

Ergebnisbericht unserer Strategiedepots per 30.06.2024

Mit diesem Bericht geben wir Ihnen, wie gewohnt, einen aktuellen Überblick über die Entwicklung unserer sieben Strategiedepots.

Jedes unserer sieben Strategiedepots besteht aus einer Vielzahl verschiedener institutioneller Investmentfonds und ETFs. Wir bieten Lösungen in vier verschiedenen Risikoklassen an: „**Defensiv**“, „**Moderat**“, „**Wachstum**“ und „**Kapitalgewinn**“. Die jeweilige Risikoklasse können Sie dem Namen des Strategiedepots entnehmen.

Unser **Anlageausschuss** tagt monatlich, bei besonderen Ereignissen auch öfter. **Dieses Gremium hat die Aufgabe, Aktien-, Renten-, Misch- und Strategiefonds von erfolgreichen Fondsmanagern sowie ETFs, die passiv einen Index abbilden, als geeignete Ziel-Investments für unsere Strategiedepots auszuwählen und deren Erfolg kontinuierlich zu überwachen.**

In unseren drei 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. Diese „**Risikoprämienstrategien**“ agieren regelbasiert.

In unseren **drei ökologisch-ethischen Strategien** analysieren wir die einzelnen Zielfonds neben den wirtschaftlichen Kriterien auch hinsichtlich ihrer Einhaltung ökologischer und ethischer Standards.

In unserem **Strategiedepot Defensiv** setzen wir derzeit überwiegend auf aktiv gemanagte Renten- und Strategiefonds, wobei hier kein spezielles ökologisch-ethisches Screening durchgeführt wird.

Bei der Auswahl aller Zielfonds und ETFs betrachten wir nicht nur die Ergebnisse der Vergangenheit, sondern achten auch darauf, dass diese nach unserer Einschätzung **auch in der Zukunft geeignete Rahmenbedingungen** vorfinden, um weiter erfolgreich sein zu können.

Die ausgewählten Zielfonds und ETFs werden durch das Risikomanagement unseres Anlageausschusses kontinuierlich überwacht und beobachtet. In jeder Sitzung werden Verbesserungsideen für die Zusammensetzung umfassend diskutiert, beschlossen und in der Folge umgesetzt.

