

Investmentprinzipien

Das Marktgleichgewicht

- I. Was raten Sie?
- II. Märkte integrieren das gesamte Wissen aller Marktteilnehmer
- III. Menschen verlassen sich jeden Tag auf Marktpreise
- IV. Was beeinflusst den aktuellen Preis einer Aktie?
- V. Märkte reagieren auf Ereignisse
- VI. Aktienpreise passen sich schnell an
- VII. Stets auf die schnellste Fahrspur zu wechseln ist ein nervenaufreibendes Ratespiel
- VIII. Lassen Sie den Markt für sich arbeiten

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

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 Ventures. 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.

Menschen verlassen sich jeden Tag auf Marktpreise

Der tägliche Preis für Fisch schwankt je nach Angebot und Nachfrage. Wir akzeptieren den Preis als eine genaue Schätzung des aktuellen Wertes und entscheiden uns dementsprechend.

Dasselbe gilt für einen Aktienpreis, der alle bekannten Informationen über ein Unternehmen widerspiegelt.



Was beeinflusst den aktuellen Preis einer Aktie?



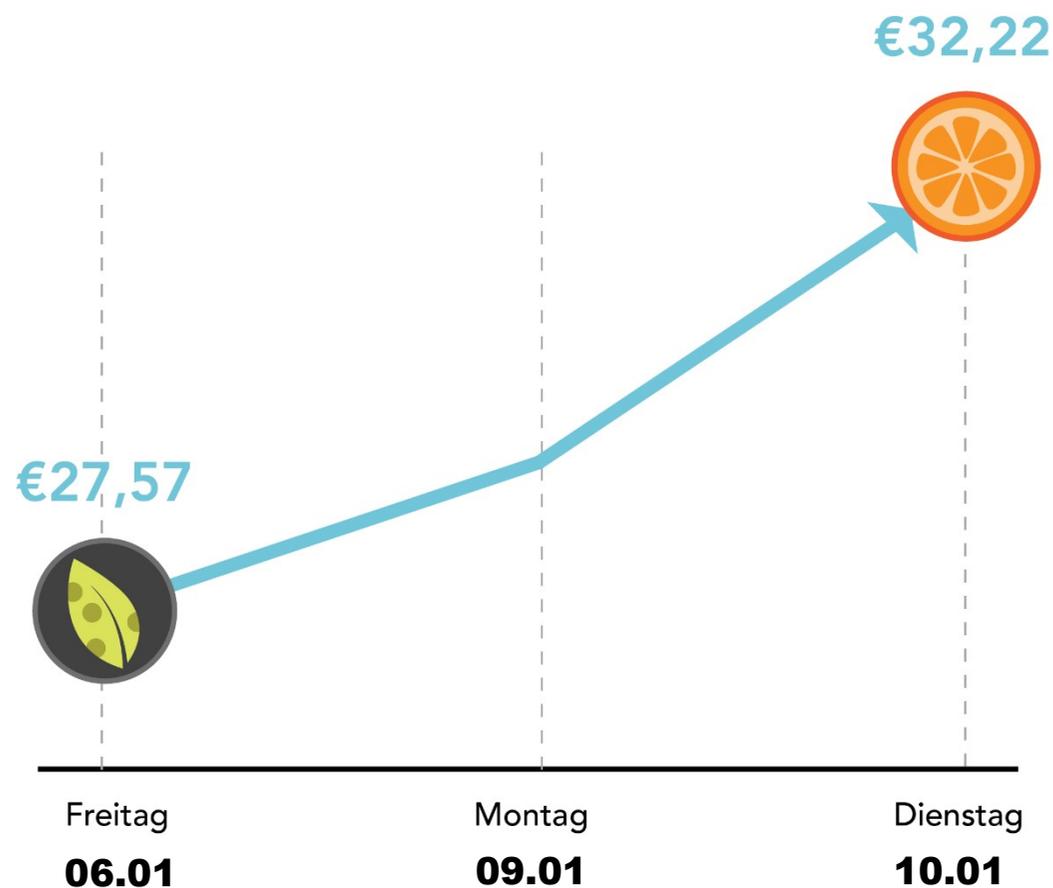
In Anbetracht aller Informationen bietet der aktuelle Preis einer Aktie die beste Annäherung an ihren tatsächlichen Wert.

Märkte reagieren auf Ereignisse

„Orangensaft-Futures steigen aufgrund von Fungizidängsten auf Rekordhöhe an“

–Reuters, 10. Januar 2012

Die Preise passen sich an, wenn unerwartete Ereignisse die zukünftigen Erwartungen des Marktes ändern.



