

Ergebnisbericht unserer Strategiedepots per 30.06.2025

Mit diesem Bericht geben wir Ihnen, wie gewohnt, einen aktuellen Überblick über die Entwicklung unserer Strategiedepots. Jedes unserer sieben Strategiedepots besteht aus einer Vielzahl institutioneller Investmentfonds und ETFs. Jedes einzelne Strategiedepot ist auf der jeweiligen Risikostufe als lebenslange Gesamtverwaltungslösung mit umfassender Diversifikation geeignet.

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- und Strategiefonds von erfolgreichen Fondsmanagern sowie ETFs, die passiv einen Index abbilden, als geeignete Ziel-Investments für unsere Strategiedepots zu identifizieren.**

In unseren **drei Multi Faktor-Strategien setzen wir überwiegend auf passiv geprägte ETFs** oder Fonds, die jeweils ganze Anlageklassen repräsentativ und sehr kostengünstig abbilden. Diese „**Risikoprämienstrategien**“ agieren regelbasiert. Der Namensbestandteil „Multi Faktor“ bzw. der Hinweis „regelbasiert“ bedeutet, dass hier eine wissenschaftliche Investmentsystematik zum Einsatz kommt, die alle weltweit sinnvoll handelbaren Werte bzw. deren Risikoprämien in einer bestimmten Art und Weise umfasst bzw. erschließt. Diese basiert auf dem sogenannten Fünf-Faktoren-Modell von Prof. Eugene Fama, der zusammen mit Robert J. Shiller und Lars Peter Hansen 2013 für seine Arbeit den Wirtschafts-Nobelpreis erhielt.

In unseren **drei ökologisch-ethischen Multi-Manager-Strategien** analysieren wir die einzelnen Zielfonds nicht nur nach wirtschaftlichen Kriterien, sondern auch hinsichtlich der Einhaltung ökologischer und ethischer Standards.

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.

In jeder Sitzung des Anlageausschuss werden Verbesserungsideen für die Zusammensetzung umfassend diskutiert, beschlossen und in der Folge umgesetzt. Die ausgewählten Zielfonds und ETFs werden kontinuierlich im Rahmen unseres Risikomanagements **überwacht**.

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

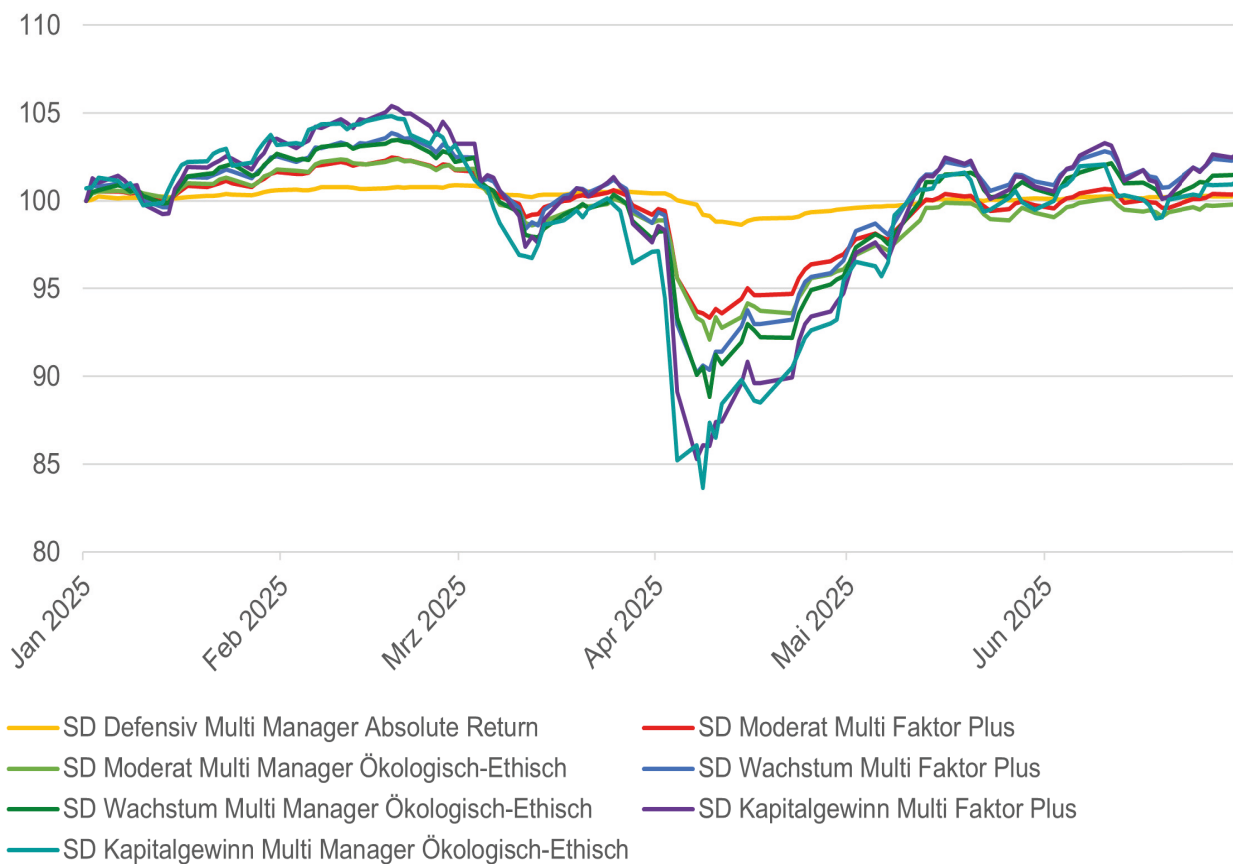
Das erste Halbjahr 2025 war von einem intensiven Nachrichten-Strom und den daraus resultierenden Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt: Donald Trump, Elon Musk, Ukraine, Gaza, Israel, Iran und der Politikwechsel in Deutschland und Europa.

