

# SAM Short-Up

## Overnight-Rendite

Welche Rendite erwirtschaftet der Dax am Tag?

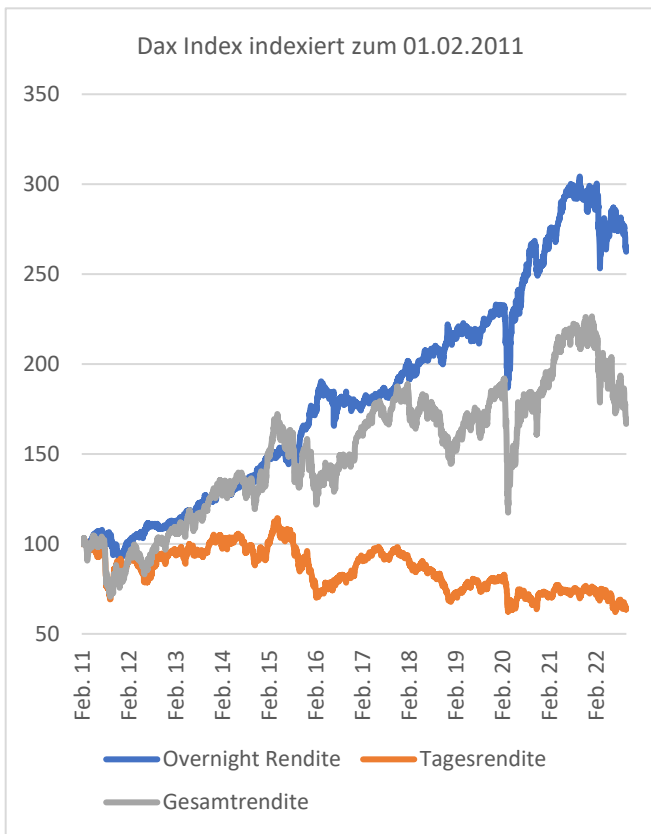
Die New York Stock Exchange (NYSE) und die Nasdaq sind nach Handelsvolumen die mit Abstand größten Börsen der Welt. Zusammen wurde an diesen beiden Handelsplätzen im Jahr 2021 ein Volumen von 56.900 Milliarden US-Dollar gehandelt. Dagegen wirkt die größte Europäische Börse Euronext mit 2.800 Mrd. US-Dollar geradezu winzig (Deutsche Börse: 1.900 Mrd. US-Dollar). Das Herzstück der globalen Finanzwelt liegt zweifelsohne in den USA. Bringen Ereignisse die dortigen Märkte in Bewegung, bekommen das die europäischen Aktienkurse oftmals zu spüren. Ganz im Gegenteil umgekehrt: Fallen oder steigen Dax, EuroStoxx und Co., sieht man das nicht zwangsläufig im S&P 500 oder Dow-Jones-Index. Die US-Indizes geben den Takt vor, ganz zum Leid des Europäischen Investors, dessen Handelszeiten sich nur für zwei Stunden (15:30 Kassa-Öffnung USA bis 17:30 Kassa-Schluss Europa) überschneiden. Von 17:30 an bleibt den klassisch aufgestellten Kapitalsammelstellen und Privatanlegern nichts anderes übrig, als vom Rand aus dem Geschehen zuzusehen<sup>1</sup>.

Durch die Kursbewegungen am Abend und in der Nacht kann es zu der Bildung von „Gaps“, also größere Kursdifferenzen zwischen dem Schluss- und Eröffnungskurs des Folgetages, kommen. Diese Overnight-Rendite ist für den deutschen Aktienmarkt äußerst interessant.

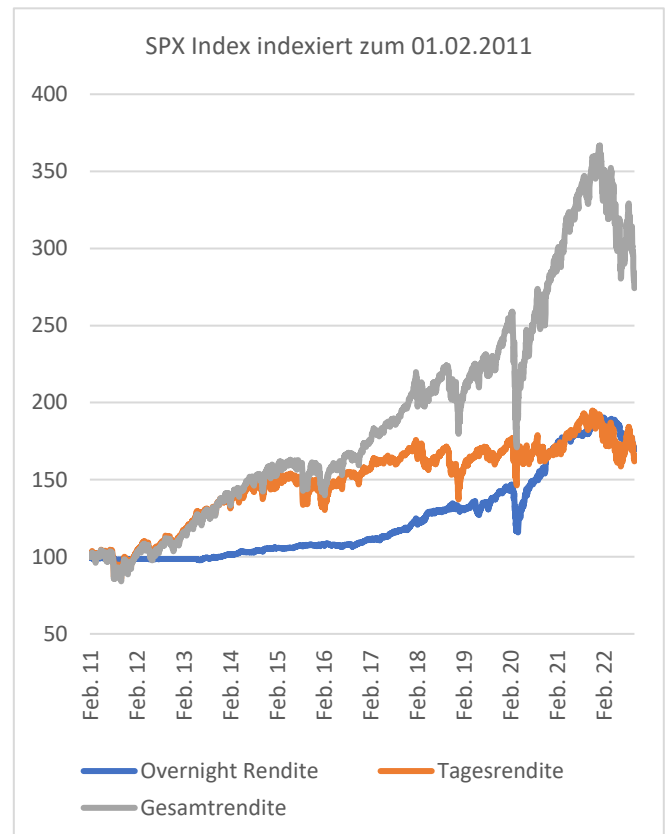
Die Gesamtrendite des Dax Index ist in Grau dargestellt (01.02.2011 – 30.09.2022). Berechnet wird diese mit den Schlusskursen um 17:30 zwei aufeinanderfolgender Tage. Die Nachtrendite (blau) ergibt sich aus dem Schlusskurs eines Tages und Eröffnungskurs des darauffolgenden. Die orange dargestellte Tagesrendite des Dax-Index wird durch den Eröffnungskurs um 9:00 Uhr und Schlusskurs desselben Tages berechnet. Das Ergebnis der Auswertung zeigt, dass ein Großteil der Performance in der Nacht erwirtschaftet wird. Außerdem fällt die äußerst schwache Tagesperformance des Index auf.

---

<sup>1</sup> In Bezug auf den Xetra-Kassahandel.



Quelle: Infront Finance, eigene Berechnungen



Quelle: Infront Finance, eigene Berechnungen

Ein Investor, der jeden Morgen um 9:00 Uhr kauft und am gleichen Tag um 17:30 verkauft, hätte seit Anfang 2011 einen Verlust von ca. 36% erwirtschaftet.

Ganz anders sieht es beim S&P 500 aus. Hier spielt die Nachtrendite eine weitaus unwichtigere Rolle. Tages- und Nachtrendite ist im Betrachtungszeitraum ähnlich und beide tragen ungefähr zu gleichen Teilen zur Gesamtrendite des Index bei. Hier fällt dagegen die, wenn auch langsam, zunehmende Bedeutung der Nachtrendite am US-Markt auf.

Diese Aufteilung der Renditen verdeutlicht den Stellenwert der Börsen: Amerika gibt den Ton an. Einige Konjunkturindikatoren sowie Zinsentscheide der amerikanischen Zentralbank werden nach europäischem Börsenschluss veröffentlicht.

Diese Informationen werden im normalen US-Handel verarbeitet. Für die Europäer beginnt der darauffolgende Tag dann möglicherweise mit einem Opening-Gap. Nicht zu vergessen sind neben dem US-Markt die asiatischen Märkte, deren Informationen ebenfalls verarbeitet werden, während die europäischen Börsen geschlossen sind. Die Zunahme der Nachtrendite im S&P500 Index könnte auf die wachsende Relevanz asiatischer Börsen zurückzuführen sein, die wiederum für Opening-Gaps am amerikanischen Aktienmarkt sorgen könnten.

Aus europäischer Sicht könnte es also sinnvoll sein über Nacht investiert zu sein, um von der „Stärke“ der US-Märkte zu profitieren und dafür zwischen 9:00 Uhr und 17:30 eine passivere Positionierung einzunehmen.



# SELECTION

ASSET MANAGEMENT GMBH

Die vorstehenden Ausführungen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und sind keine Anlageempfehlung im Sinne des § 1 Abs. 1a S. 2 Nr. 1a KWG. Sie dienen nur zu Informationszwecken und beinhalten kein Angebot und keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes. Diese Unterlage darf ohne unsere vorherige Einwilligung weder vervielfältigt noch an Dritte weitergegeben oder veröffentlicht werden. Für die Vollständigkeit der hier enthaltenen Informationen sowie für den Eintritt oder Nichteintritt der angesprochenen Ergebnisse oder Konsequenzen übernehmen wir keine Gewähr. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar. Allgemeine Informationen gemäß MiFID finden Sie auf unserer Homepage



## Hintergrund.

Die Selection Asset Management GmbH ist ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zugelassenes Finanzunternehmen. Unser Schwerpunkt liegt in der Entwicklung individueller Anlagestrategien für liquide Vermögen von institutionellen Mandanten und hochvermögenden Privatkunden. Als banken- und produktunabhängiges Finanzunternehmen können wir Ihre Risikovorgaben und Renditeanforderungen an das verwaltete Portfolio optimal umsetzen. Unsere langjährige Erfahrung im institutionellen Fondsmanagement bildet die Grundlage für die Umsetzung Ihres speziellen Mandates.

## Das Team.

Hinter der Selection Asset Management GmbH stehen die Geschäftsführer Jörg Scholl und Claus Weber mit Ihrem Team. Gemeinsam blicken wir auf mehr als sechs Jahrzehnte Erfahrung in der Finanzindustrie zurück, in der wir Vermögenswerte von mehr als 4 Milliarden Euro verwaltet und betreut haben. Als bankenunabhängige Berater sind wir nicht nur Dienstleister, sondern verlässliche Partner unserer Mandanten, die ihr Vermögen unter der Prämisse des Vermögenserhalts und der Vermögensmehrung nachhaltig investieren wollen.

## Risikohinweise:

Quelle aller Daten, soweit nicht anders angegeben: Universal Investment GmbH. Bei dieser Unterlage handelt es sich um Werbung gemäß §31 Abs. 2 WphG. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt um den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Diese sind kostenlos erhältlich bei der Universal Investment GmbH oder unter [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

### Kontakt.

Selection Asset Management GmbH  
Brienner Str. 53a  
80333 München  
Telefon. +49 (0) 89 339 80 1680

### Geschäftsführung.

Jörg Scholl, Claus Weber  
Sitz.  
München HRB 202 585

### Zuständige Aufsichtsbehörde.

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
geführt unter Nr. 127 860

Internet. [www.selectionam.de](http://www.selectionam.de) E-Mail. [info@selectionam.de](mailto:info@selectionam.de)