



**FAIRMÖGENS
BERATUNG**

DIGITALE FONDSBERATUNG

Reflektionen zum 3. Quartal:

Oktober 2020

Inhalt

1. Hintergrund & Erwartungen

2. Entwicklung der Anlagebausteine

- Sicherheit
- Rendite

3. Entwicklung der Portfolios

- Vermögensverwaltende Portfolios von Dimensional
- Portfolios für unterschiedliche Bedürfnisse zum Selbstmachen

4. Blick in die Zukunft



Hintergrund

Im dritten Quartal setzte sich die Erholung der Finanzmärkte erfreulicherweise weiter fort. Juli und August waren von sehr positiven Aktienmärkten geprägt, was speziell für den Monat August eher untypisch ist. August 2020 war der beste August seit den frühen 90er Jahren. Lediglich September führte zu nennenswerten Korrekturen, welche jedoch die starke Entwicklung der Vormonate nicht beeinträchtigen konnte.

Wie auch im Vorquartal ist vor allem das schnelle und beherzte Eingreifen der globalen Zentralbanken als Grund für die markante Stabilisierung der Finanzmärkte zu sehen.

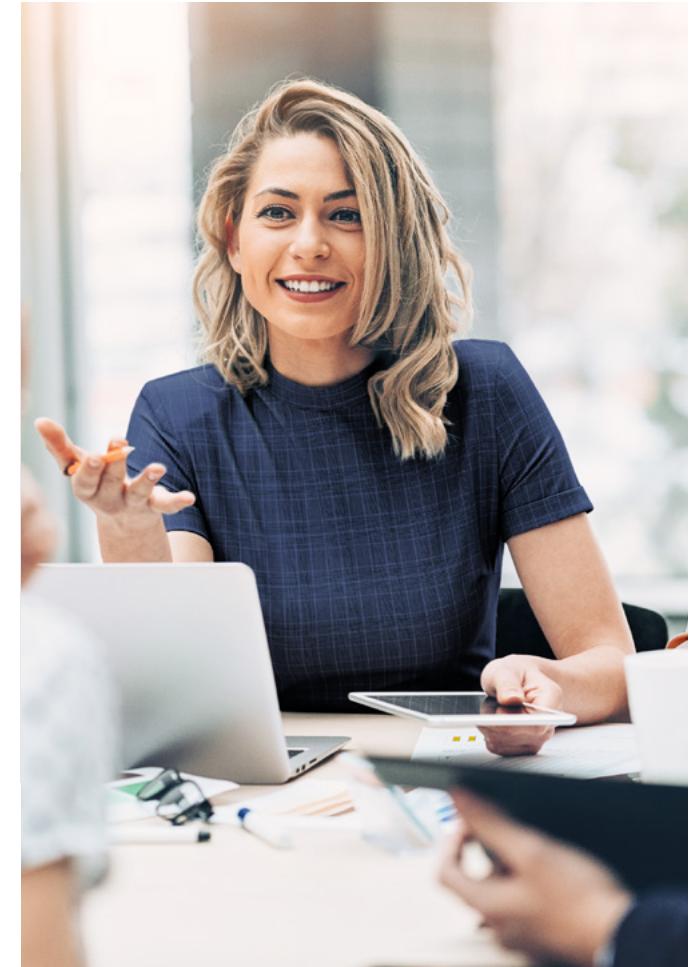
Außerdem verzeichnete das dritte Quartal eine kontinuierliche Öffnung der meisten globalen Volkswirtschaften, nachdem es im zweiten Quartal noch viel Stillstand gab. Speziell China und weite Teile Nordasiens scheinen die Coronakrise weitgehend hinter sich zu lassen. Zwischenzeitlich wird mehr und mehr akzeptiert, dass Stillstand und sich Zuhause verbarrikadieren keine Lösungen sein können. Die Menschheit scheint lernen zu müssen, mit Corona zu leben, was auch immer besser gelingt. Nichtsdestotrotz gibt es Wirtschaftszweige, deren Zukunft komplett ungewiss erscheint und welche auch auf mittlere Frist keine Erholung erwarten können. Dies spiegelt sich zusätzlich an der schlechten Börsenentwicklung dieser Sektoren wider: Tourismus, Fluggesellschaften,

gewerbliche Immobilienbetreiber und Banken werden sicher auf lange Sicht keine Rückkehr in die „Vor-Corona-Zeit“ erleben.

Es bleibt zu hoffen, dass Menschen, die in diesen Wirtschaftsbereichen arbeiten, neue Perspektiven aufgezeigt werden können.

Glücklicherweise setzt die Fairmögensberatung auf einen sehr konservativen und breit streuenden Investmentansatz, weshalb die schlechte Entwicklung der Aktien und Anleihen in den betroffenen Sektoren, durch außerordentlich gute Ergebnisse von Aktien und Anleihen der „Corona-Profiteure“ ausgeglichen wird.

Dies wird in der nachfolgenden Betrachtung unserer bewährten Anlagebausteine sehr deutlich. Nutzer der Fairmögensberatung sind bislang gut bis sehr gut durch die Krise gekommen, was zeigt, dass die bewährte Strategie der Anpassung von Investmentportfolios an den Anlagehorizont eines Sparziels funktioniert. Sollten Sie noch nicht auf die Fairmögensberatung aufmerksam geworden sein, möchten wir Sie dazu einladen und ermutigen, sich mit uns und unserer „Mitspargemeinschaft“ auseinanderzusetzen. Sie sind uns jederzeit sehr willkommen. In diesem Sinne viel Spaß beim Durchstöbern der diversen Daten und Darstellungen.



Wie wir unsere Fonds auswählen

Durch unsere Vorauswahl an Investmentlösungen möchten wir es Ihnen erleichtern, die passende Lösung für Ihr Anlageziel zu finden. Bei der Selektion achten wir auf die Langlebigkeit, Beständigkeit sowie die Gesamtkostenquote des jeweiligen Anbieters – denn wir möchten, dass Ihre Renditen so hoch wie möglich ausfallen. Das hat zur Folge, dass wir einen Großteil der in Deutschland zugelassenen Fonds und ETFs nicht empfehlen können, da die Gesamtkostenquote bei gleichzeitig mangelnder Performance zu hoch ist.

Stattdessen legen wir Ihnen oftmals Fonds von Gesellschaften wie Vanguard oder Dimensional Fund Advisors nahe, da diese unsere strengen Kriterien erfüllen. Vanguard beispielsweise ist eine Genossenschaft, die keine Aktionäre zufriedenstellen muss – vielmehr werden Effizienzgewinne durch Gebührensenkungen an die Anleger weitergegeben. Fairmögensanlage genau nach unseren Vorstellungen!

Natürlich vertrauen wir dennoch in Ihre Mündigkeit und haben Verständnis für individuelle Entscheidungen: Theoretisch können Sie bei uns alle in Deutschland zugelassenen Fonds ordern, auch wenn wir sie nicht empfehlen.



HANDVERLESEN

Wir bieten nur Lösungen an, die wir auch unserer Familie und Freunden empfehlen.



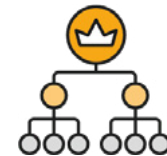
LANGZEIT BEWÄHRT

Die meisten der aufgeführten Indizes sind schon über 20 Jahre oder noch länger erfolgreich am Markt.



GERINGE KOSTEN

Wir berechnen keine Ausgabeaufschläge. Darüber hinaus sortiert unsere eingebaute Kostenbremse alle Fonds und ETFs mit zu hohen Gebühren aus.



BREIT GESTREUT

Indizes mit mehr als 1.600 Einzeltiteln bieten eine breite Streuung über Länder und Industrien hinweg und minimieren so das Risiko. Selbstverständlich bieten wir jedoch auch weniger breit gestreute Investmentlösungen an.

Vermögenszusammensetzung nach Anlagehorizont

Anlagehorizonte

Eine wichtige Rolle im Anlageprozess spielen unsere Horizonte. Sie werden Ihnen im Anlageprozess immer wieder begegnen und haben die Funktion, die richtige Investmentlösung für Ihr Ziel aufzuzeigen. Ihren Horizont können Sie ganz leicht selbst bestimmen, indem Sie sich die Frage beantworten, wieviel Zeit Sie für das Erreichen Ihres jeweiligen Ziels haben.

Jedem Zeithorizont ist eine Farbe zugewiesen. Diese gibt Auskunft darüber, zu welchen Anteilen Ihr Portfolio aus Sicherheits- und zu welchen aus Renditebausteinen bestehen sollte. Bei Sicherheitsbausteinen (in unserer Grafik dunkelblau) handelt es sich um Anleihenfonds, bei Renditebausteinen (dunkelrot) um Aktienfonds.



Was heißt Sicherheit (-investment)

Das Investment in Anleihen mit einem AAA - BBB Rating verschafft Ihnen eine gewisse Sicherheit. Zum besseren Verständnis: Hier handelt es sich in der Regel um Schuldverschreibungen von Ländern und Unternehmen mit sehr hoher Kreditwürdigkeit, (Staats- und Unternehmensanleihen mit guter bis sehr guter Bewertung (Rating)). Solche Investments geben Ihnen die Zuversicht, dass Sie keine oder nur geringe temporäre Kursverluste erleiden. Aufgrund der niedrigen Kosten der von der Fairmögensberatung vorgeschlagenen Investmentlösungen müssen Sie nur relativ wenig für diese Sicherheit zahlen.



Was heißt Rendite (-investment)

Das Investment in Aktien ermöglicht Ihnen die Rendite, die Sie zum Erreichen Ihrer langfristigen Ziele benötigen. Hier handelt es sich in der Regel um breit gestreute Portfolios von ausgewählten Aktien, welche die jeweilige Wirtschaftskraft der Welt, einer Region oder eines Landes widerspiegeln. Solche Investments geben Ihnen die Zuversicht, dass Sie langfristig statistisch nachweisbare Aktienrisikoprämien verdienen. Dank der niedrigen Kosten, der von der Fairmögensberatung vorgeschlagenen Investmentlösungen, verbleibt der Großteil dieser Prämien bei Ihnen.

Erwartungen an Risiko und Ertrag



Nachfolgend können Sie die diversen Anlagehorizonte sowie deren Risiken und Erträge noch einmal nachvollziehen. Die Horizonte sind Ihnen wahrscheinlich schon im Kontoeröffnungsprozess begegnet. Wir wollen Ihnen die Möglichkeit geben, zu vergleichen, inwieweit Ihre Erwartungen in der Realität auch eingetroffen sind oder widerlegt wurden. Letztendlich wollen wir Sie dabei unterstützen, Portfolios zu bauen, die in sich stimmig sind und Ihnen helfen, Ihre finanziellen Ziele mit großer Wahrscheinlichkeit zu erreichen.

Entwicklung der Anlagebausteine

Anlagebausteine Sicherheit

Auch im 3. Quartal und der milden Korrektur des Septembers haben sich die Bausteine „Sicherheit“ wie erwartet entwickelt und keine bzw. nur geringe Kursverluste verzeichnet.

