

Das Comeback der Value-Aktien

Value-Aktien haben in den vergangenen Monaten eine bemerkenswerte Performance erzielt. Dies gilt sowohl gegenüber offensiven Growth- als auch gegenüber defensiven Quality-Aktien. Insbesondere die Rotation weg von defensiven Titeln hin zu Value-Aktien ist beachtlich. Die Experten des Cross Asset Research Teams von Société Générale sprechen gar von einer „monumentalen Bewegung“, der zweitgrößten in diesem Bereich seit 1989. Die Gründe hierfür sehen sie vor allem in der Besorgnis vieler Anleger über bereits hohe Bewertungsniveaus sowie über die weitere Zinsentwicklung. Value-Aktien zeichnen sich durch eine niedrige Bewertung aus und finden sich bei werthaltigen Unternehmen mit einem stabilen Geschäftsmodell, verlässlichen Gewinnen und hohen Ausschüttungen. Viele Marktbeobachter rechnen damit, dass der Aufwärtstrend bei Value-Aktien 2017 anhalten sollte.

Passive Value-Strategien zahlen sich aus

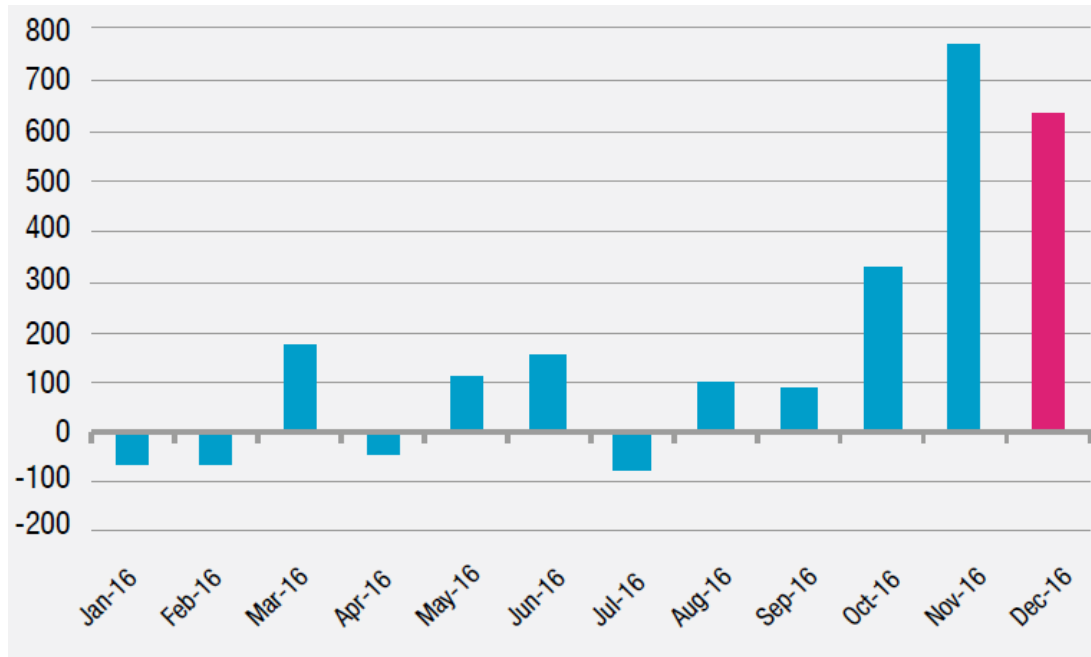
Die Rotation zu Value-Aktien zeigt sich auch mit Blick auf die Nettozuflüsse entsprechender Strategien am europäischen ETF-Markt. „Allein im letzten Quartal des vergangenen Jahres flossen diesem Segment netto 1,76 Mrd. Euro zu“, berichtet Heike Fürpaß-Peter vom französischen ETF-Anbieter Lyxor. Noch im Juli 2016 war es zu Abflüssen gekommen. Seitdem geht der Trend eindeutig nach oben. Fürpaß-Peter macht für diese Entwicklung vor allem zwei Gründe aus. Zum einen die geringen Kosten von ETFs. Und zum anderen die Tatsache, dass aktive Value-Asset Manager insbesondere langfristig überwiegend nicht in der Lage sind, ihre Benchmark zu schlagen. „Auf Sicht von fünf Jahren gelang dies durchschnittlich gerade einmal 26 Prozent der aktiven Manager“, so die ETF-Expertin.

