*Dieses Dokument ist eine Werbebroschüre von Dimensional Funds Ireland Limited verfasst.*
*Ralf Miksch – nuernberg-finanzen.de übernimmt keine Garantie für die angegebenen Zahlen*

# 2010-2019: Ein Jahrzehnt im Rückblick

Stellen Sie sich vor, es ist Anfang Januar 2010 und Sie lesen einen Marktrückblick. Für Anleger waren die letzten drei Jahre eine Achterbahnfahrt, die mit den Turbulenzen der globalen Finanzkrise begann. Zwischen 2008 und 2009 brachen die Kurse ein, doch im März 2009 setzte dann eine Erholung ein, die noch immer anhält.

Wer in der Krise nicht die Nerven verloren hatte, wurde jetzt belohnt. Die Erholung ist jedoch erst 10 Monate alt, und die Märkte sind noch immer weit von ihren früheren Höchstständen entfernt. Prognosen über die Entwicklung der kommenden Jahre gehen weit auseinander. Mit der Schlagzeile „Bullenmarkt zeigt Alterserscheinungen“[1] brachte das Wall Street Journal die Unsicherheit im Dezember 2009 auf den Punkt. Wie die Autoren feststellen, sind zwar die Aktienkurse sowie Indizes im Aufwind, allerdings wachsen die Sorgen, den Märkten könne die Luft ausgehen.

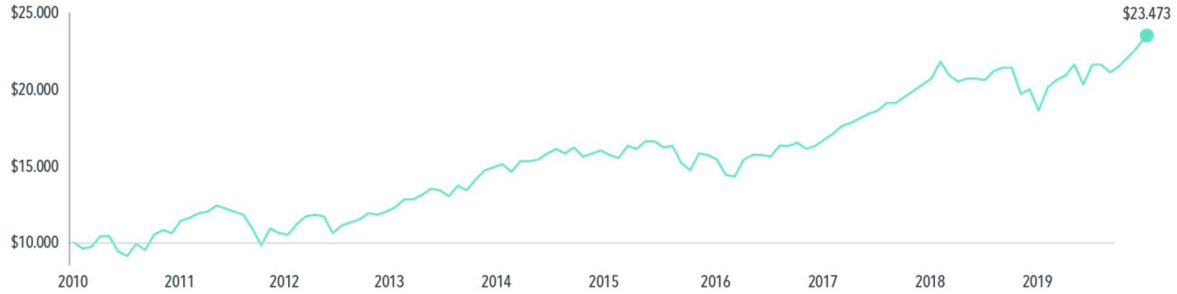
Aus damaliger Sicht könnte man sich fragen, ob man tatsächlich an seinem Investmentplan festhalten, oder doch lieber alle Wertpapiere verkaufen und auf Anzeichen einer Erholung warten sollte. Betrachten wir die weitere Entwicklung einmal aus heutiger Perspektive. Wurden Aktienanleger die auf Kurs blieben belohnt?

Gemessen an der Gesamtrendite haben sich die Kurse an den globalen Aktienmärkten zwischen 2010 und 2019 mehr als verdoppelt (**Abbildung 1**). Die annualisierte Rendite des MSCI All Country World IMI-Index, der sowohl Small Cap- als auch Large Cap-Aktien aus Industrie- und Schwellenländern erfasst, lag in diesem Zeitraum bei 8,91%. Hätte ein Anleger Anfang des Jahres 2010 10.000 US-Dollar in Aktien des Index investiert, wäre sein Vermögen bis Ende 2019 auf 23.473 US-Dollar angewachsen.

ABBILDUNG 1

**Vermögenswachstum**

*MSCI All Country World IMI Index, Januar 2010 bis Dezember 2019*




Die Wertentwicklung der Vergangenheit (einschließlich hypothetischer früherer Wertentwicklungen) garantiert keine zukünftigen oder tatsächlichen Ergebnisse. Die Wertentwicklung kann aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger ausfallen.