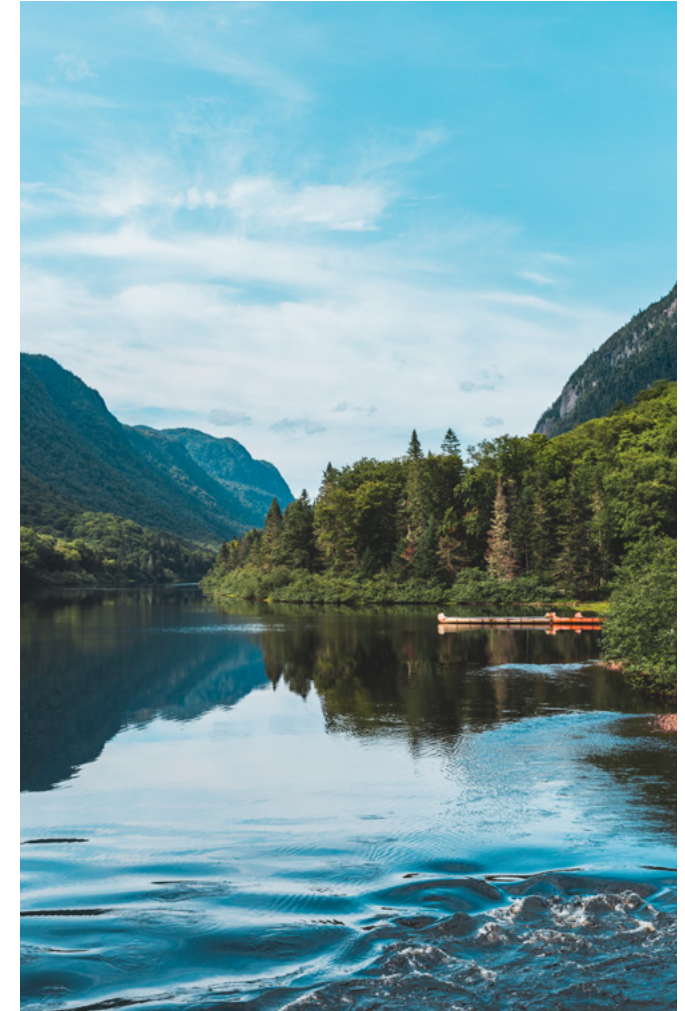
Die Entwicklung der Anlagebausteine „Sicherheit“ hat in 2020 aber bislang sehr deutlich gemacht, dass es einen wichtigen Unterschied gibt zwischen einem Investment in Staatsanleihen bzw. einem Investment in Firmenanleihen. Staatsanleihen werden von Anlegern häufig gemieden, da sie eine sehr geringe Rendite versprechen. Das Anlegerinteresse gilt meistens den etwas höher verzinslichen Firmenanleihen. Auf längere Sicht kann das eine sinnvolle Strategie sein, im Verlaufe eines Crashes sollte man aber nur von Staatsanleihen die größtmögliche Sicherheit und die geringste Volatilität erwarten. Dies gilt vor allem auch für sehr lang laufende Staatsanleihen. Diese schwanken in einem normalen Umfeld stärker als Staatsanleihen mit kurzer bzw. mittlerer Laufzeit. In einem Crash erweisen sie sich jedoch als wahre Portfolioversicherung, welche vor allem auch Gold in den Schatten stellt. Dies wurde im März dieses Jahres wieder besonders deutlich.

Mit Ausnahme von Bausteinen, die in europäischen Firmenanleihen investieren und geringfügige Verluste von weniger als einem Prozent verzeichnen, haben alle Bausteine der Kategorie Sicherheit positive Erträge erzielt. Aufgrund dessen, dass die Bausteine L2, L4 und L5 zwar


grundsätzlich als sinnvolle Sicherheitsbausteine im Portfoliokontext funktionieren, sie derzeit aber keine positive Rendite mehr aufweisen, haben wir sie aus dem aktuellen Beratungsangebot der Webseite entfernt. Wir weisen sie nach wie vor in unseren Statistiken aus, wollen aber den Fokus unserer Mitsparer auf die Bausteine L1 und L3 legen, die nach wie vor positive Renditen in Euro aufweisen. Warum auch negative Zinsen akzeptieren, wenn es noch eindeutig positive Erträge zu erzielen gibt!?

Anlagebausteine Sicherheit

- Einsatz vor allem für kurze Anlagehorizonte und Sparziele von 1 bis 4 Jahren
- Renditeerwartung maximal im Rahmen der Inflationsrate
- Schwankungsbreite (Volatilität) von nicht mehr als 2 bis 4 % p. a.
- Erwarteter maximaler temporärer Buchverlust von nicht mehr als 5 % in Bezug auf den Anfangswert



Lila - 100 % Sicherheit

Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
L1 ★★★	Kurzlaufende Staats- und Firmenanleihen global	Standardindex für kurzlaufende globale Staats- und Firmenanleihen	1,85 %	1,48 %	0,67 %	0,50 %	-	0,0 - 2,0 %	-2,67 %		0,15 %	100%
L2*	Kurzlaufende Staats- und Firmenanleihen Europa	Standardindex für kurzlaufende Staatsanleihen Europa	-0,19 %	-0,61 %	-0,15 %	-0,08 %	-	0,0 - 2,0 %	-2,30 %		0,15 %	100%
L3 ★★★	Kurzlaufende Firmenanleihen global	Standardindex für kurzlaufende globale Firmenanleihen	1,58 %	1,64 %	-	-	-	0,0 - 2,0 %	-4,91 %		0,20 %	100%
L4*	Kurzlaufende Firmenanleihen Europa	Standardindex für kurzlaufende europäische Firmenanleihen	-0,34 %	-0,37 %	-0,02 %	0,30 %	-	0,0 - 2,0 %	-2,98 %		0,20 %	100%
L5*	Kurzlaufende Firmenanleihen Europa mit Nachhaltigkeitsfilter	Standardindex für kurzlaufende europäische Firmenanleihen mit ESG Filter	-0,12 %	-0,28 %	0,04 %	-	-	0,0 - 2,0 %	-0,46 %		0,15 %	100%
P1	Referenz Lila - 100 % Sicherheit	Standardlösung für Anlagehorizont Lila	0,07 %	-0,37 %	-0,12 %	0,12 %	1,18 %	0,0 - 2,0 %	-4,11 %		0,29 %	100%

* Diese Bausteine sind grundsätzlich sinnvoll, weisen zurzeit jedoch keine positive Eurorendite auf.



★★★ Unserer Meinung nach herausragende Bausteine.

Blau - 80 % Sicherheit / 20 % Rendite



Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
B1 ★★★	Globale Staats- und Firmenanleihen	Standardindex für globale Staats- und Firmenanleihen	4,17 %	2,85 %	2,80 %	2,31 %	-	2,0 - 4,0 %	- 4,23 %		0,15 %	100%
B2	Globale Staats- und Firmenanleihen	Standardindex für globale Staats- und Firmenanleihen	1,80 %	0,67 %	-	-	-	2,0 - 4,0 %	- 4,23 %		0,10 %	100%
B3	Globale Firmenanleihen	Standardindex für globale Firmenanleihen	2,23 %	1,22 %	3,04 %	3,18 %	-	2,0 - 4,0 %	- 11,40 %		0,12 %	50%
B4 ★★★	Globale Firmenanleihen	Meisterfonds, der den Standardindex für globale Unternehmensanleihen überzeugend dauerhaft schlagen konnte	8,04 %	7,85 %	5,20 %	-	-	2,0 - 4,0 %	- 11,57 %		0,30 %	50%
B5 ★★★	Europa Staatsanleihen	Standardindex für europäische Staatsanleihen	3,50 %	0,58 %	3,68 %	2,77 %	3,84 %	2,0 - 4,0 %	- 5,84 %		0,12 %	100%
B7	Europa Staats- und Firmenanleihen	Standardindex für europäische Staats- und Firmenanleihen	1,96 %	- 0,15 %	3,11 %	2,56 %	-	2,0 - 4,0 %	- 4,73 %		0,17 %	100%

★★★ Unserer Meinung nach herausragende Bausteine.

Blau - 80 % Sicherheit / 20 % Rendite

Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
B8	Europa Staats- und Firmenanleihen	Meisterfonds, der den Standardindex für europäische Staats- und Firmenanleihen dauerhaft glaubwürdig schlagen konnte	1,64 %	- 0,36 %	2,99 %	3,02 %	3,87 %	2,0 - 4,0 %	- 6,07 %		0,60 %	100%
B9	Europa Staats- und Firmenanleihen	Meisterfonds, der den Standardindex für europäische Staats- und Firmenanleihen dauerhaft glaubwürdig schlagen konnte	3,21 %	1,48 %	4,44 %	4,82 %	-	2,0 - 4,0 %	- 9,33 %		1,01 %	50%
B10	Europa Firmenanleihen	Standardindex für europäische Firmenanleihen	1,18 %	0,12 %	2,04 %	2,24 %	3,28 %	2,0 - 4,0 %	- 4,73 %		0,12 %	100%
B11	Europa Firmenanleihen	Standardindex für europäische Firmenanleihen mit ESG Filter	1,23 %	0,06 %	2,07 %	-	-	2,0 - 4,0 %	- 4,73 %		0,16 %	100%
B12	Globale Firmenanleihen	Meisterfonds, der den Standardindex für globale Unternehmensanleihen überzeugend dauerhaft schlagen konnte	4,60 %	4,50 %	3,03 %	3,10 %	3,35 %	2,0 - 4,0 %			0,31 %	100%
P2	Referenz Blau 80% Sicherheit / 20% Rendite	Standardlösung für Anlagehorizont Blau	- 1,96 %	- 0,85 %	0,45 %	-	-	2,0 - 4,0 %	- 9,33 %		0,31 %	100%

Grün - 60 % Sicherheit / 40 % Rendite

Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
G1 ★★★	Europa Staatsanleihen mit langer Laufzeit	Standardindex für langlaufende europäische Staatsanleihen	11,61 %	2,29 %	11,38 %	7,83 %	7,55 %	3,0 - 5,0 %	- 21,55 %		0,16 %	
P3	Referenz Grün 60% Sicherheit / 40% Rendite	Standardlösung für Anlagehorizont Grün	- 4,04 %	- 1,67 %	1,13 %	-	-	3,0 - 5,0 %	- 16,05 %		0,34 %	

★★★ Unserer Meinung nach herausragende Bausteine.

Entwicklung der Anlagebausteine

Anlagebausteine Rendite

In einem Finanzcrash ist zwangsläufig davon auszugehen, dass die riskanteste und am stärksten schwankende Anlagekategorie stark leiden wird. Dies war auch im März zu beobachten. Globale Aktienstrategien verloren zwischen 25 und 35 % an Wert. Am stärksten litten die Aktien von kleinen Unternehmen, da viele dieser Firmen weniger profitabel sind und in einer Rezession am stärksten leiden. Ebenfalls stark litten die Aktien von Entwicklungsländern und anderen als zyklisch geltenden Industrien wie Rohstoffe, Banken und Immobiliengesellschaften.