Option für mutige Value-Anleger

Offensiven Anlegern, die langfristig vom Value-Trend profitieren möchten, empfiehlt sich der Lyxor SG Global Value Beta UCITS ETF. Dessen Ziel ist es, den Referenzindex SG Global Value Beta Net TR so genau wie möglich abzubilden. Dieser berücksichtigt die weltweit 200 günstigsten Aktien von Industrieländern, sofern diese eine Marktkapitalisierung von mindestens einer Milliarde US-Dollar aufweisen. Die Auswahl erfolgt anhand von fünf Kriterien: Kurs-Buchwert-Verhältnis, aktuelles und künftiges Kurs-Gewinn-Verhältnis, E-BITDA im Verhältnis zum Unternehmenswert sowie dem Kurs-Free Cash Flow-Verhältnis. Im Ergebnis enthält der Index solche Unternehmen, die aufgrund einer temporären Schwächephase eine Unterbewertung aufweisen, die mittelfristig kompensiert werden

sollte. Die Strategie des ETFs setzt damit in erster Linie auf mittelfristige Kurssteigerungen und weniger auf hohe Ausschüttungen. Damit gelang es dem ETF, im vergangenen Jahr eine Outperformance von 6,8 Prozent gegenüber dem MSCI World zu erreichen. Die Gesamtkostenquote für den ETF (ISIN LU1081771369) beträgt 0,4 Prozent.

Monatliche Nettozuflüsse für Value-ETFs am europäischen Markt (€ Mio.)



*Quelle: Lyxor International Asset Management, Bloomberg. Data as at 30/12/2016.

Leistung aktiver Value-Manager

VALUE AKTIEN	1J	3J	5J	10J
Prozentanteil aktiver Fonds, denen es gelang, die Benchmark zu schlagen*	58%	36%	26%	38%

*Quelle: Morningstar data from 31/12/05 to 31/12/15, using MSCI World Value as the benchmark. Extract from Lyxor ETF Research Study, Active Funds vs benchmark performance comparison July 2016.

Rechtliche Hinweise: Bei den Inhalten dieses Factsheets handelt es sich um eine Werbemitteilung. Dieses Factsheet ist ausschließlich zur Verbreitung an Empfänger bestimmt, bei denen es sich um erfahrene Anleger handelt, die die erforderlichen Erfahrungen und Kenntnisse im Hinblick auf die hierin beschriebenen Anlagen besitzen und die damit verbundenen Chancen und Risiken verstehen; Lyxor Asset Management („LyxorAM“) und Société Générale S.A. („SG“) übernehmen keine Haftung dafür, dass die Empfänger diese Voraussetzungen auch tatsächlich erfüllen. Deshalb stehen die hierin beschriebenen Anlagen ausschließlich dieser Personengruppe zur Verfügung. Dieses Factsheet ist nicht zur Verbreitung an Staatsbürger der USA oder Kanada oder in diesen Ländern ansässige Personen bestimmt. Es darf daher weder in seiner Gesamtheit noch in Auszügen im Original oder in Kopie in die USA oder nach Kanada übermittelt noch dort verteilt werden. Dieses Dokument wurde von LyxorAM erstellt und stellt eine unverbindliche Werbeinformation dar. SG und LyxorAM sprechen dabei keine direkte oder indirekte Empfehlung für die in diesem Dokument genannten Finanzinstrumente aus. Daher kommen die Vorschriften zur Analyse von Finanzinstrumenten nach § 34b WpHG nicht zur Anwendung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sowie die benutzten Zahlen und Beispiele haben einen rein indikativen und informativen Charakter. Diese Zahlen sind keine Zukunftsvorhersagen und stellen in keiner Weise eine Verpflichtung oder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots seitens der SG und/oder Lyxor AM zum Kauf oder Verkauf der hier aufgeführten Fondsanteile dar. Dieses Factsheet stellt weder eine Anlageberatung im Sinne des WpHG noch eine verbindliche Auskunft dar, sondern gibt lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds wieder. Darüber hinaus ist dieses Factsheet auch keine persönliche Aufforderung an den Empfänger, eine Anlageentscheidung zu treffen. Angaben zu früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen und/oder Angaben mit Bezug auf die vergangene Wertentwicklung lassen keinerlei Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. SG und LyxorAM übernehmen keinerlei Verantwortung oder wie auch immer geartete Haftung für finanzielle oder anderweitige Konsequenzen, die sich durch die Zeichnung oder den Erwerb eines in diesem Dokument beschriebenen Fondsanteils ergeben. Weiterhin übernehmen SG und LyxorAM keine Verantwortung für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Schließlich übernehmen SG und LyxorAM keinerlei Verpflichtung, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit der hierin bereitgestellten Informationen übernehmen Lyxor AM und SG keine Haftung, auch wenn diese aus vertrauenswürdigen Quellen stammen und sorgfältig recherchiert und geprüft wurden.

