

# Investmentphilosophie

## Wirtschaft schafft Wohlstand

Wir alle arbeiten in der Wirtschaft und beziehen unser Einkommen meist aus dieser. Der freie Markt ist ein einfacher Mechanismus, der Ideen zu Produkten und Dienstleistungen mit den Finanzmitteln zusammenbringt, um zur Verwirklichung beizutragen. Jeden Tag konsumieren wir, eben diese Produkte und tragen damit selber zum Erfolg dieser Unternehmen bei. Macht es dann nicht Sinn, auch in diese Unternehmen zu investieren.

## Finanzmärkte bepreisen Wertpapiere fair

Weltweit kaufen und verkaufen Millionen von Investoren täglich Wertpapiere an den Finanzmärkten. Durch die heutige Vernetzung werden alle verfügbaren Informationen zu einem Unternehmen in Sekundenschnelle verarbeitet. Diese fließen sofort in den Preis eines Unternehmens mit ein. Der Preis eines Wertpapiers ist somit die Summe aller dieser Informationen, zusammen mit den Erwartungen aller Marktteilnehmer.

Im Gegensatz zu vielen anderen Finanzberatern versuchen wir erst gar nicht, vorherzusagen, welche Unternehmen, Länder oder Regionen die beste Wertentwicklung erzielen werden. Wir akzeptieren, dass der Markt die Fähigkeit besitzt, Wohlstand zu erzeugen und uns eine angemessene Rendite bietet.

## Diversifizierung ist wichtig

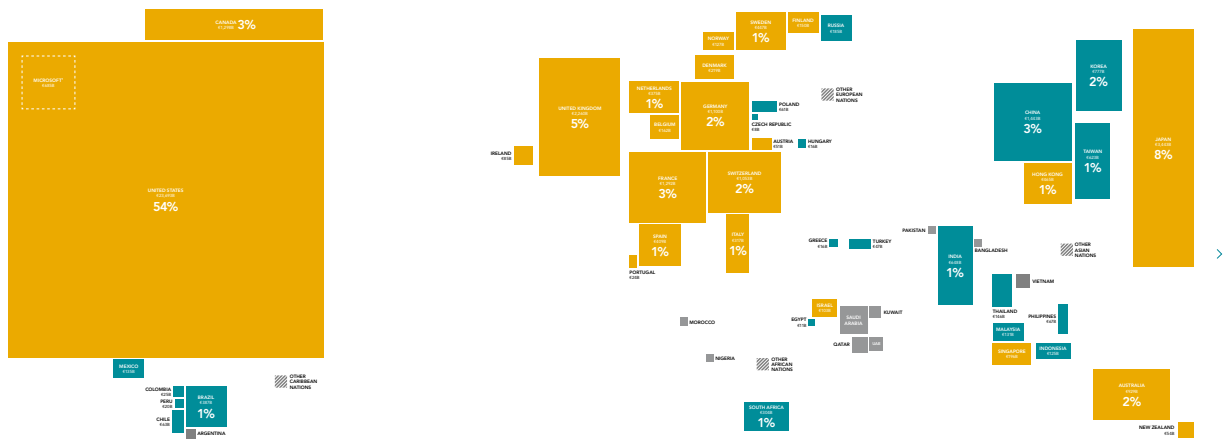
Diversifizierung ist die Streuung Ihres Investmentrisikos. Legen sie nicht ihr ganzes Geld in Unternehmen einer Branche an. Sie sollten sich auch nicht auf ein Land, wie z.B. Deutschland, beschränken. Besser ist es sich breit aufzustellen, um eventuelle Kursschwankungen zu verringern.

Das nachfolgende Schaubild zeigt ihnen die Aktienverteilung weltweit. Dabei ist wunderbar nachzuvollziehen warum man weltweit breit investieren sollte:

### World Equity Market Capitalisation

As at 31 December 2018

WHERE DIMENSIONAL INVESTS: ■ DEVELOPED MARKETS ■ EMERGING MARKETS ■ NOT INVESTED



How do we measure the world? Thinking only in terms of landmass can distort investment decisions. Directly comparing the markets of nations produces some surprising results. Measures such as population, gross domestic product or exports do not directly indicate the size or suitability of investments in a market. This cartogram illustrates the balance of equity investment opportunities around the world. The size of each country has been adjusted to reflect its total relative capitalisation. Of course, the world is in motion—there is no fixed relationship between markets, and their proportion can change over time. Viewing the world this way brings the scope of diversification into new light and helps clarify allocation decisions.