Es fällt auch auf, dass sogenannten Dividendenstrategien deutlich litten. Dies vermutlich deshalb, weil viele Firmen wie Banken, Immobilien- und Rohstoffgesellschaften normalerweise großzügige Dividendenzahler sind. In einer Rezession werden Dividenden aber leicht gekürzt, was zu starken Kursverlusten führen kann.

Wir sind nur bedingt Freunde von Dividendenstrategien und bevorzugen den Erwerb von Firmen, welche einen sehr hohen und nachhaltigen Cashflow besitzen und wenig Verschuldung aufweisen. Als Aktionär einer solchen Gesellschaft hat man einen anteiligen Anspruch auf diesen Cashflow, ungeachtet dessen ob er als Dividende ausgeschüttet wird oder wiederangelegt wird. Warren Buffet's Firma hat beispielsweise noch nie eine Dividende gezahlt, auch wenn ihr der Cashflow sozusagen aus den Augen sprudelt ...

Es ist sehr erfreulich zu sehen, dass unsere bevorzugten aktiven Manager, welche nur Aktien von nachhaltig profitablen Firmen erwerben, im aktuellen Umfeld extrem gut abgeschnitten haben. Ein Index, welcher die gleiche Philosophie reflektiert, ist der Nasdaq 100 Index (Baustein R14), welchen wir auch gerne mit anderen Bausteinen kombinieren.

Zum Ablauf des dritten Quartals weisen viele unserer Renditebausteine nur noch einstellige Kursverluste auf. Einzelne aktive Manager (Bausteine O4, O5 und O11) sowie die angesprochenen Indizes (Nasdaq 100, MSCI World SRI) weisen sogar eindeutig positive Jahresergebnisse auf. Das Gleiche gilt für Baustein R7, welcher in europäische Aktien investiert und zwischenzeitlich positive Jahresergebnisse aufweist. Damit liegt er unglaubliche 13 Prozentpunkte vor dem europäischen Referenzindex MSCI Europe und weist damit alle europäischen Indexaktien und ETFs in ihre Schranken. Damit wird sehr deutlich, dass die Fairmögensberatung zu Recht auf Indexaktien, ETFs und aktive Manager setzt. Es macht schlichtweg keinen Sinn, sich ausschließlich auf einzelne Fondskategorien wie ETFs zu versteifen. Warum auch, wenn Sie als Kunde der Fairmögensberatung auf alles Zugriff haben!?



Anlagebausteine Rendite

- Einsatz für Anlagehorizonte von mindestens 10 bis 15 Jahren
- Renditeerwartung im Rahmen der Inflationsrate plus etwa 6 % p. a
- Sehr hohe Schwankungsbreite (Volatilität) von mehr als 15 % p. a
- Maximaler temporärer Buchverlust von mehr als 50 % auf den Anfangswert möglich

Gelb - 40 % Sicherheit / 60 % Rendite




Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
P4	Referenz Gelb 40% Sicherheit / 60% Rendite	Standardlösung für Anlagehorizont Gelb	- 6,26 %	- 2,83 %	1,56 %	-	-	5,0 - 7,0 %	- 10,25 %		0,41 %	100%

Orange - 20 % Sicherheit / 80 % Rendite

Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
01 ★★★★	Aktien Welt inklusive Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien inklusive Entwicklungsländer	- 4,04 %	2,27 %	7,24 %	9,67 %	-	7,0 - 9,0 %	- 59,95 %		0,40 %	100%
02 ★★★★	Aktien Welt inklusive Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien inklusive Entwicklungsländer	- 4,30 %	0,69 %	7,35 %	9,50 %	-	7,0 - 9,0 %	- 59,78 %		0,22 %	100%
03 ★★★★	Aktien Welt inklusive Entwicklungsländer	Meisterfonds, der seit langem den Standardindex für globale Aktien inklusive Entwicklungsländer deutlich schlagen konnte; Fokus auf Qualitätsaktien mit Marktführerschaft und hoher Profitabilität	- 3,08 %	2,57 %	11,23 %	11,33 %	-	7,5 - 8,5 %	- 16,08 %		0,86 %	100%
04 ★★★★	Aktien Welt inklusive Entwicklungsländer	Meisterfonds, der seit langem den Standardindex für globale Aktien inklusive Entwicklungsländer deutlich schlagen konnte; Fokus auf Qualitätsaktien mit Marktführerschaft und hoher Profitabilität	9,49 %	17,23 %	17,46 %	-	-	7,0 - 9,0 %	- 12,79 %		0,95 %	100%
05 ★★★★	Aktien Welt inklusive Entwicklungsländer	Meisterfonds der seit langem den Standardindex für globale Aktien inklusive Entwicklungsländer deutlich schlagen konnte; Fokus auf Qualitätsaktien in Wachstums- industrien mit Marktführerschaft und hoher Profitabilität	5,66 %	11,57 %	15,18 %	10,90 %	12,50 %	7,0 - 9,0 %	- 13,85 %		1,04 %	100%
06 ★★★★	Aktien Welt inklusive Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien ohne Entwicklungsländer	- 3,27 %	2,63 %	8,07 %	9,83 %	10,84 %	7,5 - 8,5 %	- 59,60 %		0,20 %	100%

★★★★ Unserer Meinung nach herausragende Bausteine.

Orange - 20 % Sicherheit / 80 % Rendite

Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
07	Aktien Welt inklusive Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien ohne Entwicklungsländer	- 3,55 %	2,34 %	7,61 %	9,44 %	10,62 %	7,5 - 8,5 %	- 59,60 %		0,18	100%
08	Aktien Welt ohne Entwicklungsländer	Faktorindex für globale Aktien ohne Entwicklungsländer mit ESG Filter	- 5,41 %	1,22 %	6,79 %	9,01 %	-	7,5 - 8,5 %	- 54,20 %		0,39 %	100%
09 ★★★	Aktien Welt ohne Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien ohne Entwicklungsländer mit ESG Filter	1,97 %	8,57 %	-	-	-	7,5 - 8,5 %	- 54,20 %		0,20 %	100%
010 ★★★	Aktien Welt ohne Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien ohne Entwicklungsländer mit ESG Filter	- 2,60 %	3,56 %	7,75 %	9,34 %	-	7,5 - 8,5 %	- 54,20 %		0,22 %	100%
011 ★★★	Aktien Welt ohne Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien ohne Entwicklungsländer	2,60 %	6,38 %	13,66 %	14,78 %	-	7,0 - 9,0 %	- 12,31 %		0,90 %	100%
P5	Referenz Orange - 20% Sicherheit / 80% Rendite	Standardlösung für Anlagehorizont Orange	- 9,71 %	- 5,03 %	1,17 %	-	-	7,5 - 8,5 %	- 31,19 %		0,40 %	100%


★★★ Unserer Meinung nach herausragende Bausteine.

Rot - 100 % Rendite

Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
R2	Aktien kleiner Firmen der Welt ohne Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien von kleinen Firmen	- 11,61 %	- 5,38 %	1,96 %	6,61 %	-	9,0 - 10,0 %	- 62,32 %		0,29 %	15%
R3 ★★★	Aktien Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien von Entwicklungsländern	- 6,62 %	1,73 %	2,29 %	7,78 %	-	7,0 - 9,0 %	- 66,26 %		0,23 %	15%
R4	Aktien Entwicklungsländer	Standardindex für globale Aktien von Entwicklungsländern	- 7,12 %	1,62 %	2,28 %	7,83 %	-	7,0 - 9,0 %	- 66,26 %		0,18 %	15%
R5	Aktien Europa	Standardindex für europäische Aktien	- 13,68 %	- 8,42 %	- 0,43 %	3,47 %	5,67 %	7,0 - 8,0 %	- 61,17 %		0,12 %	20%
R7 ★★★	Aktien Europa	Meisterfonds, der den Standardindex für europäische Aktien seit langem klar schlagen kann	1,68 %	9,81 %	-	-	-	7,0 - 9,0 %	- 26,17 %		0,95 %	20%
R8	Aktien Europa	Meisterfonds, der den Standardindex für europäische Aktien seit langem klar schlagen kann	0,90 %	10,55 %	11,65 %	11,46 %	11,90 %	7,0 - 9,0 %	- 51,09 %		1,05 %	25%

★★★ Unserer Meinung nach herausragende Bausteine.

Rot - 100 % Rendite

Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p. a.	Rendite 1 Jahr p. a.	Rendite 3 Jahre p. a.	Rendite 5 Jahre p. a.	Rendite 10 Jahre p. a.	Erwartete Rendite p. a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p. a.	Möglicher Anteil im Portfolio
R10 ★★★	Aktien Europa kleine Firmen	Meisterfonds, der den Standardindex für europäische Aktien von kleinen Firmen seit langem klar schlagen kann	- 3,68 %	8,94 %	6,33 %	8,33 %	11,97 %	7,0 - 9,0 %	- 36,96 %		0,91 %	20%
R14 ★★★	Aktien USA große Wachstumsfirmen	Standardindex für amerikanische Aktien aus dem Technologiesektor	23,62 %	36,52 %	25,11 %	22,07 %	21,47 %	8,0 - 9,0 %	- 83,36 %		0,30 %	35%
R16	Aktien Deutschland mittelgroße Firmen	Standardindex für deutsche Aktien von mittelgroßen Firmen	- 5,73 %	3,71 %	0,59 %	6,43 %	11,09 %	8,0 - 10,0 %	- 64,16 %		0,51 %	5%
R17	Aktien Deutschland	Standardindex für deutsche Aktien von großen Firmen	- 4,12 %	2,58 %	- 0,33 %	5,61 %	6,95 %	7,0 - 8,0 %	- 73,10 %		0,09 %	5%
R20	Aktien Europa	Standardindex für europäische Aktien mit ESG Filter	- 12,83 %	- 7,06 %	- 0,34 %	3,29 %	5,64 %	8,5 - 9,5 %	- 35,15 %		0,16 %	20%
P6	Referenz Rot 100 % Rendite	Standardlösung für Anlagehorizont Rot	- 11,03 %	- 5,00 %	2,06 %	6,45 %	-	8,0 - 9,0 %	- 34,40 %		0,43 %	100%

★★★ Unserer Meinung nach herausragende Bausteine.

