

## Erleben Sie eine bessere Investorfahrung – Grundprinzipien Teil 5 „Berücksichtigen Sie die Quellen der Renditen“

Was sind die Grundprinzipien einer erfolgreichen Geldanlage nach wissenschaftlichen Erkenntnissen:

1. Nutzen Sie die Marktpreise
2. Versuchen Sie nicht die Märkte vorherzusagen
3. Jagen Sie nicht der vergangenen Wertentwicklung nach
4. Lassen Sie die Märkte für sich arbeiten
5. Berücksichtigen Sie die Quellen der Renditen
6. Streuen Sie Ihr Geld intelligent
7. Versuchen Sie nicht die Märkte zu timen
8. Kontrollieren Sie Ihre Emotionen
9. Lassen Sie sich nicht von den Medien beeinflussen
10. Konzentrieren Sie sich auf die Faktoren, die Sie kontrollieren können

### Grundprinzip 5: Berücksichtigen Sie die Quellen der Renditen

Alle Investmentmanager haben Zugang zu denselben wissenschaftlichen Studien. Der Unterschied besteht darin, zu ermitteln, was für Anleger nützlich sein kann, und wie diese Erkenntnisse in tatsächlich angewendeten Strategien eingesetzt werden können. Beim wissenschaftlichen Ansatz wird seit fast 40 Jahren großartige Ideen der Finanzwissenschaft umgesetzt. Dieser Investmentansatz ist tief in der wirtschaftswissenschaftlichen Theorie verankert und greift auf jahrzehntelange empirische Forschungsergebnisse zurück.

Die akademische Forschung hat jene Treiber -Dimensionen - für Aktien und Anleihen identifiziert, die auf Renditeunterschiede hinweisen. Anstatt die Marktpreise vorherzusagen zu wollen, können Anleger höhere erwartete Renditen erzielen, indem sie ihre Portfolios anhand dieser Dimensionen strukturieren.

Was sind die Treiber -Dimensionen- erwarteter Renditen?



*Der relative Preis (der Unterschied zwischen Growth und Value Aktien) wird gemessen durch das Kurs-Buchwert-Verhältnis; Value Aktien sind Aktien mit niedrigen Kurs-Buchwert-Verhältnissen. Profitabilität wird gemessen am Betriebsergebnis vor Abschreibungen abzüglich Zinsaufwand nach den handelsrechtlichen Vorgaben.*

Ein breit diversifiziertes Marktportfolio kann für viele Anleger ein gutes Portfolio sein. Während der wissenschaftliche Ansatz mit den oben genannten Treibern -Dimensionen- versucht, in vielerlei Hinsicht eine bessere Wertentwicklung als ein Marktportfolio zu erzielen, sind die Renditen nicht immer vollständig berechenbar und es kann Zeiten geben, in denen ein bestimmter Treiber, nicht wie erwartet, generiert. Der wissenschaftliche Ansatz berücksichtigt dies bei der Gestaltung der Strategien. Unser Ziel ist es, Anlegern zu helfen, von den Treibern -Dimensionen- zu profitieren, wo immer diese auftreten.

Die erwarteten Prämien sind immer positiv, doch die tatsächlichen Prämien können in einem Jahr positiv, in anderen negativ ausfallen. Es kann sogar vorkommen, dass negative Prämien mehrere Jahre hintereinander verzeichnet werden.

Je größer der Anlagehorizont, desto die Wahrscheinlichkeit einer positiven Prämie. Allerdings besteht hierfür keinerlei Gewähr, da es jederzeit zu einer unterdurchschnittlichen Wertentwicklung kommen kann.

Auch wenn die oben genannten Treiber -Dimensionen- über längere Phasen mal nicht auftreten und dadurch unterdurchschnittliche Wertentwicklung möglich sind, ist es dann für jeden Anleger enttäuschend. Auch wenn diese Phase mal auftritt, liegt es doch auf der Hand, dass höhere und nicht niedrigere Renditen angestrebt werden. Aus Enttäuschung von diesen negativen Phasen, sollte indes nicht Wut oder Bedauern hervorgehen, sondern Sie sollten sich von Anfang an vor Augen halten, dass solche Phasen normal sind und sich nicht vorhersehen lassen.

Eine alte Weisheit besagt, dass es wichtig ist, Dinge so zu nehmen, wie sie sind, da aus Widerstand oft Angst entsteht. Anstatt Phasen mit unterdurchschnittlicher Wertentwicklung verbissen aus dem Weg zu gehen und so eventuell mit einem gut durchdachten Anlageplan zu brechen, sollten Sie sich auf das Ergebnis konzentrieren.

Die gute Nachricht ist, dass es vernünftige und empirisch belegte Wege gibt, die erwarteten Renditen zu steigern. Die schlechte Nachricht ist allerdings, dass Phasen unterdurchschnittlicher Wertentwicklung hierbei unvermeidbar sind.

Wie zufrieden Sie als Anleger sind, hängt davon ab, wie Sie Ereignisse wahrnehmen und in welcher Relation diese zu Ihren Erwartungen stehen. Angemessene Erwartungen und eine angemessene Wahrnehmung helfen dabei, auf Kurs zu bleiben, und können die finanzielle Lage und Zufriedenheit positiv beeinflussen.

David Booth, Gründer und Executive Chairman von Dimensional, bringt es auf den Punkt: „Das Wichtigste an einer Investmentphilosophie ist, dass Sie eine haben, der Sie treu bleiben können“.

## **Fazit**

Wir verfolgen eine Philosophie und Strategien nach dem wissenschaftlichen Ansatz, die seit Jahrzehnten angewendet wird. Im Laufe der Zeit haben wir eine Vielzahl von schwierigen Marktbedingungen erlebt, aber geduldige Anleger wurden belohnt – und unsere Kunden sind bei uns geblieben. Eine so lange Erfolgsgeschichte ist aufschlussreich und unterstreicht die Bedeutung einer Investmentphilosophie, an der Sie festhalten können.

Wir wissen, dass jeder investierte Cent die harte Arbeit, die Ersparnisse und die Träume von Anlegern darstellt. Um eine bessere Investmenterfahrung zu bieten, nutzen wir unsere gesammelte Expertise, unser Urteilsvermögen und unsere Fähigkeiten, um die richtigen Hebel zur richtigen Zeit zu betätigen. *Das ist der wissenschaftliche Ansatz und unser Unterschied welchen wir Ihnen anbieten können.*