

**ASTRID STUBENVOLL**

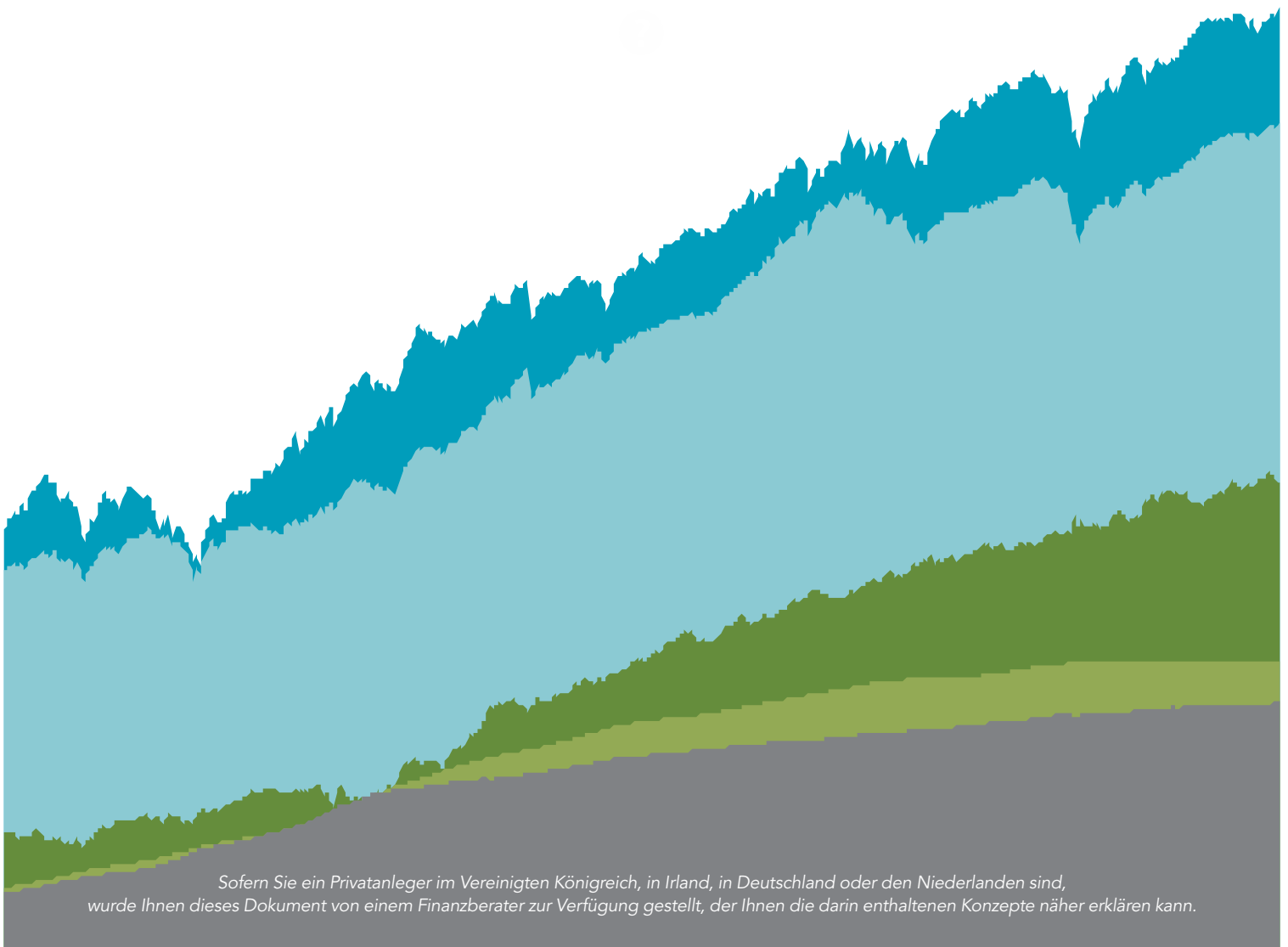
**ZERTIFIZIERTE FONDSBERATERIN (EAFP)**

**[WWW.DIE-FONDSBERATERIN.DE](http://WWW.DIE-FONDSBERATERIN.DE)**

# Erleben Sie eine bessere Investmenterfahrung

---

Grundprinzipien für eine Verbesserung  
Ihrer Erfolgchancen



*Sofern Sie ein Privatanleger im Vereinigten Königreich, in Irland, in Deutschland oder den Niederlanden sind, wurde Ihnen dieses Dokument von einem Finanzberater zur Verfügung gestellt, der Ihnen die darin enthaltenen Konzepte näher erklären kann.*