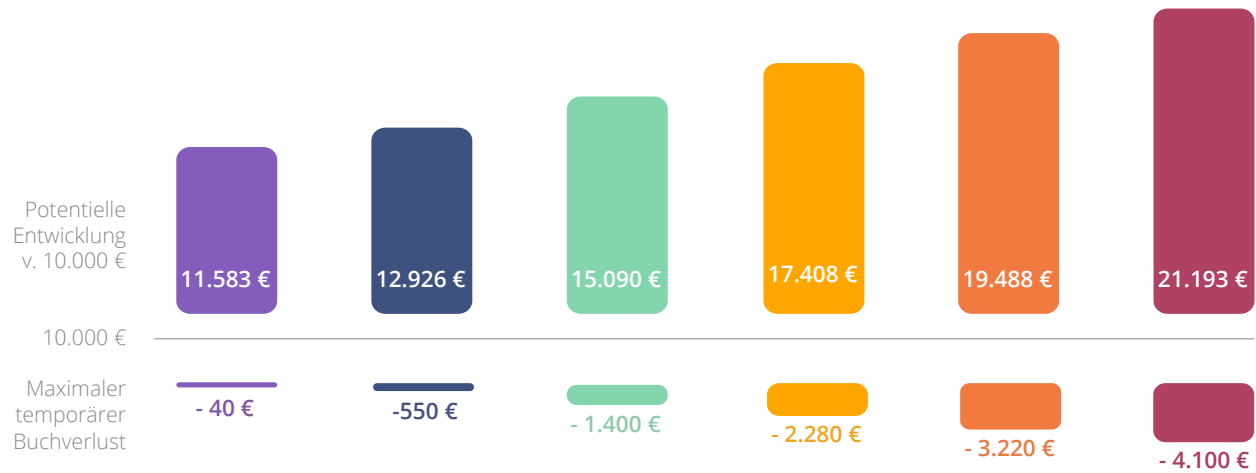
Rot - 100 % Rendite

Baustein	Anlagekategorie	Relevanz	Rendite 2020 p.a.	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Erwartete Rendite p.a.	Maximaler temporärer Buchverlust	Nachhaltiger Fonds	TER p.a.	Möglicher Anteil im Portfolio
S1 ★★★	Aktien große Wachstumsfirmen	Meisterfonds, der den Index für Aktien aus dem Technologiesektor seit langem klar schlagen kann	33,07 %	44,56 %	28,45 %	26,21 %	-	7 - 9 %	- 31,00 %		0,90 %	15%
★★★ Unserer Meinung nach herausragende Bausteine.												

Entwicklung der Portfolios zum Delegieren

Vermögensverwaltende Portfolios von Dimensional zum Delegieren

Die vermögensverwaltenden Portfolios von Dimensional sind für Kunden der Fairmögensberatung allesamt als einfach zu realisierende und kostengünstige Vermögensverwaltung zugänglich. Sie werden immer passend zu den Anlagehorizonten nach Rendite und Sicherheit gewichtet, ohne dass Anleger sich um sogenannte Portfolioungleichgewichte und entsprechendes Adjustieren (Rebalancing) sorgen müssen. Sie sind daher vor allem auch für Entsparer und Rentiers geeignet, welche größere Geldbeträge so anlegen wollen, dass sie auf ein planbares, regelmäßiges Einkommen zurückgreifen können (Bitte erkundigen Sie sich nach unseren Entsparplänen!). Die Dimensional Portfolios waren im ersten Quartal, wie erwartet, auch sehr stark in Mitleidenschaft gezogen. Sie haben sich im zweiten und dritten Quartal, ebenfalls wie erwartet, sehr stark erholt und weisen jetzt in den Kategorien Sicherheit (Anlagehorizonte Lila bis Grün) nur noch niedrige einstellige Verluste auf. In den Kategorien Rendite (Anlagehorizonte Gelb bis Rot) sind die Verluste etwas höher, aber auch allesamt im Rahmen der Erwartungen. Es wird sehr deutlich, dass eine gesunde Mischung aus Rendite und Risiko einen Crash gut erträglich machen, auch wenn wir natürlich langfristig von positiven Erträgen im Rahmen der Erwartungen auf Seite 4 ausgehen.



Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten.

Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit	0,00 %	- 0,44 %	- 0,12 %	0,31 %	1,48 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % Sicherheit / 20 % Rendite	- 2,42 %	- 1,04 %	0,32 %	2,70 %	2,60 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % Sicherheit / 40 % Rendite	- 4,81 %	- 1,77 %	0,98 %	5,50 %	4,20 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % Sicherheit / 60 % Rendite	- 7,14 %	- 2,69 %	1,42 %	8,20 %	5,70 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % Sicherheit / 80 % Rendite	- 10,70 %	- 4,85 %	1,04 %	11,00 %	6,90 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite	- 12,52 %	- 5,21 %	1,80 %	13,80 %	7,80 %	8 - 10 %

Entwicklung der Portfolios zum Selbstbauen

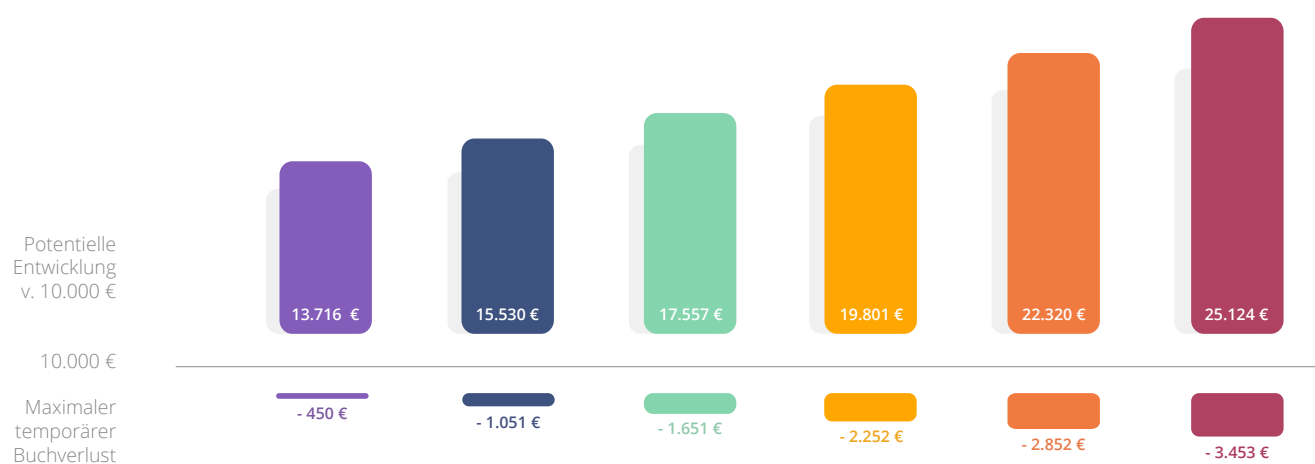
In Ergänzung zu den vermögensverwaltenden Portfolios von Dimensional hält die Fairmögensberatung eine große Anzahl passender Anlagebausteine vor, die allesamt leicht und kostengünstig zu sinnvollen Portfolios zusammengefügt werden können.

Im Folgenden zeigen wir Ihnen eine Auswahl von Lösungen, die wir selbst sehr mögen oder die von unseren Kunden verstärkt nachgefragt werden.

Natürlich gibt es erheblich mehr Möglichkeiten, gute Portfolios zu bauen. Probieren Sie es einfach aus!



Portfolio A: Maximale Streuung



Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit B1	4,17 %	2,85 %	2,80 %	2,31 %	3,21 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % B1 / 20 % O1	0,64 %	4,21 %	2,90 %	3,05 %	4,50 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % B1 / 40 % O1	-1,78 %	3,84 %	3,48 %	3,74 %	5,79 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % B1 / 60 % O1	-4,19 %	3,48 %	4,07 %	4,44 %	7,07 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % B1 / 80 % O1	-6,61 %	3,11 %	4,65 %	5,13 %	8,36 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite O1	-4,04 %	2,27 %	7,24 %	9,67 %	9,65 %	8 - 10 %

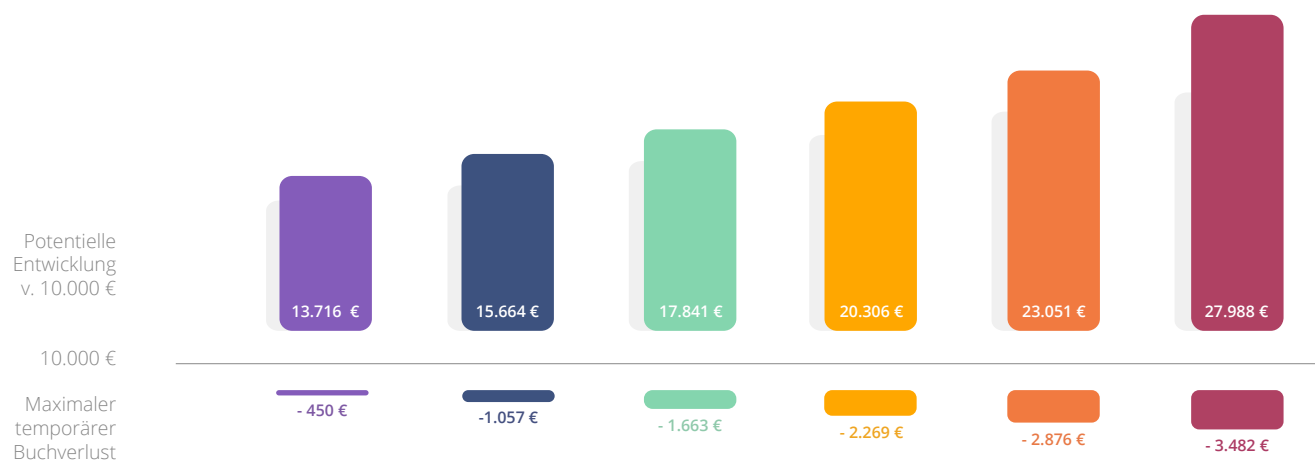
Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten. Grau hinterlegt sehen Sie als Vergleich die sechs Faktor-Portfolios von Dimensional.

Das globale Standardportfolio mit der größten Abdeckung aller Aktien und Anleihenmärkte - Abbildung durch Indexfonds und ETF:

Bausteine B1 (Vanguard Index Fonds) und O1 (SPDR Index ETF)

Dieses Portfolio ist das Standardportfolio der Fairmögensberatung, da es den Basisregeln einer guten Portfoliokonstruktion folgt und versucht, alle relevanten globalen Anleihenmärkte mit allen relevanten globalen Aktienmärkten zu kombinieren.

Portfolio B: Niedrige Kosten



Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit B1	4,17 %	2,85 %	2,80 %	2,31 %	3,21 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % B1 / 20 % O6	0,83 %	4,44 %	3,06 %	3,13 %	4,59 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % B1 / 40 % O6	-1,39 %	4,31 %	3,80 %	3,91 %	5,96 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % B1 / 60 % O6	-3,62 %	4,18 %	4,54 %	4,70 %	7,34 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % B1 / 80 % O6	-5,84 %	4,05 %	5,28 %	5,48 %	8,71 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite O6	-3,27 %	2,63 %	8,07 %	9,83 %	10,84 %	8 - 10 %

Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten. Grau hinterlegt sehen Sie als Vergleich die sechs Faktor-Portfolios von Dimensional.

