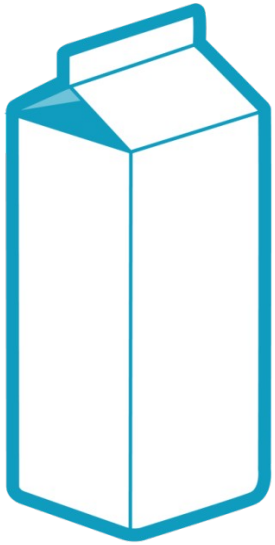
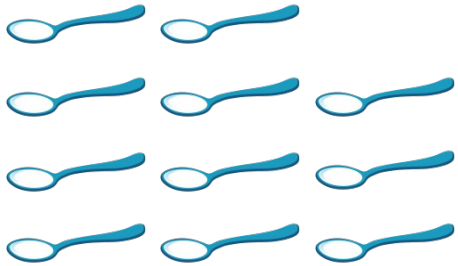
Ein anderer Weg, Geld anzulegen

Warum anlegen?

Wie viel ist Ihr heutiges Geld morgen wert?

1910	1960	2019
		
€ 0,06 = 2 Liter	€ 0,06 = 1 Glas	€ 0,06 = 11 Teelöffel

In EUR. Quelle: Milchpreise 1910, 1960, 2018: Zentrales Amt für Statistik (CBS) https://opendata.cbs.nl/statline/#/CBS/nl/dataset/80345ned/table?ts=1551723297533

Geld anzulegen bedeutet,

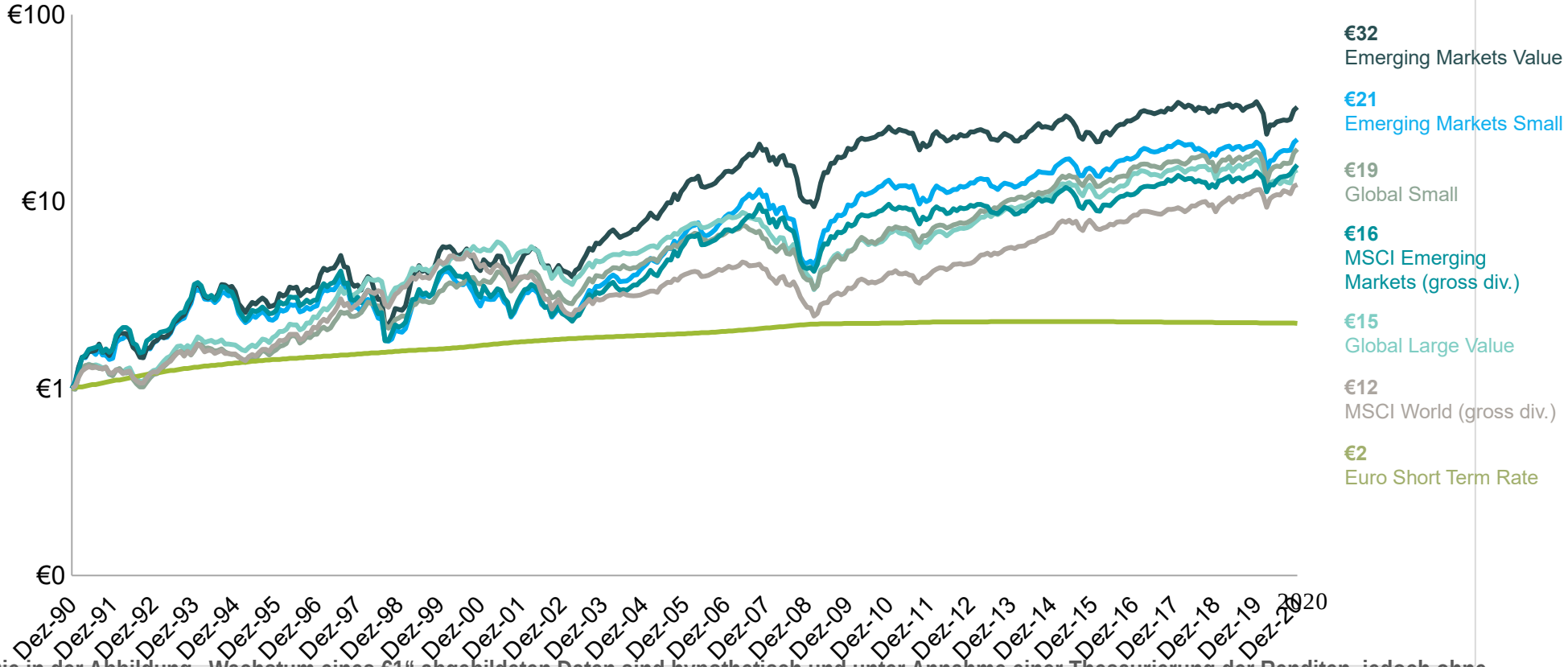
Risiken einzugehen.

Geld nicht anzulegen bedeutet,

auch Risiken einzugehen.

Langfristig orientierte Anleger wurden von den Kapitalmärkten belohnt

Monatliches Wertwachstum (€1), 1991–2020

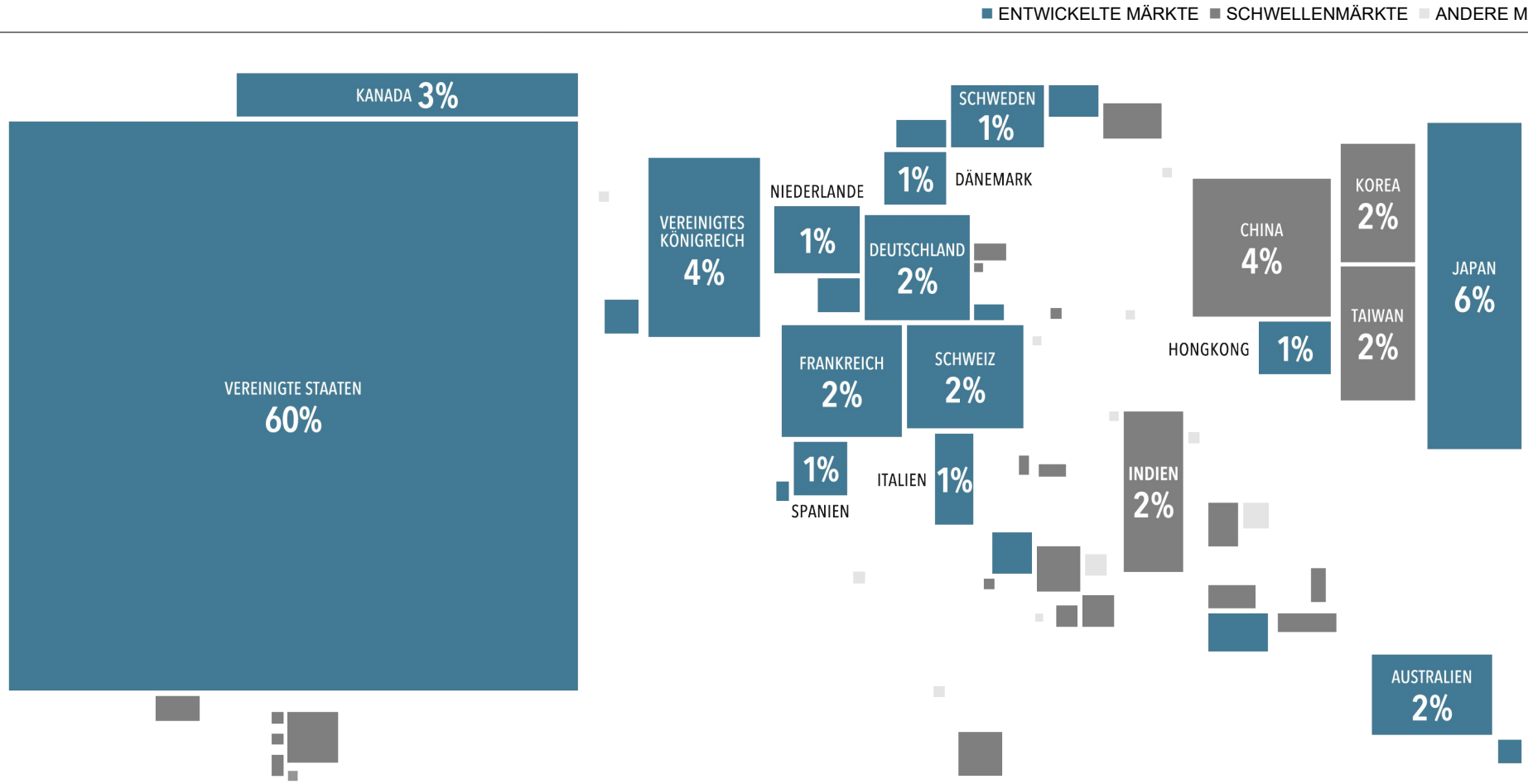


Die in der Abbildung „Wachstum eines €1“ abgebildeten Daten sind hypothetisch und unter Annahme einer Thesaurierung der Renditen, jedoch ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten oder Steuern. Die Abbildung dient nur zu Illustrationszwecken und stellt kein tatsächliches Investment dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten.

In GBP. Die oben widergespiegelten Dimensional und Fama/French Indizes sind keine „Finanzindizes“ im Sinne der EU-Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID). Sie spiegeln vielmehr akademische Konzepte wider, die relevant oder informativ für die Portfoliokonstruktion sein könnten. Man kann nicht direkt in diese Indizes investieren und sie sind nicht als Benchmark verfügbar. Die Indexwertentwicklung enthält nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Die Indexrenditen sind nicht repräsentativ für ein tatsächliches Portfolio und enthalten nicht die mit einem tatsächlichen Investment verbundenen Kosten und Gebühren. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen. Siehe im Anhang für eine Beschreibung der Dimensional und Fama/French Indexdaten. Emerging Markets Value gemessen am Dimensional Emerging Markets Value Index. Emerging Markets Small gemessen am Dimensional Emerging Markets Small Cap Index. Global Small gemessen am Dimensional Global Small Index. Global Large Value gemessen am Dimensional Global Large Value Index. MSCI Daten © MSCI 2021, alle Rechte vorbehalten. Der europäische Geldmarktsatz wurde nach dem Deutschen Marktsatz für Anlagen mit dreimonatiger Laufzeit, Dezember 1959 bis Dezember 1998, und den Libor-Renditen in Euro mit einmonatiger Laufzeit, Januar 1999 bis heute, erstellt. ICE BofA Indexdaten © 2021 ICE Data Indices, LLC. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten.

Aktien: eine Welt voller Möglichkeiten

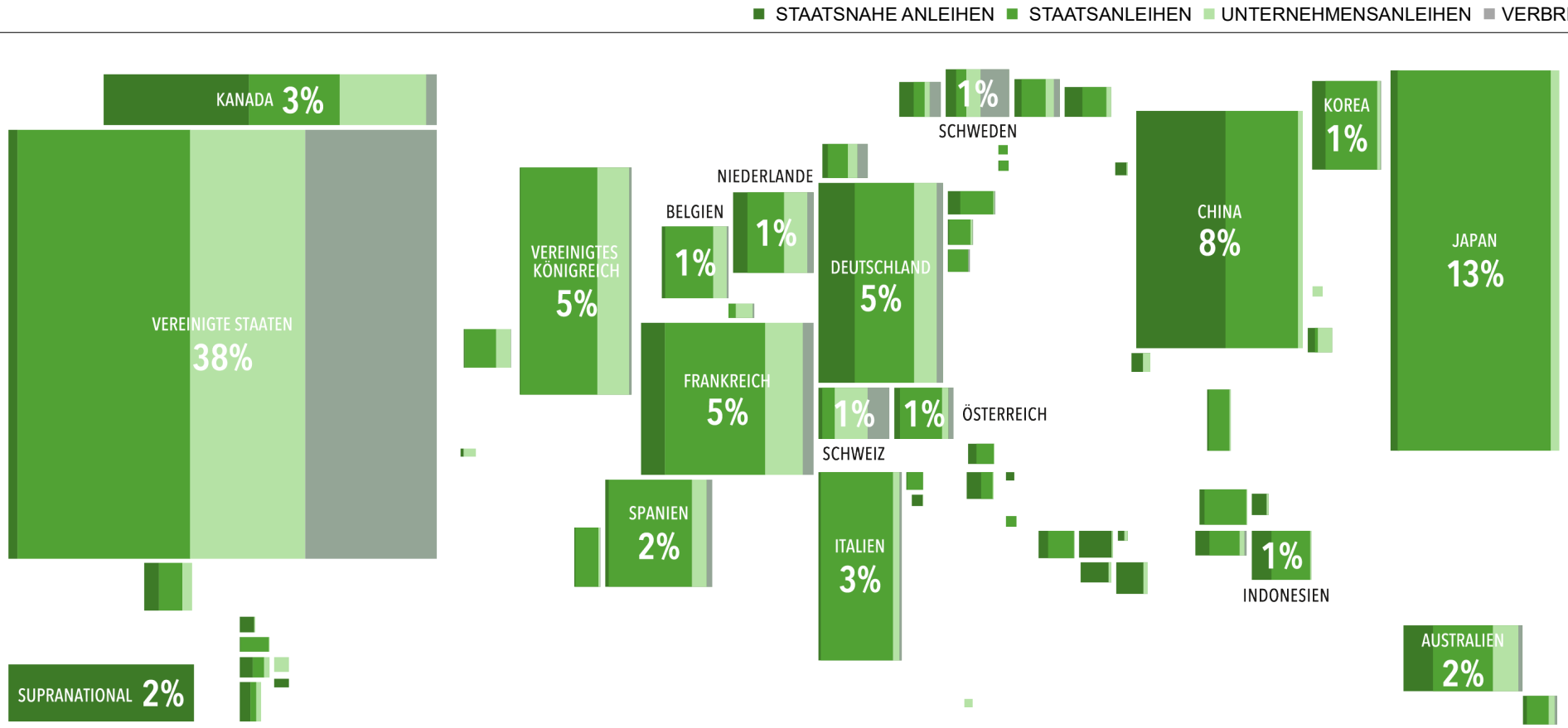
Prozentsatz der globalen Marktkapitalisierung, Stand 31. Dezember 2021



Marktkapitalisierungsdaten sind streubesitzbereinigt und erfüllen Mindestliquiditätsanforderungen sowie Mindestanforderungen einer Börsennotierung. Dimensional fällt individuelle Entscheidungen über die Eignung von Investments in jedem einzelnen Schwellenmarkt, und berücksichtigt Faktoren wie die Zugangsmöglichkeit zu lokalen Märkten, die Stabilität der Regierung und Eigentumsrechte vor der Tätigung eines Investments. China A-Aktien, die ausländischen Investoren über das Hong Kong Stock Connect-Programm zur Verfügung stehen, sind in China enthalten. Für chinesische A-Aktien gelten ein 30% ausländisches Eigentumslimit und ein 25% Inklusionsfaktor. Einige Länder sind nicht angeführt. Die Summe kann aufgrund von Rundungen ggf. von 100 % abweichen. Das Material dient Informationszwecken und ist nur für Ihren Gebrauch bestimmt. Daten zur Verfügung gestellt von Bloomberg. **Diversifikation sichert weder einen Gewinn noch bietet sie einen garantierten Schutz gegen Verluste in einem rückläufigen Markt.**

Anleihen: eine Welt voller Möglichkeiten

Prozentsatz des weltweiten Investment-Grade-Anleihenmarktes, Stand 31. Dezember 2021



Die Daten stammen aus dem Bloomberg Aggregate Bond Index. Der Index schließt "non-investment grade"-Wertpapiere, Anleihen mit einer Restlaufzeit von weniger als einem Jahr, steuerbefreite Kommunalanleihen, gekoppelte Anleihen (linked bonds) und variabel verzinsliche Emissionen aus. Der Treasury Sektor umfasst sowohl nominale als auch inflationsgeschützte Anleihen, die von den Zentralregierungen in Landeswährung ausgegeben werden und durch die Kreditwürdigkeit einer Zentralregierung gedeckt sind. Staatsnahe Sektorgruppen sind Emittenten mit Verbindungen zum Staat, einschließlich Agenturen, staatlicher, länderübergreifender und lokaler Behörden. Der Unternehmenssektor kategorisiert die Emittenten auf der Grundlage ihrer Hauptgeschäftszweige, den Einnahmequellen und den Tätigkeiten, die zur Schuldentilgung verwendet werden, einschließlich Industrieunternehmen, Finanzinstitute und Versorgungsunternehmen. Der verbriefte Sektor dient der Erfassung von festverzinslichen Instrumenten, deren Zahlungen durch einen Pool von Vermögenswerten gesichert oder direkt daraus abgeleitet sind, welche vor den Schulden eines bestimmten Emittenten geschützt oder abgegrenzt sind (entweder durch ein"bankruptcy remote special purpose vehicle" oder durch Anleihebegingungen (Covenants)). Als Sicherheiten für verbriefte Anleihen können Wohnimmobilienhypotheken, gewerbliche Hypotheken, Kredite der öffentlichen Hand, Autokredite oder Kreditkartenzahlungen dienen. Viele Länder werden nicht angezeigt. Aufgrund von Rundungen ist es möglich, dass die Summen nicht 100 % ergeben. Zu Bildungszwecken; sollte nicht als Anlagebratung verwendet werden. Die Daten wurden von Bloomberg bereitgestellt. **Diversifikation sichert weder einen Gewinn noch bietet sie einen garantierten Schutz gegen Verluste in einem rückläufigen Markt.**

Wie legt die

Mehrheit der Anleger an?

Viele Anleger versuchen, die Zukunft vorherzusagen

„Ich habe ein erprobtes System, mit dem ich Gewinneraktien herauspicke.“

„Diese Branche wird auch im nächsten Jahr weiter wachsen.“

„Der Markt ist für einen Rückgang gerüstet.“

Viele Anleger handeln impulsiv

„Ich kann bei diesem Marktrückgang nicht mithalten - ich steige aus!“

„Alle verdienen daran - ich will auch ein Stück vom Kuchen!“

Viele Anleger verlassen sich auf Vermutungen und riskieren ihre Ersparnisse

„Ich hab's in den Nachrichten gehört - ich sollte verkaufen!“

„Ich habe einen heißen Tipp von meinem Nachbarn bekommen - er ist absolut sicher!“

„Ich mag diese Produkte seit Jahren - eine todsichere Sache!“

Viele Anleger lassen sich von den Medien beeinflussen

„Heiße Tipps vom Hedgefonds-Milliardär“

Manager Magazin, 16.05.2014

„Keine guten Aussichten für Goldbullen“

Handelsblatt, 06.06.2013

„UBS hebt Ziel für Lufthansa auf 16,75 Euro – ‚Buy‘“

Handelsblatt, 17.10.2013

„Börsen-Guru: Darum kaufe ich jetzt Gazprom-Aktien“

Focus Money, 27.05.2014

„Wir rechnen weiter mit steigenden Kursen“

Handelsblatt, 27.05.2014

Was haben wir gelernt?

Viele der größten Fortschritte im Finanzbereich stammen aus der akademischen Welt

1952
Diversifikation und Portfoliorisiko
HARRY MARKOWITZ
Nobelpreis für Wirtschaftswissenschaften, 1990

1964
Single Factor Asset Pricing Risk/Return Model
WILLIAM SHARPE
Nobelpreis für Wirtschaftswissenschaften, 1990

1966
Markteffizienz-hypothese
EUGENE FAMA
Nobelpreis für Wirtschaftswissenschaften, 2013

1981
Der Größeneffekt
ROLF BANZ

1984
Zinsstruktur-kurve
EUGENE FAMA

1992–1993
Value Effekt und Multifactor Asset Pricing Model
EUGENE FAMA
KENNETH FRENCH

2012
Profitabilität
ROBERT NOVY-MARX
EUGENE FAMA
KENNETH FRENCH

Eugene Fama und Ken French sind Verwaltungsratsmitglieder des General Partners (Komplementärs) einer Tochtergesellschaft der Dimensional Fund Advisors Ltd. und erbringen für diese Tochtergesellschaft Beratungsleistungen. Robert Novy-Marx ist beratend für ein Tochterunternehmen von Dimensional Fund Advisors Ltd. tätig.

Viele Köpfe wissen mehr als einer allein

Die Teilnehmer einer Veranstaltung wurden dazu aufgefordert, die Anzahl der Bonbons in einem Glas zu schätzen.

Ergebnisbandbreite: 409 bis 5.365

Durchschnitt: 1.653

Tatsächlicher Wert: 1.670

Illustration basiert auf der freiwilligen Teilnahme an einer Beraterveranstaltung im August 2013. Die Ergebnisse wurden von einem Berater geprüft.

Märkte integrieren das gesamte Wissen aller Marktteilnehmer

Der Markt ermöglicht effektiv den Wettbewerb zwischen vielen Marktteilnehmern, die sich freiwillig dazu entschließen, zu handeln.

Dieser Wertpapierhandel vereinigt eine Vielzahl von verstreuten Informationen und gestaltet somit die Wertpapierkurse.

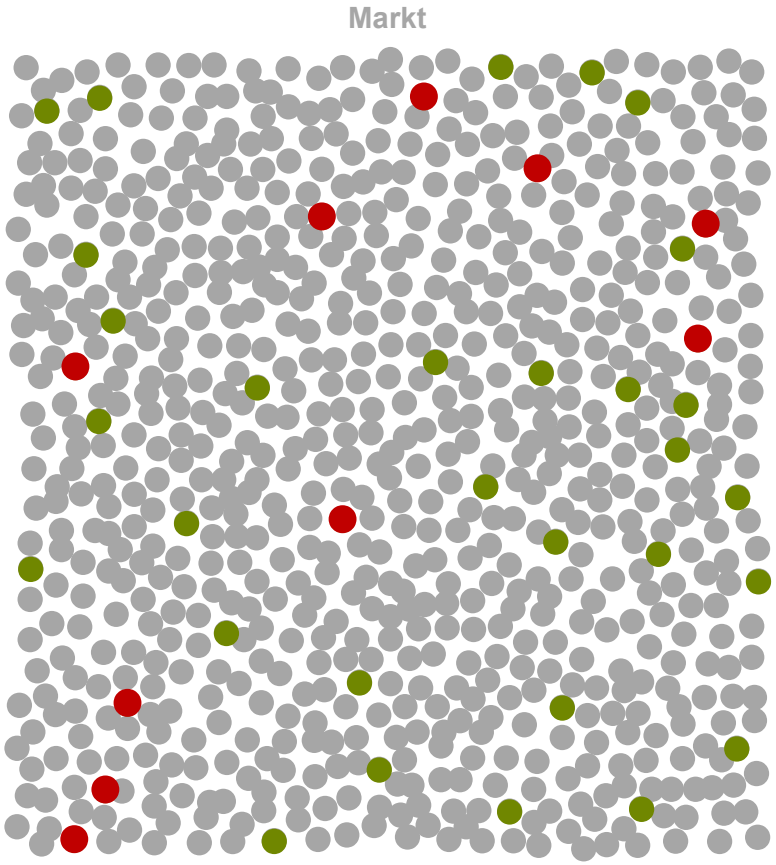
In Euro. Quelle: Dimensional verwendet Daten von Bloomberg LP. Umfasst globale primäre und sekundäre Börsenhandelsvolumen für Aktien. ETFs und Fonds wurden ausgeschlossen. Die täglichen Mittelwerte wurden berechnet, durch die Ermittlung des täglichen Handelsvolumens jeder Aktie als Schlusspreis, multipliziert mit den an diesem Tag gehandelten Aktien. Das gesamte Handelsvolumen wurde addiert und geteilt durch 252, als ungefähre Anzahl an Handelstagen pro Jahr.

Wie legen Sie am besten an?

Unterschiedliche Ansätze

EIN ALTERNATIVER ANSATZ
Erhält Einblick in Märkte und Renditen durch wissenschaftliche Forschungsergebnisse
Strukturiert Strategien entlang der Dimensionen erwarteter Renditen
Schafft Mehrwert durch die Gestaltung der Portfolios und deren Implementierung

Der traditionelle Ansatz versucht, den Markt auszutricksen



Kauft eine Auswahl einzelner Wertpapiere, von denen der Fondsmanager denkt, dass sie sich überdurchschnittlich entwickeln werden.

Verkauft Wertpapiere, wenn sie als überbewertet gelten.

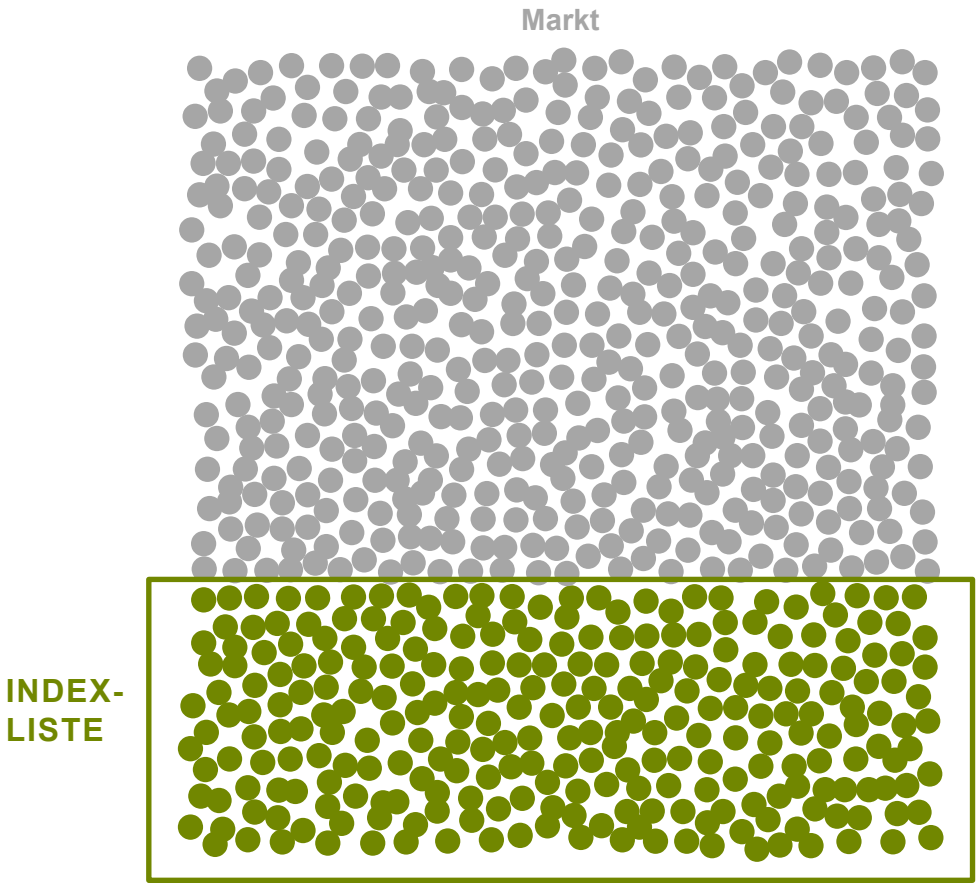
Dies kann zu einem hohen Kapitalumschlag und überhöhten Kosten führen.

Anlagen beinhalten Risiken, einschließlich Wertschwankungen und potenziellem Kapitalverlust. Es gibt keine Garantie dafür, dass Investmentstrategien erfolgreich sind.

Unterschiedliche Ansätze

KONVENTIONELLES MANAGEMENT
Versucht konsequent, die Fehlbepreisung von Wertpapieren zu ermitteln
Verlässt sich auf Prognosen und Markttiming, um „fehlbepreiste“ Wertpapiere auszuwählen
Erzeugt höhere Ausgaben, höhere Handelskosten und höhere Risiken

Der Indexingansatz versucht, die Renditen einer kommerziellen Benchmark zu erzielen

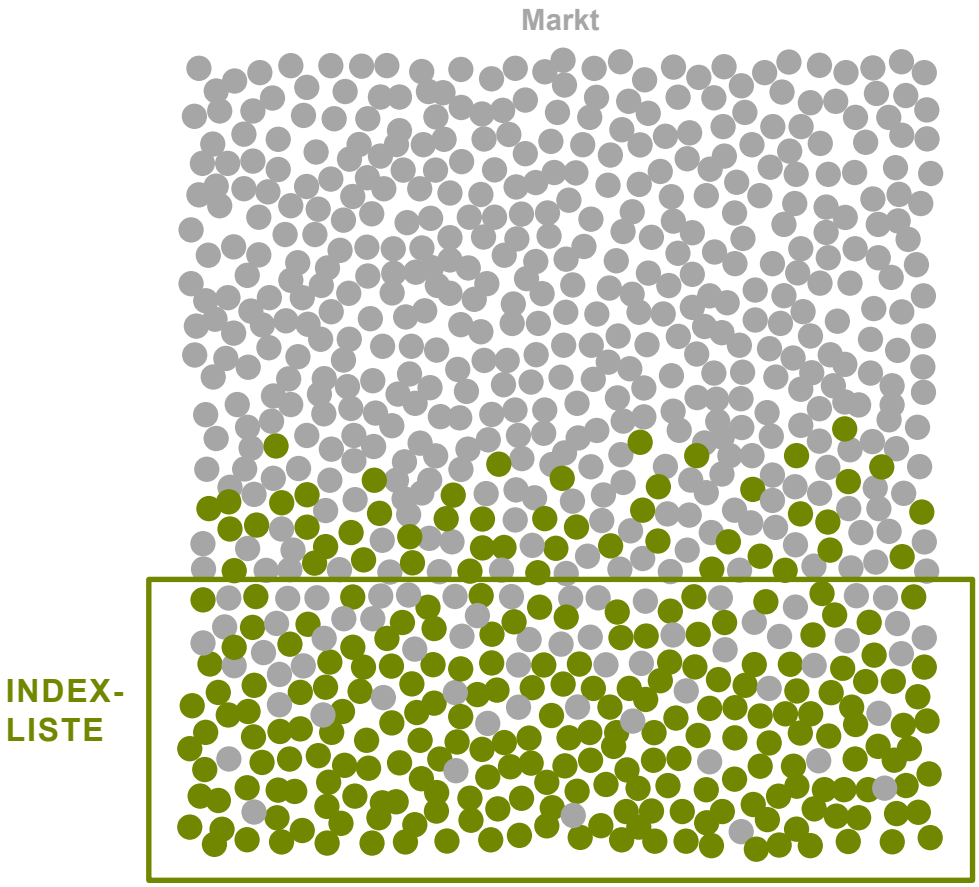


Hält einen Korb mit Wertpapieren, die im Index repräsentiert sind.

Kauft und verkauft dieselben Wertpapiere zur selben Zeit wie alle anderen Fonds, die den Index nachbilden.

Anlagen beinhalten Risiken, einschließlich Wertschwankungen und potenziellem Kapitalverlust. Es gibt keine Garantie dafür, dass Investmentstrategien erfolgreich sind.

Der Indexingansatz versucht, die Renditen einer kommerziellen Benchmark zu erzielen



Anlagen beinhalten Risiken, einschließlich Wertschwankungen und potenziellem Kapitalverlust. Es gibt keine Garantie dafür, dass Investmentstrategien erfolgreich sind.

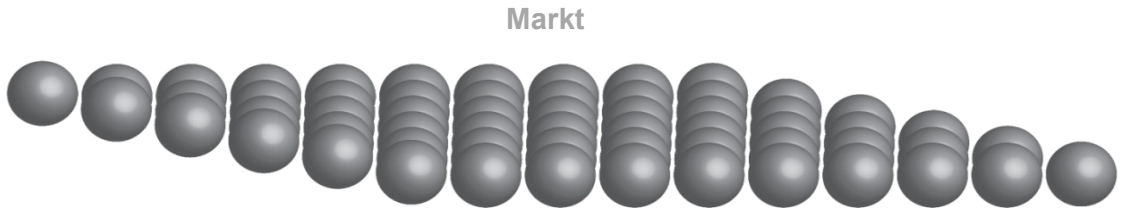
Sechs Monate später:
Die Wertpapiere haben sich in den Index-Zielbereich hinein- bzw. aus ihm herausbewegt.

Dies führt gegebenenfalls dazu, dass Ihre Anlage das von Ihnen angestrebte Ziel verfehlt hat.

Unterschiedliche Ansätze

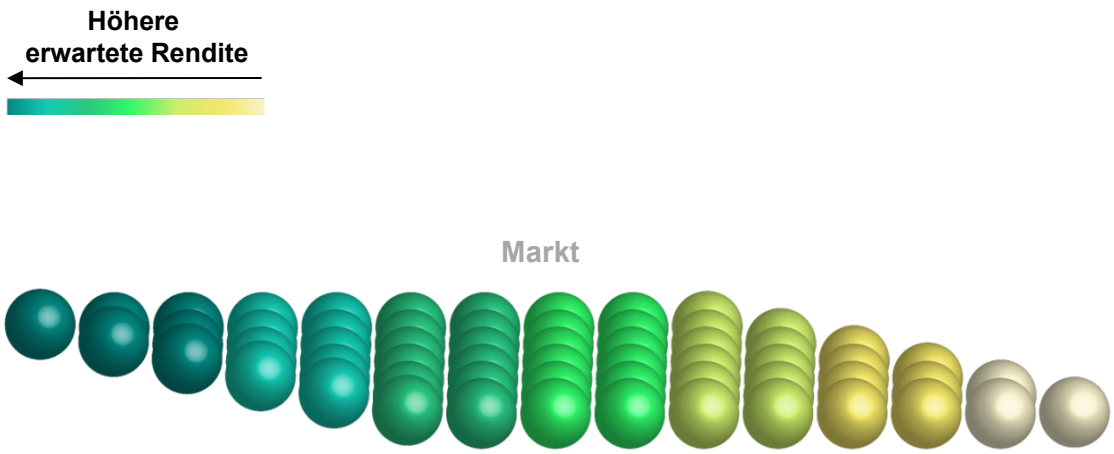
INDEXING
Lässt einen kommerziellen Index die Investmentstrategie festlegen
Beschränkt die Flexibilität durch die enge Bindung an eine Benchmark
Nimmt niedrigere Renditen und höhere Tradingkosten in Kauf zugunsten eines geringen Tracking Errors

Wir betrachten den Markt in einer anderen Dimension



Anlagen beinhalten Risiken, einschließlich Wertschwankungen und potenziellem Kapitalverlust. Es gibt keine Garantie dafür, dass Investmentstrategien erfolgreich sind.

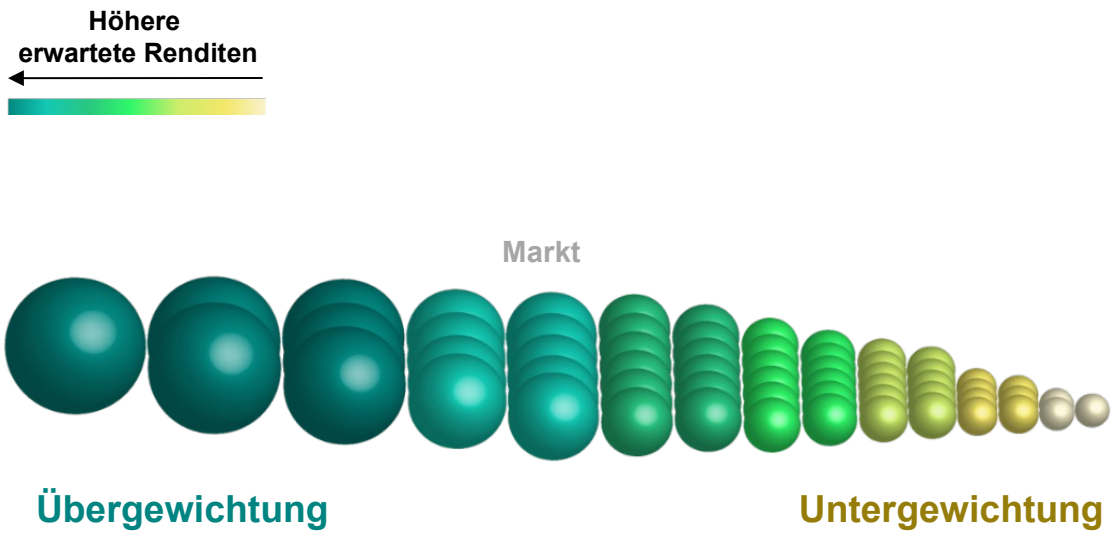
Wir betrachten den Markt in einer anderen Dimension



Anlagen beinhalten Risiken, einschließlich Wertschwankungen und potenziellem Kapitalverlust. Es gibt keine Garantie dafür, dass Investmentstrategien erfolgreich sind.

Kurzfristige Ergebnisse können irreführend sein. Wir betrachten Zeiträume, die ermittelt, die auf Unterschiede in den erwarteten Renditen hinweisen.

