

ABOVE THE FRAY

Der Inflation mit Aktien zuvorkommen

Wes Crill, PhD
Senior Client Solutions Director and Vice President

Jul 24, 2026

In den USA sorgt einmal mehr die Inflationsrate für Schlagzeilen, nachdem der 12-Monats-Verbraucherpreisindex so deutlich gestiegen ist wie zuletzt im Jahr 2023. Nicht wenige Anleger dürfte die Sorge umtreiben, dass sich die Inflation festsetzt.

Allerdings sollten sie nicht vergessen, dass Inflationserwartungen auch in die erwarteten Renditen einfließen, die die Marktteilnehmer fordern. Insofern sie durch Inflation negative Auswirkungen befürchten, sei es auf die zukünftigen Cashflows ihrer Anlagen oder auf den Diskontsatz, der auf diese Cashflows angewendet wird, passen sie die Marktpreise entsprechend an – was zu positiven erwarteten Realrenditen führt.¹

Langfristige Daten belegen diesen Mechanismus: Gemessen am S&P 500 Index hat der US-Aktienmarkt selbst in Jahren mit US-Inflationsraten über dem Median im Durchschnitt positive Realrenditen abgeworfen. Die durchschnittlichen Realrenditen von US-Small-Cap- und Small-Cap-Value-Aktien waren sogar in diesen Jahren noch höher. Anleger sollten also nicht davor zurückschrecken, selbst bei hohen Inflationsprognosen höhere erwartete Renditen anzustreben.

Wir sagen oft, dass eine Möglichkeit für Anleger, mit der Inflation umzugehen, darin besteht, sie zu übertreffen. Aktien haben sich in dieser Hinsicht in der Vergangenheit bewährt, wie US-Daten belegen.

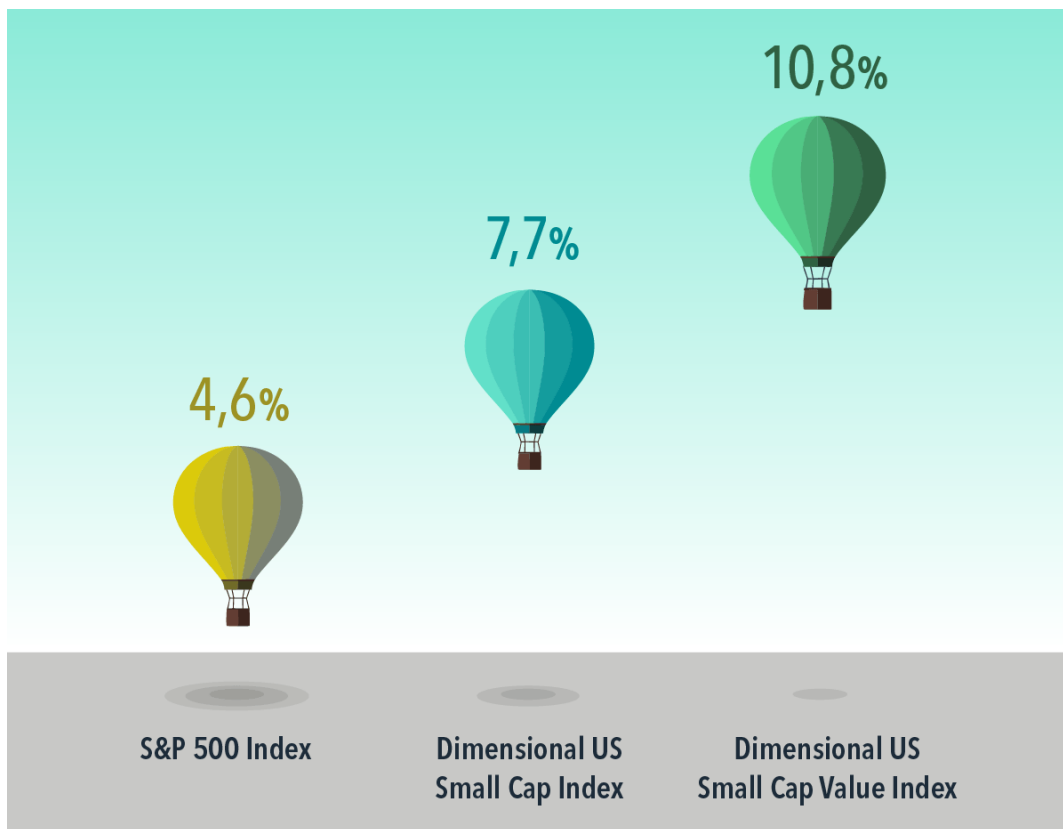
Sofern Sie ein Privatanleger im Vereinigten Königreich, in Irland, in Deutschland, Österreich oder den Niederlanden sind, wurde Ihnen dieses Dokument von einem Finanzberater zur Verfügung gestellt, der Ihnen die darin enthaltenen Konzepte näher erklären kann.