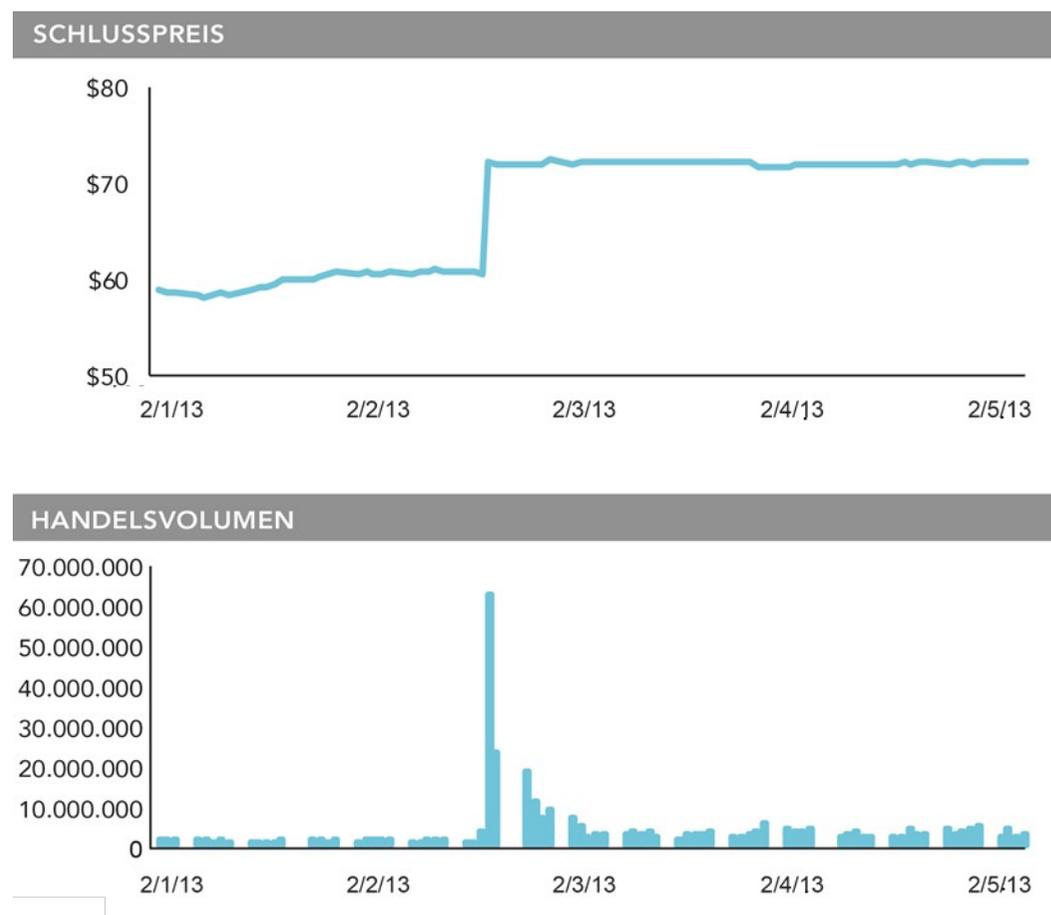
Aktienkurse passen sich schnell an

Beispiel: Heinz, 14.2.2013

„Heinz stimmt Übernahme durch Berkshire Hathaway, 3G zu“

–USA Today, 14. Februar 2013

Nachrichten verbreiten sich schnell und die Kurse können sich sofort anpassen.

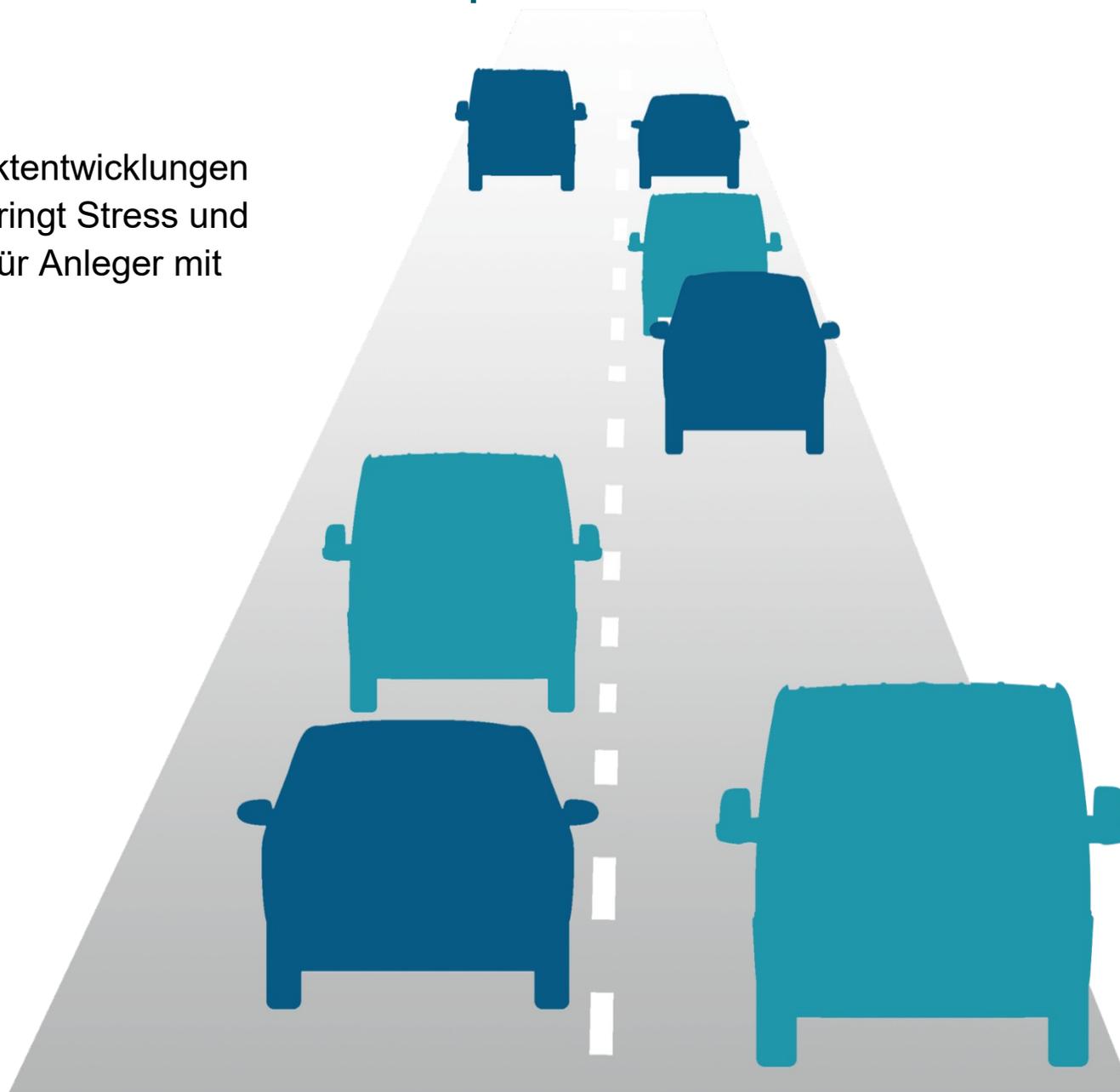


Quelle: Bloomberg.

In US-Dollar. Das bezeichnete Wertpapier dient nur zur Illustration der hierin beschriebenen Investmentphilosophie. Dieses Material stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf des bezeichneten oder eines anderen Wertpapiers dar und sollte nicht als solche aufgefasst werden. Die tatsächlichen Gewichtungen variieren bei einzelnen Kunden und es ist nicht garantiert, dass alle Kunden das bezeichnete Wertpapier halten werden.

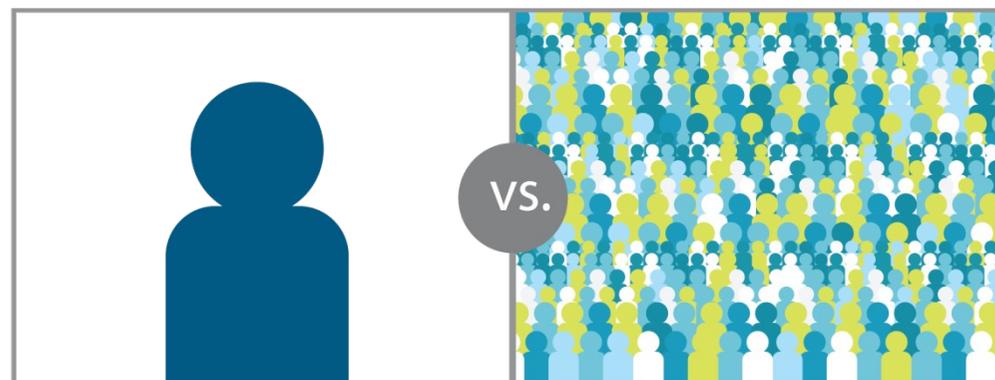
Stets auf die schnellste Fahrspur zu wechseln ist ein nervenaufreibendes Ratespiel

Der Versuch, Marktentwicklungen vorauszusagen, bringt Stress und unnötiges Risiko für Anleger mit sich.



