

## Ergebnisbericht unserer Strategiedepots per 30.06.2022

Mit diesem Bericht möchten wir Ihnen einen aktuellen Überblick über unsere sieben Strategiedepots geben.

Jedes Strategiedepot besteht in der Regel aus mindestens 20 verschiedenen Investmentfonds von unterschiedlichen Banken oder Fondsgesellschaften. Wir bieten **Lösungen in vier verschiedenen Risikoklassen an: „Defensiv“, „Moderat“, „Wachstum“ und „Kapitalgewinn“**. Die Risikoklasse jeder einzelnen Strategie können Sie dem Namen des Strategiedepots entnehmen.

Unser neunköpfiger **Anlageausschuss** tagt regelmäßig einmal im Monat, bei Bedarf auch öfter. Die Aufgabe dieses Gremiums ist es, für **vier der sieben Strategien** überwiegend verschiedene Aktien-, Renten-, Misch- und Strategiefonds von herausragenden und erfolgreichen Fondsmanagern auszuwählen. Durch ihre Arbeit in der Vergangenheit müssen diese Manager bewiesen haben, dass sie sehr erfolgreich darin sind, durch **aktives Management** gute Wertpapiere wie z. B. Aktien und Anleihen auszusuchen und diese gewinnbringend zum richtigen Zeitpunkt zu kaufen und wieder zu verkaufen.

**In drei weiteren Strategien setzen wir überwiegend auf passiv geprägte ETFs** oder Fonds, die jeweils ganze Anlageklassen eng am Index bzw. an der entsprechenden Benchmark repräsentativ und **sehr kostengünstig** abbilden. Es handelt sich hierbei also um sogenannte „Risikoprämienstrategien“ die regelbasiert agieren und gänzlich auf Markt-Timing verzichten.

Bei der Auswahl aller Zielfonds schauen wir nicht nur rückwärts auf die Ergebnisse in der Vergangenheit, sondern wir achten zugleich darauf, dass diese **auch in der Zukunft geeignete Rahmenbedingungen** vorfinden, um weiter erfolgreich sein zu können. Zusätzlich sollten die Manager innerhalb unserer Strategiedepots unterschiedliche Wertpapiergattungen und unterschiedliche Methoden in **sehr breiter Streuung verwenden**, damit über das gesamte jeweilige Strategiedepot eine risikoreduzierende Streuung der Investments erreicht wird.

**Die ausgewählten Fonds werden durch das Risikomanagement unseres Anlageausschusses permanent überwacht und beobachtet.** In jeder Sitzung werden Verbesserungsideen für die Zusammensetzung der Strategiedepots umfassend diskutiert, ggf. beschlossen und in der Folge umgesetzt. Die Mitglieder sind unabhängige, erfahrene Spezialisten mit langjähriger Expertise in der Fondsbranche und der Anlagewelt. Die Investmententscheidungen beruhen auf deren fundiertem Wissen. Der Anlageausschuss hat damit Einfluss auf die langfristige Anlagestrategie in jedem Strategiedepot und wahrt dabei die Interessen unserer Anlegerinnen und Anleger.

Durch das **konsequente Rebalancing**, das in unseren Strategiedepots zwei- oder viermal pro Jahr durchgeführt wird, **partizipieren unsere Strategiedepots automatisch an Schwankungen am Kapitalmarkt**. Überproportionale Gewinne von Fonds werden so konsequent realisiert und in der Folge wird in zuletzt schwächer gelaufene, jedoch trotzdem gute und gewollte Fonds antizyklisch nachinvestiert. **Wertschwankungen an den Kapitalmärkten werden so zur willkommenen automatischen Quelle für Anlageerfolg.**

Dies gilt vor allem auch in Phasen von temporär stark fallenden Kursen. **Wir bleiben in einer derartigen Situation unter Wahrung des regelmäßigen Rebalancings immer investiert, betreiben also kein eigenes Markt-Timing, und profitieren nach einem solchen Ereignis systematisch von der Erholung.**

**Nach einer insgesamt erfolgreichen Investitionsphase 2019 bis 2021 entwickelten sich die Kapitalmärkte im ersten Halbjahr 2022 negativ.** Gründe dafür waren die Corona-Lockdown-Probleme in China mit daraus resultierenden Störungen in den Lieferketten, stark anziehende Energiepreise durch den Russland-/Ukraine-Konflikt mit daraus resultierend angestiegenen Inflationsraten und in der weiteren Folge nun auch noch angestiegenen Zinsen weltweit.

