

---

## Investieren in FAANG-Aktien: Sollten Sie mit unerwarteten Renditen rechnen?

Kenneth French, PhD  
Director and Consultant

Oct 12, 2020

Anlagerenditen werden in zwei Teile unterteilt: die erwartete Rendite und die unerwartete Rendite. Die erwartete Rendite ist die beste Einschätzung was anhand der aktuell verfügbaren Informationen passieren wird. Bei der unerwarteten Rendite handelt es sich um ein Überraschungselement, die Differenz zwischen dem was tatsächlich passiert ist und was erwartet wurde. Anleger sollten ihre Portfolioentscheidungen auf zukünftigen erwarteten Renditen basieren, und nicht auf jüngsten realisierten Renditen. Die zwei können sich nämlich stark voneinander unterscheiden.

Schauen sie sich die Renditen der so genannten FAANG Aktien - Facebook, Amazon, Apple, Netflix und Googles Muttergesellschaft Alphabet - an. In den letzten zehn Jahren (von September 2010 bis August 2020) hätte ein Portfolio dieser fünf Aktien, gewichtet nach ihrer Marktkapitalisierung, eine durchschnittliche jährliche Rendite von 34,25% pro Jahr erzielt. Im Durchschnitt verdoppelte sich der Wert dieses Portfolios somit fast alle 2,5 Jahre.

Wie schätzen wir die Entwicklung der FAANG Aktien in den nächsten zehn Jahren, angesichts der hohen Renditen der letzten zehn Jahre, ein? Sollten wir wieder eine durchschnittliche jährliche Rendite von fast 35% erwarten? Auf jeden Fall nicht. Wer würde diese Aktien mit einer erwarteten Rendite von 35% nicht kaufen? Käufer brauchen jedoch Verkäufer. Die Nachfrage, die von solch hohen erwarteten Renditen getrieben wird, würde einfach die Preise in die Höhe treiben und die erwarteten Renditen auf ein vernünftigeres Niveau senken. Aus dem gleichen Grund bin ich zuversichtlich, dass wir, wenn wir auf August 2010 zurückgehen könnten, nur wenige Anleger finden würden, die vorhersagen, dass die FAANG-Aktien so gut abschneiden würden wie sie es von 2010 bis 2020 getan haben.

Was hilft die hohen realisierten Renditen der FAANG Aktien zu erklären? Ihre unerwarteten Renditen. Sie waren viel höher als Anleger erwarteten. Die Einkünfte der Unternehmen waren in den letzten zehn Jahren viel höher als vor zehn Jahren von den Anlegern erwartet. Ihre Aussichten heute sind mit ziemlicher Sicherheit auch besser als Investoren vor zehn Jahren erwarteten.

*Sofern Sie ein Privatanleger im Vereinigten Königreich, in Irland, in Deutschland oder den Niederlanden sind, wurde Ihnen dieses*

*Dokument von einem Finanzberater zur Verfügung gestellt, der Ihnen die darin enthaltenen Konzepte näher erklären kann.*

Diese unerwartet guten Neuigkeiten produzierten im letzten Jahrzehnt hohe unerwartete Aktienrenditen. Es wäre jedoch falsch weiterhin hohe unerwartete Renditen zu erwarten. Es macht schließlich keinen Sinn, auf Glück zu hoffen. Der erwartete Wert der unerwarteten Renditen muss langfristig Null sein.

Kurz gesagt, das vergangene Jahrzehnt außerordentlich hoher realisierter Renditen sagt wenig über die zukünftigen erwarteten Renditen der FAANG-Aktien aus. Und leider ist dies ein allgemeines Phänomen. Bei den meisten Anlagen und den meisten Anlagehorizonten - einem Monat, einem Jahr, fünf Jahren, oder sogar zehn Jahren - wird die realisierte Rendite weitaus stärker von der unerwarteten Rendite als von der erwarteten Rendite getrieben.

## RECHTLICHE INFORMATIONEN

Die vorgenannten Wertpapiere können auf Konten gehalten werden, die von Dimensional verwaltet werden.

Ken French ist Verwaltungsratsmitglied des General Partners (Komplementärs) einer Tochtergesellschaft der Dimensional Fund Advisors Ltd. und erbringt für diese Tochtergesellschaft Beratungsleistungen.

### SO FERN VON DIMENSIONAL IRELAND 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.

### SO FERN VON DIMENSIONAL FUND ADVISORS LTD. HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Fund Advisors Ltd. (DFAL), 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. In diesen Materialien dargestellte Informationen und Meinungen stammen von DIL und DFAL, soweit zutreffend, (jeweils ein „Herausgebendes Unternehmen“, je nach Zusammenhang), als zuverlässig erachteten Quellen und die Herausgebenden Unternehmen haben berechtigten Grund zu der Annahme, dass alle tatsächlichen Informationen in diesem Dokument zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments korrekt sind.

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.

Die Informationen in diesem Dokument werden nach Treu und Glauben und ohne die Übernahme einer Garantie oder Gewähr der Richtigkeit und Vollständigkeit zur Verfügung gestellt; sie sind allein für den Gebrauch beim Empfänger und als Hintergrundinformation gedacht. Informationen und Meinungen in diesem Material stammen aus Quellen, die das Herausgebende Unternehmen für verlässlich hält. Dennoch übernimmt das Herausgebende Unternehmen 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. Es handelt sich nicht um eine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder ein Angebot für Dienstleistungen oder Produkte zum Verkauf und ist nicht dazu bestimmt, eine hinreichende Grundlage für eine Investitionsentscheidung zu bieten. Es liegt in der Verantwortung jener Personen, die einen Kauf tätigen wollen, sich selbst zu informieren und alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften zu beachten. Unberechtigtes Kopieren, Vervielfältigen, Duplizieren oder Übermitteln dieses Dokumentes ist strikt untersagt. Das Herausgebende Unternehmen übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der Informationen in diesem Dokument ergeben.

„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.

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

## 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.

dimensional.com



<https://www.mydimensional.com/investing-in-faang-stocks-should-you-expect-unexpected-returns-de>

10/28/2020