

Ergebnisbericht unserer Strategiedepots per 31.12.2022

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 aktuell neunköpfiger **Anlageausschuss** tagt regelmäßig monatlich, bei Bedarf auch öfter. Die Aufgabe dieses Gremiums ist es, für **drei der sieben Strategien** Aktien-, Renten-, und Mischfonds von erfolgreichen **aktiven** Fondsmanagern auszuwählen.

Bei diesen **drei Multi Manager-Strategien** analysieren wir die einzelnen Zielfonds einer jeden Strategie detailliert neben den wirtschaftlichen Kriterien auch im Hinblick auf ihren Nachhaltigkeitsprozess in der Portfoliokonstruktion. Wir legen besonderen Wert darauf, zu erfahren, welche konkreten Ressourcen dem jeweiligen Fondsmanagement zur Verfügung stehen, wie genau die Nachhaltigkeitskriterien umgesetzt werden und welche Siegel und Ratings jeder einzelne Fonds bereits erhalten hat.

Um dies in eine auch offiziell nachvollziehbare Logik zu bringen, haben wir unser eigenes Siegel – das **„A&F - Responsible - Scoring“** – entwickelt. Hier vergeben wir für jeden einzelnen Zielfonds in einem strengen Beurteilungsverfahren bis zu fünf grüne Fußabdrücke. Je nachhaltiger ein Fonds von uns beurteilt wird, umso mehr Fußabdrücke bekommt er verliehen. Wir investieren dann nur in Fonds, die mindestens drei grüne Fußabdrücke erhalten haben. Alle anderen Fonds – mögen sie auch von anderen als „grüne Fonds“ eingestuft worden sein – erhalten keine Eintrittskarte in unsere Strategien. Selbstverständlich wird die Berechtigung für die grünen Fußabdrücke ständig durch uns kontrolliert.

In der Risikoklasse „Defensiv“ setzen wir ebenfalls auf aktiv gemanagte Renten- und Strategiefonds, wobei hier kein spezielles Nachhaltigkeitsscreening stattfindet, da es auf dieser niedrigen Risikostufe diesbezüglich noch nicht genügend sinnvolle Angebote gibt.

In drei weiteren Strategien, unseren Multi Faktor – 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.

Bei der Auswahl aller Zielfonds blicken wir nicht nur zurück 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.

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.

Durch das **konsequente Rebalancing**, das in unseren Strategiedepots zwei- oder viermal pro Jahr durchgeführt wird, **partizipieren unsere Strategiedepots automatisch von den Schwankungen am Kapitalmarkt**. Überproportionale Gewinne von Fonds werden so konsequent realisiert. 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**.