Trotz positives jährlicher Renditen in den meisten der letzten zehn Jahre mussten Anleger jedoch mit ständiger Unsicherheit leben, für die es zahlreiche Ursachen gab: Eine beispiellose Herabstufung der US-Bonität, die Staatsschuldenkrise in Europa, Negativzinsen, abflachende Zinsstrukturkurven, das Brexit-Referendum, die US-Wahlen im Jahr 2016, Rezessionen in Europa und in Japan, abkühlendes Wirtschaftswachstum in China, Handelskriege und geopolitische Turbulenzen im Nahen Osten, um nur einige zu nennen.

Auch technologische Fortschritte im elektronischen Handel und Cloud Computing prägten das vergangene Jahrzehnt. Darüber hinaus lernte die Welt Smartphones und soziale Medien zu kennen und zu schätzen, die Automatisierung schritt voran, künstliche Intelligenz wurde besser, und neue Produkte wie elektrische und sogar erste selbstfahrende Autos kamen auf den Markt.

Ein Rückblick legt den Schluss nahe, dass Unsicherheit ein prägendes Merkmal des vergangenen Jahrzehntes war – genau wie der Jahrzehnte davor. Allerdings fiel die Volatilität am US-Aktienmarkt im Vergleich zu früheren Jahrzehnten eher moderat aus, wie an den Renditen und Standardabweichungen in **Abbildung 2** zu sehen ist. Dabei bedeutet eine höhere Standardabweichung höhere Kursschwankungen im entsprechenden Jahrzehnt.

ABBILDUNG 2

Volatilität im Kontext

*Annualisierte Renditen des S&P 500 Index (Aufschlüsselung nach Jahrzehnt, 1930-2019)*

| | Annualisierte Rendite (%) | Annualisierte Standardabweichung (%) |
|---|---|---|
| 1930 bis 1939 | –0,05 | 37,83 |
| 1940 bis 1949 | 9,17 | 15,90 |
| 1950 bis 1959 | 19,35 | 11,84 |
| 1960 bis 1969 | 7,81 | 12,15 |
| 1970 bis 1979 | 5,86 | 15,93 |
| 1980 bis 1989 | 17,55 | 16,41 |
| 1990 bis 1999 | 18,21 | 13,43 |
| 2000 bis 2009 | –0,95 | 16,13 |
| 2010 bis 2019 | 13,56 | 12,46 |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

## Die Vorteile der Diversifikation

Die vergangenen zehn Jahre waren schwierig für Anleger, die ihr Portfolio global diversifiziert und in renditestärkere Marktsegmente investiert hatten: Small Caps und Value-Aktien (also günstig bewertete Aktien). Wie in **Abbildung 3** zu erkennen ist, wurden Anleger in den 2000ern im Allgemeinen für Aktienbeteiligungen in Schwellenländern und Industrieländern (ohne USA) belohnt. In den 2010ern konnte der US-Markt andere Industrieländer sowie Schwellenmärkte dagegen abhängen.

ABBILDUNG 3

## Nuller- und Zehnerjahre im Vergleich

*Annualisierte Renditen (%)*

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Auch die Renditeabweichungen zwischen Value- und Growth-Aktien (Aktien mit vergleichsweise hohen Bewertungen) sowie Small- und Large Caps schwankten je nach Jahrzehnt. Small Cap- und Value-Aktien konnten Large Cap- und Growth-Aktien in den 2000ern abhängen, in den 2010ern war die Entwicklung dagegen weniger eindeutig. In den USA und in Schwellenländern blieben Small Caps hinter dem Large Cap-Segment zurück, in anderen Industrieländern entwickelten sie sich jedoch besser. Value-Aktien hatten dagegen in allen drei Regionen das Nachsehen. Trotz ihrer unterdurchschnittlichen Entwicklung warfen Small Cap- und Value-Aktien in den vergangenen zehn Jahren eine Rendite von 11,83% bzw. 11,71% ab.