#### BY ASSET CLASS (€ TRILLIONS)



#### BY NATION (€ BILLIONS)

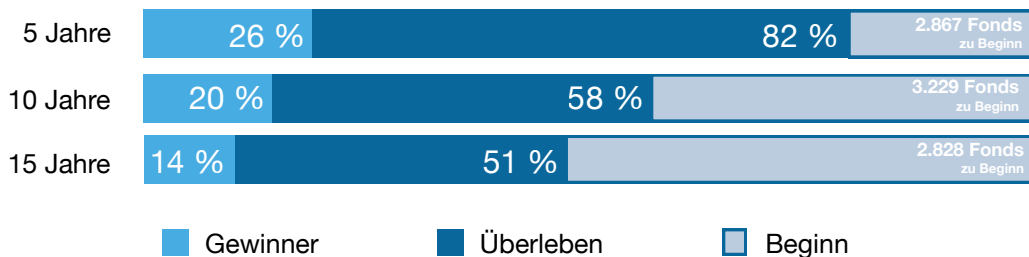
Nation	Market Cap (€ Billions)	Nation	Market Cap (€ Billions)	Nation	Market Cap (€ Billions)
United States	23,493	Hong Kong	865	China	502
Japan	5,445	France	564	Germany	464
United Kingdom	2,460	Canada	457	Spain	417
China	1,942	Italy	387	India	387
Germany	1,246	Netherlands	275	South Africa	204
France	1,192	Italy	257	China	192
Canada	1,030	Spain	192	Japan	182
United Kingdom	1,023	China	182	India	182
Italy	888	Spain	182	United States	172
Spain	773	China	172	Germany	172
India	488	United States	172	France	172
Taiwan	423	Germany	172	China	172
China	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172
China	408	United States	172	France	172
India	408	Germany	172	China	172
United States	408	France	172	India	172
Germany	408	China	172	United States	172
France	408	India	172	Germany	172

# Investieren Sie anstatt zu spekulieren

„Aktive“ Investoren versuchen oftmals, den Marktdurchschnitt zu schlagen, indem sie nur eine selektive Auswahl an Wertpapieren bevorzugen und halten.

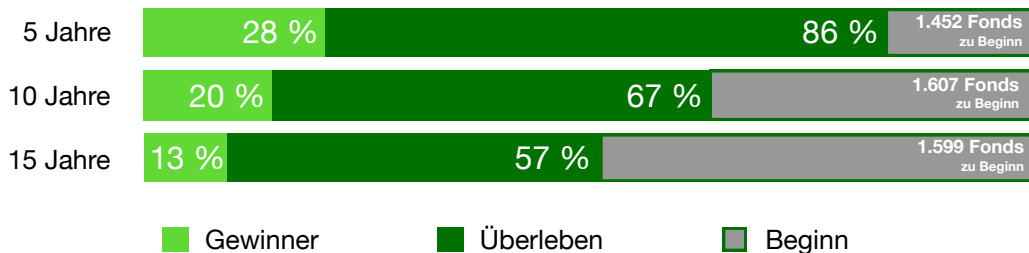
Es gibt zahlreiche Belege dafür, dass es aktiven Fondsmanagern im Durchschnitt nicht gelingt, ihren Referenzindex (den Markt) zu übertreffen. Das folgende Beispiel zeigt die Ergebnisse einer Studie des US-Fondsmarktes: in den letzten 15 Jahren haben nur 14% aller US-amerikanischen Aktienfonds und 13% aller Anleihenfonds überlebt und auch den Referenzindex übertroffen:

## US-Amerikanischer Aktienfonds



x

## US-Amerikanischer Anleihenfonds



Studien zu europäischen Märkten zeigen das gleiche Ergebnis. Da Anleger nicht vorhersagen können, welche Fonds überleben oder sich überdurchschnittlich entwickeln werden, sind die Chancen, erfolgreiche Fonds auszuwählen, nur gering.

# Halten Sie Kosten niedrig

Sie können die mit Ihren Investments verbundenen Kosten kontrollieren. Prüfen Sie daher sorgfältig und tragen Sie nur jene Kosten, die Ihnen auch einen Mehrwert bringen.

Die Frage ist nicht, ob man Kosten tragen muss, sondern ob bestimmte Kosten sinnvoll und gerechtfertigt sind. Ein aktives Management verursacht in der Regel höhere Kosten, nur bringen diese Entscheidungen nachweislich keinen Mehrwert.

Wir überwachen alle Kosten sorgfältig und setzen Anlegern nur jenen aus, die sinnvoll und gerechtfertigt sind.

# Quellen der Renditen

Wie oben beschrieben, funktionieren Märkte. Quasi unsere Wirtschaft. Nun gibt es in den Märkten gewisse Prämien. Das ist so zu verstehen, wie eine Zusatzrendite.

