

OUTSIDE THE FLAGS

Jim Parker,
Vice President
DFA Australia Limited



JUNI 2015

Wetter versus Klima

Ist Ihnen schon einmal aufgefallen, dass Finanznachrichten im Fernsehen immer in Kombination mit dem Wetterbericht gezeigt werden? In beiden Fällen verweisen Sprecher auf Grafiken und Tabellen und kommentieren die Ereignisse des laufenden Tages, welche sofort wieder in Vergessenheit geraten. Währenddessen geht jedoch der Blick auf einen langfristigen Vermögensaufbau verloren.

Viele Investoren sind der Meinung, dass sie nicht ausreichend über die Finanzwelt informiert seien, wenn sie nicht täglich oder sogar stündlich die zwischenzeitlichen Entwicklungen des Dow Jones, FTSE oder Nikkei verfolgen.

In den meisten Fällen ist dies ein relativ harmloser Zeitvertreib. Die Information kann als belangloser Gesprächsstoff in oberflächlichen Unterhaltungen dienen, ähnlich wie tägliche Wetterprognosen, die oftmals peinliches Schweigen füllen können.

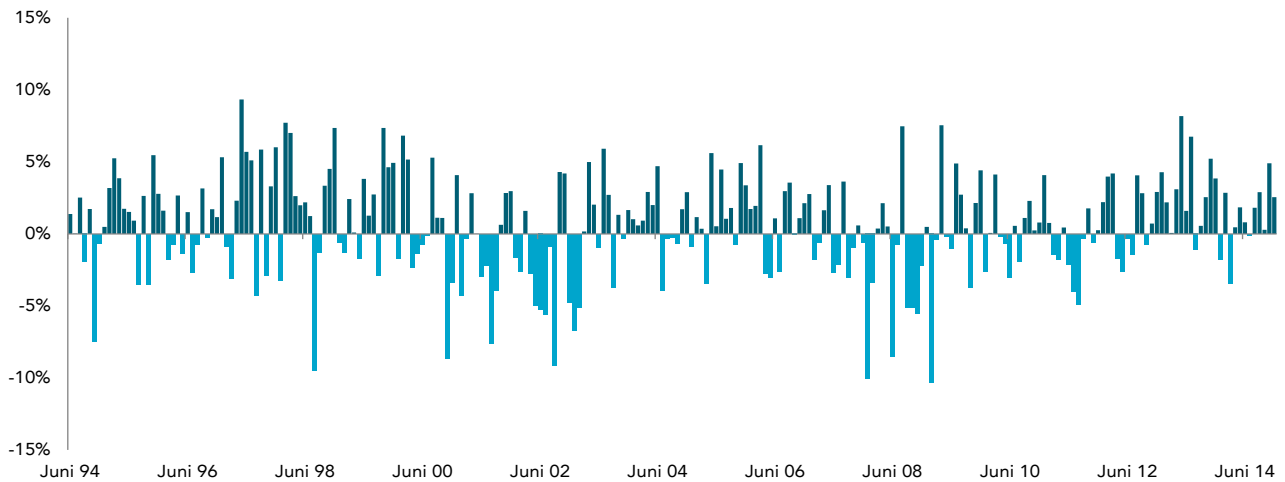
Dieser sehr menschliche Fokus auf alltägliche Ereignisse ermutigt uns jedoch oftmals, schlechte Entscheidungen in Hinblick auf unsere langfristigen Interessen zu treffen.

Das liegt daran, dass wir zwar im Hier und Jetzt leben, jene Änderungen aber, die uns am stärksten betreffen, oft nicht unmittelbar wahrnehmbar sind, sondern erst schrittweise über viele Jahre hinweg sichtbar werden.

Werfen Sie einen Blick auf die Entwicklungen der Finanzmärkte zu Beginn des Jahres 2015 mithilfe der täglichen Schlagzeilen von *Reuters*:

- 6. Januar: Längste Durststrecke der Wall Street in den letzten 13 Monaten
- 8. Januar: Sprunghafter Anstieg der Wall Street für den zweiten Tag in Folge, getrieben durch Wirtschaftsoptimismus
- 14. Januar: US Aktien fallen stark aufgrund von Sorgen über das Wirtschaftswachstum
- 20. Januar: China sieht schwächstes Wirtschaftswachstum der letzten 24 Jahre
- 20. Januar: Britische Aktien verzeichnen Gewinne wegen Chinas Wirtschaftswachstum

Abbildung 1 - DAS WETTER: Monatliche Rendite in Prozent, MSCI All Country IMI Index (Nettorendite in Euro)



Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Performance enthält daher nicht die mit einem tatsächlichen Portfoliomanagement verbundenen Kosten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht auf die zukünftige schließen. MSCI Daten © MSCI 2015, alle Rechte vorbehalten.

Der Versuch, durch Nachrichtenschlagzeilen mit der Marktstimmung Schritt zu halten, ist, als ob Sie Rafael Nadal und Novak Djokovic in Wimbledon zuschauen. Sie werden bei dem Versuch, mit der Geschwindigkeit der Ballwechsel Schritt zu halten, lediglich Nackenschmerzen bekommen.

Die Entwicklung des chinesischen Bruttoinlandsproduktes ist ein gutes Beispiel. Das Jahr begann für China mit der Ankündigung, es sei das Jahr mit dem schwächsten Wirtschaftswachstum seit nahezu einem Vierteljahrhundert. Dies war es dann tatsächlich auch. Da jedoch die Wirtschaftsentwicklung um einen Bruchteil höher war als vom Markt eingepreist, stieg der Wert von

asiatischen Aktien enorm.