Lassen Sie den Markt für sich arbeiten

Wenn Sie klüger als der Markt sein wollen, kämpfen Sie gegen das kollektive Wissen aller Anleger.



Durch die Nutzung der Macht des Marktes lassen Sie die gesamte Intelligenz aller Marktteilnehmer für Ihr Portfolio arbeiten.



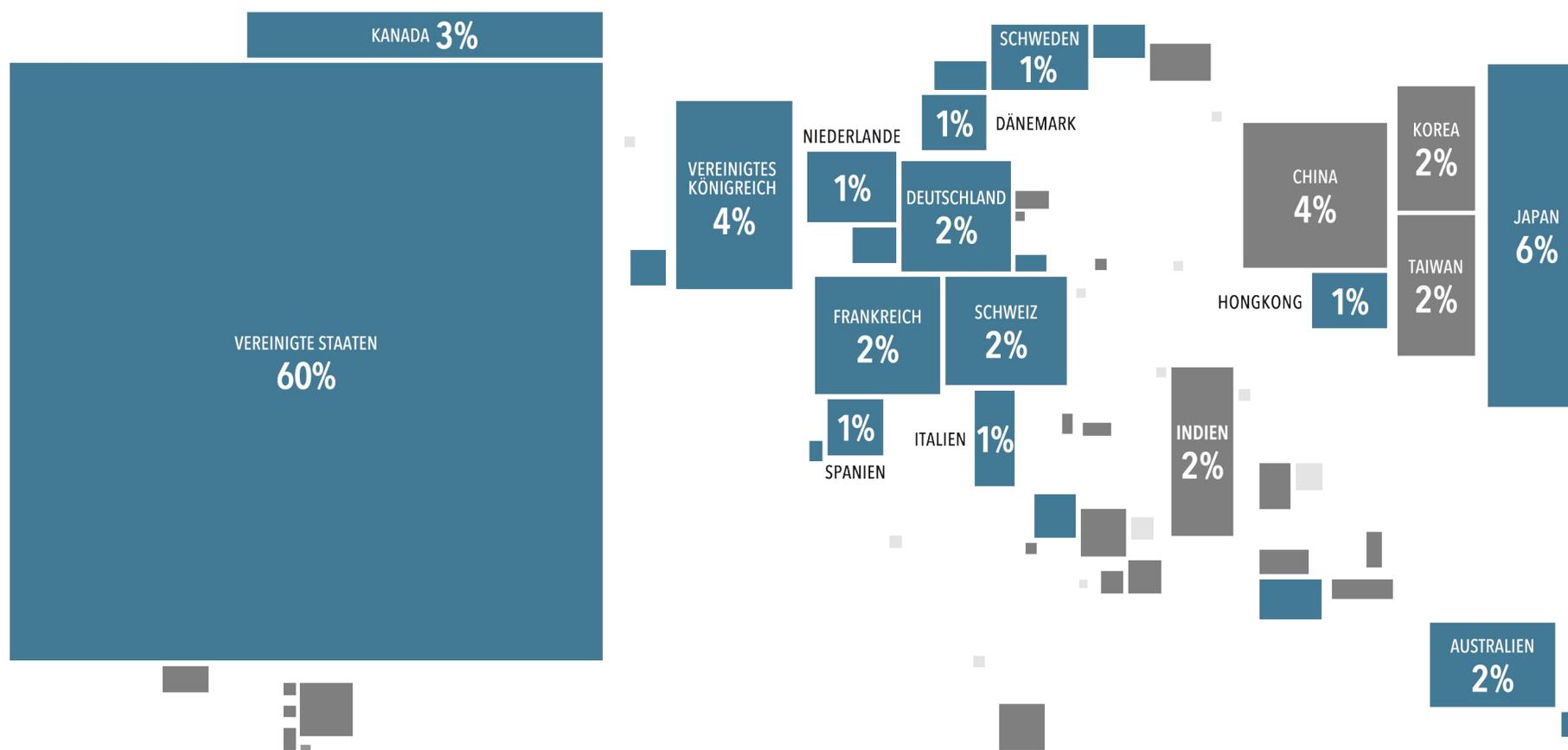
Diversifikation

- I. Aktien: eine Welt voller Möglichkeiten
- II. Diversifikation reduziert Risiken, die keine erwartete Rendite generieren.
- III. Diversifikation kann Sie davor bewahren, Chancen zu verpassen.
- IV. Diversifikation glättet einige der Unebenheiten.
- V. Diversifikation hilft Ihnen dabei, zu investieren, statt zu spekulieren.

Aktien: eine Welt voller Möglichkeiten

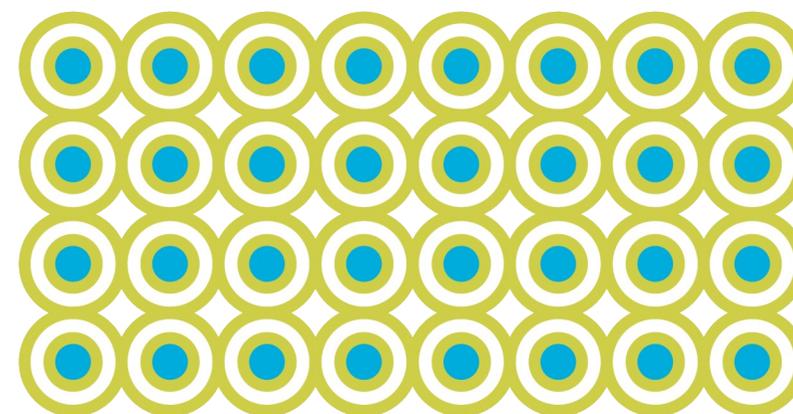
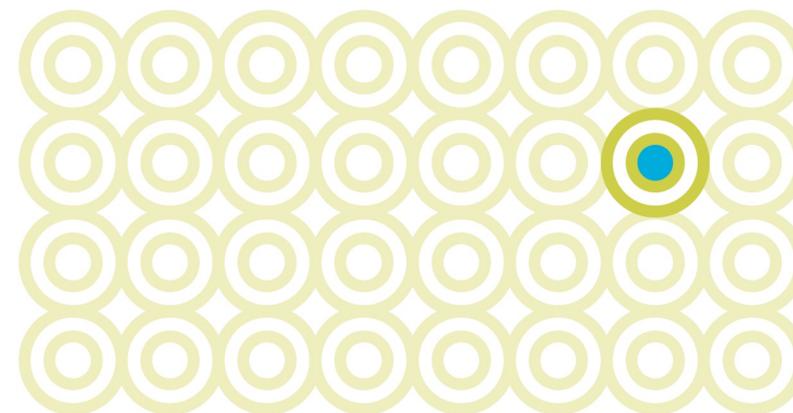
Prozentsatz der globalen Marktkapitalisierung, Stand 31. Dezember 2021