**Abbildung 4** zeigt die kumulierten Anlageergebnisse beider Jahrzehnte: Small-Cap- und Value-Aktien konnten Large Cap- und Growth-Titel sowohl in den USA als auch in anderen Industrieländern und in den Schwellenmärkten abhängen. Wie man an den annualisierten 20-Jahres-Renditen ablesen kann, konnten Anleger mit einem diversifizierten Portfolio Extremphasen überstehen und längerfristig positive Ergebnisse erzielen.

ABBILDUNG 4

## Längerfristige Wertentwicklung

*Annualisierte Renditen, 2000 bis 2019 (%)*

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Auch die Entwicklung an den globalen Rentenmärkten dürfte den ein oder anderen Anleger überrascht haben. Im Jahr 2010 standen die Zinsen auf einem Rekordtief. Als sich Wirtschaft und Märkte schließlich von der Krise erholten, hätte man steigende Zinsen erwarten können. Tatsächlich sind während der letzten zehn Jahre jedoch nur die kurzfristigen Zinsen gestiegen, während die langfristigen Zinsen dagegen sanken. Die realisierten Laufzeitprämien waren positiv, da sich Anleihen mit längeren Laufzeiten in der Regel besser entwickelten als kurzfristige Anleihen. Dasselbe galt für die realisierten Bonitätsprämien, da Anleihen mit niedriger Bonität höherwertige Anleihen in der Regel ebenfalls abhängen konnten.[2]

**Bewährte Anlageprinzipien**

Damit kommen wir zur Gegenwart - Januar 2020. Für die Aktien- und Rentenmärkte in den USA und in vielen anderen Industrie- und Schwellenländern war 2019 ein sehr gutes Jahr. Die US-Kursrallye ist inzwischen zehn Jahre alt. Die Schlagzeilen dieser Tage könnten Anlegern Grund zur Sorge geben, etwa vor einer Umkehr der Globalisierung, dem Klimawandel, den Grenzen der Geldpolitik, dem Brexit und den Unwägbarkeiten der US-Wahlen in diesem Jahr. Und das sind nur die bekannten Unbekannten. Wer kann mit Sicherheit sagen, was die nächsten 10 Jahre bringen werden? Die einzige Gewissheit ist, dass das kommende Jahrzehnt seine eigenen Überraschungen mit sich bringen wird.

Von dem vergangenen Jahrzehnt (und den Jahrzehnten davor) können wir eines lernen: Trotz aller Veränderungen und Unsicherheiten bleiben die Grundprinzipien erfolgreicher Vermögensanlage gültig: Das bedeutet sorgfältige Diversifizierung nach Märkten und Assetklassen zur Streuung von Risiken und Optimierung des Renditepotentials einerseits, sowie Disziplin verbunden mit einem langen Anlagehorizont andererseits. Anleger sollten tagesaktuelle Nachrichten mit Vorsicht genießen und sich in ihren Anlageentscheidungen nicht durch Ängste leiten lassen, denn Prognosen und Markt-Timing lohnen sich nicht. Anleger sollten stattdessen einen vernünftigen Plan aufstellen, der sich an bewährten Prinzipien orientiert, und an diesem Plan festhalten.

Wer sich an diese Grundsätze hält, kann in jedem Jahrzehnt bessere Ergebnisse erzielen.

