
Ein paar motivierende Worte... was Fußball und Fondsmanagement gemeinsam haben!

Aktien | Oktober 2022



Richard Colwell
Head of UK Equities

Ich entschuldige mich im Voraus bei allen, die nichts für Fußball übrig haben. Doch angesichts der anstehenden Fußballweltmeisterschaft, die außerhalb der üblichen Saison in Katar stattfinden wird,¹ denke ich wieder einmal darüber nach, was der Fußball und die Fondsverwaltung gemeinsam haben. In diesem Kommentar geht es mir nicht so sehr um die Verfassung des britischen Aktienmarkts – ich habe mich erst kürzlich dazu geäußert, warum das Vereinigte Königreich Anlegern aus meiner Sicht nach wie vor viel Potenzial bietet² – sondern vielmehr um verhaltensorientierte Finanzmarkttheorie: die Gründe für das Anlageverhalten des Teams für britische Aktien bei Columbia Threadneedle Investments, unsere Arbeitsweise und warum wir von unserem Ansatz überzeugt sind. Also auch wenn Sie nicht wissen, wie oft der Torschützenkönig Erling Haaland in dieser Saison den Ball schon ins Netz befördert hat (11 Tore in sieben Spielen!), werden Sie hier interessante Informationen finden!



Wir wissen, was wir tun „Ich habe in sieben Jahren 21 Titel geholt: Meine Spielstrategie hat uns jedes Jahr drei Titel eingebracht. Es tut mir leid, Leute. Ich werde mich nicht ändern.“³ Mit diesen Worten verteidigte sich Pep Guardiola, der Manager von Manchester City, im Oktober 2016 nach einer Pechsträhne von fünf verlorenen Spielen in Folge. Diese Saison war die erste in seiner Laufbahn als Manager, die er ohne Pokal beendete. Seitdem hat er jedoch vier Premier-League-Titel, einen FA Cup und vier League Cups gewonnen.

¹ Richard Colwell, Investing? It's a funny old game, June 2018

² Richard Colwell: UK equities: winter of discontent?!, September 2022

³ Independent, 'I've won 21 titles in seven years' – Guardiola insists he won't change his ways, 22. Oktober 2016

Für uns gilt das Gleiche: Wir sind Anleger, die aus Überzeugung handeln. Wir setzen auf eine Titelauswahl nach dem Bottom-up-Prinzip. Wir nehmen die Unternehmen genau unter die Lupe und betrachten sie unter verschiedenen Aspekten. Wir sind bestrebt, sie genau zu verstehen. Deshalb treten wir in einen aktiven Dialog mit der Geschäftsführung und konzentrieren uns darauf, gute Geschäftsmodelle zu finden. Wirtschaft, Geldpolitik oder Politik sind für uns zweitrangig; wir vertrauen auf unsere Fundamentalanalysen und darauf, dass die guten Unternehmen, in die wir investieren, langfristig Erfolg haben werden.



Ein flexibler Ansatz ohne Einschränkungen Andrew Robertson, ehemals Verteidiger bei Queen's Park und Dundee United in Schottland, stand bei dem angeschlagenen Verein Hull City unter Vertrag, als Liverpool eine Transfersumme von 8 Millionen GBP für ihn zahlte⁴. Seitdem hat er sich zu einem Abwehrspieler von Weltrang mit einem Marktwert von rund 60 Millionen GBP entwickelt⁵. Was ich damit sagen will: Scheuen Sie sich nicht, in wenig beachteten Bereichen nach unterschätztem Potenzial oder verborgenen Schätzen zu attraktiven Preisen zu suchen. Wir führen unser eigenes Research und unsere eigenen Analysen durch. So finden wir dort, wo andere einfach nicht danach suchen, hervorragende Unternehmen.



Bewertung und Verkaufdisziplin Ben White vom Verein Brighton wurde mehrere Spielzeiten als Leihspieler in den unteren Ligen eingesetzt, bevor er mit Brighton seinen Durchbruch in der Premier League schaffte. So wurde Arsenal auf ihn aufmerksam und kaufte ihn für 50 Millionen GBP⁶. Bei Marc Cucurella gelang Brighton das gleiche Kunststück: Nach nur einer Saison erzielte der Verein für den Spieler, den er für 16 Millionen GBP verpflichtet hatte, Transfereinnahmen in Höhe von 56 Millionen GBP⁷. Beides waren kluge Investitionen in neue Spieler, die möglicherweise noch jahrelang wertvolle Spielbeiträge leisten werden. Es kann jedoch gar nicht genug betont werden, wie wichtig die Bewertung ist. Wenn Sie der Meinung sind, dass ein Vermögenswert zu teuer oder sein Preis zu hoch angesetzt ist, dann sollten sie ihn verkaufen, auch wenn er sich gut entwickelt.