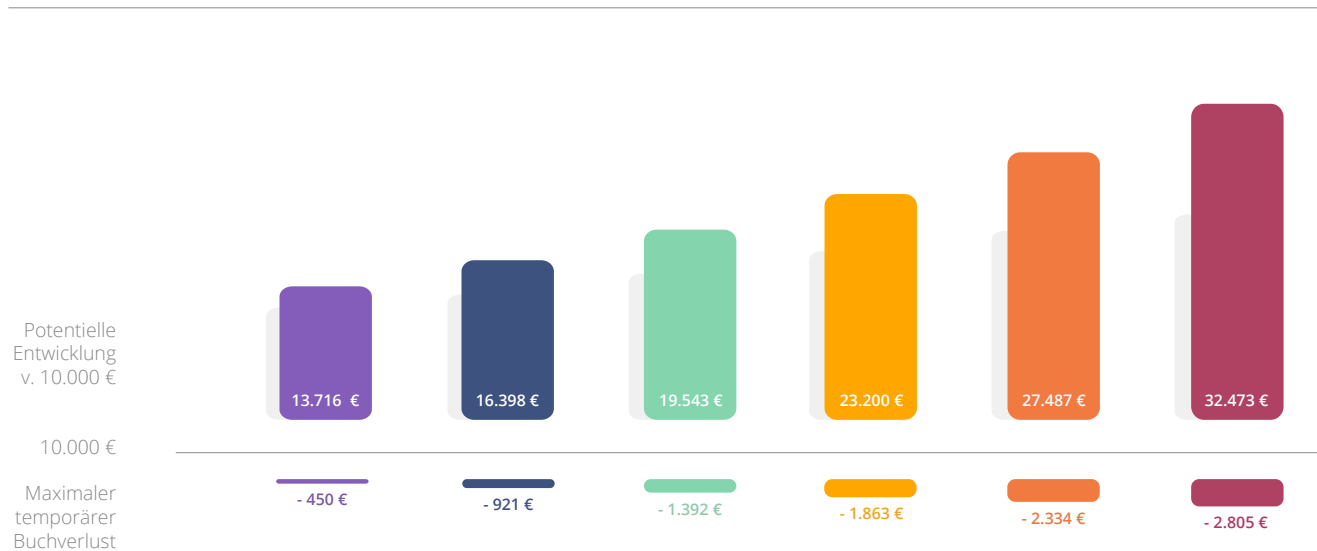
Das globale Standardportfolio mit der niedrigsten Kostenquote bei der Umsetzung - Abbildung durch Indexfonds und ETF:

Bausteine B1 (Vanguard Index Fonds) und O6 (iShares Index ETF)

Dieses Portfolio ist ebenfalls ein Standardportfolio der Fairmögensberatung, da es den Basisregeln der guten Portfoliokonstruktion folgt und versucht, alle relevanten globalen Anleihenmärkte mit allen relevanten globalen Aktienmärkten zum geringstmöglichen Preis zu kombinieren.

Der wichtigste Unterschied zu Portfolio A ist die Tatsache, dass Portfolio B keine Aktien von Entwicklungsländern enthält. In Portfolio A machen diese etwa 15% des Aktienbausteins O1 aus.

Portfolio C: Renditeoptimierung durch Qualität und Wachstum



Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit B1	4,17 %	2,85 %	2,80 %	2,31 %	3,21 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % B1 / 20 % O5	1,79 %	5,13 %	4,24 %	4,06 %	5,07 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % B1 / 40 % O5	0,52 %	5,70 %	6,16 %	5,77 %	6,93 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % B1 / 60 % O5	-0,76 %	6,26 %	8,07 %	7,48 %	8,78 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % B1 / 80 % O5	-2,03 %	6,83 %	9,99 %	9,19 %	10,64 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite O5	5,66 %	11,57 %	15,18 %	10,90 %	12,50 %	8 - 10 %

Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten. Grau hinterlegt sehen Sie als Vergleich die sechs Faktor-Portfolios von Dimensional.

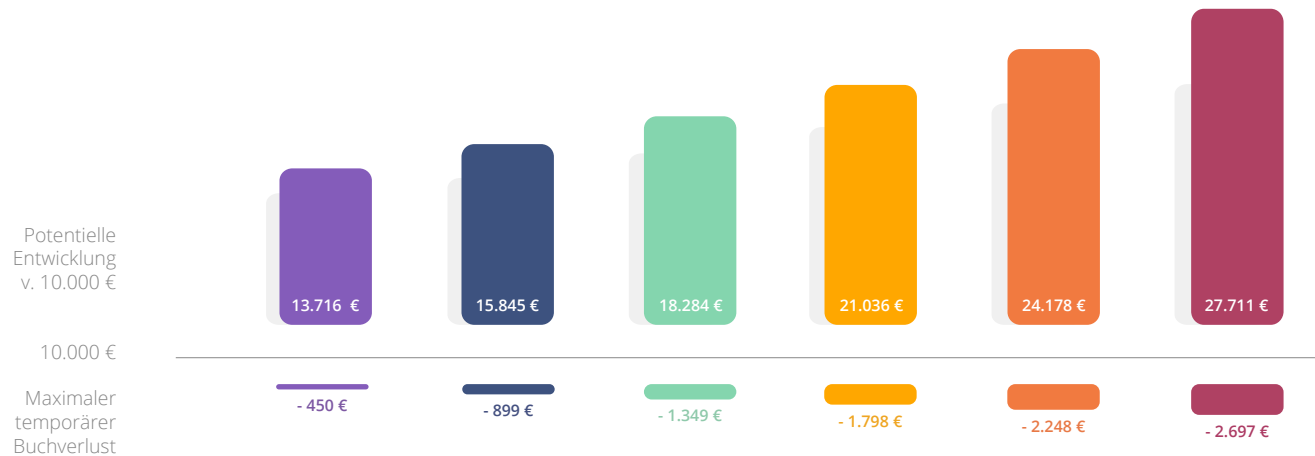
Ein globales Standardportfolio, das Qualitätsanleihen mit Aktien aus nachhaltigen Wachstumsindustrien verbindet – Abbildung der Anleihen durch Indexfonds, Abbildung der nachhaltigen Wachstumsfirmen durch einen lang etablierten aktiven Manager: **Bausteine B1 (Vanguard Index Fonds) und O5 (W Fondsgesellschaft)**

Portfolio C zielt auf die Tatsache ab, dass es entgegen der vielen Aufrufe zum ausschließlichen Kauf von Index ETFs doch auch vereinzelt Manager gibt, welche es schaffen, die weithin bekannten Aktienindizes glaubwürdig zu schlagen. In der Regel handelt es sich dabei um relativ konzentrierte Portfolios von etwa 20 – 60 Aktien, die eine erheblich geringere Streuung gegenüber den genannten Indizes aufweisen, welche mehrere tausend Aktien enthalten.

Da es im Anleihenbereich für uns keine sehr überzeugenden aktiven Manager gibt, setzen wir hier ebenfalls auf kostengünstige Anleihenindizes und verwenden den Baustein B1.

Baustein O5 ist ein Manager, der schon seit langem auf Aktien des Technologie- und Gesundheitssektors setzt. Weitere Details erhalten Kunden der Fairmögensberatung über die sogenannten FairSheets™.

Portfolio D: Renditeoptimierung durch Qualität



Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit B1	4,17 %	2,85 %	2,80 %	2,31 %	3,21 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % B1 / 20 % O3	1,84 %	5,28 %	4,03 %	3,67 %	4,71 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % B1 / 40 % O3	0,62 %	6,00 %	5,74 %	4,99 %	6,22 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % B1 / 60 % O3	-0,61 %	6,71 %	7,46 %	6,31 %	7,72 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % B1 / 80 % O3	-1,83 %	7,43 %	9,17 %	7,63 %	9,23 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite O3	-3,05 %	8,14 %	10,88 %	8,95 %	10,73 %	8 - 10 %

Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten. Grau hinterlegt sehen Sie als Vergleich die sechs Faktor-Portfolios von Dimensional.

Ein globales Standardportfolio, das Qualitätsanleihen mit Qualitätsaktien von sehr profitablen Firmen verbindet - Abbildung der Anleihen durch Indexfonds, Abbildung der Qualitätsaktien durch einen lang etablierten aktiven Manager:

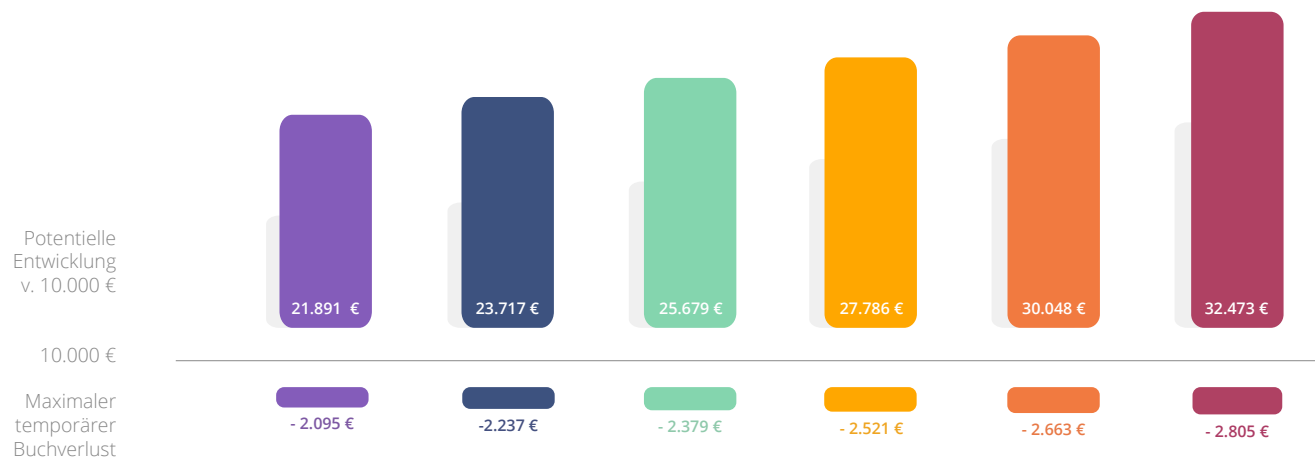
Bausteine B1 (Vanguard Index Fonds) und O3 (BY Fondsgesellschaft)

Portfolio D zielt ebenfalls auf die Tatsache ab, dass es entgegen der vielen Aufrufe zum ausschließlichen Kauf von Index ETFs doch auch vereinzelt Manager gibt, welche es schaffen, die weithin bekannten Aktienindizes glaubwürdig zu schlagen. In der Regel handelt es sich dabei um relativ konzentrierte Portfolios von etwa 20 - 60 Aktien, die eine erheblich geringere Streuung gegenüber den genannten Indizes aufweisen, welche mehrere tausend Aktien enthalten.

