

Der Zusammenhang zwischen US-Präsidentschaftswahlen und dem Aktienmarkt

Oktober 2016

Am 08. November 2016 werden die US-Amerikaner zu den Wahlen gehen, um den nächsten Präsidenten der USA zu wählen. Das Wahlergebnis ist noch ungewiss. Eines ist jedoch sicher: Experten und Prognostiker werden auch in den kommenden 2 Wochen kontinuierlich ihre Meinung darüber äußern, wie sich das Ergebnis der Wahl auf den Aktienmarkt auswirken wird. Wie wir nachfolgend erläutern, wäre es für Anleger jedoch besser, sich nicht aufgrund derartiger Vorhersagen in Versuchung führen zu lassen und ihren langfristigen Investmentplan signifikant zu ändern.

KURZFRISTIGER WERTPAPIERHANDEL UND DIE ERGEBNISSE VON PRÄSIDENTSCHAFTSWAHLEN

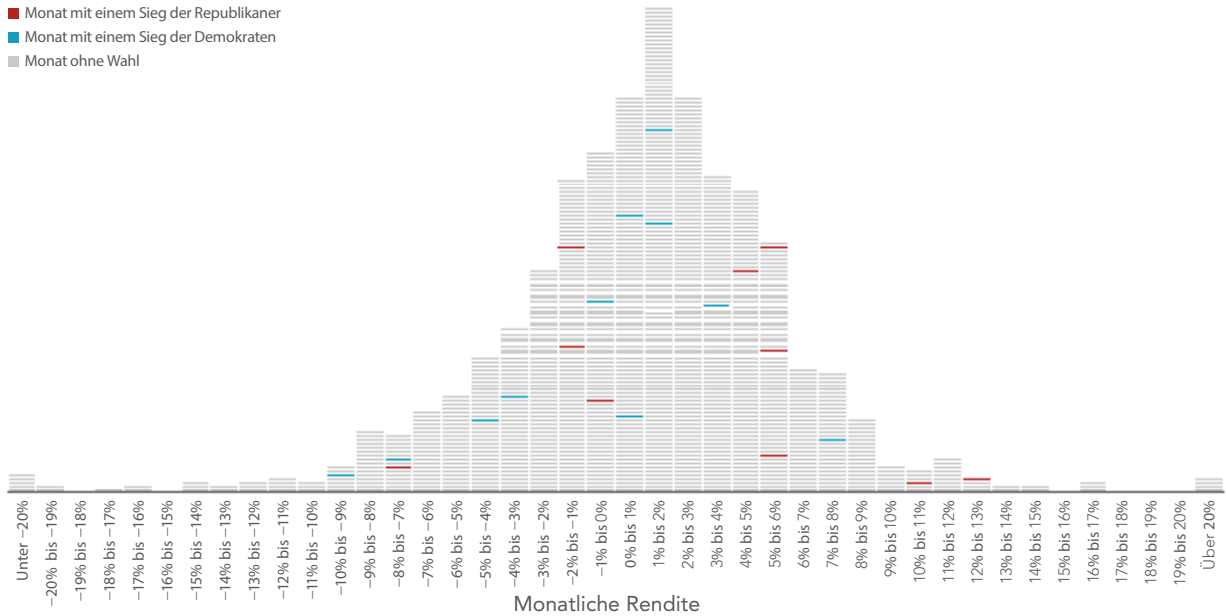
Anleger die versuchen, den Markt vorherzusagen, verlieren dabei häufig. Aktuelle Marktpreise bieten einen minutengenauen Schnappschuss der aggregierten Erwartungen sämtlicher Marktteilnehmer. Dazu gehören auch die Erwartungen in Bezug auf die Ergebnisse und Auswirkungen von Wahlen. Unerwartete zukünftige Ereignisse – die eine Überraschung für die Marktteilnehmer darstellen – können zukünftige Preisänderungen auslösen. Doch können Anleger zum jetzigen Zeitpunkt nicht

Langfristig gesehen hat der Markt erhebliche Renditen erzielt - ganz gleich, in welcher Hand die Regierungsgewalt lag.

vorhersagen, wie diese Überraschungen aussehen könnten. Daher ist es schwierig, wenn nicht sogar unmöglich, systematisch von der Identifizierung fehlbelegter Wertpapiere zu profitieren. Daraus lässt sich ableiten, dass es Anlegern wahrscheinlich keinen Vorteil bringt, die Entwicklung des Aktienmarktes im Anschluss an eine Präsidentschaftswahl vorherzusagen zu wollen.

Abbildung 1 stellt die Frequenz monatlicher Renditen des S&P 500 Index von Januar 1926 bis Juni 2016 dar (in 1%-Schritten). Jeder waagerechte Strich stellt einen Monat dar, jeder senkrechte Balken zeigt die gesamte Anzahl an

Abbildung 1: Präsidentschaftswahlen und die Wertentwicklung des S&P 500 Index
Histogramm monatlicher Renditen
 Januar 1926 – Juni 2016

