

Update zur Studie

Beginnender Aufschwung: attraktiver Investitionszeitpunkt für Value-Aktien

Die dänische Investmentgesellschaft Sparinvest hat ihre Studie zum Verhalten von Value-Titeln während Rezessionen weiter vertieft. Dr. Henrik Amilon, Senior Research Analyst bei Sparinvest, hat nun die durchschnittlichen Erträge von Value- und Growth-Titeln während der einzelnen Phasen eines Konjunkturzyklus ermittelt. Das Ergebnis: Ein besonders attraktiver Investitionszeitpunkt für Value-Aktien zeigt sich im beginnenden Aufschwung.

Luxemburg, 26.10.2009 - Die dänische Investmentgesellschaft Sparinvest hat die Entwicklung von Value-Werten noch eingehender analysiert. Dr. Henrik Amilon, Senior Research Analyst bei der dänischen Sparinvest, hat nun das Verhalten von Value- und Growth-Titeln während der einzelnen Konjunkturphasen untersucht. Zuvor hatte er die Entwicklung von Value- und Growth-Werten während Rezessionen allgemein betrachtet. Die Studie bezieht sich auf den Zeitraum von Dezember 1926 bis August 2009. In diesem Zeitraum gab es 15 vollständige Konjunkturzyklen.

Das Ergebnis: In der Aufschwungphase profitieren Aktien mit einem niedrigen Kurs-Buchwert-Verhältnis in besonderem Maße. In dieser Zeit ist auch die Value-Prämie am höchsten. Also der Mehrertrag von Value gegenüber Growth. Grundsätzlich sind Value-Titel ihren Growth-Kontrahenten in fast allen Konjunkturphasen überlegen. Nur in der Phase des fortgeschrittenen Abschwungs entwickelt sich Growth besser als Value. „Das langfristige Ergebnis ist eindeutig: Mit der Value-Strategie erzielen Anleger die höheren Erträge“, fasst Amilon zusammen. Einen Überblick liefert die folgende Tabelle.

Durchschnittliche Jahresrenditen Dezember 1926 - August 2009

Konjunkturphase	Growth-Aktien	Value-Aktien	Value-Prämie
Beginnender Aufschwung	39,5%	57,1%	17,5%
Fortgeschrittener Aufschwung	32,1%	56,2%	24,1%
Beginnender Abschwung	-13,3%	-12,0%	1,3%
Fortgeschrittener Abschwung	10,9%	8,0%	-2,9%

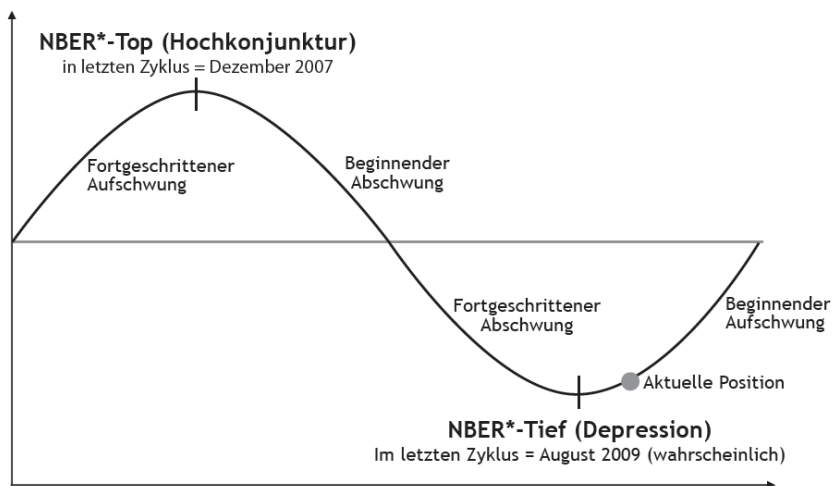
Im Mai dieses Jahres publizierte Amilon bereits eine Studie, die ergab, dass Value-Aktien sich am schnellsten und deutlichsten von einer Rezession erholen. „Betrachtet man die Marktentwicklung seit März, so hat sich diese Aussage bewahrheitet“, sagt Amilon. Im Zeitraum vom 9. März bis zum 5. Oktober hat der MSCI World Value Index den MSCI World Growth Index um 18 Prozentpunkte



Pressemitteilung
26. Oktober 2009

übertroffen (69 Prozent gegenüber 51 Prozent berechnet auf US-Dollar Basis). „Nun zeichnen die makroökonomischen Daten nach, was die Märkte bereits seit sechs Monaten anzeigen: es geht aufwärts“, so Amilon zur zukünftigen Entwicklung.

Die Phasen des Konjunkturzyklus



* National Bureau of Economic Research (NBER): Wirtschaftsinstitut in den USA

Das Unternehmen

Sparinvest wurde 1968 von einer Sparkassengruppe als erste Fondsgesellschaft in Dänemark gegründet. Die Gesellschaft verfolgt einen streng wissenschaftlichen Ansatz. Das Fondsmanagement folgt dementsprechend konsequent Finanztheorien von beispielsweise Harry Markowitz und Benjamin Graham. Sparinvest verwaltet und betreut derzeit ein Anlagevolumen von rund 12,2 Milliarden Euro (Stand: 30.09.2009).

Dr. Henrik Amilon

Dr. Henrik Amilon ist Senior Research Analyst im Asset Allocation Team der dänischen Sparinvest. Amilon ist Dipl.-Ing. in Technischer Physik und promovierte im Bereich Finanzwissenschaft an der Universität Lund in Schweden. Bevor Amilon zu Sparinvest kam, war er unter anderem Senior Economist bei der Europäischen Zentralbank und Gastprofessor an der School of Finance and Business an der Technischen Universität von Sydney.



Pressemitteilung
26. Oktober 2009

Presseanfragen:

Britta Wulff • public imaging • Agentur für Investor Relations und Public Relations GmbH
Goldbekplatz 3-5 • D-22303 Hamburg • www.publicimaging.de
Tel.: 0049 (0)40 / 40 19 99-27 • Fax: 0049 (0)40 / 40 19 99-10 • wulff@publicimaging.de

Oder

Henrik Rolandsen Obel, Sparinvest Associate Director
Phone: +352 26274721
hro@sparinvest.lu

