



Bewährt und diszipliniert. **DER ANSATZ VON T. ROWE PRICE BEIM AKTIVEN MANAGEMENT.**

In den letzten 20 Jahren erlebten die Anleger Phasen hoher Volatilität. So mussten zwei starke Hausse-Märkte in den USA den brutalsten Baisse-Märkten der jüngsten Geschichte weichen: Im Jahr 2000 platzte die Dotcom-Blase und 2007 nahm die globale Finanzkrise ihren Lauf.

In dieser Zeit hielt T. Rowe Price stets an seinem disziplinierten und aktiven Investmentmanagement fest. Unsere Nachforschungen zeigen, dass Kunden langfristiger US-Aktienstrategien belohnt wurden.

19 von 19

Strategien erzielten über rollierende Fünfjahreszeiträume positive Trefferquoten

Alle

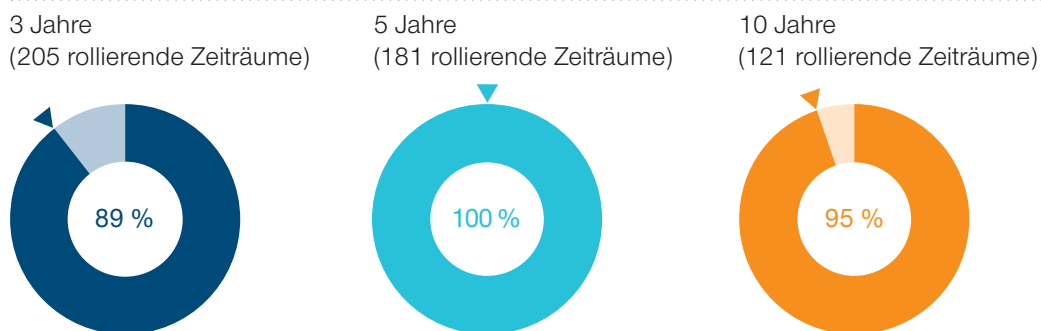
Strategien erzielten über rollierende Fünf- und Zehnjahreszeiträume positive Überschussrenditen

Die Erfolgsbilanz von T. Rowe Price über einen Zeitraum von 20 Jahren

Analyse von 19 diversifizierten aktiven US-Aktienstrategien für institutionelle Anleger von T. Rowe Price über einen Zeitraum von 20 Jahren oder über die Lebensdauer der jeweiligen Strategie.

Rollierende Zeiträume vom 31. Dezember 1995 bis zum 31. Dezember 2015

Prozentualer Anteil der Strategien mit positiven Trefferquoten

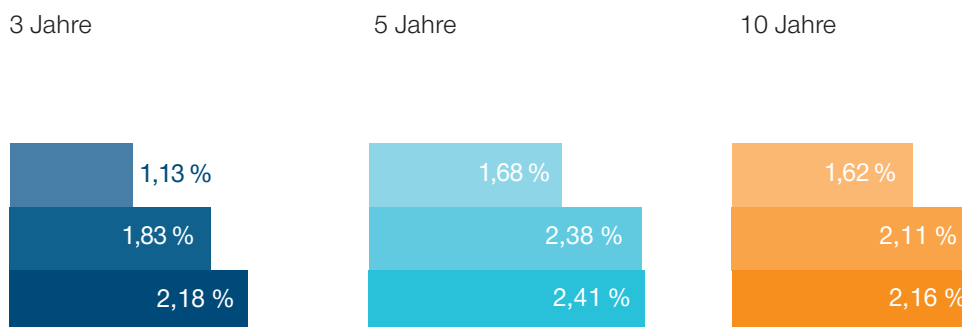


Annualisierte, zeitlich gewichtete Überschussrenditen (nach Abzug von Gebühren)

Large Caps (11 Strategien)
●●●●●●●●●●●●●●●●

Mid Caps (3 Strategien)
●●●

Small Caps (5 Strategien)
●●●●●



Quellen: T. Rowe Price, Russell und Standard & Poor's; Datenanalyse von T. Rowe Price.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Dokument enthaltenen Angaben zur Wertentwicklung in der Vergangenheit kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind. Die obigen Angaben zu Renditen und Wertentwicklung der Strategie sind folgender Studie entnommen: „U.S. Equities: Long-Term Benefits of the T. Rowe Price Approach to Active Management“, April 2016. Weitere Informationen finden Sie unter troweprice.com/active.

