



„Strategic Investing“-Ansatz von T. Rowe Price hat sich ausgezahlt

Anlagedisziplin langfristig vorteilhaft

An den Börsen kam es in den letzten 20 Jahren wiederholt zu Phasen hoher Volatilität. Auf zwei kräftige Aktienhaussen in den USA folgten zwei der schlimmsten Baissen der jüngeren Vergangenheit: das Platzen der Internetblase im Jahr 2000 und die globale Finanzkrise, die 2007 ihren Anfang nahm.

Während dieser ganzen Zeit hielt T. Rowe Price diszipliniert am Ansatz des „Strategic Investing“ fest. Wie unsere Analysen zeigen, haben Kunden, die langfristig mit unseren Produkten in US-Aktien investieren, davon profitiert.

100%

der Strategien hatten positive aktive Erfolgsquoten über rollierende Zeiträume von 10 Jahren

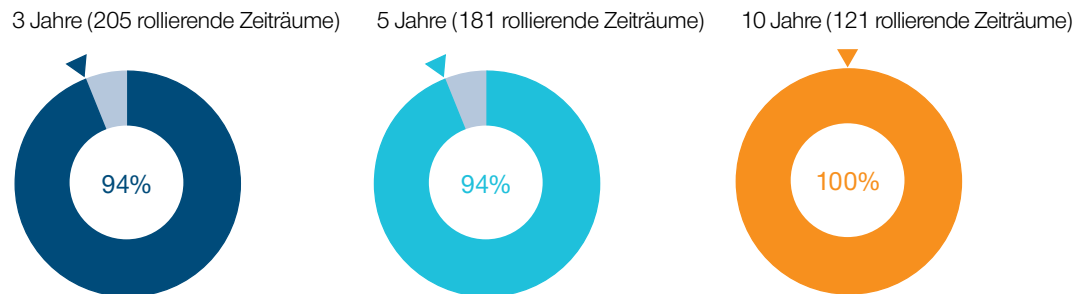
17 von 18

Strategien erzielten positive durchschnittliche Überrenditen in allen untersuchten Zeiträumen

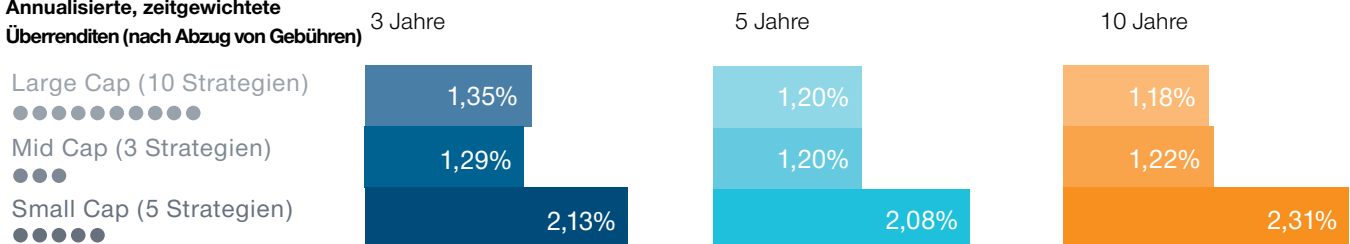
Erfolgsquoten von T. Rowe Price über 20 Jahre

Analyse von 18 diversifizierten aktiven US-Aktienstrategien für institutionelle Kunden über einen Zeitraum von 20 Jahren bzw. über die Lebensspanne der Strategien
Rollierende Zeiträume vom 31.12.1999 bis zum 31.12.2019

Anteil der Strategien mit positiven aktiven Erfolgsquoten (in %)



Annualisierte, zeitgewichtete Überrenditen (nach Abzug von Gebühren)



Quellen: T. Rowe Price, Russell und Standard & Poor's (siehe „Wichtige Informationen“); Datenanalyse von T. Rowe Price.

