

Diese Informationen richten sich ausschließlich an Vertriebspartner und dürfen Kleinanlegern, potenziellen Kleinanlegern und professionellen Kunden nicht zur Kenntnis gebracht werden.

Anlageexperten mit wertvollen Einblicken zu Aktien- und Anleihemärkten Aufzeichnung des Sauren Fondsmanager-Gipfel 2025 unter www.sauren.de



Hochkarätig besetzte Podiumsdiskussion beim Sauren Fondsmanager-Gipfel 2025 (von links nach rechts): Michael Krautzberger (Allianz Global Investors), Dr. Bert Flossbach (Flossbach von Storch), Eckhard Sauren und Dr. Jens Ehrhardt (DJE)

Der Sauren Fondsmanager-Gipfel ist eine feste Institution beim alljährlichen FONDS professionell Kongress in Mannheim und zog erneut zahlreiche Besucher in seinen Bann. Die Podiumsdiskussion der drei hochkarätigen Fondsmanager Dr. Jens Ehrhardt (DJE), Dr. Bert Flossbach (Flossbach von Storch) und Michael Krautzberger (Allianz Global Investors) unter der Moderation von Dachfondsmanager Eckhard Sauren bot verschiedene Blickwinkel auf die Aktien- und Anleihemärkte und wertvolle Einschätzungen zu aktuellen Anlagethemen.

Michael Krautzberger betrachtet Anleihen als attraktive Diversifikation für ein Portfolio

Moderator Eckhard Sauren eröffnete die Podiumsdiskussion mit einem Blick auf die Anleihemärkte und Fragen an den ausgewiesenen Anleihespezialisten Michael Krautzberger. Er glaubt, dass die US-Notenbank vor dem Hintergrund der wirtschaftlichen Stärke und möglicher politischer Maßnahmen in den USA bei Zinssenkungen vorsichtiger wird. So geht Michael Krautzberger von zwei Zinsschritten im laufenden Jahr aus, während sich in Europa ein anderes Bild zeigt. Für die Europäische Zentralbank sieht er bei Zinssenkungen „keinen Grund eine Pause einzulegen“. Insgesamt zeigte sich Michael Krautzberger für den Anleihenmarkt insbesondere im Staatsanleihenbereich optimistisch, den er auch als gute Diversifikation für ein gemischtes Portfolio ansieht. „Ich bin froh, dass ich zurzeit keinen Rentenfonds managen muss“ hielt Bert Flossbach dagegen, der in seinem Portfolio aktuell nur einen geringen Anteil im Rentenbereich investiert hat. Er hält das aktuelle Renditeniveau für wenig attraktiv – allenfalls die USA bieten Anlegern einen positiven Realzins. Zudem sieht er die hohen Staatsschulden langfristig als Problem und warnt angesichts immer noch über den Zielwerten der Notenbanken liegenden Inflation: „Inflation ist der Feind des Bonds und der Freund der Aktie.“

Dr. Jens Ehrhardt glaubt an Aufholpotenzial bei europäischen Aktien

Dr. Jens Ehrhardt zeigte sich für die Aktienseite optimistisch gestimmt. Er stellte europäische Aktien heraus, die „40% günstiger als in den USA“ und für Aufstockungen interessant seien und damit attraktiver „als auf weitere Hausse in den USA zu warten“. Allerdings sei auch hier die gezielte Titelauswahl entscheidend und insbesondere Bereiche interessant, die andere Marktteilnehmer nicht im Fokus haben. Als Beispiel führte Dr. Jens Ehrhardt Bauaktien an, die von einem Umschwung des Zyklus profitieren könnten. „In Europa lassen sich durchaus gute Unternehmen finden, die attraktive Bewertungen aufweisen“ stimmte Dr. Bert Flossbach ein, wies jedoch darauf hin, dass europäische Aktien fast schon

traditionell günstiger seien als US-Titel, was nicht nur in den großen Technologieunternehmen begründet liegt. Die Unterbewertung habe sich allerdings nochmals ausgeweitet und einige bekannte Namen wie Roche oder Unilever seien heutigen Anlegern ja fast schon unbekannt, bemerkte Dr. Bert Flossbach etwas ironisch in Hinblick auf die Technologie-Orientierung der letzten Jahre.