Nur für professionelle Investoren. Nicht zur Weitergabe bestimmt.

Kasten 1



Trefferquoten

Mit der Trefferquote wird die prozentuale Häufigkeit erfasst, mit der eine Strategie in einem bestimmten Zeitraum (z. B. zehn Jahre) ihre jeweilige Benchmark geschlagen hat (nach Abzug von Gebühren und Handelskosten). Dies kann man sich als eine Kennzahl dafür vorstellen, wie oft ein Kunde seine regelmäßigen Performanceberichte anschaut und feststellt, dass eine Strategie in diesem Zeitraum eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erzielt hat.

Wir haben eine positive Trefferquote als eine Strategie definiert, die ihre jeweilige Benchmark in mehr als der Hälfte der erfassten Zeiträume geschlagen hat.

❶ Im Rahmen der Studie wurde die Performance über einen Zeitraum von 20 Jahren bis Ende Dezember 2015 (ältere Strategien) bzw. seit Auflegung (neuere Strategien) unter die Lupe genommen (nach Abzug von Gebühren und Handelskosten). Die Studie beschäftigte sich mit 19 der 30 diversifizierten aktiven US-Aktienstrategien für institutionelle Anleger, die derzeit von T. Rowe Price verwaltet werden. Wenn ein Portfoliomanager mehrere Strategien im Stil einer bestimmten Unter-Anlageklasse verwaltete (z. B. Small-Cap Growth), zogen wir nur die Strategie mit dem größten verwalteten Vermögen heran, um eine doppelte Zählung zu verhindern. Die Benchmarks umfassten folgende Indizes: S&P 500, Russell 1000 Growth, Russell 2000 Growth, Russell 1000 Value, Russell 2000 Value, Russell 2500, Russell 2000, Russell Mid-Cap Growth und Russell Mid-Cap Value. Die Wertentwicklung der Strategie wurde über rollierende Zwölfmonatszeiträume sowie über Drei-, Fünf- und Zehnjahresperioden mit den jeweiligen Benchmarks verglichen.

❷ Trefferquoten sind die prozentuale Häufigkeit, mit der eine Strategie in einem bestimmten Zeitraum ihre jeweilige Benchmark geschlagen hat.

❸ Dies beinhaltet Studien von Professor Mark Grinblatt der UCLA und Professor Sheridan Titman der University of Texas.

❹ Laut einer Studie von Professor Joseph Golec der University of Connecticut.

Höhere Outperformance im Laufe der Zeit

Aus einer umfassenden Studie von T. Rowe Price geht hervor, dass wir unter den vielfältigen Marktbedingungen der letzten zwei Jahrzehnte hervorragende Ergebnisse erzielt haben. Ein Großteil unserer 19 diversifizierten und aktiven US-Aktienstrategien schnitt über mehrere Zeiträume hinweg im Verlauf von 20 Jahren oder im Laufe ihrer jeweiligen Lebensdauer besser ab als ihre Benchmark. ❶

„Beachtliche 100 Prozent unserer Strategien generierten über rollierende 5- und 10-Jahres-Zeiträume positive annualisierte Überschussrenditen

Zudem hat sich unsere Outperformance im Laufe der Zeit tendenziell verbessert. Siebzehn der 19 Strategien erzielten über rollierende Dreijahreszeiträume positive Trefferquoten (siehe Kasten 1) und 19 über Fünfjahreszeiträume, während 18 Strategien ihre Benchmark über Zehnjahreszeiträume übertrafen. ❷ Beachtliche 100 Prozent unserer Strategien generierten über rollierende Fünf- und Zehnjahreszeiträume positive annualisierte Überschussrenditen. Das zeigt, dass es sich häufig lohnt zu warten, bis sich unser langfristiger aktiver Ansatz auszahlt.