London Stock Exchange Group plc und ihre Konzerngesellschaften (gemeinsam die „LSE Group“). © LSE Group 2020. FTSE Russell ist ein Handelsname einiger Unternehmen der LSE Group. Russell® ist eine Handelsmarke der betreffenden Unternehmen der LSE Group und wird von allen anderen Unternehmen der LSE Group unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den Indizes und Daten von FTSE Russell liegen beim betreffenden Unternehmen der LSE Group, das Eigentümer des Index oder der Daten ist. Weder die LSE Group noch ihre Lizenznehmer haften für etwaige Fehler oder Auslassungen in den Indizes oder Daten, und keine Partei darf sich auf die Indizes oder Daten in dieser Mitteilung verlassen. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung des betreffenden Unternehmens der LSE Group ist die Weiterverbreitung von Daten der LSE Group unzulässig. Der Inhalt dieser Mitteilung wird von der LSE Group weder beworben noch gefördert oder unterstützt.

Bitte beachten Sie, dass Wertentwicklungen in der Vergangenheit, auf die hierin Bezug genommen wird, kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge sind. Die obigen Angaben zu Rendite und Strategie-Performance stammen aus der Studie „Strategic Investing“-Ansatz von T. Rowe Price hat sich ausgezahlt“ vom Februar 2020. Weitere Informationen zur vollständigen Analyse finden Sie unter troweprice.ch/results.

Aktive Erfolgsquoten



Die aktive Erfolgsquote gibt in Prozent an, wie häufig eine Strategie ihre jeweilige Benchmark in einem festgelegten Zeitraum (von beispielsweise 10 Jahren) nach Abzug von Gebühren und Transaktionskosten übertroffen hat. Die Kennzahl beantwortet im Grunde die Frage, wie oft ein Anleger auf seine regelmässigen Performance-Berichte blicken und feststellen konnte, dass eine Strategie im betrachteten Zeitraum eine Outperformance erzielt hat.

Wir sprechen von einer positiven aktiven Erfolgsquote, wenn eine Strategie ihre Benchmark in mehr als der Hälfte der untersuchten Zeiträume übertrifft.

- 1 Die Studie bezog sich bei länger bestehenden Strategien auf die 20 Jahre bis Ende Dezember 2019 beziehungsweise bei neueren Strategien auf den Zeitraum seit deren Auflegung. Gemessen wurden die Renditen der jeweiligen Composites nach Abzug von Gebühren und Transaktionskosten. Berücksichtigt wurden 18 der 24 von T. Rowe Price zurzeit angebotenen diversifizierten aktiven US-Aktienstrategien für institutionelle Kunden. In Fällen, in denen ein Portfoliomanager für mehrere Strategien in einem bestimmten Stilsegment einer Anlageklasse (z. B. U.S. Small-Cap Growth) zuständig war, haben wir nur die Strategie mit dem grössten verwalteten Anlagevermögen in die Untersuchung einbezogen, um Doppelzählungen zu vermeiden. Benchmarks waren: S&P 500, Russell 1000 Growth, Russell 2000 Growth, Russell 1000 Value, Russell 2000 Value, Russell 2500, Russell 2000, Russell Midcap Growth und Russell Midcap Value Index. Die Performance der Strategien wurde gegenüber den jeweiligen Benchmarks für rollierende Zeiträume von 1, 3, 5 und 10 Jahren gemessen.
- 2 Die aktive Erfolgsquote gibt an, wie häufig (in %) eine Strategie ihre Benchmark in einem bestimmten Zeitraum übertroffen hat.
- 3 Qualifizierte Mitarbeiter von T. Rowe Price mit Stand vom 31.12.2019. Dazu zählen 106 Portfoliomanager, 26 Associate-Portfoliomanager, 172 Investmentanalysten, 42 Associate-Analysten, 15 Multi-Asset-Spezialisten, 15 spezialisierte Analysten, 4 Ökonomen, 32 Händler und 22 Senior-Manager.
- 4 Siehe: „Can Mutual Fund Managers Pick Stocks? Evidence from Their Trades Prior to Earnings Announcements“, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Band 45, Ausgabe 5, Oktober 2010.
- 5 Siehe: „The effect of management team characteristics on risk-taking and style extremity of mutual fund portfolios“, *Review of Financial Economics*, Band 21, Ausgabe 3, September 2012.

