

Forum: Vermögenserhalt für Spanien-Deutsche

**Investitionsprogramme der US-Regierung und
steigende (US-) Zinsen:
Sind Aktienmärkte attraktiv und unerlässlich
für den Vermögenserhalt?**

Barcelona
21. März 2017

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Großwetterlage
- ▶ Fallstricke und Untiefen
- ▶ Anker und Kompass: Ansätze zur Wetterfestigkeit
- ▶ Anhang

Im Rückblick weist das vergangene Jahr nennenswerte Kursgewinne aus – insbesondere in Schwellenländern

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen und -segmente (in %)

Beschreibung	Name	Seit 1.1.2016	Seit 1.1.2016	
02_US Staatsanleihen	2,434% US Treasury 2026	█	1,8%	Anleihen
02_US Unternehmensanleihen	US Corporates and All Yankees 5-10 Yrs LOC	█	6,2%	
02_Anleihen Europa Staaten EUR	iBoxx EUR Sovereigns TR	█	0,7%	
02_Anleihen Europa Unternehmen EUR 1-5 Jahre	iBoxx EUR Corporates 1-5 TR	█	2,7%	
02_Anleihen Weltweit Staaten USD	Global Gov Bond Index II USDU	█	2,4%	
03_Aktien Deutschland EUR	DAX	█	12,6%	Aktien
03_Aktien Emerging Markets EUR	MSCI EM (Emerging Markets)	█	26,1%	
03_Aktien Europa EUR	Euro STOXX 50	█	5,5%	
03_Aktien Spanien EUR	IBEX (Spanien)	█	7,4%	
03_Aktien Japan JPY	Topix 100		0,1%	
03_Aktien Schweiz CHF	SMI	█	-1,4%	
03_Aktien USA USD	S&P 500	█	16,4%	
03_Aktien Welt EUR	MSCI World	█	16,1%	
04_Währungen Euro/US-Dollar	EUR Europäischer Euro (USD)	█	-1,1%	Währungen
04_Währungen Euro/Schweizer Franken	EUR Europäischer Euro (CHF)	█	-1,4%	
05_Gold_USD	Gold Unze 999.9	█	16,0%	Gold

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 15.03.2017.

Seit dem jüngsten Forum Werterhalt fallen allerdings die Kurse von Anleihen – bei steigenden Aktienkursen

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen und Segmente (in %)

Beschreibung	Name	seit 25.10.2016	seit 25.10.2016	
02_US Staatsanleihen	2,434% US Treasury 2026	■	-3,7%	Anleihen
02_US Unternehmensanleihen	US Corporates and All Yankees 5-10 Yrs LOC	■	-2,5%	
02_Anleihen Europa Staaten EUR	iBoxx EUR Sovereigns TR	■	-4,4%	
02_Anleihen Europa Unternehmen EUR 1-5 Jahre	iBoxx EUR Corporates 1-5 TR		0%	
02_Anleihen Weltweit Staaten USD	Global Gov Bond Index II USDU	■	-5,3%	
03_Aktien Deutschland EUR	DAX	■	12,4%	Aktien
03_Aktien Emerging Markets EUR	MSCI EM (Emerging Markets)	■	6,9%	
03_Aktien Europa EUR	Euro STOXX 50	■	11,7%	
03_Aktien Spanien EUR	IBEX (Spanien)	■	12,1%	
03_Aktien Japan JPY	Topix 100	■	13,8%	
03_Aktien Schweiz CHF	SMI	■	9,7%	
03_Aktien USA USD	S&P 500	■	11,0%	
03_Aktien Welt EUR	MSCI World	■	11,5%	
04_Währungen Euro/US-Dollar	EUR Europäischer Euro (USD)	■	-1,4%	Währungen
04_Währungen Euro/Schweizer Franken	EUR Europäischer Euro (CHF)	■	-0,9%	
05_Gold_USD	Gold Unze 999.9	■	-3,1%	Gold

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 15.03.2017.

Wesentliche Währungen gewannen jüngst gegenüber dem Euro an Wert

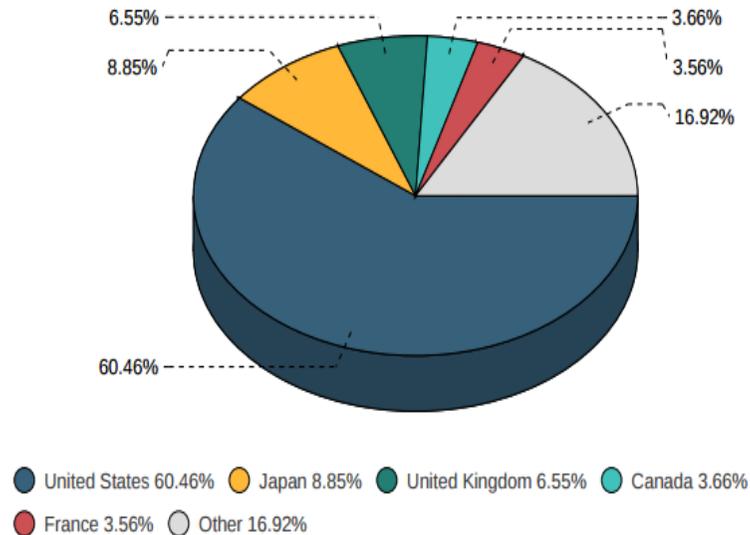
Wertentwicklung ausgewählter Währungen gegenüber dem €
(rot = Aufwertung; grün = Abwertung)

Beschreibung	Name	Seit 1.1.2016	Seit 1.1.2016
04_Währungen Euro/US-Dollar	EUR Europäischer Euro (USD)		-0,8%
04_Währungen Euro/GB Pfund	EUR Europäischer Euro (GBP)	■	18,4%
04_Währungen Euro/Ungarischer Forint	EUR Europäischer Euro (HUF)		-2,0%
04_Währungen Euro/Norwegische Krone	EUR Europäischer Euro (NOK)	■	-4,4%
04_Währungen Euro/Renminbi Yuan	EUR Europäischer Euro (CNY)	■	5,4%
04_Währungen Euro/Singapur-Dollar	EUR Europäischer Euro (SGD)		-1,9%
04_Währungen Euro/Australischer Dollar	EUR Europäischer Euro (AUD)	■	-5,8%
04_Währungen Euro/Türkische Lira	EUR Europäischer Euro (TRY)	■	23,4%
04_Währungen Euro/Kazachstani Tenge	EUR Europäischer Euro (KZT)	■	-8,3%
04_Währungen Euro/Dänische Krone	EUR Europäischer Euro (DKK)		-0,4%
04_Währungen Euro/Katar-Riyal	EUR Europäischer Euro (QAR)		-0,8%
04_Währungen Euro/Brasilianischer Real	EUR Europäischer Euro (BRL)	■	-21,8%
04_Währungen Euro/Schweizer Franken	EUR Europäischer Euro (CHF)		-1,3%
04_Währungen Euro/Südafrikanischer Rand	EUR Europäischer Euro (ZAR)	■	-18,1%
04_Währungen Euro/Schwedische Krone	EUR Europäischer Euro (SEK)	■	3,5%
04_Währungen Euro/Japanischer Yen	EUR Europäischer Euro (JPY)	■	-4,3%
04_Währungen Euro/Hongkong-Dollar	EUR Europäischer Euro (HKD)		-0,6%
04_Währungen Euro/Indische Rupie	EUR Europäischer Euro (INR)		-2,0%
04_Währungen Euro/Russischer Rubel	EUR Europäischer Euro (RUB)	■	-21,4%
04_Währungen Euro/Kanadischer Dollar	EUR Europäischer Euro (CAD)	■	-4,5%

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 15.03.2017.

Wer international investierte, profitierte hiervon im vergangenen Jahr...

Zusammensetzung MSCI World Index



Entwicklung MSCI World in EUR (schwarz) und lokaler Wahrung (rot) seit Jahresbeginn



Quellen: MSCI.com; vwd portfolio manager. Stand per 17.03.2017.