Aktiv verwaltete Large-Cap-Strategien bewähren sich

Die Studie stellt die weit verbreitete Ansicht infrage, dass aktive Manager auf dem Markt, der gemeinhin als der effizienteste Kapitalmarkt der Welt betrachtet wird, keinen Wertzuwachs erreichen können. Die meisten unserer Strategien für US-amerikanische Large Caps übertrafen in allen relevanten Zeiträumen ihre jeweilige Benchmark. Eine langfristige Herangehensweise wurde belohnt, da sich die Überschussrenditen der Large-Cap- und Mid-Cap-Manager im Laufe der Zeit erhöhten.

Fundiertes Research eines langjährigen Teams

Unser langfristiger Erfolg basiert in erster Linie auf der sorgfältigen Aktienausswahl und dem tief greifenden fundamentalen Research unseres langjährigen Teams.

T. Rowe Price beschäftigt 161 Research-Analysten für Aktien, die 2.300 börsennotierte Unternehmen abdecken. Gemessen an der Marktkapitalisierung entspricht dies fast zwei Dritteln der globalen Märkte. Wir verfügen über langjährige Erfahrung bei der Entwicklung und Bindung von Mitarbeitern. Unsere Portfoliomanager sind im Durchschnitt seit 16 Jahren in unserem Unternehmen und seit 21 Jahren in der Anlagebranche aktiv und konnten somit unter vielfältigen Marktbedingungen umfangreiche Erfahrungen sammeln.

„Unsere eigene Studie zeigt, dass schwierige Marktbedingungen mit einem kompetenten und aktiven Management gemeistert werden können.

Unser Ansatz wird von unabhängigen wissenschaftlichen Studien bestätigt: Manager aktiv verwalteter Aktienfonds verfügen nachweislich über die erforderlichen Kompetenzen, um Titel auszuwählen, die sich besser entwickeln als der breite Markt (vor Kosten), ❸ während stabile, langjährige Teams im Bereich des aktiven Managements mit einer höheren Wahrscheinlichkeit herausragende Ergebnisse erzielen. ❹

Unsere eigene Studie zeigt, dass schwierige Marktbedingungen mit einem kompetenten und aktiven Management gemeistert werden können.

Langfristige Ausrichtung

Die obigen Faktoren werden ein zentraler Bestandteil unseres Ansatzes bleiben. Unseres Erachtens ist es wichtig, über die kurzfristige Volatilität hinauszublicken, beispielsweise den Ausverkauf am Markt im August 2015, der durch die Bedenken hinsichtlich der chinesischen Wirtschaft ausgelöst wurde.

Wir wählen Aktien mit Potenzial für langfristigen Wertzuwachs. Aufgrund der Stärke unseres Anlageprozesses und unserer Research-Plattform sind wir zuversichtlich, dass T. Rowe Price seinen Kunden auch in Zukunft über längere Anlagehorizonte hinweg einen Wertzuwachs ermöglichen kann.

Weitere Informationen über die vollständige Analyse finden Sie unter troweprice.com/active.

Wichtige Informationen

Dieses Material und alle darin enthaltenen Erklärungen, Informationen, Daten und Inhalte sowie Unterlagen, Informationen, Abbildungen, Links, Grafiken oder Videoaufzeichnungen, die in Verbindung mit diesen Unterlagen stehen, werden von T. Rowe Price ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Das Material ist nicht für Personen in Rechtsordnungen bestimmt, in denen die Verbreitung des Materials untersagt oder beschränkt ist, und das Material wird in bestimmten Ländern nur auf spezifische Anfrage bereitgestellt. Es ist in keiner Rechtsordnung zur Verbreitung an Privatanleger bestimmt. Die Vervielfältigung oder Weiterverbreitung des Materials in seiner Gesamtheit oder in Teilen bedarf der Zustimmung durch T. Rowe Price. Das Material stellt weder eine Verbreitung noch ein Angebot, einen Aufruf, eine Empfehlung oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Verkauf oder Kauf von Wertpapieren in irgendeiner Rechtsordnung dar. Das Material wurde in keiner Rechtsordnung einer Prüfung durch eine Aufsichtsbehörde unterzogen. Das Material stellt keine Beratung jeglicher Art dar, und interessierten Anlegern wird empfohlen, eine unabhängige rechtliche, finanzielle und steuerliche Beratung einzuholen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert einer Anlage und der daraus erzielte Ertrag kann sowohl sinken als auch steigen. Anleger bekommen unter Umständen weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Die hier enthaltenen Ansichten entsprechen dem Stand vom Dezember 2015 und können sich zwischenzeitlich geändert haben.