Das erhoffte Durchstarten der globalen Volkswirtschaften nach der Corona-Krise verlief deshalb deutlich holpriger als erhofft bzw. erwartet. **In seiner aktuellen Prognose rechnet der IWF (Internationaler Währungsfonds) für 2022 mit einem globalen Wachstum von 3,6 Prozent.** Das sind 0,8 Prozentpunkte weniger als noch im Januar angenommen.

Diese Gemengelage hat bewirkt, dass die ansehnlichen Gewinne aus den Vorjahren nun anteilig wieder abgegeben wurden, zumindest temporär. Die Anlegerstimmung, das sogenannte „Sentiment“, ist aktuell so schlecht wie seit vielen Jahren nicht mehr. **Dies ist oft ein sehr guter Kontraindikator. Wir gehen deshalb davon aus, dass sich die Aktien- und v.a. auch die Rentenmärkte zu gegebener Zeit wieder erholen,** denn im Moment beobachten wir negative Übertreibungen in den Märkten, die bei guten Neuigkeiten schnell in eine positive Richtung umschlagen könnten.

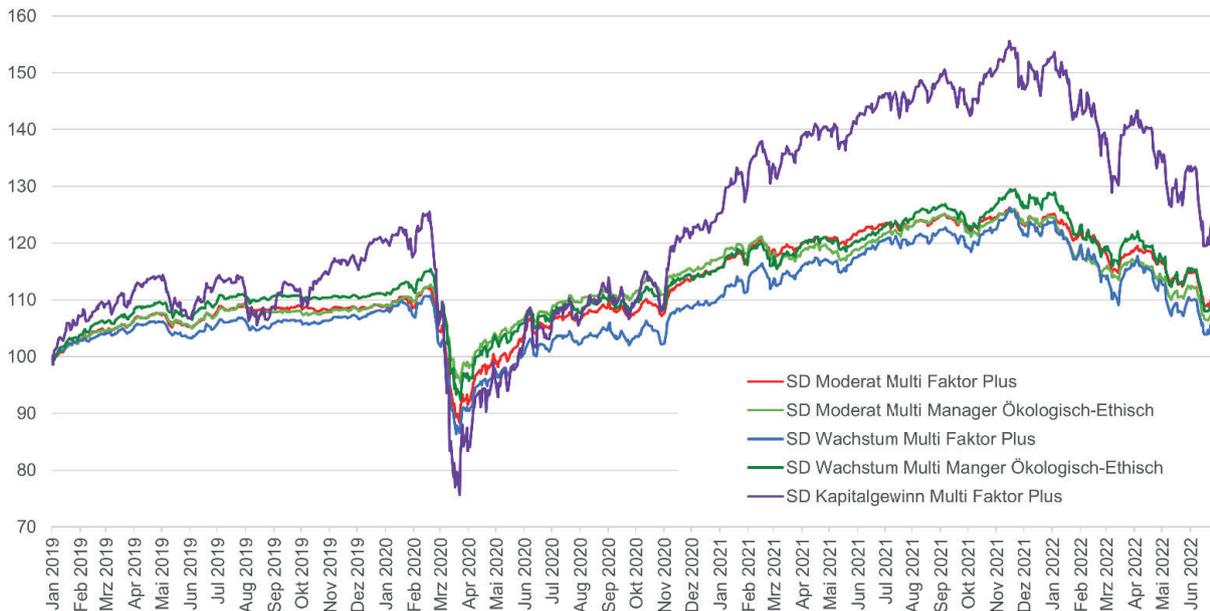
**Bitte beachten Sie, dass sich die bisherigen Bezeichnungen der Strategiedepots geändert haben. Außerdem haben wir die beiden bisherigen moderaten, aktiv gemanagten Strategiedepots zu einer Lösung fusioniert,** da nach unserer Überzeugung und auch aus regulatorischen Gründen der Ansatz „aktives Management“ und die „Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien“ im Management von Wertpapieren zukünftig sinnvoll zusammengehören.