Please see the end of this document for important disclosures.

Abbildung 1

Durchschnittliche jährliche Realrenditen in Jahren mit einer Inflationsrate oberhalb des historischen Medians

1928 bis 2025



Die Wertentwicklung der Vergangenheit, auch eine hypothetische Wertentwicklung, stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

Angaben in USD. Die US-Inflation entspricht der jährlichen Veränderungsrate des Verbraucherpreisindex für alle Verbraucher in urbanen Zentren (CPI-U, nicht saisonbereinigt) des US Bureau of Labor Statistics. Die Nominal- bzw. Realrendite einer Anlage entspricht der Rendite vor bzw. nach Abzug der Inflationsrate. Die Realrendite wird nach folgender Formel berechnet: $[(1 + \text{Nominalrendite}) / (1 + \text{Inflationsrate})] - 1$. Die Dimensional Indizes stellen akademische Konzepte dar, die für den Portfolioaufbau verwendet werden können und nicht für Direktanlagen oder als Benchmark zur Verfügung stehen. Indexrenditen sind nicht repräsentativ für tatsächliche Portfolios und zeigen nicht die Kosten und Gebühren an, die mit einer tatsächlichen Anlage verbunden sind. Siehe „Indexbeschreibungen“ im Anhang für eine Beschreibung der Dimensional Indexdaten. S&P-Daten © 2026 S&P Dow Jones Indices LLC, eine Unternehmenssparte von S&P Global. Anleger können nicht direkt in einen Index investieren.

MEHR ERFAHREN

Geopolitische Konflikte und Markttrenditen

1 „Real“ bedeutet: über der Inflationsrate.

Die Dimensional Indizes wurden von Dimensional Fund Advisors LP rückwirkend berechnet und existierten vor ihrem jeweiligen Beginndatum nicht. Die Ergebnisse für die Zeiträume vor dem Beginndatum des jeweiligen Index stellen daher keine tatsächlichen Indexrenditen dar. In anderen ausgewählten Zeiträumen können die Ergebnisse abweichen und auch Verluste enthalten. Nachträglich analysierte Index-Wertentwicklungen sind hypothetisch und werden nur zu Informationszwecken aufgeführt, um die historische Wertentwicklung anzuzeigen, wäre ein Index in dem jeweiligen Zeitraum berechnet worden. In der nachträglich analysierten Wertentwicklung ist die Wiederanlage von Dividenden und von sonstigen Erträgen enthalten. Profitabilität ist definiert als das Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Amortisierung und abzüglich Zinsaufwendungen, geteilt durch den Buchwert. Bilanzwachstum ist definiert als die Veränderung der Bilanzsumme zwischen dem vorangegangenen und dem laufenden Steuerjahr.

