

OUTSIDE THE FLAGS

Jim Parker,
Vice President
DFA Australia Limited



Der Teufel trägt Nada

Die globale Modebranche ist von Natur aus launisch: Sie regt Trends an, die sie anschließend wieder verteufelt, um die unglückseligen Verbraucher zu veranlassen, ihre Garderobe immer wieder zu erneuern. Ein Großteil der Finanzdienstleistungsbranche arbeitet genauso.

Modedesigner, Hersteller und Medien erzählen den Verbrauchern, was dieses Jahr in Mode ist, und erzeugen damit künstlich Nachfrage, die es vorher nicht gab. Was in den Boutiquen auftaucht, wird von Hochglanzmagazinen als hip aufgebauscht. Also „müssen“ Sie es kaufen.

Ähnlich ist eine Vielzahl von Medienunternehmen und Finanzdienstleistern von flüchtigen Trends und eingebauter Veralterung abhängig, um die Anleger zum Kauf neuer „Sachen“ zu veranlassen. Diese Unternehmen

richten sich nicht so sehr nach den tatsächlichen Bedürfnissen des Einzelnen, sondern vielmehr nach einem kurzlebigen, künstlich erzeugten Bedarf.

Ebenso wie in der Mode springen Verbraucher auf einen Anlagetrend, wenn er gerade seinen Höhepunkt erreicht und der Markt zu einem anderen Trend übergegangen ist. Infolgedessen bestehen ihre Portfolios aus schlecht zusammengestellten, kostspieligen und unpraktischen Produkten wie Wandelanleihen, Genussscheinen, kapitalgeschützten Produkten und Hedgefonds.

Diese Produkte werden oft deshalb kreiert, weil sie sich verkaufen. So schrieb Reuters Anfang 2005 darüber, wie Banken exotische Kreditderivate für Anleger erzeugten, die in einer Zeit sinkender Renditen für risikofreie Anlagen nach Wegen suchten, die Rendite zu steigern.¹

Vier Jahre später, in der Mitte der teilweise von diesen Derivaten verursachten Krise, waren die Must-Have Dinge „garantierte“ oder „kapitalgeschützte“ Produkte, die die Finanzinstitute einführten, weil sie glaubten, sie ließen sich in einem aufnahmebereiten Markt gut verkaufen.²

¹ ‚Demand for Exotic Derivatives Seen Growing – Bankers‘, Reuters, 18. Januar 2005

² ‚Investing: Storm Shelters‘ – Money Magazine, 1. Oktober 2009

Einige Anleger begingen den Fehler, von einem Trend zum anderen zu pendeln, was zu übermäßig konzentrierten Portfolios führte – wie ein modeorientierter Käufer mit einem Schrank voller blauer Hemden mit Puffärmeln.

Obwohl einige dieser Anlagen einen funktionsfähigen Markt fanden, stellt sich die Frage, ob die Entwicklung und Massenvermarktung von Produkten, die auf kurzfristige Trends setzen, den spezifischen und langfristigen Bedürfnissen des Einzelnen dient.

Zum Glück gibt es eine Alternative. Statt in etwas zu investieren, das gerade schick ist, ziehen einige vielleicht einen Ansatz vor, der auf langfristigen, in verschiedenen Marktumständen bewährten Kenntnissen und Grundsätzen basiert.

Statt Mutmaßungen darüber anzustellen, wohin der Markt als nächstes läuft, beinhaltet dieser alternative Ansatz die Zusammenarbeit mit dem Markt, die Aufnahme von den Risiken, die es auch wert sind, aufgenommen zu werden, das Halten einer bestimmten Anzahl von Assetklassen, das Minimieren von Kosten und die Kontrolle über die eigenen Emotionen.

Statt wie ein verängstigtes Modeopfer Renditen hinterherzujagen, geht es für die Anleger bei diesem Ansatz darum, dem Markt zu vertrauen, dass er sie für die Aufnahme „systemischer“ Risiken oder Risiken, die durch Diversifizierung nicht eliminiert werden können, entschädigen wird.

Statt je nach aktueller Mode mit Anlagestilen zu jonglieren, basiert dieser Ansatz auf marktspezifischen Renditedimensionen, die sich nach gründlichen Recherchen als sensibel, persistent und allgemein gültig erwiesen haben.

Statt das Garderoben-Budget für das Portfolio-Äquivalent von Stulpen zu verjubeln, verteilt dieser Ansatz das Risiko auf verschiedene Assetklassen, Sektoren und Länder. Dies ist eine altbewährte Methode, die als Diversifizierung bezeichnet wird.

Und statt in teuren Edelkaufhäusern Höchstpreise für beliebte Marken zu zahlen, konzentriert sich dieser Ansatz darauf, gute langfristige Investments zu Preisen zu sichern, die im Verhältnis zu den Basiskennzahlen niedrig sind. Zu hohen Preisen zu kaufen, bedeutet, dass Ihre erwartete Rendite niedrig ist.

Anstatt sich auf Anlagen "von der Stange" zu konzentrieren, die die Branche anbietet, weil sie glaubt, sie ließen sich diese Woche gut verkaufen, liefert dieser Ansatz vor allem langfristige, maßgeschneiderte Ergebnisse, die sich nach den Bedürfnissen, Zielen und Lebensumständen des Einzelnen richten.

Um es mit den Worten der legendären Modedesignerin Coco Chanel zu sagen: Die Anlagemode ändert sich, aber Stil kommt niemals aus der Mode.



“Outside the Flags“ begann 2006 als Wochenkolumne auf der Webseite von Dimensional Fund Advisors. Der Artikel soll Anlageberatern, die auf Honorarbasis tätig sind, 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.

Für weitere Artikel besuchen Sie die Kundenseite von Dimensional unter my.dimensional.com/insight/outside_the_flags.

Die vorliegende Publikation bezieht sich ggf. auf Dimensional Australian Resident Trusts, angeboten von DFA Australia Limited. Diese Fonds stehen gemäß einer Produktinformation (Product Disclosure Statement/PDS) nur Personen in Australien und Neuseeland zur Verfügung. Die PDS ist bei DFA Australia Limited als der Herausgeberin der Produktinformation erhältlich (ABN 46 065 937 671, Australische Finanzdienstleistungslizenznummer 238093) oder kann bei www.dimensional.com.au heruntergeladen werden. Anleger sollten die aktuelle PDS zu Rate ziehen, bevor sie entscheiden, ob sie in einen Fonds investieren oder ihre bestehende Investition aufrechterhalten. Keine der in dieser Publikation enthaltenen Informationen stellt ein Angebot oder eine Aufforderung dar, in einen Fonds oder ein anderes Finanzprodukt oder Wertpapier zu investieren. Alle in dieser Publikation angegebenen Beträge sind in Australischen Dollars, sofern nicht anders angegeben.

Dimensional Fund Advisors LP ("Dimensional") ist ein bei der Börsenaufsichtsbehörde eingetragener Anlageberater.

Jegliche Meinungsäußerung spiegelt die Ansicht des Autors zum Zeitpunkt der Publikation wider und kann sich ohne vorherige Ankündigung infolge veränderter Marktbedingungen ändern. Die vorliegende Publikation dient Informationszwecken und stellt weder eine allgemeine Finanzproduktberatung noch ein Angebot, eine Aufforderung, Empfehlung oder Befürwortung eines Wertpapiers, Produkts oder einer Leistung dar.

©2014 Dimensional Fund Advisors LP. Alle Rechte vorbehalten. Das nicht-autorisierte Kopieren, Vervielfältigen oder Verbreiten des vorliegenden Materials ist untersagt.