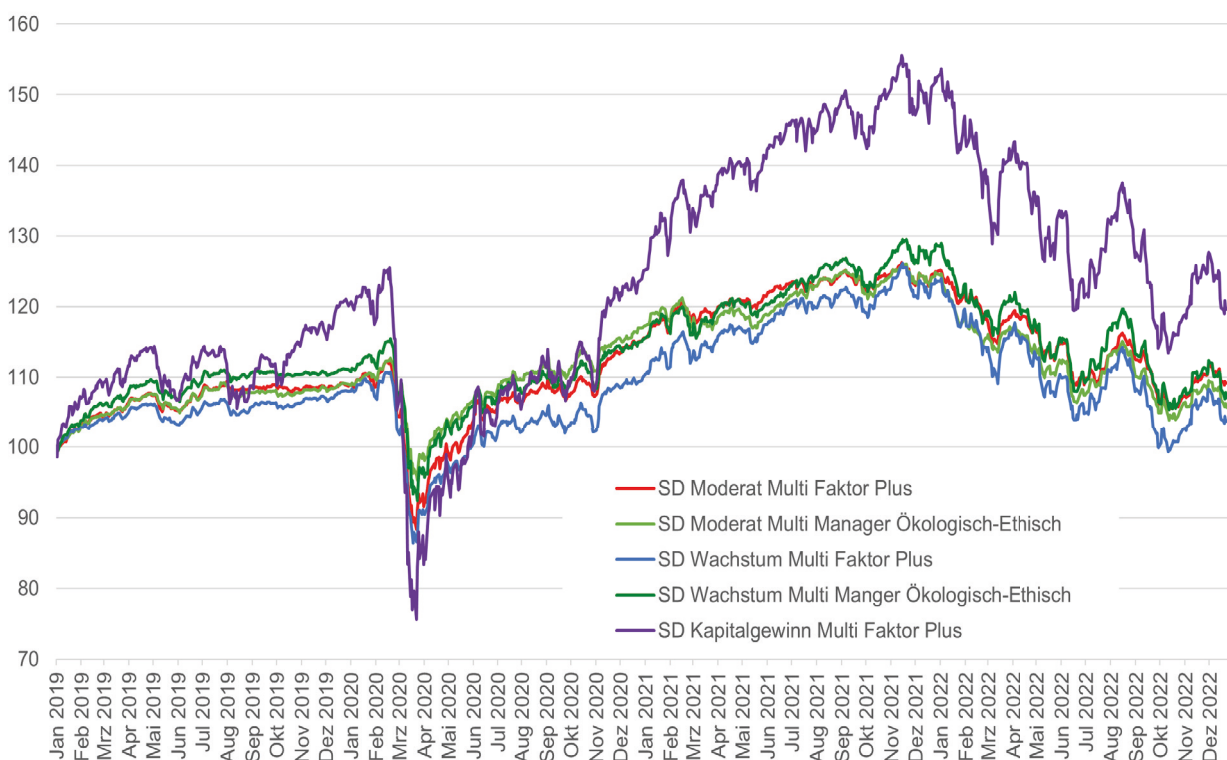
Nach einer erfolgreichen Investitionsphase 2019, 2020 und 2021 entwickelten sich die Kapitalmärkte im ersten Halbjahr 2022 deutlich negativ. Dadurch wurden die ansehnlichen Gewinne aus den Vorjahren anteilig wieder abgegeben, zumindest temporär.

Im nun abgelaufenen zweiten Halbjahr 2022 haben sich die Kapitalmärkte nur noch wenig nach unten bewegt, auch weil im Grunde keine nennenswerten neuen Nachrichten mehr auftauchten. **Der Tiefpunkt wurde im Oktober markiert. Seitdem ist der Markt wieder in einer Aufwärtsbewegung**.

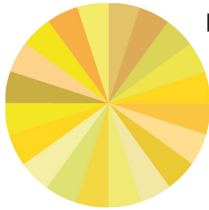
Die Anlegerstimmung, das sogenannte „Sentiment“, ist aktuell immer noch so schlecht wie seit vielen Jahren nicht mehr, was üblicherweise ein guter Kontraindikator für die Investitionschancen bezogen auf die Zukunft ist.

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

Entwicklung der A&F Strategiedepots 01.01.2019 bis 31.12.2022



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.

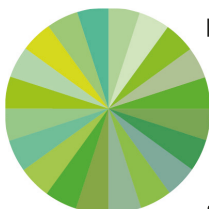
Nach durchgängig ansehnlich positiven Renditen in den vergangenen Jahren hat dieses defensive Strategiedepot im Jahr 2022 einen Rückgang von 8,59 Prozent hinnehmen müssen.

Vor allem der extrem starke Anstieg der weltweiten Zinsen hat diesem Strategiedepot bzw. den zu Grunde liegenden Zielfonds stark zu schaffen gemacht. Obwohl uns dieses Ergebnis schmerzt, liegen wir im Vergleich zu anderen sehr defensiven Investitionsstrategien am Markt mit diesem für uns unbefriedigenden Ergebnis im Vergleich 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 durchschnittlich rund 15 Prozent (!) deutlich stärker verloren als dieses Strategiedepot.

Der Anlageausschuss hat in dieser Strategie in den vergangenen Wochen Umschichtungen von Absolute Return Fonds in Richtung nun wieder sehr ertragsstarker Rentenfonds vorgenommen, wodurch dieses defensive Strategiedepot nun in besonderer Art und Weise stark mit Erholungspotential und planbarer Renditekraft für die kommende Zeit „aufgeladen“ ist.

Wir gehen deshalb fest davon aus, dass sich auch diese Strategie voll von diesem temporären Rückgang erholen wird und darüber hinaus auch die geplante Rentabilität erreicht. Aktuell setzt sich dieses Depot aus insgesamt 36 Zielfonds zusammen. **Die traditionelle Aktienquote beträgt dabei null Prozent.**

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. Der Erfolg dieses Portfolios wird durch die unterschiedlichen Methoden sowie die Kompetenz und Leistung der **ausgewählten besten aktiven Manager** bestimmt.

