



Tea Muratovic
Gründerin und Managing
Director von Seasonax Capital

SEASONAL INSIGHTS

SEASONS, PATTERNS & CYCLES

„BEACH“-Aktien – Bereit für eine Erholung?

29. Juli 2020

Lieber Investor,

seit am 23. Januar die Ausgangssperre in Wuhan verhängt wurde, hat die COVID-19-Pandemie die weltweite Wirtschaft auf den Kopf gestellt. Der MSCI-Weltindex für globale Aktien notiert seit Beginn der Krise noch immer mit einem Verlust von mehr als fünf Prozent.

Zu den am stärksten betroffenen Aktien gehören die sogenannten „BEACH“-Aktien (englische Abkürzung für Buchungen, Unterhaltung und Live-Veranstaltungen, Fluggesellschaften, Kreuzfahrten und Kasinos, Hotels und Urlaubszentren).

Diese Aktien haben in den letzten Monaten mehr als 332 Milliarden US-Dollar an Wert verloren.

Aber was ist in diesen schwierigen Zeiten mit den saisonalen Effekten geschehen? Sind sie verschwunden? Oder weisen Aktien immer noch ihre wohlbekanntesten saisonalen Muster auf? In dieser Ausgabe von Seasonal Insights bespreche ich zwei verschiedene Aktien der Kreuzfahrt- und Luftfahrtindustrie und zeige ihre saisonalen Muster im Verlauf eines Kalenderjahres auf.

Wie viele Leser wahrscheinlich wissen, sind saisonale Muster vorhersehbare Kursbewegungen, die sich fast jedes Jahr wiederholen. Mithilfe dieser Muster lässt sich festzustellen, ob eine Short- oder Long-Position in bestimmten Aktien mit hoher statistischer Wahrscheinlichkeit profitabel ist. Zu den bekanntesten Treibern saisonaler Muster gehören unter anderem die Anlegerstimmung zu bestimmten Zeiten des Jahres, Steuer- oder Bilanzfristen, Quartalsberichte, der Zeitpunkt von Zinszahlungen oder sogar das Wetter – um nur einige der Faktoren zu nennen, die sich auf die Aktienkurse verschiedener Unternehmen auswirken.

Reibungsloses Segeln in die Erholung?

Die Royal Caribbean Group ist das zweitgrößte Kreuzfahrtunternehmen der Welt und sitzt in Miami, Florida. Es ist mit Marken aktiv, die in erster Linie die zeitgenössischen Premium- und Luxus-Segmente der Kreuzfahrtindustrie bedienen. 2019 erwirtschaftete das Unternehmen einen Gewinn von 1,9 Mrd. US-Dollar bei einem Umsatz von 11,0 Mrd. US-Dollar. Die Royal Caribbean Cruises war jedoch eine der am stärksten vom COVID-19-Ausbruch betroffenen Aktien und ihr Wert ging dramatisch zurück. Wird es für die Aktie ein reibungsloses Segeln zur Erholung geben?

Sehen wir uns die Statistiken an: Die Aktie weist typischerweise Gewinne im dritten und vierten Quartal des Jahres auf. Eine detaillierte Analyse und den Zeitraum der saisonalen Stärke können Sie in dem untenstehenden saisonalen Chart sehen. Im Gegensatz zu einem Standardchart, das den Kursverlauf einer Aktie über einen bestimmten Zeitraum abbildet, zeigt ein saisonales Chart den durchschnittlichen Kursverlauf einer Aktie im Laufe eines Kalenderjahres, berechnet über mehrere Jahre. Die horizontale Achse repräsentiert die Jahreszeit, die vertikale Achse zeigt die saisonale Preisinformation (auf 100 indexiert). In diesem Sinne wollen wir uns das saisonale Chart von Royal Caribbean Cruises ansehen, das das saisonale Muster der Aktie über die letzten zehn Jahre zeigt.

Saisonaler Verlauf von Royal Caribbean Cruises über die vergangenen zehn Jahre

Wichtig ist, dass die in dieser Phase erzielten positiven Erträge ausgesprochen beständig sind.