Die Märkte zeigten sich entsprechend nervös und es war nicht trivial, durch diese Entwicklungen in Ruhe hindurchzuschauen. **Seit Jahresbeginn hat der US-Dollar gegenüber dem Euro fast vierzehn Prozent an Wert verloren.** Der Euro ist also gegenüber dem USD erheblich erstarkt. **Diese Dollarschwäche war für Anleger aus dem Euroraum schmerzhaft.** Durch die Brille deutscher Anlegerinnen und Anleger, die ihren Konsum in Euro bestreiten, ist natürlich die Wertentwicklung in EUR relevant.

Unsere sieben Strategiedepots haben sich in diesem schwierigen Umfeld sehr gut geschlagen.

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

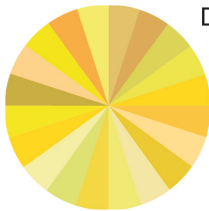
**Entwicklung der A&F Strategiedepots
01.01.2025 bis 30.06.2025**



Quelle: comdirect, eigene Darstellung, Daten per 30. Juni 2025

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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 Tagesgeld 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 nur begrenzt bereit sind, das Risiko eines vorübergehenden Kursrückgangs einzugehen.

Dieses Strategiedepot hat uns Stabilität geliefert. Es konnte sich den Schwankungen der internationalen Anleihenmärkte durch die drastische Dollarabwertung weitgehend entziehen und die Ausgangsbasis des Jahres mit einer per Saldo Performance von genau 0 Prozent zur Jahresmitte halten.

Der Anlageausschuss hat in diesem Portfolio im Laufe des Frühlings die Zielfonds Plenum Insurance Bond, Global Evolution, Frontier Market Bonds, Vontobel EM Fixed Maturity 2026, Assenagon Credit Sub Debt und den Deka Euro Flex zum Verkauf gestellt, da deren Renditepotential unseres Erachtens ausgeschöpft war. Eingewechselt wurden dafür die Zielfonds Eleva Absolute Return, Jupiter Global Equity Absolute Return, M&G Investment Grade ABS und der FS Colibri Event Driven von Andreas Meyer aus Hamburg.

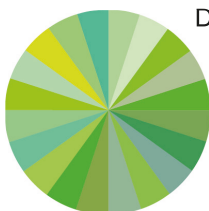
Weiter haben wir innerhalb der gleichen Anlageklasse aus organisatorischen Gründen den Wellington Emerging Markets Local Debt gegen den DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable getauscht.

