

Interview mit Asbjørn Trolle Hansen, Head von Nordea's Multi Assets Team Die Multi Assets Investmentlösungen von Nordea

Bitte beachten Sie, dass das Webinar am 23. September 2020 stattfand. Alle Marktkommentare und Informationen beziehen sich auf den Zeitraum zuvor.

Zusammenfassung

- Die Markterholung wurde vor allem durch die Unterstützungspakete der Zentralbanken und Regierungen getrieben, was zu einem starken Fokus auf das Growth-Segment führte
- Traditionelle Diversifikationswerkzeuge funktionierten nicht während des Ausverkaufs im 1.Quartal
- Ein risikobalancierter Investmentansatz ist von zentraler Bedeutung – mit Portfoliokomponenten die Schutz und Diversifikation bieten
- Die Multi Assets Investmentlösungen von Nordea zeigen Widerstandsfähigkeit bei Marktabschwüngen und partizipieren an Markterholungsphasen
- Die breite Produktpalette des Multi Assets Teams bietet Investmentlösungen für unterschiedliche Risiko-Rendite Profile

Ihr Investmentansatz wird nicht von sog. Top-Down Makroentscheidungen getrieben, aber wie sehen Sie das aktuelle Marktumfeld?

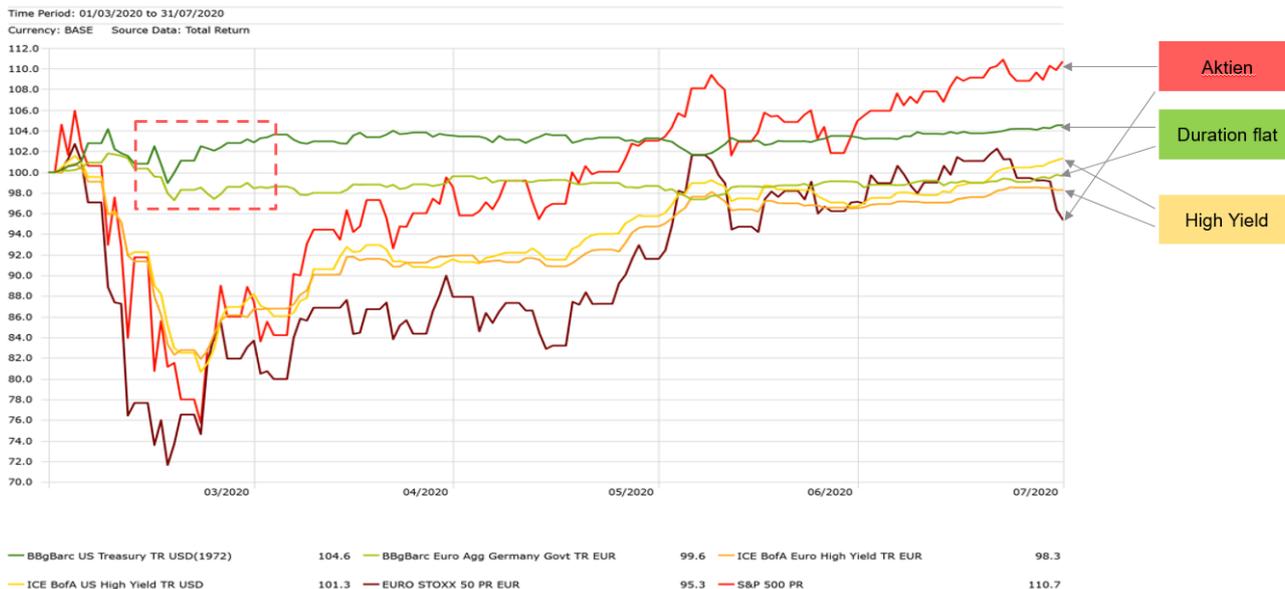
Das ist richtig. Wir vermeiden es, uns zu sehr von makroökonomischen Vorhersagen abhängig zu machen und fokussieren uns stattdessen auf einen Risikoausgleich innerhalb des Portfolios. Diese risikobalancierte Investmentphilosophie ist für uns von großer Bedeutung und die Allokation in unseren Portfolios enthält Komponenten, die positive Wertentwicklungsbeiträge in unterschiedlichen Marktszenarien liefern können. Dies bedeutet, dass wir zu jeder Zeit sowohl aggressive wie auch defensive Renditetreiber in unseren Portfolios allokatieren, die somit für einen Risikoausgleich sorgen. Die aktuelle Erholung des marktwirtschaftlichen Umfelds ist stark, wurde jedoch hauptsächlich durch bedeutende Rettungspakete getrieben. Während das Konsumverhalten einbrach, sind die Haushaltseinkommen bspw. in den USA so stark gestiegen wie nie zuvor und dies ist hauptsächlich den enorm hohen Unterstützungspaketen zuzuschreiben. Die makroökonomischen Daten lassen auf eine V-förmige Erholung schließen, aber die langfristigen Effekte auf die globale Wirtschaft können sich noch verschlechtern.

Wie konnten Sie die Balance in ihren Portfolios herstellen, speziell in den volatilen Märkten zu Beginn des Jahres?

Ein traditionelles Multi-Asset Portfolio bestehend aus Aktien und Anleihen wäre hierzu nicht in der Lage gewesen. Während die Aktienmärkte fielen, bewegten sich Staatsanleihen – wie am unteren Schaubild zu erkennen – hingegen kaum, obwohl gerade diese traditionell als Diversifikationsinstrumente gelten. Daher waren andere Quellen zum Schutz des Portfolios erforderlich. Wir nutzen eine breite Palette an defensiven Portfoliokomponenten, wie bspw. unsere defensive Währungsstrategie, diverse Long/Short Anleihepositionen und weitere Absicherungsstrategien um für solche Marktphasen gewappnet zu sein. Dies zeigte sich auch im jüngsten Ausverkauf des Tech-Sektors, wo es nicht Anleihen waren die für Schutz sorgten, sondern wo es erneut unsere alternativen proprietären defensiven Renditetreiber waren, die Schutz und positive Beiträge liefern konnten. Somit zeigten unsere Multi-Assets Lösungen im ersten Quartal ein stark widerstandsfähiges Profil, boten Schutz und konnten während des starken Ausverkaufs am Markt gute Diversifikationseigenschaften bieten. Sie waren somit imstande, deutlich besser als ihre jeweiligen Vergleichsgruppen abzuschneiden und dies mit einer deutlich geringeren Volatilität als der Gesamtmarkt.¹

¹ Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. Ein Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Vergleichsindizes dient nur zu Informationszwecken.

Traditionelle Diversifikationswerkzeuge funktionieren nicht Wertentwicklung von Aktien, Duration, Credit



Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 02.09.2020. Beobachtungszeitraum: 01.03.2020 – 31.07.2020. Basierend auf täglichen Beobachtungswerten.

Abgesehen davon, dass Anleihen nicht mehr die erforderliche Schutzwirkung entfalten können, gibt es noch weitere Marktverwerfungen denen sich Anleger im heutigen Umfeld stellen müssen?

Wie erwähnt, ist es zunächst vor allem die Tatsache, dass Anleihemärkte nicht mehr ihre traditionellen Diversifikationseigenschaften erfüllen können, welche Anleger vor Herausforderungen stellt. Darüber hinaus müssen Anleger mit der Tatsache umgehen, dass es vor allem die starke Outperformance der bereits teuren Wachstumsaktien war, die die Märkte nach oben trieb, während Value-Aktien sich eher seitwärts bewegten. Dies konnte deutlich durch entsprechende Marktanalysen gezeigt werden und dieser starke Marktfokus auf ‚Growth‘ wird sogar noch deutlicher, wenn man sich die gewaltige Performance der ‚Big 5‘ ansieht – Facebook, Amazon, Apple, Microsoft und Google (Alphabet). Was bedeutet dies nun für unsere Allokation in risikoarme/stabile Aktien? Während die Wertentwicklung dieses eher defensiveren Marktsegments deutlich hinter denen der stark wachstumsbezogenen und bereits teuren Aktien zurückblieb, so war die fundamentale Entwicklung in Bezug auf die erwarteten Gewinne unserer stabilen Aktien jedoch deutlich robuster und weniger stark von Revisionen betroffen als dies für den breiten Markt der Fall ist. Hieraus ergibt sich ein sehr attraktives Bild mit Blick auf die Stabilität der dahinterliegenden Fundamentaldaten unserer Unternehmen.

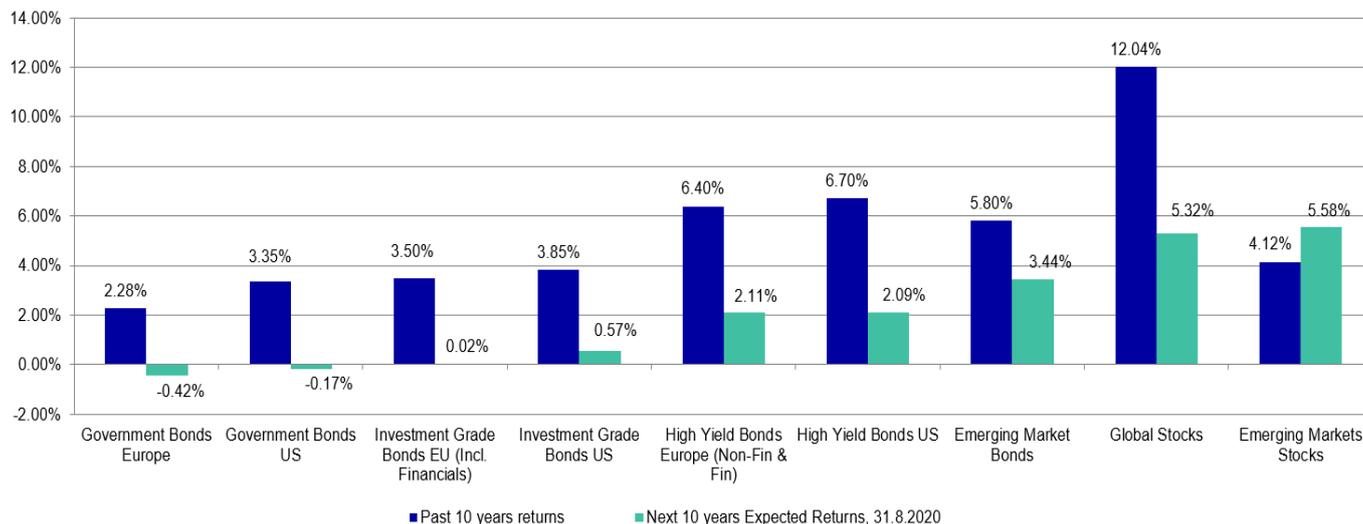
Mit Blick in die Zukunft, wo sind die attraktiven Risiko-Rendite Profile zu finden, die Chancen für Anleger bieten?

Untenstehend sehen sie ein Schaubild mit den Renditen verschiedener Anlageklassen über die letzten 10 Jahre im Vergleich zu den erwarteten Renditen dieser Anlageklassen für die nächsten 10 Jahre². Man sieht, dass die letzte Dekade eine sehr gute Periode für Anleihen war, vielleicht sogar viel länger als manche erwartet hätten. Wann immer man dachte, die Zinsen sind an ihrem Tiefpunkt angelangt, fielen sie weiter. Aber wie wir bereits zu Beginn festgestellt haben, sind Marktvorhersagen für jeden Akteur am Finanzmarkt sehr schwierig, weshalb man hier vorsichtig sein sollte. Aber sofern man einen disziplinierten Investmentansatz und ein robustes Risikomanagement verfolgt, so kann man doch einiges aus diesen Analysen ableiten. Für

² Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. Ein Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Vergleichsindizes dient nur zu Informationszwecken.

uns bedeutet dies, dass wir erneut auf unsere Allokation in unsere Stablen Aktien hinweisen möchten. Während das KGV des Gesamtmarktes vor allem aufgrund der starken Performance der 5-10 größten Wachstums- und IT-Unternehmen nahezu explodierte, so sind die innerhalb unserer Portfolios allokierten Stablen Aktien mit einem KGV von 12-13 jedoch weiterhin sehr attraktiv bewertet. Diese attraktive Bewertung im Vergleich zum Gesamtmarkt sowie die äußerst stabile Entwicklung der fundamentalen Kennzahlen unserer Unternehmen lässt uns daher mit großer Zuversicht in die Zukunft blicken.

Historische und erwartete Renditen über verschiedene Anlageklassen im Vergleich



Quelle: Nordea Investment Management AB, auf Basis von Analysen des Multi Assets Team. Beobachtungszeitraum: 31.08.2010 – 31.08.2020. Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. Ein Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Vergleichsindizes dient nur zu Informationszwecken.

Nordea Asset Management ist der funktionelle Name des Vermögensverwaltungsgeschäftes, welches von den rechtlichen Einheiten Nordea Investment Funds S.A. und Nordea Investment Management AB ("rechtliche Einheiten") sowie ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und/oder Repräsentanzen betrieben wird. Dieses Dokument bietet dem Leser Informationen zu den spezifischen Expertise-Feldern von Nordea. **Dieses Dokument (bzw. jede in diesem Dokument dargestellte Ansicht oder Meinung) kommt keiner Anlageberatung gleich** und stellt keine Empfehlung dar, in ein Finanzprodukt, eine Anlagestruktur oder ein Anlageinstrument zu investieren, eine Transaktion einzugehen oder aufzulösen oder an einer bestimmten Handelsstrategie teilzunehmen. Dieses Dokument ist weder ein Angebot für den Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf von Wertpapieren oder zur Teilnahme an einer bestimmten Handelsstrategie. Ein solches Angebot kann nur durch einen Verkaufsprospekt oder eine ähnliche vertragliche Vereinbarung abgegeben werden. Daher werden die in diesem Dokument enthaltenen Informationen vollständig durch einen solchen Verkaufsprospekt oder eine solche vertragliche Vereinbarung in seiner/ihrer endgültigen Form ersetzt. Jede Anlageentscheidung sollte deshalb ausschließlich auf den endgültigen gesetzlich vorgeschriebenen Dokumenten beruhen, darunter sofern zutreffend der Verkaufsprospekt, die vertragliche Vereinbarung, jeder sonstige maßgebliche Prospekt und das aktuelle Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger (sofern anwendbar), ohne darauf beschränkt zu sein. Die Angemessenheit einer Anlagestrategie steht in Abhängigkeit der jeweiligen Umstände des Anlegers sowie dessen Anlagezielen. Nordea Investment Management AB empfiehlt daher seinen Anlegern spezielle Investments und Strategien entweder unabhängig zu beurteilen oder, sofern der jeweilige Anleger dies als notwendig erachtet, einen unabhängigen Finanzberater zu konsultieren. Produkte, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Strategien die in diesem Dokument behandelt werden eignen sich gegebenenfalls nicht für alle Anleger. Dieses Dokument enthält Informationen, die aus einer Reihe verschiedener Quellen stammen. Auch wenn die hierin enthaltenen Informationen für richtig gehalten werden, kann keine Zusicherung oder Gewährleistung im Hinblick auf ihre letztendliche Richtigkeit oder Vollständigkeit abgegeben werden, und die Anleger können weitere Quellen verwenden, um eine sachkundige Anlageentscheidung zu treffen. Potenzielle Anleger oder Kontrahenten sollten sich in Bezug auf die potenziellen Auswirkungen, die eine Anlage, die sie in Betracht ziehen, haben kann, einschließlich der möglichen Risiken und Vorteile dieser Anlage, bei ihrem Steuer-, Rechts-, Buchhaltungs- oder sonstigem/sonstigen Berater(n) erkundigen. Potenzielle Anleger oder Kontrahenten sollten außerdem die potenzielle Anlage vollständig verstehen und sich vergewissern, dass sie eine unabhängige Beurteilung der Eignung dieser potenziellen Anlage vorgenommen haben, die ausschließlich auf ihren eigenen Absichten und Ambitionen beruht. Investments in Derivate und in ausländischen Währungen denominierte Transaktionen können erheblichen Wertschwankungen unterliegen, die den Wert eines Investments beeinflussen können. **Engagements in Schwellenländer gehen mit einem vergleichsweise höheren Risiko einher. Der Wert eines solchen Investments kann stark schwanken und wird nicht garantiert. Anlagen in von Banken begebenen Aktien oder Schuldtiteln können gegebenenfalls in den Anwendungsbereich des in der EU Richtlinie 2014/59/EU vorgesehenen Bail-in-Mechanismus fallen (d.h. dass bei einer Sanierung oder Abwicklung des rückzahlungspflichtigen Instituts solche Aktien und Schuldtitel abgeschrieben bzw. wertberichtigt werden, um sicherzustellen, dass entsprechend ungesicherte Gläubiger eines Instituts angemessene Verluste tragen).** Nordea Asset Management hat beschlossen, die Kosten für Research zu tragen, das heißt, diese Kosten werden von bestehenden Gebührenstrukturen (wie Management- oder Verwaltungsgebühren) gedeckt. Veröffentlicht und erstellt von den rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management. Die rechtlichen Einheiten sind ordnungsgemäß von den jeweiligen Finanzaufsichtsbehörden in Schweden und Luxemburg zugelassen und reguliert. Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und/oder Repräsentanzen der rechtlichen Einheiten sind durch ihre lokalen Finanzaufsichtsbehörden in ihren jeweiligen Domizilierungsländern ebenso ordnungsgemäß zugelassen und reguliert. Quelle (soweit nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Sofern nicht anderweitig genannt, entsprechen alle geäußerten Meinungen, die der rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management und die all ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und/oder Repräsentanzen. Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt. Es enthält Informationen für institutionelle Anleger und Anlageberater und ist nicht zur allgemeinen Veröffentlichung bestimmt. In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Der Grad der individuellen Steuerbelastung ist unterschiedlich und kann sich in der Zukunft ändern. © Der rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management und jeder ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und/oder Repräsentanzen.