



Freitagmorgen Kaffee

Nr. 27 – Neue Investitionen suchen, keine Stunden vor dem Fernseher

Nach einem schwierigen Tag auf den europäischen Märkten (-1,6%) schlossen der S&P 500 und Nasdaq am Mittwoch ebenfalls stark negativ (-3,3% und -4,1%).

In diesem Umfeld motivierte mich mein berufliches Gewissen, am Abend Bloomberg TV anzuschalten, um einen Echtzeitgefühl für die prevalent Marktstimmung zu bekommen. Ich muss gestehen, dass ich mir CNBC oder Bloomberg TV nur selten ansehen, aus dem einfachen Grund, dass wir als Team bei ECP es vorziehen, unsere Zeit damit zu verbringen, Unternehmenberichte zu lesen und zu analysieren als dem Lärm des Aktienhandels zuzuhören. Die Sendung hatte jedoch einen hohen Unterhaltungswert: es sah für mich aus wie ein buntes Fußballspiel mit Nachrichtenmoderatoren und Marktstrategen, die die Marktbewegungen von Minute zu Minute kommentierten und rationalisierten.

Was tun wir als langfristige Investoren, wenn Aktienmärkte schwierig werden?

Zunächst bleiben wir unserem Anlageprozess 100% treu, da wir überzeugt sind, dass unsere Ausgangslage sehr stark ist: Wir sind investiert in ein Portfolio von Unternehmen, von denen wir glauben, dass sie unterbewertete Ertragskraft haben. Wir sind langfristige Investoren und werden vorzugsweise nur verkaufen wenn unserer fairer Wert erreicht ist.

Wir wissen

- * dass die Ertragskraft dieser Unternehmen nicht von heute auf morgen verschwinden wird und
- * dass diese Unternehmen unterbewertet sind.

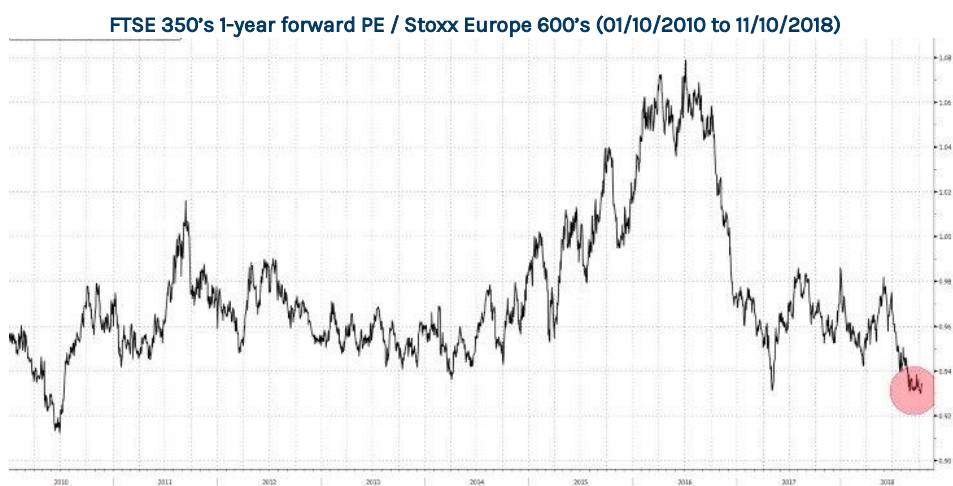
Die derzeitigen Bedenken in Bezug auf Strafzölle, restriktivere Geldpolitiken, höheren Zinsen und langsames Wirtschaftswachstum sind bereits ein integraler Bestandteil der Investment Cases die wir auf diese Unternehmen haben. Natürlich verfolgen wir das operative Umfeld dieser Unternehmen sorgfältig, um sicherzustellen, dass unsere Investment Cases intakt sind und die Unternehmen weiterhin die Cashflows generieren, die wir von ihnen erwarten. Und wir glauben, dass sie genau das zur Zeit tun und freuen uns somit auf die nächsten Quartalszahlen, wo die Unternehmen ihre Ertragskraft wieder unter Beweis stellen können. Diese Art des Investierens unterscheidet sich grundlegend von einem eher handels- oder momentumorientierten Investmentansatz.