... sowie mittelfristig seit dem ersten Vortragsabend im September 2013

Zusammensetzung MSCI World Index

Beschreibung	Name	seit 17.09.2013	seit 17.09.2013
04_Währungen Euro/US-Dollar	EUR Europäischer Euro (USD)	■	-19,6%
04_Währungen Euro/GB Pfund	EUR Europäischer Euro (GBP)	■	3,2%
04_Währungen Euro/Ungarischer Forint	EUR Europäischer Euro (HUF)	■	3,9%
04_Währungen Euro/Norwegische Krone	EUR Europäischer Euro (NOK)	■	15,4%
04_Währungen Euro/Renminbi Yuan	EUR Europäischer Euro (CNY)	■	-9,3%
04_Währungen Euro/Singapur-Dollar	EUR Europäischer Euro (SGD)	■	-10,4%
04_Währungen Euro/Australischer Dollar	EUR Europäischer Euro (AUD)	■	-2,3%
04_Währungen Euro/Türkische Lira	EUR Europäischer Euro (TRY)	■	46,0%
04_Währungen Euro/Kazachstani Tenge	EUR Europäischer Euro (KZT)	■	66,2%
04_Währungen Euro/Dänische Krone	EUR Europäischer Euro (DKK)	■	-0,3%
04_Währungen Euro/Katar-Riyal	EUR Europäischer Euro (QAR)	■	-19,5%
04_Währungen Euro/Brasilianischer Real	EUR Europäischer Euro (BRL)	■	10,2%
04_Währungen Euro/Schweizer Franken	EUR Europäischer Euro (CHF)	■	-13,2%
04_Währungen Euro/Südafrikanischer Rand	EUR Europäischer Euro (ZAR)	■	4,4%
04_Währungen Euro/Schwedische Krone	EUR Europäischer Euro (SEK)	■	9,9%
04_Währungen Euro/Japanischer Yen	EUR Europäischer Euro (JPY)	■	-8,6%
04_Währungen Euro/Hongkong-Dollar	EUR Europäischer Euro (HKD)	■	-19,5%
04_Währungen Euro/Indische Rupie	EUR Europäischer Euro (INR)	■	-16,9%
04_Währungen Euro/Russischer Rubel	EUR Europäischer Euro (RUB)	■	42,7%
04_Währungen Euro/Kanadischer Dollar	EUR Europäischer Euro (CAD)	■	4,3%

Entwicklung MSCI World in EUR (schwarz) und lokaler Währung (rot) seit 17.9.2013



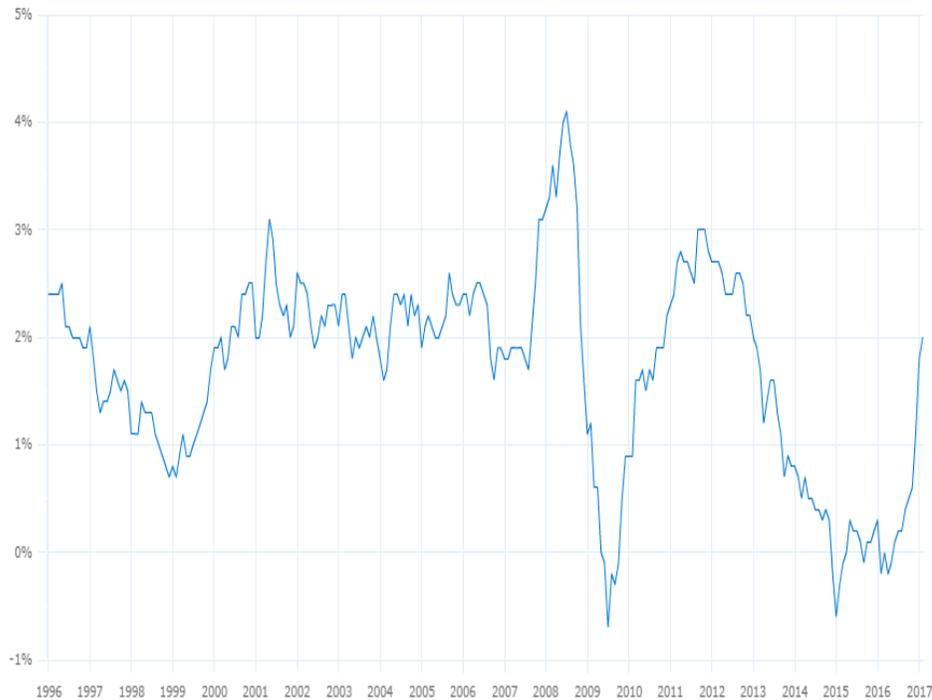
Währungs-
gewinn
= 10,7%

Kurs-
gewinn
= 39,4%

Die Kaufkraft zu erhalten wird anspruchsvoller

Inflationsentwicklung in Europa im Zeitverlauf (1996 bis 2017)

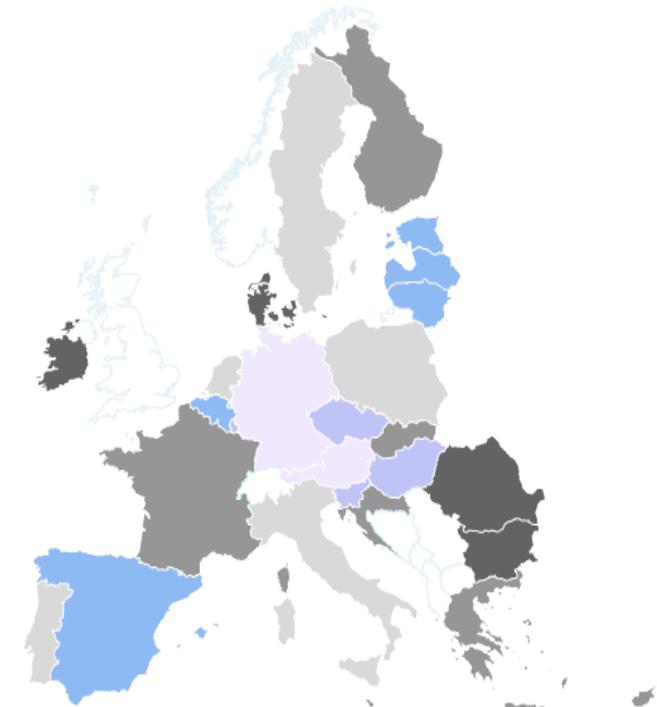
Minimum (July 2009): -0.7% - Maximum (July 2008): 4.1% - Average: 1.7%



Jüngste Inflationszahlen der europäischen Länder (Februar 2017)

Legend

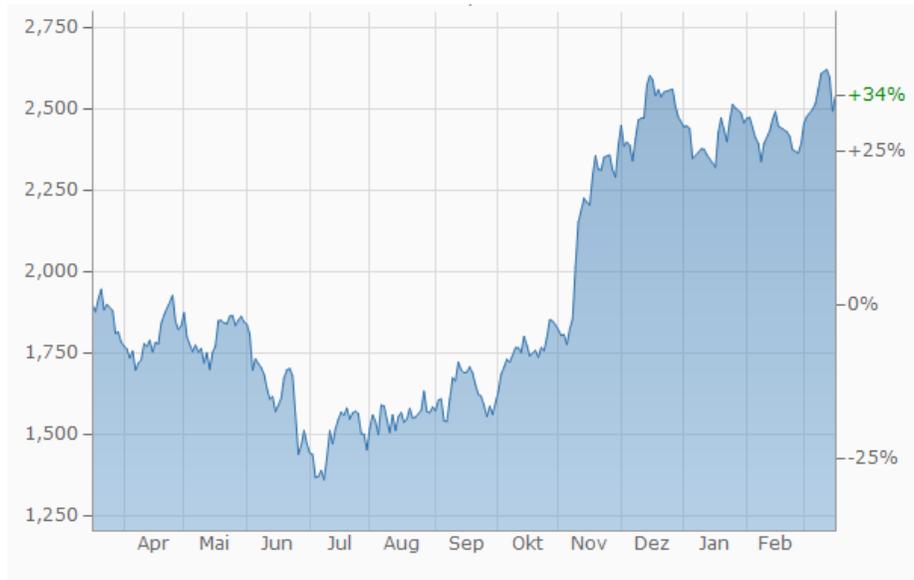
- <1
 - ≥1 - <1,5
 - ≥1,5 - <2
 - ≥2 - <2,5
 - ≥2,5 - <3
 - ≥3 - <4
 - ≥4 - <5
 - ≥5 - <6
 - ≥6
- Euro area: 2.0% (EU: 1.9%)
Min.: 0.3% (Ireland)
Max.: 3.4% (Estonia)



