Warum sind langfristige Kapitalanlagen ein Weltwunder?

Veröffentlicht am 26. September 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Aufzinsung von Gewinnen über lange Zeiträume kann erstaunliche Ergebnisse hervorbringen.
- Angesichts der Misserfolgsquote von Aktien über lange Zeiträume ist die Streuung von zentraler Bedeutung.
- Emotionen können Barrieren schaffen und suboptimale Ergebnisse zur Folge haben.

Wenn langfristige Kapitalanlagen ihr volles Potenzial entfalten können, sind erstaunliche Ergebnisse möglich. Aber das ist nicht immer einfach ...

Es gibt ein bekanntes mathematisches Gleichnis vom Weizenkorn und vom Schachbrett. Es lautet wie folgt: Für die Erfindung des Schachspiels bot ein König dem Erfinder eine Belohnung an. Der Erfinder bat demütig um ein Weizenkorn auf dem ersten Feld eines Schachbretts, zwei auf dem zweiten, vier auf dem dritten und so weiter, wobei er die Anzahl der Körner für jedes der 64 Felder verdoppelte. Der König hielt das für eine bescheidene Bitte und stimmte zu. Da die Anzahl jedoch exponentiell anstieg, erreichte die Summe der Körner im 64. Feld 18.446.744.073.709.551.615 bzw. 18,45 Quintillionen – eine Menge, die weitaus größer war als der gesamte Weizen im Königreich, sodass der König verblüfft war und die Belohnung natürlich nicht auszahlen konnte.

Die meisten Menschen mit einem gewissen mathematischen Verständnis kennen das Prinzip der Aufzinsung, doch unser Verhalten spiegelt nicht immer das Wissen um seine wahre Bedeutung wider. Eine aktuelle Studie des angesehenen Wissenschaftlers Hendrik Bessembinder von der Arizona State University verdeutlicht – ähnlich wie das Gleichnis vom Weizenkorn und vom Schachbrett – die außergewöhnlichen langfristigen Erträge von Aktien[1].

Die Studie analysiert 29.078 börsennotierte US-Aktien aus der Datenbank des Centre for Research in Security Prices (CRSP) und berechnet die Gesamtrenditen über 98 Jahre vom 31. Dezember 1925 bis zum 31. Dezember 2023. Diese Renditen spiegeln eine „Buy-and-Hold“-Strategie mit wiederangelegten Dividenden wider und decken den Zeitraum von der Aufnahme einer Aktie in die Datenbank bis zum Delisting oder Ende des Stichprobenzeitraums ab.

Die nachstehende Tabelle zeigt die fünf führenden Aktien dieser Analyse und ihre Werte:

Bezeichnung	Jahre	Kumuliertes Brut-tovermögen pro Dollar	Kumulierte Gesamtrendite	Annualisierte Gesamtrendite
Altria Group Inc	98	2.655.290	265,53 Mio. %	16,29 %
Vulcan Materials Co	98	393.492	39,34 Mio. %	14,05 %
Kansas City Southern	95,95	361.757	36,17 Mio. %	14,27 %
General Dynamics Corp	97,92	220.850	22,08 Mio. %	13,39 %
Boeing Co	89,31	212.206	21,22 Mio. %	14,72 %

Quelle: Bessembinder, Hendrik (Hank), Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns? (16. Juli 2024). Verfügbar unter SSRN: https://ssrn.com/abstract=4897069 oder http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4897069. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Was können wir aus diesen erstaunlichen Zahlen und aus anderen Ergebnissen der Studie lernen?

1. Investiert bleiben, Geduld bewahren

Mit anderen Worten: Lassen Sie das Wunder der Aufzinsung seine Kräfte entfalten. Ja, Sie haben richtig gelesen: Aus 1 US-Dollar, der in die Altria Group investiert wurde, wurden in 98 Jahren 2,65 Millionen US-Dollar. Bei einer annualisierten Gesamtrendite von 16,29 % ergibt sich eine erstaunliche kumulierte Rendite von 265,53 Millionen %. Kleine Schritte summieren sich wirklich. Genauso wie Sie mit einem einzigen Korn auf dem Schachbrett beginnen, können Sie dennoch ein hervorragendes Ergebnis erzielen, wenn Sie bereit sind, alle 64 Felder geduldig zu durchlaufen.