## 2019 in Zahlen

### Marktübersicht

*Indexrenditen (2019)*

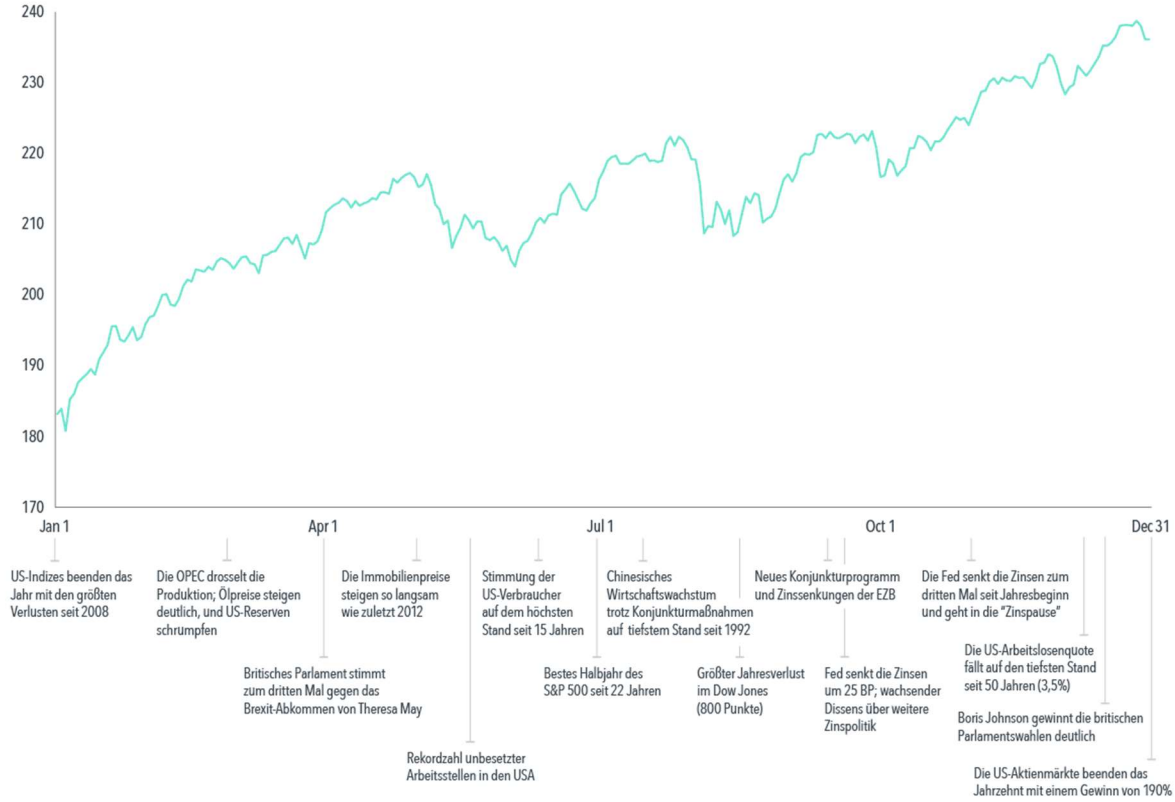
| Aktien Europa | Aktien Industrieländer | Aktien Schwellenländer | Immobilien Welt | Anleihen Europa | Anleihen Welt |
|---|---|---|---|---|---|
| Aktien | | | | Anleihen | |
| 26,73% ↑ | 30,02% ↑ | 20,60% ↑ | 25,39% ↑ | 5,98% ↑ | 5,10% ↑ |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

*Dieses Dokument ist eine Werbebroschüre von Dimensional Funds Ireland Limited verfasst.*
*Ralf Miksch – nuernberg-finanzen.de übernimmt keine Garantie für die angegebenen Zahlen*

## Wertentwicklung Aktien Welt

*MSCI All Country World Index mit ausgewählten Schlagzeilen des Jahres 2019*




Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

*Dieses Dokument ist eine Werbebroschüre von Dimensional Funds Ireland Limited verfasst.*
*Ralf Miksch – nuernberg-finanzen.de übernimmt keine Garantie für die angegebenen Zahlen*

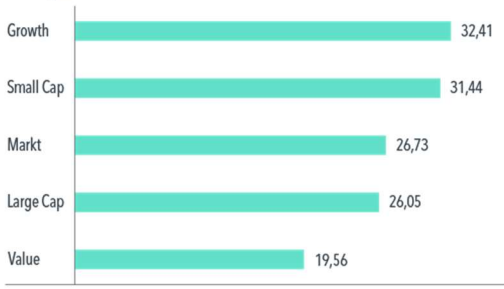
# Aktien

*Stand: 31. Dezember 2019*

Marktkapitalisierung Welt

Aktien Europa

Ranking 2019 (%)

