

## Ergebnisbericht unserer A&F Strategiedepots per 31.12.2025

Mit diesem Bericht geben wir Ihnen, wie gewohnt, einen aktuellen Überblick über die Entwicklung unserer **sieben Strategiedepots**. Jedes unserer Strategiedepots besteht aus einer Vielzahl institutionell geprägter **Investmentfonds und ETFs**. Diese Strategiedepots sind **auf der jeweiligen Risikostufe als lebenslange Gesamtverwaltungslösung** mit umfassender Diversifikation **konzipiert und geeignet**.

Wir bieten Lösungen auf vier verschiedenen Risikostufen an: „**Defensiv**“, „**Moderat**“, „**Wachstum**“ und „**Kapitalgewinn**“. Die jeweilige Risikostufe können Sie dem Namen des Strategiedepots entnehmen.

Unser **Anlageausschuss** tagt monatlich, bei besonderen Ereignissen auch ad hoc. **Dieses Gremium hat die Aufgabe, Aktien-, Renten- und Strategiefonds von erfolgreichen Fondsmanagern sowie ETFs, die passiv einen Index abbilden, als geeignete Ziel-Investments vorzuschlagen.**

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 Investmentssystematik zum Einsatz kommt, die alle weltweit sinnvoll handelbaren Werte bzw. deren Risikoprämien in einer bestimmten Art und Weise erschließt. Diese Systematik basiert auf dem sog. „**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 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 Anlageausschusses 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 Lösungen automatisch an den 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**.

**Aktien haben sich auch im Jahr 2025 sehr gut entwickelt und im Laufe der vergangenen Wochen erneut neue Allzeithochs erreicht.** Auch **festverzinsliche Wertpapiere** haben insgesamt passabel performt, wobei Anleihen mit langen Laufzeiten im Euro-Raum weniger abwarten, da diese unter einem weiteren moderaten Anstieg der Langfristzinsen seit Jahresbeginn gelitten haben.

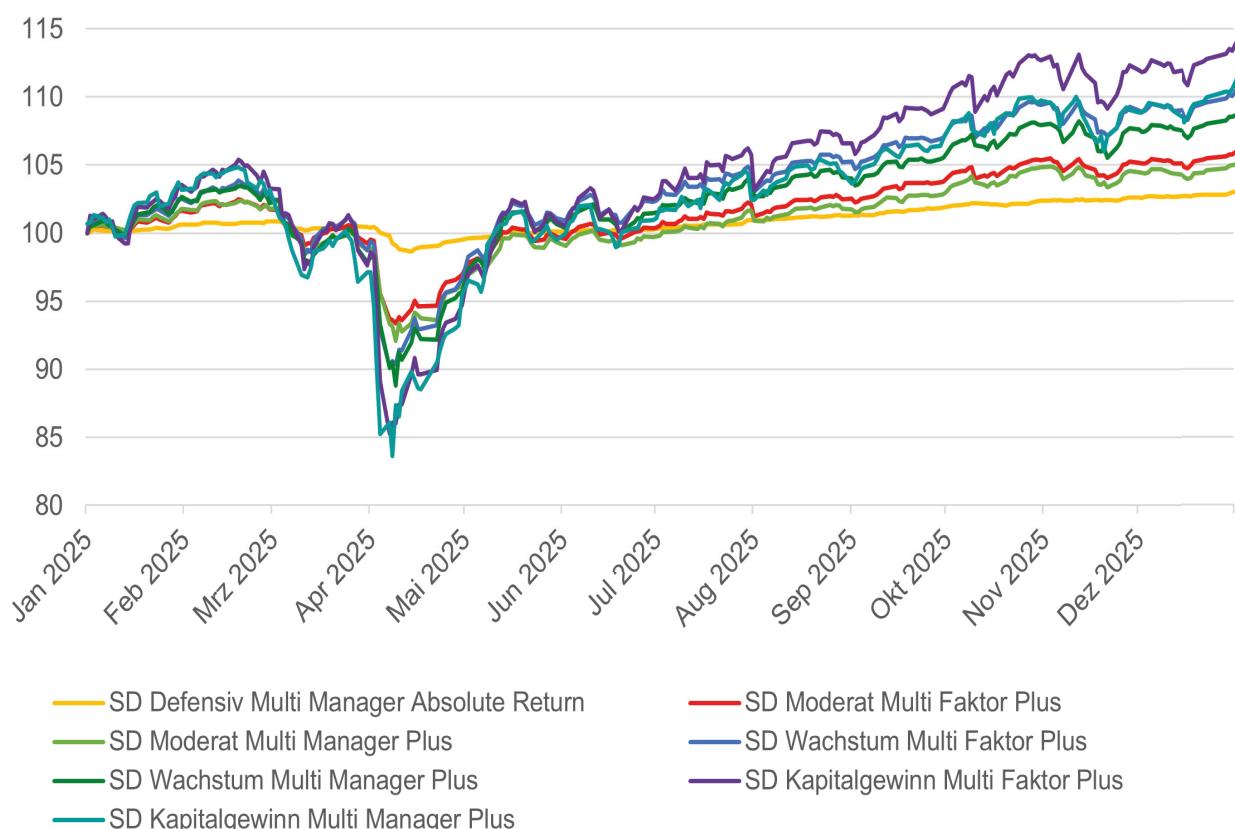
**Allerdings hat der Euro in 2025 gegenüber dem US-Dollar um 13,1 Prozent aufgewertet.** Dieser Umstand **hat die Ergebnisse von internationalen Wertpapierinvestitionen aus der Perspektive von Anlegern aus dem Euro-Raum stark gegenläufig belastet**.

