

Ergebnisbericht unserer Strategiedepots per 31.12.2024

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

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

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

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

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

Bei der Auswahl aller Zielfonds und ETFs betrachten wir nicht nur die Ergebnisse der Vergangenheit, sondern achten darauf, dass diese nach unserer Einschätzung **auch in der Zukunft geeignete Rahmenbedingungen** vorfinden, um weiter erfolgreich sein zu können.

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

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

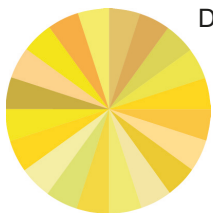
Aktien haben sich auch im Jahr 2024 sehr gut entwickelt. Auch **festverzinsliche Wertpapiere** haben insgesamt sehr gut performt, wobei Anleihen mit langen Laufzeiten weniger abwarfen, da diese unter einem weiteren moderaten Anstieg der Langfristzinsen seit Jahresbeginn gelitten haben. Dies, obwohl die Zinsen am kurzen Ende der Zinsstrukturkurve durch die Zinssenkungsbeschlüsse der Notenbanken gefallen sind.

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

Entwicklung der A&F Strategiedepots 01.01.2024 bis 31.12.2024



Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return Fokus auf sehr geringe Wertschwankungen



Dieses defensive Strategiedepot hat die Zielsetzung, innerhalb von drei Jahren eine Rendite von ein bis zwei Prozent p.a. über Geldmarkt zu erwirtschaften. Dabei soll das gesamte Depot möglichst wenig schwanken.

Somit ist es für konservative Anlegerinnen und Anleger geeignet, deren Fokus auf Kapitalerhalt liegt und nur begrenzt bereit sind, das Risiko eines vorübergehenden Kursrückgangs einzugehen.

Dieses Strategiedepot hat im Kalenderjahr 2024 eine großartige Rendite von 5,88 Prozent erzielt.

Das Platzen der Rentenblase im Jahr 2022 hat einen Paradigmenwechsel ermöglicht. **Festverzinsliche Wertpapiere bieten in bestimmten Segmenten nun wieder attraktive Renditen.** Jedoch ist es wichtig, hier nicht einseitig vorzugehen, sondern über viele einzelne Wertpapiere und Sub-Sektoren dieser sehr großen Anlageklasse zu streuen. Durch die aktive Beimischung von Rentensegmenten, die Privatanlegern nur schwer zugänglich sind bzw. nur von professionellen Anlegern genutzt werden, können wir eine attraktive Überrendite über Tages- bzw. Festgeldzinsen hinaus erwirtschaften.

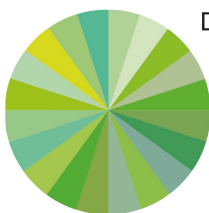
Der Anlageausschuss hat in diesem Portfolio im Laufe des Novembers weitere Maßnahmen beschlossen und auf den Weg gebracht. Diese Beschlüsse sind davon geprägt, dass unseres Erachtens die Wertaufholung der im Jahr 2022 stark gefallen festverzinslichen Anleihen nun abgeschlossen ist und hier nun wieder ausgewogene Marktverhältnisse herrschen.

Vor diesem Hintergrund wurden die High Yield-Positionen von UniInstitutional, Neuberger Berman, Impax, Robus und FAM aus der defensiven Quote zurück in die Ausgewogen-Quote unserer Depots umgeschichtet. Die Non Financials-Nachranganleihenfonds von Bantleon, Invesco, UniInstitutional und La Francaise wurden mit beachtlichen Gewinnen veräußert, da uns dieser Markt nun ausgereizt erscheint. Im Gegenzug haben wir Absolute-Return-Fonds von XAIA, Mainberg, Man GLG und Convertinvest erworben. Außerdem haben wir unser Engagement in Emerging- und Frontier Market-Lokalwährungen von der Ausgewogen-Quote in die Airbag-Quote verschoben und auf 20 Prozent ausgebaut. Ebenso das Segment der Investment-Grade-CLOs durch Neu-Erwerb entsprechender Zielfonds von DEKA und Infinigon auf nunmehr fünf Manager. Aus Gründen der Kosten und Handelbarkeit haben wir die Cat Bond Funds von Schroders und Solidum veräußert. Das Cat Bond Exposure haben wir ebenfalls von 15 Prozent auf 20 Prozent erhöht und auf nun insgesamt vier bestmögliche Ziel-Manager verteilt. Dabei neu in das Portfolio aufgenommen haben wir den Cat Bond Fund von Icosa.