Da es im Anleihenbereich für uns keine sehr überzeugenden aktiven Manager gibt, setzen wir hier weiterhin auf kostengünstige Anleihenindizes und verwenden ebenfalls den Baustein B1.

Baustein O3 ist ein Manager, der schon seit langem auf Aktien von Firmen setzt, die keine oder nur geringe Verschuldung aufweisen und in ihren jeweiligen Segmenten Marktführer sind und vermutlich nur sehr schwer aus dieser Rolle gedrängt werden können. Weitere Details erhalten Kunden der Fairmögensberatung über die sogenannten FairSheets™.

Portfolio E: Hohe Erträge mit Crashversicherung



Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit G1	11,61 %	2,29 %	11,38 %	7,83 %	8,15 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % G1 / 20 % O5	4,00 %	8,57 %	9,15 %	8,27 %	9,02 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % G1 / 40 % O5	2,17 %	8,27 %	9,84 %	8,93 %	9,89 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % G1 / 60 % O5	0,35 %	7,98 %	10,53 %	9,58 %	10,76 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % G1 / 80 % O5	-1,48 %	7,68 %	11,22 %	10,24 %	11,63 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite O5	5,66 %	11,57 %	15,18 %	10,90 %	12,50 %	8 - 10 %

Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten. Grau hinterlegt sehen Sie als Vergleich die sechs Faktor-Portfolios von Dimensional.

Ein sinnvolles Portfolio mit sehr hoher Ertragswartung und Crashpuffer durch langlaufende europäische Staatsanleihen - Abbildung der Anleihen durch Indexfonds, Abbildung der Wachstumsaktien durch einen lang etablierten aktiven Manager:

Bausteine G1 (Vanguard Index Fonds) und O5 (W Fondsgesellschaft)

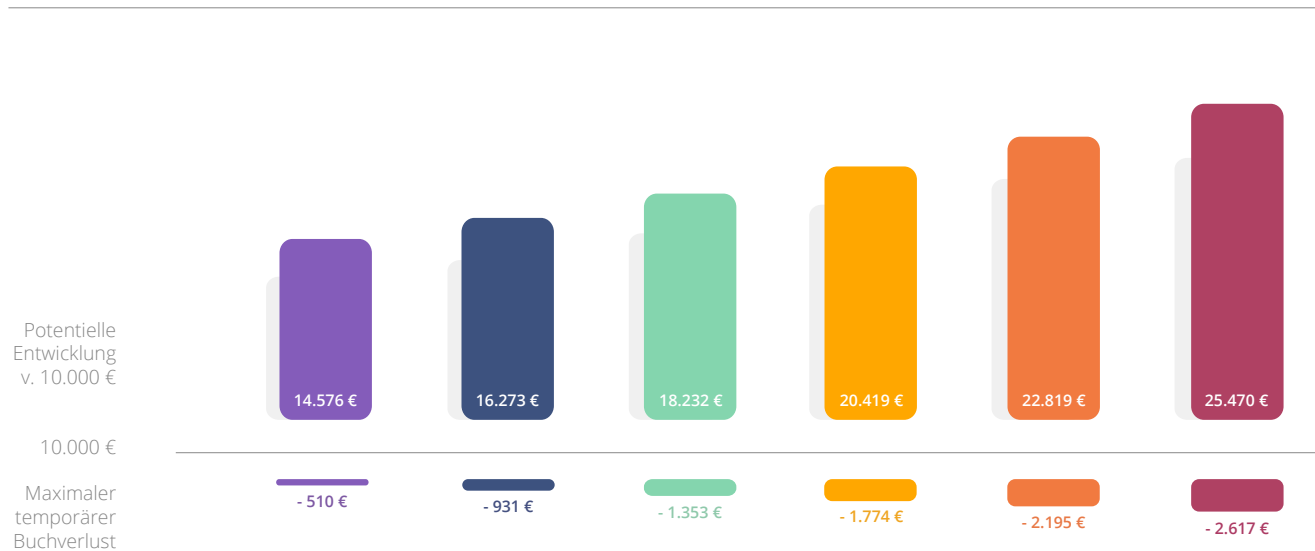
Portfolio E zielt auf die Tatsache ab, dass es entgegen der vielen Aufrufe zum ausschließlichen Kauf von Index ETFs doch auch vereinzelt Manager gibt, welche es schaffen, die weithin bekannten Aktienindizes glaubwürdig zu schlagen. In der Regel handelt es sich dabei um relativ konzentrierte Portfolios von etwa 20 – 60 Aktien, die eine erheblich geringere Streuung gegenüber den genannten Indizes aufweisen, welche mehrere tausend Aktien enthalten.

Baustein O5 ist ein Manager, den wir auch in Portfolio C verwenden und der schon seit langem sehr erfolgreich auf Aktien des Technologie- und Gesundheitssektors setzt.

Im Gegensatz zu Portfolio C konzentrieren wir uns im Anleihenbereich auf den Baustein G1, also langlaufende europäische Staatsanleihen. Diese Anleihen zahlen ein wenig mehr Zinsen als kurzlaufende Staatsanleihen, weisen aber eine etwas höhere Schwankungsbreite (Volatilität) auf als kurzlaufende

Staatsanleihen. Daher sind sie für sehr kurze Anlagezeiträume nicht ganz so gut geeignet. In Crashszenarien eignen sie sich aber perfekt als eine Art Portfolioversicherung, da diese Anleihen meistens stark nachgefragt werden und im Kurs steigen. Das gleicht Kursverluste im Aktienbereich etwas aus (nicht vollständig!) Weitere Details erhalten Kunden der Fairmögensberatung über die sogenannten FairSheets™.

Portfolio F: Europa, das funktioniert



Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit B5	3,50 %	0,58 %	3,68 %	2,77 %	3,84 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % B5 / 20 % R7	-0,54 %	3,03 %	2,92 %	3,05 %	4,99 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % B5 / 40 % R7	-1,95 %	3,32 %	3,29 %	3,41 %	6,19 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % B5 / 60 % R7	-3,37 %	3,62 %	3,67 %	3,77 %	7,40 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % B5 / 80 % R7	-4,78 %	3,91 %	4,04 %	4,13 %	8,60 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite R7	1,68 %	9,81 %	7,36 %	8,13 %	9,80 %	8 - 10 %

Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten. Grau hinterlegt sehen Sie als Vergleich die sechs Faktor-Portfolios von Dimensional.

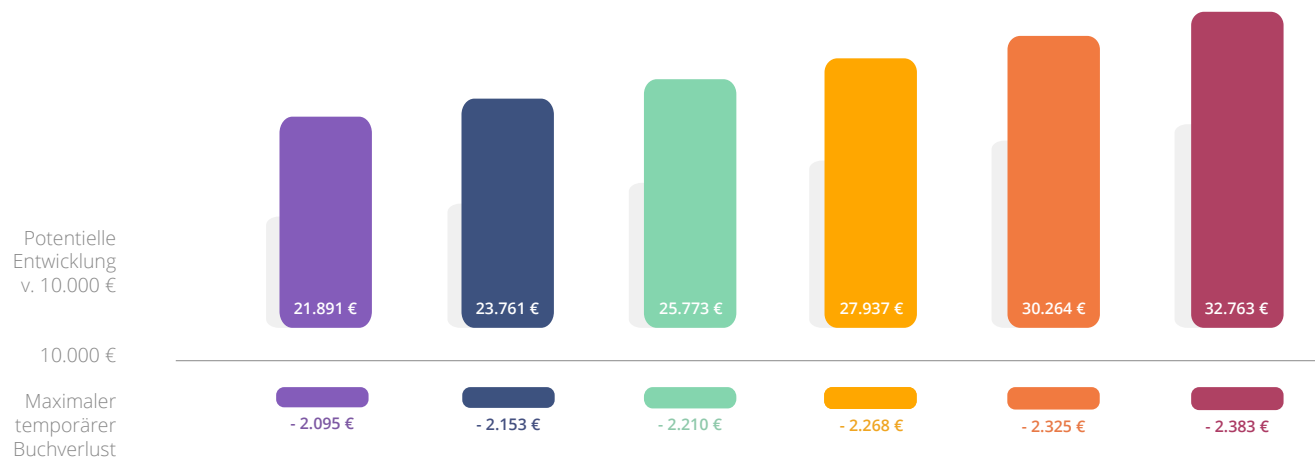
Ein auf Europa fokussiertes Standardportfolio mit hoher Ertragserwartung - Abbildung der Anleihen durch Indexfonds, Abbildung der Qualitätsaktien durch einen lang etablierten aktiven Manager:

Bausteine B5 (Vanguard Index Fonds) und R7 (T Fondsgesellschaft)

Portfolio F zielt auf die Tatsache ab, dass es entgegen der vielen Aufrufe zum ausschließlichen Kauf von Index ETFs doch auch vereinzelt Manager gibt, welche es schaffen, die weithin bekannten Aktienindizes glaubwürdig zu schlagen. In der Regel handelt es sich dabei um relativ konzentrierte Portfolios von etwa 20 – 60 Aktien, die eine erheblich geringere Streuung gegenüber den genannten Indizes aufweisen, welche mehrere tausend Aktien enthalten.

Da es im Anleihenbereich für uns keine sehr überzeugenden aktiven Manager gibt, setzen wir hier weiterhin auf kostengünstige Anleihenindizes, verwenden jedoch Baustein B5, der ausschließlich europäische Staatsanleihen repräsentiert. Baustein R7 ist ein Manager, der schon seit langem auf europäische Qualitätsaktien von Firmen setzt, die keine oder nur eine geringe Verschuldung aufweisen und in ihren jeweiligen Segmenten Marktführer sind und vermutlich nur sehr schwer aus dieser Rolle gedrängt werden können. Da der europäische Aktienindex MSCI Europa sehr viele Aktien aus problembehafteten Industrien enthält, fahren Anleger in Europa mit guten „aktiven“ Managern häufig besser als mit dem Kauf europäischer Indizes. Weitere Details erhalten Kunden der Fairmögensberatung über die sogenannten FairSheets™.

Portfolio G: Hohe Ertäge in Europa mit Crashversicherung



Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit G1	11,61 %	2,29 %	11,38 %	7,83 %	8,15 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % G1 / 20 % R10	2,74 %	8,22 %	7,86 %	7,58 %	9,04 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % G1 / 40 % R10	-0,33 %	7,58 %	7,26 %	7,56 %	9,93 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % G1 / 60 % R10	-3,41 %	6,93 %	6,66 %	7,53 %	10,82 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % G1 / 80 % R10	-6,48%	6,29 %	6,06 %	7,51 %	11,71 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite R10	-3,68 %	8,94 %	6,33 %	8,33 %	12,60 %	8 - 10 %

Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten. Grau hinterlegt sehen Sie als Vergleich die sechs Faktor-Portfolios von Dimensional.