Durch wissenschaftliche Analysen der Finanzmärkte in den letzten 50 Jahren wurde ein tiefes Verständnis für diese Prämien gewonnen, die zu der höheren erwarteten Rendite führt.

Zunächst einmal haben Aktien eine höhere erwartete Rendite als Anleihen. Die relative Wertentwicklung von Aktien ist hauptsächlich abhängig von der Unternehmensgröße. Also Kleine Unternehmen wachsen in der Regel stärker als Große (Growth). Es ist weiterhin abhängig von ihrem relativen Preis, heißt wie sind sie bewertet, evtl. Unterbewertet (Value). Und zu guter letzt von der Profitabilität eines Unternehmens.

Bei Anleihen bestimmen hauptsächlich zwei Prämien die relative Wertentwicklung: Laufzeit und Bonität.

Diese Ideen stützen sich auf jahrzehntelange akademische Forschung, die in mehreren Fällen durch die Verleihung des Nobelpreises gewürdigt wurde.

## Prämien der erwarteten Renditen - Aktien

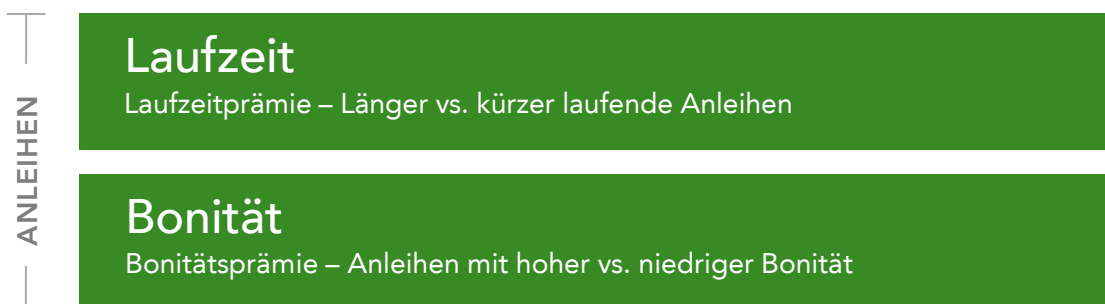


Diversifikation beseitigt nicht das Risiko von Marktverlusten.

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

## Prämien der erwarteten Renditen - Anleihen



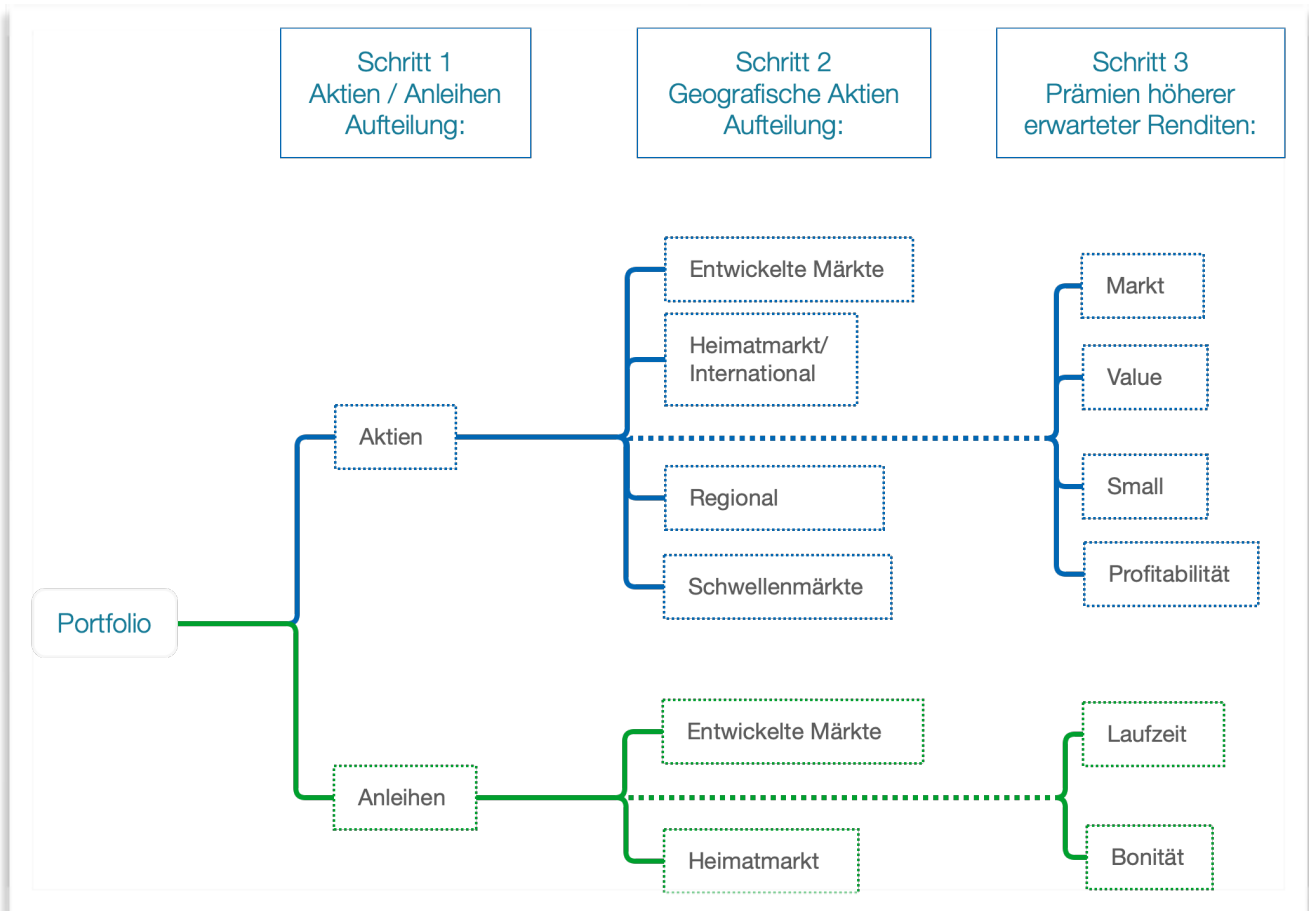
Diversifikation beseitigt nicht das Risiko von Marktverlusten.