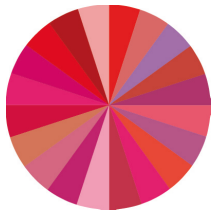
Es ist zusätzlich gefiltert und geeignet für Anlegerinnen und Anleger, für die in der Geldanlage auch der nachhaltige Umgang mit Menschen und Ressourcen wichtig ist.

Nach sehr guten Ergebnissen in den Vorjahren hat diese Strategie nun 2022 im Gleichlauf mit dem Gesamtmarkt einen temporären Rückgang von 16,02 Prozent hinnehmen müssen.

Das aktuelle Portfolio besteht aus 18 Mischfonds, sechs Rentenfonds und sechs Aktienfonds.

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 passiv geprägte Investment-systematik an.**

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.**

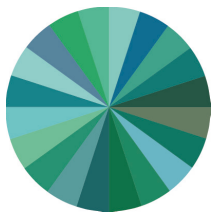
40 Prozent des Portfolios, die Ausgewogen-Quote, bestehen primär aus ebenfalls sehr preisgünstigen höher verzinslichen internationalen Anleihen - Fonds und - ETFs. Aufgrund der starken Marktrückgänge in den Anleihenmärkten liegt die Ablaufrendite dieser Quote im Durchschnitt bei über 10 Prozent p.a. 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“.

Nach den sehr guten Ergebnissen in den Vorjahren hat dieses Strategiedepot im Kalenderjahr 2022 ebenfalls einen temporären Rückgang von 14,17 Prozent hinnehmen müssen.

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 diese Ziele zu realisieren, wird in unterschiedliche Investmentfonds mit einem jeweils sehr aktiven, vermögensverwaltenden Ansatz investiert. Zusätzlich berücksichtigen diese Manager bei ihren Entscheidungen ebenfalls Kriterien der ökologischen und sozialen Nachhaltigkeit.

Diese Strategie hat in 2022 zusammen mit dem Markt eine ebenfalls negative Kursentwicklung von 17,47 Prozent hinnehmen müssen.

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

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.

Insofern hat auch diese Strategie im Marktkontext 2022 einen Wertrückgang von 16,94 Prozent hinnehmen müssen.

Bei diesem Strategiedepot handelt es sich nach einer entsprechenden Anpassung im ersten Halbjahr dieses 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 insgesamt die Zielsetzung hat, eine höhere Partizipation an den Renditemöglichkeiten des Aktienmarktes zu ermöglichen.**

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

Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Manger Ökologisch-Ethisch

Aktien pur unter Berücksichtigung von ökologisch-ethischen Kriterien

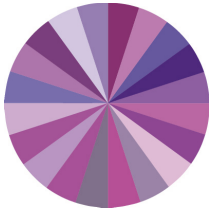


Aufgrund der hohen Nachfrage nach einer nachhaltig gefilterten 100 Prozent-Aktienlösung haben wir dieses Strategiedepot im Laufe des Jahres 2022 neu aufgelegt. Es ist für risikobereite Anlegerinnen und Anleger geeignet, die zu 100 Prozent global gestreut in Aktien investieren, und dabei bewusst ökologische, 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 weltweit.

Das Ergebnis für das Rumpfbjahr 2022 betrug minus 7,91 Prozent.

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.

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 Asien und Emerging Markets
- 10 Prozent Japan inkl. pazifischer Raum

Diese offensive Strategie hat im Gleichlauf mit den globalen Aktienmärkten durch einen Wertrückgang von 21,84 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.

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

Vor dem Hintergrund der starken Preistrückgänge an den Anleihenmärkten haben wir in den vergangenen Wochen neben den regelbasierten Rebalancings in allen Strategiedepots zusätzlich signifikante Umschichtungen von Absolute Return- und Strategiefonds in nun wieder sehr chancenreiche directionale Anleihenfonds mit erheblichen Kuponeinnahmen vorgenommen, um bestmöglich für eine Erholung des Marktes aufgestellt zu sein, die früher oder später einsetzen wird.

Stuttgart, im Januar 2023