

Forum Werterhalt: Vermögenserhalt für Spanien-Deutsche

# Wenn die Luft dünner wird

## Kosten begrenzen beim Veranlagen von Vermögen

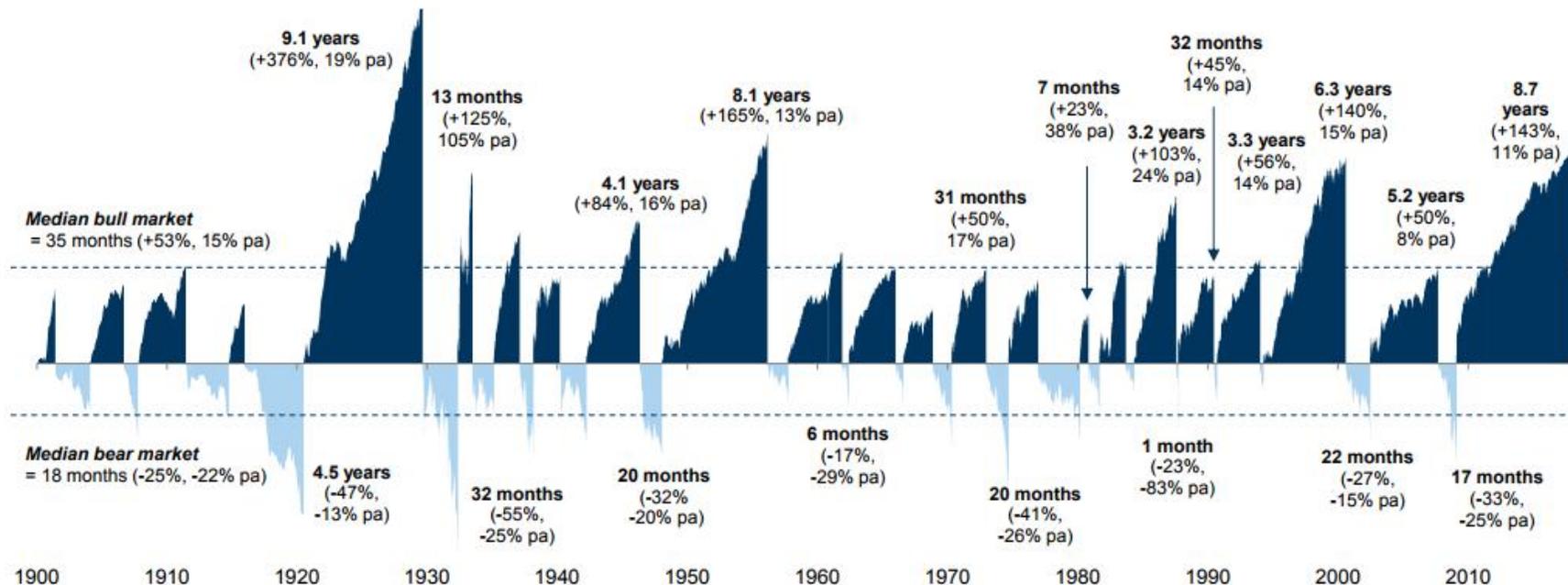
Barcelona  
17. April 2018

## Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Kosten
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

# Die aktuelle Marktphase zählt zu den längsten Bullenmarkt-Phasen der Geschichte

Marktphasen eines aktienorientierten Portfolios<sup>1)</sup> (in Jahren)



Anmerkungen: 1) Portfolio aus 60% Aktien und 40% Renten (US-basiert); Marktphasen ohne einen Kursverlust (sogen. „drawdown“) von 10%

Quelle: GFD, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research; Januar 2018

# Die Aktienmärkte weisen in diesem Jahr bislang Kursverluste aus – vor allem in Europa und Japan

## Entwicklung von Vermögensklassen und ausgewählter Märkte (in %)

| Beschreibung                                 | Name                          | seit<br>01.01.2018 | seit<br>01.01.2018 |           |
|--|-------------------------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 02_Anleihen Europa Staaten EUR               | iBoxx EUR Sovereigns TR       | 1,2%               | ■                  | Anleihen  |
| 02_Anleihen Europa Unternehmen EUR 1-5 Jahre | iBoxx EUR Corporates 1-5 TR   | -0,1%              |                    |           |
| 02_Anleihen Weltweit Staaten USD             | Global Gov Bond Index II USDU | 1,8%               | ■                  |           |
| 03_Aktien Deutschland EUR                    | DAX                           | -4,7%              | ■                  | Aktien    |
| 03_Aktien Emerging Markets EUR               | MSCI EM (Emerging Markets)    | -0,7%              | ■                  |           |
| 03_Aktien Europa EUR                         | Euro STOXX 50                 | -2,1%              | ■                  |           |
| 03_Aktien Spanien EUR                        | IBEX (Spanien)                | -3,0%              | ■                  |           |
| 03_Aktien Japan JPY                          | Topix 100                     | -5,1%              | ■                  |           |
| 03_Aktien Schweiz CHF                        | SMI                           | -6,8%              | ■                  |           |
| 03_Aktien USA USD                            | S&P 500                       | -0,4%              | ■                  |           |
| 03_Aktien Welt EUR                           | MSCI World                    | -2,4%              | ■                  |           |
| 04_Währungen Euro/US-Dollar                  | EUR Europäischer Euro (USD)   | 1,9%               | ■                  | Währungen |
| 04_Währungen Euro/Schweizer Franken          | EUR Europäischer Euro (CHF)   | 0,7%               | ■                  |           |
| 05_Gold_USD                                  | Gold Unze 999.9               | 2,8%               | ■                  | Gold      |