Langfristig gute Performance

Eine umfassende Studie von T. Rowe Price zeigt, dass wir in den letzten zwei Jahrzehnten unter ganz verschiedenen Marktbedingungen durchweg gute Anlageergebnisse erzielen konnten. Von den 18 diversifizierten aktiven US-Aktienstrategien für institutionelle Kunden, die Gegenstand der Untersuchung waren, übertrafen jeweils 94% ihre Benchmark in der Mehrzahl der rollierenden 3- und 5-Jahreszeiträume, und 100% erzielten eine Outperformance über rollierende 10-Jahreszeiträume.¹

„Bemerkenswerte 94% erzielten positive durchschnittliche Überrenditen in rollierenden 3-, 5- und 10-Jahreszeiträumen ...“

Darüber hinaus blieb unsere Performance im Laufe der Zeit tendenziell stark. Von den 18 Strategien erreichten 17 positive aktive Erfolgsquoten in rollierenden 3- und 5-Jahreszeiträumen, und alle 18 Strategien lagen in rollierenden 10-Jahreszeiträumen vorn.² Bemerkenswerte 94% erzielten positive durchschnittliche Überrenditen in rollierenden 3-, 5- und 10-Jahreszeiträumen, was die Vorteile unseres „Strategic Investing“-Ansatzes klar hervorhebt.

Large-Cap-Strategien von T. Rowe Price beweisen ihre Kompetenz

Die Studie hinterfragt die verbreitete Ansicht, aktive Fonds seien nicht in der Lage, am vermeintlich effizientesten Kapitalmarkt der Welt einen Mehrwert zu schaffen. Die Mehrzahl unserer US-Large-Cap-Strategien übertraf die jeweilige Benchmark in allen relevanten Zeiträumen. Langfristiges Denken wurde auch hier belohnt – die Überrenditen unserer Large- und Mid-Cap-Fonds stiegen im Laufe der Zeit.

„Strategic Investing“ – unsere Vorgehensweise

Gründe für unseren Erfolg sind aus unserer Sicht vor allem die sorgfältige Titelselektion und die gründlichen Fundamentalanalysen unseres erfahrenen Investmentteams.

Wir gehen zu den Unternehmen vor Ort und suchen dort nach Antworten auf Fragen, die uns beschäftigen. Über 430 Anlageexperten von T. Rowe Price gewinnen so Informationen aus erster Hand über die Unternehmen, in die wir investieren. Auf dieser Grundlage können sie sich ein fundiertes Urteil darüber bilden, wie sich die Unternehmen wohl in Zukunft entwickeln werden.³

Erfahrung ist ebenfalls eine entscheidende Komponente unseres Erfolgs. Unsere kompetenten Portfoliomanager sind im Durchschnitt bereits seit 23 Jahren in der Branche tätig und seit 18 Jahren bei T. Rowe Price (Stand 31.12.2019).

„Unsere Studie zeigt, dass ein geschickt angewandter aktiver Ansatz dazu beitragen kann, unter schwierigen Marktbedingungen die richtigen Entscheidungen zu treffen.“

Unabhängige wissenschaftliche Untersuchungen bestätigen unseren Ansatz: Aktive Aktienfonds sind insgesamt in der Lage, profitable Ergebnisse (vor Kosten) zu erzielen. Das liegt zum Teil an ihrer Fähigkeit, fundamentale Veränderungen vorherzusagen, die Einfluss auf die Gewinnentwicklung von Unternehmen haben können.⁴ Tendenzuell bergen dabei die Portfolios von stabilen, erfahrenen Investmentteams geringere Risiken.⁵

Unsere Studie zeigt, dass ein geschicktes Management dazu beitragen kann, unter schwierigen Marktbedingungen die richtigen Entscheidungen zu treffen.

Langfristiges Denken zahlt sich aus

Wir warten nicht auf Veränderungen, sondern versuchen im Interesse unserer Kunden, uns schon früh richtig zu positionieren. Unsere Mitarbeiter denken unabhängig, aber handeln gemeinsam. Dadurch sind wir in der Lage, schnell zu reagieren und kurzfristige Marktschwankungen zu nutzen – wir können aber auch beschliessen, bestehende Positionen unverändert zu lassen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Weitere Informationen zur vollständigen Analyse finden Sie unter troweprice.ch/results. Alle Daten mit Stand vom 31.12.2019, wenn nicht anders angegeben.

