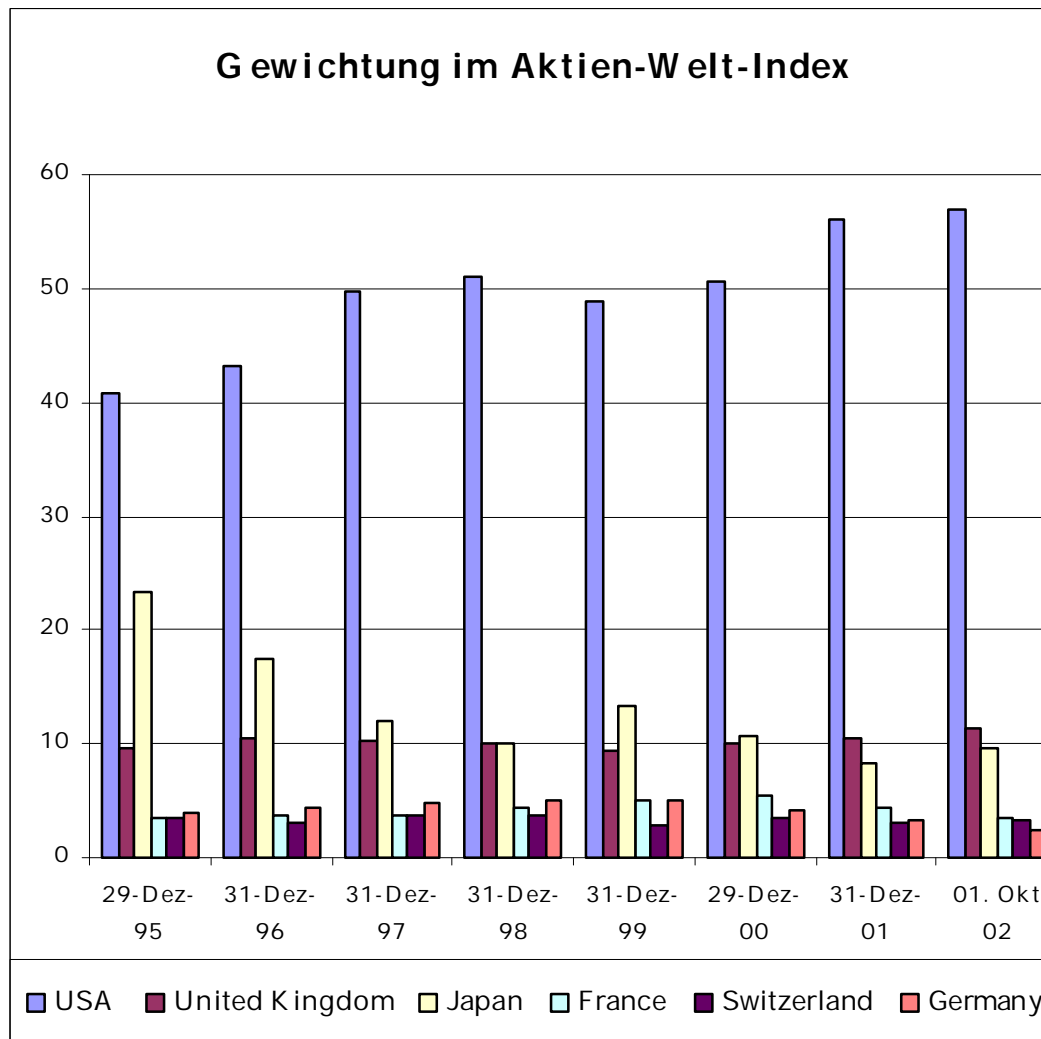


Kapitalisierung für Benchmarks?



Um die Verteilung von international angelegtem Geld auf die einzelnen Länder zu bestimmen, gibt es verschiedene Kriterien. In der Praxis wird oft auf kapitalisierungsgewichtete Indizes zurückgegriffen. Speziell bei der Gestaltung von Benchmarks ist zu beachten, dass die Gewichtungen in kapitalisierungsgewichteten Indizes starken Schwankungen unterworfen sind. So hat sich der Anteil von japanischen Aktien im Weltaktienindex MSCI World seit 1995 von 23% auf 9.5% reduziert. Die Gewichtung von Deutschland hat sich seit Anfang 1999 mehr als halbiert. Implizit wird somit in Märkte investiert, die in der Vergangenheit eine gute Rendite aufwiesen. Derzeit hat der Schweizer Markt dank seinem defensivem Charakter im MSCI sogar einen höheren Anteil als Deutschland.

Publiziert in NZZ: 7.10. 2002