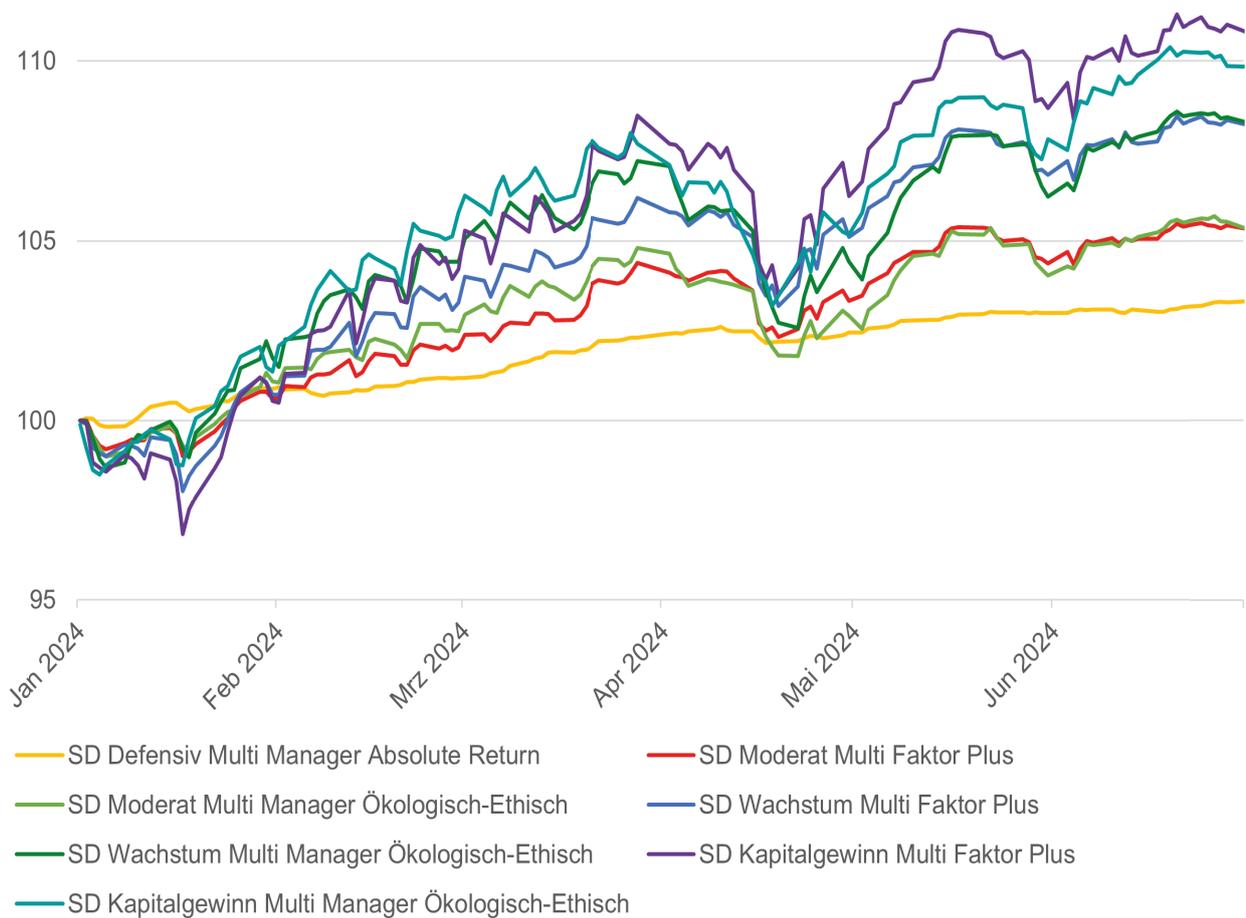
Durch das **konsequent durchgeführte Rebalancing partizipieren unsere Strategiedepots automatisch an den Schwankungen am Kapitalmarkt.** Überproportionale Gewinne von Ziel-Investments werden so regelbasiert realisiert. Anschließend wird antizyklisch in zuletzt schwächer gelaufene, aber weiterhin vielversprechende Fonds und ETFs, nachinvestiert. **Wertschwankungen an den Kapitalmärkten werden so zur willkommenen automatischen Quelle für Anlageerfolg.**

Nach einem guten Kapitalmarktjahr 2023 haben sich Aktien im ersten Halbjahr 2024 weiter sehr gut entwickelt. Auch festverzinsliche Wertpapiere mit Kreditrisiken haben gut performt. Anleihen mit langen Laufzeiten hingegen schnitten schlechter ab, da diese unter einem moderaten Anstieg der Zinsen seit Jahresbeginn gelitten haben.

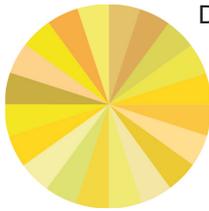
Nach unserer Wahrnehmung hat sich die Stimmung in Deutschland im Verlauf des Jahres etwas aufgehellt. Von Euphorie ist jedoch weiterhin keine Spur, was an der Börse üblicherweise ein guter Kontraindikator für zukünftige Investitionschancen wäre.

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

**Entwicklung der A&F Strategiedepots
01.01.2024 bis 30.06.2024**



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 p.a. über Geldmarkt zu erwirtschaften. Dabei soll das gesamte Depot möglichst wenig schwanken.

Somit ist es für konservative Anlegerinnen und Anleger geeignet, deren Fokus auf Kapitalerhalt liegt und die nur sehr begrenzt dazu bereit sind, das Risiko eines vorübergehenden Kursrückgangs einzugehen.

Dieses Strategiedepot hat im ersten Halbjahr 2024 eine sehr erfreuliche Rendite von 2,76 Prozent erzielt.

