

# Chancen für Wertsteigerungen in Europa

Die Möglichkeit, Aktien mit hohem Cashflow zu finden, scheint zurzeit besonders ausgeprägt.

Die Cashflow Champions Watchlist ist die drittgünstigste der letzten 30 Jahre.

Wir erwarten, dass der starke historische Zusammenhang zwischen niedriger Bewertung und späterer Wertentwicklung auch in Zukunft Bestand haben wird.

Die Bewertung von Europas stärksten Cashflow-Aktien sieht sehr attraktiv aus. Tatsächlich war die Kohorte – die wir in der Cashflow Champions Watchlist erfassen – in den letzten 30 Jahren nur zweimal günstiger. Um die Bedeutung der Watchlist und die aktuellen Chancen auf Wertsteigerungen in Europa zu erklären, müssen wir zunächst den Cashflow-Solution-Investmentprozess erläutern.

## **Mit konservativem Management nach Cashflow generierenden Aktien suchen**

Im Mittelpunkt des Cashflow-Solution-Investmentprozesses stehen die historischen Cashflows der Unternehmen und die Art und Weise, wie sie generiert und investiert werden. Wir sind davon überzeugt, dass Unternehmen, die von konservativen Managern geführt werden, und sich darauf konzentrieren, einen guten Cashflow zu generieren, deutlich besser abschneiden als Unternehmen, die von aggressiven Managern geführt werden und heute große Cash-Investitionen tätigen, um in Zukunft überambitionierte Wachstumsziele zu verfolgen.

Wir beginnen unsere Analyse des europäischen Aktienuniversums seit jeher, indem wir zwei zentrale Cashflow-Kennzahlen anwenden: Nur die besten 20% des Universums – die Cashflow

Champions Watchlist – kommen für ein Investment durch die von uns verwalteten Fonds in Frage. Anschließend führen wir eine Fundamentalanalyse der Watchlist durch, bei der wir die Cashflow-Merkmale jeder Aktie auf der Grundlage einer detaillierten Analyse der Unternehmensberichte und -abschlüsse herausarbeiten.

### **Stilistische Ausrichtung an die Marktbedingungen anpassen**

In Kombination mit einer Analyse der Marktrichtung und der Anlegerdynamik können wir dann das Portfolio nach dem vorherrschenden Investmenthintergrund auf bestimmte Cashflow-Merkmale und Stilfaktoren ausrichten.

In den letzten zehn Jahren hat der Fonds verschiedene Stilausrichtungen angenommen, weil wir dynamisch auf den jeweiligen Investmenthintergrund reagiert haben. Auf diese Weise konnte der Fonds in verschiedenen Marktumgebungen attraktive Renditen erzielen.

Vor einigen Jahren waren Cashflow generierende Unternehmen mit Wachstumseigenschaften eine Hauptstütze der Portfolios. Als aber die Aktienmärkte Anfang 2020 wegen Covid-19 abstürzten, signalisierten alle unsere Indikatoren die Notwendigkeit, die Portfolios umzugestalten und den Schwerpunkt auf ungeliebte Value-Titel zu legen. Gleichzeitig erschienen uns Aktien mit hohen Wachstumsprognosen überbewertet und anfällig, so dass wir dieses Exposure reduzierten.