2. Natürlich diversifizieren

Es versteht sich von selbst: Sie sollten nicht alles auf eine Karte setzen. Aus der Studie von Bessembinder geht hervor, dass der Median der kumulierten Gesamtrendite aller Aktien -7,41 % betrug, wobei 51,64 % der Aktien während ihrer Laufzeit eine negative Gesamtrendite aufwiesen. Das zeigt, dass es nicht ausreicht, einfach nur investiert zu bleiben. Man kann immer noch bei den falschen Aktien landen und auf der Jagd nach enormen Renditen seine gesamte Investition verlieren.

Das Wichtigste aber: Die durchschnittliche Gesamtrendite betrug 22.840 %, d. h. aus einer Investition von 1 US-Dollar konnten 229,4 US-Dollar werden. Das ist zwar weit weniger als die unglaublichen 265,53 Millionen % der Altria Group, aber immer noch ein beachtliches Ergebnis, vor allem, wenn man bedenkt, dass das Risiko im Vergleich zu einer Wette auf eine einzelne Aktie oder sogar einige wenige Aktien deutlich geringer ist. Darüber hinaus unterstreicht das negative Medianergebnis und der stark positive

Durchschnittswert, dass die Gewinner das gesamte Portfolio in die Höhe treiben können, selbst wenn es viele Nachzügler gibt.

3. Nicht zögern

Unsere Emotionen können uns leicht in die Quere kommen. Wir verfangen uns in Hype-Zyklen, und unsere Angst, etwas zu verpassen (Fear of Missing Out, FOMO), führt dazu, dass wir schlechte Entscheidungen treffen. Folglich tappen Anleger häufig in die Falle, zu hohen Preisen zu kaufen und zu niedrigen Kursen zu verkaufen – genau das Gegenteil von dem, was sie beabsichtigen.

Hat die Altria Group in jedem der letzten 98 Jahre eine jährliche Rendite von 16,29 % erzielt? Sicherlich nicht. Es gab Zeiten, in denen die Versuchung groß war, zu verkaufen. Aber denken Sie daran, dass die Versuchung zu verkaufen ein Luxus ist, den sich nur die Anleger leisten können, die noch etwas zu verkaufen haben. Wenn Ihre Strategie Sie aus dem Markt gedrängt hat, sind keine Entscheidungen mehr zu treffen. Wie zuvor erwähnt, erzielten die meisten der untersuchten Aktien während ihrer Laufzeit negative Renditen.

Diese drei Lehren sind miteinander verflochten. Die Schlussfolgerung aus den Daten liegt auf der Hand: Wenn Sie sich an eine gut diversifizierte Strategie auf einem Markt halten, der Ihres Erachtens insgesamt wachsen wird, und sich nicht von Emotionen vom Kurs abbringen lassen, können die langfristigen Ergebnisse wirklich bemerkenswert sein.

Zusätzliche Ressourcen:

Neben dem vollständigen Artikel empfehle ich auch die Podcast-Episode von FT Unhedged „The World's Greatest Stocks“, die diesen Blogbeitrag inspiriert hat und ein sehr interessantes Hörerlebnis bietet.

[1] Bessembinder, Hendrik (Hank), Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns? (16. Juli 2024). Verfügbar unter SSRN: https://ssrn.com/abstract=4897069 oder http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4897069.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige

von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren.

Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („ WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel„ Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® und der Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sind eingetragene Marken von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen als die „Unternehmen“ bezeichnet) und sind für die Nutzung durch WisdomTree Management Limited lizenziert. Die Unternehmen geben kein Urteil über die Rechtmäßigkeit oder Eignung des WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (der „Fonds“) ab. Anteile des Fonds werden von den Unternehmen nicht ausgegeben, empfohlen, verkauff oder beworben. DIE

UNTERNEHMEN ÜBERNEHMEN KEINE GARANTIEN UND KEINE HAFTUNG IN BEZUG AUF DEN FONDS.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: **https:** //www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.