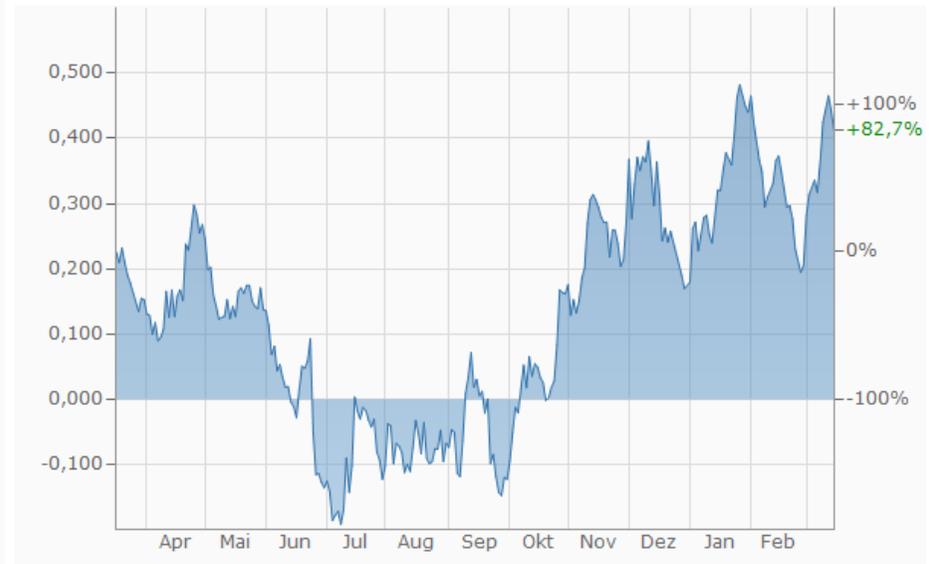
Quelle: EZB Inflation dashboard. Stand per 17.03.2017.

Die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen stieg in den USA und Deutschland zuletzt deutlich

Rendite 10-jähriger US-Treasuries



Rendite 10-jähriger Bund Futures



Quelle: Finanzen.net. Stand per 17.03.2017.

Aus Sicht der Finanzmärkte unterliegt Europa wachsenden Belastungen

Entwicklung der Risikoaufschläge europäischer Staatsanleihen gegenüber der deutschen Bundesanleihe

EWU-SPREADS VS. BUND (in Basispunkten)

S&P-Rating	Land	Spread-Niveaus (Vortag)			Veränderung -1T (Bp.)			Veränderung -1W (Bp.)			Veränderung -3M (Bp.)		
		2J	5J	10J	2J	5J	10J	2J	5J	10J	2J	5J	10J
AAA	Deutschland	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Niederlande	5	13	26	-0,6	-0,6	0,0	0,8	-1,6	-0,9	-1,8	0,7	13,2
AA	Finnland	9	25	11	-0,3	0,1	-0,5	1,4	-0,1	-2,0	-2,2	18,3	-4,0
	Frankreich	36	57	62	-2,5	1,3	-1,1	3,2	4,0	-0,4	20,7	21,9	20,0
	Österreich	19	9	19	1,9	-0,5	0,4	5,7	-3,6	-0,4	5,3	-1,8	-3,8
	Belgien	34	32	49	-2,1	2,0	-1,0	4,6	-0,4	2,7	21,0	22,4	20,2
A	Irland	48	72	69	0,0	-0,2	0,7	4,9	-0,1	-0,6	21,1	26,8	13,8
BBB	Spanien	74	99	143	-3,4	1,1	2,9	7,7	2,0	4,6	28,0	32,7	37,9
	Italien	85	137	189	-2,4	1,6	0,8	4,8	8,8	6,6	23,3	30,1	39,3
BB	Portugal	89	206	354	-3,0	-3,3	-2,9	2,8	-25,2	-7,9	-13,9	-42,7	15,9
B	Griechenland	786	NA	673	-2,6	NA	3,0	-1,7	NA	-0,8	-74,9	NA	31,3

Quellen: DZ Bank AG, Zinsmärkte Daily. Stand. per 15.3.2017.

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Großwetterlage
- ▶ Fallstricke und Untiefen
- ▶ Anker und Kompass: Ansätze zur Wetterfestigkeit
- ▶ Anhang

Seit der US-Präsidentschaftswahl erhalten die Aktienmärkte Rückenwind – sowohl in den USA als auch global

Kursentwicklung ausgewählter US-Sektoren (seit 8. November 2016)

Name	seit 08.11.2016	seit 08.11.2016
S&P 500 Transportation		13,3%
S&P 500 Telecommunication Services		10,8%
S&P 500 Pharma,Biotech&Life Style		11,7%
S&P 500 Media		18,2%
S&P 500 Materials		11,5%
S&P 500 Insurance		14,6%
S&P 500 Food&Staples Retailing		5,9%
S&P 500 FINANCIALS (SECTOR)		23,9%
S&P 500 ENERGY (SECTOR)		0,3%
S&P 500 Capital Goods		13,0%
S&P 500 Bank		32,4%

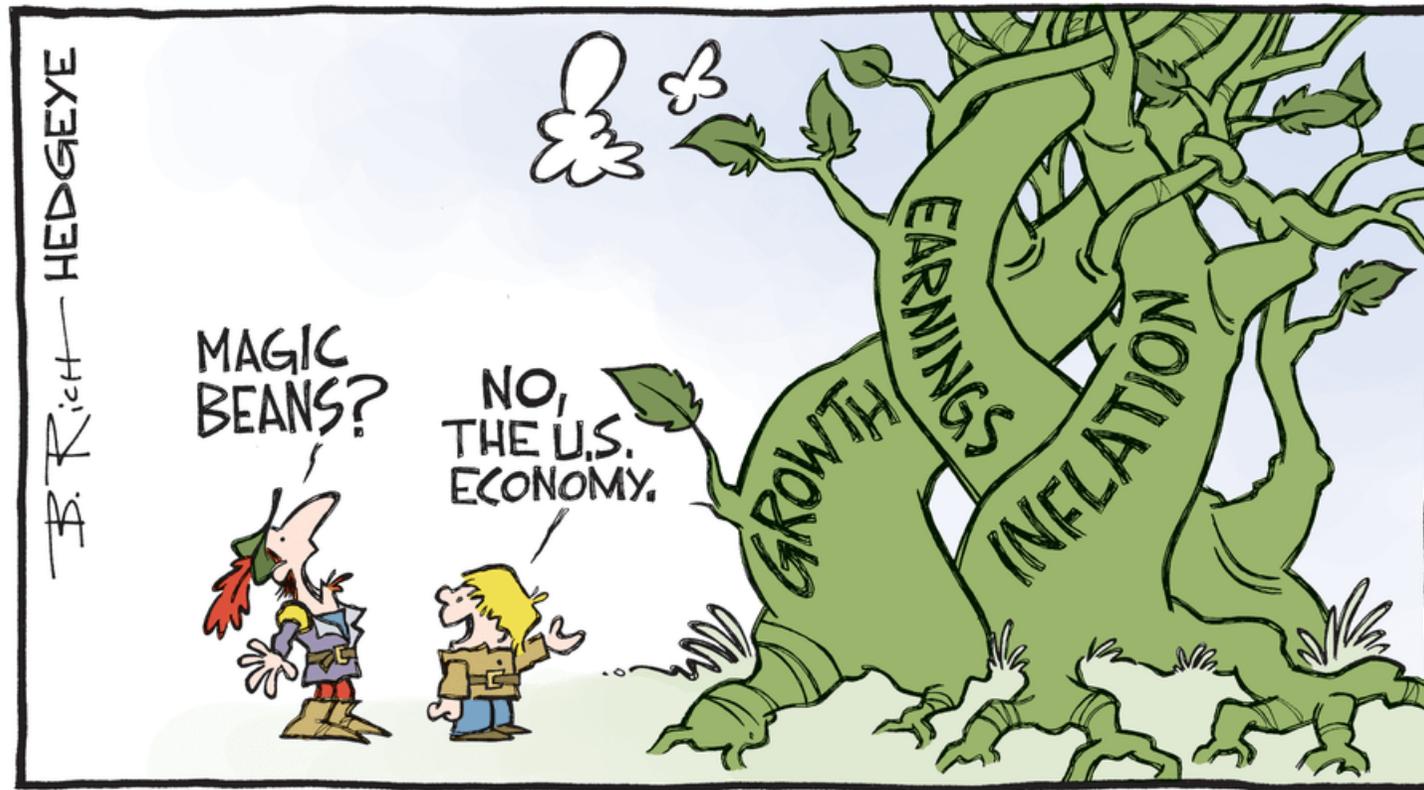
Kursentwicklung ausgewählter Aktienmärkte (seit 8. November 2016)

Name	seit 08.11.2016	seit 08.11.2016
SDAX		11,5%
NASDAQ-100		12,6%
db x-tr.S&P SEL.FRONTIER ETF 1C		26,6%
MDAX		14,8%
TecDAX		14,9%
MSCI World Small CAP		15,5%
DAX		15,3%
MSCI EM (Emerging Markets)		9,2%
Euro STOXX 50		13,8%
Topix 100		15,5%
S&P 500		11,3%
MSCI World		14,5%
Hang Seng (Hongkong)		6,0%

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 15.03.2017.