Der Anlageausschuss hat im Laufe der letzten Wochen in diesem Portfolio vier Maßnahmen beschlossen und auf den Weg gebracht. Unser Engagement in den im Jahr 2023 sehr gut gelaufenen, traditionellen, globalen High Yield-Anleihen wurde von 25 % auf 15 % reduziert. Die dadurch frei gewordenen Mittel wurden genutzt, um die Investitionsquoten bei CLOs und Cat-Bonds jeweils von 10 % auf 15 % zu erhöhen.

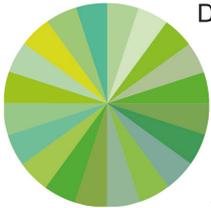
Außerdem wurde die Diversifikation unserer 15 %-Investition in Nachranganleihen europäischer Financials verbessert, indem wir die Anzahl der Manager in diesem Segment von drei auf fünf erhöht haben. Neu hereingenommen wurden hier die Zielfonds „La Francaise Sub Debt“ und „Algebris Financial Credit Fund“, die nun jeweils eine aussichtsreiche 3 %-Allokation in diesem Portfolio einnehmen.

Das Platzen der Rentenblase im Jahr 2022 hat einen Paradigmenwechsel ermöglicht. **Festverzinsliche Wertpapiere bieten nun wieder attraktive, in bestimmten Segmenten sogar sehr attraktive Renditen.**

Dennoch ist es auch hier unseres Erachtens sehr wichtig, nicht einseitig vorzugehen, sondern über viele einzelne Wertpapiere und Sub-Sektoren dieser sehr großen Anlageklasse zu streuen. Durch die aktive Beimischung von Rentensegmenten, die Privatanlegern nur schwer zugänglich sind bzw. nur von professionellen Anlegern genutzt werden, können wir hier gegenüber traditionellen Unternehmens- und Staatsanleihen eine attraktive Überrendite über Tagesgeldzinsen hinaus erwirtschaften.

Aktuell setzt sich dieses Strategiedepot aus insgesamt 33 Zielfonds zusammen. **Die traditionelle Aktienquote beträgt dabei null Prozent.** Die Zusammensetzung dieses Strategiedepots kommt 1:1 auch als sogenannte „Airbag-Quote“ in unseren Multi Faktor-Strategien „Moderat“ und „Wachstum“ als stabilisierender Baustein zum Einsatz.

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 p.a. über Geldmarkt zu erwirtschaften. Auf dem Weg dorthin soll das gesamte Depot nicht mehr als zehn Prozent schwanken.

Die Ziele werden erreicht, indem in leistungsstarke ETFs, sowie in Renten-, Aktien- und Strategiefonds investiert wird. Dieses Strategiedepot ist zusätzlich gefiltert und geeignet für Anlegerinnen und Anleger, für die in der Geldanlage auch der ökologisch-ethische Umgang mit Menschen und Ressourcen wichtig ist.

Bis zur Jahresmitte 2024 hat diese Strategie eine Wertsteigerung von 5,11 Prozent erwirtschaftet.

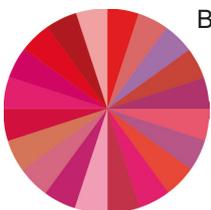
Im ersten Halbjahr haben wir umfassende Veränderungen in unserem „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Manager Ökologisch-Ethisch“ vorgenommen. Die Aktienquote wurde in diesem moderaten Strategiedepot in der gleichen Art und Weise umgestellt.

Alle bisher investierten Mischfonds wurden veräußert, da diese Komponenten nicht durchgängig unseren Erwartungen entsprochen haben. Die frei gewordenen Mittel flossen in zusätzlich ausgewählte ökologisch-ethisch gefilterte Renten- und Strategiefonds, die jeweils eine spezifische Sub-Anlageklasse verwenden und in der Regel möglichst zu 100 % investiert sind.

Das aktuelle Portfolio besteht nun zu einem Drittel aus 16 Aktien-ETFs bzw. passiv geprägten Index-Lösungen sowie weiteren zehn aktiv gemanagten, globalen Aktienfonds. Ein weiteres Drittel des Portfolios besteht nun aus aktuell 17 Rentenfonds, die in höher verzinsliche Anleihen investieren. Das dritte Drittel besteht aus aktuell 20 defensiv geprägten Renten- und Strategiefonds, die das Portfolio in volatileren Zeiten stabilisieren sollen.

