

Pressemitteilung

Die Vorteile regelbasierter systematischer Ansätze – und wie man sie erfolgreich umsetzt

Systematische Ansätze, bei denen bestimmte Faktoren zum Einsatz kommen, bieten gegenüber rein aktiven oder passiven Strategien gleich mehrere Vorteile – Entscheidend ist es aber, auf einer wissenschaftlich fundierten Basis die richtigen Faktorprämien auszuwählen und passend miteinander zu kombinieren – Mit dieser Strategie lässt sich – richtig umgesetzt – die Volatilität eines Portfolios zügeln und die Rendite langfristig verbessern

Berlin, 4. Juli 2023 – Die Frage, ob Anleger eher Stock-Picking, also die gezielte Einzeltitelauswahl durch einen aktiven Fondsmanager, oder Index-Tracking beziehungsweise passives Investieren, bevorzugen sollten, wird immer wieder vehement diskutiert. Nach Ansicht von Mamdouh Medhat, Senior Researcher und Vizepräsident von Dimensional Fund Advisors, greift diese binäre Sichtweise, also entweder aktiv oder passiv, aber zu kurz. „Denn die Weiterentwicklung der Anlagemöglichkeiten hat die Grenze zwischen rein aktiven und rein passiven Anlagelösungen immer mehr verwischt“, sagt er.

So gilt es zu bedenken, dass auch Indizes immer wieder Anpassungen erfordern oder Indexfonds längst auch zur Umsetzung aktiver Strategien verwendet werden. Diese Betrachtung lässt sich weiter differenzieren, indem man bei der Klassifizierung einer Anlagestrategie als aktiv oder passiv zwischen Philosophie und Umsetzung unterscheidet. „Dann kommt man zu regelbasierten systematischen Ansätzen, die sowohl eine aktive wie auch eine passive Komponente aufweisen“, erklärt Medhat. „Bei Dimensional sind wir zwar von der Effizienz der Märkte überzeugt, was auf wissenschaftlichen Analysen von Ökonomen wie dem Nobelpreisträger Eugene Fama beruht, wir streben aber auch täglich eine Mehrrendite gegenüber den Märkten an, wofür wir die in den Wertpapierkursen enthaltenen Informationen nutzen.“ Mit anderen Worten: Dimensional verbindet eine passive Philosophie mit einer aktiven Umsetzung.

Systematische Ansätze bieten mehrere Vorteile

Diese regelbasierte systematische Vorgehensweise bietet einige Vorteile. „Gegenüber dem Stockpicking auf der einen Seite haben systematische Ansätze üblicherweise den Pluspunkt einer breiteren Streuung und niedrigerer Kosten, weil sie eben nicht aktiv, sondern systematisch gemanagt werden“, sagt Medhat. Außerdem nimmt man damit Emotionen aus der Geldanlage, die immer wieder zu Fehlern verleiten. „Auf der anderen Seite sind sie auch nicht durch das Ziel der Minimierung des Tracking Errors oder die mangelnde Flexibilität aufgrund der seltenen Neuausrichtung eingeschränkt, wie es bei Indexfonds in der Regel der Fall ist.“

Um einen regelbasierten systematischen Ansatz aufzubauen, braucht es nach Ansicht des Anlageexperten als Ausgangspunkt eine strenge theoretische Grundlage. „Ansonsten kann man nicht wirklich davon ausgehen, dass sich die historische Performance weiter fortsetzt“, warnt er. Bei Dimensional dienen insbesondere die wissenschaftlichen Arbeiten von Eugene Fama und Kenneth French als Basis. So wurde

nicht nur die Effizienz der Märkte nachgewiesen, sondern mit der Unternehmensgröße (Size), dem relativen Preis (Value) und Profitabilität drei Faktoren identifiziert, die langfristig für Mehrrendite sorgen können.

Zwar gibt es eine Vielzahl an Prämien, doch sollten die Faktoren, die man im Rahmen eines solchen Ansatzes einsetzt, bestimmte Voraussetzungen erfüllen. Zum Beispiel sollten sie leichten Variationen bei der Definition standhalten und über verschiedene Branchen, Regionen und Zeiträume hinweg funktionieren. Außerdem sollten sie bereits bekannte Faktoren ergänzen und keine redundante Neuverpackung sein. Und schließlich muss eine Prämie für die Anleger in der realen Welt umsetzbar sein. „Man muss damit ein Portfolio so bauen können, dass es die entsprechenden Prämien auch kosteneffizient abschöpft“, sagt Medhat.

Diversifikation von Faktoren kann das Anlageergebnis verbessern

Um die Anlageergebnisse zu verbessern, gilt es aber noch etwas zu beachten: Eine isolierte Betrachtung von Faktoren oder deren simple Addition kann zu Ineffizienzen führen, die die Rendite schmälern. Besser ist es, die Wechselwirkungen zwischen den Faktoren zu berücksichtigen. „Um die Volatilität einer einzelnen Prämie zu verringern, kann es Sinn machen, Faktoren wie beispielsweise Value und Profitabilität zu kombinieren, da diese nach unserer Erfahrung auf unterschiedliche Marktsegmente abzielen und sich deshalb selten gleichzeitig negativ entwickelten“, so Medhat. So hat sich in der Vergangenheit gezeigt, dass ein Value-Fonds von einer Übergewichtung kleinerer und profitablerer Value-Titel profitieren konnte. „Eine solche Kombination kann die erwartete Rendite erhöhen und gleichzeitig helfen, so genannte Value-Traps, also eine niedrigere Bewertung aufgrund geringer erwarteter Cashflows, zu vermeiden.“

Bleibt noch die Frage, wie Anleger beurteilen können, ob ein Multifaktorfonds wirklich von den mehrfachen Prämien profitiert. „Wenn Sie sich die gesamte Erfolgsbilanz eines Fonds anschauen, ist es schwierig, die Fähigkeit eines Managers von reinem Glück zu unterscheiden“, so der Kapitalmarktforscher. „Ein sauberer Test dagegen ist die Frage, ob der Fonds eine Benchmark übertrifft, wenn sich die Prämien, die er verfolgt, positiv entwickeln.“ Denn das sei weniger von Dingen beeinflusst, die der Manager nicht kontrollieren kann. „Die ältesten Fonds dieser Art, die sich auf die Forschung von Fama, French und Anderen stützen, setzen solche systematischen Strategien seit über 40 Jahren erfolgreich um“, so Medhats Fazit. „Das unterstreicht letztlich deren Attraktivität.“

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 Erwerbskurs liegen kann. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Es gibt keine Garantie dafür, dass Strategien erfolgreich sind.