Quo vadis, Mr. President?

Interpretationsspielraum zur aktuellen US-Wirtschaftspolitik



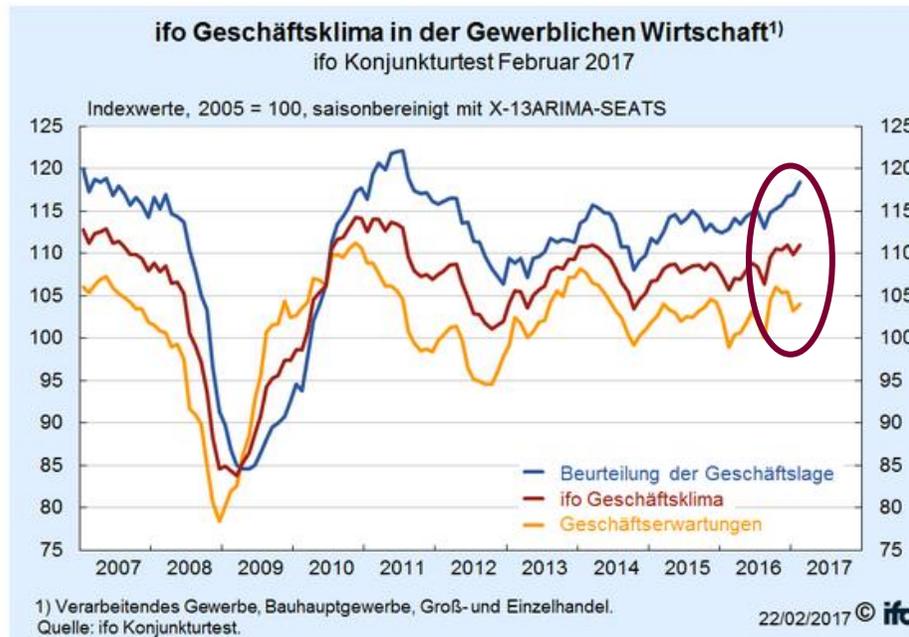
Quelle: hedgeeye

Politische Börsen? Für Aktieninvestoren verdienen zwei Befunde Beachtung

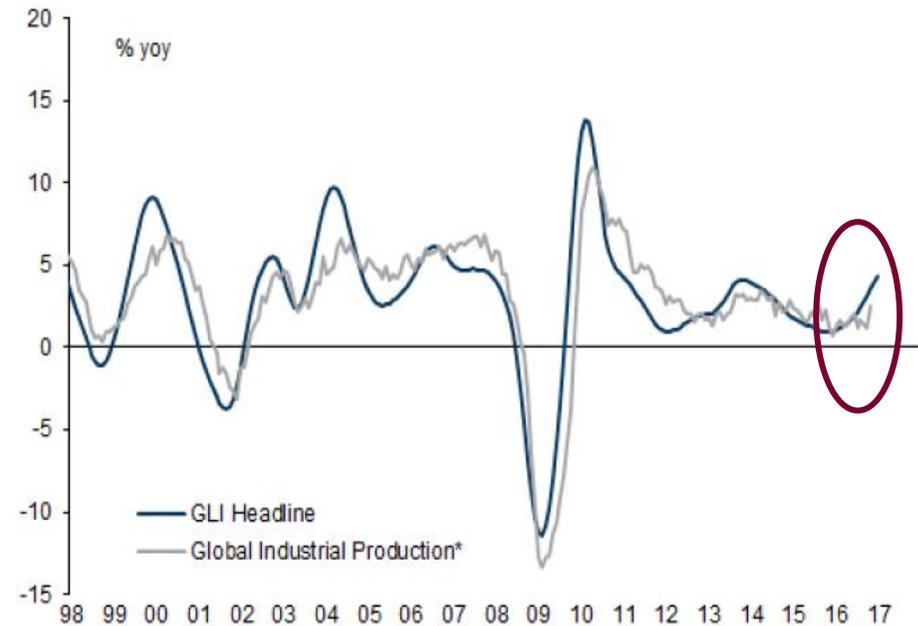
- ▶ Die Weltkonjunktur zeigt seit Mitte 2016 zwar niedrige, doch stabile Wachstumstendenzen
- ▶ Im historischen Vergleich erscheinen Aktien nicht überteuert

Das weltwirtschaftliche Umfeld erscheint robust

Ifo Geschäftsklima Deutschland



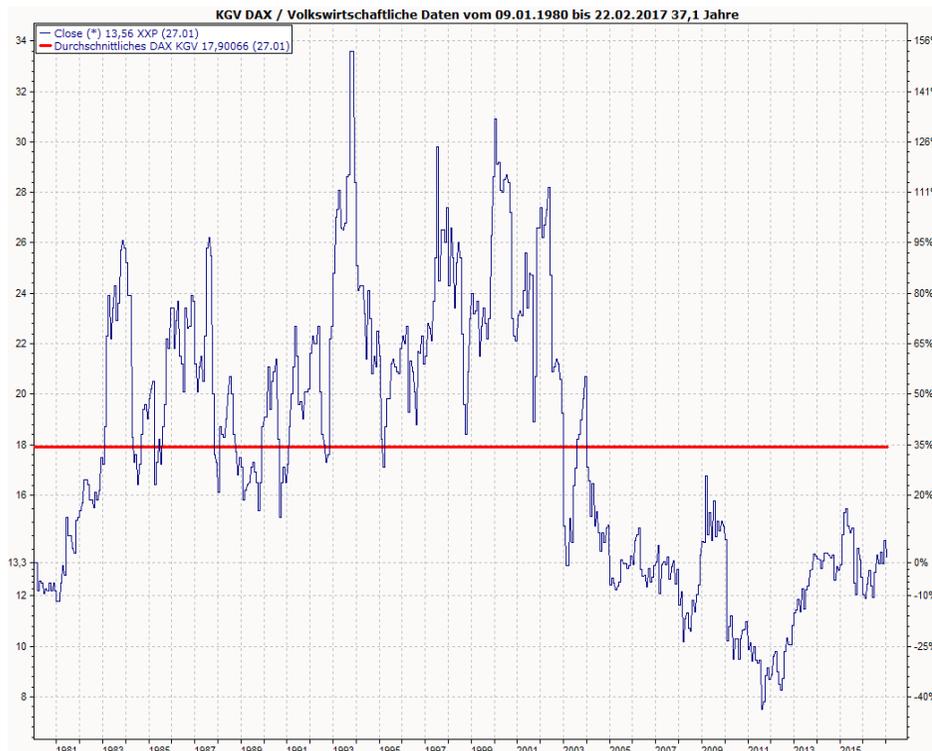
Globaler Frühindikator (Goldman Sachs)



Quellen: <http://www.cesifo-group.de>; Goldman Sachs Global Investment Research. Stand per 21.2.2017.

Gemessen an den erwarteten steigenden Gewinnen, erscheinen viele Aktienmärkte eher normal bewertet als aufgeblasen

Wertentwicklung DAX KGV und historischer Durchschnitt DAX KGV



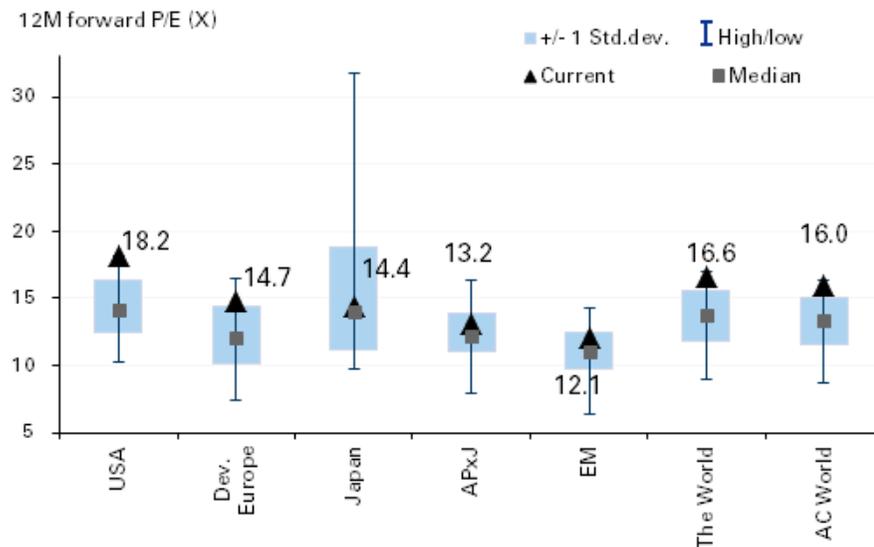
Erwartetes Kurs-Gewinn-Verhältnis 2017 und 2018 (ausgewählte Aktienmärkte)