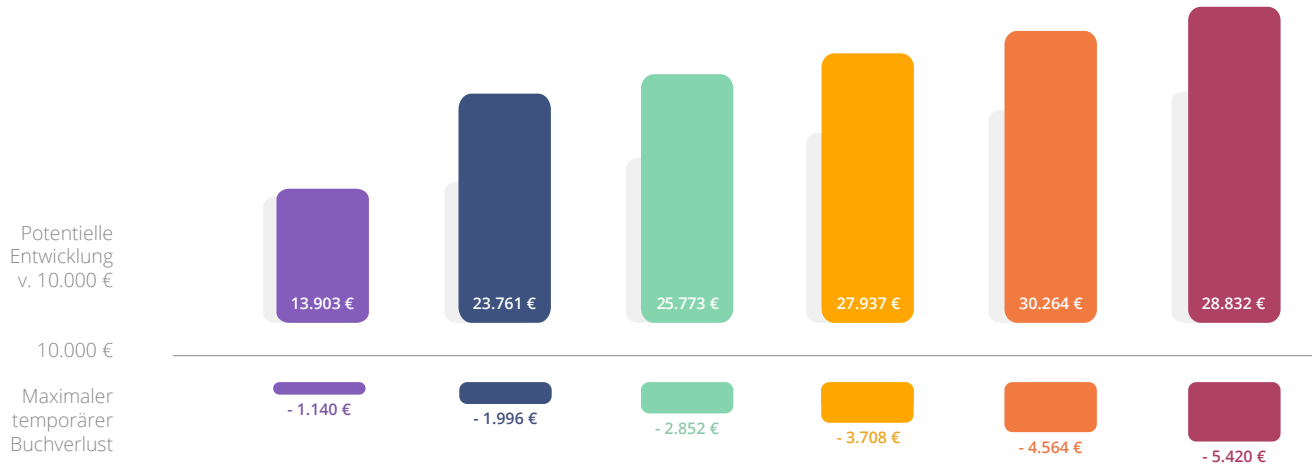
Ein auf Europa fokussiertes Portfolio mit sehr hoher Ertragserwartung und Crashpuffer durch langlaufende europäische Staatsanleihen – Abbildung der Anleihen durch Indexfonds, Abbildung eines Portfolios von erfolgreichen kleinen und mittelgroßen Firmen durch einen lang etablierten aktiven Manager:

Bausteine G1 (Vanguard Index Fonds) und R10 (T Fondsgesellschaft)

Portfolio G zielt auf die Tatsache ab, dass es entgegen der vielen Aufrufe zum ausschließlichen Kauf von Index ETFs doch auch vereinzelt Manager gibt, welche es schaffen, die weithin bekannten Aktienindizes glaubwürdig zu schlagen. In der Regel handelt es sich dabei um relativ konzentrierte Portfolios von etwa 20 – 60 Aktien, die eine erheblich geringere Streuung gegenüber den genannten Indizes aufweisen, welche mehrere tausend Aktien enthalten.

Baustein R10 ist ein Manager, den wir schon seit langem beobachten und der sehr erfolgreich in Aktien von kleinen und mittelgroßen europäischen Firmen investiert. In Anlehnung an Portfolio E setzen wir im Anleihenbereich auf den Baustein G1, also langlaufende europäische Staatsanleihen. Diese Anleihen zahlen ein wenig mehr Zinsen als kurzlaufende Staatsanleihen, weisen aber eine etwas höhere Schwankungsbreite (Volatilität) auf als kurzlaufende Staatsanleihen. Daher sind sie für sehr kurze Anlagezeiträume nicht ganz so gut geeignet. In Crashszenarien eignen sie sich aber als eine Art Portfolioversicherung, da diese Anleihen dann meistens stark nachgefragt werden und im Kurs steigen. Das gleicht Kursverluste im Aktienbereich etwas aus (nicht vollständig!) Weitere Details erhalten Kunden der Fairmögensberatung über die sogenannten FairSheets™.

Portfolio N: Nachhaltige Erträge



Anlagekategorie	Zusammensetzung	Rendite p.a. 2020	Rendite 1 Jahr p.a.	Rendite 3 Jahre p.a.	Rendite 5 Jahre p.a.	Rendite 10 Jahre p.a.	Langfristig erwartete Rendite p.a.
Referenz Lila	100 % Sicherheit B12	-1,59 %	4,50 %	3,03 %	3,10 %	3,35 %	0 - 2 %
Referenz Blau	80 % B12 / 20 % O10	2,74 %	8,22 %	7,86 %	7,58 %	9,04 %	2 - 4 %
Referenz Grün	60 % B12 / 40 % O10	-0,33 %	7,58 %	7,26 %	7,56 %	9,93 %	3 - 5 %
Referenz Gelb	40 % B12 / 60 % O10	-3,41 %	6,93 %	6,66 %	7,53 %	10,82 %	5 - 7 %
Referenz Orange	20 % B12 / 80 % O10	-6,48 %	6,29 %	6,06 %	7,51 %	11,71 %	7 - 8 %
Referenz Rot	100 % Rendite O10	-1,56 %	5,21 %	7,76 %	9,18 %	11,17 %	8 - 10 %

Das Diagramm zeigt, wie sich 10.000 € über 10 Jahre in allen sechs Horizonten entwickelt hätten. Grau hinterlegt sehen Sie als Vergleich die sechs Faktor-Portfolios von Dimensional.

Ein auf Nachhaltigkeit fokussiertes Portfolio, das europäische Qualitätsanleihen mit globalen Aktien verbindet – Abbildung der Anleihen und Aktien durch Indexfonds und ETF:

Bausteine B12 (Dimensional Fonds) und O10 (Vanguard Index Fonds)

Dieses Portfolio ist von den Kunden der Fairmögensberatung sehr stark nachgefragt. De facto ist es eine Variante des Portfolios B, da es den Basisregeln der guten Portfoliokonstruktion folgt und versucht, alle relevanten globalen Anleihemärkte mit allen relevanten globalen Aktienmärkten zum geringstmöglichen Preis zu kombinieren. Allerdings kommt hier ein sehr wichtiger Aspekt hinzu, der im Herausfiltern von Firmen besteht, die als nicht nachhaltig wirtschaftend gelten. Wir haben zu diesem Thema ein Blogartikel geschrieben, den interessierte, nachhaltig anlegende Anleger unbedingt lesen sollten.

Der wichtigste Unterschied zu Portfolio B ist die Tatsache, dass Portfolio N ausschließlich europäische Unternehmensanleihen höchster Güte enthält, also nicht global streut. Dies liegt ausschließlich daran, dass es derzeit noch keine passenden globalen Indexinvestments gibt. Sollten solche in Zukunft erhältlich sein, werden wir sie in jedem Fall berücksichtigen. Genau wie auch Portfolio B enthält Portfolio N keine Aktien aus Entwicklungsländern.

Ausblick

Heute wurde bekannt, dass Donald Trump und seine Frau sich mit Covid-19 infiziert haben. Eine solche Nachricht bringt kurzfristig immer Unruhe in die Finanzmärkte und lässt den ein oder anderen Kurs einknicken.

Im langfristigen Spiel der Kräfte haben solche Nachrichten jedoch nahezu keine Bedeutung und sollten von Sparern und Anlegern als „Störgeräusche“ akzeptiert und ignoriert werden.

Viel entscheidender sind die Entwicklung der Wirtschaft, vor allem der Firmengewinne, sowie die Bereitschaft der Zentralbanken und Regierungen, unterstützend zu wirken. Da wir in dieser Hinsicht nach wie vor alle Ampeln auf Grün sehen, sollten wir uns weder von den anstehenden Wahlen in Amerika noch der kurzfristigen Infizierung Donald Trump's verunsichern lassen.

Auch wenn viele Wachstumsaktien aus dem Technologie-sektor nicht mehr als billig bezeichnet werden können, sind diese Firmen in der Regel eindeutige Marktführer in ihren Sektoren, weisen keine oder nur geringe Verschuldung auf und verzinsen ihr Eigenkapital erheblich stärker als Firmen aus traditionellen Industrien. Sie haben daher nach wie vor ihren Platz in einem langfristig orientierten Portfolio und werden langfristig orientierte Anleger nicht enttäuschen. (Als kleiner Exkurs sei darauf verwiesen, dass ein Anleger, der in der Technologie-Euphorie 1999/2000 zum Höchstkurs in den Nasdaq 100 investierte, bis heute immer noch stolze 6 % per annum verdienen konnte. Es sei aber auch gesagt, dass damals berühmte Firmen wie

Blackberry, Cisco Systems, Nokia oder Ericsson heute nur noch ein Schatten ihrer selbst sind. Von daher sollten Anleger sich nicht die Mühe machen, einzelne Aktien zu kaufen, sondern lieber auf gut strukturierte Indizes oder gut gemanagte Fonds vertrauen. Wer weiß denn schon, ob aus einer Aktie eine Apple oder eine Wirecard wird ...) Was alle anderen Sektoren betrifft, so verfügen diese Aktien über eher durchschnittliche Bewertungen und weisen einen freien Cashflow auf, der erheblich über der Verzinsung von Staatsanleihen liegt (z. B. Dax Cash-flow-Rendite von knapp 10 % p. a. gegenüber negativer Rendite auf Bundesanleihen).

An der Relevanz von guten Staatsanleihen in stabilen Portfolios lässt sich ohnehin nicht zweifeln. Folglich würden wir unseren „Mitsparern“ empfehlen, sich auf die üblichen Aspekte bei der Portfoliokonstruktion zu verlassen: also Rendite und Sicherheitsbausteine in dem Maße zu gewichten, wie es dem jeweiligen Anlagehorizont und Sparziel entspricht.

Bitte warten Sie auch nicht auf die Wiederholung eines Crashes, wie wir ihn im März erlebt haben, sondern investieren Sie in dem Maße, wie es Ihre jeweiligen Anlagehorizonte und Sparziele erforderlich machen, also mehr Sicherheit für kurze Anlagehorizonte/Sparziele und mehr Renditebausteine für sehr lange Anlagehorizonte/Sparziele. Diese Strategie hat sich in der Vergangenheit bewährt und wird gewiss auch in Zukunft funktionieren.

Mit den besten Wünschen für das Schlussquartal!



Mario Becker

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Becker', written in a cursive style.

Mehr Wissen

Die wichtigsten Schlagworte kompakt und verständlich erklärt

— **Aktie** · Aktien sind Anteile einer Aktiengesellschaft (= Unternehmen). Mit dem Kauf einer Aktie erwerben Sie Anteile an einem Unternehmen und werden dessen Teileigentümer. Steigert es seinen Gewinn, wird ein Teil dessen als Dividende an Sie ausgeschüttet. Weniger erfolgreiche Unternehmen können ihren Anteilseignern jedoch auch (Total-)Verluste bescheren. Die stetige Auswahl der attraktivsten Unternehmen delegieren wir an erfolgreiche Indexanbieter oder Fondsmanager. Dadurch können Sie langfristig hohe Renditen von 7, 8 oder mehr Prozent p. a. erwarten.

