

Nicht beirren lassen

Eine langfristige Perspektive kann Investoren bei kurzfristiger Marktvolatilität helfen

In den letzten Wochen haben die Gewinnmitteilungen wichtiger Unternehmen gezeigt, warum das Gesamtbild so wichtig ist.

Der Markt neigt dazu, auf Quartalszahlen zu achten – und vor allem darauf, ob Unternehmen die Erwartungen erfüllen oder verfehlen. Dies geht oft zu Lasten der Langfristperspektive. Die einzelnen Zahlen sagen zwar eine Menge über die Unternehmen aus, doch sollte man sie stets mit dem Langfristausblick abgleichen. Eine solche disziplinierte Herangehensweise ist der Kern langfristigen Investierens.

Im Juli haben sowohl Netflix als auch Alphabet¹ Quartalszahlen² vorgelegt, auf die der Markt recht unterschiedlich reagierte. Für langfristige Investoren haben sich die fundamentalen Argumente für Anlagen in die beiden Unternehmen aber nicht wesentlich geändert.

Die Netflix-Abonnenten außerhalb der USA sorgen für Wachstum

In der Gewinnmitteilung hat der amerikanische Streaming-Konzern Netflix den Markt enttäuscht. Berichtet wurde über lediglich 2,7 Millionen neue Abonnenten weltweit im 2. Quartal, deutlich weniger als die in Aussicht gestellten 5 Millionen.

Netflix nannte für diese Diskrepanz keinen konkreten Grund. Vermutlich hat sie mit den jüngsten Preiserhöhungen und dem weniger beliebten Programmangebot im saisonal schwächsten Quartal zu tun. Auch spricht das starke Wachstum der Abonnentenzahl im Vorquartal dafür, dass viele Vertragsabschlüsse vorgezogen wurden.

Trotz des geringeren Anstiegs der Abonnentenzahl dürfte die Abonnentenzahl Netflix-internen Schätzungen zufolge im 3. Quartal dieses Jahres höher sein als vor zwölf Monaten. Die Umsätze sind im Vorjahresvergleich um 26% gestiegen, und damit um vier Prozentpunkte mehr als im 1. Quartal. Auch wurde das 13%-Ziel für die operative Marge im Geschäftsjahr 2019 nicht geändert. Es liegt damit um drei Prozentpunkte über dem Vorjahreswert.³

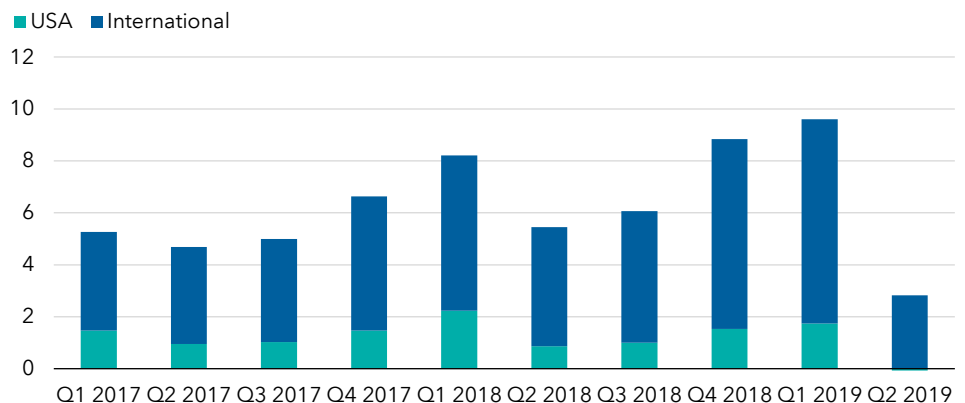
Der Markt hat negativ reagiert; der Aktienkurs fiel im Juli um 12%. An unserer grundsätzlich positiven Sicht hat sich durch die schwachen Zahlen aber nichts geändert. Entscheidend ist unsere langfristige Einschätzung des Video-on-Demand-Markts. Die Faktoren, die für die schwachen Zahlen verantwortlich

Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

1. Stand 30. Juni 2019. Netflix und Alphabet zählen zu den 20 größten Positionen des Capital Group New Perspective Fund (LUX). Quelle: Capital Group
2. Zahlen für das 2. Quartal (bis 30. Juni 2019).
3. Stand 30. Juni 2019. Quelle: Netflix

waren, dürften sich in den nächsten Quartalen umkehren. Auch glauben wir, dass der zuletzt schwächere Anstieg der Abonnentenzahl nichts mit einer wachsenden Wettbewerbsintensität zu tun hat; sie hätte wohl drastischere Auswirkungen gehabt. Wichtig für den Capital Group New Perspective Fund (LUX) ist auch, dass jetzt 60% der Netflix-Abonnenten nicht in den USA wohnen und sie über 80% zum Wachstum der Abonnentenzahl beitragen. Dies zeigt, dass Netflix ein aufstrebendes multinationales Unternehmen ist.

