

Pressemitteilung

Inflationäres Umfeld: Warum die Ausrichtung des Portfolios an der Teuerungsrate wenig erfolgversprechend ist

Kaum etwas beschäftigt Investoren derzeit mehr als das Thema Inflation – Es mangelt deshalb auch nicht an Tipps, wie Anleger ihr Portfolio gegen Inflation absichern und sogar von dem inflationären Umfeld profitieren können – Doch Untersuchungen legen nahe, dass es sich für Anleger nicht lohnt, sich auf unsichere Inflationsprognosen zu verlassen

Berlin, 9. August 2023 – Das hatte niemand erwartet: Im Oktober 2022 erreichte die Inflation hierzulande einen Höchstwert von 11,6 Prozent gegenüber dem Vorjahresmonat. Um vergleichbare Werte für Deutschland zu finden, muss man sehr weit zurückgehen. Und auch in der Eurozone erreichte die Teuerung im vergangenen Oktober 11,5 Prozent – ein Rekordwert. Das Problem bei der Inflation aus Anlegersicht: Sie reduziert die reale Rendite, also die Nominalrendite abzüglich Inflation.

Angesichts dieses drastischen Inflationsanstiegs stellten sich nicht wenige Investoren die Frage, in welche Vermögenswerte sie in Zeiten hoher Inflation investieren sollen.

Kapitalmarkt: Perfekte Verarbeitung aller neuen Informationen

„Natürlich ist die Idee, in Anlageklassen umzuschichten, denen man bei einem drastischen Inflationsanstieg eine allgemein bessere Entwicklung nachsagt, und sich von ihnen zu trennen, bevor sie schlechter laufen, in der Theorie verlockend“, beschreibt Mamdouh Medhat, Senior Researcher und Vizepräsident von Dimensional Fund Advisors, dieses Optimierungsphänomen. Und ergänzt: „Viele Studien weisen aber nach, dass es für Anleger, egal ob professionell oder Privatinvestor, sehr schwer bis unmöglich ist, Wertpapierkurse und die Entwicklung von Inflationsraten erfolgreich vorherzusagen.“ Dafür gibt es nach seiner Ansicht einen guten Grund: Wertpapierkurse neigen dazu, neue Informationen und Erwartungen auch in Bezug auf wirtschaftliche Faktoren wie Inflation sowie deren potenzielle Auswirkungen auf die künftigen Cashflows und Diskontierungssätze von Unternehmen schnell einzupreisen.

„Die Kurse spiegeln die Gesamterwartungen der Marktteilnehmer wider“, sagt Medhat. „Jeder einzelne Anleger steht somit in Konkurrenz zu dieser kollektiven Kraft, und man kann davon ausgehen, dass jede neue Information bereits eingepreist ist, bevor ein Investor reagieren kann.“

Was also können oder sollten Anleger in einem inflationären Umfeld tun? Einen Hinweis darauf liefert eine von Dimensional Fund Advisors durchgeführte Analyse. Dabei wurden im Zeitraum zwischen 1927 und 2020 die durchschnittlichen Realrenditen von 23 verschiedenen US-Anlageklassen wie Anleihen, Aktien sowie von Branchen- und Aktienprämien in Jahren mit überdurchschnittlich hohen Inflationsraten analysiert (Siehe Abbildung: „Real und positiv“).

Fast alle Anlageklassen übertreffen langfristig die Inflation

„Zwar waren die durchschnittlichen Realrenditen in Jahren mit hoher Inflation meist niedriger als in Zeiten mit niedriger Teuerungsrate. Es zeigte sich aber, dass alle Vermögenswerte mit Ausnahme einmonatiger US-Anleihen auch in Hochinflationen im Durchschnitt positive Realrenditen abwarfen“, fasst Medhat zusammen. Insgesamt ist das Übertreffen der Inflation bei allen Vermögenswerten auf lange Sicht eher die Regel als die Ausnahme.

Dazu kommt: Selbst bei Vermögenswerten, die wie Value-Aktien, Rohstoffe oder Energieaktien in einem Inflationsumfeld gerne empfohlen werden, ist keine stabile Korrelation zur Inflation festzustellen. Und das hat nach Ansicht des Experten einen guten Grund: „Der Preisanstieg hält in der Regel eine Weile an, bevor sich das Tempo verlangsamt, während die Renditen von Vermögenswerten von vielen anderen Faktoren beeinflusst werden und somit nicht prognostizierbar sind. Selbst wenn ein Anleger mit Sicherheit wüsste, wie hoch die Inflation in einem oder zehn Jahren sein wird, weiß er wenig bis gar nichts über die künftigen Renditen der einzelnen Vermögenswerte“, erklärt Medhat.