Des Weiteren hat unsere Fondsfamilie erneut Zuwachs bekommen. **Wir freuen uns, Ihnen zukünftig ein zusätzliches Strategiedepot bereitstellen zu können, das zu 100 Prozent aus globalen, aktiv gemanagten Aktienfonds besteht, die bei ihren Investitionsentscheidungen nicht nur wirtschaftliche Entscheidungskriterien anwenden, sondern dabei auch Kriterien des nachhaltigen Handels und Wirtschaftens berücksichtigen.** Es ist für Anlegerinnen und Anleger geeignet, für die auch ökologische Interessen sowie ethische und soziale Aspekte bei ihrer Entscheidung für eine Geldanlage wichtig sind.

**Dieses neue „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Manager Ökologisch-Ethisch“ ist Anfang Juli gestartet und steht nun für Investitionen offen.**

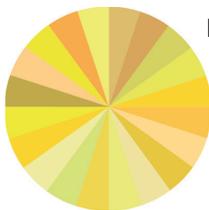
Hier nun der konkrete Bericht zu unseren sieben Strategiedepots im bisherigen Verlauf des Jahres 2022:

### Entwicklung der A&F Strategiedepots 01.01.2019 bis 30.06.2022



Die nun im Folgenden dargestellten Ergebnisse und Werte sind nach Kosten ausgewiesen.

### Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return Fokus auf sehr geringe Wertschwankungen



Dieses defensive Strategiedepot hat die Zielsetzung, innerhalb von drei Jahren eine Rendite von ein bis zwei Prozent über Geldmarkt pro Jahr zu erwirtschaften. Auf dem Weg dorthin soll das gesamte Depot möglichst wenig schwanken. Somit ist dieses Strategiedepot für sehr konservative Anlegerinnen und Anleger geeignet, deren Fokus auf Kapitalerhalt liegt und die nur begrenzt dazu bereit sind, das Risiko eines vorübergehenden Kursrückgangs einzugehen.

Nach durchgängig ansehnlich positiven Renditen in den vergangenen Jahren hat dieses defensive Strategiedepot im ersten Halbjahr 2022 einen temporären Rückgang von 6,6 Prozent hinnehmen müssen.

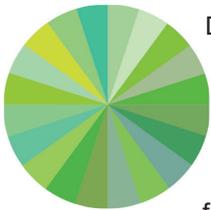
Vor allem der extrem starke Zinsanstieg im ersten Halbjahr hat diesem Strategiedepot bzw. den zu Grunde liegenden Zielfonds stark zu schaffen gemacht. Wir sehen dieses bisherige Ergebnis neben dem weinenden Auge jedoch auch mit zwei vorsichtig positiv blickenden Augen. Im Vergleich zu anderen sehr defensiven Investitionsstrategien am Markt liegen wir mit diesem an sich unbefriedigenden Ergebnis im Konkurrenzvergleich extrem gut.

Denn das gesamte Segment der sogenannten sicheren „Investment Grade“-Anleihen, die traditionell den sicheren Anteil eines Portfolios repräsentieren, hat mit einem Marktrückgang von rund 10 bis 15 Prozent (!), je nach Lösung, deutlich stärker verloren als wir. Und das weltweit.

Und das zweite vorsichtig positiv blickende Auge liegt darin begründet, dass dieses defensive Strategiedepot nun in besonderer Art und Weise mit Erholungspotential und Renditekraft für die kommende Zeit „aufgeladen“ ist. Das Jahr ist ja noch nicht vorbei und wir gehen fest davon aus, dass sich auch diese Strategie erholen und wieder in ihren Zielkorridor zurückfinden und arbeiten wird.

Aktuell setzt sich dieses aus Gründen der Risikokontrolle sehr breit gestreute Depot aus insgesamt 45 Zielfonds zusammen.

### **Strategiedepot Moderat Multi Manager Ökologisch-Ethisch** **Moderate Anlage unter Berücksichtigung von ökologisch-ethischen Kriterien**



Dieses Strategiedepot hat die Zielsetzung, innerhalb von drei Jahren eine Rendite von drei bis vier Prozent über Geldmarkt zu erwirtschaften. Auf dem Weg dorthin soll das gesamte Depot in der Regel um nicht mehr als zehn Prozent schwanken.

Diese Ziele werden erreicht, indem in leistungsstarke Renten-, Misch-, Aktien- und Strategiefonds investiert wird, wobei der Erfolg dieses Portfolios durch die unterschiedlichen Methoden sowie die Kompetenz und Leistung der **ausgewählten besten aktiven Manager** bestimmt wird.