Langfristige Ausrichtung Insbesondere Chelsea muss sich kurzfristiges Denken und Ungeduld vorwerfen lassen. Aus all den Spielern, die dort unter Vertrag standen und billig an andere Vereine abgegeben wurden, weil sie nicht sofort die gewünschte Leistung brachten, ließe sich eine erstklassige Mannschaft aufstellen: Romelu Lukaku, Mohamed Salah, Kevin De Bruyne, Declan Rice und Tammy Abraham. Wir investieren auf lange Sicht in Unternehmen. Uns ist klar, dass es Jahre dauern kann, bis sich antizyklische Entscheidungen bezahlt machen, aber wir denken langfristig und die Aktien verbleiben im Durchschnitt lange in unseren Portfolios.

⁴ The Times, Andrew Robertson to undergo Liverpool medical before £8m move, 19. Juli 2017

⁵ <https://www.transfermarkt.co.uk/andrew-robertson/profil/spieler/234803>

⁶ BBC, Ben White: Arsenal sign England defender from Brighton in £50m deal, 30. Juli 2021

⁷ Reuters, Huge Cucurella fee shows high price of a little Premier League experience, 5. August 2022



4–4–2 Im modernen Fußball mag diese Aufstellung aus der Mode gekommen sein – auch wenn viele Mannschaften in einer Abwandlung davon spielen – doch sie bietet einen hilfreichen Anhaltspunkt für den Portfolioaufbau. Wir haben drei unterschiedliche Arten von Positionen, die wir wie folgt untergliedern:

**Verteidiger
(defensive Titel)**

40%

Solide, risikoarme Unternehmen, die über den gesamten Zyklus hinweg ein höheres Wertpotenzial als andere Unternehmen mit ähnlichen defensiven Eigenschaften bieten

**Mittelfeldspieler
(durchschnittliches
Risiko)**

40%

Ein breites Spektrum von Unternehmen, darunter konjunkturabhängige Unternehmen mit guten strategischen Positionen

**Stürmer
(erhöhtes Risiko)**

20%

Unternehmen mit beträchtlicher Fixkostenquote und/oder finanzieller Hebelwirkung, die sich in einer Turnaround-Situation oder in der Anfangsphase ihres Zyklus befinden



Aktiv nachdenken, mit Bedacht handeln „Jeder Schuss muss gut überlegt sein“, meinte der intellektuelle niederländische Spitzenspieler Dennis Bergkamp⁸.

Natürlich können Sie die ganze Zeit eifrig hin und her laufen und dabei ein paar

Chancen ergreifen, die sich zufällig bieten. Doch wie wäre es damit, die Sache

ruhiger und überlegter anzugehen? Nehmen wir beispielsweise den Verein Nottingham Forest, der im Mai in die Premier League aufstieg und sich sofort an den Aufbau einer Mannschaft für den Klassenerhalt machte. Er kaufte 22 neue Spieler ein⁹! Wir verzichten auf einen übermäßigen Handel. Wenn eine Aktie (oder eine Mannschaft) eine schwierige Phase durchläuft, verfallen wir nicht gleich in Panik und verkaufen schnellstmöglich – vielleicht reicht es schon, kleine Veränderungen am Management vorzunehmen oder ein neues System auszuprobieren. Wie auch immer, wir handeln mit Bedacht und hinter jedem Handelsgeschäft steckt viel Überlegung.



Zerbrechen Sie sich nicht den Kopf über Dinge, auf die Sie keinen Einfluss

haben Beim Fußball ist immer etwas los. Der laufende Medienrummel, der nie aufhört, liefert unzählige Artikel und Kommentare, Programme und Podcasts. Ganz

ähnlich verhält es sich mit der Wirtschaft und dem makroökonomischen Ausblick, dem Brexit, Corona, der Krise aufgrund der steigenden Lebenshaltungskosten... nichts davon können wir als Anleger beeinflussen. Wir versuchen die nebensächlichen Informationen, die auf

⁸ <https://www.onlinegooner.com/articles/view/5079>

⁹ Daily Telegraph, 'I regularly get phone calls at 3am': How to settle in 22 new Forest players, 15. September 2022

uns einprasseln, zu ignorieren und uns auf unsere Grundsätze, unser Research, unsere Überzeugungen, unsere Abläufe und die langfristige Entwicklung zu konzentrieren.