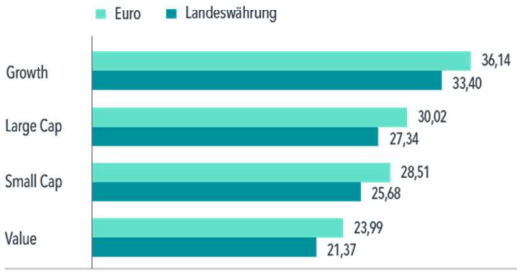



Wertentwicklung 1–10 Jahre (%)

| Assetklasse | 1 Jahr | 3 Jahre* | 5 Jahre* | 10 Jahre* |
|---|---|---|---|---|
| Growth | 32,4 | 10,4 | 8,81 | 9,71 |
| Small Cap | 31,4 | 9,60 | 10,4 | 12,2 |
| Markt | 26,7 | 7,78 | 7,09 | 8,27 |
| Large Cap | 26,0 | 7,51 | 6,65 | 7,78 |
| Value | 19,5 | 4,58 | 4,34 | 5,69 |

Aktien Industrieländer

Ranking 2019 (%)

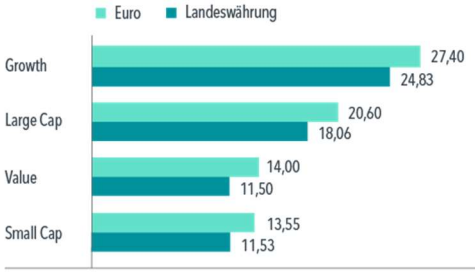



Wertentwicklung 1–10 Jahre (%)

| Assetklasse | 1 Jahr | 3 Jahre* | 5 Jahre* | 10 Jahre* |
|---|---|---|---|---|
| Growth | 36,14 | 14,46 | 12,77 | 13,84 |
| Large Cap | 30,02 | 10,26 | 10,39 | 12,19 |
| Small Cap | 28,51 | 7,81 | 10,06 | 13,29 |
| Value | 23,99 | 6,12 | 7,95 | 10,49 |

Aktien Schwellenländer

Ranking 2019 (%)



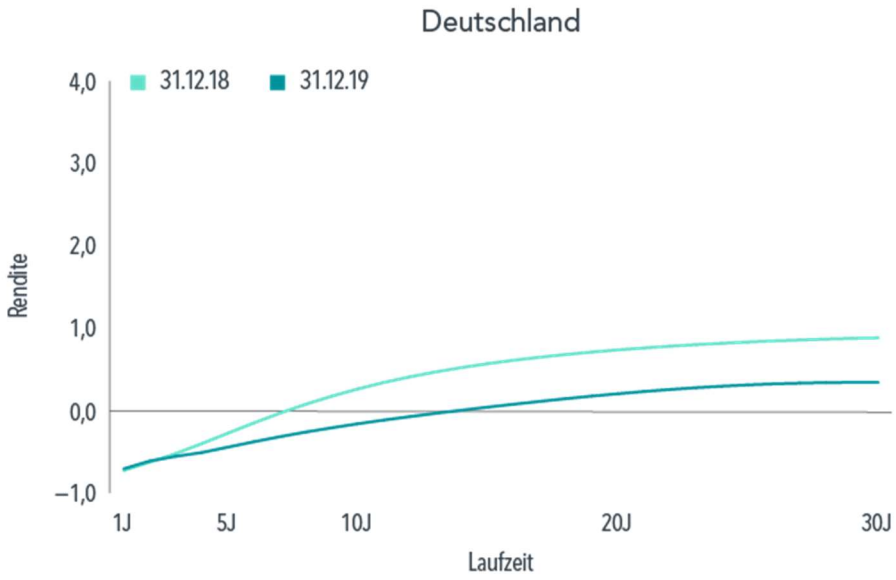

Wertentwicklung 1–10 Jahre (%)