Zweitens nutzen wir die Gunst der Stunde um neue Investitionen zu tätigen. Der langfristige Valueansatz sind von Natur aus konträr. Da wir den Markttendenzen nicht kurzfristig folgen, sehen wir die Marktvolatilität auch als Chance, nach neuen Anlagemöglichkeiten Ausschau zu halten, da in Zeiten von grosseren Marktbewegungen "Babys (oft) mit dem Badewasser verschüttet werden".

Der folgende Hinweis gibt die Meinung des Investment-Teams zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder. Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Freitagmorgen Kaffee – Nr. 27 – Neue Investitionen suchen, keine Stunden vor dem Fernseher

Zum Beispiel haben wir seit dem Brexit-Referendum eine Reihe neuer Anlagemöglichkeiten in Grossbritannien identifiziert. Mit politischen Machtkämpfen und schwierigen Brexit-Verhandlungen mit der EU hat sich der Abschlag britischer Aktien auf die EU nur ausgeweitet (siehe unten).



Auch hier glauben wir, dass die britischen Unternehmen, in die wir investiert haben, weiterhin Cashflows generieren, während die britische Wirtschaft weiterhin wächst. Großbritannien repräsentiert derzeit 26,5% unseres europäischen Portfolios. Wir erwarten, dass sich in anderen Marktsegmenten wie Italien oder sogar auf Sektorenebene im Laufe der Zeit ähnliche Chancen ergeben.

Anstatt also an unseren TV-Bildschirmen zu kleben, durchforsten wir den Markt nach neuen Investitionsmöglichkeiten.

Ich wünsche Ihnen ein schönes Wochenende,

Léon Kirch, CFA
Partner & Chief Investment Officer
12. Oktober 2018

Disclaimer

European Capital Partners (Luxembourg) SA ("ECP") ist für die Veröffentlichung dieses Werbedokuments verantwortlich. ECP ist eine in Luxemburg ansässige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in JF Kennedy avenue 35a, L-1855 Luxemburg (RCS Luxemburg, B 134.746), zugelassen als Alternativer Investmentfondsmanager ("AIFM") des Luxemburger Gesetzes vom 12. Juli 2013 und beaufsichtigt von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Die vorliegende Broschüre wurde ausschließlich zu Informationszwecken veröffentlicht und stellt kein Kauf - oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente dar. Es handelt sich auch nicht um eine Anlageberatung oder Bestätigung einer Transaktion, wenn nicht ausdrücklich Gegenteiliges vereinbart wurde. Obgleich ECP die verwendeten Daten und Quellen sorgfältig auswählt, können Fehler oder Auslassungen nicht von vornherein ausgeschlossen werden. ECP haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Verwendung der vorliegenden Broschüre entstanden sind. Die geistigen Eigentumsrechte von ECP sind jederzeit zu beachten; die Wiedergabe des Inhalts der vorliegenden Broschüre ohne vorherige schriftliche Einwilligung von ECP ist nicht gestattet. Jede Investition birgt Risiken wie das Risiko des Verlustes von Anfangskapital. Bitte lesen Sie den Prospekt ausgewählter Fonds, ihre wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) und Finanzberichte, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um ihre spezifischen Risiken, Kosten und Bedingungen zu verstehen. Diese Dokumente sind auf www.ecp.lu verfügbar. In der Vergangenheit erzielte Performance garantiert keine zukünftige Performance. Bitte wenden Sie sich an einen unabhängigen Steuerberater für Steuerinformationen, die sich jederzeit ändern können, und analysieren Sie die steuerlichen Auswirkungen einer Investition auf Ihre persönliche Situation.