# 1

## Nutzen Sie die Marktpreise

Die Märkte verarbeiten Informationen auf effektive Weise. Jeden Tag werden an den weltweiten Aktienmärkten Milliarden von Wertpapieren von den Marktteilnehmern gekauft und verkauft. Die so laufend generierten Echtzeitinformationen tragen dazu bei, Wertpapierpreise festzulegen.

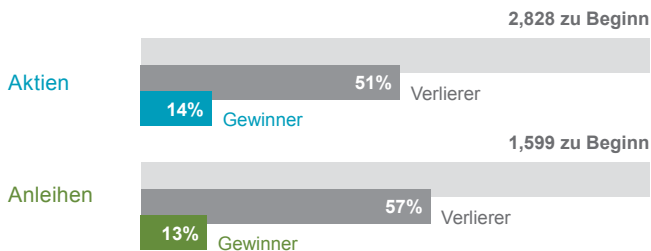


# 2

## Versuchen Sie nicht die Märkte vorherzusagen

Die globalen Märkte verarbeiten neue Informationen innerhalb weniger Sekunden. Dies macht es für Investmentfondsmanager schwierig, andere Marktteilnehmer zu überlisten. Als Beweis dafür gilt, dass in den letzten 15 Jahren nur 14% aller US-amerikanischen Aktienfonds und 13% aller US-amerikanischen Anleihenfonds überlebt und ihre Benchmark übertroffen haben.

Wertentwicklung von US-amerikanischen Investmentfonds, 2003-2017

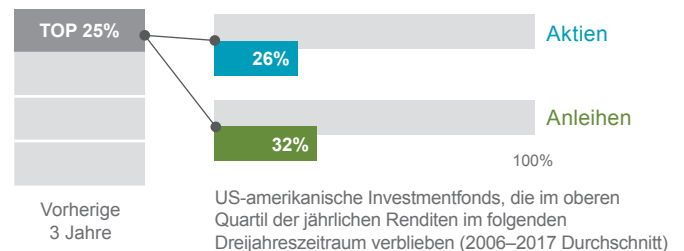


# 3

## Jagen Sie nicht der vergangenen Wertentwicklung nach

Einige Anleger wählen Investmentfonds aufgrund vergangener Renditen aus. Dennoch gibt die vergangene Wertentwicklung wenig Aufschluss über die zukünftigen Fondsrenditen. Die meisten Fonds im oberen Rendite-Quartil (top 25%) der letzten drei Jahre, konnten diese Position für die darauffolgende Drei-Jahres-Rendite nicht halten.