**Unsere sieben Strategiedepots haben die daraus resultierenden Auswirkungen hervorragend gemeistert und deshalb trotzdem überdurchschnittliche Ergebnisse erzielt.**

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

### Entwicklung der A&F Strategiedepots

01.01.2025 bis 31.12.2025

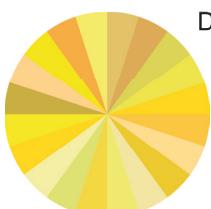


Quelle: comdirect, eigene Darstellung, Daten per 31.12.2025

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 pro Jahr über Geldmarkt zu erwirtschaften. Dabei soll das gesamte Depot möglichst wenig schwanken. Somit ist es für konservative Anlegerinnen und Anleger geeignet, die, bei einem Anlagehorizont von größer einem Jahr bis drei Jahren, vorrangig den Kapitalerhalt im Fokus haben.

**Dieses Strategiedepot hat im Kalenderjahr 2025 eine Rendite von 2,39 Prozent erzielt.**

Bezogen auf den geplanten Anlagehorizont der letzten drei Jahre beträgt die kumulierte Rendite sehr erfreuliche 14,71 Prozent. Der maximale Drawdown in diesen drei Jahren betrug 3,81 Prozent.

Festverzinsliche Wertpapiere werden insgesamt wieder zu historisch niedrigen Risikoauflägen gehandelt. In ausgewählten Marktsegmenten bieten sie dennoch weiterhin attraktive und auskömmliche Renditen. Dabei ist es wichtig, nicht einseitig zu investieren, sondern breit über viele unterschiedliche Wertpapiere und Teilsegmente dieser großen Anlageklasse zu streuen.

Durch die gezielte Beimischung von Rentensegmenten, die für Privatanlegerinnen und Privatanleger oft nur schwer zugänglich sind und überwiegend von professionellen Investoren genutzt werden, können wir zusätzliche Ertragschancen erschließen und eine Rendite oberhalb von Tagesgeldzinsen erzielen. Ergänzend trägt auch die wieder stärkere Einbindung sogenannter Liquid Alternatives zur Stabilität und Ertragskraft des Portfolios bei.

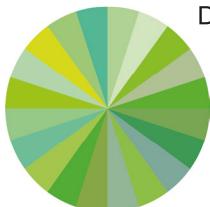
Der Anlageausschuss hat in diesem Portfolio im Laufe des zweiten Halbjahres weitere Allokations-Maßnahmen beschlossen und auf den Weg gebracht: Die zuletzt noch verbliebenen Nachranganleihenfonds von **Credit Suisse** und **Algebris** wurden nach Vereinnahmung einer tollen Performance wegen relativ enger Spreads nunmehr vollends veräußert. Die dadurch frei gewordenen Mittel wurden in die bereits investierten Manager der Anlageklassen „Merger Arbitrage“ und „Investment Grade CLOs“ nachinvestiert, wobei dabei der IG CLO-Fonds von UniInstitutional leider liquidiert werden musste, da **Union Investment** angekündigt hat, diesen Fonds aus organisatorischen Gründen zu schließen. Ebenso verkauft haben wir den **XAIA Credit Debt Capital**, da wir ertragsstärkere Optionen identifiziert haben. Mit 3 Prozent Quote neu in das Portfolio aufgenommen wurde der **Squad Aguja Bond Opportunities**, ein Anleihenmanager, der erfolgreiches Bond-Picking mit dem Augenmerk auf Sondersituationen betreibt.