Portfolios können entlang der Dimensionen erwarteter Renditen gestaltet werden

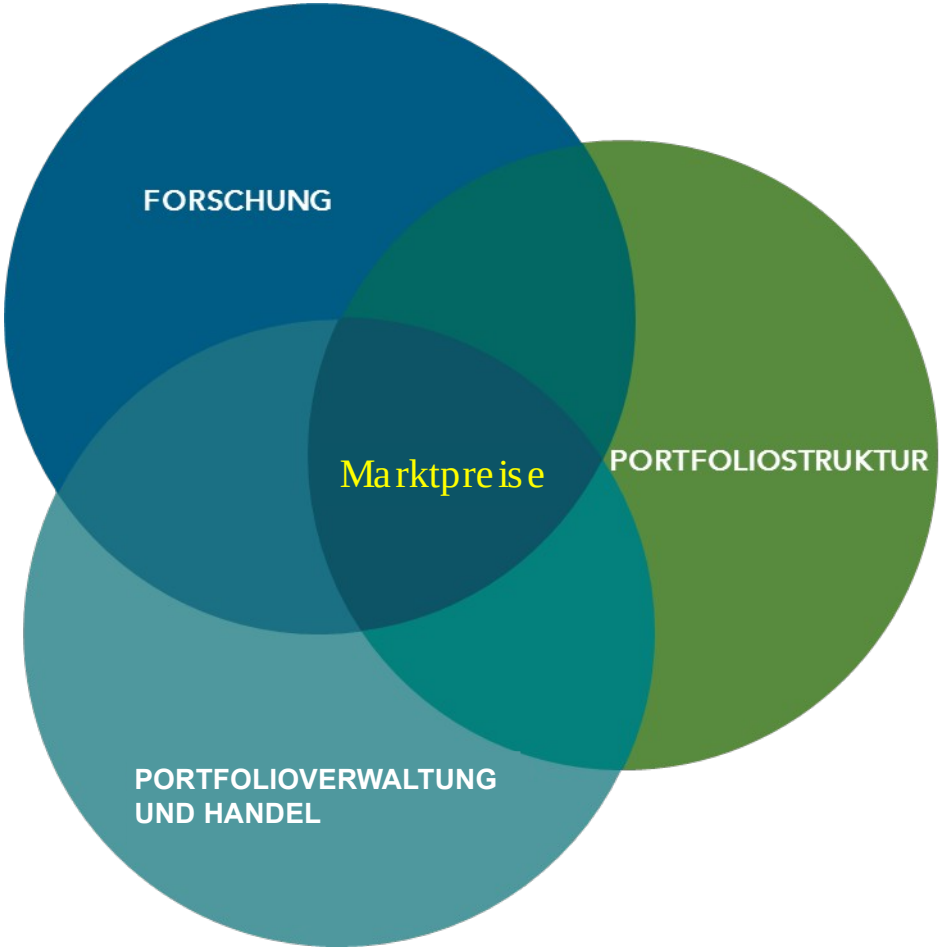


Diversifikation sichert weder einen Gewinn noch bietet sie einen garantierten Schutz gegen Verluste in einem rückläufigen Markt. Anlagen beinhalten Risiken, einschließlich Wertschwankungen und potenziellem Kapitalverlust. Es gibt keine Garantie dafür, dass Investmentstrategien erfolgreich sind.

Einem höheren Risiko ist im Allgemeinen eine höhere Rendite, ein höheres Verlustrisiko und eine höhere Volatilität zugeordnet.

Anwendung auf praktisches Investieren

Von der Erkenntnis zur Umsetzung



Ein integrierter Anlageprozess gewährleistet, dass jeder Schritt Mehrwert schafft.

Wir wenden wissenschaftliche Erkenntnisse systematisch im gesamten Prozess an, um unser Verständnis der einzelnen Anlageaspekte zu vertiefen.

Eine Balance zwischen Investmententscheidungen

INVESTMENTOPPORTUNITÄT		ERGEBNIS
A		Eine breite Diversifikation und ein geduldiger, flexibler Handelsvorgang führen zu einem **geringeren Kapitalumschlag und geringeren Kosten.**
B		Eine geringere Diversifikation und ein zeitabhängiger, unflexibler Handelsvorgang führen zu einem **höheren Kapitalumschlag und höheren Kosten**.

Zwei Investmentopportunitäten können zwar die gleiche erwartete Rendite aufweisen, jedoch zu sehr unterschiedlichen Ergebnissen führen.

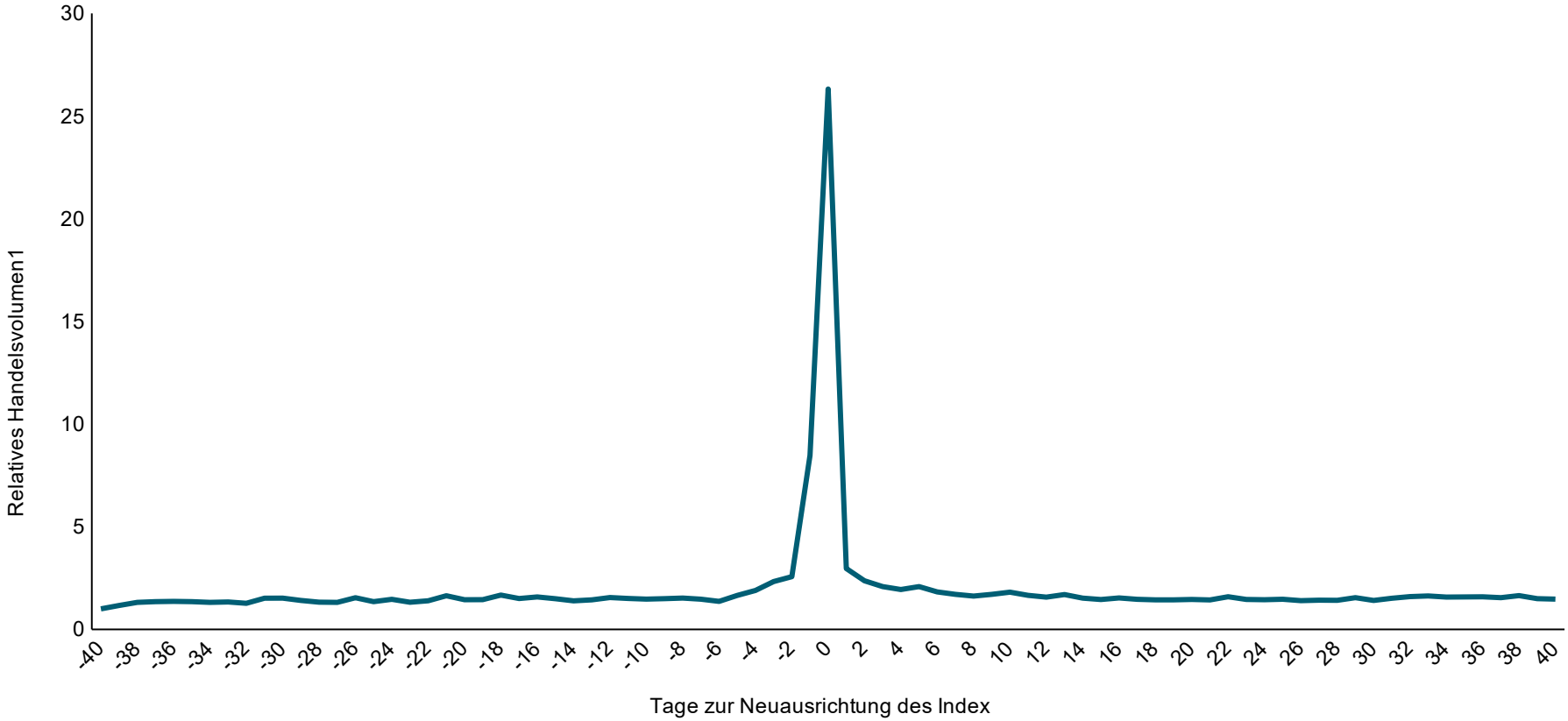
Beide Ansätze resultieren in unterschiedlich hohen Kosten und beeinflussen dadurch die erwartete Nettorendite stark.