Die Zielfonds berücksichtigen dabei weiterhin maßgebliche ESG-Ratings und Ausschlusskriterien für Atomwaffen, Tabak, Alkohol, Glücksspiel, umstrittene Waffen, konventionelle Waffen, zivile Schusswaffen, Öl und Gas, thermische Kohle, Reserven an fossilen Brennstoffen, gentechnisch veränderte Organismen (GVO) und Erwachsenenunterhaltung.

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 Strategiedepot.

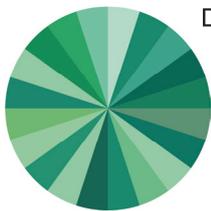
Hier kommt vorrangig eine passiv geprägte Investmentsystematik zum Einsatz, die alle weltweit sinnvoll handelbaren Werte umfasst bzw. erschließt. Ein Drittel dieses Portfolios, die Aktien-Quote, ist stets global in Aktien investiert, und zwar in identischer Art und Weise wie in unserem „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Faktor Plus“, vorwiegend in ETFs.

Ein weiteres Drittel des Portfolios, die Ausgewogen-Quote, besteht primär aus höher verzinslichen internationalen Anleihen-Fonds und -ETFs. In dieser Quote haben wir im Laufe des ersten Halbjahres vier Zielinvestments verkauft. Die EM-Unternehmensanleihenfonds von Barings und Fisch Asset Management, den AHLTargetRisk von MAN und den Global Convertible Fund von JP Morgan. Neu ins Portfolio aufgenommen haben wir einen EM-Staatsanleihenfonds von William Blair, einen EM- Unternehmensanleihenfonds von MAN GLG und den Frontier Market Fixed Income Fonds von COELI, um die Renditechancen hier weiter zu verbessern.

Das verbleibende Drittel, die sogenannte „Airbag-Quote“, besteht aus den gleichen Investitionsbestandteilen wie unser „Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return“.

Nach den sehr guten Ergebnissen in den Vorjahren hat dieses Strategiedepot auch im ersten Halbjahr 2024 wieder ein überdurchschnittliches Ergebnis mit 5,42 Prozent erzielt

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 mehr als fünf Jahren voraus. Die Anlegerinnen und Anleger müssen in bestimmten Marktphasen bereit sein, höhere Kursschwankungen und temporäre Kursrückgänge in Kauf zu nehmen.

Um diese Ziele zu realisieren, wird in ETFs und Investmentfonds mit diesen erhöhten Renditezielen investiert. Zusätzlich werden dabei ebenfalls Kriterien der ökologischen und sozialen Nachhaltigkeit beachtet.

Diese Strategie hat bis zum 30.06.2024 eine Wertsteigerung von 8,14 Prozent erzielt.

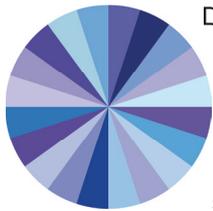
In diesem Strategiedepot haben wir im ersten Halbjahr die grundsätzlich gleichen Umstrukturierungen wie in unserem moderaten ökologisch-ethisch gefilterten Strategiedepot umgesetzt.

Zwei Drittel des Portfolios bestehen deshalb nun aus den gleichen Bestandteilen wie unser „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Manager Ökologisch-Ethisch“. Das dritte Drittel besteht nun aus den defensiven Komponenten unseres moderaten ökologisch-ethisch gefilterten Strategiedepots.

Insgesamt besteht dieses Strategiedepot nun aus 16 Aktien-ETFs bzw. passiv geprägten Index-Lösungen, zehn aktiv gemanagten globalen Aktienfonds, sowie 20 Renten- und Strategiefonds, 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. Bei diesem Strategiedepot handelt es sich wieder um eine regelbasierte Anlagestrategie, die im Gegensatz zu unserer moderaten Multi Faktor-Lösung ohne hochverzinsliche Anleihen arbeitet, stattdessen jedoch eine höhere fixe Aktienquote von zwei Dritteln aufweist. Diese Aktienquote ist inhaltlich wiederum identisch strukturiert wie unsere 100 Prozent Aktien-Strategie „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Faktor Plus“.

