

Im Gespräch: Anthony Bolton

## TRENDWENDE IN SICHT?



Anthony Bolton

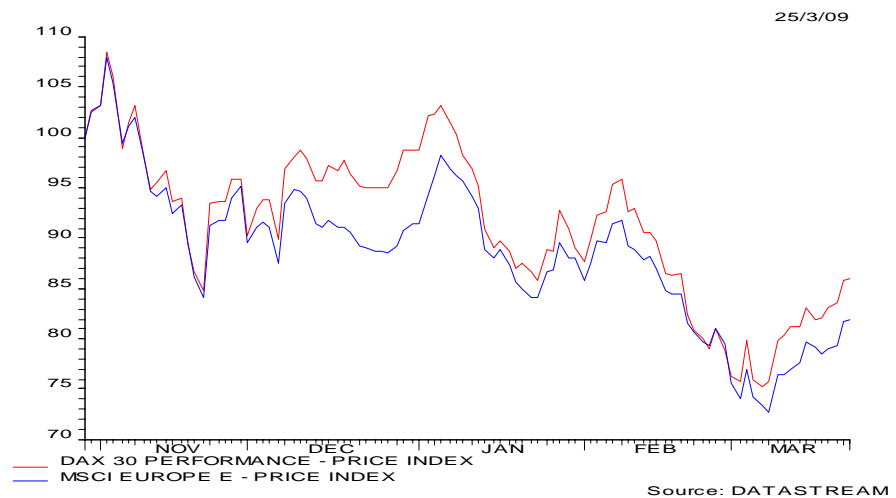
**Schon im November hatten Sie erklärt, die Märkte hätten die Talsohle erreicht. Was macht Sie so sicher, dass diesmal der Zeitpunkt gekommen sein könnte?**

Auch wenn die Lage an den Märkten schwierig bleibt, machen sich inzwischen erste positive Anzeichen bemerkbar. Gegenüber Anfang März, als die Märkte erneut auf die bisherigen Tiefs vom November letzten Jahres abrutschten, haben sich die meisten großen Börsen um 10-15% erholt. Auch die Stimmung unter Anlegern scheint den Nullpunkt erreicht zu haben. So meldete beispielsweise die American Association of Individual Investors (US-Privatanlegerverband), dass seine Mitglieder so pessimistisch wie seit 1991 nicht mehr in die Zukunft blicken. Immer mehr einflussreiche Investoren schließen sich deshalb inzwischen der Einschätzung von Anthony Bolton an, dass wir uns dem Ende des Bärenmarktes nähern. Im nachfolgenden Interview erläutert Anthony Bolton, warum langfristig orientierte Aktienanleger zuversichtlich sein sollten.

Den exakten Zeitpunkt für eine Wende an den Märkten zu bestimmen, ist extrem schwierig. Ich schaue mir dazu den historischen Zyklusverlauf von Bullen- und Bärenmärkten, die Stimmung – d. h. wie die Anleger denken – und natürlich die Bewertungen an. Letztere hatten bereits im November extrem niedrige Stände erreicht. Aber dann ging es im März nochmals in den Keller und deshalb meine ich, dass nun das Ende dieses schlimmen Bullenmarktes in Sicht ist.

Das letzte Jahr war ein Desaster und auch das neue Jahr hat alles andere als gut begonnen und markiert die schwächste Phase seit zehn Jahren. Vielen dürfte der Blick auf ihre Aktienbestände und deren Kursverlauf daher gründlich die Stimmung verhaseln. Aber wer bis jetzt durchgehalten hat, dem rate ich dringend: Jetzt nur nicht aufgeben, denn wir stehen vor der letzten Hürde.

### MSCI Europe und DAX 30 Index – Oktober 2008 bis März 2009



Quelle: DataStream, 25.03.2009

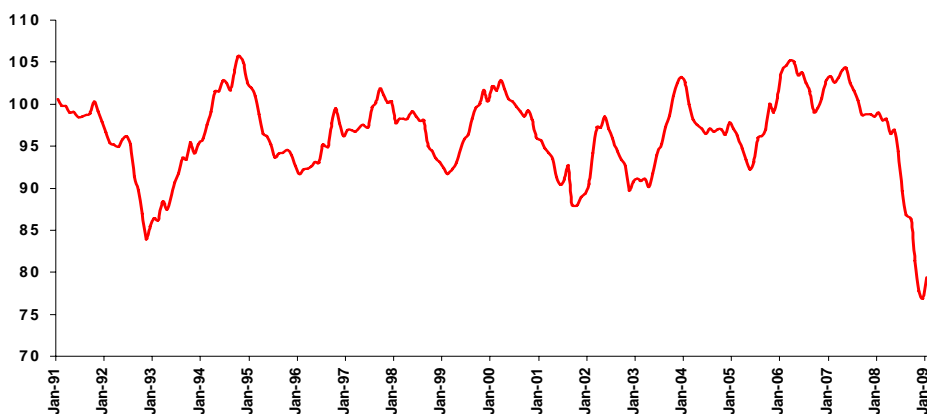
**Besteht die Gefahr, dass viele Anleger die Wende verpassen und erst zu einem späteren Zeitpunkt wieder einsteigen?**