Wichtigste Risiken – Folgende Risiken sind für die in diesen Unterlagen dargestellten Strategien von wesentlicher Bedeutung: Transaktionen mit Wertpapieren, die auf Fremdwährungen lauten, können Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein, die sich auf den Wert einer Anlage auswirken können. Die Strategien unterliegen der für Anlagen in Aktien typischen Volatilität und ihr Wert kann stärker schwanken als bei einem Fonds, der in ertragsorientierten Wertpapieren anlegt. Der Value-Ansatz ist mit dem Risiko verbunden, dass der Markt den wahren Wert eines Wertpapiers lange Zeit nicht erkennt oder dass ein als unterbewertet beurteiltes Wertpapier tatsächlich angemessen bewertet ist. Die Risiken bei Anlagen in kleinen Unternehmen sind grösser als die Risiken, die gewöhnlich mit Anlagen in grossen Unternehmen verbunden sind, da die Produktlinien, Märkte und finanziellen Mittel von kleinen Unternehmen häufig begrenzt sind.

INVEST WITH CONFIDENCESM

T. Rowe Price bietet eine erstklassige Anlageverwaltung, auf die sich Anleger verlassen können – heute und in Zukunft.

T.RowePrice[®]

Wichtige Informationen

Der S&P 500 Index ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC, einer Division von S&P Global, oder deren verbundenen Unternehmen („SPDJI“) und wurde für die Verwendung durch T. Rowe Price lizenziert. Standard & Poor's[®] und S&P[®] sind eingetragene Marken von Standard & Poor's Financial Services LLC, einer Division von S&P Global („S&P“); Dow Jones[®] ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones“). Das Produkt von T. Rowe Price wird von SPDJI, Dow Jones, S&P oder ihren jeweiligen verbundenen Unternehmen nicht gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben; diese Parteien geben zudem keinerlei Zusicherung hinsichtlich der Zweckmässigkeit einer Anlage in diesen Produkten ab und haften nicht für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des S&P 500 Index.

Dieses Dokument wurde ausschliesslich zu allgemeinen Informations- und Werbezwecken erstellt. Dieses Dokument ist in keiner Weise als Beratung oder als Verpflichtung zur Beratung zu verstehen (auch nicht in Bezug auf Treuhandanlagen). Es sollte zudem nicht als primäre Grundlage für eine Anlageentscheidung herangezogen werden. Interessierte Anleger sollten sich in rechtlichen, finanziellen und steuerlichen Belangen von unabhängiger Seite beraten lassen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Die T. Rowe Price-Unternehmensgruppe einschliesslich T. Rowe Price Associates, Inc. und/oder deren verbundene Unternehmen beziehen Einkommen aus den Anlageprodukten und -dienstleistungen von T. Rowe Price. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.** Der Wert einer Anlage sowie die mit dieser erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen. Anleger erhalten ihr ursprünglich investiertes Kapital möglicherweise nicht in voller Höhe zurück.

Die Dokumente stellen keinen Vertrieb, kein Angebot, keine Einladung oder persönliche oder allgemeine Empfehlung bzw. Aufforderung zum Verkauf oder Kauf von Wertpapieren in beliebigen Rechtsgebieten oder zur Ausübung irgendeiner Anlageaktivität dar. Die Dokumente wurden in keinem Rechtsgebiet durch eine Aufsichtsbehörde überprüft.

Die in den Dokumenten enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig und aktuell halten; die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Quellen können wir jedoch nicht garantieren. Es kann nicht garantiert werden, dass sich die erstellten Prognosen bewahrheiten werden. Die in diesen Dokumenten enthaltenen Ansichten sind zum auf den Dokumenten vermerkten Datum aktuell und können sich ohne Vorankündigung ändern. Diese Ansichten können von denjenigen anderer Unternehmen und/oder Partner der T. Rowe Price-Gruppe abweichen. Die Dokumente dürfen unter keinen Umständen ohne die Genehmigung von T. Rowe Price ganz oder auszugsweise kopiert oder weiterverteilt werden.