Dimensional US Small Cap Index Juni 1927 bis Dezember 1974: Zusammensetzung des Dimensional US Small Cap Index: Ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, der die Wertpapiere der kleinsten US-Unternehmen enthält, die die unteren 8% Marktkapitalisierung des zulässigen Markts ausmachen. Der zulässige Markt setzt sich aus Wertpapieren von US-Unternehmen zusammen, die an der NYSE, der NYSE MKT (zuvor AMEX) und dem Nasdaq Global Market gehandelt werden. Ausgeschlossen sind Nicht-US-Unternehmen, REITs, UITs und Investmentgesellschaften. Quelle: CRSP and Compustat. **Januar 1975 bis heute:** Zusammensetzung des Dimensional US Small Cap Index: Ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, der die Wertpapiere der kleinsten US-Unternehmen enthält, die die unteren 8% Marktkapitalisierung des zulässigen Markts ausmachen. Der zulässige Markt setzt sich aus Wertpapieren von US-Unternehmen zusammen, die an der NYSE, der NYSE MKT (zuvor AMEX) und dem Nasdaq Global Market gehandelt werden. Ausgeschlossen sind Nicht-US-Unternehmen, REITs, UITs, Investmentgesellschaften und Unternehmen mit der niedrigsten Profitabilität und dem höchsten relativen Preis innerhalb des Small-Cap-Value-Universums. Ebenfalls ausgeschlossen sind die Unternehmen mit dem höchsten Bilanzwachstum innerhalb des Small-Cap-Universums. Quelle: CRSP and Compustat. Die Dimensional US Small Cap Index wurde von Dimensional Fund Advisors rückwirkend berechnet und existierte nicht vor dem 1. März 2007. Die monatlichen Indexrenditen werden als einfacher Durchschnitt der monatlichen Renditen von zwölf Teilindizes berechnet, die alle einmal pro Jahr (am Ende jedes Monats) zurückgesetzt werden. Die Berechnungsmethodik für den Dimensional US Small Cap Index wurde am 1. Januar 2014 geändert, um Profitabilität als Faktor bei der Auswahl von Wertpapieren für die Aufnahme in den Index zu berücksichtigen. Die Berechnungsmethodik für den Dimensional US Small Cap Index wurde im Dezember 2019 geändert, um Aktivawachstum als Faktor bei der Auswahl von Wertpapieren für die Aufnahme in den Index zu berücksichtigen.

Dimensional US Small Cap Value Index Juni 1927 bis Dezember 1974: Zusammensetzung des Dimensional US Small Cap Value Index: Eine Teilmenge des US Small Cap Index. Die Teilmenge ist definiert als Unternehmen, deren relativer Preis zu den unteren 25% des US Small Cap Index gehört. Versorgungsunternehmen, Unternehmen mit unvollständigen Finanzdaten und Unternehmen mit negativem relativem Preis sind ausgeschlossen. Der zulässige Markt setzt sich aus Wertpapieren von US-Unternehmen zusammen, die an der NYSE, der NYSE MKT (zuvor AMEX) und dem Nasdaq Global Market gehandelt werden. Ausgeschlossen sind Nicht-US-Unternehmen, REITs, UITs und Investmentgesellschaften. Quelle: CRSP and Compustat. **Januar 1975 bis heute:** Zusammensetzung des Dimensional US Small Cap Value Index: Eine Teilmenge des US Small Cap Index. Die Teilmenge ist definiert als Unternehmen, deren relativer Preis zu den unteren 35% des US Small Cap Index besteht. Versorgungsunternehmen, Unternehmen mit unvollständigen Finanzdaten und Unternehmen mit negativem relativem Preis sind ausgeschlossen. Der zulässige Markt setzt sich aus Wertpapieren von US-Unternehmen zusammen, die an der NYSE, der NYSE MKT (zuvor AMEX) und dem Nasdaq Global Market gehandelt werden. Nicht-US-Unternehmen, REITs, UITs, Investmentgesellschaften sowie Unternehmen mit der niedrigsten Profitabilität innerhalb des Small-Cap-Value-Universums sind ausgeschlossen. Ebenfalls ausgeschlossen sind die Unternehmen mit dem höchsten Bilanzwachstum innerhalb des Small-Cap-Universums. Quelle: CRSP and Compustat. Die Dimensional US Small Cap Value Index wurde von Dimensional Fund Advisors rückwirkend berechnet und existierte nicht vor dem 1. März 2007. Die monatlichen Indexrenditen werden als einfacher Durchschnitt der monatlichen Renditen von zwölf Teilindizes berechnet, die alle einmal pro Jahr (am Ende jedes Monats) zurückgesetzt werden. Die Berechnungsmethodik für den Dimensional US Small Cap Value Index wurde am 1. Januar 2014 geändert, um Profitabilität als Faktor bei der Auswahl von Wertpapieren für die Aufnahme in den Index zu berücksichtigen. Die Berechnungsmethodik für den Dimensional US Small Cap Value Index wurde im Dezember 2019 geändert,

um Bilanzwachstum als Faktor bei der Auswahl von Wertpapieren für die Aufnahme in den Index zu berücksichtigen. Die Berechnungsmethodik für den Dimensional US Small Cap Value Index wurde im November 2025 geändert, um Einzelwert- und Sektorkonzentrationen zu begrenzen.