Außerdem haben wir unser Cat Bond Exposure durch Umschichtung von vier auf drei Manager verändert, weil der Cat Bond Fund von Twelve Capital unseres Erachtens durch eine Fondsverschmelzung mit Securis belastet wurde und vermutlich auch deshalb in der Performance etwas zurückfiel. Außerdem ist uns der Fonds mit einem Volumen von über 4 MRD für diesen Nischenmarkt zu groß geworden.

Aktuell setzt sich dieses Strategiedepot nun aus 35 Zielfonds zusammen. **Die traditionelle Aktienquote beträgt dabei null Prozent.**

Die Zusammensetzung dieses Strategiedepots kommt in identischer Form auch als sogenannte „Airbag-Quote“ in unseren Multi Faktor-Strategien „Moderat“ und „Wachstum“ als stabilisierender Portfolio-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 möglichst nicht mehr als zehn Prozent schwanken. Die Aktienquote beträgt hier immer ein Drittel, während die restlichen 66 Prozent des Portfolios in Renten- und Absolute-Return-Fonds investiert sind.

Aufgrund einer geringen Exposition zum USD haben unsere sehr breit diversifizierten moderaten Strategien aus der Ausgewogen-Quote heraus einen kleinen negativen Beitrag hinnehmen müssen.

Unsere ökologisch-ethisch gefilterte moderate Strategie konnte sich deshalb mit einem Minus-Ergebnis von 0,89 Prozent zur Jahresmitte ganz knapp nicht in positives Terrain retten.

Soweit sich die Portfolios bei den Zielfonds überschneiden, wurden hier die gleichen Veränderungen umgesetzt wie im weiter oben beschriebenen Strategiedepot Defensiv.

Darüber hinaus wurden die Fonds Polar Global Absolute Return, Carmignac Merger Arbitrage, UI Profitlich-Schmidlin, UBAM Global High Yield Solutions, BlueBay High Yield ESG Bond Fund, Candriam Global High Yield sowie der Salar Convert Fund erworben und im Gegenzug die Zielfonds iShares JPM ESG EM Bond, BNYMellon Global Responsible Horizons EM Debt Impact und der Candriam Sustainable Bond EM verkauft, da wir deren Aussichten für die Zukunft als besser einschätzen.

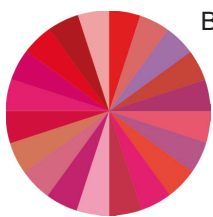
Das aktuelle Portfolio besteht nun zu einem Drittel aus 16 Aktien-ETFs bzw. passiv geprägten Index-Lösungen sowie weiteren zehn aktiv gemanagten, globalen Aktienfonds. Ein weiteres Drittel des Portfolios besteht aus 15 Rentenfonds und vier Strategiefonds, die höhere Renditen anstreben, und das dritte Drittel besteht aktuell aus 31 defensiv geprägten Renten- und Strategiefonds, die das Portfolio in volatileren Zeiten stabilisieren sollen. Insgesamt sind also 76 Zielfonds in dieser Lösung.

Alle eingesetzten Fonds erfüllen die Anforderungen gemäß Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung.

Ergänzend setzen wir konsequent ein strenges Kontroversen-Screening ein, um ökologische und ethische Standards im Portfolio sicherzustellen.

Strategiedepot Moderat Multi Faktor Plus

Systematische Ernte von Renditequellen mit moderatem Risikobudget



Bei diesem Strategiedepot handelt es sich um eine regelbasierte, wissenschaftlich geprägte globale Multi-Asset-Anlagestrategie, die aktuell auf 78 Zielinvestments sehr breit gestreut ist. Die Rendite- und Risikoziele sind identisch mit dem vorgenannten ebenfalls moderaten Strategiedepot.

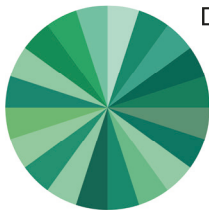
Trotz eines gewissen Eintrags auch hier konnte sich dieses Strategiedepot gegenüber dem Dollarverfall besser behaupten und hat bis zum 30.06. mit einem Ergebnis von 0,34 Prozent abgeschlossen.

