

Neues zu unseren Value-Aktiefonds

Langfristige Anlagen in
einer schnelllebigen Welt

Wir von Sparinvest sind stets darum bemüht, unseren Anlegern Kapitalverluste zu ersparen. Gelegentlich jedoch werden die weltweiten Finanzmärkte von extremen Turbulenzen erschüttert, die sich unabhängig vom jeweiligen Anlagestil zwangsweise auf das gesamte Universum der globalen Aktienfonds auswirken.

In den vergangenen Wochen hat die Performance unserer Aktienfonds unter den Auswirkungen der US-Subprime-Krise gelitten. Angesichts dessen, dass manche unserer Anleger unter Umständen kurzfristige Kapitalverluste hinnehmen mussten, halten wir es deshalb nun für wichtig, Ihnen zu erklären, warum wir hinsichtlich der Zukunft nach wie vor positiv gestimmt sind. Positiv, was unsere Fähigkeit angeht, auf lange Sicht eine überragende Performance realisieren zu können, und positiv vor allem in Bezug auf unsere Value-Investmentstrategie.

Was ist Value Investing? Ein kurzes Resümee

Einfach gesagt, sind Value-Aktien günstige Aktien. Für Sparinvest liegt der wahre Wert nur in solchen Unternehmen, deren Aktien gegenüber ihrem inneren Wert mit einem Abschlag von mindestens 40 Prozent gehandelt werden. Erst dann ist für Sparinvest der Zeitpunkt für ein Investment gekommen.

Value Investing ist keine neue Idee (sie wurde von Benjamin Graham im Amerika der 30er Jahre entwickelt), und sie bringt auch heute noch Überrenditen. Akademische Studien von Fama & French haben bestätigt, dass Anleger, die preiswerte Aktien eines unbeachteten Unternehmens erwerben, aller Wahrscheinlichkeit nach für die eingegangenen Risiken besser entlohnt werden als solche Anleger, die Anteile eines als absolutes „Muss“ gepriesenen Spitzenperformers erwerben, der gerade in Mode ist, und von dessen Kuchen auch alle anderen Investoren ein Stück abhaben wollen.

Logisch betrachtet, dürfte sich jedem erschließen, dass eine Anlage in ein Unternehmen, dessen Aktienkurs künstlich aufgebläht wurde, mit einem erhöhten Ausfallrisiko verbunden ist als bei einem Unternehmen, dessen Kurs ohnehin so weit im Keller ist, dass damit die finanzielle Robustheit der emittierenden Gesellschaft nicht mehr den Tatsachen entsprechend reflektiert wird. Das ist der Grund, weshalb Value-Aktien eine gewisse ‚Sicherheitsspanne‘ gegen Kapitalverluste bieten.

Wir von Sparinvest sind nun bereits seit einem Jahrzehnt engagierte Value-Investoren und haben seither schon Zeiten extremer Marktvolatilität erlebt. Jedes Mal hatten wir guten Grund, dankbar für unsere ‚Sicherheitsspanne‘ zu sein. Unsere bisherigen Erfahrungen zeigen, dass Value-Unternehmen in vielen Fällen die wahren Nutznießer einer allgemeinen Neubewertung der geschäftlichen Grundlagen des Marktes sind.

Als unabhängiges Investmenthaus hat sich Sparinvest zudem der Politik einer ständigen Überprüfung akademischer Fakten auf der Suche nach Möglichkeiten zur Optimierung seiner Anlagestrategien verschrieben.

Die akademischen Fakten sprechen stark für den Value-Ansatz.

Wie uns Professor Dr. Thorsten Hens von der Universität Zürich auf der Sparinvest-Konferenz letzte Woche erfreulicherweise erklärte, hat sich in 179 separaten akademischen Studien die Überlegenheit des Value-Ansatzes mit Blick auf Überrenditen in fast allen Aktienmärkten der Welt bestätigt. Weshalb also

entscheiden sich Anleger überhaupt für andere Methoden?

Als Experte auf dem Gebiet Behavioural Finance identifizierte Professor Hens drei Hauptgründe, warum sich Menschen bei Aktienanlagen irrational verhalten. Er bezeichnete diese wie folgt: ‚Kurzsichtigkeit‘ (eine kurzfristige Betrachtungsweise, die unterbewerteten Unternehmen keine Zeit gibt, Performance zu bringen); ‚Aufmerksamkeitsungleichgewicht‘ (wenn Marktteilnehmer und Medienkommentatoren mehr Interesse für die Aktien zeigen, bei denen der kurzfristige Rummel liegt); und ‚Marktdruck‘ (das überwältigende Bedürfnis, dem Herdentrieb anstelle des eigenen Weges zu folgen).

Das Prinzip des Value-Investing funktioniert deshalb, weil es sich ein ‚psychologisches Versagen‘ auf dem Markt zunutze macht, bei dem Anleger kurzfristig Resultate sehen müssen. Folglich investiert jedermann in die Aktien, die sich bereits im Aufwind befinden. Zwischenzeitlich fallen die Kurse der unbeliebten Aktien (derjenigen, die Sparinvest für interessant erachtet). Dadurch erhalten wir die Chance, die langfristig erfolgreichen Aktien der Zukunft zu finden. Denn wir wissen, dass der Markt irgendwann einmal den fundamentalen Wert eines unterbewerteten Unternehmens erkennen wird und dessen Aktien dann so lange kauft, bis der Kurs wieder ein Niveau erreicht, das dem inneren Wert entspricht.

Wie wirken sich Marktturbulenzen auf unseren Investmentprozess aus?

Unser Prozess ist so konzipiert, dass bestehende Werte überall auf der Welt entdeckt werden können und Marktturbulenzen für uns keine Hindernisse darstellen. In der Tat ist das Gegenteil der Fall, denn fallende Aktienkurse bewirken in der Regel, dass mehr Unternehmen in unseren ‚Value-Korb‘ fallen. Dadurch wiederum erweitert sich unser Spektrum an zu berücksichtigenden Anlagemöglichkeiten und vergrößern sich die Abschlüsse für Aktien von Unternehmen, die wir als im Grunde robust erachten. Zudem ergibt sich unter Umständen auch eine geographische Verlagerung, wenn wir Value-Aktien in solchen Märkten finden, die wir zuvor als zu teuer eingestuft hatten.

Trotz der negativen Entwicklung, die Sie in letzter Zeit bei den Value-Fonds beobachten konnten, möchten wir Ihnen nochmals versichern, dass wir nach wie vor an den fundamentalen Business Cases festhalten, anhand derer wir unsere Auswahl der Kernpositionen getroffen haben. Die Unternehmen, an denen wir beteiligt sind, haben nach wie vor gute und solide Bilanzen, und es gibt keinen Grund, warum sie nicht auch dann weiter erfolgreich sein sollten, wenn der Markt wieder zu einem vernünftigen Gleichgewicht zurückgefunden hat.

Das aktuelle Marktszenario hat uns eine Reihe sehr interessanter Anlagemöglichkeiten eröffnet, die wir prüfen werden. Wenngleich wir Ihnen hierzu erst nach Abschluss unserer Analysen und Kaufprozesse Näheres sagen können, werden wir Sie doch in weiteren Mitteilungen hierüber auf dem Laufenden halten.

Zwischenzeitlich empfehlen wir Ihnen, weiterhin der akademisch bestätigten Strategie für langfristige Aktienanlagen zu vertrauen: dem Value-Investing.