Diversifikation sichert weder einen Gewinn noch bietet sie einen garantierten Schutz gegen Verluste in einem rückläufigen Markt.
Nur zu Illustrationszwecken.

Gezwungener Wertpapierhandel kann die Kosten steigern

Eine erhöhte Handelsaktivität rund um den Neuausrichtungstermin kann zu einem Preisanstieg führen

DURCHSCHNITTLICHES RELATIVES HANDELSVOLUMEN VON WERTPAPIEREN, DIE IN DEN S&P 500 INDEX AUFGENOMMEN ODER GESTRICHEN WURDEN: 2016-2020

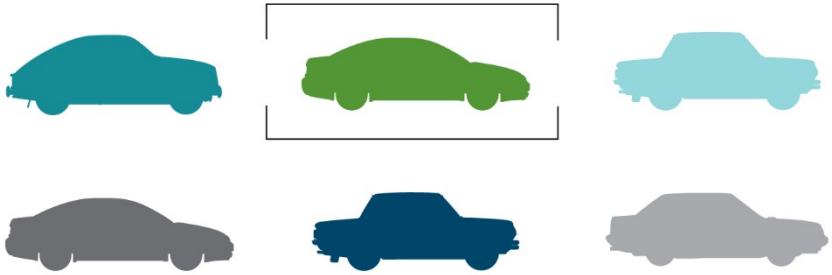


1. Relatives Handelsvolumen = Handelsvolumen am Tag x / Handelsvolumen 40 Tage vor dem Neuausrichtungstermin, an dem das Wertpapier in den Index aufgenommen oder gestrichen wurde. Für alle Wertpapiere, die zwischen 2016 und 2020 in den S&P 500 Index aufgenommen oder gestrichen wurden, hat Dimensional das relative Handelsvolumen jedes Wertpapiers 40 Tage vor, bis 40 Tage nach dem Tag, an dem jenes Wertpapier in den Index aufgenommen oder gestrichen wurde, berechnet. „0“ ist der Termin, an dem das Wertpapier in den Index aufgenommen oder gestrichen wurde, oder der Neuausrichtungstermin. Das relative Handelsvolumen wird berechnet, indem das Handelsvolumen an einem Tag durch das Handelsvolumen 40 Tage vor dem Neuausrichtungstermin geteilt wird. Die Abbildung zeigt das durchschnittliche relative Handelsvolumens aller Wertpapiere, die in den Index aufgenommen oder gestrichen wurden und verdeutlicht die Steigerung des relativen Handelsvolumens rund um den Neuausrichtungstermin. Man kann nicht direkt in Indizes investieren.

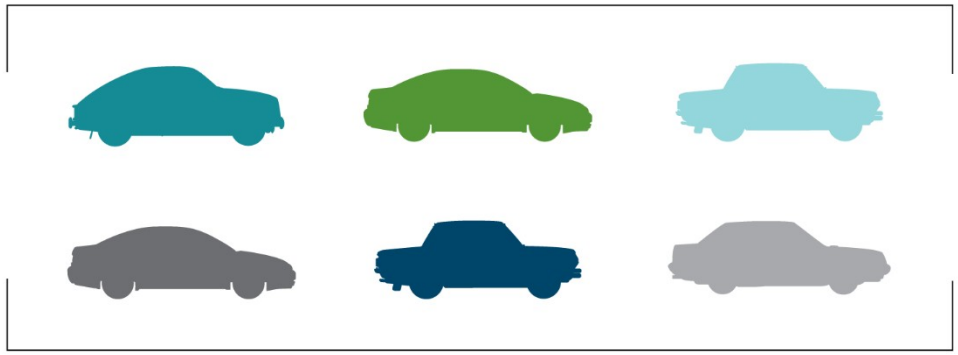
Indexaufnahmen und -streichungen stammen von S&P gegevens © 2021 S&P Dow Jones Indices LLC, een onderdeel van S&P Global. Alle rechten voorbehouden. Quelle des Handelsvolumens: Bloomberg L.P.

Mehrwert durch flexibles und geduldiges Handeln

“Ich will genau dieses Produkt haben – unbedingt noch heute!”



“Ich bin flexibel.”



Konzentrieren Sie sich auf das, was Sie kontrollieren können

- Erstellen Sie einen Plan, der auf ihre Ziele und ihr Risikoprofil abgestimmt ist;
- Strukturieren Sie ihr Portfolio entlang der Dimensionen erwarteter Renditen;
- Diversifizieren Sie global;
- Minimieren sie Kosten, Kapitalumschlag und Steuern;
- Wahren Sie Disziplin im Auf und Ab der Märkte

Ein kompetenter und erfahrener Finanzberater kann Anlegern dabei helfen, sich auf die wirklich wichtigen Dinge zu konzentrieren. Dies kann zu einer besseren Anlageerfahrung beitragen.

Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko von Kapitalverlusten. Anlagen in internationalen Märkten sind mit besonderen Risiken wie Währungsschwankungen und politischer Instabilität verbunden. Investitionen in Schwellenländern können diese Risiken noch verstärken. Diversifikation beseitigt nicht das Risiko von Marktverlusten. Dieses Dokument dient lediglich zu Informationszwecken und darf nicht als Anlage- oder Steuerberatung interpretiert werden. Sprechen Sie mit Ihrem Finanzberater, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.