Tea Muratovic



Die Royal Caribbean Cruises verzeichnet typischerweise Verluste im ersten Quartal des Jahres und erholt sich ab August. (Klicken Sie [hier](#), um den besten Anlagezeitraum für die ausgewählte Aktie zu analysieren.) **Quelle:** Seasonax

Ich habe die starke saisonale Phase zwischen dem 25. August und dem 31. Dezember hervorgehoben. Im Durchschnitt hat die Royal Caribbean Cruises in diesem Zeitraum eine Rendite von 22,3 Prozent

erzielt, was einem äußerst respektablen annualisierten Gewinn von 77,4 Prozent entspricht. Noch wichtiger ist, dass die in dieser Phase erzielten positiven Erträge ausgesprochen beständig sind. Das folgende Balkendiagramm zeigt die Erträge der Aktie der Royal Caribbean Cruises im relevanten Zeitraum vom 25. August bis 31. Dezember in jedem Jahr seit 2005. Blaue Balken zeigen Jahre mit positiven Renditen an.

Das saisonale Muster der Aktie der Royal Caribbean Cruises ist äußerst beständig seit 2005



Die Aktie der Royal Caribbean Cruises ist in neun von zehn Fällen gestiegen. (Klicken Sie [hier](#), um weitere Analysen durchzuführen.)

Quelle: Seasonax

Abgesehen von saisonalen Effekten wird die Zukunft der Royal Caribbean Cruises sehr stark von der Fähigkeit des Unternehmens abhängen, sich an die „neue Normalität“ anzupassen. Dieser Prozess wird einen starken Einfluss auf die Aktie und ihre künftige Kursentwicklung haben. Unter den Faktoren, die eine große Rolle spielen werden, sind die Sicherheitsstandards. Das Unternehmen hat bereits damit begonnen, proaktiv neue Standards einzuführen, die unter anderem eine Verringerung der Anzahl der Passagiere auf den Schiffen vorsehen.

So sollen die Regeln des „Social Distancing“ eingehalten werden, während die Kunden dennoch weiterhin alle Attraktionen und Unterhaltungsmöglichkeiten einer Kreuzfahrt genießen können. Weitere Themen, mit denen sich Royal Caribbean befassen wird, sind Testprotokolle, die Planung von Fahrtrouten und strukturelle Modifikationen an den Schiffen zur Verbesserung von Gesundheits- und Hygienestandards.

Um das Vertrauen der Kunden zurückzugewinnen, hat das Unternehmen darüber hinaus das Programm „Cruise of Confidence“ („Kreuzfahrt des Vertrauens“) eingeführt, das den Kunden die Möglichkeit gibt, eine Kreuzfahrt bis zu 48 Stunden vor der Abfahrt zu stornieren. Die zukünftige Entwicklung der Aktie wird stark davon abhängen, wie die Passagiere auf die neu eingeführten Maßnahmen reagieren und ob dies ausreicht, um dem Unternehmen in der zweiten Jahreshälfte ein Comeback zu ermöglichen.

Liegt eine saisonale Gelegenheit bei Fluglinien vor?

Southwest Airlines ist ebenfalls eine sogenannte „BEACH“-Aktie, die während der Pandemie ins Kreuzfeuer geraten ist. Die US-amerikanische Fluggesellschaft war dieses Jahr bisher eine der widerstandsfähigeren Aktien unter den Fluglinien, mit einem Verlust von „nur“ rund 39 Prozent. Durchschnittlich mussten Aktien der Luftfahrtindustrie einen Verlust von 51 Prozent hinnehmen. Southwest betreibt primär ein inländisches Netzwerk mit Fokus auf Urlaubsreisende und verfügt über eine der stärksten Bilanzen in der Branche. Diese Eigenschaften erweisen sich in der Krise als besonders

wertvoll: Urlaubsreisen haben sich schneller erholt als Geschäftsreisen und internationale Langstreckenflüge.