	Market	Bloomberg Code	P/E (X)	
			2017E	2018E
S&P 500	US	SPX	18.2	16.2
Stoxx 600	Europe	SXXP	15.2	14.0
Euro Stoxx 50	Europe	SX5E	14.3	13.1
FTSE 100	UK	UKX	14.6	13.5
Frankfurt SE DAX	Germany	DAX	13.9	12.8
Paris Bourse CAC-40	France	CAC	14.2	13.0
Amsterdam SE	Netherlands	AEX	15.6	14.0
Spanish IBEX 35	Spain	IBEX	13.4	12.2
Swiss Market	Switzerland	SMI	17.3	15.7
FTSE MIB	Italy	FTSEMIB	13.7	12.1
OMX Stockholm 30	Sweden	OMX	16.4	15.6
Oslo SE	Norway	OBX	15.7	14.0
CSI 300	China Domestic	SHSZ300	12.9	11.3
Hang Seng	Hong Kong	HSI	11.9	10.9
Hang Seng H share	China Offshore	HSCEI	8.3	7.8
S&P CNX Nifty	India	NIFTY	18.0	15.2
Topix	Japan	TPX	14.6	13.4
Kospi	Korea	KOSPI	9.8	9.1
TW Weighted	Taiwan	TWSE	13.6	12.8
Jakarta Comp	Indonesia	JCI	16.6	14.4
FTSE KLCI	Malaysia	FBMKLCI	15.5	14.4
PSEi	Philippines	PCOMP	17.4	15.6
SET 50	Thailand	SET50	14.6	13.3
The World	—	MXWO	17.1	15.4
Emerging Markets	—	MXEF	12.4	11.3
AC World (USD)	—	MXWD	16.4	14.8

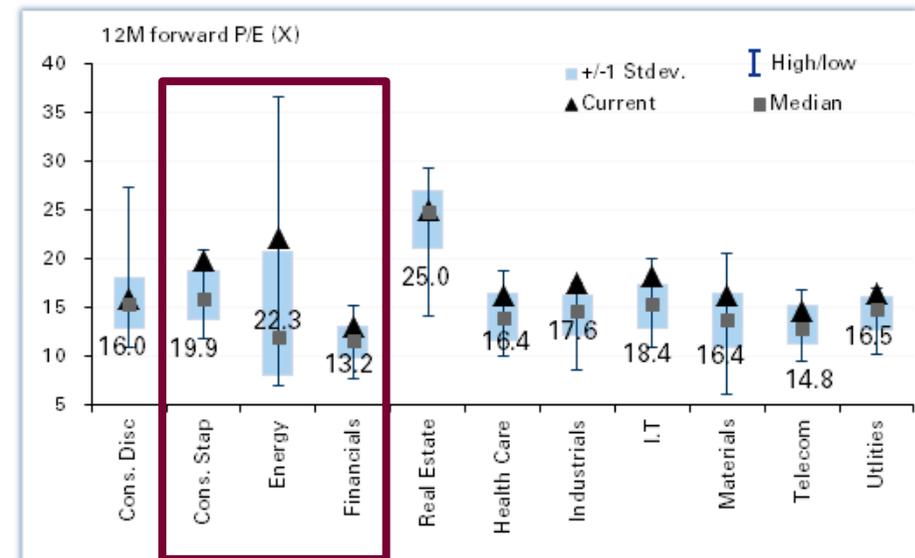
Quellen: vwd portfolio manager. Goldman Sachs Global Weekly Kickstart. Stand per 6.3.2017.

... allerdings mit einigen Ausnahmen

Ausgewählte Regionen im Vergleich



Ausgewählte Sektoren im Vergleich



Quelle: Goldman Sachs Global Weekly Kickstart. Stand per 6.3.2017.

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Großwetterlage
- ▶ Fallstricke und Untiefen
- ▶ Anker und Kompass: Ansätze zur Wetterfestigkeit
- ▶ Anhang

Wer Engagements in Aktien aufbaut und bewirtschaftet, sollte seine Entscheidungen selbstkritisch hinterfragen

Fallstricke beim Aufbau und Bewirtschaften von Aktienengagements

- ▶ Unzureichende Berücksichtigung von
 - Stabilität des Geschäftsmodells
 - Regulatorischen Risiken

– Flexibilität im Wandel des Marktumfeldes

▶ Umsetzung: Timing

- ▶ Psychologische Fallen (Herdentrieb etc.)

Flexibilität Beispiel 1: Nokia Corp.

Wertentwicklung Nokia Corp. (seit 8.2.2000)



Erläuterungen

- ▶ 2010 auf Platz 120 der größten Firmen der Welt
- ▶ 2010 war sie die 8. wertvollste Marke der Welt vor Mercedes Benz und Rolls Royce
- ▶ Die Einführung der Lumia-Smartphones im Jahr 2012 brachten den Untergang
 - ▶ Der Druck war zu hoch
 - ▶ Rückständige Technik
 - ▶ Qualitätsmängel
- ▶ Zu später Einstieg ins Smartphone-Geschäft

Quelle: VWD portfolio manager. Stand per 20.03.2017.

Flexibilität Beispiel 2: Amazon

Wertentwicklung Amazon (seit 25.2.2000)



Erläuterungen

- ▶ Konsequente Ausrichtung auf Plattform-Logik als Online-Dienstleister
- ▶ Hohe Investitionen in Infrastruktur, Logistik und Onlinedienste
- ▶ Bis 2014 operative Verluste
- ▶ Strategischer Ausbau des Cloud-Geschäftes (Amazon Web Services, AWS)
- ▶ Marktführer in Skalengeschäft („*first mover advantage*“)

Quelle: VWD portfolio manager. Stand per 20.03.2017.

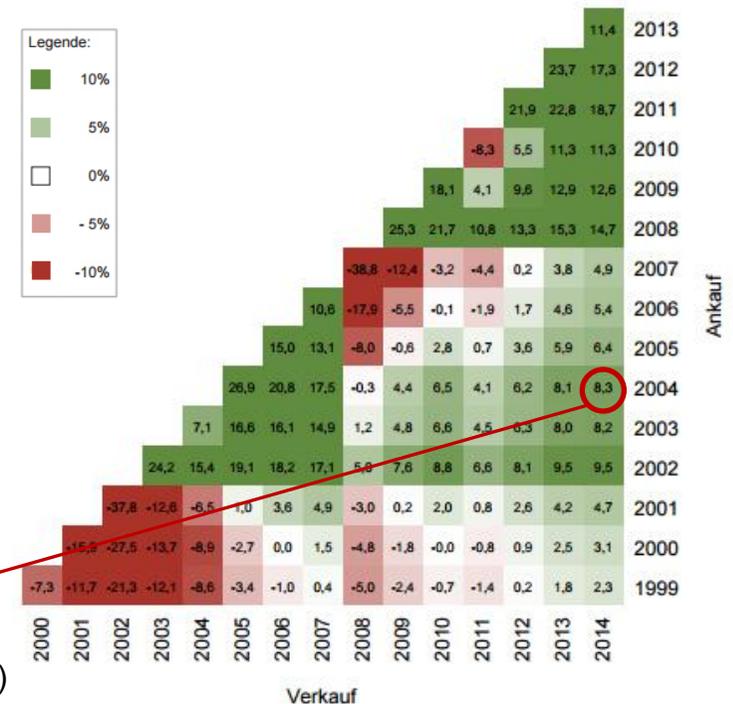
Wer langfristig investiert, sollte Engagements mit Geduld und Disziplin aufbauen

Wertentwicklung Dax und MSCI World (seit 1999)



- ▶ Beispiel:
 - ▶ Anlage im Jahr 2004
 - ▶ Vermögen (50% DAX / 50% MSCI World)
 - ▶ Verkauf im Jahr 2014
 - ▶ Rendite von 8,3% p.a.

Rendite-Risiko-Radar DAX (50%) und MSCI World (50%)



Quelle: Renditedreieck des Deutschen Aktieninstitutes; VWD portfolio manager. Stand per 17.03.2017.