■ ENTWICKELTE MÄRKTE ■ SCHWELLENMÄRKTE ■ ANDERE MÄRKTE



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.**

Diversifikation reduziert Risiken, die keine erwartete Rendite generieren



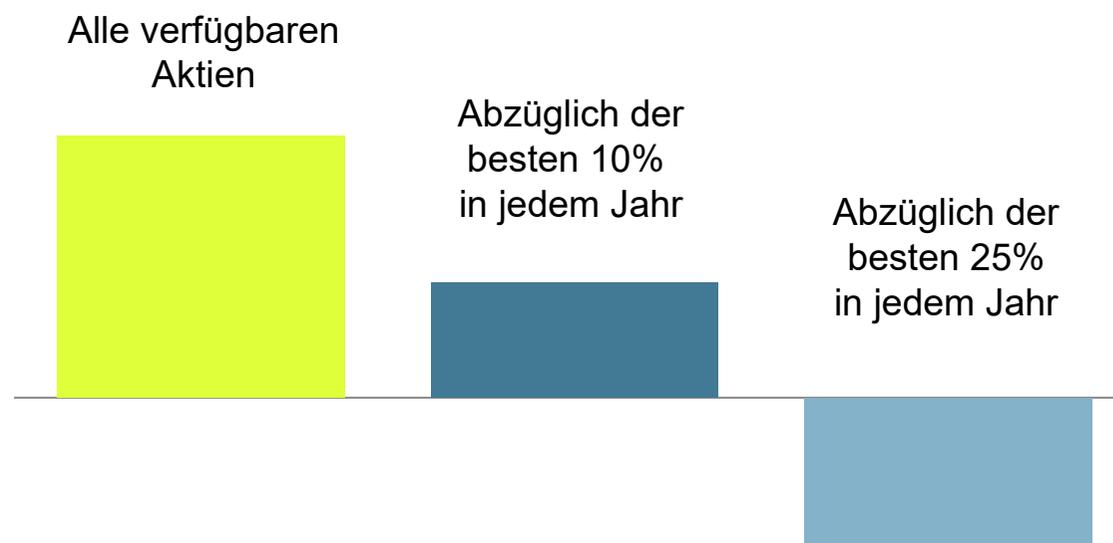
Durch die Konzentration auf nur eine einzige Aktie setzen Sie sich unnötigen Risiken aus.

Diversifikation verringert den Einfluss von zufälligen Entwicklungen einzelner Wertpapiere auf Ihr Vermögen.

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

Diversifikation kann Sie davor bewahren, Chancen zu verpassen

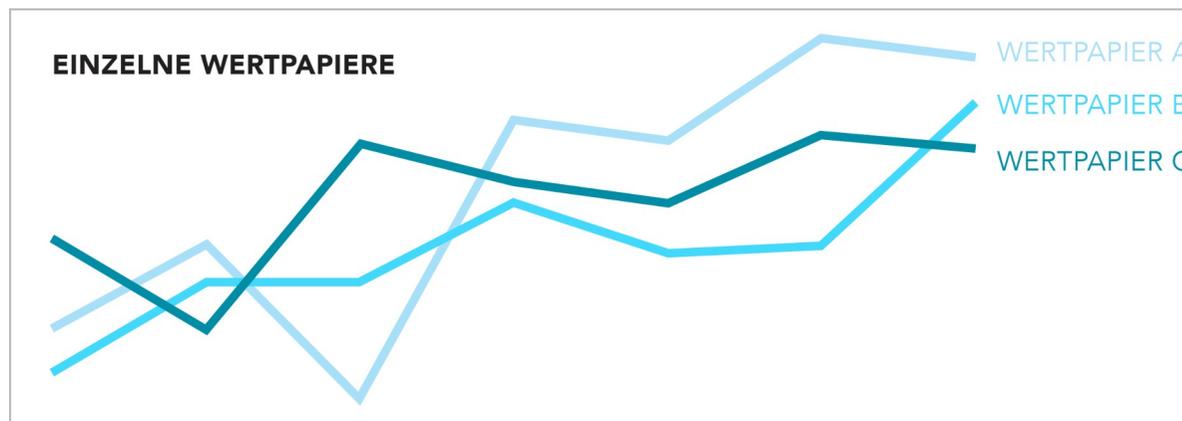
Durchschnittliche Gesamtjahresrendite: 1994–2020



Die Forschung zeigt, dass es keinen zuverlässigen Weg gibt, Top-Performer vorherzusagen. Eine breite Diversifikation trägt dazu bei, unnötige idiosynkratische Risiken zu reduzieren.¹

1. Idiosynkratisches Risiko ist ein unsystematisches (diversifizierbares) Risiko, das mit der Ausrichtung gegenüber einer einzelnen Aktie, einem Sektor oder einem Land verbunden ist. Das Portfolio "Alle verfügbaren Aktien" besteht aus allen zulässigen Aktien in allen zulässigen entwickelten Märkten und Schwellenmärkten. Das Portfolio von Januar bis Dezember des Jahres „t“ beinhaltet Aktien mit einer Marktkapitalisierung von über 10 Mio. US-Dollar in entwickelten Märkten und 50 Mio. US-Dollar in Schwellenmärkten per Dezember "t-1" und verfügbaren Kursrenditen für Dezember "t-1". Die Jahresrendite des Portfolios ist der wertgewichtete Durchschnitt aller angegebenen Wertpapiere im Portfolio. Die Portfolios „Abzüglich der besten 10% in jedem Jahr“ und "Abzüglich der besten 25% in jedem Jahr" wurden ähnlich berechnet. Quelle: Bloomberg, London Share Price Datenbank und Centre for Research in Finance. Renditen sind aus den folgenden entwickelten und Schwellenmärkten: Ägypten, Australien, Belgien, Brasilien, Chile, China, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Vereinigtes Königreich, Hongkong, Indien, Indonesien, Irland, Israel, Italien, Japan, Republik Korea, Kanada, Kolumbien, Malaysia, Mexiko, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Peru, Philippinen, Polen, Portugal, Russland, Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien, Südafrika, Taiwan, Thailand, Tschechien, Türkei, Ungarn, Vereinigte Staaten. Diversifikation eliminiert nicht das Risiko eines Marktverlustes. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Diversifikation glättet einige der Unebenheiten



Ein breit diversifiziertes Portfolio kann zu einem stabileren Ergebnis führen, als ein einzelnes Wertpapier.

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

Diversifikation hilft Ihnen dabei, zu investieren, statt zu spekulieren

Jahresrenditen (%): 2002–2020



Sie wissen nie, welche Märkte sich von Jahr zu Jahr überdurchschnittlich entwickeln werden.