Anleger sollten sich vor Zeichnung oder Erwerb der in diesem Dokument beschriebenen Fondsanteile einen eigenen Eindruck über die Risiken bilden und für zusätzliche Auskünfte in Bezug auf eine Zeichnung oder einen Erwerb einen professionellen Berater konsultieren. Vor allem sollten sich Anleger bei Zeichnung und Kauf von Fondsanteilen bewusst sein, dass dieses Produkt Risiken beinhaltet und eine Rückzahlung auch unter dem Wert des eingesetzten Kapitals liegen kann. Der Wert oder der Kurs der Fondsanteile kann Schwankungen unterliegen. Im schlimmsten Fall kann es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen. Es ist ferner zu beachten, dass der in diesem Factsheet dargestellte Fonds aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität aufweist. Sein Anteilpreis kann daher auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. SG agiert als Market Maker für die genannten Fondsanteile oder handelt mit Finanzinstrumenten, die mit Fondsanteilen oder Derivaten wirtschaftlich verbunden sind. Handels- und/oder Hedgingaktivitäten der SG können Auswirkungen auf die Preisbildung in Bezug auf Transaktionen in den Fondsanteilen haben. Dieses Produkt ist den Marktrisiken des zugrundeliegenden Index unterworfen. Der Fonds bildet die Performance des Index abzüglich der Verwaltungsgebühren nach. Es besteht das Risiko, dass das Anlageziel des Fonds nicht erreicht wird und der Fonds den zugrundeliegenden Index nicht exakt abbilden kann. Da der Fonds Finanzinstrumente einsetzt, die mit einem Kreditinstitut abgeschlossen werden, besteht ein Kontrahentenrisiko. Sofern der zugrunde liegende Index in ausländischer Währung berechnet wird, besteht ein Wechselkursrisiko. Sofern der zugrunde liegende Index ein Leverage-Index ist, sind die Risiken aus dem Leverage-Effekt zu beachten. Die Angaben in diesem Dokument sind unverbindlich, einzig die Angaben im Verkaufsprospekt – der auch eine Darstellung der mit der Zeichnung oder dem Erwerb der hierin beschriebenen Fondsanteile verbundenen Risiken enthält – sind verbindlich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können online unter www.lyxoretf.de heruntergeladen oder kostenlos elektronisch oder in gedruckter Form bei der Société Générale S.A., Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main bezogen werden. Die vorgenannten Dokumente sind in englischer Sprache erhältlich, mit Ausnahme der wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache erhältlich sind. Es wird jedem Anleger vor Zeichnung oder Erwerb dringend empfohlen, den allein rechtsverbindlichen Verkaufsprospekt zu lesen.

Der von dem Fonds nachgebildete Index und seine Marken sind geistiges Eigentum des jeweiligen Index-Sponsors und sind für bestimmte Verwendungen an die SG bzw. Lyxor AM lizenziert worden. Die Fondsanteile werden vom jeweiligen Index-Sponsor weder gesponsert, gefördert, beworben, verkauft noch auf eine andere Art und Weise unterstützt. Der Index-Sponsor übernimmt keine wie immer geartete Verantwortung für die Ergebnisse, die aus der Nutzung bzw. dem Gebrauch des Index erlangt werden, ebenso wenig für ein bestimmtes Index-Niveau an einem bestimmten Tag oder für sonstige Tatsachen und Faktoren im Zusammenhang mit dem Index. Der jeweilige Index wird allein durch den Index-Sponsor zusammengestellt und berechnet. Der Index-Sponsor übernimmt ferner keine wie immer geartete Verantwortung für Fehler bei der Zusammenstellung oder Berechnung des Index und der Index-Sponsor unterliegt darüber hinaus auch keiner Verpflichtung irgendeiner Person einschließlich des Käufers bzw. des Verkäufers der Fondsanteile auf einen diesbezüglichen Fehler hinzuweisen. Darüber hinaus gibt der Index-Sponsor keine Versicherung hinsichtlich einer Änderung oder eines Wechsels in der Methodologie bei der Berechnung des Index ab. Der Index-Sponsor unterliegt auch keiner Verpflichtung, den Index fortlaufend weiter zu berechnen, ihn zu veröffentlichen und wiederzugeben