Prozentsatz der hochrangigsten US-Investmentfonds, die an der Spitze blieben

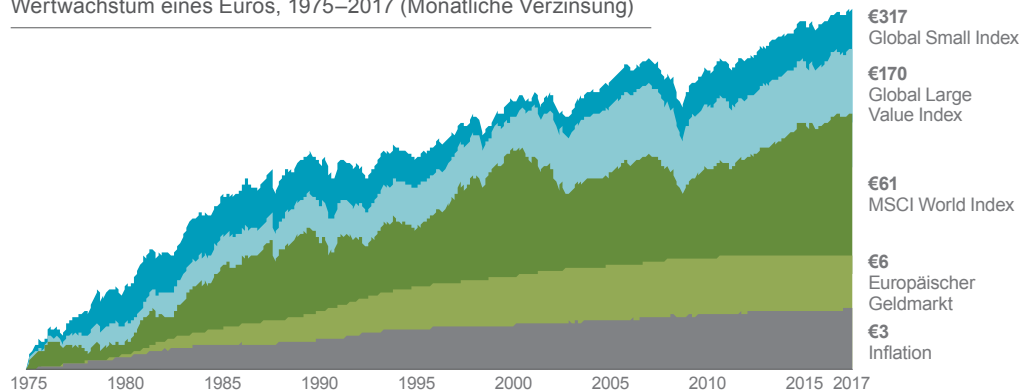


# 4

## Lassen Sie die Märkte für sich arbeiten

Die Kapitalmärkte haben langfristig investierte Anleger belohnt. Historisch gesehen haben die Aktien- und Anleihenmärkte ein starkes Vermögenswachstum erzielt, welches die Inflation deutlich übertroffen hat.

Wertwachstum eines Euros, 1975–2017 (Monatliche Verzinsung)



# 5

## Berücksichtigen Sie die Quellen der Renditen

Die akademische Forschung hat jene Dimensionen für Aktien und Anleihen identifiziert, die auf Renditeunterschiede hinweisen. Anleger können höhere erwartete Renditen erzielen, indem sie ihre Portfolios entlang dieser Dimensionen strukturieren.

Dimensionen erwarteter Renditen

### Aktien

- **Markt** (Aktien Prämie—Aktien vs. Anleihen)
- **Unternehmensgröße** (Small Cap Prämie—Kleine vs. große Unternehmen)
- **Relativer Preis** (Value Prämie—Value vs. Growth Unternehmen)
- **Profitabilität** (Profitabilitätsprämie—Unternehmen mit hoher vs. niedriger Profitabilität)

### Anleihen

- **Laufzeit** (Laufzeitprämie—Länger vs. kürzer laufende Anleihen)
- **Bonität** (Bonitätsprämie—Anleihen mit hoher vs. niedriger Bonität)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten.

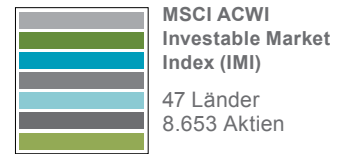
## 6 Streuen Sie Ihr Geld intelligent

Wertpapiere über verschiedene Marktsegmente hinweg zu halten, kann das Gesamtrisiko verringern. Eine Diversifikation nur in Ihrem Heimatmarkt ist jedoch nicht genug. Globale Diversifikation kann Ihr Anlageuniversum deutlich erweitern.

Portfolio mit Fokus auf den Heimatmarkt



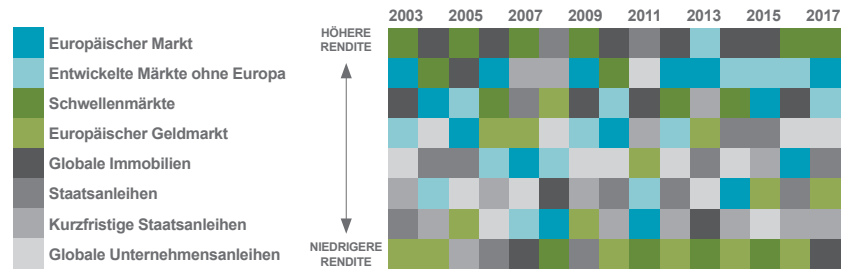
Global diversifiziertes Portfolio



## 7 Versuchen Sie nicht, die Märkte zu timen

Sie können nie mit Sicherheit wissen, welche Marktsegmente sich von Jahr zu Jahr am besten entwickeln werden. Durch eine breite Streuung und eine langfristige Investmentstrategie können Anleger jedoch von Renditen profitieren, wo immer diese auftreten.