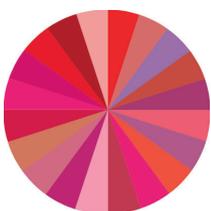
**Es ist zusätzlich gefiltert und geeignet für Anlegerinnen und Anleger, für die in der Geldanlage auch der nachhaltige Umgang mit Menschen und Ressourcen wichtig ist.**

Dieses Strategiedepot ist für Anlegerinnen und Anleger mit einem ausgewogenen Risikoprofil geeignet. Diese stellen als „Einsatz“ ein Risikobudget von rund zehn Prozent temporärem Kursrückgang im Kalenderjahr zur Verfügung, um mittelfristig die Renditeziele möglich zu machen. Obwohl auch diese Strategie täglich liquidierbar ist, empfehlen wir einen Anlagehorizont von mindestens drei Jahren.

**Nach sehr guten Ergebnissen in den Vorjahren hat diese Strategie nun seit Jahresbeginn im Gleichlauf mit dem Gesamtmarkt einen temporären Rückgang von 14,16 Prozent hinnehmen müssen.**

Das Portfolio wurde im ersten Halbjahr mit dem Portfolio des bisherigen „Strategiedepot Multi-Manager Moderat“ fusioniert und auf insgesamt 30 aktiv gemanagte Zielfonds erweitert. Das aktuelle Portfolio besteht nun aus 19 Mischfonds, vier Emerging-Market-Rentenfonds, einem Strategiefonds und sechs Aktienfonds. Es ist damit für die vor uns liegende Zeit optimal aufgestellt, um an einer Erholung des Marktes angemessen teilzunehmen.

### **Strategiedepot Moderat Multi Faktor Plus** **Systematische Ernte von Renditequellen mit moderatem Risikobudget**



Bei diesem Strategiedepot handelt es sich um eine **regelbasierte globale Multi-Asset-Anlagestrategie**. Die Rendite- und Risikoziele sind identisch mit dem vorgenannten Strategiedepots, **jedoch wendet dieses Strategiedepot im Gegensatz dazu eine völlig andere Investmentsystematik an.**

Diese basiert nicht auf der Idee des aktiven Managements von Wertpapieren, sondern auf **wissenschaftlichen Erkenntnissen** des Nobelpreisträgers Prof. Eugene Fama, bei Aktien **langfristig diszipliniert und sehr breit gestreut** in einer speziellen systematischen Art und Weise in den gesamten Markt zu investieren.

Vor diesem Hintergrund werden in das Gesamtportfolio nur Anlageklassen und -methoden aufgenommen, die wir selbst als attraktiv identifizieren und deshalb langfristig besitzen wollen, auch wenn diese kurzfristig einmal fallen. Auf Markt-Timing, auch innerhalb der Zielfonds, wird bewusst verzichtet. Das Rebalancing in dieser Strategie wird hier stattdessen viermal im Jahr durchgeführt. **Wertschwankungen an den Kapitalmärkten werden so zur willkommenen automatischen Quelle für Anlageerfolg.**

30 Prozent dieses Portfolios, die Aktien-Quote, sind immer global in Aktien investiert, und zwar in identischer Art und Weise wie in unserem „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Faktor Plus“ **vorrangig in ETFs.**

40 Prozent des Portfolios, die Ausgewogen-Quote, bestehen primär aus ebenfalls sehr preisgünstigen höher verzinslichen internationalen Anleihenfonds und -ETFs. Aufgrund der jüngsten Marktrückgänge in den Anleihenmärkten liegt die Ablaufrendite dieser Quote im Durchschnitt über 10 Prozent p.a. für die kommenden drei bis fünf Jahre (!).

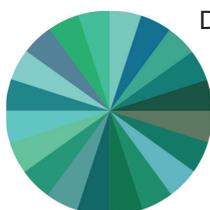
Die verbleibenden 30 Prozent, die sog. Airbag-Quote, bestehen aus den gleichen Investitionsbestandteilen wie unser „Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return“. Ziel dieser Quote ist es, das Gesamtportfolio in schwierigen Marktsituationen zu stabilisieren und trotzdem eine zwar niedrige aber auskömmliche Rendite zu erzielen.