Wie immer preisen Märkte die Erwartungen über derartige Ereignisse bereits in die Aktienwerte ein, und passen die Preise an, wenn das Endergebnis von den Erwartungen abweicht. Es ist schwer genug für professionelle Investoren, mit diesen ständigen Entwicklungen mitzuhalten, geschweige denn für Laien.

Marktstimmungen ändern sich im Minutentakt als Reaktion auf stets neue Nachrichten. Nachrichten zu Wirtschaftsthemen, Unternehmen, Regierungen und Politik sowie zum Rest der Welt. Aktienpreise steigen und fallen als Reaktion auf derartige Nachrichten, welche per Definition nicht vorhersehbar sind.

Abbildung 2 - DAS KLIMA: Vermögenswachstum, MSCI All Country IMI Index (Nettorendite in Euro)



Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Performance enthält daher nicht die mit einem tatsächlichen Portfoliomanagement verbundenen Kosten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht auf die zukünftige schließen. MSCI Daten © MSCI 2015, alle Rechte vorbehalten.

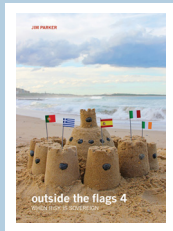
Um es als Analogie zu beschreiben: Finanzmarktnachrichten sind wie das Wetter. An einem Tag ist es sonnig, am nächsten regnet es. Es ist ungewöhnlich warm an einem Tag und ungewöhnlich kühl am nächsten. Je kleiner Ihr betrachteter Zeitraum ist, umso größer erscheinen Ihnen die offensichtlichen Schwankungen.

In **Abbildung 1** sehen Sie die monatlichen Schwankungen in einem allgemeinen globalen Aktienmarktbarometer (in Euro). Daraus können Sie das monatliche Auf und Ab ablesen – die regelmäßigen Änderungen im „Wetter“.

Eine andere Möglichkeit, diese Schwankungen zu betrachten (siehe **Abbildung 2**), ist es, langfristiges Vermögenswachstum zu messen. Der Fokus wird dadurch weniger auf tägliche oder monatliche Schwankungen gelegt, sondern darauf, wie sich Vermögen im Laufe der Zeit vermehrt.

Für einen Investor mit langfristigen Zielen ist dies die relevantere und wichtigere Maßeinheit, denn sie berücksichtigt kumulierte Renditen. Die Medien haben durch ihre tägliche Auflage einen kurzfristigen Fokus. Sie müssen schließlich jeden Tag eine neue Titelgeschichte veröffentlichen.

Diese beiden Sichtweisen auf Finanzmarktentwicklungen sind vergleichbar mit dem Unterschied zwischen Wetter und Klima. Das Erstere ändert sich laufend, das Letztere wandelt sich nur allmählich. In Bezug auf langfristige Investments ist für Sie nur das Klima wichtig.



„Outside the Flags“ begann 2006 als Wochenkolumne auf der Website von Dimensional Fund Advisors. Der Artikel soll Anlageberatern helfen, mit ihren Kunden die Grundsätze der guten Geldanlage – Zusammenarbeit mit den Märkten, Verständnis für Risiko und Rendite, breite Streuung und Konzentration auf Aspekte, die im Einflussbereich des Anlegers liegen –, einschließlich Portfoliostruktur, Gebühren, Steuern und Disziplin, zu erörtern. Die Fahnen-Metapher von Jim wurde von der australischen Regulierungsbehörde aufgegriffen und in ihr Ausbildungsprogramm für Anleger aufgenommen.

Weitere Artikel der Reihe „Outside The Flags“ von Jim Parker finden Sie auf der Kundenwebsite von Dimensional hier.

Das Material richtet sich ausschließlich an Personen, die erfahren sind oder bereits Anlagen in den in diesem Dokument beschriebenen Produkten haben und die gemäß den Richtlinien der britischen Finanzaufsichtsbehörde als professionelle Kunden definiert oder auf andere Weise gemäß diesen Richtlinien berechnete Personen sind. Dieses Material ist nicht für Privat- und Kleinkunden bestimmt, und solche Personen dürfen sich nicht auf dieses Material berufen. Darüber hinaus werden Kapitalanlagen oder Dienstleistungen, auf welche sich dieses Material bezieht, solchen Privat- und Kleinkunden nicht zugänglich gemacht. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für künftige Wertentwicklung und die Investmentziele des Fonds können unter Umständen nicht erfüllt werden.

Das Material dient der Information und ist nur für Ihren Gebrauch bestimmt. Es stellt keine Empfehlung und kein Angebot zur Zeichnung oder zum Kauf von hier genannten Produkten oder Dienstleistungen dar. Personen, die ein hierin aufgeführtes Produkt oder eine Leistung erwerben möchten, sind verpflichtet, sich zu informieren und alle geltenden Gesetze und Verordnungen zu beachten. Jedes Unternehmen, das dieses Material an Dritte weiterleitet, übernimmt die Verpflichtung sicherzustellen, dass alle Gesetze, Regelungen und Verordnungen über Werbung für Finanzprodukte befolgt werden. Die bereitgestellten Informationen stellen keine Grundlage dar, auf welcher eine Investmententscheidung getroffen werden kann. Informationen und Meinungen in diesem Material stammen von Quellen, die Dimensional Fund Advisors Ltd für verlässlich hält. Dimensional Fund Advisors Ltd bürgt jedoch in keiner Weise für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit. Dimensional Fund Advisors Ltd übernimmt keinerlei Verantwortung für Verluste resultierend aus der Verwendung dieses Materials.