Aktuell setzt sich dieses Strategiedepot nun aus 36 Zielfonds zusammen. **Die traditionelle Aktienquote beträgt dabei null Prozent.**

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

Strategiedepot Moderat Multi Manager Ökologisch-Ethisch **Moderate Anlage unter Berücksichtigung von ökologisch-ethischen Kriterien**



Dieses Strategiedepot hat die Zielsetzung, innerhalb von drei Jahren eine Rendite von drei bis vier Prozent p.a. über Geldmarkt zu erwirtschaften. Auf dem Weg dorthin soll das gesamte Depot nicht mehr als zehn Prozent schwanken. Die Aktienquote beträgt hier immer ein Drittel, während 66 Prozent des Portfolios in Renten- und Absolute-Return-Fonds investiert sind.

Bis zum Jahresende 2024 hat diese Strategie eine fulminante Wertsteigerung von 10,10 Prozent erwirtschaftet.

Im ersten Halbjahr haben wir in diesem Strategiedepot umfassende Veränderungen vorgenommen, über die wir im Halbjahresbericht bereits informiert haben. Diese Veränderungen haben deutlich zur starken Performance im zweiten Halbjahr beigetragen.

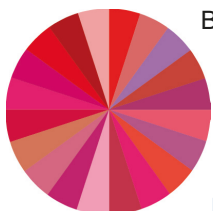
Noch im Dezember haben wir weitere Beschlüsse gefasst, die über die Wochen des Jahreswechsels hinweg umgesetzt wurden. Hierzu gehört die Aufstockung des Anteils in Emerging- und Frontier Market-Lokalwährungen auf ebenfalls 20 Prozent, sowie die Hereinnahme weiterer Anleihen-Fonds der Investmenthäuser UBS, Twelve, Convertinvest und AXA. Ebenfalls neu aufgenommen haben wir den Absolute Return Fonds „Miuri“ aus dem Hause DNCA.

Ebenfalls noch im Dezember mussten wir den Global Convertible Fund von Morgan Stanley verkaufen, weil der Datenlieferant MSCI für diesen Fonds einen Verstoß gegen unsere ökologisch-ethischen Anlagerichtlinien durch eine Kontroverse im Bereich „UNGC Violations“ und „OECD-Guidelines“ gemeldet hatte.

Das aktuelle Portfolio besteht nun zu einem Drittel aus 16 Aktien-ETFs bzw. Index-Lösungen sowie weiteren zehn aktiv gemanagten, globalen Aktienfonds. Ein weiteres Drittel des Portfolios besteht aus 17 Rentenfonds, die in höher verzinsliche Anleihen investieren. Das dritte Drittel besteht aktuell aus 29 defensiv geprägten Renten- und Strategiefonds, die das Portfolio in volatileren Zeiten stabilisieren sollen. Insgesamt besteht diese Lösung nun also aus 62 Zielfonds.

Dieses Strategiedepot ist gefiltert und geeignet für Anlegerinnen und Anleger, für die in der Geldanlage auch der ökologisch-ethische Umgang mit Menschen und Ressourcen wichtig ist. Die Zielfonds berücksichtigen maßgebliche ESG-Ratings und Ausschlusskriterien für Atomwaffen, Tabak, Alkohol, Glücksspiel, umstrittene Waffen, konventionelle Waffen, zivile Schusswaffen, Öl und Gas, thermische Kohle, Reserven an fossilen Brennstoffen, gentechnisch veränderte Organismen (GVO) und Erwachsenenunterhaltung.

Strategiedepot Moderat Multi Faktor Plus **Systematische Ernte von Renditequellen mit moderatem Risikobudget**



Bei diesem Strategiedepot handelt es sich um eine regelbasierte, wissenschaftlich geprägte globale Multi-Asset-Anlagestrategie, die aktuell auf 79 Zielinvestments sehr breit gestreut ist. Die Rendite- und Risikoziele sind identisch mit dem vorgenannten ebenfalls moderaten Strategiedepot.

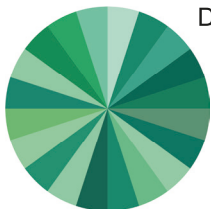
Nach den sehr guten Ergebnissen in den Vorjahren hat dieses Strategiedepot auch 2024 wieder ein überdurchschnittliches Ergebnis mit 9,62 Prozent erzielt.

Ein Drittel dieses Portfolios, die Aktien-Quote, ist dabei stets global in Aktien investiert, und zwar in identischer Art und Weise wie in unserem „Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Faktor Plus“, vorwiegend in ETFs. Ein weiteres Drittel des Portfolios, die Ausgewogen-Quote, besteht primär aus höher verzinslichen internationalen Anleihen-Fonds und -ETFs.