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

# Portfoliokonstruktion

Nach der Identifizierung der Merkmale verschiedener Anlageklassen muss ein geeignetes Rahmenwerk geschaffen werden, um solide Modellportfolios zu bauen. Die Grundlagen dieser Portfoliokonstruktion sollten Struktur, Disziplin und Diversifizierung bilden.

Modellportfolios geben uns die Möglichkeit, eine Anzahl verschiedener Lösungen anzubieten, um die unterschiedlichen Kundenziele zu erreichen. Dazu verwenden wir einen einfachen Prozess aus drei Schritten.



**Schritt 1 – Aktien-/Anleihenallokation** – Diese Allokation stellt den wichtigsten Renditetreiber innerhalb des Portfolios dar. Die konstante Erhöhung des Aktienanteils führt zu unterschiedlichen Eigenschaften in den verschiedenen Portfolios. Die Anzahl unserer Modellportfolios richtet sich nach den Ergebnissen der Risikoprofilierung.

**Schritt 2a – Geografische Aktienallokation:** Das globale Aktienuniversum ist umfangreich. Der akademische Ansatz wäre es, mit dem gesamten Universum und den entsprechenden Gewichtungen zu beginnen, und, nur falls gut begründet, von diesen abzuweichen.



**Schritt 3a – Aktienallokation:** Akademische Forschungen haben gezeigt, dass Aktien von Small Cap 4 im Vergleich zu Large Cap Unternehmen sowie von Value im Vergleich zu Growth Unternehmen mit höheren erwarteten Renditen verbunden sind. Dementsprechend muss die Entscheidung getroffen werden, wie stark diese Dimensionen übergewichtet werden sollen. Die nachfolgende Darstellung zeigt, dass, basierend auf historischen Daten, eine stärkere Übergewichtung der Dimensionen Small Cap und Value innerhalb eines Portfolios langfristig nicht nur zu höheren erwarteten Renditen führt, sondern auch zu einem höheren Tracking Error gegenüber einem herkömmlichen Index wie etwa dem MSCI World.

**Schritt 3b - Anleihenallokation:** Akademische Forschungen haben bei Anleihen zwei Dimensionen identifiziert: Laufzeit und Bonität.

- Abdeckung der Laufzeitprämie: Entsprechend der Ziele des Investors sollten die Duration und das dazugehörige Laufzeitrisiko, denen ein Portfolio ausgesetzt wird, angepasst werden.
- Abdeckung der Bonitätsprämie: Emissionen höchster Qualität, das gesamte InvestmentGrade Spektrum und Junk-Bonds weisen jeweils unterschiedliche Bonitätsrisiken bzw. -prämien auf. Dementsprechend muss dies in einem Portfolio berücksichtigt werden.

Mithilfe dieses Rahmens wurden unsere nachfolgenden Modellportfolios gebaut.

Um für einen individuellen Anleger das passende Portfolio auszuwählen, müssen zusätzlich die folgenden Überlegungen angestellt werden:

- i. Zeithorizont
- ii. Risikobereitschaft
- iii. Nettovermögen
- iv. Einkommen und Sparquote
- v. Anlagewissen