Die Dokumente sind nicht zur Verwendung durch Personen in Rechtsgebieten bestimmt, in denen die Verteilung der Dokumente untersagt oder eingeschränkt ist. In bestimmten Ländern sind die Dokumente auf Anfrage erhältlich. Die Dokumente sind in keinem Rechtsgebiet zur Verteilung an Privatanleger bestimmt.

Australien – Veröffentlicht in Australien durch T. Rowe Price Australia Limited (ABN: 13 620 668 895; AFSL: 503741), Level 50, Governor Phillip Tower, 1 Farrer Place, Suite 50B, Sydney, NSW 2000, Australien. Nur für Grossanleger.

Kanada – Veröffentlicht in Kanada durch T. Rowe Price (Canada), Inc. Die Anlageverwaltungsdienstleistungen von T. Rowe Price (Canada), Inc. sind nur für zugelassene Anleger gemäss Definition im National Instrument 45-106 verfügbar. T. Rowe Price (Canada), Inc. schliesst mit verbundenen Unternehmen eine schriftliche Delegationsvereinbarung über die Erbringung von Vermögensverwaltungsdienstleistungen ab.

DIFC – Veröffentlicht im Dubai International Financial Centre durch T. Rowe Price International Ltd. Diese Dokumente werden für T. Rowe Price International Ltd durch deren Vertretung verteilt, die durch die Dubai Financial Services Authority reguliert wird. Nur für professionelle Kunden.

EWR ohne Grossbritannien – Sofern nicht anders angegeben, wird dieses Material herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxemburg, zugelassen und beaufsichtigt von der luxemburgischen Finanzaufsicht (CSSF – Commission de Surveillance du Secteur Financier). Nur für professionelle Kunden.

Hongkong – Veröffentlicht in Hongkong durch T. Rowe Price Hong Kong Limited, 6/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hongkong. T. Rowe Price Hong Kong Limited ist durch die Securities & Futures Commission lizenziert und reguliert. Nur für professionelle Anleger.

Neuseeland – Veröffentlicht in Neuseeland durch T. Rowe Price Australia Limited (ABN: 13 620 668 895; AFSL: 503741), Level 50, Governor Phillip Tower, 1 Farrer Place, Suite 50B, Sydney, NSW 2000, Australien. Es erfolgt kein öffentliches Angebot von Anteilen. Daher dürfen die Anteile weder direkt noch indirekt in Neuseeland angeboten, verkauft oder geliefert werden; zudem dürfen in Neuseeland weder Angebotsdokumente noch Werbeunterlagen im Zusammenhang mit einem Angebot der Anteile verteilt werden, es sei denn, es liegt kein Verstoß gegen den Financial Markets Conduct Act 2013 vor.

Singapur – Veröffentlicht in Singapur durch T. Rowe Price Singapore Private Ltd., No. 501 Orchard Rd, #10-02 Wheelock Place, Singapur 238880. T. Rowe Price Singapore Private Ltd. ist durch die Monetary Authority of Singapore lizenziert und reguliert. Nur für institutionelle und zugelassene Anleger.

Südafrika – T. Rowe Price International Ltd („TRPIL“) ist ein nach dem Financial Advisory and Intermediary Services Act, 2002 (FSP-Zulassungsnummer 31935) zugelassener Finanzdienstleister und darüber hinaus als Anbieter von „Intermediärdiensten“ für südafrikanische Anleger zugelassen.

Schweiz – Herausgegeben in der Schweiz von T. Rowe Price (Switzerland) GmbH, Talstrasse 65, 6. Stock, 8001 Zürich, Schweiz. Nur für qualifizierte Anleger.

Grossbritannien – Dieses Material wird herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price International Ltd., 60 Queen Victoria Street, London EC4N 4TZ, zugelassen und reguliert durch die britische Financial Conduct Authority. Nur für professionelle Kunden.

USA – Herausgegeben in den USA von T. Rowe Price Associates, Inc., 100 East Pratt Street, Baltimore, MD, 21202, die der Aufsicht durch die US-amerikanische Börsenaufsichtsbehörde (US Securities and Exchange Commission) unterliegt. Nur für institutionelle Anleger.

© 2020 T. Rowe Price. Alle Rechte vorbehalten. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaf-Logo sind – zusammen und/oder einzeln – Markenzeichen oder eingetragene Marken von T. Rowe Price Group, Inc.