

# Zyklische Wende: wie Top Investoren wieder in die Offensive gehen



Rex Features

Aus gutem Grund waren Investoren für eine lange Zeit defensiv aufgestellt.

Aber nach einer ganzen Menge an positiveren wirtschaftlichen Daten, insbesondere für die Wirtschaften der entwickelten Märkte, haben die Gespräche über eine weltweite Erholung an Fahrt gewonnen.

Bewertungen von internationalen Blue Chips wie Nestlé und Unilever haben in den letzten Monaten Rekordniveaus erreicht, weil Investoren von ihrer relativ sicheren Stellung innerhalb der turbulenten Märkte und ihrem großen Exposure zum Wachstum der Schwellenländer angezogen wurden.

Aber vor dem Hintergrund, dass die Nachfrage in den Schwellenländern nicht mehr ganz das ist, was sie mal war, und dass viele entwickelten Wirtschaften relativ gesehen besser performen, hinterfragen jetzt viele das Premium, das sie für diese Konsumriesen zahlen.

Viele zyklische Aktien sehen im Vergleich dazu günstig aus und diese Fondsselektoren, die in verschiedenen Sektoren aktiv sind, kaufen sich ein.

## **Viktor Beck**

### **Centrum Bank, Liechtenstein**

Seit einem Jahr haben wir ein bisschen mehr zyklische Anteile in den Portfolien. Das ist ein Resultat der Veränderungen, die von den entsprechenden Fondsmanagern, in die wir investieren, vorgenommen wurden und der Entscheidungen, die wir in Bezug auf unsere eigenen, direkten Investments getroffen haben.

Bei den direkten Allokationen, zum Beispiel, haben wir genauer hingeschaut in den Bausektor und auch in einige Versicherungsfirmen zu investieren, die auf der Aktienseite eine stärkere Performance aufwiesen.

## **Jens-Oliver Bergen**

### **Plansecur-Beratung, Deutschland**

Als Fondsselektor sind die Zyklen, auf die ich mich konzentriere die der Mean Reversion. Die Erholungen, in die ich das Geld meiner Klienten positioniere, sind Märkte oder Subsegmente, wo die Preise dazu tendieren werden sich zu ihren durchschnittlichen Leveln über die Zeit hin zu bewegen.

In der Konsequenz habe ich europäische Aktien-, Schwellenländer- und jetzt, als etwas völlig Neues, Value-, wie auch Momentumfonds gekauft.

Zurzeit bevorzuge ich unter anderem: Tom Stubbe Olsen und seinen Nordea European Value Fonds, Olaf Johannes Eick mit dem Multi Invest Spezial OP Fonds, Stefan Boettchers Magna New Frontiers, Morten Bugge und seines Teams Global Evolution Frontier Markets, und Joachim Berlenbachs Earth Exploration Fonds.

## **Daryl Liew**

### **Reyl Singapore, Singapur**

Wir stimmen zu, dass sich wirtschaftliche Daten weltweit verbessern, angeführt von den USA und stärkeren Fundamentaldaten, die aus Europa kommen. Insofern haben wir das Exposure unserer Klienten hin zu zyklischen, höheren Beta-Aktien erhöht, anstelle der defensiveren Titel in ihren Portfolios, die individuelle Aktien beinhalten.

Es ist allerdings ein bisschen schwieriger diese Überzeugung für die Fonds auszudrücken, die wir in unseren Mandaten nutzen, und stattdessen bevorzugen wir unser gesamtes Equity-Exposure zu erhöhen, wo wir zurzeit in Relation zu unserer Benchmark übergewichtet sind.

Nichtsdestotrotz, verfolgen wir das Exposure, das unsere ausgewählten Fonds gegenüber zyklischen Sektoren haben.

## **Guillermo Davies**

### **Aiva/Old Mutual, Uruguay**

Investoren sollten das Übergewicht zyklischer Aktien beibehalten. Zyklische Aktien tendieren meist dazu, defensive Anlagen zu übertreffen, wenn Anleihen-Erträge steigen.

Innerhalb zyklischer Aktien fokussieren wir uns auf Luxusgüter und investieren in den Dominion Global Trends – Consumer Fonds. China bietet großartiges Aufwärtspotential, wenn man sich den Konsumanteil

des BIPs anschaut, da er 36% zu den 60% der übrigen Schwellenländer beträgt.

Dieser Markt hat ganz hohe Zutrittsschranken: Manche Elemente werden als Wertanlage betrachtet, während er weiteren höhere Werbeausgaben besitzt. Macao Casino Aktien sind ein gutes Proxy. Sie haben outperformed und sich allmählich, was das Ertragswachstum betrifft, verbessert.

*Dieser Artikel erschien zuerst in der Novemberausgabe von Citywire Global Magazine. Übersetzung von Konstantin Riffler.*