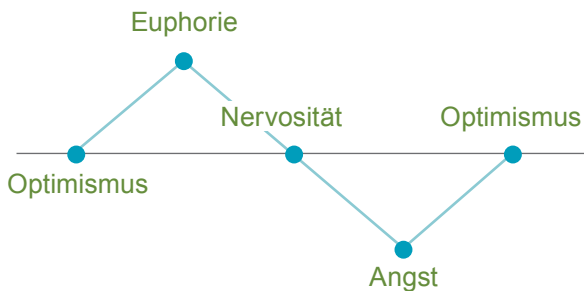
Jahresrenditen für Marktindizes



## 8 Kontrollieren Sie Ihre Emotionen

Viele Anleger kämpfen damit, ihre Emotionen von ihren Investmententscheidungen zu trennen. Die Märkte steigen und fallen. Direkte Reaktionen darauf führen jedoch oft dazu, dass falsche Anlageentscheidungen getroffen werden. Trennen Sie Emotionen von Ihrem Geld, sonst trennt sich Ihr Geld von Ihnen.

Vermeiden Sie reaktives Verhalten



## 9 Lassen Sie sich nicht von den Medien beeinflussen

Tägliche Marktnachrichten und Kommentare können Ihre Anlagedisziplin auf die Probe stellen. Einige Meldungen können Ängste über zukünftige Entwicklungen schüren, während andere Sie mit Versprechen auf mühelose Gewinne locken. Ignorieren Sie das Medienspektakel und denken Sie an Ihr langfristiges Anlageziel.

REICH IN DEN RUHESTAND

VERKAUFEN SIE JETZT IHRE AKTIEN

DIE DROHENDE REZESSION

DIE TOP 10 FONDS FÜR SIE

MARKT ERREICHT REKORDHOCH

IMMOBILIENMARKT BOOMT

## 10 Konzentrieren Sie sich auf die Faktoren, die Sie kontrollieren können

Ein Finanzberater kann einen Plan erstellen, der individuell an Ihre persönlichen, finanziellen Bedürfnisse angepasst ist und Ihnen gleichzeitig dabei hilft, sich auf die wichtigen Dinge zu konzentrieren, die einen Mehrwert bieten. Dies kann zu einer besseren Investmenterfahrung führen.

- Erstellen Sie einen Investmentplan, der zu Ihren Bedürfnissen und Ihrer Risikotoleranz passt.
- Strukturieren Sie Ihr Portfolio entlang der Dimensionen erwarteter Renditen.
- Diversifizieren Sie weltweit.
- Reduzieren Sie Kosten, Kapitalumschlag und Steuern.
- Bleiben Sie während Marktschwankungen diszipliniert.

## RECHTLICHE HINWEISE

**Abbildung 1:** In Euro. Quelle: Dimensional verwendet Daten von Bloomberg LP. Umfasst globale primäre und sekundäre Börsenhandelsvolumen für Aktien, ETFs und Fonds wurden ausgeschlossen. Die täglichen Mittelwerte wurden berechnet, durch die Ermittlung des täglichen Handelsvolumens jeder Aktie als Schlusspreis, multipliziert mit den an diesem Tag gehandelten Aktien. Das gesamte Handelsvolumen wurde addiert und geteilt durch 252, als ungefähre Anzahl an Handelstagen pro Jahr.

**Abbildung 2:** Das Start-Beispiel umfasst Fonds ab Beginn des 15-Jahreszeitraums bis Ende 31. Dezember 2017. Jeder Fonds wird zu Beginn des Bewertungszeitraums in Bezug auf den Morningstar-Index bewertet, die der Kategorie des Fonds zugewiesen wurde. Angenommen der Fonds ändert sich innerhalb des Bewertungszeitraums von Large Value zu Large Growth, so wird die Rendite dennoch am Index der Large Value Kategorie gemessen. „Überlebende“ sind jene Fonds, die jeden Monat im Beispielzeitraum Renditen erzielten. Gewinner-Fonds sind diejenigen, die überlebten und ihren Referenzindex im relevanten Zeitraum übertrafen.

