

Pressemitteilung

Wenn die Erwartungen nicht der Realität entsprechen – die Tücken des passiven Investierens

Im vergangenen Jahr hat das von Exchange Traded Funds verwaltete Volumen einen neuen Rekordwert erreicht – Dabei konnten gerade auch Themen-ETFs in den vergangenen zwei Jahrzehnten deutliche Zuwächse verbuchen – Doch ein genauer Blick auf die hinter diesen passiven Produkten stehenden Indizes ist wichtig, da diese nicht immer Sinn machen und nicht unbedingt den Erwartungen der Anleger entsprechen

Berlin, 7. Februar 2024 – Der Siegeszug von Exchange Traded Funds (ETFs), die passiv einen Index nachbilden, scheint anzuhalten. So überschritt beispielsweise das weltweit in dieser Anlagekategorie investierte Volumen in 2023 die Marke von zehn Billionen US-Dollar – ein neuer Rekordwert. Und auf den ersten Blick erscheint das große Interesse auch nachvollziehbar: Schließlich bieten ETFs eine kostengünstige und transparente Möglichkeit, breit gestreut in den Kapitalmarkt zu investieren, wobei sie zudem börsentäglich handelbar sind.

„Allerdings wird die Sinnhaftigkeit rein passiver Investments sowie deren Grenzen viel zu wenig hinterfragt“, meint Thomas Meinke, Investmentdirektor der Dimensional Niederlassung Deutschland. „Sie müssen zum Beispiel bedenken, dass in den vergangenen zwei Jahrzehnten das Vermögen von Themen-ETFs um mehr als den Faktor Tausend gestiegen ist. Doch kaum jemand stellt sich die Frage, ob die Indizes, die hinter solchen Themen-Produkten stehen, wirklich Sinn machen.“

Tatsächlich gibt es inzwischen, auch angetrieben von einer steigenden Nachfrage nach vermeintlichen Trendthemen, mehr als drei Millionen Aktien- und Anleiheindizes weltweit. Zum Vergleich: Die Zahl der börsennotierten Unternehmen rund um den Globus lag im vergangenen Jahr laut der World Federation of Exchanges insgesamt bei gerade mal rund 58.000.

Auf Anbieter von Hundefutter setzen? Kein Problem!

Doch vor allem sind der Phantasie dabei kaum noch Grenzen gesetzt: Heute können Anleger über solche Indizes beispielsweise gezielt in Unternehmen investieren, die sich auf den Konsum der Millennials konzentrieren oder aus der Branche der Haustierhaltung kommen. „Für ein breites Marktengagement braucht kein Investor diese Masse an Indizes“, sagt Meinke. „Denn welcher Investor fordert schon einen Index auf Anbieter von Hundefutter?“

Problematisch wird es allerdings auch, wenn man sich die Index-Methodik selbst von etablierten, breit diversifizierten Indizes genauer ansieht, zum Beispiel die des Russell 2000. Theoretisch enthält dieser Index für Nebenwerte jene 2.000 US-Unternehmen, die gemessen an der Marktkapitalisierung auf die größten 1.000 Unternehmen am US-Aktienmarkt folgen.

„Allerdings hat der Indexanbieter eine Reihe von methodischen Anpassungen vorgenommen, um die immer weiter wachsende Zahl von Index-Trackern zu bedienen“, informiert Meinke. Um die Häufigkeit notwendiger Indexanpassungen nahe der Marktkapitalisierungsgrenze zu reduzieren, wurden beispielsweise mehrwöchige Verzögerungen zwischen dem Datum der Rangermittlung und dem Datum der Neugewichtung sowie Haltebänder eingeführt.

Stilistische Abweichung können zu Lasten der Rendite gehen

Die Folge: Während der Portfolioumschlag bei Anpassungen im Russell 2000 zwischen 1996 und 2005 noch bei durchschnittlich 29,8 Prozent lag, fiel er seit 2006 auf 11,8 Prozent im Schnitt. „Auf den ersten Blick tragen diese Änderungen zwar vermutlich dazu bei, das Tracking des Index zu erleichtern, doch gehen sie aufgrund stilistischer Abweichungen möglicherweise auf Kosten der erwarteten Renditen“, fasst Meinke zusammen. „So hatte der Russell 2000 Index seit 2009 im Durchschnitt mehr als 20 Prozent seiner Gewichtung in den größten 1.000 Aktien, die eigentlich nicht in dem Index sein sollten. Das hat einige Small-Cap-Anleger vermutlich überrascht und die erwartete Rendite geschmälert.“

Das heißt, die Erwartungen an einen Index müssen nicht unbedingt der Realität entsprechen, sobald dessen Zusammensetzung von Tracking-Überlegungen geleitet wird. Stattdessen kann ein Investmentansatz, bei dem die Entscheidungen von Risiko- und Renditevorstellungen bestimmt werden, die Erwartungen besser mit der Realität in Einklang bringen. „Wir bei Dimensional setzen deshalb auf einen passiven Ansatz mit aktiver Umsetzung“, erläutert Meinke, „wobei entscheidend ist, dass wir einige wenige wichtige Grundsätze des Investierens stets befolgen.“

Breite Diversifikation, niedrige Kosten

Dazu zählen neben einer sehr breiten Diversifikation und niedrigen Kosten auch der Verzicht auf Prognosen oder das Markttiming. „Die Grundlage unserer Investmentphilosophie basiert dabei auf wesentlichen Erkenntnissen der Finanzwissenschaft, die wir in unseren Fonds in die Praxis umsetzen“, erklärt Meinke. Dazu gehört auch die Erkenntnis, dass die Märkte effizient sind. „Das heißt, wir betreiben kein konventionelles aktives Management, das häufig zum Misserfolg und zu hohen Kosten führt, sondern investieren auf Basis wissenschaftlich nachgewiesener Faktorprämien.“ Damit vermeiden es die Experten letztlich, Indizes zu folgen, deren Sinnhaftigkeit fragwürdig ist oder bei denen die Erwartungen nicht der Realität entsprechen.

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
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.