



„Qualitätsaktien – jetzt erst recht“

Was für ein Jahr!

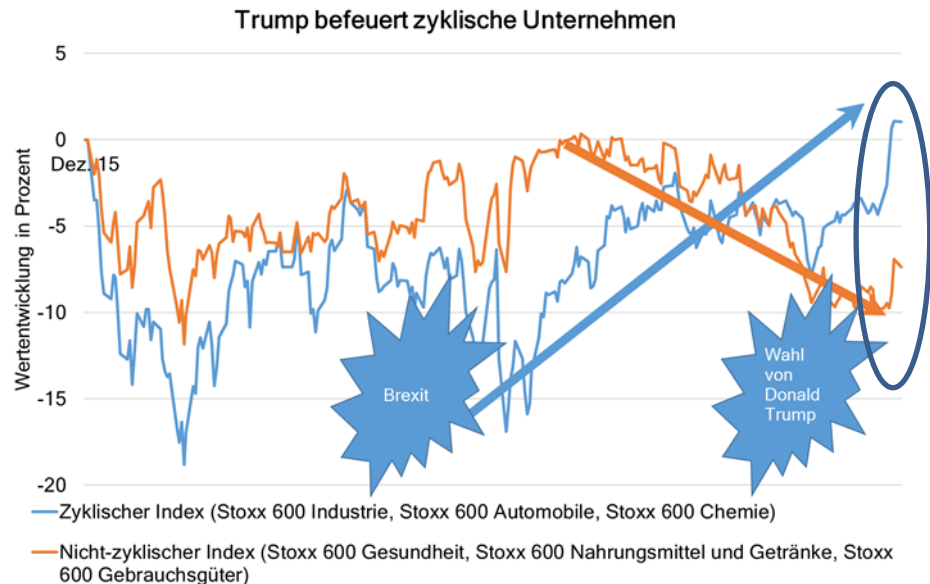


Carsten Garbers

Die „Trump-Euphorie“ hat zu einer relativen Schwäche von Qualitätsaktien geführt. Anleger sollten diese Bewegung nutzen und Aktienbestände verstärkt auf Ihre Qualität prüfen. Langfristig sind Qualitätsaktien mit einer Dividendenrendite von über drei Prozent alternativlos.

Trump Wahl
überraschte
Marktteil-
nehmer
zweimal

Die letzten Handelsstage stehen vor der Tür und es lohnt ein Blick zurück. 2016 dürfte als ein Jahr der Überraschungen in die Geschichtsbücher eingehen. Neben der Zentralbankpolitik hatten vor allem politische Überraschungen weitreichende Folgen für die Kapitalmärkte. Während die bedeutenden Zentralbanken weitestgehend an ihrer expansiven Politik der letzten Jahr fest hielten und tendenziell für weniger Überraschungspotenzial sorgten, waren es vielmehr der Brexit und die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten, welche die Märkte beeinflussten.



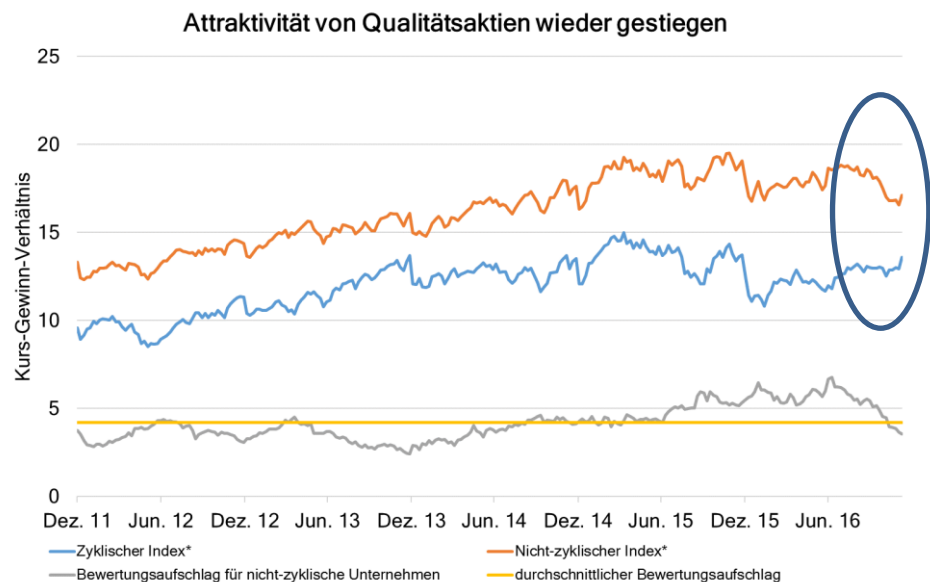
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Bei letzterem Ereignis war nicht nur der Wahlausgang eine Überraschung, sondern vielmehr die darauf folgende Marktreaktion.