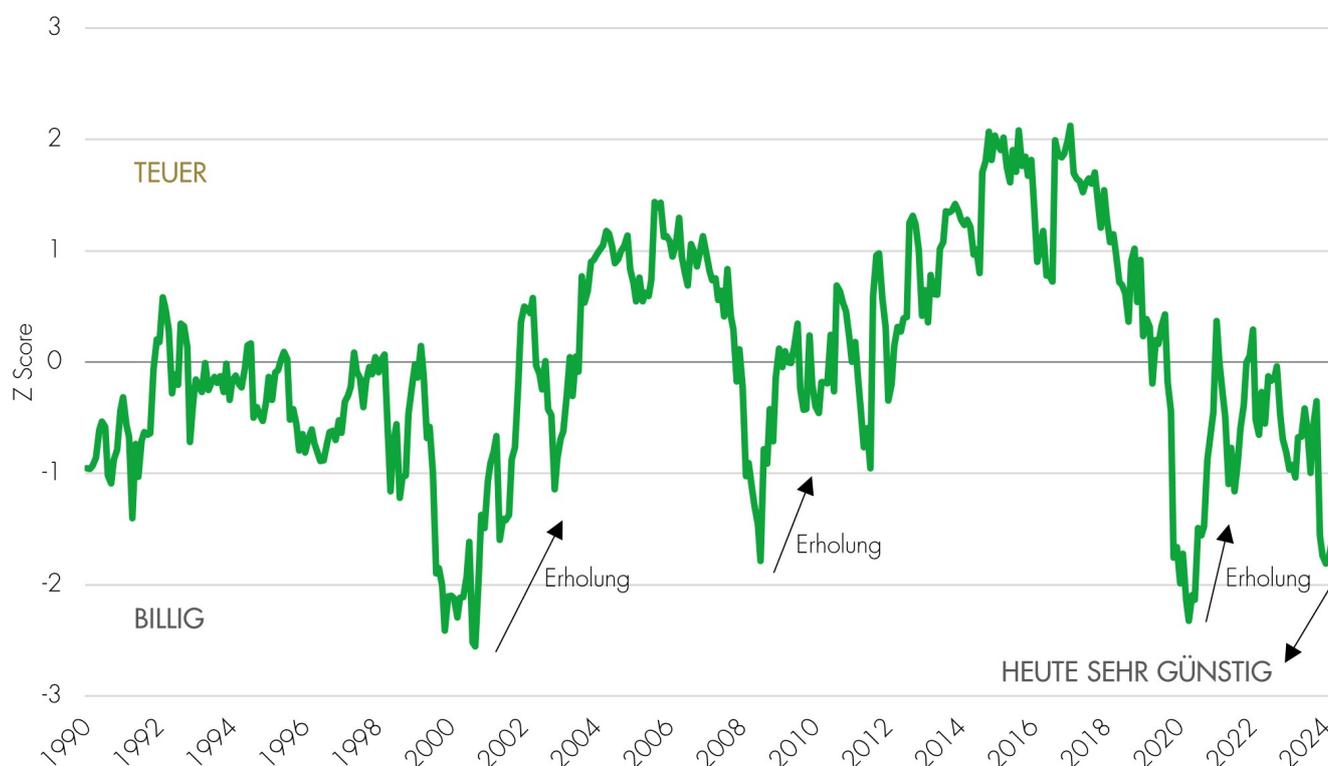
### **Die Stil-Dominanz ist nicht mehr so ausgeprägt, aber die Möglichkeiten aufgrund von Bewertungen sind in Europa überzeugend**

Die Untergewichtung von Wachstumstiteln mit hohen Prognosen und die starke Positionierung in ungeliebten Value-Unternehmen erwies sich in den Folgejahren als sehr lohnend. Seit etwa einem Jahr ist die Stil-Dominanz im Markt ausgewogener, und wir haben die Portfolios neu positioniert, um das widerzuspiegeln. Das bedeutet, dass die kurzfristige

Wertentwicklung stärker von der Aktienausswahl als von der Stilrichtung abhängt.

Die Aktienausswahl unter Cashflow generierenden Titeln scheint jetzt besonders attraktiv zu sein. Unsere jüngste Analyse der 20% besten Aktien, die auf Grundlage unserer Kern-Cashflow-Kennzahlen – sowohl auf Einjahres- als auch auf Fünfjahresbasis – bewertet werden, zeigt, wie attraktiv die aktuellen Bewertungsmöglichkeiten sind:

### Bewertung der Cashflow Champions Watchlist, Europa



Die langfristigen Daten deuten darauf hin, dass die Cashflow Champions Watchlist in den letzten 30 Jahren nur zweimal billiger war – 2001 und 2020.

Beide Zeitpunkte haben sich in der Vergangenheit als hervorragende Einstiegsmöglichkeit für den Cashflow-Solution-Investmentprozess erwiesen, und wir glauben, dass es dieses Mal nicht anders sein wird. Es sollte weiterhin ein starker Zusammenhang zwischen einer niedrigen Bewertung zum Zeitpunkt des Investments und einer anschließenden starken Performance

bestehen.

*Dies ist keine Anlageberatung. Bitte informiert euch vor einer Geldanlage über die Risiken und beachtet unsere Hinweise [hier](#).*

*Quelle: Liontrust, Stand: 31.07.24 Z-Score der Bewertung der besten 20% europäischer Aktien in der Reihenfolge der kombinierten Cashflow-Kennzahlen.*