

## Pressemitteilung

# Warum Schwellenländer in ein gut diversifiziertes Portfolio gehören – und wie man dort erfolgreich investiert

**Aktien aus Schwellenmärkten haben in den vergangenen Jahrzehnten aus Sicht der Anleger deutlich an Bedeutung gewonnen und bieten attraktive Prämien – Aufgrund der damit verbundenen Risiken zögern viele Investoren jedoch mit einem Engagement – Mit einer geeigneten Strategie und viel Erfahrung lassen sich die entsprechenden Prämien aber erfolgreich abschöpfen**

**Berlin, 16. April 2024** – Aus mehreren Gründen gewinnen Aktien aus Schwellenmärkten für Anleger immer mehr an Bedeutung: Erstens ist deren Anteil an der globalen Marktkapitalisierung von drei Prozent im Jahr 1993 auf heute elf Prozent gestiegen. Zweitens waren die Aktien-, die Größen-, die Value- und die Profitabilitätsprämien in den Schwellenmärkten im Durchschnitt in der Vergangenheit positiv. Und drittens haben Emerging-Market-Aktien über viele Zeiträume in den vergangenen Jahrzehnten besser abgeschnitten als Titel aus den Industriestaaten, wie aus einer aktuellen Untersuchung von Dimensional Fund Advisors hervorgeht.<sup>1</sup>

Demnach betrug zum Beispiel die jährliche durchschnittliche Aktienprämie, also der Mehrertrag von Aktien gegenüber dem risikofreien Zins, in den vergangenen 20 Jahren in den Schwellenländern 13,18 Prozent. Zum Vergleich: In den USA waren es 10,45 Prozent, in den übrigen entwickelten Märkten sogar nur 8,48 Prozent. Und auch wenn die Profitabilitätsprämie in den Emerging Markets hinter der in den Industrienationen zurückblieb, so war die Value-Prämie in allen drei Zeiträumen, also über die vergangenen 10, 20 und 30 Jahre in den Schwellenmärkten ebenfalls höher als in den entwickelten Märkten. Bei der Größenprämie schließlich hatten die Emerging Markets über den Zeitraum von 30 Jahren die Nase vorn.

**Abbildung 1: Durchschnittliche jährliche Prämien nach Region über die 10, 20 und 30 Jahre bis 2022**

---

<sup>1</sup> Quelle: <https://t.ly/aQVKI>

	Schwellenmärkte			Entwickelte Märkte ohne USA			USA		
	10 Jahre	20 Jahre	30 Jahre	10 Jahre	20 Jahre	30 Jahre	10 Jahre	20 Jahre	30 Jahre
Aktien	3,38	13,18	9,67	5,68	8,48	6,12	12,88	10,45	9,02
Größe	0,56	0,92	2,55	0,97	2,38	1,98	-1,29	1,50	1,01
Value	3,72	8,34	9,48	-0,23	2,16	3,78	-1,46	-0,51	2,30
Profitabilität	2,49	1,73	1,09	3,88	3,38	4,14	3,81	3,03	4,14

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit, auch eine hypothetische Wertentwicklung, stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Nur für Analyse- und Informationszwecke.**

Angaben in USD. Die Fama/French-Research-Indizes und -Faktoren stellen akademische Konzepte dar und sind nicht für Direktanlagen verfügbar. Sie sind nicht repräsentativ für tatsächliche Portfolios und zeigen nicht die Kosten und Gebühren an, die mit einer tatsächlichen Anlage verbunden sind.

Dennoch sind viele Anleger mit einem Investment in den Schwellenländern zurückhaltend. „Die Emerging Markets sind keine homogene Anlageklasse, es gibt massive geopolitische Spannungen, staatliche Eingriffe in bestimmten Sektoren und damit ist die Komplexität eines Investments sehr viel höher“, sagt Thomas Meinke, Investmentdirektor und Vizepräsident der Dimensional Niederlassung in München. Eine gewisse Skepsis mag deshalb nachvollziehbar sein. Jedoch verzichten Anleger, die die Emerging Markets ignorieren, auch auf Chancen, wie die aktuelle Untersuchung von Dimensional Fund Advisors zeigt.

**Emerging-Markets-Aktien: Breitere Diversifikation, zusätzliche Renditequellen**

„Zum einen bietet ein Engagement in Emerging-Market-Aktien die Möglichkeit, ein Portfolio stärker zu diversifizieren, da ein derart global ausgerichtetes Anlageuniversum Schwächephasen bestimmter Regionen abmildern kann“, sagt Meinke. „Und zum anderen lassen sich auch in Schwellenländern langfristige Renditetreiber wie die Größen-, Value- und Profitabilitätsprämie systematisch abgreifen.“

Doch wie können Investoren diese Prämien abschöpfen? „Wichtig ist zunächst, dass man hier mit einer Multifaktor-Lösung herangeht und nicht nur auf einzelne Prämien setzt“, erklärt der Investmentdirektor. Das heißt, es sollten verschiedene Prämien innerhalb einer Strategie berücksichtigt werden. Mit diesem Ansatz kann die erwartete Rendite erhöht und unter Umständen gleichzeitig die Volatilität verringert werden. „Zudem ist Kontinuität bei der Umsetzung einer Strategie wichtig, um Stilabweichungen zu vermeiden und einen flexiblen, kosteneffizienten Wertpapierhandel zu ermöglichen.“

**Flexibilität und Risikokontrolle**

Außerdem spielt ein hohes Maß an Flexibilität gerade in den Emerging Markets eine sehr bedeutende Rolle. Denn es zeigt sich immer wieder, dass es dort plötzlich zu unvorhergesehenen politischen Ereignissen kommen kann, die sich an den Märkten negativ bemerkbar machen. „Das heißt, eine Strategie sollte täglich an Veränderungen des Marktumfelds oder der Unternehmenskennzahlen angepasst werden können“, so Meinkes Empfehlung. „Nur durch eine solche Flexibilität kann man Risiken dynamisch überwachen und entsprechend reagieren.“ Bei Dimensional Fund Advisors setzt das Investmentteam entsprechende Strategien bereits seit längerer Zeit um.

Insgesamt lassen sich mit systematischen aktiven Multifaktor-Strategien Prämien in den Emerging Markets erzielen, die deutlich über der Rendite von Indexinvestments liegen. „Natürlich ist auch klar, dass sich eine Anlage in den Emerging Markets nicht grundsätzlich für jeden Anleger eignet, sondern vielmehr von dessen individuellen Anlagezielen und seiner Risikotoleranz abhängt“, so Meinkes Fazit. „Bei wem es aber passt, dem zeigen die Ergebnisse dieser Untersuchung deutlich auf, dass ein Emerging-Market-Engagement ein sinnvoller Bestandteil eines global aufgestellten Portfolios sein kann.“

--

## 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 30. September 2023 verwaltete Dimensional weltweit ein Anlagevermögen von 584 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: [iris.albrecht@irisalbrecht.com](mailto:iris.albrecht@irisalbrecht.com)  
[www.irisalbrecht.com](http://www.irisalbrecht.com)

--

### SO FERN 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.

### SO FERN 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.**

**Diversifikation sichert weder einen Gewinn noch bietet sie einen garantierten Schutz gegen Verluste in einem rückläufigen Markt.**

**Internationale Anlagen beinhalten spezielle Risiken wie beispielsweise Währungsschwankungen und politische Instabilitäten. Anlagen in Wachstumsmärkten können diese Risiken verstärken. Sektorenspezifische Anlagen können Anlagerisiken ebenfalls erhöhen.**