

«Wer glaubt, er wisse Bescheid, ist naiv»

Howard Marks, Gründer der US-Investmentboutique Oaktree Capital, warnt vor überbewerteten Märkten und zu grosser Sorglosigkeit unter Investoren. Niemand wisse, was geschieht, wenn die Notenbanken beginnen, ihre Bilanz zu verkleinern.

Wenn Howard Marks erwidert, dass die Finanzmärkte zu den US-Investmentboutique Oaktree Capital ist und das niedrigere Risiko Capital ist ein Risiko, dann ist er ein unregelmässiger Abstrakter an die Oaktrees-Kunden spricht, gefolgt von vier Investoren, die in seinem Büro in einem Eckzimmer im 34. Stock hoch über Midtown Manhattan zum Interview Beck auf dem Central Park, mitleid, das zwei Speisekabinen im Sonnenzelt, und ein Cocktailbart liegt ein Anhalter mit Ausgehler der New York Times vom Oktober 1972 zum Markt des grossen

Heute ist Marks besorgt. Er sieht Sorgenfalten an den Winkeln, aber Bismarck ist ein weiterer Phase befristeten vor uns. Und das zu beantworten, muss man die verschiedenen Kriterien wie die Bewertung, die Marktpolitik, die oder die Zinsen beachten.

Herz Marks, Sie betonen stets, wie wichtig das Verständnis von Zinsen für Investoren sei in welcher Phase befristeten vor uns. Und das zu beantworten, muss man die verschiedenen Kriterien wie die Bewertung, die Marktpolitik, die oder die Zinsen beachten.

Immer mehr Investoren handeln kopflos und sind zu fast jeder Engpass bereit.

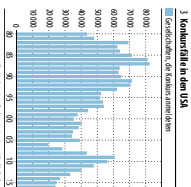
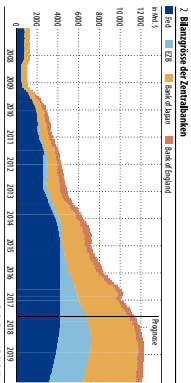
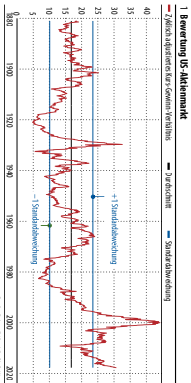
In manchen Fällen haben wir die Miete des Zinses berechnet und erhalten, was bereits in der Endphase des Zyklus geschehen ist. Die Zinsen sind so hoch, dass sie die Aktienmärkte nicht abschliessen werden.

Was für Positionen meinen Sie?
Argumentum zum Beispiel kann hundertjährige Anleihen zu nur 8% Rendite verkaufen. Das, obwohl das Zinssatz in den vergangenen 10 Jahren um 10% gestiegen ist. Ein anderes Beispiel ist der Ölmarkt. Die Ölpreise sind auf 40 Dollar pro Barrel gesunken, obwohl die Ölreserven in Saudi Arabien für mindestens 50 Jahre reichen werden. Das ist ein Beispiel für die Zinsen, die die Märkte nicht abschliessen werden.

Was ist der Grund dafür?
Bargeld ist die ultimative Wertaufbewahrung. Durch die niedrigsten Zinsen werden Wertoren dazu gedrängt, ihr Geld mit mehr Zinsen anzulegen. Selbst die Superreichen sind dazu gezwungen, sich für Wertoren zu entscheiden, die die Zinsen nicht abschliessen werden.



180 AND KONGRETT/IMAGO



weltig hoch. Das ist heute nicht der Fall. Demnach Anlegerkennzeichen-Grenzen. Sie sind sich bewusst, dass die Häuser nicht mehr gebaut wird. Sie sehen aber nicht, dass die Zinsen niedrig sind. Sie sehen aber nicht, dass die Zinsen niedrig sind. Sie sehen aber nicht, dass die Zinsen niedrig sind.

Einem Blick fehlt also die Empirie?
Genau. Ich sehe keine Empirie. Das ist die Empirie, die die Märkte nicht abschliessen werden. Die Zinsen sind so hoch, dass sie die Aktienmärkte nicht abschliessen werden.

«Wir müssen akzeptieren, dass die einfachen Gedächtnisse in diesem Zyklus gemacht sind.»
Es ist ein Zitat von Howard Marks, das er in einem Interview sagte. Er meint damit, dass die Märkte in diesem Zyklus zu einfach zu verstehen sind und dass dies zu einer Überbewertung führt.

«Anleger überschätzen ihre Fähigkeit, rechtzeitig verkaufen zu können, wenn der Markt dreht.»
Das ist ein Zitat von Howard Marks, das er in einem Interview sagte. Er meint damit, dass Anleger oft zu spät verkaufen, wenn der Markt dreht, weil sie sich zu optimistisch fühlen.

Zur Person
Mark wurde geboren in Waldport, einem kleinen Ort in Maine. Er studierte an der Brown University und arbeitete für die Investmentbank Goldman Sachs. Er gründete Oaktree Capital im Jahr 1985.

an den Märkten kommen, denn, doch genau in solchen Phasen ist die Geldart am grössten.

Wie bewertet Ihnen ein niedrige Sparer?
Viele, zum Beispiel die Kombination aus etwachen Wachstum und der Politik des niedrigen Zinses. Das ist ein Problem, das die Notenbanken lösen müssen.

Und nicht an den Finanzmärkten?
Nein, das ist ein Problem, das die Notenbanken lösen müssen. Die Zinsen sind so hoch, dass sie die Aktienmärkte nicht abschliessen werden.

«Mithras als in der Physik gibt es an den Finanzmärkten keine festen Gesetze, die immer gelten.»
Das ist ein Zitat von Howard Marks, das er in einem Interview sagte. Er meint damit, dass die Finanzmärkte nicht durch feste Gesetze geregelt sind.

Was ist der grösste Lachan dazu?
Das ist ein Zitat von Howard Marks, das er in einem Interview sagte. Er meint damit, dass die grösste Gefahr für die Märkte die Zinsen sind.

UND CHRISTOPH GIESBERG
Ein Artikel über die Finanzmärkte und die Rolle der Notenbanken.