Ein Drittel dieses Portfolios, die Aktien-Quote, ist dabei 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 den Absolute Return Fonds von Lupus Alpha gegen seinen ertragsstärkeren Bruder Dynamic Alpha getauscht. Aus Prospektgründen mussten wir die beiden an sich erfolgreichen Fonds von Global Evolution durch Frontier Market Bond Funds von William Blair und Union Bancaire Privée tauschen und unsere anderen weiterhin erfolgreichen FM Bond Fonds aufstocken. Darüber hinaus haben wir den Quant Fonds AHL Target Risk verkauft, weil wir mit seinem Rebound-Verhalten nach dem Trump-Draw Down im April überhaupt nicht zufrieden waren.

Das verbleibende Drittel, die sogenannte „Airbag-Quote“, besteht aus denselben Investitionsbestandteilen wie unser „Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return“. Dort haben wir Veränderungen vorgenommen, wie weiter vorne in diesem Bericht bereits beschrieben.

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.

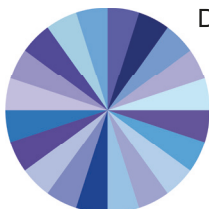
Diese Lösung hat bis zum 30.06.2025 eine Wertsteigerung von 1,00 Prozent erzielt.

Auch bei diesem Strategiedepot erfüllen die eingesetzten Fonds die Anforderungen gemäß Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung und unseres Kontroversen-Screening, um ökologische und ethische Standards im Portfolio sicherzustellen.

Zwei Drittel des Portfolios bestehen hier aus den gleichen 26 Aktien-Bausteinen wie in unserem ökologisch-ethisch gefilterten Kapitalgewinn-Strategiedepot. Das dritte Drittel besteht aus den defensiven 31 Komponenten unseres moderaten ökologisch-ethisch gefilterten Strategiedepots. In diesen Bausteinen haben wir dieselben Veränderungen vorgenommen, wie berichtet.

Insgesamt besteht dieses Strategiedepot nun also aus 57 Zielinvestments, 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.

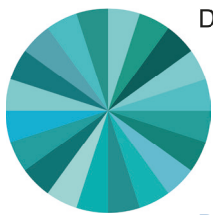
Das Strategiedepot hat im Jahr 2025 bisher eine sehr gute Performance von 1,86 Prozent erreicht.

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 das 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.

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 Ertrags-erwartung hoch. Sie setzt eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft und einen langfristi- gen Anlagehorizont von mindestens zehn Jahren voraus.

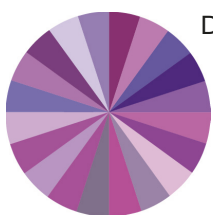
Das Ergebnis in dieser ökologisch-ethisch gefilterten Aktienstrategie für das Halbjahr 2025 betrug trotz massiver Dollarabwertung aller internationalen Aktienwerte beachtliche plus 0,49 Prozent. Dazu hat unsere extrem erfolgreiche 30 Prozent Europa-Quote beigetragen.

Zur Umsetzung investieren wir in eine Auswahl nachhaltiger Aktienfonds – aktiv gemanagte Strategien ergänzt durch gezielt eingesetzte ESG-konforme ETFs. Alle eingesetzten Fonds entsprechen den Anforderungen gemäß Artikel 8 SFDR und berücksichtigen ökologische, soziale und ethische Kriterien auf Basis eines strengen Kontro- versen-Screenings.

Im ersten Halbjahr haben wir hier keine Veränderungen vorgenommen, da wir mit der Zusammensetzung weiterhin sehr zufrieden sind.

Das Portfolio setzt sich damit weiter zu 50 Prozent aus Index-Lösungen und 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.

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



Diese Lösung 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 voll- umfängliche Partizipation an der möglichen Aktienmarktrendite der verschiedenen Regionen der gesamten Welt erzielt wird.

Diese offensive und dabei gleichzeitig sehr resiliente Strategie hat mit einer positiven Rendite von 2,07 Prozent den globalen Aktienmarkt, gemessen an den üblichen Indizes, deutlich outperformt.

Zum Beispiel lag der Referenzindex MSCI World zum Berichtstermin im Vergleich dazu noch mit 3,35 Prozent im Minus. Ein Unterschied von mehr als 5 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 ihrem Wert, auf 99 Prozent der an allen globalen Börsen handelbaren Aktien investiert, 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

Im Berichtszeitraum haben wir an der Portfoliostruktur mit 19 Ziel-ETFs und Fonds keine Änderungen vorgenommen, da wir mit der Zusammensetzung weiterhin sehr zufrieden sind.

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 2025