

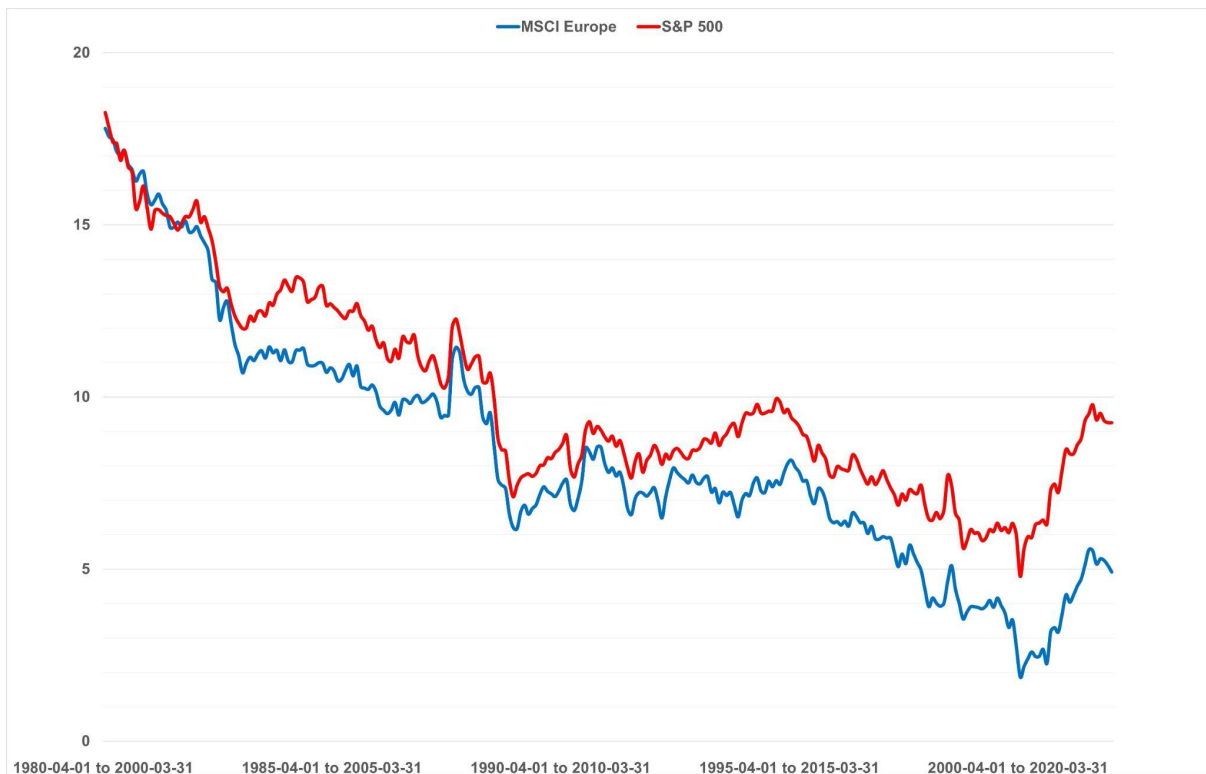
Marktauswertung

Growth, Value, Momentum: Alles eine Stilfrage



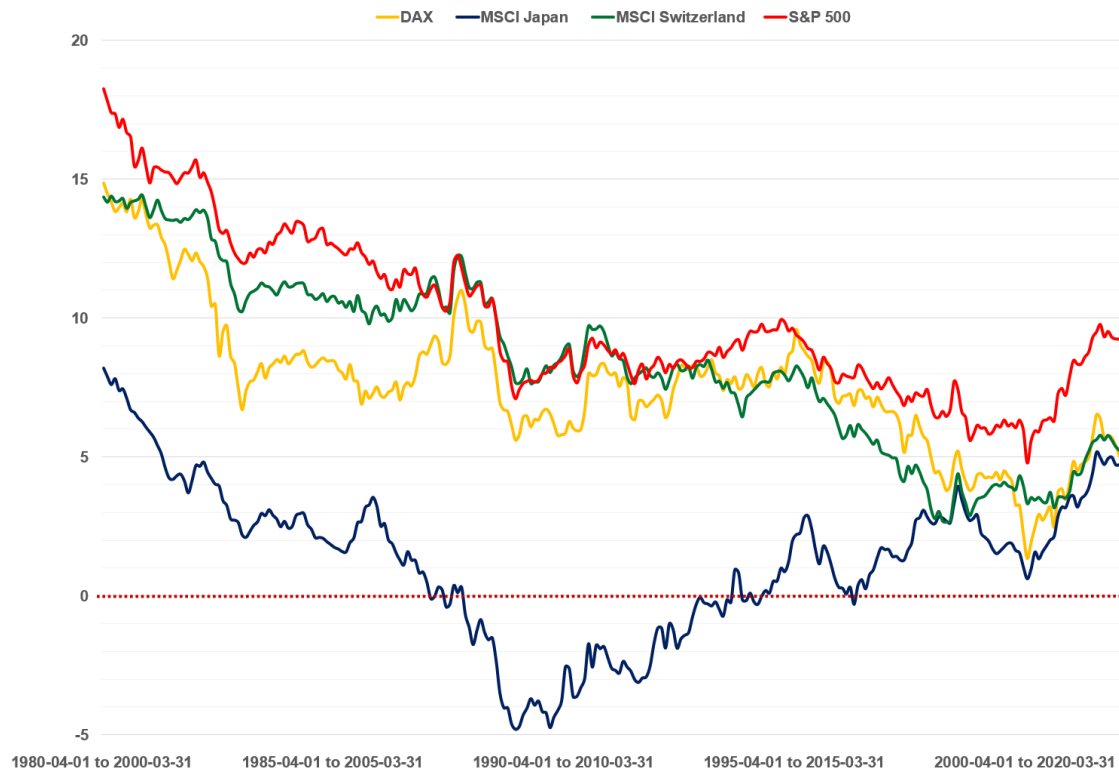
Das Drama des Value-Investings ist historisch gesehen fast schon ein Ausrutscher. Lange Zeit konnten global anlegende Value-Portfolios Growth-Portfolios outperformen, wie der Abgleich zwischen der blauen (value) und der grünen (growth) Kurve zeigt. Anleger, deren 20-jährige Investment-Historie 2014 zuende ging, hätten eine bessere Performance mit günstig bewerteten Aktien erzielt. Auffällig ist allerdings, dass Momentum-Anleger (gelbe Linie) durchweg höhere Renditen erzielten. Wer auf die Gewinner der Vergangenheit setzte, investierte im Zweifel dann in Growth, wenn Growth besser lief und dann in Value, wenn Value besser lief.

Europa vs. USA: der europäische Patient



Was wir alle schon meinten zu wissen, ist tatsächliche Realität: US-Aktien sind langfristig sehr viel besser gelaufen als europäische. Der Blick auf die Grafik oben links, zeigt eine kleine Ausnahme – wer Anfang der 1980er Jahre in europäische Aktien investierte, konnte in einem kleinen Zeitfenster zum Ende des Sparvorgangs Anfang 2000 einen Schnaps mehr Rendite erzielen als mit US-Aktien. Doch dann war schon Schluss mit der Herrlichkeit: Seitdem zogen die USA beständig an Europa vorbei. Aktuell fallen beide Märkte im Gleichklang, doch wer wollte angesichts der fragilen Natur der europäischen Konjunktur und der Nähe Europas zum Konfliktherd Russland jetzt gegen die USA wetten?

Japan: Das Langfrist-Schlusslicht



Vergleicht man die historischen Anlageergebnisse zwischen den USA, Deutschland, Schweiz und Japan fällt auf, dass Langfrist-Investments in Japan zwischen 1980 und 2022 über lange Zeit von dem Platzen der großen Blase in den 1990-er Jahren geprägt war. Das hat die Renditen langfristig stark geprägt. In keinem anderen Markt waren die Renditen in 20-Jahres-Perioden in unserem 42-Jahreszeitraum negativ. In Japan war die Performance beim Ablauf zwischen 2005 und 2015 fast beständig negativ. Das hat den schlechten Ruf des japanischen Markts begründet – der noch immer anhält.