Hochaktuelle Diskussion zum Thema Künstliche Intelligenz

Die drei Anlageexperten diskutieren zudem über die hochaktuelle Meldung von „DeepSeek“ im Bereich der künstlichen Intelligenz, die nur zwei Tage zuvor für Unruhe an den Märkten und insbesondere bei den US-amerikanischen Technologieaktien gesorgt hatte. Dr. Jens Ehrhardt stellte heraus, dass die hohen Kapitalinvestitionen der US-Unternehmen irgendwann auch wieder verdient werden müssen, zumal die großen Tech-Unternehmen inzwischen zunehmend im Wettbewerb miteinander stehen, während sie früher in ihren eigenen Bereichen aktiv waren. In die gleiche Richtung argumentierte Dr. Bert Flossbach, der die gestiegene Kapitalintensität der Unternehmen betonte. Diese erfordere eine neue Einordnung der früher als „capital light“ angesehenen Unternehmensmodelle. Vor allem zeigt die aktuelle Meldung aus seiner Sicht aber auch auf, dass neue Nachrichten auch bei hochgelobten Unternehmen entsprechend negative Kursreaktionen auslösen können, wenn die (hohe) Bewertung keinen Spielraum bietet.

Dr. Bert Flossbach sieht Gold weiterhin als sinnvollen Vermögensbaustein

Grundsätzliche Einigkeit zeigten die Anlageexperten beim abschließenden Thema Gold, dass als Sachwert und als unabhängiger Vermögenswert einen Platz in ihren Portfolios erhält. Dr. Jens Ehrhardt, der sich selbst eigentlich als Gold-Fan sieht, hat die Gewichtung in seinen Portfolios jüngst dennoch reduziert. Wenngleich er langfristig weiter positiv für Gold gestimmt ist, sieht er auf den angestiegenen Niveaus derzeit etwas zu viel Optimismus im Preis enthalten. Dr. Bert Flossbach hält dagegen weitgehend an seiner Goldposition fest. Während die aktuelle Stärke angesichts eines festen Dollars ungewöhnlich sei, sieht er insbesondere geopolitische Themen als aktuellen Treiber des Goldpreises. Als Vermögensbaustein sieht er Gold aufgrund des Status des „lender of last resort“ weiterhin als sinnvoll an.

Interessante Einblicke zu einem breiten Themenspektrum

„Die hohe Aktualität der Ausführungen und das breite Themenspektrum boten wertvolle Informationen für Berater und Anleger“, zog Eckhard Sauren ein erstes Fazit der unterhaltsamen Diskussionsrunde. Als zusätzliches Highlight wurde die Paneldiskussion zum Abschluss noch durch künstliche Intelligenz in Form des „EckiTar“, einem Avatar von Moderater Eckhard Sauren, live vor Ort und in beeindruckender Qualität zusammengefasst. Der Sauren Fondsmanager-Gipfel 2025 inkl. der Zusammenfassung des „EckiTars“ kann als Aufzeichnung in voller Länge über www.sauren.de oder über den nachfolgenden Link abgerufen werden: <https://www.sauren.de/de/service/veranstaltungen/fondsmanager-gipfel/>

Dies ist eine Marketing-Information.

Stand 31. Januar 2025

Diese Informationen richten sich ausschließlich an Vertriebspartner und dürfen Kleinanlegern, potenziellen Kleinanlegern und professionellen Kunden nicht zur Kenntnis gebracht werden. Diese Information stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Investmentfondsanteilen dar. Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Verbindliche Grundlage für den Kauf eines Fonds sind das Basisinformationsblatt, der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen, dem Verwaltungsreglement bzw. den Anlagebedingungen, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache kostenlos bei der Sauren Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln (siehe auch www.sauren.de) und bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., société anonyme (siehe auch www.ipconcept.com) oder - für den Sauren Dynamic Absolute Return - bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft HANSAINVEST (siehe auch www.hansainvest.de), erhältlich sind. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) einsehbar.