

Im Folgenden werden wir außerdem die Höhepunkte des vergangenen Jahres und unsere Prognosen für 2015 ansprechen.

## **1. Außergewöhnliches Jahr für Anleihen und Erholung der Aktienmärkte in den letzten Monaten.**

Die Anleihen haben sich im letzten Quartal besonders gut entwickelt, dank der immer noch niedrigen Zinssätze. Im gleichen Zeitraum haben sich auch die Aktienmärkte erholt, weshalb auch die Aktien, ähnlich wie die Anleihen, an Wert gewonnen haben.

Es muss auch darauf hingewiesen werden, dass Investitionen in Fremdwährungen in Portfolios zu dieser Entwicklung beigetragen haben. Dies ist größtenteils auf den US-Dollar zurückzuführen.

## **2. Moderate Erwartungen in Bezug auf die Anleihen**

Die Aussichten für das Jahr 2015 haben sich, im Vergleich zu unseren Prognosen von 2014, wenig verändert. Wir gehen erneut davon aus, dass die Aktien sich besser als die Anleihen entwickeln. Es wird jedoch sehr schwierig sein, in 2015 die Ergebnisse des letzten Jahres der Anleihen-Portfolios zu übertreffen. Deshalb muss man die Entwicklung der Rendite mit Vorsicht und realistisch verfolgen. In den nächsten 5 Jahren könnte das Wachstum zwischen 1 und 4% liegen, abhängig von der wirtschaftlichen Lage in diesem Zeitraum. Wir sind weiterhin - mit der nötigen Vorsicht - davon überzeugt, dass sicherlich in Europa die Zinssätze für viele Jahre niedrig bleiben werden. Von entscheidender Bedeutung wird das Ausbleiben der Inflation sein, und die Tatsache, dass die Zentralbanken sich nun mehr um das Risiko einer Deflation kümmern.

## **3. Trotz des schwachen Wirtschaftswachstums, positive Erwartungen für die Aktien**

Während die Wachstumserwartungen für Europa düster sind, erwarten wir für die USA und die restliche Welt ein deutlich höheres Wachstum als in Europa. Die erwarteten Unternehmensergebnisse sind vielversprechend, auch für europäische Unternehmen, die vor allem im Ausland tätig sind. Mittelfristig gesehen ist das Wachstum der Unternehmensgewinne eines der beiden Faktoren, der die Wertentwicklung der Aktien bestimmen, der andere ist ihre Wertsteigerung.

Wir sind der Ansicht, dass derzeit die Aktien weder zu teuer, noch zu billig sind.

Die Unternehmen, die wir analysieren, generieren für die Aktionäre einen Cash Flow zwischen 4 und 7%, ohne Berücksichtigung des künftigen Wachstums. Zum Vergleich, die risikofreien Zinssätze in Europa überschreiten die 1% Hürde nicht.

#### **4. Wir haben keine Angst vor der Volatilität, im Gegenteil - daraus ziehen wir Nutzen.**

2014 steckte der Teufel im Detail. Der starke Rückgang der Ölpreise in den vergangenen Monaten hat dazu beigetragen, dass die Märkte sowohl nach oben, als auch nach unten schwanken. Das nennen wir in unserer Sprache Volatilität.

Die meisten Vermögensverwalter nehmen diese Volatilität als schädlich oder teuflisch wahr. Ihre Anlageprozesse konzentrieren sich daher häufig auf die Kontrolle dieser Volatilität, die sie so gering wie möglich halten wollen. Sie werden oft dazu verleitet zu verkaufen wenn die Märkte fallen, um einen Anstieg der Volatilität zu stoppen. Dabei ermutigt eine solide Begründung die langfristigen Investoren dazu, bestimmte Vermögenswerte zu kaufen, wenn die Preise fallen.

Bei *CapitalatWork* erachten wir diese Volatilität als eine Quelle von Möglichkeiten, vorausgesetzt natürlich, dass sie in unserer Hauptanalyse erfasst wird. Somit waren wir in der Lage, aus den jüngsten Markturbulenzen Nutzen zu ziehen, um einige sehr gute Ergebnisse in **unseren** Fonds und in **Ihren** Portfolios zu erreichen. Im Fonds *Corporate Bonds at Work* haben wir die Laufzeit reduziert und im Fonds *High Yield Funds* haben wir den Anteil der Staatsanleihen aus Schwellenländern erhöht. Diese Änderungen wurden vor allem während der Korrekturphasen in den vergangenen Monaten durchgeführt. Wir haben weiterhin in Fremdwährungen investiert, um von der schrittweisen Senkung des Euro zu profitieren.

**Wir nutzen diese Volatilität, weil wir jederzeit über Bewertungsanalysen verfügen, die sorgfältig nach unseren eigenen Anlagemethoden durchgeführt werden. Sie ermöglichen es uns schnell zu reagieren, sobald die Kurse beginnen, stark zu schwanken. Vergleicht man Tag für Tag die Aktien-, Anleihen- und Währungskurse anhand ihres tatsächlichen Werts, erkennen wir unweigerlich Möglichkeiten. Dies ist die Grundlage unseres Geschäfts bei CapitalatWork. Es ist dieses active Handeln, das uns charakterisiert und das wir weiterentwickeln.**

Wir hoffen, dass diese Information für Sie von Nutzen ist und wir stehen Ihnen selbstverständlich zur Verfügung, um alle Ihre Fragen zu beantworten.

Mit freundlichen Grüßen

Die Direction CapitalatWork Foyer Group

**Disclaimer:** Das vorliegende Dokument ist ein Marketingkommunikationstool. Dieses Dokument stellt weder eine persönliche Beratung, noch ein Angebot oder eine Einladung zu einem Kauf bzw. Verkauf, noch zur Teilnahme an einer Anlagestrategie dar. Der Inhalt basiert auf Informationsquellen, die als zuverlässig betrachtet werden. Die angegebenen Informationen können ohne vorherige Benachrichtigung geändert werden. CapitalatWork Foyer Group gewährt keine einzige explizite oder implizite Garantie, Gewährleistung oder Erklärung bezüglich der Richtigkeit, Eignung oder Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Daten. Die angegebenen Informationen können ohne vorherige Benachrichtigung geändert werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können nicht als Anlageberatung betrachtet werden. Für zusätzliche Informationen zu den mit dem Finanzinstrument verbundenen Risiken wenden Sie sich bitte an CapitalatWork Foyer Group. Dem Anleger wird empfohlen – bevor er eine Anlageentscheidung trifft – zu prüfen, ob die betreffende Anlage für ihn geeignet ist, und dies unter Berücksichtigung seiner Anlagekenntnisse, -erfahrung, -ziele und seiner Finanzlage. Alle Rechte sind vorbehalten. Ohne vorherige Erlaubnis des Inhabers des Urheberrechts ist es nicht gestattet, irgendeinen Teil dieser Veröffentlichung in welcher Form oder auf welche Weise auch immer (mechanisch, durch Fotokopie, Aufnahme oder auf eine andere Weise) zu kopieren, in einem Informationssystem zu speichern oder zu versenden.