

Pressemitteilung

Indexanpassungen können bei rein passiven Strategien Rendite kosten – wie Anleger das vermeiden

Infolge des drastischen Kursanstiegs bei einigen wenigen großen Technologiekonzernen in diesem Jahr führte die Nasdaq im Juli eine unerwartete Indexanpassung durch – Wer passiv investiert, muss in solchen Fällen mit Verlusten rechnen – Für Anleger ist es deshalb besser, Strategien zu wählen, mit denen sich solche Situationen vermeiden lassen

Berlin, 24. Oktober 2023 – Die Entwicklung an den Aktienmärkten in diesem Jahr war doch recht außergewöhnlich. Denn es war nicht der breite Markt, der in der ersten Jahreshälfte so stark kletterte. Vielmehr basierte der erhebliche Kursanstieg des US-amerikanischen Leitindex S&P 500 – angetrieben von dem Thema der Künstlichen Intelligenz – maßgeblich auf der Kursentwicklung von sieben Technologie-MegaCaps: Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA und Tesla – inzwischen besser bekannt als die „Magnificent Seven“.

Aufgrund des rasanten Kursanstiegs ging auch deren Marktkapitalisierung nach oben, was zu einem deutlich höheren Gewicht in den Indizes führte, in denen sie vertreten sind. So kamen die sieben Tech-Titel im US-Aktienindex S&P 500 in der Spitze auf ein Gewicht von fast 28 Prozent. Und selbst in dem sehr breit diversifizierten, aus mehr als 1.600 Unternehmen bestehenden MSCI World machten sie zeitweise fast ein Fünftel der gesamten Marktkapitalisierung aus. Noch stärker war deren Gewicht im Technologieindex Nasdaq 100: Dort kamen diese sieben Titel zeitweise auf einen Anteil von über 50 Prozent, wobei allein Microsoft und Apple zusammen über 25 Prozent ausmachten.

Außerplanmäßiges Rebalancing

Um diese übermäßig starke Konzentration abzumildern, entschloss sich die Nasdaq, den Aktienindex Nasdaq100 neu zu gewichten. Durch ein – außerplanmäßiges – Rebalancing wurde der Indexanteil der genannten Aktien von zusammen 55,4 auf 42,9 Prozent reduziert. Der Anteil der übrigen Indexkomponenten sollte entsprechend steigen. Stichtag, an dem die Änderungen in Kraft traten, war der 21. Juli dieses Jahres.

„Um den Tracking Error möglichst gering zu halten, mussten Manager von Nasdaq-100-Indexfonds die Gewichtungsanpassungen bis zum Handelsschluss am 21. Juli in ihren Portfolios umsetzen,“, erläutert Wes Crill, Leiter des Bereichs Investmentstrategie und Vizepräsident bei Dimensional Fund Advisors. Die Folgen waren weitreichend, wie die Experten von Dimensional in einer Untersuchung feststellten. Schließlich wird der Nasdaq 100 von Indexfonds mit einem Anlagevermögen von insgesamt über 200 Milliarden US-Dollar repliziert.

In der Dimensional-Analyse wurde deutlich, dass das Handelsvolumen der sieben Aktien, deren Anteil am Index reduziert wurde, am Rebalancing-Stichtag gegenüber den Tagen davor und danach um den Faktor fünf angestiegen war (Vgl. Schaubild 1). „Und natürlich hat dieser Eingriff bei den Aktien, die von der

Gewichtsanpassung betroffen waren, an den Tagen um den Anpassungstermin herum dann auch zu deutlichen Kursbewegungen geführt“, macht Crill weiter klar. „Die Aktien, deren Gewichtung erhöht wurde, brachten Mehrrenditen gegenüber dem Index. Und entsprechend blieben jene Titel, deren Gewichtung reduziert wurde, hinter dem Index zurück.“ In den Tagen nach dem Rebalancing-Stichtag kehrten sich diese beiden Trends dann wieder um (Vgl. Schaubild 2).

Vollständig passive Anlagestrategien gibt es nicht

„Die skizzierten Anpassungseffekte bei dieser außergewöhnlichen Indexadjustierung machen meines Erachtens sehr deutlich, dass es keine vollständig passive Strategie gibt, sondern dass auch passive Indexanlagen stets mit aktiven Anlageentscheidungen verbunden sind, die wiederum Anleger Rendite kosten können“, sagt Crill weiter. „Dabei ist aber entscheidend, dass Anleger die Rahmenbedingungen für diese Entscheidungen kennen. Denn nur so können sie abschätzen, ob solche Entscheidungen der Renditeoptimierung dienen oder nur willkürliche Auflagen erfüllen.“

Anstatt sich auf passive Anlagen zu konzentrieren, können Anleger Alternativen in Betracht ziehen. Diese bieten beispielsweise regelbasierte systematische Ansätze, also eine passive Vorgehensweise mit einer aktiven Komponente. „Wir bei Dimensional orientieren uns bei unseren Entscheidungen für oder gegen ein Investment an den erwarteten Renditen“, erläutert Crill. „Da unser Ansatz zudem flexibel ausgestaltet ist, sind wir bei Anpassungen eines Indexanbieters nicht gezwungen, Anpassungen in unserem Portfolio vorzunehmen und können solche willkürlichen Regelungen, wie die Anpassung des Nasdaq 100 in diesem Jahr und die damit verbundenen negativen Konsequenzen vermeiden.“

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.