Aktuell setzt sich dieses Strategiedepot nun sehr granular aus 33 Zielfonds zusammen. **Die traditionelle Aktienquote beträgt dabei null Prozent.**

Die Zusammensetzung dieses Strategiedepots kommt als stabilisierender Portfolio-Baustein in identischer Form auch als sogenannte „Airbag-Quote“ in unseren Multi Faktor-Strategien „Moderat“ und „Wachstum“ zum Einsatz.

#### **Strategiedepot Moderat Multi Manager Plus**

#### **Moderate Anlage unter Berücksichtigung ökologisch-ethischer Kriterien**



Dieses Strategiedepot hat bei einem Anlagehorizont zwischen drei und fünf Jahren die Zielsetzung, innerhalb von drei Jahren eine Rendite von drei bis vier Prozent pro Jahr über Geldmarkt zu erwirtschaften. Auf dem Weg dorthin soll das gesamte Depot nicht mehr als zehn Prozent schwanken. Die Aktienquote beträgt hier immer ein Drittel, während 66 Prozent des Portfolios in Renten- und Strategiefonds investiert sind.

**Bis zum Jahresende 2025 hat diese Anlagelösung eine Wertsteigerung von 4,32 Prozent erwirtschaftet.** Auf die letzten drei Jahre steht nun eine stolze Gesamtperformance von 23,65 Prozent zu Buche, wobei der maximale temporäre Rückgang auf dieser Strecke bei 10,39 Prozent lag.

Im zweiten Halbjahr haben wir folgende Anpassungen beschlossen und umgesetzt: Innerhalb des aktiv gemanagten Aktienanteils haben wir den zuletzt nicht mehr überzeugend performenden **Mirova Global Sustainable Equity Fund** durch den **Global Quality Equity Fund** aus dem Hause **Flossbach von Storch** ersetzt. Darüber hinaus haben wir die Engagements in Long Credit bei Nachranganleihen, Emerging-Market-Anleihen und Total-Return-Bond-Strategien reduziert. Stattdessen wurde der Anteil von sog. Liquid Alternatives wie Merger-Arbitrage-Strategien sowie benchmarkferner Kreditsegmente wie CLOs und Cat Bonds, gezielt erhöht.

In diesem Zuge haben wir den **Kairos Anleihenfonds** aus dem Hause **Eyb & Wallwitz** vorsorglich vollständig veräußert. Hintergrund war zum einen der Tod des bisher verantwortlichen Fondsmanagers, zum anderen unsere strategische Reduzierung des Segments Total-Return-Anleihen. Auch die Position im **XAIA Credit Debt** haben wir aufgrund begrenzter Renditeperspektiven verkauft.

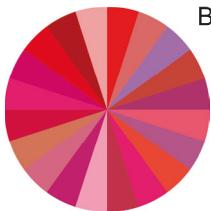
Neu in das Portfolio aufgenommen wurden nordische Anleihen in lokaler Währung (norwegische Krone) aus dem Hause **Pareto Asset Management**. Ergänzend haben wir mit **Aguja Bond Opportunities** einen auf Spezialsituationen fokussierten Anleihenmanager neu allokiert.

Das aktuelle Portfolio besteht nun zu einem Drittel aus 16 Aktien-ETFs bzw. passiv geprägten Index-Lösungen sowie weiteren 10 aktiv gemanagten, globalen Aktienfonds. Ein weiteres Drittel des Portfolios besteht aus 18 Renten- und Strategiefonds, die höher rentierliche Strategien verfolgen. Das dritte Drittel besteht aktuell aus 29 defensiv geprägten Renten- und Strategiefonds, die das Portfolio in volatileren Zeiten stabilisieren sollen. Insgesamt sind also 73 Zielfonds in dieser sehr breit und stabil strukturierten Anlagelösung.