Saisonaler Verlauf des Aktienkurses von Southwest Airlines über die vergangenen 10 Jahre

Der saisonale Verlauf der Aktie in dieser Zeitspanne ist außergewöhnlich stark.

Tea Muratovic



Klicken Sie [hier](#), um detaillierte Statistiken zu der genannten Zeitspanne einzusehen. **Quelle:** Seasonax

Das saisonale 10-Jahres Chart von Southwest zeigt ebenfalls eine traditionell starke saisonale Periode in der zweiten Jahreshälfte, die am 26. August beginnt und bis zum 7. Dezember andauert. Der saisonale Verlauf der Aktie in dieser Zeitspanne ist außergewöhnlich stark. Der durchschnittliche Gewinn in diesem Zeitraum beträgt 17,8 Prozent. Das entspricht einer ausgesprochen guten annualisierten Rendite von 78,60 Prozent! Das folgende Balkendiagramm zeigt die in der saisonal starken Periode erzielten Erträge oder Verluste in jedem einzelnen Jahr seit 2010. Die Aktie von Southwest Airlines ist ebenfalls in neun von zehn Jahren gestiegen und weist damit ein sehr robustes saisonales Muster auf.



Quelle: Seasonax

Reader Service support@seasonax.com
Colophon: ©2020 Seasonax Capital
Author: Tea Muratovic **Layout:** crossconnect GmbH **Disclaimer:** Past results and past seasonal patterns are no indication of future performance, in particular, future market trends. Seasonax Capital GmbH neither recommends nor approves of any particular financial instrument, group of securities, segment of industry, analysis interval or any particular idea, approach, strategy or attitude. Seasonax Capital GmbH hereby excludes any explicit or implied trading recommendation, in particular, any promise, implication or guarantee that profits are earned and losses excluded, provided, however, that in case of doubt, these terms shall be interpreted in a broad sense. Any information provided by Seasonax Capital GmbH or in this issue of the Seasonal Insights newsletter shall not be construed as any kind of guarantee, warranty or representation in a prospectus. Any user is solely responsible for the results or the trading strategy that is created, developed or applied. Indicators, trading strategies and functions provided by Seasonax Capital GmbH or in this issue of the Seasonal Insights newsletter may contain logical or other errors leading to unexpected results, faulty trading signals and/or substantial losses. Seasonax Capital GmbH neither warrants nor guarantees the accuracy, completeness, quality, adequacy or content of the information provided by it or in this issue of the Seasonal Insights newsletter. Any user is obligated to comply with any applicable capital market rules of the applicable jurisdiction. All published content and images in this Seasonal Insights are protected by copyright. Any duplication, processing, distribution or any form of utilisation beyond the scope of copyright law shall require the prior written consent of the author or authors in question.

Betreten Sie die Welt der saisonalen Chancen

Neben den „BEACH“-Titeln, die wir in dieser Ausgabe von Seasonal Insights besprochen haben, gibt es noch zahlreiche andere Aktien, die schwache und/oder starke saisonale Phasen aufweisen, welche sich regelmäßig wiederholen.

Um das Auffinden dieser Chancen noch einfacher zu machen, haben wir unsere preisgekrönte saisonale Handelsstrategie im Aktienfonds Seasonax Global Selection (WKN A2JF8T) umgesetzt. Der Seasonax Global Selection ist ein global diversifizierter Aktienfonds (mit Fokus auf Large Caps in Europa und den USA) mit aktivem Investmentansatz. Das Ziel ist, durch den Einsatz innovativer Handelsalgorithmen, die auf saisonalen und zyklischen Mustern basieren, attraktive Renditen zu erzielen. Diese innovativen Algorithmen ermöglichen es uns, saisonale Trends bei Einzelaktien zu identifizieren und von deren wiederkehrender Natur im Verlauf eines Kalenderjahres zu profitieren.

Weitere Informationen über den Fonds finden Sie auf unserer Homepage: www.seasonax-capital.com

Mit freundlichen Grüßen,

Tea Muratovic,
Gründerin und Managing Director von Seasonax Capital