

Wachstumsaktien (Growth) oder Substanzaktien (Value) seit 1979

USA: In der Kalenderjahrbeobachtung waren die 2010er Jahre gut für Growth-Aktien

Russell 1000 Growth vs. Russell 1000 Value (Total Returns, 1979 - 2022)											
Year	Growth	Value	G-V	Year	Growth	Value	G-V	Year	Growth	Value	G-V
1979	23.9%	20.5%	3.4%	1994	2.6%	-2.0%	4.6%	2009	37.2%	19.7%	17.5%
1980	39.6%	24.4%	15.2%	1995	37.2%	38.4%	-1.2%	2010	16.7%	15.5%	1.2%
1981	-11.3%	1.3%	-12.6%	1996	23.1%	21.6%	1.5%	2011	2.6%	0.4%	2.3%
1982	20.5%	20.0%	0.4%	1997	30.5%	35.2%	-4.7%	2012	15.3%	17.5%	-2.3%
1983	16.0%	28.3%	-12.3%	1998	38.7%	15.6%	23.1%	2013	33.5%	32.5%	1.0%
1984	-1.0%	10.1%	-11.1%	1999	33.2%	7.3%	25.8%	2014	13.0%	13.5%	-0.4%
1985	32.9%	31.5%	1.3%	2000	-22.4%	7.0%	-29.4%	2015	5.7%	-3.8%	9.5%
1986	15.4%	20.0%	-4.6%	2001	-20.4%	-5.6%	-14.8%	2016	7.1%	17.3%	-10.3%
1987	5.3%	0.5%	4.8%	2002	-27.9%	-15.5%	-12.4%	2017	30.2%	13.7%	16.5%
1988	11.3%	23.2%	-11.9%	2003	29.7%	30.0%	-0.3%	2018	-1.5%	-8.3%	6.8%
1989	35.9%	25.2%	10.7%	2004	6.3%	16.5%	-10.2%	2019	36.4%	26.5%	9.8%
1990	-0.3%	-8.1%	7.8%	2005	5.3%	7.1%	-1.8%	2020	38.5%	2.8%	35.7%
1991	41.3%	24.6%	16.7%	2006	9.1%	22.2%	-13.2%	2021	27.6%	25.2%	2.4%
1992	5.0%	13.6%	-8.6%	2007	11.8%	-0.2%	12.0%	2022	-29.1%	-7.5%	-21.6%
1993	2.9%	18.1%	-15.2%	2008	-38.4%	-36.8%	-1.6%				



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt

Das **Chartbild der Woche** zeigt die **Erträge von US-Aktien** pro Kalenderjahr in USD. Gegenübergestellt werden Growth- und Value-Aktien (Erklärungen im Glossar). Lesebeispiel: In 2022 verloren Wachstumsaktien 29,1 %, Substanzaktien nur 7,5 % und somit um 21,6 % weniger. Damit konnten erstmals seit 2016 wieder Valueaktien besser abschneiden. Quelle: Creative Iannung, CharlieBilello.

44 Jahre Börsenstatistik für die USA:

Wachstumsaktien schnitten im vergangenen Jahr um 21,6 % schlechter ab als Substanzwerte. Die zweitgrößte Spanne seit Beginn der Aufzeichnungen. Die Daten gehen bis ins Jahr 1979 zurück. Nur das Börsenjahr 2000 (Platzen der Dotcom-Blase) wies eine größere Differenz auf (-29,6 %), gefolgt von 6 weiteren guten Value-Jahren. In unsicheren Börsen-Zeiten wie diesen setzen viele AnlegerInnen eher auf altbewährte Aktien („Value“). Auch steigende Zinsen sprechen eher gegen Growth-Wertpapiere.

- 23 Kalenderjahre konnten Wachstumsaktien besser abschneiden.
- Den größten Mehrertrag von Growth zu Value gab es im Jahr 2020 in Höhe von + 35,7 %.
- 21 Kalenderjahre konnten Substanzaktien besser abschneiden.
- Den größten Mehrertrag brachte Value zu Growth in 2000: + 29,4 %.
- Tendenziell schneiden Substanzaktien in Verlustjahren besser ab.
- Die längste Mehrwertphase von Value vor Growth: 2000 - 2006
- Die längste Mehrwertphase von Growth vor Value: 2017 - 2021

Wir erwarten, dass sich der Trend zu Substanzaktien vorerst fortsetzen wird. Da die klassischen Anlagen im MSCI-Weltaktienindex durch die starken Kurssteigerungen einiger weniger US-Wachstumsaktien „growth“-lastig sind, sollte der „Value“-Gedanke im Depot höher gewichtet werden. Welche Aktienfonds wir favorisieren, können Sie gerne bei uns erfragen. Im [Chart der Woche Nr. 48/2022 \(Link\)](#) können Sie dies nochmal nachlesen.



Glossar:

Growth- oder Wachstumsaktien -> sind Unternehmen, deren Aktienkurse, Umsätze, Gewinne oder Cashflow schneller wachsen als der Markt insgesamt. Dafür werden höhere fundamentale Bewertungen akzeptiert, weil man die zukünftigen Gewinne höher bewertet. Anleger entscheiden sich für Wachstumsaktien, um von den schnellen Kurssteigerungen zu profitieren – und nicht etwa von Dividendeneinnahmen. Typische Wachstumsaktien sind die von Apple, Microsoft und Amazon. Viele Growth-Unternehmen kommen aus den USA.

Value- oder Substanzaktien -> sind eher Unternehmen der alten Industrie, die anhand von fundamentalen Kennzahlen ausgesucht werden wie z.B. das KGV, der Kurs zu den künftigen Gewinnerwartungen und der Unternehmenswert zum operativen Cashflow. In unsicheren Börsen-Zeiten wie diesen setzen viele AnlegerInnen eher auf altbewährte Aktien („Value“). Auch steigende Zinsen sprechen eher gegen Growth-Wertpapiere.

Wichtige Hinweise:

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf die persönlichen Kenntnisse und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement

Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting

Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11

info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de