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, moderate globale Multi-Asset-Anlagestrategie, die mit aktuell 74 Zielinvestments breit und stabil auf sehr vielen Beinen steht. **Die Rendite- und Risikoziele sind identisch mit denen des vorgenannten ebenfalls moderaten Strategiedepots.**

**Dieses Strategiedepot hat 2025 ein Ergebnis in Höhe von 5,74 Prozent erzielt** und landet nun im Mindestanlagehorizont von drei Jahren bei einer Gesamtperformance von sehr erfreulichen 27,62 Prozent. Der maximale temporäre Drawdown in diesen drei Jahren betrug 8,88 Prozent. Informativ ist auch die Volatilität seit Auflage. Diese betrug lediglich 6,23 Prozent.

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. Über diesen Baustein berichten wir am Ende dieses Dokuments.

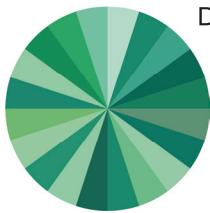
Ein weiteres Drittel des Portfolios – die sogenannte **Ausgewogen-Quote** – investiert überwiegend in höher verzinsliche internationale Anleihenfonds und ETFs sowie in ertragsorientierte Strategiefonds.

Im Laufe des zweiten Halbjahres haben wir innerhalb dieser Quote das Engagement in **US-Dollar-notierte Anleihen aus Emerging und Frontier Markets** reduziert. Konkret wurden die entsprechenden Fonds von **COELI**, **Impax** und **Edmond de Rothschild** veräußert. Stattdessen haben wir mit dem **Lazard Nordic High Yield Bond Fund** gezielt in hochverzinsliche Anleihen aus den nordeuropäischen Ländern investiert. Weitere Anpassungen innerhalb der Ausgewogen-Quote haben wir nicht vorgenommen, da wir mit der Zusammensetzung und der Entwicklung der übrigen Zielinvestments sehr zufrieden sind.

Das verbleibende Drittel des Portfolios – die sogenannte **Airbag-Quote** – setzt sich aus denselben Anlagebausteinen zusammen wie unser **Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return**. Die in diesem Bereich vorgenommenen Anpassungen haben wir weiter vorne in diesem Bericht bereits ausführlich erläutert.

### **Strategiedepot Wachstum Multi Manager Plus**

#### **Renditechancen unter Berücksichtigung ökologisch-ethischer 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 31.12.2025 eine Wertsteigerung von 7,83 Prozent erzielt.** In den vergangenen drei Jahren betrug die Gesamtperformance hier 33,86 Prozent. Der größte temporäre Rückgang in diesen drei Jahren betrug in der Spitze 14,3 Prozent.

Auch bei diesem Strategiedepot erfüllen alle eingesetzten Fonds die Anforderungen gemäß Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung und unterliegen zusätzlich unserem umfassenden Kontroversen-Screening. Damit stellen wir sicher, dass ökologische, soziale und ethische Standards systematisch und verbindlich im Portfolio berücksichtigt werden.

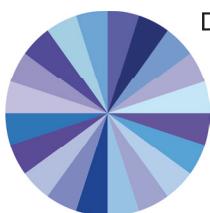
Im Rahmen dieses Screenings orientieren wir uns unter anderem an den Prinzipien des UN Global Compact. Unternehmen, die gegen grundlegende Menschenrechte verstößen, gravierende Umweltverletzungen verursachen oder in schwere Korruptionsfälle verwickelt sind, werden konsequent ausgeschlossen. Ebenso schließen wir Investitionen in kontroverse Waffen sowie in Unternehmen aus dem Tabaksektor aus. Auf diese Weise verbinden wir eine verantwortungsvolle Kapitalanlage mit klar definierten Ausschlusskriterien und sorgen dafür, dass unsere Anlagestrategien nicht nur wirtschaftlich sinnvoll, sondern auch gesellschaftlich verantwortungsbewusst umgesetzt werden.

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 29 Komponenten unseres moderaten ökologisch-ethisch gefilterten Strategiedepots. **In diesen Bausteinen haben wir dieselben Veränderungen vorgenommen, wie weiter oben berichtet.**

Insgesamt besteht dieses Strategiedepot nun also aus 55 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 entsprechen in vollem Umfang denen des zuvor beschriebenen wachstumsorientierten Strategiedepots. Auch hier verfolgen wir das Ziel, langfristig attraktive Renditechancen zu nutzen und gleichzeitig ein bewusst gesteuertes Risikoprofil einzuhalten.