In dieser Quote haben wir im Laufe des zweiten Halbjahres die Emerging- und Frontier Markets-Lokalwährungs-komponenten in die Airbag-Quote verschoben und die von dort verschobenen High Yield-Lösungen aufgenommen, wie bereits weiter vorne in diesem Bericht zu unserem defensiven Strategiedepot beschrieben. Hinzugenommen zu dieser Gruppe haben wir den auf Spezialsituationen ausgerichteten FS Colibri des erfahrenen Managers Andreas Mayer von Fountainsquare. Außerdem haben wir den Wandelanleihenfonds von Lazard und den EM-Unternehmensanleihenfonds von Vontobel veräußert, da wir hier mit der Managementleistung nicht mehr zufrieden waren. Im Gegenzug neu aufgenommen haben wir die quantitativ geprägten Absolute Return Fonds Arero Weltfonds, Lupus Alpha Return und Man AHL Target Risk sowie Zielfonds von Azimut und Global Evolution, die in Emerging Market Bonds investieren.

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

Strategiedepot Wachstum Multi Manager Ökologisch-Ethisch Renditechancen unter Berücksichtigung von ökologisch-ethischen Kriterien



Dieses Strategiedepot ist für risikobereite Anlegerinnen und Anleger geeignet, die unter Inkaufnahme höherer Kursschwankungen die Chance auf eine Wertsteigerung anstreben, die deutlich über der Verzinsung von festverzinslichen Wertpapieren liegt. Es setzt eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft und einen längerfristigen Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren voraus. Die Anlegerinnen und Anleger müssen in bestimmten Marktphasen bereit sein, höhere Kursschwankungen und temporäre Kursrückgänge in Kauf zu nehmen.

Dabei werden ebenfalls Kriterien der ökologischen und sozialen Nachhaltigkeit beachtet.

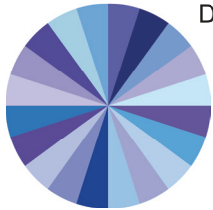
Diese Lösung hat bis zum 31.12.2024 eine erfreuliche Wertsteigerung von 13,28 Prozent erzielt.

Zwei Drittel des Portfolios bestehen hier aus den gleichen 26 Aktien-Bausteinen wie in unserem ökologisch-ethisch gefilterten Kapitalgewinn-Strategiedepot. Das dritte Drittel besteht aus den defensiven 29 Komponenten unseres moderaten ökologisch-ethisch gefilterten Strategiedepots. In diesen Bausteinen haben wir dieselben Veränderungen vorgenommen, wie berichtet.

Insgesamt besteht dieses Strategiedepot nun also aus 55 Zielinvestments, die jeweils ökologische, ethische und soziale Aspekte bei der Auswahl der investierten Wertpapiere beachten.

Strategiedepot Wachstum Multi Faktor Plus

Systematische Ernte von Renditequellen mit wachstumsorientiertem Risikobudget



Die Rendite- und Risikoziele dieses Strategiedepots sind identisch mit denen des zuvor beschriebenen wachstumsorientierten Strategiedepots.

Das Strategiedepot hat im Jahr 2024 eine ebenfalls sehr gute Performance von 11,68 Prozent erreicht.

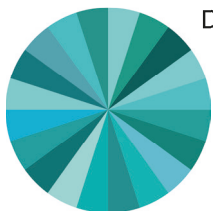
Bei diesem Strategiedepot handelt es sich wieder um eine regelbasierte Anlagestrategie, die im Gegensatz zu unserer moderaten Multi Faktor-Lösung ohne hochverzinsliche Anleihen arbeitet, stattdessen jedoch eine höhere fixe Aktienquote von zwei Dritteln aufweist. Diese Aktienquote ist inhaltlich wiederum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

Dieser erhöhte Aktienanteil prägt maßgeblich das Rendite- und damit auch Risikoprofil dieses Strategiedepots, das insgesamt die Zielsetzung hat, eine höhere Partizipation an den Renditemöglichkeiten des Aktienmarktes zu ermöglichen. Ein Drittel dieses dynamischen Strategiedepots wird wiederum in die Zielfonds unseres „Strategiedepot Defensiv Multi Manager Absolute Return“ investiert, um das Gesamtd Depot in schwierigen Zeiten auf dem gewünschten Risikoniveau zu stabilisieren.

Die konkreten Veränderungen in diesem Portfolio können Sie also den Erläuterungen der beiden zu Grunde liegenden Strategiedepot-Bausteine am Anfang und Ende der Übersicht entnehmen.