**Abbildung 3:** Die Studie untersucht die Beständigkeit der Wertentwicklung von US-amerikanischen Investmentfonds über einen rollierenden Zeitraum von 2001-2017. Jedes Jahr werden die Fonds in ihrer Kategorie auf der Grundlage ihrer Drei-Jahres-Gesamtrendite sortiert. Die Fonds im Top-Quartil (25%) der Renditen werden über den folgenden Drei-Jahres-Zeitraum ausgewertet. Die Grafik zeigt den durchschnittlichen Prozentsatz der hochrangigsten Aktien- und Anleihenfonds, die ihre Spitzenposition in der Folgeperiode beibehalten konnten.

**Quelle (Abbildung 2 und 3):** Daten der US-amerikanischen Investmentfonds stammen von Morningstar und dem Center for Research in Security Prices, University of Chicago. Indexfonds und Dachfonds sind von der Stichprobe ausgeschlossen. Das Aktien Beispiel beinhaltet die historischen Morningstar-Kategorien: Diversified Emerging Markets, Europe Stock, Foreign Large Blend, Foreign Large Growth, Foreign Large Value, Foreign Small/Mid Blend, Foreign Small/Mid Growth, Foreign Small/Mid Value, Japan Stock, Large Blend, Large Growth, Large Value, Mid-Cap Blend, Mid-Cap Growth, Mid Cap Value, Miscellaneous Region, Pacific/Asia ex-Japan Stock, Small Blend, Small Growth, Small Value, und World Stock. Anleihen Beispiel beinhaltet die historischen Morningstar-Kategorien: Corporate Bond, High Yield Bond, Inflation-Protected Bond, Intermediate Government, Intermediate-Term Bond, Muni California Intermediate, Muni California Long, Muni Massachusetts, Muni Minnesota, Muni National Intermediate, Muni National Long, Muni National Short, Muni New Jersey, Muni New York Intermediate, Muni New York Long, Muni Ohio, Muni Pennsylvania, Muni Single State Intermediate, Muni Single State Long, Muni Single State Short, Short Government, Short-Term Bond, Ultrashort Bond, und World Bond. Siehe Dimensionals „Mutual Fund Landscape 2018“ für weitere Informationen. Indexdaten zur Verfügung gestellt von Bloomberg Barclays, MSCI, Russell, FTSE Fixed Income LLC, und S&P. Bloomberg Barclays Daten zur Verfügung gestellt von Bloomberg. MSCI Daten © MSCI 2018, alle Rechte vorbehalten. Frank Russell Company ist die Quelle und der Eigentümer der Marken- und Dienstleistungszeichen sowie Urheberrechte in Zusammenhang mit den Russell Indizes. FTSE Anleihenindizes © 2018 FTSE Fixed Income LLC. Alle Rechte vorbehalten. S&P Daten © 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, eine Tochtergesellschaft von S&P Global. Alle Rechte vorbehalten.

**Abbildung 4:** Währung von 1999 bis heute in Euro angegeben, vor 1999 in Deutsche Mark. Global Small Index gemessen am Dimensional Global Small Index. Global Large Value Index gemessen am Dimensional Global Large Value Index. Die Inflation ist der deutsche Verbraucherpreisindex.

Die oben widergespiegelten Dimensional und Fama/French Indizes sind keine „Finanzindizes“ im Sinne der EU-Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID). Sie spiegeln vielmehr akademische Konzepte wider, die relevant oder informativ für die Portfoliokonstruktion sein könnten. Man kann nicht direkt in diese Indizes investieren und sie sind nicht als Benchmark verfügbar. Die Indexwertentwicklung enthält nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Die Indexrenditen sind nicht repräsentativ für ein tatsächliches Portfolio und enthalten nicht die mit einem tatsächlichen Investment verbundenen Kosten und Gebühren. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen. Siehe im Anhang für eine Beschreibung der Dimensional und Fama/French Indexdaten. **Die Dimensional Indizes wurden von einer Tochtergesellschaft der Dimensional Fund Advisors Ltd., rückwirkend berechnet und existierten nicht vor ihrem jeweiligen Aufgagedatum. Rückwirkend berechnete Wertentwicklung bezieht die Reinvestition von Dividenden und von sonstigen Erträgen mit ein. Dementsprechend stellen Daten, die in Zeiträumen vor der tatsächlichen Indexauflegung angegeben werden, keine tatsächlichen Indexrenditen dar. Andere ausgewählte Zeiträume können unterschiedliche Ergebnisse aufweisen, inklusive Verluste. Historische, rückwirkend berechnete Indexwertentwicklung ist hypothetisch und wird nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt, um die historische Wertentwicklung anzuzeigen, wenn es den Index über die relevanten Zeiträume gegeben hätte. Rückwirkend berechnete Wertentwicklung bezieht die Reinvestition von Dividenden und von sonstigen Erträgen mit ein.**