Die Informationen in diesem Material sind allein für den Gebrauch beim Empfänger und als Hintergrundinformation gedacht. Sie werden nach Treu und Glauben und ohne die Übernahme einer Garantie oder Gewähr der Richtigkeit und Vollständigkeit zur Verfügung gestellt. In diesem Material dargestellte Informationen und Meinungen stammen aus von Dimensional als zuverlässig erachteten Quellen und Dimensional hat berechtigten Grund zu der Annahme, dass alle tatsächlichen Informationen in diesem Material zum Zeitpunkt der Erstellung des Materials 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. Bevor Sie aufgrund der in diesem Material enthaltenen Informationen handeln, sollten Sie prüfen, ob diese unter Beachtung der besonderen Umstände ihres Falls angemessen sind, und gegebenenfalls professionellen Rat einholen. 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 Vervielfältigen oder Übermitteln dieses Materials ist strikt untersagt. Dimensional übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der Informationen in diesem Material ergeben.

Dieses Material ist nicht an Personen in Ländern gerichtet, in denen die Bereitstellung dieses Materials verboten ist oder Dimensional oder seine Produkte oder Dienstleistungen Registrierungs-, Lizenzierungs- oder anderen gesetzlichen Verpflichtungen in dem jeweiligen Land unterwerfen würde.

„Dimensional“ bezieht sich auf die Gesellschaften aus der Dimensional-Unternehmensgruppe im Allgemeinen und nicht auf eine bestimmte Gesellschaft. Zu den Gesellschaften gehören Dimensional Fund Advisors LP, Dimensional Fund Advisors Ltd., Dimensional Ireland Limited, DFA Australia Limited, Dimensional Fund Advisors Canada ULC, Dimensional Fund Advisors Pte. Ltd., Dimensional Japan Ltd. und Dimensional Hong Kong Limited.

Risiken

Kapitalanlagen beinhalten Risiken. Die Anlagerendite und der angelegte Kapitalwert können schwanken, sodass der Wert der Anteile eines Investors bei Rückgabe über oder unter dem Erwerbskurs liegen kann. Vergangene Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Es gibt keine Garantie dafür, dass Strategien erfolgreich sind.

SOFERN VON DIMENSIONAL IRELAND LIMITED HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Ireland Limited (Dimensional Ireland), mit Sitz in 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irland. Dimensional Ireland wird von der Central Bank of Ireland (Registrierungsnummer C185067) beaufsichtigt.

SOFERN VON DIMENSIONAL FUND ADVISORS LTD. HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Fund Advisors Ltd. (Dimensional UK), Geschäftsanschrift 20 Triton Street, Regent's Place, London, NW1 3BF. Firmennummer 02569601. Dimensional UK ist zugelassen und beaufsichtigt von der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority, FCA) – Firmenreferenznummer 150100.

Dimensional UK und Dimensional Ireland bieten keine Anlageberatung 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.

Dimensional UK und Dimensional Ireland geben Informationen und Materialien auf Englisch heraus und können die Informationen und Materialien zusätzlich auch in anderen Sprachen herausgeben. Die fortlaufende Akzeptanz von Informationen und Materialien von Dimensional UK und Dimensional Ireland durch den Empfänger gilt als Zustimmung des Empfängers, dass ihm diese Informationen und Materialien, gegebenenfalls in mehr als einer Sprache, zur Verfügung gestellt werden.

HINWEIS FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ: Dies ist Werbematerial.

dimensional.com



Dimensional

[y1jFW485vt9Tjk4HkFy2BBwmQ_xKE&recipientid=contact-880dbb66fc7fef11ac21000d3a30061d-9b9df3f606154f449](https://dimensional.com/y1jFW485vt9Tjk4HkFy2BBwmQ_xKE&recipientid=contact-880dbb66fc7fef11ac21000d3a30061d-9b9df3f606154f449)