Nicht-
zyklische
Sektoren
verbüßten
sogar einen
Rücksetzer

So hatten im Vorfeld die meisten Marktteilnehmer bei einer Wahl des republikanischen Präsidentschaftskandidaten mit einem deutlichen Kurseinbruch an der Börse gerechnet. Das Gegenteil war der Fall, vor allem seine Ankündigung für ein Fiskalprogramm wurde als deutlicher Wachstumsimpuls an den Märkten gefeiert und führte zu einer großen Rotation bei den verschiedenen Anlageklassen. Der Rentenmarkt litt unter einem deutlichen Zinsanstieg im Zuge der gestiegenen Hoffnungen für eine Konjunkturbelebung in den USA. Zugleich profitierten Banken und zyklische Unternehmen von dem Wahlausgang. Qualitätsaktien, die vor allem in den nicht-zyklischen Sektoren zu finden sind, verbüßten sogar einen Rücksetzer. Dies hat dazu geführt, dass Qualitätsaktien nochmals deutlich attraktiver geworden sind.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Auf Basis des Kurs-Gewinn-Verhältnisses mit den Gewinnschätzungen für das nächste Geschäftsjahr, gemessen an zwei Baskets aus zyklischen Sektoren und nicht-zyklischen Sektoren, ist der Bewertungsaufschlag der vergleichsweise konjunkturunabhängigen Unternehmen zuletzt deutlich gesunken. Aktuell ist dieser Bewertungsaufschlag sogar wieder unter den Schnitt der vergangenen fünf Jahre gefallen. Somit hat sich die relative Attraktivität von Qualitätsaktien aus den nicht-zyklischen Sektoren wieder deutlich erhöht.

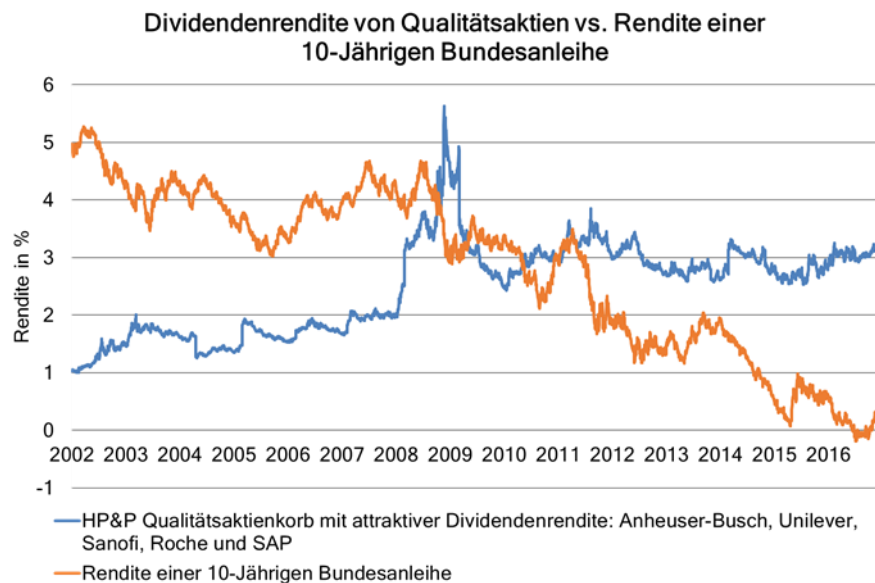
Ausblick: Qualitätsaktien langfristig attraktiv

Nicht nur der zuletzt deutlich verringerte Bewertungsaufschlag von Qualitätsaktien im Verhältnis zu eher zyklischen Geschäftsmodellen



Globaler
Wachstums-
ausblick bleibt
verhalten

spricht für eine langfristige Investition in qualitativ hochwertige Unternehmen. Auch das globale Marktumfeld unterstützt die Attraktivität. Denn trotz der jüngsten „Trump-Euphorie“ ist es alles andere als gewiss, dass wir vor einer deutlichen Belebung der Weltwirtschaft stehen. Der globale Wachstumsausblick bleibt unserer Meinung nach vorerst verhalten, so dass sich auch der Zinserhöhungsdruck in Grenzen halten dürfte. Qualitätsaktien mit einer guten Bilanzstruktur, einem konjunkturunabhängigen und stabilen Geschäftsmodell bleiben in diesem Umfeld ein langfristig attraktives Investment.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Dividenden-
rendite von
3% bleibt
langfristig
alternativlos

Die Dividendenrendite von Qualitätsaktien liegt nach der Schwächephase der letzten Wochen wieder deutlich über drei Prozent und dürfte somit vermehrt auch Institutionelle Investoren begeistern, die eine Alternative zu ihren meist großen festverzinslichen Wertpapierbeständen suchen. Demnach sollten Anleger die jüngste Schwächephase nutzen und bestehende Aktienpositionen verstärkt in Richtung Qualitätsaktien umbauen.

Habel, Pohlig & Partner

Institut für Bank- und Wirtschaftsberatung GmbH
Sonnenberger Str. 14
65193 Wiesbaden

Telefon: 06 11 - 9 99 66-0
Telefax: 06 11 - 9 99 66-44
E-Mail: info@hpp-vermoegensverwaltung.de
Internet: www.hpp-vermoegensverwaltung.de

Impressum

Wert und Rendite einer Anlage können Schwankungen unterworfen sein. Eine steigende Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für eine auch zukünftig positive Wertentwicklung. Die vorliegende Übersicht dient nur zu Anschauungszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Das vorliegende Dokument ersetzt nicht den aktuell gültigen Verkaufsprospekt. Diesen erhalten Sie kostenfrei bei der Universal-Investment-Gesellschaft mbH. Alle Angaben wurden mit bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt, jedoch kann keine Gewähr für die absolute Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten übernommen werden. Einschätzungen, Meinungen und Prognosen sind rechtlich unverbindlich.