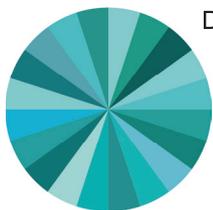
Dieser erhöhte Aktienanteil prägt maßgeblich das Rendite- und damit auch Risikoprofil dieses Strategiedepots, das insgesamt die Zielsetzung hat, eine höhere Partizipation an den Renditemöglichkeiten des Aktienmarktes zu ermöglichen. Ein Drittel dieses dynamischen Strategiedepots wird wiederum in die Zielfonds unseres „Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return“ investiert, um das Gesamtdepot in schwierigen Zeiten auf dem gewünschten Risikoniveau zu stabilisieren.

Die konkreten Veränderungen in diesem Portfolio können Sie also den Erläuterungen der beiden zu Grunde liegenden Strategiedepot-Bausteine am Anfang und Ende der Übersicht entnehmen.

Das gesamte Strategiedepot hat im ersten Halbjahr 2024 eine sehr erfreuliche Performance von 8,4 Prozent erreicht.

Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Manager Ökologisch-Ethisch

Aktien pur unter Berücksichtigung von ökologisch-ethischen Kriterien



Dieses Strategiedepot ist für risikobereite Anlegerinnen und Anleger geeignet, die in vollem Umfang global gestreut in Aktien investieren, und dabei bewusst ökologische, ethische und soziale Aspekte berücksichtigen möchten. Bei dieser Anlagestrategie ist die langfristige Ertragsersparung hoch. Sie setzt eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft und einen langfristigen Anlagehorizont von mindestens zehn Jahren voraus.

Im ersten Halbjahr haben wir dieses Strategiedepot neu strukturiert, um dem Aspekt Rechnung zu tragen, dass sich das Angebot an passiv geprägten Index- und indexnahen Lösungen wie ETFs in diesem Bereich zuletzt deutlich erhöht hat.

Das Portfolio setzt sich nun zu 50 Prozent aus diesen Lösungen und weiterhin zu 50 Prozent aus hochwertigen aktiv gemanagten globalen Aktienfonds zusammen, die in Unternehmen mit herausragenden Umwelt-, Sozial- und Governance-Bewertungen („Environmental Social Governance - ESG“) investieren. So vereinen wir das Beste aus beiden Welten.

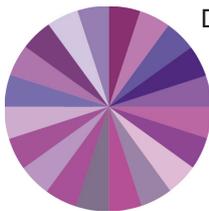
Diese filtern dabei Unternehmen heraus, die in Branchen wie umstrittene Waffen, Atomwaffen, Tabak, zivile Schusswaffen, konventionelle Waffen, Alkohol, Glücksspiel, Erwachsenenunterhaltung, Atomkraft und genetisch veränderten

Organismen tätig sind. Hinzu kommen erweiterte Selektionsmerkmale für Unternehmen, die in den Bereichen Kraftwerkskohle, Ölsande, Öl & Gas, Stromerzeugung und Kraftwerkskohle-/Ölsandvorkommen tätig sind.

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

Das Ergebnis in dieser ökologisch-ethisch gefilterten Aktienstrategie für das erste Halbjahr 2024 betrug 9,81 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 ihrem Wert, auf 99 Prozent der an allen globalen Börsen handelbaren Aktien. Sozusagen in eine Art **Welt AG**. 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

Wir haben im ersten Halbjahr 2024 an diesem Portfolio keine Veränderungen vorgenommen, da wir mit dem Verlauf vollumfänglich zufrieden sind.

Diese offensive und dabei gleichzeitig sehr resiliente Strategie hat im Gleichlauf mit den globalen Aktienmärkten im Berichtszeitraum bis zum 30.06. eine starke Performance von 11,00 Prozent erzielt.

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 sind bei konsequentem Rebalancing langfristig eine willkommene Quelle von Erfolg und Rendite.

Stuttgart, im Juli 2024