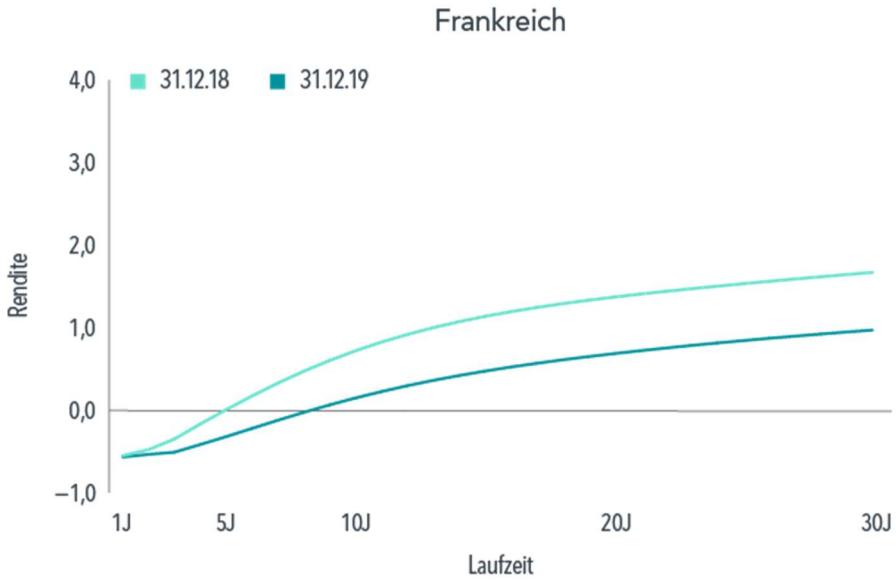
| Assetklasse | 1 Jahr | 3 Jahre* | 5 Jahre* | 10 Jahre* |
|---|---|---|---|---|
| Growth | 27,40 | 12,15 | 9,07 | 7,81 |
| Large Cap | 20,60 | 9,28 | 7,21 | 6,25 |
| Value | 14,00 | 6,34 | 5,24 | 4,61 |
| Small Cap | 13,55 | 4,51 | 4,53 | 5,51 |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

## Anleihen

*Stand: 31. Dezember 2019*




Wertentwicklung 1–10 Jahre (%)

| Assetklasse | 1 Jahr | 3 Jahre* | 5 Jahre* | 10 Jahre* |
|---|---|---|---|---|
| Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Government Bond Index 10+ Year | 15,28 | 5,60 | 5,12 | 7,67 |
| Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Bond Index (in EUR abgesichert) | 10,91 | 3,83 | 4,24 | 6,53 |
| Bloomberg Barclays Euro Government Inflation Linked Index - All Maturities | 6,56 | 2,11 | 2,18 | 2,26 |
| FTSE World Government Bond Index 1-5 Years | 4,32 | 0,30 | 2,26 | 2,68 |
| FTSE World Government Bond Index 1-5 Years (in EUR abgesichert) | 0,86 | –0,18 | 0,03 | 0,91 |
| ICE BofA 0-1 Year Euro Government Index | –0,33 | –0,43 | –0,29 | 0,35 |
| Euro Short Term Rate | –0,40 | –0,38 | –0,31 | 0,09 |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

