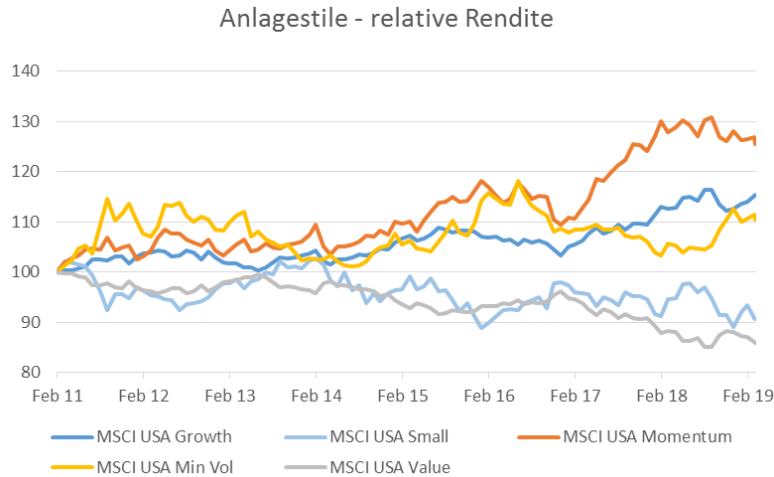


Fokus: Performance Aktienanlagestile

Dominierender Momentum-Stil, Veränderungen im Anlageuniversum „Growth“



- Seit der bahnbrechenden Arbeit von E. Fama und K. French in den neunziger Jahren wurden Anlagestile im Aktienbereich intensiv untersucht.
- Mit zunehmender Bedeutung passiver Anlagelösungen, insbesondere des exponentiellen Wachstums von «smart-beta»-ETFs, haben Stilfaktoren weiter an Popularität gewonnen.
- Die einfache Zugänglichkeit zu Faktor-Strategien anhand von ETF-Lösungen hat zu niedrigeren Renditen und erhöhter Volatilität der traditionellen Faktoren wie Value, Size, Momentum oder Qualität geführt.
- Seit 2016 haben sich wieder klarere Trends etabliert. Die laue Wirtschaftsentwicklung veranlasste die Investoren vermehrt auf Growth-Titel zu setzen. Dabei werden die Gewinner weiter nachgefragt, was auch dem Faktor «Momentum» Auftrieb verleiht (obere Grafik).
- Interessant ist auch, dass sich ab dem gleichen Zeitpunkt die Zusammensetzung des Faktors «Growth» verändert hat (untere Grafik). Früher dominierten die Small Caps den Faktor, heute sind es die Blue Chips aus dem Technologie-Sektor, welche den deutlichen «Momentum»-Charakter weiter verstärken.