Durch die konsolidierte Investition in über 10.000 verschiedene Aktien und mehr als 3.000 Anleihen mit Währungen aus über 130 Ländern werden Einzelrisiken komplett eliminiert und es erfolgt eine automatische Partizipation an den Erträgen der weltweiten Kapitalmärkte. Die beschriebene Systematik sichert zusammen mit der richtigen Auswahl der Zielinvestments den langfristigen Erfolg der Anlagestrategie.

**Nach den sehr guten Ergebnissen in den Vorjahren hat dieses Strategiedepot im ersten Halbjahr 2022 ebenfalls einen temporären Rückgang von 13,17 Prozent hinnehmen müssen.**

Auch durch das erst kürzlich vorgenommene Rebalancing ist das Portfolio für eine Erholung des Marktes bestmöglich aufgestellt.

### **Strategiedepot Wachstum Multi Manager Ökologisch-Ethisch Renditechancen unter Berücksichtigung von ökologisch-ethischen Kriterien**



Dieses Strategiedepot ist für risikobereite Anlegerinnen und Anleger geeignet, die unter Inkaufnahme höherer Kursschwankungen die Chance auf eine Wertsteigerung anstreben, die deutlich über der Verzinsung von festverzinslichen Wertpapieren liegt. Es setzt eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft und einen längerfristigen Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren voraus.

Die Anlegerinnen und Anleger müssen in bestimmten Marktphasen bereit sein, höhere Kursschwankungen und temporäre Kursrückgänge von bis zu 20 Prozent in Kauf zu nehmen.

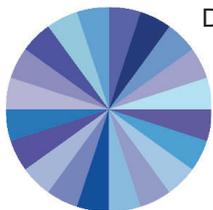
**Um die Ziele zu realisieren, wird in mindestens 20 unterschiedliche Investmentfonds mit einem jeweils sehr aktiven, vermögensverwaltenden Ansatz investiert.** Wir wählen diese Fonds eben gerade deshalb unter verschiedenen, sehr erfolgreichen Fondsgesellschaften und Banken aus, damit diese ihre eigene und damit entsprechend spezifische Hausmeinung zu Märkten und einzelnen Wertpapieren klar umsetzen können. **Zusätzlich berücksichtigen diese Manager bei ihren Entscheidungen Kriterien der ökologischen und sozialen Nachhaltigkeit.**

**Diese Strategie hat im ersten Halbjahr 2022 zusammen mit dem Markt eine ebenfalls negative Kursentwicklung von 15,2 Prozent hinnehmen müssen.**

Das Portfolio besteht aktuell aus sieben Mischfonds, drei Emerging Markets-Rentenfonds und 15 Aktienfonds, die jeweils ökologische, ethische und soziale Aspekte bei der Auswahl der investierten Wertpapiere beachten.

Trotz der Widrigkeiten des ersten Halbjahres sind wir mit der Performance des Strategiedepots nicht nur sehr zufrieden, sondern können auch nachweislich unsere ökologisch-ethische Ausrichtung darlegen. Im Nachhaltigkeitsrating von Morningstar kann diese Strategie nun das höchste Rating mit fünf von fünf Globen vorweisen. Das Portfolio ist für die vor uns liegende Zeit optimal aufgestellt. Auch um an einer Erholung des Marktes voll teilzunehmen.

### **Strategiedepot Wachstum Multi Faktor Plus Systematische Ernte von Renditequellen mit wachstumsorientiertem Risikobudget**



Die Rendite- und Risikoziele dieses Strategiedepots sind identisch mit denen des zuvor beschriebenen wachstumsorientierten Strategiedepots.

**Bei diesem Strategiedepot handelt es sich nach einer entsprechenden Anpassung im ersten Halbjahr diesen Jahres zwischenzeitlich ebenfalls um eine regelbasierte Anlagestrategie,** die allerdings im Vergleich zu unserer moderaten Multi Faktor-Lösung ohne hochverzinsliche Anleihen arbeitet, stattdessen jedoch mit einer höheren fixen Aktienquote von 65

Prozent.

