



Felix Schleicher,
Value-Experte bei der
Value Asset Advisors

Contrarian Corner
**Value auf dem
Vormarsch**

„Der langfristige Erfolg des wertorientierten Anlagestils, dem sogenannten Value Investing, ist ein Fakt. Die herausragenden Ergebnisse von Warren Buffett, Seth Klarman, Bruce Berkowitz und zahlreichen anderen Value-Investoren lassen keinen Zweifel am Mehrwert dieser Strategie aufkommen. Dass dennoch nur schätzungsweise fünf bis zehn Prozent aller aktiv verwalteten Aktienportfolien danach ausgerichtet sind, mag an den Phasen der schlechteren Entwicklung gegenüber den Indizes liegen, die die Geduld der meisten Anleger überfordern. Derzeit dürfte sich der Value-Ansatz jedoch in einer Phase der relativen Stärke befinden. Einer Studie von Pzena und Sanford Bernstein zufolge kann man Value-Aktien (mit einem niedrigen Kurs-Buchwert-Verhältnis) in Zyklen einordnen, die den relativen Abschwung und den anschließenden Aufschwung umfassen. Im Durchschnitt hatten die Zyklen eine Dauer von neun Jahren und erbrachten eine signifikante Outperformance von fast fünf Prozentpunkten pro Jahr, obwohl sich Value in den ersten vier Jahren schlechter entwickelte. Der aktuelle Zyklus begann im März 2007 und befindet sich erst seit knapp zwei Jahren im Aufschwung. Damit hätte der Value-Ansatz seine stärkste Phase noch vor sich, wofür auch die günstige Bewertung vieler Value-Titel spricht. Seth Klarman bringt es auf den Punkt: „Wenn man einmal mit dieser Strategie angefangen hat, sieht alles andere wie Glücksspiel aus“.

Felix Schleicher durfte im Rahmen seiner Tätigkeit André Kostolany noch über Jahre erleben und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.

„Hinweis laut § 34b WpHG: Der Autor ist in den besprochenen Wertpapieren entweder investiert oder erwägt ein Engagement. Die in dem Artikel enthaltenen Angaben stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar.“