



Marktkommentar

Anlagen in Value-Aktien haben einen strategischen Wert

Von Yann Giordmaina, Leiter des Value-Bereichs bei LFDE

Paris / Frankfurt am Main, 06.08.2025 – Value-Ansätze sind in den vergangenen fünf Jahren ungeteilt der deutlichen Erholung in diesem Bereich von Anlegern eher vernachlässigt worden. Diese Asymmetrie geht zu einem erheblichen Teil auf die kognitiven Verzerrungen an den Märkten und die mit unterbewerteten Aktien in Verbindung gebrachten Stereotypen zurück.

Dabei haben Value-Anlagen nachweislich durchaus eine ansehnliche Erfolgsbilanz. So hat sich der MSCI EMU Value Index seit dem Corona-Schock und dem Börsen-Tief vom 18. März 2020 innerhalb von fünf Jahren um +160,9 % erholt und damit den MSCI EMU Index (+139,3 %) um 21,6 Punkte übertrffen.* Die Wertentwicklung seit Beginn des Jahres liegt bei +19,69 % gegenüber +13,75 %, was einer Outperformance von fast 6 Punkten entspricht.**

Angesichts dieser Leistung ist es angebracht, noch einmal darzulegen, worum es bei einem Value-Ansatz eigentlich geht: Es handelt sich um eine langfristig ausgerichtete Anlagephilosophie und nicht nur um ein Kriterium für die Auswahl von Wertpapieren oder Sektoren, das ausschließlich auf der Dynamik des Konjunkturzyklus oder dem Market Timing basiert.

Überzogene Portfolioallokation in Growth-Anlagestil

Wenden wir uns der Marktentwicklung und den kognitiven Reflexen der Anleger zu. Im zweiten Quartal 2018 befand sich die Weltwirtschaft auf einem konjunkturellen Höhepunkt. Bis Herbst 2019 befürchtete der Marktkonsens eine Rezession, insbesondere in der Industrie. In einem Umfeld mit Nominalzinsen im Nullbereich flossen die Kapitalströme massiv in Wachstums- und Qualitätsaktien, da diese Absicherungsqualitäten besitzen und in Phasen der geldpolitischen Lockerung in der Regel gut abschneiden.

Mit dem Ausbruch der Coronakrise und dem Tiefpunkt der Märkte im März 2020 beschleunigte sich verständlicherweise die Suche nach sicheren Häfen. Dies hatte tendenziell erhebliche Verzerrungen bei den Allokationen zur Folge: Kaufpositionen wurden einzig und allein von einer hohen Visibilität des Gewinnwachstums abhängig gemacht, was im Endeffekt zu Übergewichtungen mit teilweise überzogenem Ausmaß führte. Die Themen „Luxus“ und „Pharma“ dürften dieses Phänomen noch verstärkt haben gestützt durch vielversprechende Entwicklungen rund um das GLP-1-Hormon und die künstliche Intelligenz. Entsprechend haben Anleger und Vermögensverwalter in den vergangenen fünf Jahren überwiegend einen Bogen um Value-Investments gemacht und somit nicht von der Outperformance unterbewerteter Aktien profitiert.

Unterbewertete Aktien gibt es zu jedem Zeitpunkt des Zyklus

Rückblickend regt diese Phase zum Nachdenken über die Diversifizierung von Anlageansätzen und die Umsetzung von Value-Investments an. Value-Aktien sollten ebenso wie Wachstumsanteile einen festen Platz im Portfolio haben. Mit anderen Worten geht es nicht um eine taktische, sondern um eine langfristige strategische Ausrichtung. Im Gegensatz zu manch gängiger Vorstellung geht der Value-Ansatz davon aus, dass es möglich ist, zu jedem Zeitpunkt des Zyklus immer wieder unterbewertete Aktien ausfindig zu machen.

Darüber hinaus ist es sinnvoll, sich von einer strengen Einteilung in Stile zu lösen. Weder Aktienprofile noch Sektoren sollten entsprechend abgestempelt werden. Tatsächlich zeigt eine dynamische Analyse der Börsenkurse, dass jeder Titel aus den unterschiedlichsten Gründen einen Bewertungsabschlag aufweisen kann.

Um Anlagechancen zu erkennen, sind die grundlegenden Kompetenzen für erfolgreiche Investitionen an der Börse erforderlich: die Analyse der Entwicklung eines Unternehmens, seiner Gewinn- und Verlustrechnungen sowie seiner Geschäftsfelder, um seinen inneren Wert den möglichen Ineffizienzen der Börsenbewertung gegenüberzustellen. Wichtig ist auch das Erkennen von Anzeichen für eine Disruption, die die Unternehmensaktivitäten möglicherweise grundlegend verändern könnte.

**Quelle: Bloomberg. Daten per 18. März 2025. Mit Wiederanlage der Nettodividenden.*

*** Quelle: Bloomberg. Daten per 15. Juli 2025, mit Wiederanlage der Nettodividenden. Der MSCI EMU Value Index verzeichnete eine Wertentwicklung von +19,69 % gegenüber +13,75 % für den MSCI EMU Index.*

Über LFDE - La Financière de l'Echiquier – www.lfde.com

La Financière de l'Echiquier (LFDE) ist eine der führenden Vermögensverwaltungsgesellschaften Frankreichs. Das Unternehmen wurde 1991 gegründet und ist seit Juli 2023 eine Tochtergesellschaft von LBP AM. LFDE stützt sich auf Know-how und Expertise, um institutionellen Kunden, Vertriebspartnern und Privatanlegern Produkte und Lösungen mit hohem Mehrwert anzubieten, die sowohl ihren finanziellen als auch nicht-finanziellen Bedürfnissen entsprechen. LFDE verwaltet ein Vermögen von mehr als 25 Milliarden Euro (30.06.2025), beschäftigt über 170 Mitarbeiter und vertreibt seine Fonds neben Frankreich in den Benelux-Ländern, in Deutschland, Italien, Österreich, der Schweiz, Portugal und Spanien.

Pressekontakt

PB3C GmbH

Dana Shayo / Paul Oberhofer

Mail: Shayo@pb3c.com / Oberhofer@pb3c.com

Tel: 0151 – 7221 8557 / 0151 – 7251 4246

Haftungsausschluss

Diese Informationen, Daten und Meinungen von LFDE werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt und stellen daher weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers noch eine Anlageberatung oder eine Finanzanalyse dar.