Durch ein global diversifiziertes Portfolio können Anleger von **Diversifikation sichert weder einen Gewinn noch bietet sie einen garantierten Schutz gegen Verluste in einem rückläufigen Markt. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.**

In EUR. Grafik dient nur zur Illustrationszwecken. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Entwickelte Märkte ohne Europa gemessen am MSCI World ex Europe Index (Bruttodividenden, EUR). Schwellenmärkte gemessen am MSCI Emerging Markets Index (Bruttodividenden, EUR). Globale Immobilien gemessen am S&P Global REIT Index (Bruttodividenden, EUR). Europäischer Markt gemessen am MSCI Europe Index (Bruttodividenden, EUR). Staatsanleihen gemessen am FTSE World Government Bond Index (zum EUR abgesichert). Kurzfristige Staatsanleihen gemessen am FTSE World Government Bond Index 1–5 Years (zum EUR abgesichert). Globale Unternehmensanleihen gemessen am Bloomberg Global Aggregate Credit Bond Index (zum EUR abgesichert). Europäischer Geldmarkt: Januar 1999 – heute: Libor-Renditen mit einmonatiger Laufzeit in Euro. Vor Januar 1999: Deutscher Marktsatz für Anlagen mit dreimonatiger Laufzeit in Deutsche Mark. MSCI Daten © MSCI 2021, alle Rechte vorbehalten. S&P Daten © 2021 S&P Dow Jones Indizes LLC, eine Tochtergesellschaft von S&P Global. Alle Rechte vorbehalten. FTSE Anleihenindizes © 2021 FTSE Fixed Income LLC. Alle Rechte vorbehalten. Bloomberg Daten zur Verfügung gestellt von Bloomberg. ICE BofA Indexdaten © 2021 ICE Data Indices, LLC.

Dimensionen der Renditen

- I. Finanzkapital spielt bei der Vermögensbildung eine entscheidende Rolle
- II. Aktien und Anleihen sind Investmentmöglichkeiten für Kapitalbesitzer
- III. Langfristig orientierte Anleger wurden von den Kapitalmärkten belohnt
- IV. Märkte kompensieren nicht-diversifizierbare Risiken
- V. Dimensionen zeigen systematische Unterschiede in erwarteten Renditen auf
- VI. Portfolios können so aufgebaut werden, dass Sie jene Dimensionen erfassen

Finanzkapital spielt bei der Vermögensbildung eine entscheidende Rolle

Mit Finanzkapital und anderen Ressourcen produziert ein Unternehmen Waren und Dienstleistungen, die mit Gewinn verkauft werden können.

Als Finanzkapitalanbieter erwarten Anleger für ihr Geld eine Rendite.



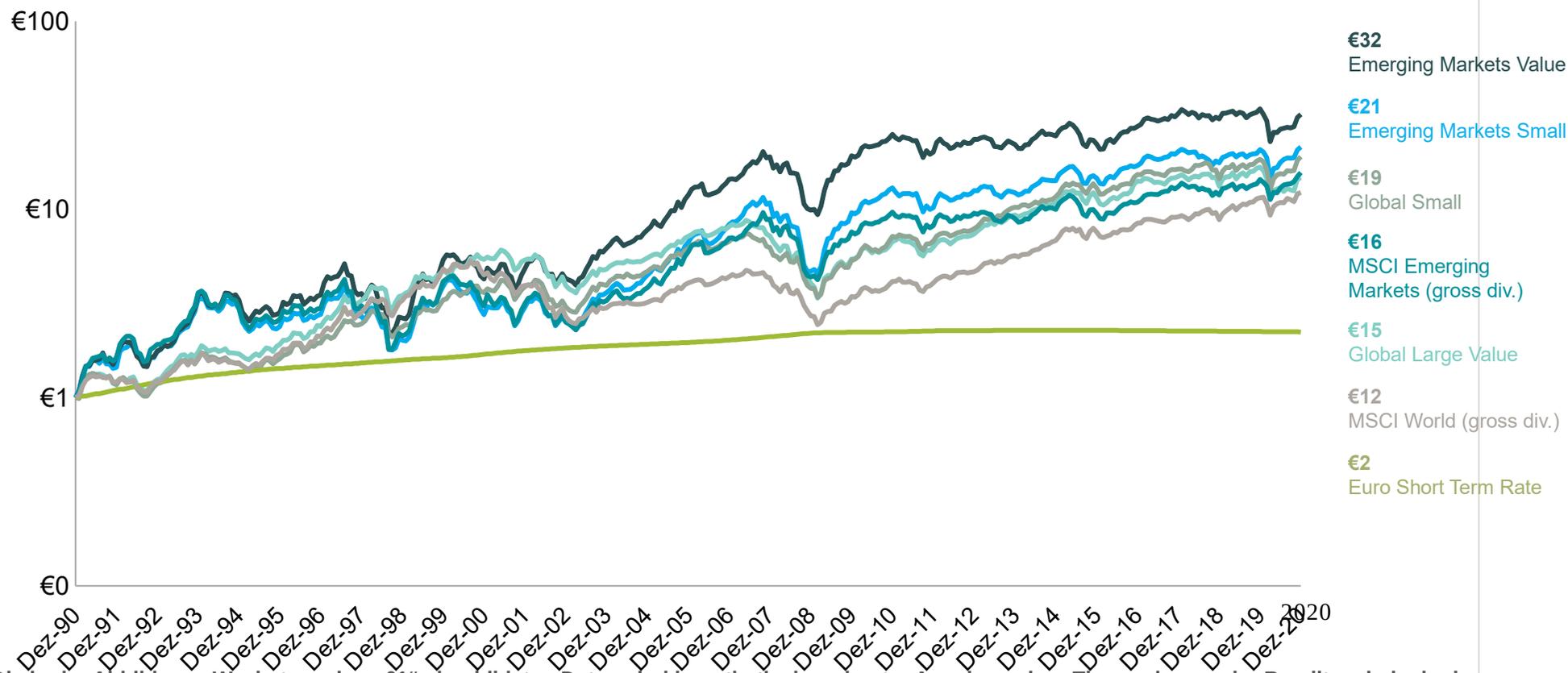
Aktien und Anleihen sind Investmentmöglichkeiten für Kapitalbesitzer



- Der Aktien- und Anleihenmarkt ist eine wichtige Kapitalquelle für börsennotierte Unternehmen.
- Aktieninhaber sind Inhaber des Eigenkapitals von Unternehmen. Anleiheinhaber sind Kreditgeber von Unternehmen.
- Beide erwarten eine angemessene Rendite für die Bedingungen und Risiken ihrer Anlage.

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.

