

› Fonds der Woche

JPM Europe Strategic Value Fund1 – Renaissance der Substanzwerte

Die vergangenen Monate waren für europäische Value-Aktien schwieriger als für Growth-Titel. Denn Wachstumswerte übertrafen die so genannten Substanzaktien im letzten Jahr um 11,3%. Dennoch dürften sich langfristig Value-Aktien gegenüber Growth-Aktien besser entwickeln – zumindest geht davon das Fondsmanagement des JPM Europe Strategic Value Fund mit seiner klaren Value-Ausrichtung aus.

„DIE LETZTEN Monate waren von großer Unsicherheit im Markt geprägt, was zu massiven Verkäufen von günstigen aber fundamental gesunden Aktien, bei gleichzeitigen Käufen defensiver aber überbewerteter Aktien führte“, erläuterte zuletzt Karsten Stroh, Leiter des Teams für Aktien- und Multi-Asset-Portfolios bei JPMorgan Asset Management in Frankfurt. „Die breite Angst vor einem wirtschaftlichen Abschwung sorgte dafür, dass in der Hoffnung, das Risiko zu reduzieren, in diese überbewerteten Aktien aus defensiven Sektoren investiert wurde“, so der Experte. Untersuchungen über lange Zeiträume belegen jedoch, dass sich Value-Papiere mit einem niedrigen KGV über einen längerfristigen Anlagehorizont hinweg besser entwickeln als Aktien mit einem hohen KGV. „Wir gehen davon aus, dass der Markt diesen Trend langfristig wieder unterstützen wird. Erste Anzeichen dafür gibt es seit März 2008“, sagt Stroh.

Auch wenn sich die Marktvolatilität langfristig auf einem höheren Niveau als in den letzten Jahren einpendeln wird, sieht der Aktienexperte aktuell einige Faktoren für einen Wiedereinstieg in Value-Titel. So sei die Bewertung der Substanzaktien wieder attraktiv – sowohl historisch als auch gegenüber Anleihen. „Nachdem sich die Bewertungen in den letzten Jahren immer

mehr angenähert haben, lassen sich nun wieder günstige Substanzaktien finden“, betont Stroh. Auch die Gewinndaten aus der aktuellen Berichtssaison geben Anlass für vorsichtigen Optimismus. Zudem zeigen Studien über die Entwicklung der beiden Anlagestile „Value“ und „Growth“, dass Anleger gerade nach Krisen wieder nach günstig bewerteten, aber fundamental gesunden Aktien suchen, in der Folge also Value-Aktien sich gegenüber Growth-Aktien besser entwickeln.

JPM-Fonds derzeit günstig bewertet

Die Schwäche der letzten Monate belastete dementsprechend auch den JPM Europe Strategic Value Fund mit seiner klaren Value-Ausrichtung. Man werde aber trotzdem am langfristig bewährten Investmentprozess festhalten, so die Fondsgesellschaft weiter. „In der Vergangenheit hat sich gezeigt, dass aus irrationalem Anlegerverhalten immer wieder gute Chancen resultieren, wenn sich die Märkte normalisieren und wieder auf die fundamentale Sachlage konzentrieren.

Der JPM Europe Strategic Value Fund weist zurzeit ein KGV von 8,5 aus und ist somit rund 20% günstiger bewertet als der Markt mit einem KGV 10,3. Die Dividendenrendite im Fonds liegt bei 3,7%. Verglichen

mit dem Value-Stil-Index MSCI Europa Value konnte sich der Fonds im 1. Quartal 2008 sogar mit 1,1% Outperformance durchsetzen.

Solide Performance in den letzten Jahren

Seitens Morningstar muss sich aber der Fonds gefallen lassen, nur im Mittelfeld bewertet zu sein. Lediglich drei Sterne gibt es von der Ratingagentur für den Fonds, welcher bei der Wertentwicklung in den letzten fünf Jahren p.a. nach Kosten ein Plus von 13,5% erzielen konnte (Stand 30.04.2008). Für langfristig orientierte Anleger scheint der Fonds aber interessant zu sein, da eben klassische Value-Fonds mit ihrem langfristigen Outperformance-Potenzial und dem damit verbundenen Wiederaufschwung der Substanzwerte eine gute Rendite erzielen können.

JPM Europe Strategic Value Fund A (dist) EUR

Fondsmanager:	Chris Complin, Michael Barakos
ISIN:	LU0107398884
WKN:	933913
Auflegungsdatum:	Februar 2000
Volumen:	3,34 Mrd. Euro