Neue Netflix-Abonnenten nach Quartalen (Millionen)



Stand 30. Juni 2019. Quelle: Netflix

Alphabet: Ein Quartal macht noch keinen Trend

Im Gegensatz dazu hat der Suchmaschinen- und Internetwerbungsgigant Alphabet in seiner jüngsten Gewinnmitteilung über ein deutlich höheres Umsatzwachstum berichtet; im Vorjahresvergleich legte der Umsatz um 22% zu (zu konstanten Wechselkursen). Damit wurde erneut die 20-Prozent-Marke überschritten, woran sich die Investoren mittlerweile gewöhnt haben.

Wichtig ist dabei, dass das Umsatzwachstum über den unerwartet schwachen 19% im 1. Quartal lag. Als diese Zahl im April bekannt wurde, fiel der Aktienkurs von Alphabet um 8%. Nach den Zahlen für das 2. Quartal legte er hingegen um 10,5% zu. Beides zeigt, wie extrem kurzfristig die Märkte reagieren. Langfristige Investoren wissen, was sie von diesen kurzfristigen Schwankungen zu halten haben. Sie können deshalb davon profitieren, wenn ein Unternehmen kontinuierliche Fortschritte macht.

Für Alphabet ist das traditionelle Kerngeschäft noch immer außergewöhnlich wichtig. Im 2. Quartal betrug der Gesamtumsatz 38,9 Milliarden US-Dollar, vor allem wegen der anhaltenden Erfolge der Sparten Internetrecherche, YouTube und Cloud. Erstmals trug das Cloud-Geschäft (und nicht mehr die Internetrecherche) am drittstärksten zum Umsatzwachstum bei, vor allem wegen der hohen Nachfrage nach den Datenanalyse-Tools des Konzerns. Aber auch das Cloud-Geschäft wuchs stark und trug mehr als 8 Milliarden US-Dollar zum Jahresumsatz bei, doppelt so viel wie noch vor 18 Monaten.

Dies bestätigt uns darin, dass vor allem Internetrecherche und Internetwerbung weiter für Umsatzwachstum sorgen. Die anderen Sparten von Alphabet bieten aber ebenfalls die Chance auf Wachstum.

Aktienkurs von Alphabet im Jahr 2019



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Stand aller Daten 31. Juli 2019, in US-Dollar. Quelle: Thomson Reuters

Medien und Märkte reagieren oft sehr heftig auf Unternehmensnachrichten und Gewinnmitteilungen. Umso mehr kann man von den attraktiven Langfristgewinnen erfolgreicher Unternehmen profitieren, wenn man sich von kurzfristigen Kursschwankungen nicht beirren lässt.

Entscheidend für die Investmentphilosophie der Capital Group ist unser langfristiger Ansatz. Wir halten ihn für einen wichtigen Wettbewerbsvorteil, da wir mit ihm kurzfristige Kursschwankungen einordnen und damit höhere Erträge für unsere Investoren erzielen können. Unsere disziplinierte Philosophie beruht auf Erfahrung. Sie hat dazu beigetragen, dass die Capital Group New Perspective Strategie, auf der unser Luxemburger UCITS-Fonds beruht, seit ihrer Einführung vor 46 Jahren hohe und stetige Mehrerträge erzielt hat.⁴

Im Mittelpunkt unserer Entscheidungen stehen stets fundamentale Einzelwertanalysen. Unsere Investmentanalysten stehen in regelmäßigem Kontakt mit den Unternehmen, in die sie investieren. Sie tun alles, um Gespräche mit wichtigen Unternehmensvertretern zu führen. Außerdem besuchen sie die Kunden, Wettbewerber und Zulieferer der Unternehmen, um zusätzliche Erkenntnisse zu gewinnen – auch über die Branchenentwicklung. Durch den Aufbau und die Pflege solcher Beziehungen können sie das Marktumfeld und die Unternehmen umfassend verstehen. Unsere Investmentexperten können dadurch langfristige Anlageentscheidungen treffen, von denen sie wirklich überzeugt sind.

4. Die Capital Group New Perspective Strategie wurde am 31. März 1973 aufgelegt. Der Capital Group New Perspective Fund (LUX) wurde am 30. Oktober 2015 aufgelegt. Die hier gezeigten Ergebnisse sind die des Capital Group New Perspective Composite (einer Gruppe von Portfolios, die nach derselben Investmentstrategie gemanagt werden oder dasselbe Anlageziel haben). Damit wollen wir unsere Erfahrung und Kompetenz im langfristigen Management dieser Strategie zeigen. Unser Luxemburger Fonds gehört seit Anfang November 2015 zum Composite. Auf Grundlage von Monatsdaten (31. März 1973 bis zum 30. Juni 2019). Geometrisch berechnete relative Erträge des Capital Group New Perspective Composite in USD. Ergebnisse der Z-Anteile (nach Abzug von Managementgebühren und Kosten) unter der Annahme einer Total Expense Ratio (TER) von 90 Bp. und auf der Grundlage der langfristigen jährlichen Managementgebühr von 75 Bp. Zeiträume über zwölf Monaten sind annualisiert. Vergleichsindex: seit 30. September 2011 MSCI All Country World Index (Net Dividends Reinvested), davor MSCI World (Net Dividends Reinvested). Quellen: Capital Group, MSCI

Informationen zum Index dienen nur zur Erläuterung und zur Illustration. Der Fonds ist ein aktiv gemanagter UCITS. Er wird nicht in Anlehnung an einen Benchmarkindex gesteuert.

Diese Angaben ergänzen oder präzisieren die nach GIPS® verpflichtenden oder empfohlenen Informationen, die wir Ihnen auf Wunsch zur Verfügung stellen, falls sie nicht in diesem Dokument enthalten sind. GIPS ist eine Handelsmarke des CFA Institute.

**Capital Group New Perspective Fund (LUX):
Rollierende 12-Monats-Erträge (%)⁵**

Bis Juli 2017	18,6
Bis Juli 2018	14,1
Bis Juli 2019	4,7

5. Ergebnisse der Anteilklasse Z (nach Abzug von Managementgebühren und Kosten auf Basis der aktuellen Total Expense Ratio) als repräsentative Anteilklasse. Sie hat eine maximale Total Expense Ratio (TER) von 90 Bp. Fondsergebnisse auf Basis der Schlusskurse des Folgetages (T+1) in USD.
Quelle: Capital Group

Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Nur zur Illustration. Diese Angaben dienen nur der Information. Sie sind kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Kauf oder zum Verkauf der hier erwähnten Wertpapiere.

NUR FÜR PROFESSIONELLE/QUALIFIZIERTE INVESTOREN - NICHT ZUR WEITERGABE AN DRITTE

Dieses von der Capital International Management Company Sàrl (CIMC), 37A Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, herausgegebene Dokument dient nur der Information. CIMC wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF, der Luxemburger Finanzmarktaufsicht) reguliert. CIMC managt diese(n) Fonds als Teilfonds des Capital International Fund (CIF). Der/die Fonds ist/sind als Investmentgesellschaften mit variablem Kapital (SICAV) nach Luxemburger Recht aufgelegt und von der CSSF als UCITS zugelassen. Alle Angaben beziehen sich nur auf den genannten Zeitpunkt (falls nicht anders angegeben) und können sich ändern.

Eine vollständige Übersicht über die Zahlstellen finden Sie auf der genannten Webseite. Dieser Fonds ist möglicherweise nur für eine langfristige Anlage geeignet.

Risikofaktoren, die vor einer Anlage zu beachten sind:

- Diese Präsentation ist keine Investmentberatung oder persönliche Empfehlung.
- Der Wert von Anlagen und Erträgen kann schwanken, sodass Anleger ihr investiertes Kapital möglicherweise nicht oder nicht vollständig zurückerhalten.
- Die Ergebnisse der Vergangenheit sind kein Hinweis auf künftige Ergebnisse.
- Wenn Ihre Anlagengewährung gegenüber der Währung aufwertet, in der die Anlagen des Fonds denominiert sind, verliert Ihre Anlage an Wert.
- Der Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) nennen zusätzliche Risiken. Je nach Fonds können dazu auch die Risiken von Anlagen in festverzinslichen Wertpapieren, Emerging Markets und/oder High-Yield-Anleihen zählen. Die Märkte der Emerging-Market-Länder sind volatil und können illiquide werden.

Weitere wichtige Informationen:

Angeboten wird/werden der/die Fonds ausschließlich im Verkaufsprospekt, zusammen mit den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Diese Dokumente enthalten zusammen mit dem aktuellen Rechenschaftsbericht, dem Halbjahresbericht und anderen nach dem Recht Ihres Landes ggf. erforderlichen Dokumenten umfassendere Informationen über den/die Fonds (auch über Risiken, Gebühren und Kosten) und sollten vor einer Anlage sorgfältig gelesen werden. Die Dokumente und andere fondsrelevante Informationen werden aber nicht an Personen in Ländern ausgegeben, in denen dies rechtswidrig wäre oder gegen aufsichtsrechtliche Vorschriften verstieße. Sie erhalten die Dokumente online unter www.capitalgroup.com/europe. Dort finden Sie auch die aktuellen Fondspreise.

Die steuerliche Behandlung hängt von Ihrer persönlichen Situation ab und kann sich in Zukunft ändern.

Anleger sollten daher eigenen steuerlichen Rat einholen. Diese Informationen sind kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder zum Verkauf von Wertpapieren oder zur Inanspruchnahme von Investmentleistungen.

© 2019 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten. **CR-348896 CIMC AT DE**