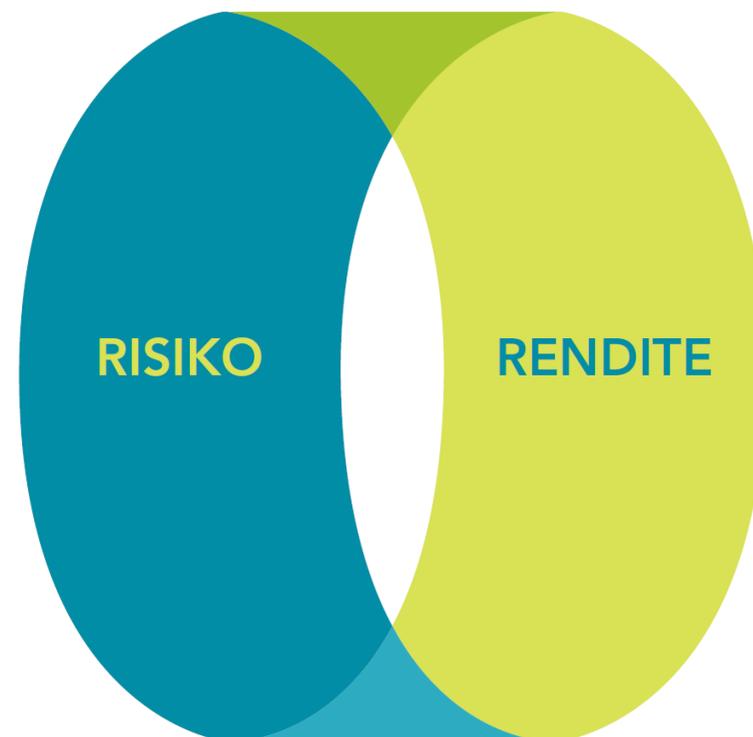
In GBP. Die oben widergespiegelten Dimensional und Fama/French Indizes sind keine „Finanzindizes“ im Sinne der EU-Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID). Sie spiegeln vielmehr akademische Konzepte wider, die relevant oder informativ für die Portfoliokonstruktion sein könnten. Man kann nicht 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.

Märkte kompensieren nicht-diversifizierbare Risiken

Risiko ist ein komplexes Konzept – es ist immer präsent, selbst wenn es noch nicht erfasst wurde, kann jedoch nicht direkt beobachtet werden, bis es eintritt.

Die Quellen von Renditen sind direkt beobachtbar und zahlreiche Jahre akademischer Forschung haben unser Wissen darüber vertieft.

Anleger stellen ein Gleichgewicht zwischen Risiko und Rendite her, indem sie ihre Erwartungen und Präferenzen in die Preise von Wertpapieren integrieren.



Dimensionen zeigen systematische Unterschiede in erwarteten Renditen auf

Die akademische Forschung hat jene Dimensionen identifiziert, die als allgemein gültig für verschiedene Märkte und andauernd über einen längeren Zeitraum nachgewiesen sind.



1. Der relative Preis wird durch das Kurs-Buchwert-Verhältnis bestimmt. Value Aktien sind Aktien mit niedrigen Kurs-Buchwert-Verhältnissen.

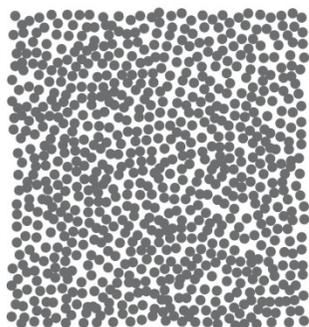
2. Profitabilität ist ein Maß für die aktuelle Ertragskraft, die man aus Informationen über die Aufwands- und Ertragsrechnung einzelner Firmen ableiten kann.

Portfolios können so aufgebaut werden, dass Sie jene Dimensionen erfassen

● Unternehmen → ●●●● Höhere erwartete Rendite

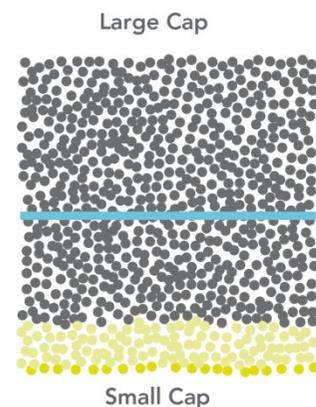
MARKT

Beta¹
(Aktien Prämie)



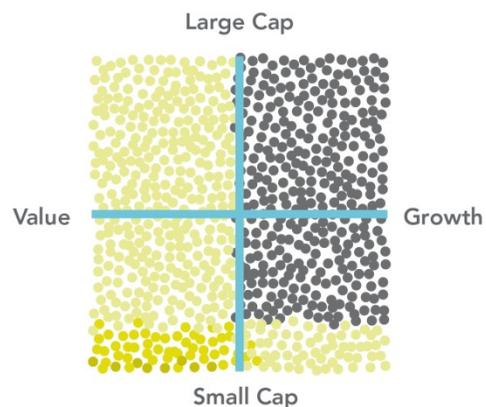
UNTERNEHMENS-GRÖSSE

Marktkapitalisierung
(Small Cap Prämie)



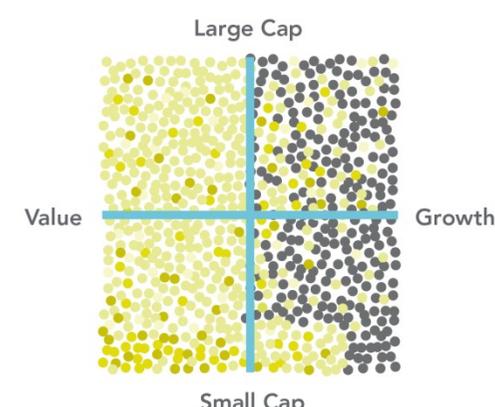
RELATIVER PREIS

Kurs-Buchwert-Verhältnis²
(Value Prämie)



PROFITABILITÄT

Direkte Profitabilität³
(Profitabilitätsprämie)



Anleger können höhere Renditen durch ein kosteneffektives und breit diversifiziertes Portfolio erzielen, das jene Dimensionen erfasst.

