

Autor



Kevin J. Schmitz
Portfolio Manager

In turbulenten Zeiten können sich die Kurse vorübergehend stark von den Fundamentaldaten entfernen. Bei MFS sind wir davon überzeugt, dass man sich auf Krisen rechtzeitig vorbereiten muss. Nach dem Platzen der Dotcom-Blase, der internationalen Finanzkrise und Corona haben wir ein klares Konzept für derartige Marktturbulenzen.

Ein stabiler Rahmen

Wir beginnen mit unserer Analyse nicht erst, wenn die Märkte eingebrochen sind. Stattdessen nutzen wir unser in vielen Jahren entwickeltes Krisendrehbuch und passen es an die Besonderheiten der aktuellen Lage an. Auf dieser Basis haben wir die Auswirkungen von Corona genau untersucht und Unternehmen in zwei Gruppen eingeteilt: Coronagewinner und Coronaverlierer. Hinzu kommt die klassische Einteilung in Gewinner und Verlierer des Strukturwandels. Das Ergebnis war ein Vier-Quadranten-Schema (Abbildung 1).

Abbildung 1: Branchenmatrix

	Gewinner des Strukturwandels	Verlierer des Strukturwandels
Coronagewinner	<p>Guter Fundamentalausblick, aber hoch bewertet</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Onlinehandel ✓ Pharmazie und Life Sciences ✓ Digitalzahlungen ✓ Onlinemedien/Streaming 	<p>Mögliche Verkaufskandidaten</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Einzelhandel/Lebensmittelhandel ✓ Lebensmittelhersteller ✓ Einzelne Telekommunikationsdienstleister
Coronaverlierer	<p>Kaufgelegenheiten</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Elektive Medizin ✓ Luxusgüter ✓ Einzelne Freizeit-, Hotel- und Restaurantwerte ✓ Baustoffe 	<p>Mögliche Value-Fallen: Wählerisch sein!</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Klassische Medien ✓ Traditionelle Banken ✓ Klassischer Einzelhandel ✓ Ölunternehmen ✓ Energiedienstleister ✓ Automobile

Quelle: MFS Research, Stand 15. Juni 2021. Die hier dargestellten Meinungen sind die von MFS und können sich jederzeit ändern. Sie dürfen nicht als Empfehlung, Aufforderung oder als Anlageberatung verstanden werden.

Sehen wir uns die Tabelle genauer an. Oben links finden sich Aktien, die sowohl von Corona als auch von strukturellen Veränderungen profitieren. Trotz hoher Bewertungen haben wir der Versuchung widerstanden, unsere Positionen zu verkleinern – denn die langfristigen Fundamentaldaten sind sehr gut. Das Gegenstück ist der Quadrant unten rechts: Hier finden sich Aktien, die sowohl wegen des Strukturwandels als auch wegen Corona zu den Verlierern zählen. Sie standen meist während der gesamten Pandemie unter Druck, und wir zweifeln daran, dass die Geschäftsmodelle zukunftsfähig sind. Trotz attraktiver Bewertungen halten wir uns daher mit Käufen zurück. Oben rechts finden sich Aktien, die zwar zu den Verlierern des Strukturwandels zählen dürften, von Corona aber profitiert haben. Es handelt sich um Aktien aus Branchen, denen Corona Auftrieb gab, deren Aussichten aber unsicher sind. Hier nutzen wir die Kursgewinne infolge der Pandemie zum Positionsabbau. Unten links schließlich finden sich Titel, für die Corona alles andere als gut war, die aber aufgrund der langfristigen Fundamentaldaten dennoch interessant scheinen. Dazu zählen viele neue Anlageideen.

Auf die langfristigen Fundamentaldaten achten

Unser aktiver Investmentansatz beruht auf der Annahme, dass die Fundamentaldaten die Aktienkurse langfristig bestimmen. In turbulenten Zeiten muss man daher unbedingt langfristig denken. Unsere Investmentteams sollen genau das tun und den Unterschied zwischen wichtigen Signalen und Hintergrundrauschen (Noise) erkennen. Die Branchentabelle ist ein Beispiel dafür, wie gut dies während der Pandemie gelungen ist – und wie erfolgreich unsere Sektorteams und Investmentplattformen zusammenarbeiten. Entwickelt wurde sie von unserem US-Aktienteam, wird aber jetzt von allen Analysten weltweit genutzt.

Verzerrungen erkennen

Die Coronakrise hat große Markturbulenzen ausgelöst und zu Verzerrungen geführt. Für langfristige Investoren ist das eine Chance, die unsere Investmentteams nutzen wollen. Sie möchten herausfinden, wo die Kurse gemessen an den langfristigen Fundamentaldaten zu hoch und wo sie zu niedrig sind. Für uns zählen weder Markttechnik noch die täglichen Schlagzeilen, sondern die Langfristaussichten eines Unternehmens. Wir glauben, damit langfristigen Mehrwert für unsere Kunden schaffen zu können, durch verantwortungsbewusste Kapitalanlage. ▲

Die hier dargestellten Meinungen sind die des Autors und können sich jederzeit ändern. Sie dienen ausschließlich Informationszwecken und dürfen nicht als Empfehlung, Aufforderung oder als Anlageberatung verstanden werden. Prognosen sind keine Garantien.

Sofern nicht anders angegeben, sind die hierin enthaltenen Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsbezeichnungen Handelsmarken von MFS® und seinen Tochtergesellschaften. In manchen Ländern sind sie außerdem eingetragene Warenzeichen.

Herausgegeben von:

USA: MFS Investment Management. **Lateinamerika:** MFS International Ltd. **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. In Kanada wurde diese Publikation weder von der Finanzmarktaufsicht noch von einer ähnlichen Regulierungsbehörde überprüft.

Bitte beachten Sie, dass dieses Dokument in Europa und der Pazifikregion nur für die Weitergabe an professionelle Investoren und institutionelle Kunden bestimmt ist.

Großbritannien/EMEA: MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, eine indirekte Tochtergesellschaft von MFS, hat ihren Sitz in One Carter Lane, London EC4V 5ER, Großbritannien. MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) untersteht den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg und ist eine indirekte Tochtergesellschaft von MFS. Beide Unternehmen stellen institutionellen Anlegern in der EMEA-Region Investmentprodukte zur Verfügung und beraten sie in Investmentfragen. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren gemäß lokalen Bestimmungen. Andere dürfen sich nicht auf das Dokument verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M).

Australien/Neuseeland: MFS International Australia Pty Ltd (MFS Australia, ABN 68 607 579 537) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte abschließen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, eine regulierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen.