

2. Oktober 2023

PRIMA – Globale Werte: Qualitätsaktien sind immer gefragt

Der PRIMA - Globale Werte ist ein global investierender Aktienfonds, dessen Portfoliotitel aktiv, aber langfristig auf Basis einer fundamentalen Unternehmensbewertung ausgewählt werden. Portfolioberater Yefei Lu (Shareholder Value Management AG) erklärt im Interview, warum Aktien starker Unternehmen – trotz ihres meist höheren Preises – auch in Zeiten steigender Zinsen gefragt sind. Dass er aktuell auch ernsthaft über Anleihen nachdenkt, markiert eine Zeitenwende.

FondsSuperMarkt: Nicht nur die positive Entwicklung der westlichen Aktienmärkte als solche hat viele Akteure und Beobachter in diesem Jahr überrascht. Vor allem die deutliche Outperformance von Aktien wachstumsstarker Unternehmen, zu denen auch cashflowstarke Qualitätsunternehmen gehören, wie Sie sie für den von Ihnen gemanagten PRIMA – Globale Werte bevorzugen, war angesichts der fortgesetzten Zinserhöhungen nicht zu erwarten. Wie erklären Sie sich diese Entwicklung, und wie schätzen Sie diesbezüglich die zukünftige Entwicklung ein?

Yefei Lu: Firmen mit hoher Qualität und gutem langfristigen Entwicklungspotenzial werden immer einen Platz in einem Investmentportfolio finden. Insofern war es eigentlich keine große Überraschung, dass sie nach einer Schwächephase wieder ihre Form finden würden. Und doch kam der starke Anstieg vor dem Hintergrund des Umfeldes mit erhöhten Zinsen unerwartet.

Ich vermute, dass vor allem zwei Gründe dafür ausschlaggebend waren: Zum einen werden gut geführte Qualitätsunternehmen mit hohen langfristigen Wachstumsraten unabhängig vom jeweiligen Zinsumfeld mit einer Prämie gehandelt, da die Wahrscheinlichkeit hoch ist, dass sie sich langfristig besser entwickeln werden als ihre Wettbewerber. Und dafür ist man eben bereit zu zahlen.

Zum anderen bleibt die wirtschaftliche Lage weiter angespannt, wie die Insolvenz der Silicon Valley Bank oder die Beinahe-Pleite der Credit Suisse und des chinesischen Immobilienentwicklers Evergrande gezeigt haben. In so einem Umfeld suchen Investoren nach Sicherheit. Und die bieten natürlich Qualitätsaktien, die überwiegend wenig verschuldet sind und hohe Marge haben, viel mehr als andere Aktien, wie z.B. klassische Deep-Value-Firmen.

FondsSuperMarkt: Wie beurteilen Sie die aktuellen Bewertungen an den Aktienmärkten?

Yefei Lu: Die Bewertungen an den Märkten sind nach einer kurzen Phase niedriger Bewertungen im Jahr 2020 und nach einer Schwäche der Wachstumswerte 2022 historisch gesehen wieder auf einem ziemlich hohen Niveau. Das bedeutet: Mehr Vorsicht ist gefragt, obwohl immer noch einzelne gute Investmentkandidaten zu finden sind.

FondsSuperMarkt: PRIMA – Globale Werte konnte, wie erwähnt, von der Kurserholung der Qualitätsaktien profitieren. Haben Sie Gewinne mitgenommen, und wenn ja, was haben Sie mit dem Geld gemacht?

Yefei Lu: Teilweise ja. Wir haben einige US-Internetkonzerne, die stark gestiegen sind, wie Facebook, zu den höheren Kursen wieder veräußert. Das Kapital haben wir teilweise in andere Firmen, wie z.B. in das europäische Medizintechnikunternehmen DiaSorin S.p.A. und in die Sartorius Stedim Biotech S.A., investiert.

FondsSuperMarkt: PRIMA – Globale Werte hält aktuell keine Termingeschäfte zur Abpufferung möglicher Kursrückgänge des Aktienportfolios, aber eine relativ hohe Liquiditätsquote von gut 14% (Stand: 06.09.2023). Wie hoch schätzen Sie die Gefahr eines Kursrückgangs ein, wie er statistisch keineswegs ungewöhnlich wäre?

Yefei Lu: Im derzeitigen Umfeld mit steigenden Zinsen und noch relativ hohen Bewertungen bei Aktien ist die Wahrscheinlichkeit für einen Rücksetzer hoch. Wir können nicht sagen, wann genau es passieren wird und wie stark er ausfallen wird, aber dass es dazu kommt, ist möglich. Deshalb halten wir eine verhältnismäßig hohe Liquiditätsquote, die es uns ermöglicht, bei einem Rücksetzer schnell zu agieren und attraktive Unternehmen nachzukaufen.

FondsSuperMarkt: In unserem letzten Interview zu Beginn des Jahres haben Sie die Bedeutung der Sektorallokation als eine Ihrer beiden wichtigsten Lektionen aus dem schlecht verlaufenen Jahr 2022 hervorgehoben. Welche Konsequenzen haben Sie für das Fondsportfolio gezogen?

Yefei Lu: Wir haben in den letzten 12 Monaten unsere Diversifizierung verbessert und sind jetzt mit Blick auf die Sektoren deutlich breiter aufgestellt, so dass es keinen Sektor gibt, der das Portfolio dominiert.

FondsSuperMarkt: Finanztitel im klassischen Sinne, also Kreditbanken, sind im Fondsportfolio weiterhin nicht vertreten, obwohl sie zu den Gewinnern der Zinserhöhungen der Notenbanken gehören und aktuell relativ günstig bewertet sind. Warum?

Yefei Lu: Wir investieren nur in Firmen, die wir verstehen. Und das heißt nicht nur zu verstehen, was sie machen, sondern auch, welche Assets sie besitzen, wie sie verschuldet sind etc. Bei vielen Banken ist es momentan sehr schwer, die Aktivseite der Bilanz zu bewerten. Einige Banken haben Schwierigkeiten, weil sie auf „distressed assets“ sitzen, deren Qualität in einem Umfeld höherer Zinsen schwer einzuschätzen ist und deren Wert häufig niedriger ist als erwartet. Es ist nicht ausgeschlossen, dass wir irgendwann auch Banken im Portfolio haben, aber bis jetzt haben wir keine gefunden, die unsere Investmentkriterien erfüllt. Zu den Gewinnern steigender Zinsen gehören aber auch Unternehmen aus dem Versicherungssektor, von denen haben wir einige im Portfolio.

FondsSuperMarkt: Im Fondsportfolio des PRIMA – Globale Werte befindet sich auch Acceleratio Topco, eine Beteiligung, die im Rahmen eines Spin-offs aus der Aktie der Nürnberger GfK (Gesellschaft für Konsumforschung) entstanden ist. Im vergangenen Jahr wurde bei den Wettbewerbsbehörden eine Fusion mit NielsenIQ angemeldet, um Synergien und eine starke gemeinsame Marktposition und damit verbunden eine Wertsteigerung der Beteiligung zu erzielen. Wie ist hier der Stand der Dinge?

Yefei Lu: Die Strukturmaßnahme wurde durchgeführt. Da es sich um einen Merger zweier komplementärer Unternehmen handelt, begrüßen wir diesen Schritt grundsätzlich und sind überzeugt, dass die neue Einheit hohes Potential besitzt, Werte zu schaffen. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass die handelnden Personen in der Lage sind, die Opportunitäten zu nutzen, so dass wir in Bezug auf das Unternehmen optimistisch in die Zukunft blicken.

FondsSuperMarkt: Anfang des Jahres haben Sie für Anleihen, in welche der PRIMA – Globale Werte prospektgemäß investieren könnte, noch abgewunken. Mittlerweile sind die Renditen zweijähriger Treasuries auf rund 5% und die zehnjähriger Papiere auf immerhin rund 4,3% gestiegen. Wie stehen Sie heute zu Zinspapieren?

Yefei Lu: Mit den höheren Zinsen sind Zinspapiere auch für uns interessanter geworden. Wir sind aktiv dabei, passende Zinspapiere in das Portfolio zu integrieren.

FondsSuperMarkt: Mit welchen Erträgen rechnen Sie bei den von Ihnen ausgewählten Aktien?

Yefei Lu: Insgesamt ist unser Ziel, bei unseren Aktieninvestments eine langfristige Rendite von 10-15% im Jahr zu erwirtschaften. Wir suchen deshalb gezielt nach Unternehmen mit strukturellen Wachstumstreibern zu fairen Bewertungen, die das Potenzial für so eine Rendite mitbringen. Am Markt gibt es derzeit einige Risiken, so dass ein Rückschlag möglich ist. Trotzdem sind wir davon überzeugt, dass unser Ansatz langfristig erfolgreich sein wird.

Fondsdetails: PRIMA – Globale Werte A

Anlageziel des PRIMA – Globale Werte ist die Vermögenserhaltung und Erzielung eines möglichst hohen Wertzuwachses. Der Fonds investiert bevorzugt in Aktien von Unternehmen, die nach vier bewährten Prinzipien des Value-Investing ausgewählt werden. Er wird aktiv und ohne Berücksichtigung eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Unter Beachtung der Strategien des Anlageberaters und der Verwaltungsgesellschaft finden Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageberatungs- und Anlageentscheidungsprozess Berücksichtigung. Sofern der Teilfonds in Unternehmenstitel investiert, dürfen nur solche erworben werden, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden und nicht unter die generellen Ausschlusskriterien fallen.

ISIN	LU0215933978
WKN	A0D9KC
Fondskategorie	Flexibler globaler Aktienfonds
Ausgabeaufschlag	5,00% (FondsSuperMarkt-Rabatt 100%)
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Laufende Kosten	2,60 % (inkl. Transaktionskosten)
Performancegebühr	15% der über 3% pro Halbjahr hinausgehenden Wertentwicklung (High-Watermark)
Auflegung	31.03.2005 (aktuelle Anlagepolitik seit 01.01.2014)
Fondsvolumen	32,9 Mio. EUR (31.08.2023)
Performance seit Strategiewechsel	47,00 % kumuliert / 4,07 % durchschnittlich pro Jahr (31.12.2013 – 31.08.2023)
Risikoklasse (SRI)	3 von 7
Domizil	Luxemburg
Laufzeit	Unbegrenzt
Währung	EUR

Über PRIMA Fonds und die Shareholder Value Management AG

Die PRIMA Fonds Service GmbH ist eine Investment-Boutique für innovative, zeitgemäße Investmentfonds. PRIMA Fonds zeichnen sich durch verständliche Investmentkonzepte und robuste Anlagestrategien aus, die auf langfristige Trends am Finanzmarkt antworten. „Investieren, nicht spekulieren!“ lautet der Grundsatz für alle aufgelegten Fonds, die weltweit investieren und das verwaltete Vermögen über viele Branchen verteilen. Eine wichtige Rolle spielt hierbei auch das Ziel einer nachhaltigen Entwicklung von Umwelt und

Gesellschaft. Portfolioverwaltung und Fondsadministration werden zuverlässigen Partnern übertragen, die in ihrem Bereich über langjährige Erfahrung und Reputation verfügen.

Die Shareholder Value Management AG ist ein eigentümergeführter Vermögensverwalter mit Sitz in Frankfurt am Main. Die Investment-Philosophie folgt konsequent dem Gedanken des Value-Investing im Sinne von Benjamin Graham und Warren Buffett.

Über FondsSuperMarkt

FondsSuperMarkt ist mit mehr als 24.000 angebotenen Fonds und ETFs und sieben Partnerbanken – darunter comdirect und ebase – eine der führenden Fondsplattformen im Internet. Rund 16.600 Kunden vertrauen bereits auf das Angebot des unabhängigen Vermittlers von Investmentfonds ohne Ausgabeaufschlag. Dabei richtet sich FondsSuperMarkt an Anleger, die kostenbewusste Selbstentscheider sind, und bietet diesen neben einer einzigartigen Zahl von Fonds mit 100 % Rabatt auf den Ausgabeaufschlag u. a. umfangreiche Analysetools zur Fondsauswahl. Zu den dauerhaft günstigen Konditionen zählt neben dem komplett entfallenden Ausgabeaufschlag bei den meisten Fonds beispielsweise ein kostenloses ebase-Depot bereits ab einem Depotvolumen von 1.500 Euro. FondsSuperMarkt gehört zur Miltenberger Finanzgruppe, die aktuell Kundenvermögen in Höhe von rund 790 Millionen Euro betreut. Weitere Informationen unter www.fonds-super-markt.de. Stand: Juli 2023

Wichtige Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des OGAW und die Basisinformationen (PRIIP-KID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Verbindliche Grundlage für den Kauf eines Fonds sind die Basisinformationen (PRIIP-KID), der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement bzw. der Satzung, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache kostenlos unter www.fonds-super-markt.de und bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. (www.ipconcept.com), erhältlich sind. Unter dem zuletzt genannten Link finden Sie auch Informationen in deutscher Sprache über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088. Bei einer Investition in den Fonds sollten neben den nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten alle Eigenschaften und Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden, wie sie im Verkaufsprospekt und in den Basisinformationen genannt werden. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft in deutscher Sprache einsehbar: <https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>. Der FondsSuperMarkt erbringt keine Beratungsleistungen. Die Informationen, die in dieser Präsentation enthalten sind, stellen keine Anlageberatung dar. Alle Angaben zur Wertentwicklung folgen, sofern nicht ausdrücklich anders angegeben, der BVI-Methode und berücksichtigen alle laufenden Kosten des Fonds ohne den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten, die auf Anlegerebene anfallen können (z.B. Depotkosten), werden nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen der Vergangenheit, simuliert oder tatsächlich realisiert, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Investition birgt das Risiko eines Kapitalverlustes. Anlagen in Fonds sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Marktwert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen. In der Vergangenheit erzielte Renditen und Wertentwicklungen bieten keine Gewähr für die Zukunft; in manchen Fällen können Verluste den ursprünglich investierten Betrag übersteigen. Bei Anlagen in Auslandsmärkten können Wechselkursschwankungen den Gewinn beeinflussen. In dieser Präsentation wurde Finanzanalysematerial miteinbezogen. Wir weisen darauf hin, dass dieses Material nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann keine Gewähr übernommen werden. Insbesondere besteht keine Verpflichtung, Angaben, die sich ex post als falsch herausstellen, zu korrigieren. Soweit gesetzlich zulässig, wird keine Gewähr dafür übernommen, dass alle Annahmen, die für die Erreichung getroffener Ertragsprognosen relevant sind, berücksichtigt oder erwähnt worden sind, und dass die in diesem Dokument enthaltenen Ertragsprognosen erreicht werden. Wir weisen in diesem Zusammenhang ferner auf Umstände und Beziehungen hin, die nach ihrer Auffassung Interessenkonflikte begründen können. Die Verbreitung der vorliegenden Informationen sowie das Angebot der hier genannten Investmentanteile ist in vielen Ländern unzulässig, sofern nicht von der Verwaltungsgesellschaft des Sondervermögens eine Anzeige bei den örtlichen Aufsichtsbehörden eingereicht bzw. eine Erlaubnis von den örtlichen Aufsichtsbehörden erlangt wurde. Die Verwaltungsgesellschaft kann gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb eines Fonds getroffen hat, aufzuheben. Soweit eine solche Anzeige/Genehmigung nicht vorliegt, sind die hier enthaltenen Informationen nicht als Angebot zum Erwerb von Investmentanteilen zu verstehen.