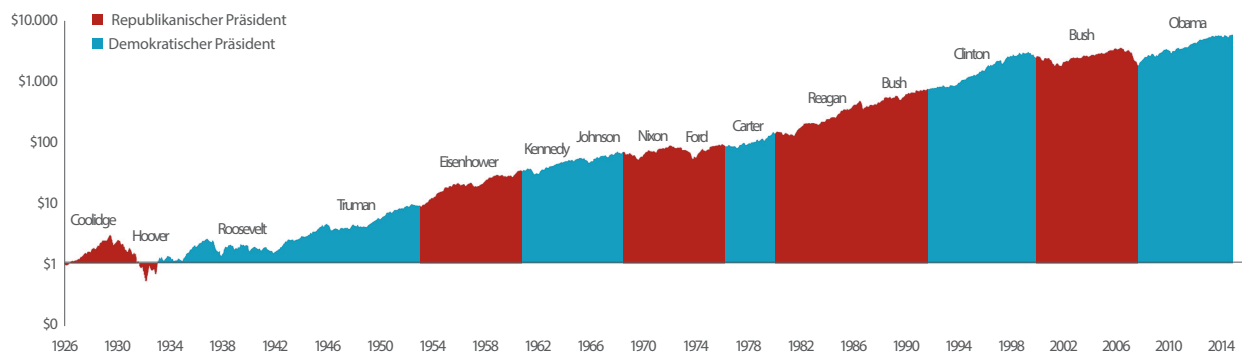


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit einem tatsächlichen Portfoliomanagement verbundenen Kosten. SeP Daten zur Verfügung gestellt von der Standard & Poor's Index Services Group.

Monaten, in denen die Rendite innerhalb einer bestimmten Bandbreite von 1% lag (z.B. zeigt der höchste Balken alle Monate, in denen die Rendite zwischen 1% und 2% lag). Die blauen und roten waagerechten Linien stellen Monate dar, in denen eine Präsidentschaftswahl stattfand. Rot

entspricht einem Sieg der Republikaner, blau einem Sieg der Demokraten. Diese Grafik verdeutlicht, dass die Renditen in Wahlmonaten ganz klar innerhalb der typischen Bandbreite von Renditen lagen - ganz gleich, welche Partei den Wahlsieg errang.

Abbildung 2: Wertwachstum eines US-Dollars investiert in den S&P 500 Index von Januar 1926 bis Juni 2016
 Januar 1926 – Juni 2016



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit einem tatsächlichen Portfoliomanagement verbundenen Kosten. SeP Daten zur Verfügung gestellt von der Standard & Poor's Index Services Group.

LANGFRISTIGES INVESTIEREN: MARKTAUFSCWÜNGE UND -ABSCHWÜNGE ≠ DEMOKRATEN UND REPUBLIKANER

Vorhersagen über den Ausgang von Präsidentschaftswahlen und die nachfolgenden Auswirkungen auf den Aktienmarkt konzentrieren sich häufig darauf, welche Partei oder welcher Kandidat langfristig „besser für den Markt“ sei.

Abbildung 2 zeigt das Wertwachstum eines US-Dollars, der über neun Jahrzehnte und 15 Präsidentschaften (von Calvin Coolidge im Jahr 1923 bis Barack Obama im Jahr 2009) in den S&P 500 Index investiert war.

Diese Daten lassen erkennen, dass es kein offensichtliches Muster für die langfristige Entwicklung des Aktienmarktes gibt, welches von der regierenden Partei im Weißen Haus abhängt. Die wichtigste Erkenntnis daraus ist vielmehr, dass der Markt langfristig erhebliche Renditen erzielt hat, ganz gleich, in welcher Hand die Regierungsgewalt lag.

SCHLUSSFOLGERUNG

Aktienmärkte können Anleger dabei unterstützen, ihr Vermögen zu vermehren. Investmenst sind jedoch ein langfristiges Unterfangen. Wenn Sie Anlageentscheidungen anhand des Ergebnisses einer Präsidentschaftswahl treffen, ist es unwahrscheinlich, dass Sie zuverlässige Überschussrenditen für Ihre Kunden erzielen werden. Falls Sie mit einer derartigen Strategie ein positives Ergebnis erzielen, ist dies im besten Fall ein glücklicher Zufall. Im schlimmsten Fall kann es sich jedoch als teurer Fehler herausstellen. Anleger sollten sich daher auf Ausdauer und eine geeignete Portfoliostruktur verlassen, um Anlagerenditen zu erzielen, anstatt Marktentwicklungen vorherzusagen zu wollen.

NUR ZUM PROFESSIONELLEN GEBRAUCH. NICHT GEGENÜBER DER ÖFFENTLICHKEIT ODER PRIVATANLEGERN GÜLTIG.

Diese Unterlagen werden herausgegeben von Dimensional Fund Advisors Ltd. („DFAL“), Geschäftsanschrift 20 Triton Street, Regent’s Place, London, NW1 3BF, zugelassen und beaufsichtigt von der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority, „FCA“) - Firmenregisternummer 150100.

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Empfänger, die gemäß der Definition der FCA professionelle Kunden oder die anderweitig gemäß diesem Gesetz als professionelle Kunden anzusehen sind oder, sofern dieses Dokument in einem anderen EWR-Mitgliedsstaat als dem Vereinigten Königreich vertrieben wird, an Empfänger, die professionelle Kunden im Sinne der MiFID (2004/39/EU) gemäß der jeweiligen nationalen Umsetzung sind. Die Informationen in diesem Dokument werden nach Treu und Glauben und ohne die Übernahme einer Garantie zur Verfügung gestellt; sie sind allein für den Gebrauch beim Empfänger und als Hintergrundinformation gedacht. In diesen Materialien dargestellte Informationen und Meinungen stammen aus von DFAL als zuverlässig erachteten Quellen; dennoch übernimmt DFAL keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. 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. DFAL übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der Informationen in diesem Dokument ergeben. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

„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. (einschließlich ihrer deutschen Niederlassung), DFA Australia Limited, Dimensional Fund Advisors Canada ULC, Dimensional Fund Advisors Pte. Ltd. und Dimensional Japan Ltd.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit einem tatsächlichen Portfoliomanagement verbundenen Kosten. S&P Daten zur Verfügung gestellt von der Standard & Poor’s Index Services Group.

eu.dimensional.com