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Großwetterlage
- ▶ Fallstricke und Untiefen
- ▶ Anker und Kompass: Ansätze zur Wetterfestigkeit
- ▶ Anhang

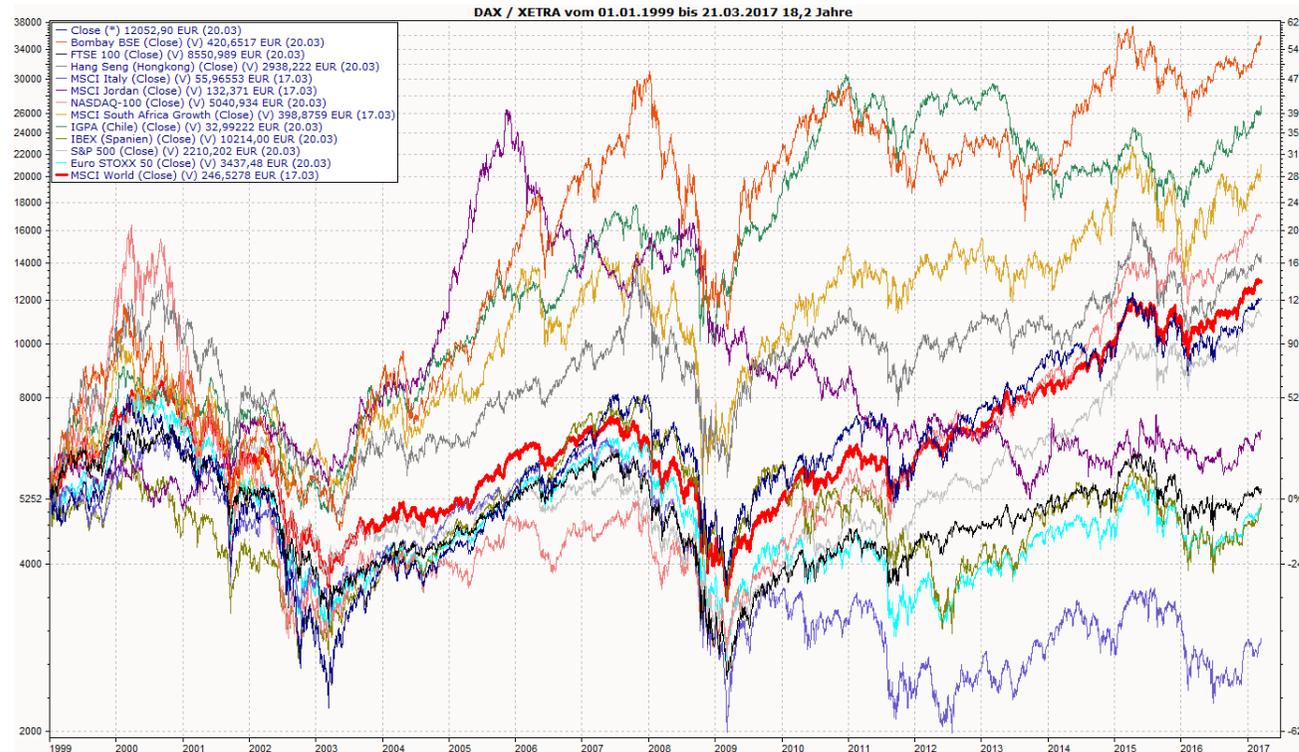
Vier Grundsätze scheinen geeignet, das Risiko unerfreulicher Überraschungen zu senken

Empfehlungen für Aktieninvestoren

- ▶ Globale Diversifizierung
- ▶ Gesunde Skepsis gegenüber Aktienindizes
- ▶ Partizipation an Wachstum und Veränderungen
- ▶ Hausaufgaben

Wer in verschiedenen Aktienmärkten investiert, reduziert die Wertschwankungen

Entwicklung ausgewählter Märkte in den letzten 18 Jahren (seit 1.1.1999 in EUR)



Quelle: VWD portfolio manager. Stand per 20.03.2017.

Wer in Länderindizes investiert, geht manchmal Klumpenrisiken ein – besonders in Schwellenländern

iBovespa – Länderindex Zusammensetzung Brasilien (01.7.2014 bis 11.2.2016)

Name	WKN	Gegen 01.07.2014	Gegen 01.07.2014
Raia Drogasil S.A. (LBP)	A1JRNS	█	129,53%
Klabin S.A. (LBP)	A1XDPY	█	84,91%
Fibra Celulose S.A. (LBP)	A0YFBA	█	78,72%
Suzano Papel e Celulose S.A. (LBP)	A0B7SP	█	70,24%
Braskem S.A. (LBP)	164640	█	64,70%
Equatorial Energia S.A. (LBP)	A0NJYA	█	43,86%
EMBRAER EMBR3 (LBP)		█	34,54%
JBS S.A. (LBP)	A0MNM2	█	33,42%
Hypermarcas S.A. (LBP)	A0Q65D	█	22,66%
Lojas Americanas S.A. (LBP)	896742	█	22,44%
MRV Engenharia e Particip. SA (LBP)	A0MW8U	█	19,74%
CETIP SA - Mercados Organizado (n/a)	A0YDP5	█	15,42%
ENERGIAS BR ENBR3 (LBP)		█	14,26%
AMBEV S.A. (LBP)	A1W8BB	█	11,35%
Ultrapar S.A. (LBP)	A1C3GY	█	10,02%
Engie Brasil Energia S.A. (LBP)	A2AN8V	█	2,72%
Marfrig Global Foods S.A. (LBP)	A0MV8X	█	-0,34%
Centrais Elétr. Brasileiras Registered Shares o.N. (LBP)	899026	█	-3,74%
BRF S.A. (LBP)	A0YGLD	█	-6,23%
SABESP SBSP3 (LBP)		█	-9,85%
BM&F Bovespa Bolsa de Val.M.+F (LBP)	A0Q8JE	█	-11,84%
Banco Santander (Brasil) S.A. (n/a)	A0YBKV	█	-13,54%
Multiplan Empreend. Imo. SA (LBP)	A0MX6L	█	-15,52%
Itausa - Investimentos Itau S. (LBP)	896488	█	-16,14%
Itau Unibanco Holding S.A. (LBP)	A0RM5X	█	-17,09%
CPFL ENERGIA CPFE3 (LBP)		█	-19,27%
Telefonica Brasil S.A. (LBP)	A1JMAS	█	-24,79%
Natura Cosméticos S.A. (LBP)	A0B5M7	█	-29,49%
BB Seguridade SA (n/a)	A1T9QL	█	-30,11%
Cia Paranaense En. Copel S.A. (LBP)	905601	█	-32,12%
CCR S.A. (LBP)	534341	█	-32,25%
BR Malls Participacoes S.A. (LBP)	A0MNV8	█	-34,45%
Banco Bradesco S.A BBD Registered Shares o.N. (LBP)	911114	█	-36,25%
Smiles S.A. (LBP)	A0RJTR	█	-37,98%
Cielo S.A. (LBP)	A0YHLZ	█	-38,43%
Banco Bradesco S.A BBD (LBP)	896694	█	-39,97%
Kroton Educacional SA (LBP)	A0MZ58	█	-40,94%
LOCALIZA RENT3 (LBP)		█	-41,32%
Cosan S.A. Industr. e Comercio (LBP)	A0HHEY	█	-42,26%
CYRELA REALT CYRE3 (LBP)		█	-43,98%