Richtig, das macht letztlich den Markt aus. Wenn jeder auf der Talsohle kaufen würde, wäre es ja keine Talsohle. Auf dem Tiefpunkt gibt es nur wenige Käufer, erst nach und nach werden weitere Käufer wieder an den Markt zurückkehren. Der hat dann aber bereits ein höheres Niveau erreicht.

**Könnten schlechte Nachrichten in nächster Zeit für weitere Turbulenzen sorgen?**

Was das Anlegerverhalten anbelangt, so ist der Grat zwischen Bären- und Bullenmarkt sehr schmal. Mancher wartet lieber auf bessere Nachrichten, bevor er wieder einsteigt. Dann aber hat der Markt die Wende bereits vollzogen. Zwar sage ich nicht, dass wir alle negativen Nachrichten bereits kennen. Aber ich glaube, dass es Anzeichen für eine Besserung gibt und rechne deshalb in nächster Zeit mit einer besseren Nachrichtenlage.

#### Deutscher ifo-Geschäftsklimaindex – Hat er die Talsohle erreicht?



Quelle: DataStream, März 2009

**Viele Anleger halten Aktien derzeit für zu riskant. Was sagen Sie dazu?**

Bei einem langfristigen Investment halte ich Aktien für einen wichtigen Teil in einem Anlegerportfolio. Allerdings sollten Aktien nicht die einzige Anlageklasse sein. Ein Portfolio sollte immer breit diversifiziert sein.

#### Risikohinweis

Wie bei allen Fondsinvestments kann der Wert der Anteile schwanken und wird nicht garantiert. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge.

Quelle, sofern nicht anders angegeben, ist Fidelity. Bei dieser Unterlage handelt es sich um eine Marketingunterlage. Weitere Details zu den mit einer Fondsanlage verbundenen Chancen und Risiken finden Sie in unserer Broschüre „Basisinformationen über die Vermögensanlage in Investmentfonds“ (nur für Deutschland), die Sie gesondert bei Fidelity anfordern können. Detaillierte Informationen zu Fonds entnehmen Sie bitte dem jeweiligen vereinfachten Verkaufsprospekt. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der Prospekte, des letzten Geschäftsberichtes und - sofern nachfolgend veröffentlicht - des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes. Alle genannten Meinungen sind, sofern nicht anders angegeben, die von Fidelity. Fidelity veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlung. Die genannten Unternehmen dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar, und die genannten Unternehmen können ggf. nicht zu den Fondsbeständen zählen. Wie bei allen Aktieninvestments kann der Wert der Anteile schwanken und wird nicht garantiert. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge. Für Deutschland: Die Prospekte, den Geschäftsbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Anlageberater oder FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main oder über [www.fidelity.de](http://www.fidelity.de). Für Österreich: Die Prospekte, den Geschäftsbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Anlageberater oder bei FIL Investments International – Zweigniederlassung Wien, Schottenring 16, A-1010 Wien oder bei der österreichischen Zahlstelle Bank Austria Creditanstalt AG, Vordere Zollamtsstraße 13, A-1030 Wien. Für die Schweiz: Fidelity Funds ist eine offene Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Gemäß dem Erlass der Eidgenössischen Bankenkommision vom 11.09.2008 darf Fidelity Funds 95 ihrer Anteilsklassen in der Schweiz vertreiben. Wir empfehlen Ihnen, Anlageentscheidungen nur aufgrund detaillierter Informationen zu fällen. Investitionen sollten auf Basis des aktuellen Verkaufsprospektes getätigt werden. Der Prospekt sowie der aktuelle Jahres-/Halbjahresbericht sind kostenlos bei den berechtigten Vertriebsstellen, beim europäischen Service-Center in Luxemburg oder beim Vertreter in der Schweiz (Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, Postfach, CH-8021 Zürich) erhältlich. Zahlstelle für die Schweiz ist die Fortis Banque (Suisse) S.A., Niederlassung Zürich, Rennweg 57, CH-8021 Zürich. Fidelity, Fidelity International und das Pyramiden-Logo sind eingetragene Warenzeichen von FIL Limited. Alle Angaben ohne Gewähr. Sollten Sie in Zukunft keine weiteren Marketingunterlagen von uns erhalten wollen, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber für Deutschland: FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main. Herausgeber für Österreich: FIL Investments International – Zweigniederlassung Wien, Schottenring 16, A-1010 Wien. Stand: März 2009. MK4310