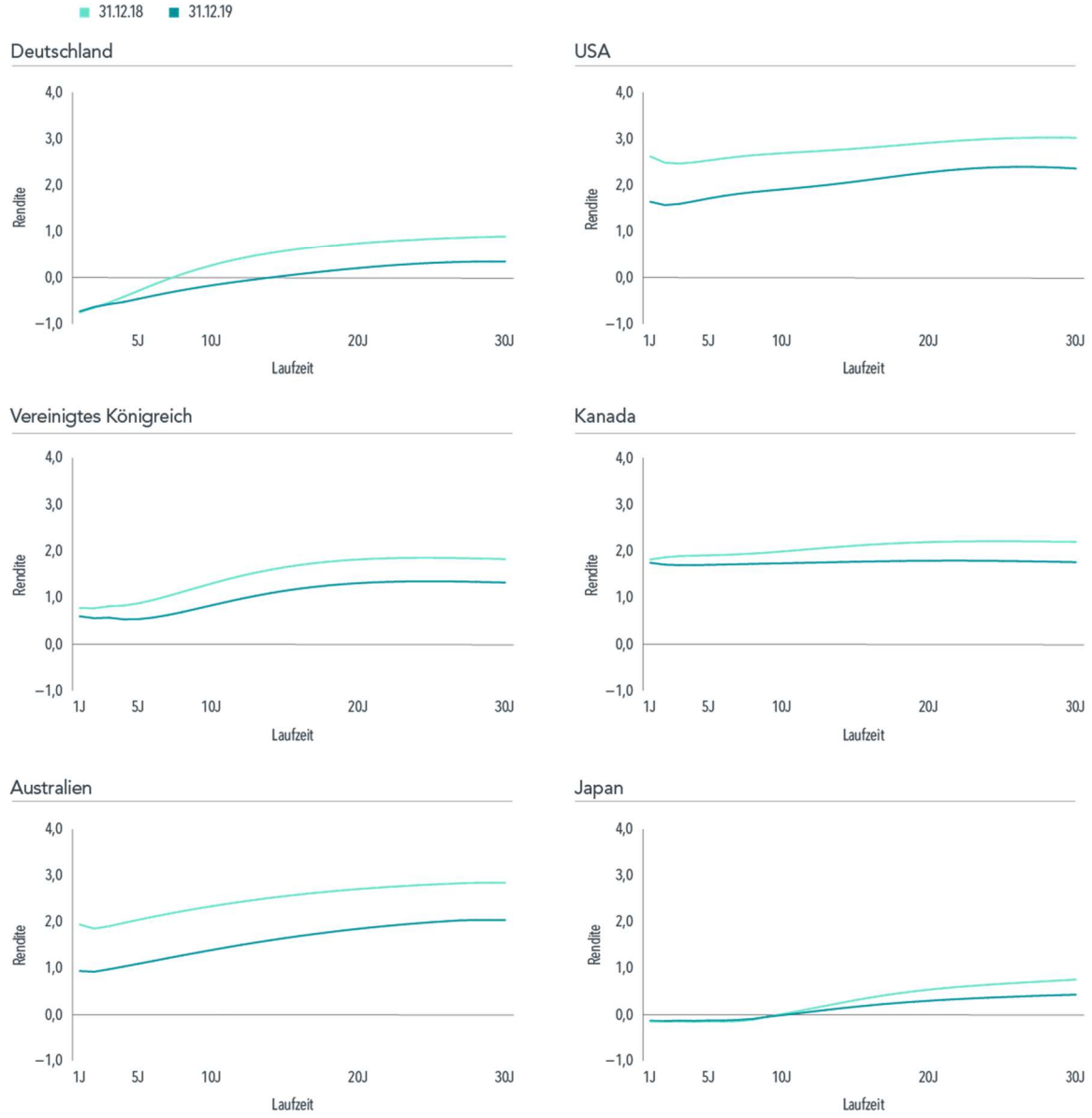
*Dieses Dokument ist eine Werbebroschüre von Dimensional Funds Ireland Limited verfasst.*
*Ralf Miksch – nuernberg-finanzen.de übernimmt keine Garantie für die angegebenen Zahlen*

# Global Fixed Income

*Stand: 31. Dezember 2019*

Renditeveränderungen (in BP) seit 31.12.2018

| | 1J | 5J | 10J | 20J | 30J |
|---|---|---|---|---|---|
| Deutschland | 2,1 | −17,3 | −43,3 | −54,5 | −55,4 |
| USA | −97,6 | −81,8 | −77,9 | −63,4 | −66,1 |
| Vereinigtes Königreic | −17,6 | −34,0 | −46,9 | −50,8 | −50,3 |
| Kanada | −6,9 | −20,6 | −25,4 | −40,1 | −43,7 |
| Australien | −100,2 | −94,6 | −94,3 | −85,4 | −80,3 |
| Japan | 2,6 | 2,0 | −2,3 | −23,9 | −32,4 |



## FOOTNOTES

1. [1]„Bull Market Shows Signs of Aging“, *The Wall Street Journal*, 7. Dezember 2009.
2. [2]Bloomberg Barclays Indizes.