Die Ausrichtung des Depots ist darauf ausgelegt, an den langfristigen Wachstumschancen der Kapitalmärkte zu partizipieren, ohne dabei unnötige Risiken einzugehen. Schwankungen werden dabei bewusst in Kauf genommen, jedoch stets im Rahmen der definierten Risikogrenzen.

**Dieses Portfolio hat im Jahr 2025 eine ebenfalls sehr gute Performance von 9,4 Prozent erreicht.** In den abgelaufenen 36 Monaten kommen wir hier auf eine beachtliche Gesamtentwicklung von 37,24 Prozent, wobei der größte temporäre Rückgang in dieser Zeit bei 13,3 Prozent lag.

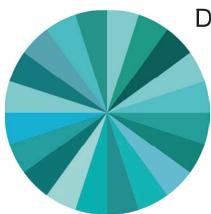
Bei diesem Strategiedepot handelt es sich wieder um eine regelbasierte Anlagestrategie, die im Gegensatz zu unserer moderaten Multi Faktor-Lösung ohne hochverzinsliche Anleihen arbeitet, stattdessen jedoch eine höhere fixe Aktienquote von zwei Dritteln aufweist. Diese Aktienquote ist inhaltlich wiederum identisch strukturiert wie unsere 100 Prozent Aktien-Strategie „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Faktor Plus“, über die wir am Ende dieses Berichts ausführen.

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.**

#### **Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Manager Plus**

##### **Aktien pur unter Berücksichtigung ökologisch-ethischer 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 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 gesamte Kalenderjahr 2025 betrug erfreuliche 9,68 Prozent.** Auf die vergangenen drei Jahre steht nun eine Gesamt-Wertentwicklung von 41,13 Prozent zu Buche, wobei der größte temporäre Rückgang auf dieser Zeitstrecke bei 20,33 Prozent lag.

Wie bereits weiter oben erläutert, haben wir im zweiten Halbjahr innerhalb der aktiv gemanagten Aktienquote den zuletzt nicht mehr überzeugend performenden **Mirova Global Sustainable Equity Fund** durch den **Global Quality Equity Fund** aus dem Hause **Flossbach von Storch** ersetzt.

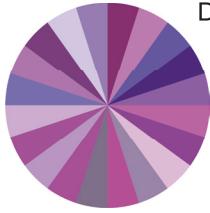
Darüber hinaus haben wir den im Rahmen unserer Faktorprämie „Leverage“ eingesetzten Long-Future auf den S&P 500 wieder zurückgenommen. Hintergrund ist, dass der Index neue Allzeithochs erreicht hat und nach unserem Modell zugleich als hoch bewertet gilt.

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.

Zur Umsetzung investieren wir in eine sorgfältig ausgewählte Mischung nachhaltiger Aktienfonds. Dabei kombinieren wir aktiv gemanagte Strategien mit gezielt eingesetzten, ESG-konformen ETFs. Sämtliche eingesetzte Fonds erfüllen die Anforderungen gemäß Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung (SFDR) und berücksichtigen ökologische, soziale sowie ethische Kriterien. Grundlage hierfür ist ein strenges Kontroversen-Screening, das sicherstellt, dass problematische Geschäftspraktiken konsequent ausgeschlossen werden.

### **Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Faktor Plus**

#### **Systematische Ernte von Aktienerträgen pur mit einem ETF-Weltporfolio**



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 Aktienmarktentendenz 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.

**Diese sehr breit gestreute, offensive und dabei gleichzeitig sehr resiliente Strategie hat im Gleichlauf mit den globalen Aktienmärkten im Berichtszeitraum bis zum 31. Dezember 2025 eine starke Performance von 12,74 Prozent erzielt.** Auf die abgelaufenen drei Jahre hat diese Anlagelösung für unsere Kunden eine Gesamtperformance von 49,55 Prozent erwirtschaftet. Der Maximum Drawdown in dieser Zeit betrug dabei 19,21 Prozent.

Das Aktieninvestment ist auf über **11.000 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 zweiten Halbjahr des Berichtszeitraumes haben wir bei den Zielinvestments tatsächlich keine Veränderungen vorgenommen, da wir mit der Zusammensetzung weiter 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. Lediglich haben wir auch hier den im Rahmen unserer Faktorprämie „Leverage“ eingeschalteten Long Future auf den S&P 500 wieder abgeschaltet, da dieser Index wieder ein neues All Time High High erreicht hat und nach unserem Modell gleichzeitig als teuer bewertet erscheint.

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

*Stuttgart, im Januar 2026*