Strategiedepot Kapitalgewinn Multi Manager Ökologisch-Ethisch

Aktien pur unter Berücksichtigung von ökologisch-ethischen Kriterien



Dieses Strategiedepot ist für risikobereite Anlegerinnen und Anleger geeignet, die **zu 100 Prozent global gestreut in Aktien** investieren wollen, und dabei bewusst ökologische, ethische und soziale Aspekte berücksichtigen möchten. Bei dieser Anlagestrategie ist die langfristige Ertragserwartung hoch. Sie setzt eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft und einen langfristigen Anlagehorizont von mindestens zehn Jahren voraus.

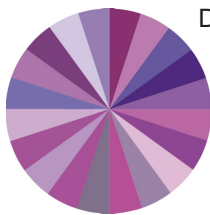
Das Ergebnis in dieser ökologisch-ethisch gefilterten Aktienstrategie für das gesamte Kalenderjahr 2024 beträgt erfreuliche 14,85 Prozent.

Im ersten Halbjahr haben wir dieses Strategiedepot neu strukturiert, um dem Aspekt Rechnung zu tragen, dass sich das Angebot an Index- und indexnahen Lösungen wie ETFs in diesem Bereich zuletzt deutlich erhöht hat. Im zweiten Halbjahr haben wir die zu wenig erfolgreichen Zielfonds von Comgest und Pictet verkauft. Im Gegenzug haben wir in die Fonds Threadneedle Global Focus, Allianz Best Styles Global Equity und JPM Global Sustainable neu investiert.

Das Portfolio setzt sich damit weiter zu 50 Prozent aus Index-Lösungen und zu 50 Prozent aus hochwertigen aktiv gemanagten globalen Aktienfonds zusammen, die in Unternehmen mit herausragenden Umwelt-, Sozial- und Governance-Bewertungen („Environmental Social Governance - ESG“) investieren. So vereinen wir **das Beste aus beiden Welten**.

Diese filtern dabei Unternehmen heraus, die in Branchen wie umstrittene Waffen, Atomwaffen, Tabak, zivile Schusswaffen, konventionelle Waffen, Alkohol, Glücksspiel, Erwachsenenunterhaltung, Atomkraft und genetisch veränderten Organismen tätig sind. Hinzu kommen erweiterte Selektionsmerkmale für Unternehmen, die in den Bereichen Kraftwerkskohle, Ölsande, Öl & Gas, Stromerzeugung und Kraftwerkskohle-/Ölsandvorkommen tätig sind.

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



Diese Lösung ist für risikobereite Anlegerinnen und Anleger geeignet, die nach modernsten wissenschaftlichen Erkenntnissen weltweit breit gestreut immer zu **100 Prozent in Aktien** investiert sein wollen. Zum Einsatz kommen dabei vorrangig ETFs, mit deren Hilfe eine vollumfängliche Partizipation an der möglichen Aktienmarktrendite der verschiedenen Regionen der gesamten Welt erzielt wird.

Bei dieser Anlagestrategie ist die langfristige Ertragserwartung hoch. Sie setzt eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft und einen langfristigen Anlagehorizont von mindestens zehn Jahren voraus.

Diese offensive und dabei gleichzeitig sehr resiliente Strategie hat im Gleichlauf mit den globalen Aktienmärkten im Berichtszeitraum bis zum 31. Dezember 2024 eine starke Performance von 14,47 Prozent erzielt.

Das Aktieninvestment ist auf über **10.000 Aktien** weltweit verteilt und damit, gemessen an ihrem Wert, auf 99 Prozent der an allen globalen Börsen handelbaren Aktien investiert: Sozusagen in eine Art **Welt AG**. Die regionale Streuung ist dabei durch den Anlageausschuss derzeit wie folgt festgelegt:

30 Prozent USA

30 Prozent Europa

30 Prozent Asien und Emerging Markets

10 Prozent Japan inkl. pazifischer Raum

Im Berichtszeitraum haben wir neben den regelmäßigen Rebalancings lediglich den MSCI-USA-ETF von iShares gegen einen MSCI-USA-ETF von Amundi getauscht, da dieser die Gebühren signifikant gesenkt hat.

Durch die Nutzung der für uns maßgeblichen **wissenschaftlichen Faktorprämien** fühlen wir uns mit dieser Allokation bestmöglich für die Jahre, die vor uns liegen, gerüstet. „**Denn nach jedem Tal kommt ein Berg**“. Und Wertschwankungen sind bei konsequentem Rebalancing langfristig eine willkommene Quelle von Erfolg und Rendite.

Stuttgart, im Januar 2025