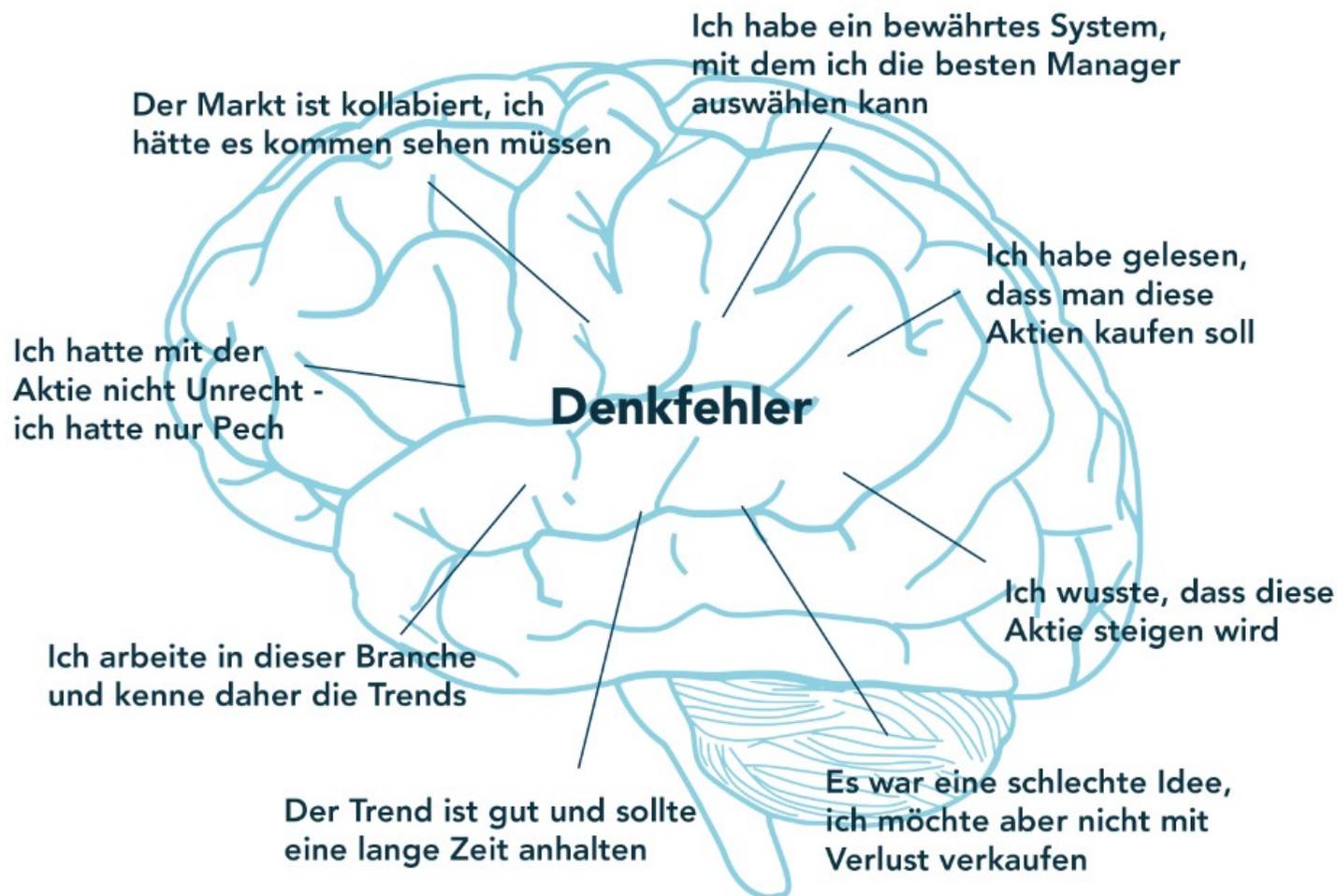
1. Beta ist eine quantitative Maßeinheit der Korrelation zwischen einer bestimmten Aktie, einem Investmentfonds oder einem Portfolio und dem Gesamtmarkt.
2. Kurs-Buchwert-Verhältnis ist die Kapitalisierung eines Unternehmens dividiert durch seinen Buchwert. Es vergleicht die Bewertung eines Unternehmens seitens des Marktes mit dem im Jahresabschluss angegebenen Wert des Unternehmens.
3. Profitabilität ist eine Maßeinheit der aktuellen Gewinne eines Unternehmens. Wir bezeichnen dies als operatives Einkommen vor Wertminderungen und Abschreibungen, abzüglich Zinskosten, skaliert nach Buchkapital.

Anlegerdisziplin

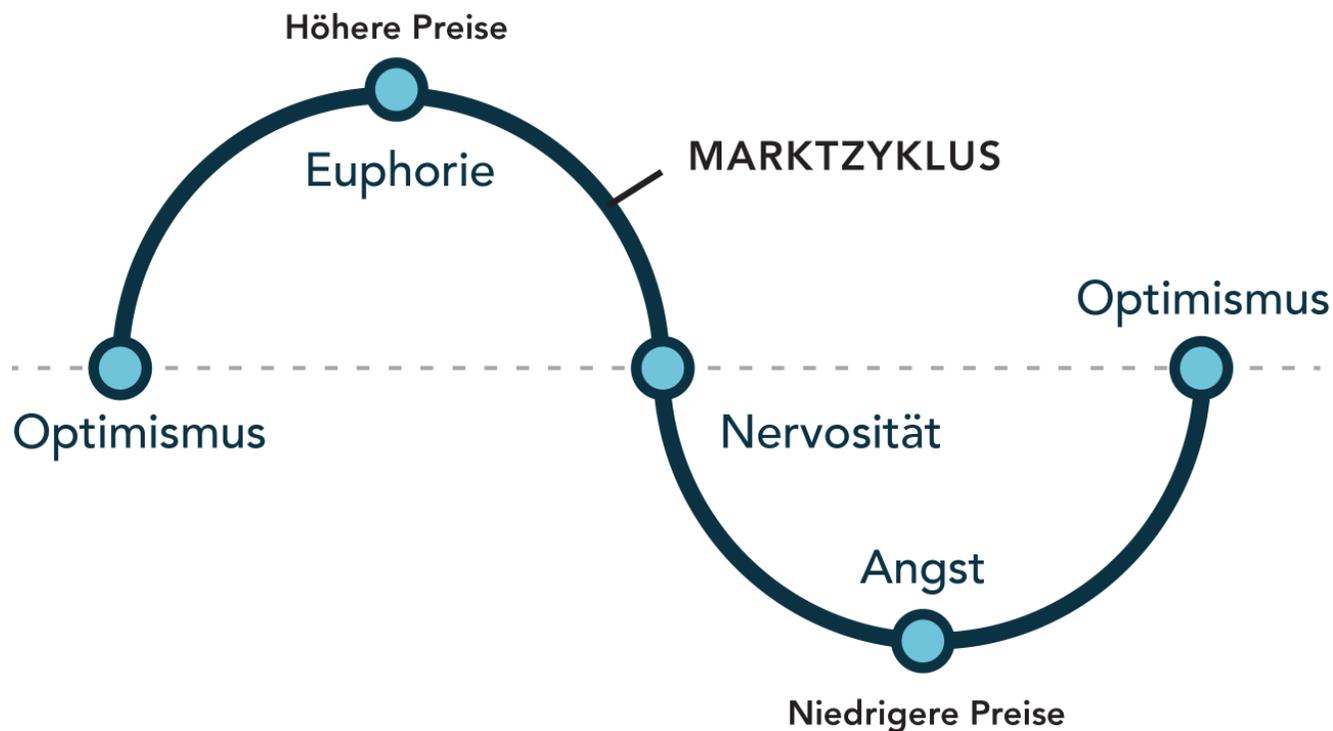
- I. Menschen sind nicht dazu veranlagt, diszipliniert anzulegen
- II. Viele Anleger folgen blind ihren Emotionen
- III. Markttiming bringt Risiken für Ihre Wertentwicklung
- IV. Märkte belohnen Disziplin
- V. Konzentrieren Sie sich auf das, was Sie kontrollieren können

Menschen sind nicht dazu veranlagt, diszipliniert anzulegen

Wenn Menschen ihren natürlichen Instinkten folgen, neigen sie beim Anlegen zu falschen Schlussfolgerungen.