**DIMENSIONAL GLOBAL SMALL INDEX:** 1994-heute: Zusammengestellt von Dimensional auf Basis von Bloomberg Wertpapierdaten. Die nach Marktkapitalisierung gewichteten Indizes kleinerer Unternehmen in den zulässigen Märkten schließen jene Unternehmen mit der niedrigsten Profitabilität und dem höchsten relativen Preis aus dem Small Cap Universum aus. Profitabilität wird gemessen am Betriebsergebnis, vor Abschreibungen, abzüglich Zinsaufwand nach den handelsrechtlichen Vorgaben, dividiert durch das aktuelle Eigenkapital. Ausschluss: REITs und Investmentunternehmen. Der Index wurde von Dimensional Fund Advisors rückwirkend berechnet und existiert nicht vor April 2008. Die Berechnungsmethode wurde im Januar 2014 geändert, um direkte Profitabilität einzubeziehen als Faktor zur Auswahl von Wertpapieren, die in den Index aufgenommen werden. Juli 1981-Dezember 1993: Dimensional US Small Cap

Index und Dimensional International Small Cap Index kombiniert basierend auf kleinen Portfoliogewichtungen. Quelle: Compustat, Bloomberg, University of Chicago Center for Research in Security Prices. Vor Juli 1981: 50% Dimensional US Small Cap Index, 50% Dimensional International Small Cap Index.

**DIMENSIONAL GLOBAL LARGE VALUE INDEX:** Januar 1994 - heute: Zusammengestellt von Dimensional auf Basis von Bloomberg Wertpapierdaten. Der Index setzt sich aus großen Unternehmen (Large Cap) zusammen, deren relativer Preis in den untersten 30% aller großen Unternehmen eines Landes ist, nach Ausschluss von Versorgungsunternehmen und Unternehmen mit negativen oder fehlenden Preisdaten. Der Index legt eine höhere Gewichtung auf Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung, niedrigerem relativem Preis und höherer Profitabilität. Der Index schließt auch jene großen Unternehmen eines Landes aus dem Investmentuniversum aus, die die niedrigste Profitabilität und den höchsten relativen Preis aufweisen. Profitabilität wird gemessen am Betriebsergebnis vor Abschreibungen abzüglich Zinsaufwand nach den handelsrechtlichen Vorgaben dividiert durch das aktuelle Eigenkapital. Ausschluss: REITs und Investmentunternehmen. Der Index wurde von Dimensional Fund Advisors rückwirkend berechnet und existierte nicht vor April 2008. Die Berechnungsmethode wurde im Januar 2014 geändert, um direkte Profitabilität einzubeziehen als Faktor zur Auswahl jener Wertpapiere, die in den Index aufgenommen werden. Vor Januar 1994: Fama/French International Value Country Indices und Fama/French US Large Value Research Index kombiniert basierend auf Marktkapitalisierungsgewichtungen.

**MSCI WORLD INDEX:** MSCI Daten © MSCI 2018, alle Rechte vorbehalten.

**EUROPÄISCHER GELDMARKT:** Januar 1999 - heute: Libor-Renditen mit einmonatiger Laufzeit in Euro. Vor Januar 1999: Deutscher Marktsatz für Anlagen mit dreimonatiger Laufzeit in Deutsche Mark.

**Deutscher Verbraucherpreisindex (Inflation):** Der deutsche Verbraucherpreisindex wurde zur Verfügung gestellt von der Deutschen Bundesbank. Er umfasste vor 1995 nur Westdeutschland (vor 1962 wurde West-Berlin und vor 1960 das Saarland aus dem Index ausgeschlossen).