— **Anleihe** · Wenn Sie in Anleihen investieren, sind Sie Kreditgeber für einen Staat oder ein Unternehmen. Sie erhalten für Ihr Geld i. d. R. fest vereinbarte Zinsen, die meist jährlich gezahlt werden. Zur Fälligkeit der Schuldverschreibung können Sie Ihr Geld zurückerwarten. Die Rendite einer Anleihe hängt von der Bonität des Schuldners ab: Je schlechter letztere ausfällt, desto höher ist die Rendite und umgekehrt. Der Großteil der Anleihen wird von Staaten emittiert und ist daher sehr sicher. Anleihen werden von Ratingagenturen in Kategorien von AAA bis CCC eingestuft. AAA Anleihen sind dabei die sichersten, Kategorie CCC ist nur sehr risikofreudigen Anlegern zu empfehlen. Da Anleihen für uns ein Sicherheitsbaustein sind, arbeiten wir in der Regel nur mit entsprechend sicheren Varianten als Ergänzung zu Aktien.

— **Annualisierte Rendite** · Die annualisierte/„verjährlichte“ Rendite gibt an, welchen Ertrag eine Geldanlage basierend auf einer bestimmten Zeitspanne p. a. durchschnittlich erbringt.

— **Cut-off / Dauer** · Die Cut-off Zeit (auch: Orderannahmeschluss) beziffert den Annahmestop für die Ausführung einer Transaktion am selben Tag. Die Dauer oder „Order Wertstellung nach Kauf“ gibt die Zeit an, die für die Ausführung der Order benötigt wird.

— **Diversifikation** · „Nicht alle Eier in einen Korb legen!“ ist eine alte Börsenweisheit und verdeutlicht die Wichtigkeit der Diversifikation: Kapital sollte über unterschiedliche Sektoren, Länder und Unternehmen gestreut werden. Je breiter ein Portfolio aufgestellt ist (je höher die Anzahl von Wertpapieren), desto geringer ist das Gesamtrisiko des Depots, da sich Schwankungen von Einzelwerten so am besten ausgleichen.

— **Erholungsphase (Period of recovery)** · Die Erholungsphase ist die Zeit, die ein Kurs benötigt, um sich nach einem Kurssturz zu regenerieren.

— **Erwartete Langfristrendite / Avisierte Rendite** · Die erwartete Langfristrendite bzw. avisierte Rendite gibt an, mit welcher Rendite aller Wahrscheinlichkeit nach zukünftig durchschnittlich pro Jahr zu rechnen ist. Die Einschätzung basiert auf tatsächlichen Werten der Vergangenheit.

— **Erwartete Schwankung (Volatilität)** · An der Börse kommt es immer wieder zu Schwankungen; regelmäßige Korrekturen von 10–20 % treten häufig auf. Der o. g. Wert gibt an, mit welcher Schwankung pro Jahr zu rechnen ist. Wer langfristig investiert und Aktien mind. 10 Jahre hält, wird auf lange Sicht erfolgreich sein.

— **ETF** · Ein ETF (Exchange Traded Fund) funktioniert wie ein Indexfonds. Er bildet einen Index jedoch nicht immer 1:1 physisch nach, sondern nutzt partiell die synthetische Replikation, ein Tauschgeschäft mit einem Finanzinstitut. Wir empfehlen wir in der Regel keine synthetischen ETFs. Falls doch, sind diese deutlich deklariert. Ein ETF kann ganztägig an der Börse gehandelt werden, während traditionelle Fonds meist einmal täglich über die Fondsgesellschaft zum Nettoinventarwert (NAV) erworben werden können. Um Kosten zu sparen, bevorzugen wir für Langfristsparer in der Regel Indexfonds, die bei ETFs durch Angebots- und Nachfragegeldspannen entstehen

— **Fonds** · Ein Fonds ist bildlich gesprochen ein Sammelbecken, in dem verschiedene Produkte (z. B. Aktien oder Anleihen) zur Geldanlage liegen. Durch die Mischung sollen größere Datenanbieter verhindert werden. Man unterscheidet zwischen aktiv gemanagten Fonds und Fonds, die einen Index abbilden. Erstere werden von Fondsmanagern verwaltet (= Auswahl und -tausch einzelner Bestandteile), die sich bestens mit dem Finanzmarkt auskennen. Aktiv gemanagte Fonds sind im Vergleich zu Indexfonds und ETFs etwas teurer, gut ausgewählt können jedoch bessere Ergebnisse mit ihnen erzielt werden. Geld, das in einem Fonds angelegt ist, zählt als Sondervermögen und ist vom Kapital der Investmentgesellschaft getrennt. Das bedeutet, dass es auch bei deren Insolvenz geschützt ist.

— **Index** · Ein Index wie der DAX dokumentiert die Entwicklung eines Markts (hier: die 30 größten börsennotierten Unternehmen Deutschlands). Die Abbildung erfolgt durch professionelle Datenanbieter. Indizes sind von aktiven Fondsmanagern immer schwerer zu schlagen. Wir empfehlen sie nur, wenn es eine realistische Chance gibt, dass der Manager den Vergleichsindex dauerhaft signifikant schlagen kann.

— **Indexfonds** · Ein Indexfonds entspricht in seiner Zusammensetzung einem Wertpapierindex. Er macht einen Index „handelbar“, sodass Anleger an seiner Wertentwicklung teilhaben können. Anteile von Indexfonds können in der Regel einmal täglich ohne versteckte Kosten und zum Nettoinventarwert erworben werden. Daher ziehen wir sie vor allem für Langfristsparer börsengehandelten Fonds und ETFs vor.

— **ISIN / WKN** · Sowohl die Wertpapierkennnummer (WKN) als auch die Internationale Wertpapierkennnummer (ISIN) dienen der eindeutigen Identifikation meist börsengehandelter Wertpapiere.

— **Maximaler historischer Buchverlust (Maximum Drawdown)** · Der historisch maximale Buchverlust zeigt an, wie hoch der maximale Wertverlust einer Anlage innerhalb einer bestimmten Zeit war. Er stellt das

denkbar schlechteste Ergebnis einer Investition innerhalb der betrachteten Spanne dar. Wir empfehlen nur global und breit gestreute Investments, die in der Vergangenheit alle (Buch-)Verluste aufholen konnten.

— **NAV** · Der Nettoinventarwert gibt Aufschluss über den Wert eines Unternehmens. Er errechnet sich durch die Subtraktion der Verbindlichkeiten und Rückstellungen von den materiellen und immateriellen Vermögensgegenständen des Unternehmens.

— **Renditebaustein / Renditeinvestment** · Wir sehen Aktien als Renditebaustein, den Sie für das Erreichen Ihrer langfristigen finanziellen Ziele benötigen. Üblicherweise empfehlen wir breit gestreute Portfolios ausgewählter Aktien von sehr erfolgreich wirtschaftenden Unternehmen. Solche Investments geben Ihnen die Zuversicht, langfristig statistisch nachweisbare Renditen erzielen zu können. Dank der niedrigen Kosten unserer Investmentlösungen verbleibt der Großteil der Rendite in Ihrem Depot.

— **Rendite seit Indexbeginn** · Die Rendite seit Indexbeginn beziffert, wie sich der Wert der Anlage seit der Auflage (Tag 1) eines Indexes entwickelt hat.

— **Sicherheitsbaustein / Sicherheitsinvestment** · Wir sehen Anleihen mit einem Rating von AAA bis BBB als Baustein, den Sie benötigen, um Ihrem Portfolio die für den Anlagehorizont notwendige Sicherheit zu geben. Bei AAA bis BBB Anleihen handelt es sich meist um Schuldverschreibungen von Ländern und Unternehmen mit sehr hoher Kreditwürdigkeit. Aufgrund unserer strengen Auswahl erhalten Sie relativ große Sicherheit zum kleinen Preis.

— **TER (Total Expense Ratio)** · TER steht für Total Expense Ratio (auf Deutsch: Gesamtkostenquote). Sie gibt bei Fonds Aufschluss darüber, welche Kosten jährlich neben dem Ausgabeaufschlag anfallen. Sie enthält u. a. Gebühren für die Fondsgeschäftsführung und das Portfoliomanagement. Achtung: Trotz des Namens „Gesamtkostenquote“ beinhaltet sie nicht die Kauf- und Verkaufskosten beim Fondskauf bzw. Fondsverkauf. Die TER traditioneller Aktienfonds liegt bei 2–2,5 %, die von Anleihenfonds bei 1,2–2 % p. a. Beides erachten wir als zu teuer und empfehlen nur kostengünstige Indexfonds oder „saubere“ Anlagegattungen traditioneller Fonds, welche keine Vertriebsgebühren enthalten.

— **Thesaurierend / Ausschüttend** · Ein thesaurierender ETF/Fonds behält alle Kuponzahlungen oder Dividenden ein und reinvestiert diese. Während ausschüttende Anlagevehikel ein stetiges Einkommen bieten, eignen sich thesaurierende Investmentlösungen zum Vermögensaufbau. Immer wenn es bei ausschüttenden Fonds zu Ausschüttungen kommt, sinkt der Preis des jeweiligen Fonds. Dies führt bei Investoren oft zu Missverständnissen, da sie denken, ihr Investment habe an Wert verloren. Wenn Sie jedoch den Gegenwert der Ausschüttungen zum Wert Ihrer Fondsanteile zählen, werden Sie feststellen, dass es keinen Grund zur Sorge gibt. Sofern Sie keine regelmäßigen Ausschüttungen benötigen, raten wir zu thesaurierenden Fondsgattungen.

Disclaimer

Die Informationen in diesem Dokument werden nach Treu und Glauben und ohne die Übernahme einer Garantie oder Gewähr der Richtigkeit oder Vollständigkeit zur Verfügung gestellt. Sie sind allein für den Gebrauch beim Empfänger und als Hintergrundinformation gedacht. Informationen und Meinungen in diesem Material stammen aus Quellen, die „Die Robo Fairmögensberatung GmbH“ für verlässlich hält. Die Fairmögensberatung hat berechtigten Grund zu der Annahme, dass alle tatsächlichen Informationen in diesem Dokument zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments korrekt sind. Es handelt sich nicht um eine Anlageberatung, Anlageempfehlung, ein Angebot für Dienstleistungen oder Produkte zum Verkauf und ist nicht dazu bestimmt, eine hinreichende Grundlage für eine Investitionsentscheidung zu bieten. Es liegt in der Verantwortung jener Personen, die einen Kauf tätigen wollen, sich selbst zu informieren und alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften zu beachten. Unberechtigtes Kopieren, Vervielfältigen, Duplizieren oder Übermitteln dieses Dokumentes ist strikt untersagt. Die Fairmögensberatung übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der Informationen in diesen Materialien ergeben. Bestände können sich ändern. Summen können aufgrund von Rundungen ggf. von 100 % abweichen.