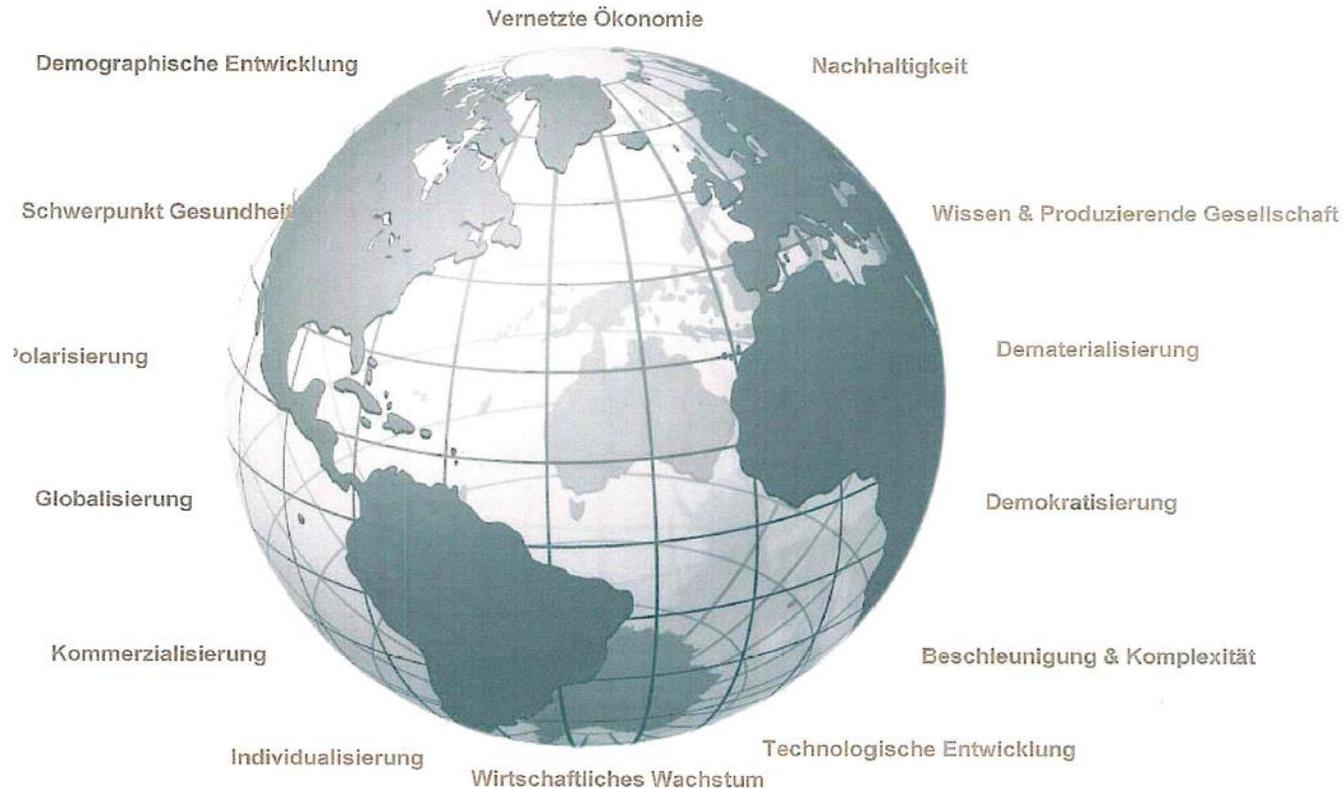
Kursentwicklung iBovespa (-index) (grau) und Petroleo Brasileiro S.A (rot) (01.7.2014 bis 11.2.2016)



Quelle: VWD portfolio manager. Stand per 20.03.2017.

Unabhängig von kurzfristigen Konjunkturzyklen lassen sich langfristige strukturelle Trends identifizieren – „Megatrends“

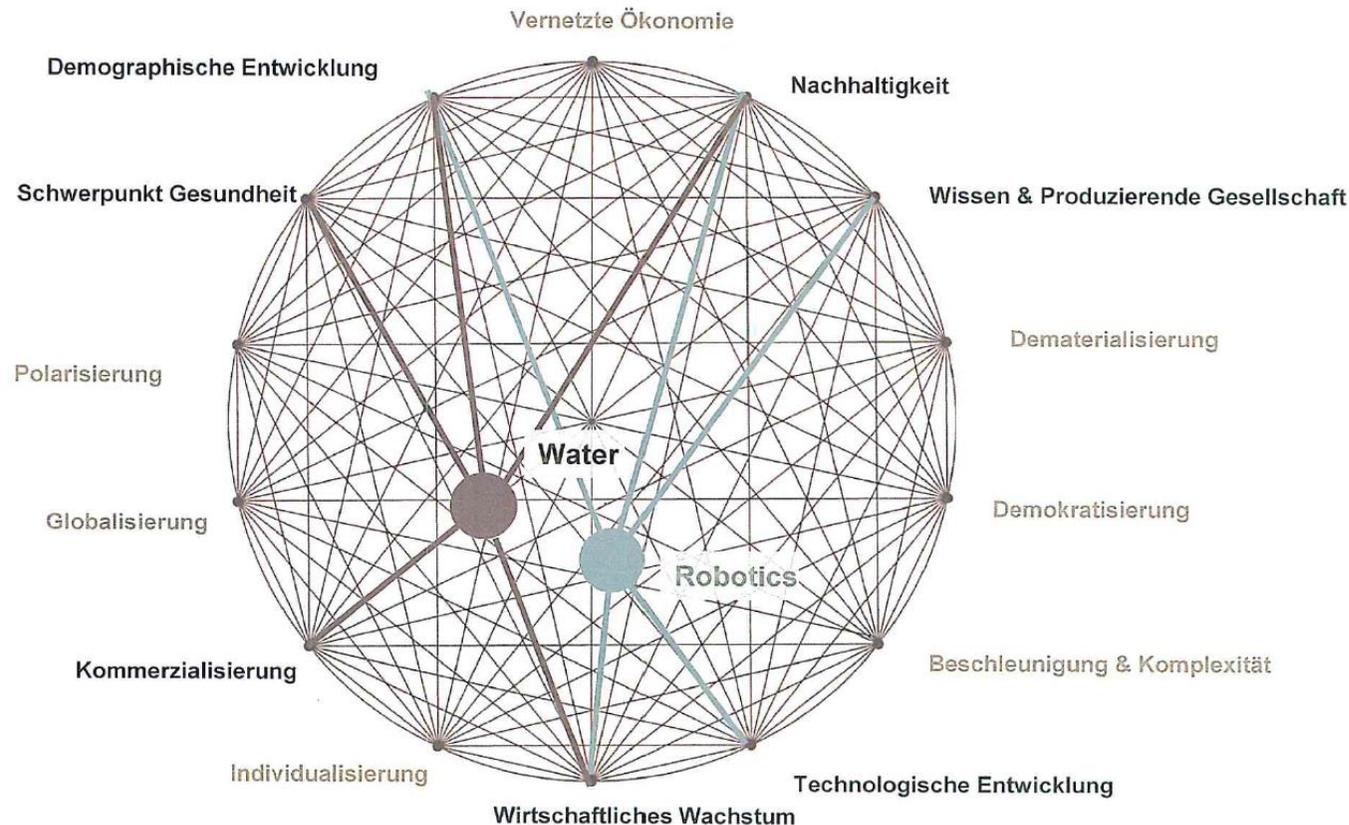
Übersicht sogenannter Megatrends Entwicklungen (nach Forschungsinstitut)



Quelle: Pictet Asset Management. Stand per 07.03.2017.

Sie erlauben es, die Attraktivität einzelner Investitionsideen zu bewerten

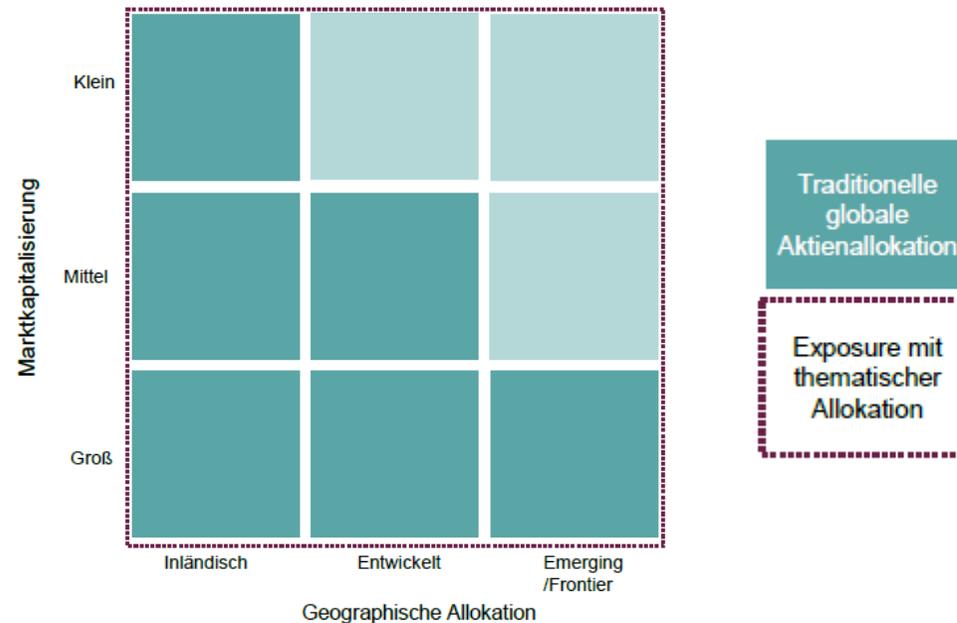
Relevanz einzelner Investitionsideen zu sogen. Megatrends



Quelle: Pictet Asset Management. Stand per 7.03.2017.