## DISCLOSURES

**SOFERN VON DIMENSIONAL IRELAND LIMITED HERAUSGEGEBEN**
Herausgegeben von Dimensional Ireland Limited (DIL), mit Sitz in 10 Earlsfort Terrace, Dublin 2, D02 T380, Irland. DIL wird von der Central Bank of Ireland (Registrierungsnummer C185067) beaufsichtigt.

**SOFERN VON DIMENSIONAL FUND ADVISORS LTD. HERAUSGEGEBEN**
Herausgegeben von Dimensional Fund Advisors Ltd. (DFAL), Geschäftsanschrift 20 Triton Street, Regent’s Place, London, NW1 3BF. Firmennummer 02569601. DFAL ist zugelassen und beaufsichtigt von der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority, FCA) – Firmenreferenznummer 150100.

Weder DIL noch DFAL, soweit zutreffend, (jeweils ein „Herausgebendes Unternehmen“, je nach Zusammenhang) bieten Finanzberatung an. Es liegt in Ihrer Verantwortung zu entscheiden, ob ein Investment für Ihre persönlichen Verhältnisse geeignet ist. Wir empfehlen Ihnen, diese Entscheidung mithilfe eines Finanzberaters zu treffen.

Dieses Material dient nur zu Informationszwecken. Er stellt kein Angebot, Ausschreibung, Empfehlung oder Billigung einzelner Wertpapiere, Produkte oder Dienstleistungen dar. Es liegt in der Verantwortung jener Personen, die einen Kauf tätigen wollen, sich selbst zu informieren und alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften zu beachten. Jede Gesellschaft, die für das Weiterleiten dieses Materials an andere Personen verantwortlich ist, trägt die Verantwortung für die Einhaltung sämtlicher Gesetze und Regelungen über Werbung für Finanzprodukte. Die zur Verfügung gestellten Informationen stellen keine ausreichende Grundlage für Anlageentscheidungen dar. Informationen und Meinungen in diesem Material stammen aus Quellen, die DFAL für verlässlich hält. Dennoch übernimmt DFAL keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Das Herausgebende Unternehmen hat berechtigten Grund zu der Annahme, dass alle tatsächlichen Informationen in diesem Dokument zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments korrekt sind. Das Herausgebende Unternehmen übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der Informationen in diesem Dokument ergeben.

Das Herausgebende Unternehmen gibt Informationen und Unterlagen in Englisch heraus und kann die Informationen und Unterlagen zusätzlich auch in anderen Sprachen herausgeben. Die fortlaufende Akzeptanz von Informationen und Unterlagen durch den Empfänger von dem Herausgebenden Unternehmen konstituiert das Einverständnis des Empfängers, dass ihm die Informationen und Unterlagen, und sofern relevant 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 und Futures Commission und berechtigt, ausschließlich regulierte Aktivitäten des Typ 1 (Handel mit Wertpapieren) zu betreiben; Vermögensverwaltungsdienstleistungen werden nicht angeboten.

**HINWEIS FÜR INVESTOREN IN DER SCHWEIZ:** Dies ist ein Werbedokument.

**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.**

Diversifikation sichert weder einen Gewinn noch bietet sie einen garantierten Schutz gegen Verluste in einem rückläufigen Markt.

Growth- bzw. Wachstumsaktien werden im Vergleich zu einer Kennzahl ihres Fundamentalwertes (z. B. Buchwert oder Gewinn) zu einem hohen Preis gehandelt. Value-Aktien werden im Vergleich zu einer Kennzahl ihres Fundamentalwertes (z. B. Buchwert oder Gewinn) zu einem niedrigen Preis gehandelt.