Zwar kann bei manchen Anlegern der Wunsch da sein, sich gegen einen unerwarteten Inflationsanstieg abzusichern. Hier aber empfiehlt der Experte, dem Portfolio inflationsindexierte Anleihen beizumischen, da dies den effektivsten Inflationsschutz bietet. Dagegen mache es keinen Sinn, sich auf Prognosen zur Inflationsentwicklung zu verlassen. „Statt in die Kristallkugel zu blicken und darauf basierend ein Portfolio auszurichten, sollten Anleger besser einen wissenschaftlich gesicherten Ansatz verfolgen und an dieser Strategie festhalten“, so Medhats Meinung. „Wie unsere Daten zeigen, bewährt sich das langfristig, und zwar unabhängig vom jeweiligen Umfeld.“

ÜBER DIMENSIONAL FUND ADVISORS

Dimensional ist ein weltweit führendes Investmentunternehmen, das seit 1981 die Ergebnisse finanzwissenschaftlicher Forschung in praktische Anlagelösungen umsetzt. Grundlage unserer Anlagephilosophie ist unser Vertrauen in die Märkte. Wir kombinieren die Ergebnisse wissenschaftlicher Forschung, modernes Portfoliodesign und -management sowie effizienten Handel in einem systematischen Anlageprozess, der verschiedene Zielkonflikte gegeneinander abwägt und dabei höhere erwartete Renditen anstrebt. Neben dem Stammsitz des Unternehmens in Austin (Texas) unterhält Dimensional 13 Niederlassungen in Nordamerika, Europa und Asien. Per 31. März 2023 verwaltete Dimensional weltweit ein Anlagevermögen von 566 Milliarden Euro.

Weitere Informationen finden Sie unter: <https://www.dimensional.com/de-de>

Kontakt Presse:

iris albrecht **finanzkommunikation** GmbH
Feldmannstraße 121
D- 66119 Saarbrücken
Tel.: 0681 – 410 98 06 10
Email: albrecht@irisalbrecht.com
www.irisalbrecht.com

--

SOFERN VON DIMENSIONAL IRELAND LIMITED HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Ireland Limited (Dimensional Ireland), mit Sitz in 3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, Irland. Dimensional Ireland wird von der Central Bank of Ireland (Registrierungsnummer C185067) beaufsichtigt.

SOFERN VON DIMENSIONAL FUND ADVISORS LTD. HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Fund Advisors Ltd. (Dimensional UK), Geschäftsanschrift 20 Triton Street, Regent's Place, London, NW1 3BF. Firmennummer 02569601. Dimensional UK ist zugelassen und beaufsichtigt von der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority, FCA) – Firmenreferenznummer 150100.

Dieses Dokument wird Ihnen zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nur für Ihren Gebrauch bestimmt. Es stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung oder zum Kauf eines der genannten Produkte bzw. Dienstleistungen dar. Jede Rechtseinheit, die für die Weiterleitung dieses Dokuments an andere verantwortlich ist, übernimmt die Verantwortung für die Einhaltung aller Gesetze, Regeln und Vorschriften, die das Finanzmarketing betreffen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die Dimensional für zuverlässig hält. Dimensional gibt jedoch keine Zusicherungen oder Gewährleistungen bezüglich der Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Dimensional hat hinreichende Gründe zu der Annahme, dass alle hierin enthaltenen Informationen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments der Wahrheit entsprechen. Dimensional übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Dimensional UK und Dimensional Ireland geben Informationen und Unterlagen auf Englisch heraus und können die Informationen und Unterlagen zusätzlich auch in anderen Sprachen herausgeben. Die fortlaufende Annahme von Informationen und Unterlagen von Dimensional UK und Dimensional Ireland durch den Empfänger gilt als Zustimmung des Empfängers, dass ihm diese Informationen und Unterlagen, gegebenenfalls in mehr als einer Sprache, zur Verfügung gestellt werden.

„Dimensional“ bezieht sich auf die Gesellschaften aus der Dimensional-Unternehmensgruppe im Allgemeinen und nicht auf eine bestimmte Dimensional-Gesellschaft. Zu den Gesellschaften der Dimensional-Unternehmensgruppe gehören Dimensional Fund Advisors LP, Dimensional Fund Advisors Ltd., DFA Australia Limited, Dimensional Fund Advisors Canada ULC, Dimensional Fund Advisors Pte. Ltd., Dimensional Ireland Limited, Dimensional Japan Ltd. und Dimensional Hong Kong Limited. Dimensional Hong Kong Limited ist zugelassen von der Securities and Futures Commission und berechtigt, ausschließlich regulierte Aktivitäten des Typ 1 (Handel mit Wertpapieren) zu betreiben; Vermögensverwaltungsdienstleistungen werden nicht angeboten.

RISIKEN

Kapitalanlagen beinhalten Risiken. Der angelegte Kapitalwert sowie die daraus erzielte Kapitalrendite unterliegen Schwankungen, sodass der Wert der Anteile eines Investors bei Rückgabe über oder unter dem Erwerbkurs liegen kann. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Es gibt keine Garantie dafür, dass Strategien erfolgreich sind.