Russell Investment Group ist sowohl die Quelle als auch der Eigentümer der Marken, Dienstleistungsmarken und Urheberrechte, die mit den Russell-Indizes verbunden sind. Russell® ist eine Marke der Russell Investment Group.

Australien – Herausgegeben in Australien von T. Rowe Price International Ltd (ABN 84 104 852 191), Level 50, Governor Phillip Tower, 1 Farrer Place, Suite 50B, Sydney, NSW 2000, Australien. Die T. Rowe Price International Ltd ist in Bezug auf ihre in Australien angebotenen Finanzdienstleistungen von der Verpflichtung hinsichtlich des Besitzes einer australischen Finanzdienstleistungslizenz befreit. T. Rowe Price International Ltd ist von der britischen Financial Conduct Authority nach britischem Recht, das sich von australischem Recht unterscheidet, zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt. Nur für institutionelle Kunden.

Kanada – Herausgegeben in Kanada von T. Rowe Price (Canada), Inc. T. Rowe Price (Canada), Inc. schließt mit Tochtergesellschaften schriftliche Übertragungsvereinbarungen über die Erbringung von Anlageverwaltungsdienstleistungen ab. T. Rowe Price (Canada), Inc. ist nicht in allen kanadischen Provinzen als Anlageverwalter eingetragen. Die Anlageverwaltungsdienste von T. Rowe Price (Canada), Inc. stehen nur zugelassenen Anlegern im Sinne des „National Instrument 45-106“ in jenen Provinzen zur Verfügung, in denen wir diese Dienste erbringen können.

DIFC – Herausgegeben im Dubai International Financial Centre von T. Rowe Price International Ltd. Dieses Material wurde im Auftrag der T. Rowe Price International Ltd von ihrer Repräsentanz, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority untersteht, verbreitet. Nur für professionelle Kunden.

EUR – Herausgegeben im Europäischen Wirtschaftsraum von T. Rowe Price International Ltd, 60 Queen Victoria Street, London EC4N 4TZ, zugelassen und beaufsichtigt von der britischen Financial Conduct Authority. Nur für professionelle Kunden.

Hongkong – Herausgegeben in Hongkong von T. Rowe Price Hong Kong Limited, 21/F, Jardine House, 1 Connaught Place, Central, Hong Kong. T. Rowe Price Hong Kong Limited ist von der Securities & Futures Commission zugelassen und untersteht deren Aufsicht. Nur für professionelle Anleger.

Japan – Herausgegeben in Japan von T. Rowe Price International Ltd, Tokyo Branch (KLFB Registration No. 445 (Dienstleister für Finanzinstrumente), JIAA-Mitgliedsnr. 011-01162), mit Sitz in GranTokyo South Tower 7F, 9-2, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo 100-6607. Dieses Material ist nur für professionelle Anleger bestimmt und darf ohne vorherige Genehmigung von T. Rowe Price International Ltd, Tokyo Branch nicht verbreitet werden.

Singapur – Herausgegeben in Singapur von T. Rowe Price Singapore Private Limited, No. 501 Orchard Rd, #10-02 Wheelock Place, Singapore 238880. T. Rowe Price Singapore Private Limited ist von der Monetary Authority of Singapore zugelassen und untersteht deren Aufsicht. Nur für institutionelle und akkreditierte Anleger.

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

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.