Wichtige Hinweise

Nur zur Verwendung durch professionelle und/oder gleichwertige Anleger gemäß Ihrer Rechtsprechung (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten) Beim vorliegenden Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. Die Erwähnung von Aktien stellt keine Empfehlung zum Handel dar.

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und ist nicht repräsentativ für eine bestimmte Anlage. Es beinhaltet kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellt keine Anlageempfehlung oder Dienstleistung dar. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, unter anderem dem Risiko eines Kapitalverlusts. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko.** Marktrisiken können einzelne Emittenten, Wirtschaftssektoren, Branchen oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert von Anlagen ist nicht garantiert, und Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. **Anlagen im Ausland** können aufgrund politischer und wirtschaftlicher Instabilität, schwankender Wechselkurse sowie abweichender Finanz- und Rechnungslegungsstandards bestimmte Risiken beinhalten und volatil sein. **Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur der Veranschaulichung und können sich ändern. Ihre Nennung ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Die beschriebenen Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten entsprechen dem Stand zum angegebenen Zeitpunkt und können sich ändern, wenn sich die Marktbedingungen oder andere Bedingungen verändern. Darüber hinaus können sie sich von Ansichten anderer Geschäftspartner oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) unterscheiden. Tatsächliche Anlagen oder Anlageentscheidungen, die von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften auf eigene Rechnung oder im Namen von Kunden getätigt oder getroffen werden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Die Angaben in diesem Dokument stellen keine Anlageberatung dar und die individuelle Situation einzelner Anleger wird darin nicht berücksichtigt. Anlageentscheidungen sollten stets auf Grundlage des besonderen finanziellen Bedarfs, der Ziele, des Zeithorizonts und der Risikotoleranz eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse, und Prognosen stellen keine Garantie dar.** Von Dritten bereitgestellte Informationen und Einschätzungen stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Dieses Dokument und seine Inhalte wurden von keiner Aufsichtsbehörde geprüft.

In Australien: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [„TIS“], ARBN 600 027 414 und/oder Columbia Threadneedle (EM) Investments Limited [„CTEM“], ARBN 651 237 044. TIS und CTEM sind von der Vorschrift befreit, eine australische Finanzdienstleisterlizenz gemäß dem Corporations Act zu besitzen, und stützen sich bei der Vermarktung und Erbringung von Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden gemäß der Definition in Section 761G des Corporations Act 2001 auf Class Order 03/1102 bzw. 03/1099. TIS unterliegt in Singapur (Registrierungsnummer: 201101559W) der Bankenaufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß Securities and Futures Act (Chapter 289), der von australischem Recht abweicht. CTEM wurde von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht nach britischem Recht, das von australischem Recht abweicht.

In Singapur: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, reguliert in Singapur von

der Monetary Authority of Singapore im Rahmen des Securities and Futures Act (Chapter 289). Registrierungsnummer: 201101559W. Dieses Dokument wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

In Hongkong: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, von der Securities and Futures Commission („SFC“) für die Ausführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 lizenziert (CE:AQA779). Eingetragen in Hongkong unter der Companies Ordinance (Chapter 622), Nr. 1173058.

In Japan: Herausgegeben von Columbia Threadneedle Investments Japan Co, Ltd. Financial Instruments Business Operator, The Director-General of Kanto Local Finance Bureau (FIBO) Nr. 3281, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association sowie im Verband der Wertpapiergesellschaften vom Typ II.

Im Vereinigten Königreich: Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragen in England und Wales, Registernummer 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, Vereinigtes Königreich. Von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert.

Im EWR: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg), Registernummer B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

In der Schweiz: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services AG, eingetragene Adresse: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Im Nahen Osten: Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verteilt, die von der Dubai Financial Services Authority (DFSA) reguliert wird. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktkontrahenten erfüllen, und dürfen von keiner anderen Person als Entscheidungsgrundlage verwendet werden.

columbiathreadneedle.com

Herausgegeben im Oktober 2022 |

Gültig bis März 2023 | 4962440