Diese Ideen umzusetzen, kann Portfolien diversifizieren und stabilisieren

Relevanz von Segmenten im Aktienmarkt bei konventionellen und thematischen Investitionsstrategien



Quelle: Pictet Asset Management. Stand per 7.03.2017.

Auch für thematische Engagements gilt: Der Korb und die Eier

Entwicklung ausgewählter Investitionsthemen im Vergleich zum Weltaktienmarkt (MSCI World)

2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Robotics 15%	Digi Com 19%	Generics * 49%	Biotech 48%	Timber 26%	MSCI World -2%	Premium Brands 43%	Timber 55%
Digital** 12%	Security 16%	Biotech * 40%	Digi Com 35%	Biotech 25%	Water -3%	Security 37%	Premium Brands 48%
MSCI World 11%	Health 11%	Security 22%	Clean Energy 30%	Premium Brands 20%	Biotech -4%	Generics 32%	Clean Energy 44%
Water 9%	Water 10%	MSCI World 20%	GMS 23%	Generics 18%	Digi Com -4%	Digi Com 30%	Generics 41%
Timber 8%	MSCI World 10%	GMS 19%	Premium Brands 21%	GMS 16%	Premium Brands -7%	Agriculture 28%	Digi Com 40%
Agriculture 6%	GMS 8%	Digi Com 18%	MSCI World 21%	MSCI World 14%	Security -7%	Water 22%	GMS 35%
GMS 5%	Timber 2%	Water 16%	Generics 21%	Water 14%	GMS -9%	GMS 20%	Security 35%
Clean Energy 5%	Premium Brands 1%	Timber 14%	Security 20%	Security 14%	Timber -12%	Timber 20%	MSCI World 29%
Security 3%	Agriculture 1%	Agriculture 13%	Water 17%	Agriculture 13%	Generics -13%	MSCI World 20%	Water 20%
Premium Brands -6%	Clean Energy -3%	Clean Energy 11%	Timber 11%	Digi Com 10%	Agriculture -16%	Biotech 15%	Biotech -4%
Health -11%		Premium Brands 6%	Agriculture 4%	Clean Energy 1%	Clean Energy -19%	Clean Energy -1%	

Quelle: Pictet Asset Management. Stand per 7.03.2017.

Hausaufgaben

Unerlässliche Bestandteile einer erfolgreichen Investitionsstrategie

- ▶ Formulieren einer langfristigen Strategie – insbesondere Festlegung der Renditequellen, des Investitionshorizontes, der erforderlichen Ausschüttungen und der Schwankungstoleranz (s. Fragebogen zu Investitionszielen)
- ▶ Umsetzung
 - Kombination verschiedener Renditequellen
 - Kosteneffizienz (insbes. bei Produktauswahl bzw. Mandatsgestaltung: Kombination von Grundvergütung mit erfolgsabhängiger Vergütung und Rückvergütung von Provisionen)
- ▶ Für aktive Investoren: Erzielen von Mehrrenditen bei Phasen außergewöhnlicher Schwankungen
- ▶ In regelmäßigen Abständen: Überprüfen der eigenen Einschätzungen zum Marktumfeld

Klare Ziele schonen Nerven

„An der Börse ist 2 mal 2 niemals 4,
sondern 5 minus 1. Man muss nur die
Nerven haben, das minus 1 auszuhalten“



*André Kostolany (1906 – 1999)
Börsen- und Finanzexperte*

Ihre Ansprechpartner



Dr. Michael Fabricius, CIIA

- ▶ Frühere Tätigkeiten als Betreuer anspruchsvoller Privatinvestoren bei Goldman Sachs, Frankfurt, sowie als Unternehmensberater für Booz Allen Hamilton (heute: strategy&), München
- ▶ Beratungstätigkeiten für den Internationalen Währungsfonds (IWF), die Weltbank und verschiedene Banken
- ▶ Fachspezifische Zusatzausbildung als Certified International Investment Analyst (CIIA)
- ▶ Promotionsstudium an der Woodrow Wilson School of Public and International Affairs der Princeton University, USA, im Bereich der internationalen Finanzbeziehungen
- ▶ Assistent von Professor Helmut Schlesinger, ehemaliger Präsident der Deutschen Bundesbank, während seiner Gastprofessur in Princeton
- ▶ Studium der Volkswirtschaftslehre, Geschichte und Politikwissenschaften in Mainz, Michigan und Berlin



Dr. Veronica Fabricius

- ▶ Verantwortlich insbesondere für den laufenden Geschäftsbetrieb, die Kundenbetreuung, Recruiting und Sonderaufgaben
- ▶ Promotionsstudium der Philosophie an der Ludwig Maximilians-Universität München (Abschluss: Dr.phil.)
- ▶ Studium der Philosophie sowie Theologie an der Hochschule für Philosophie und der Ludwig-Maximilians-Universität in München und an der Gregoriana in Rom (Abschlüsse: M.A. sowie Dipl.-Theologin)



Patrick Kümmel

- ▶ Verantwortlich insbesondere für das fortlaufende Portfolio- und Risikomanagement, die Fondsselektion, Aktienezitelselektion und nachhaltige Investments
- ▶ Frühere Tätigkeiten als Investment Consultant, Vorstandsassistent und Portfolio Manager bei Bank J. Safra Sarasin (Deutschland) AG
- ▶ Studium der Betriebswirtschaftslehre (Abschluss Dipl. Kaufmann) und Biologie (Abschluss: Bachelor of Science) an der Universität Bayreuth und Ryszard Lazarski University of Commerce and Law in Warschau
- ▶ Fachspezifische Zusatzausbildung als Certified International Investment Analyst (CIIA) und EFFAS ESG-Analyst

Ihre Ansprechpartner



Simone Schlytter-Henrichsen

- ▶ Verantwortlich insbesondere für die Betreuung einzelner Portfolien sowie die Auswahl von Managern und Fondskonzepten
- ▶ Studium der Betriebswirtschaftslehre an der E.A.P. Europäische Wirtschaftshochschule (Abschluss: Dipl.-Betriebswirtin)



Christina Zehnter

- ▶ Verantwortlich insbesondere für das laufende Portfolio- und Risikomanagement, die Fondsselektion, ausgewählte Controlling-Aufgaben und einzelne Projekte
- ▶ Studium - International Business Management mit dem Schwerpunkt China an der EBC Hochschule, Hamburg (*Abschluss: Bachelor of Arts*) Auslandsaufenthalt Shanghai
- ▶ Studium an der Westminster University in London im Bereich Banking, Finance and Insurance mit der Vertiefung Risikomanagement (*Abschluss Master of Science*)

Kontaktdaten

Fabricius Vermögensverwaltung GmbH
Opernplatz 10
60313 Frankfurt am Main
Tel.: + 49 69 300640730
Website: www.fabricius-vv.de



Die Fabricius Vermögensverwaltung GmbH unterliegt der Regulierung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).



Die Fabricius Vermögensverwaltung GmbH ist Mitglied im Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V. (www.vuv.de).

Wichtige Hinweise

Die vorliegende Präsentation dient lediglich als Diskussionsgrundlage für ein Gespräch über unsere Leistungen im Privatkundengeschäft. Wir behalten uns Änderungen dieser Unterlagen vor, und können, obwohl sie auf Informationen basieren, die wir für verlässlich halten, keine Garantie für deren Richtigkeit und Vollständigkeit übernehmen.

Diese Präsentation ist nicht als allgemeiner Leitfaden für die Geldanlage oder als Quelle konkreter Anlageempfehlungen gedacht und enthält keine Empfehlungen hinsichtlich einer Anlagestrategie oder bestimmter Anlageziele, da Anlagestrategie und –ziele von den individuellen Verhältnissen des Kunden abhängen. Angaben zu Marktindizes, zusammengesetzten Indizes oder Benchmarks (alle zusammen “Benchmark”) dienen nur als Vergleichsmaßstab. Die Angabe einer Benchmark bedeutet nicht, dass Ihr Portfolio die Benchmark abbilden wird oder dass die Performance Ihres Portfolios derjenigen der Benchmark entsprechen oder diese gar übersteigen wird.

Wir weisen darauf hin, dass die Fabricius Vermögensverwaltung GmbH weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen erbringt und empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater Ihres Vertrauens zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte für Sie hinzuzuziehen.