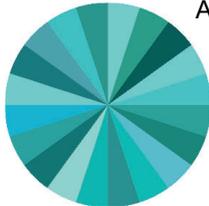
Diese Aktienquote ist inhaltlich wiederum identisch strukturiert wie unsere 100 Prozent Aktien-Strategie „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Faktor Plus“. Dieser erhöhte Aktienanteil definiert schwerpunktmäßig das Rendite- und damit auch Risikoprofil dieses Strategiedepots, **das die Zielsetzung hat, eine höhere Partizipation an den Renditemöglichkeiten des Aktienmarktes zu ermöglichen.**

35 Prozent dieses dynamischeren Strategiedepots werden wiederum in die Zielfonds unseres „Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return“ investiert, um das Gesamtdepot in schwierigen Zeiten auf dem gewünschten Risikoniveau zu stabilisieren.

**Auch diese Strategie hat im Marktkontext 2022 im ersten Halbjahr einen Wertrückgang von 15,54 Prozent hinnehmen müssen.**

Durch die ausgezeichnete neue Strukturierung und auch das zuletzt durchgeführte Rebalancing ist das Portfolio auf eine Markterholung bestens vorbereitet.

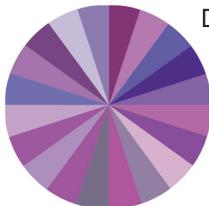
### **Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Manger Ökologisch-Ethisch Aktien pur unter Berücksichtigung von ökologisch-ethischen Kriterien**



Aufgrund der hohen Nachfrage nach einer nachhaltig gefilterten 100 Prozent-Aktienlösung haben wir dieses Strategiedepot am **01. Juli dieses Jahres neu aufgelegt**. Es ist für risikobereite Anlegerinnen und Anleger geeignet, die global gestreut in Aktien investieren und dabei bewusst ökologische, ethische und soziale Aspekte berücksichtigen möchten.

Bei dieser Anlagestrategie ist die langfristige Ertragserwartung hoch. Sie setzt eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft und einen langfristigen Anlagehorizont von mindestens zehn Jahren voraus. Zur Realisierung dieser Anlagestrategie investieren wir in die besten aktiv gemanagten nachhaltigen Aktienfonds.

### **Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Faktor Plus Systematische Ernte von Aktienerträgen pur mit ETFs**



Dieses Strategiedepot ist für risikobereite Anlegerinnen und Anleger geeignet, **die nach modernsten wissenschaftlichen Erkenntnissen weltweit breit gestreut immer zu 100 Prozent in Aktien investiert sein wollen**. Zum Einsatz kommen dabei vorrangig ETFs, mit deren Hilfe eine vollumfängliche Partizipation an der möglichen Aktienmarktrendite der verschiedenen Regionen der gesamten Welt erzielt wird.

**Darüber hinaus soll durch eine kluge Auswahl der Ziel-ETFs eine Partizipation an sogenannten „Faktorprämien“ in Aktienmärkten erreicht werden.** Die Investitionsmethodik ist dabei streng systematisch. Dies geschieht in der gleichen Art und Weise wie in unseren anderen beiden Multi Faktor - Strategiedepots, aber hier eben zu 100 Prozent.

Bei dieser Anlagestrategie ist die langfristige Ertragserwartung hoch. Sie setzt eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft und einen langfristigen Anlagehorizont von mindestens zehn Jahren voraus.

Das Aktieninvestment ist auf **über 10.000 Aktien weltweit verteilt** und damit, gemessen an seinem Wert, auf 99 Prozent der an allen globalen Börsen handelbaren Aktien. Die regionale Streuung ist dabei durch den Anlageausschuss derzeit wie folgt festgelegt:

- 30 Prozent USA
- 30 Prozent Europa
- 30 Prozent Emerging Markets
- 10 Prozent Japan inkl. pazifischer Raum

**Diese offensive Strategie hat im Gleichlauf mit den globalen Aktienmärkten im ersten Halbjahr mit einem Wertrückgang von 20,42 Prozent ziemlich genau die starke Performance des Vorjahres wieder abgegeben.**

Durch die Nutzung der für uns maßgeblichen **wissenschaftlichen Faktorprämien** fühlen wir uns mit dieser Allokation bestmöglich für die Jahre, die vor uns liegen, gerüstet. Natürlich ebenfalls für die Markterholung, die früher oder später kommen wird.

**„Denn nach jedem Tal kommt ein Berg“. Und Wertschwankungen wie zuletzt sind bei konsequentem Rebalancing langfristig eine willkommene Quelle von Erfolg und Rendite.**

Alle unsere Portfolien sind insgesamt sehr ausgereift und können nur noch durch enge Überwachung und Feintuning verbessert werden.

Stuttgart, im Juli 2022