**Abbildung 5:** Der relative Preis (der Unterschied zwischen Growth und Value Aktien) gemessen am Kurs-Buchwert-Verhältnis; Value Aktien sind Aktien mit niedrigen Kurs-Buchwert-Verhältnissen. Profitabilität wird gemessen am Betriebsergebnis vor Abschreibungen abzüglich Zinsaufwand nach den handelsrechtlichen Vorgaben dividiert durch das aktuelle Eigenkapital.

**Abbildung 6:** Anzahl der Bestände und Länder für den MSCI Europe Investable Market Index (IMI) und MSCI ACWI (All Country World Index) Investable Market Index (IMI) am 31. Dezember 2017. MSCI Daten © MSCI 2018, alle Rechte vorbehalten. **Internationale Kapitalanlagen beinhalten spezielle Risiken, wie Währungsschwankungen und politische Instabilität. Kapitalanlagen in Schwellenländern können diese Risiken verstärken.**

**Abbildung 7:** In Euro. Europäischer Markt gemessen am MSCI Europe Index (Bruttodividenden). Entwickelte Märkte ohne Europa gemessen am MSCI World ex Europe Index (Bruttodividenden). Schwellenmärkte gemessen am MSCI Emerging Markets Index (Bruttodividenden). Globale Immobilien gemessen am S&P Global REIT Index (Bruttodividenden). Staatsanleihen gemessen am FTSE World Government Bond Index (zum EUR abgesichert). Kurzfristige Staatsanleihen gemessen am FTSE World Government Bond Index 1-5 Years (zum EUR abgesichert). Globale Unternehmensanleihen gemessen am Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Bond Index (zum EUR abgesichert). MSCI Daten © MSCI 2018, alle Rechte vorbehalten. S&P Daten © 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, eine Tochtergesellschaft von S&P Global. Alle Rechte vorbehalten. Europäischer Geldmarkt: Januar 1999 - heute: Libor-Renditen mit einmonatiger Laufzeit in Euro. Vor Januar 1999: Deutscher Marktsatz für Anlagen mit dreimonatiger Laufzeit in Deutsche Mark. FTSE Anleihenindizes © FTSE Fixed Income LLC. Alle Rechte vorbehalten. Bloomberg Barclays Daten zur Verfügung gestellt von Bloomberg.

Die in diesem Artikel dargestellten Ansichten und Meinungen sind die des Autors und spiegeln nicht notwendigerweise die von Dimensional Fund Advisors Ltd. (DFAL) vertretenen Ansichten und Meinungen wider. DFAL übernimmt keine Haftung für den Inhalt dieses Materials oder resultierend aus der Nutzung dieses Materials. Dieses Material dient nur als Hintergrundinformation. Es stellt keine Empfehlung und kein Angebot zur Zeichnung oder zum Kauf von hier genannten Produkten oder Dienstleistungen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen stellen keine ausreichende Grundlage für Anlageentscheidungen dar.

Inhalt, Form und Aussagen des Artikels dienen der Information und sind auf die jeweilige Firmenidentität, Firmendarstellung und Marke anzupassen.

DFAL gibt Informationen und Unterlagen in Englisch heraus und kann die Informationen und Unterlagen zusätzlich auch in anderen Sprachen herausgeben. Die fortlaufende Akzeptanz von Informationen und Unterlagen durch den Empfänger von DFAL konstituiert das Einverständnis des Empfängers, dass ihm die Informationen und Unterlagen, und sofern relevant in mehr als einer Sprache, zur Verfügung gestellt werden.

## RISIKEN

**Kapitalanlagen beinhalten Risiken. Der angelegte Kapitalwert sowie die daraus erzielte Kapitalrendite unterliegen Schwankungen, sodass der Wert der Anteile eines Investors bei Rückgabe über oder unter dem Erwerbkurs liegen kann. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Es gibt keine Garantie dafür, dass Strategien erfolgreich sind.**