Viele Anleger folgen blind ihren Emotionen

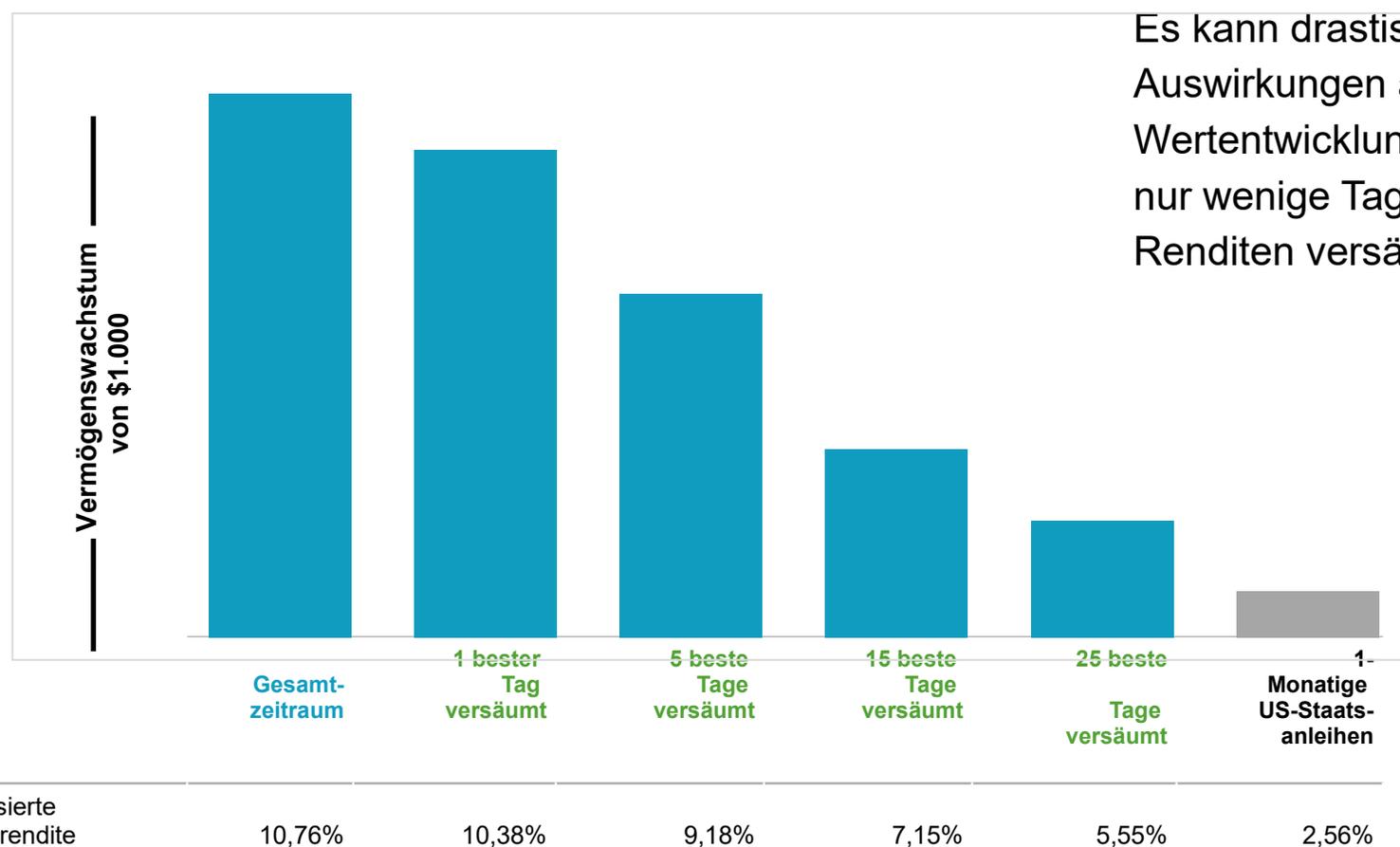


Menschen scheitern oft an dem Versuch, ihre Emotionen von ihren Investmententscheidungen zu trennen.

Ein reaktiver Zyklus aus übertriebenem Optimismus und einsetzender Angst bedeutet, dass schlechte Investmententscheidungen oft zu den schlimmsten Zeitpunkten getroffen werden.

Markttiming kann die Wertentwicklung belasten

Wertentwicklung des S&P 500 Index, 1990–2021



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

In US-Dollar. Nur zu Illustrationszwecken. Die Beispiele des verpassten besten Tages (der verpassten besten Tage) gehen davon aus, dass das hypothetische Portfolio seine Anteile am Tagesende vor dem verpassten besten Tag (den verpassten besten Tagen) vollständig veräußert, Barmittel für den verpassten besten Tag (verpassten besten Tage) gehalten und das gesamte Portfolio in den S&P 500 am Tagesende des besten verpassten Tages (besten verpassten Tage) reinvestiert hat. Annualisierte Renditen für den verpassten besten Tag (die verpassten besten Tage) wurden mit substituierende tatsächliche Renditen für den besten verpassten Tag (die besten verpassten Tage) mit Null berechnet. S&P Daten © 2022 S&P Dow Jones Indizes LLC, eine Tochtergesellschaft von S&P Global. Alle Rechte vorbehalten. „1-Monatige-US-Staatsanleihen“ sind der IA SBBI US 30 Day TBILL TR USD, zur Verfügung gestellt von Ibbotson Associates via Morningstar Direct. Daten wurden anhand gerundeter täglicher Indexwerte berechnet. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten.

Märkte belohnen Disziplin

Wertwachstum eines Euros – MSCI World Index (Nettodiv.), 1970–2020



Die Daten in der Tabelle „Wertwachstum eines Euros“ sind hypothetisch und unter Annahme einer Thesaurierung der Renditen, jedoch ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten oder Steuern. Die Grafik dient nur zu Illustrationszwecken und stellt kein tatsächliches Investment dar. Die Wertentwicklung kann aufgrund von Währungsschwankungen fluktuieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

In EUR. Diese Ereignisse sollen nicht als Erklärung für die Marktentwicklung dienen. Stattdessen sollen sie als Erinnerung dazu dienen, dass Anleger Tagesereignisse aus einer langfristigen Perspektive betrachten sollten und Investmententscheidungen nicht rein basierend auf Neuigkeiten treffen. MSCI Daten © MSCI 2021, alle Rechte vorbehalten. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten.

Konzentrieren Sie sich auf das, was Sie kontrollieren können

Niemand kann Markttrends verlässlich prognostizieren oder vorhersagen, welche Aktie oder Investmentmanager sich überdurchschnittlich entwickeln wird.

Ein Finanzberater kann Ihnen dabei helfen, einen Plan aufzustellen und den Schwerpunkt auf jene Handlungen **zu** legen, die tatsächlich Mehrwert schaffen.