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 5.4.2018

# Gegenüber bedeutenden Währungen steigt der Außenwert des Euro weiterhin...

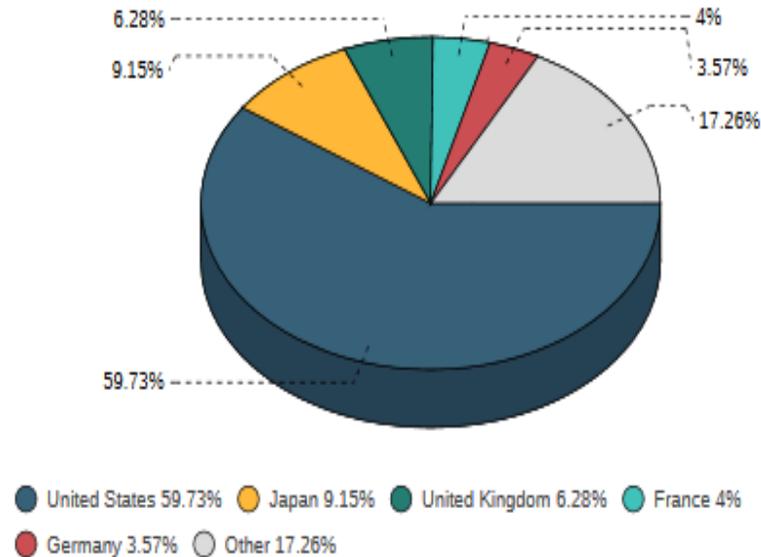
## Entwicklung des Außenwertes des Euro gegenüber ausgewählten Währungen (rot = Abwertung Euro | grün = Aufwertung Euro)

| Beschreibung                            | Name                        | seit<br>01.01.2018 | seit<br>01.01.2018 |
|---|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| 04_Währungen Euro/Japanischer Yen       | EUR Europäischer Euro (JPY) | -2,8%              | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Norwegische Krone     | EUR Europäischer Euro (NOK) | -2,6%              | ■                  |
| 04_Währungen Euro/GB Pfund              | EUR Europäischer Euro (GBP) | -1,7%              | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Südafrikanischer Rand | EUR Europäischer Euro (ZAR) | -1,6%              | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Kazachstani Tenge     | EUR Europäischer Euro (KZT) | -1,6%              | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Renminbi Yuan         | EUR Europäischer Euro (CNY) | -1,3%              | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Dänische Krone        | EUR Europäischer Euro (DKK) | 0,0%               |                    |
| 04_Währungen Euro/Singapur-Dollar       | EUR Europäischer Euro (SGD) | 0,2%               |                    |
| 04_Währungen Euro/Ungarischer Forint    | EUR Europäischer Euro (HUF) | 0,3%               |                    |
| 04_Währungen Euro/Schweizer Franken     | EUR Europäischer Euro (CHF) | 0,7%               |                    |
| 04_Währungen Euro/Russischer Rubel      | EUR Europäischer Euro (RUB) | 1,1%               |                    |
| 04_Währungen Euro/Katar-Riyal           | EUR Europäischer Euro (QAR) | 1,9%               | ■                  |
| 04_Währungen Euro/US-Dollar             | EUR Europäischer Euro (USD) | 1,9%               | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Hongkong-Dollar       | EUR Europäischer Euro (HKD) | 2,3%               | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Brasilianischer Real  | EUR Europäischer Euro (BRL) | 2,9%               | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Australischer Dollar  | EUR Europäischer Euro (AUD) | 3,5%               | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Kanadischer Dollar    | EUR Europäischer Euro (CAD) | 3,5%               | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Indische Rupie        | EUR Europäischer Euro (INR) | 3,5%               | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Schwedische Krone     | EUR Europäischer Euro (SEK) | 4,9%               | ■                  |
| 04_Währungen Euro/Türkische Lira        | EUR Europäischer Euro (TRY) | 8,7%               | ■                  |

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 5.4.2018

# ... und erhöht den Währungsverlust für internationale Aktieninvestoren seit Januar 2017 auf mehr als zwei Drittel der Kursgewinne

Zusammensetzung MSCI World Index



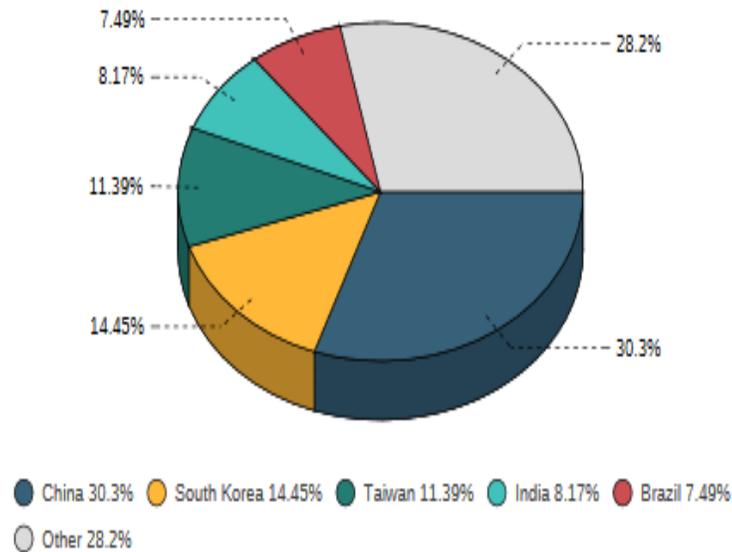
Entwicklung MSCI World in EUR (blau) und lokaler Währung (rot) seit 1.1.2017



Quellen: MSCI.com; vwd portfolio manager. Stand per 5.4.2018

# ... in Schwellenländern um fast die Hälfte

Zusammensetzung MSCI Emerging Markets Index



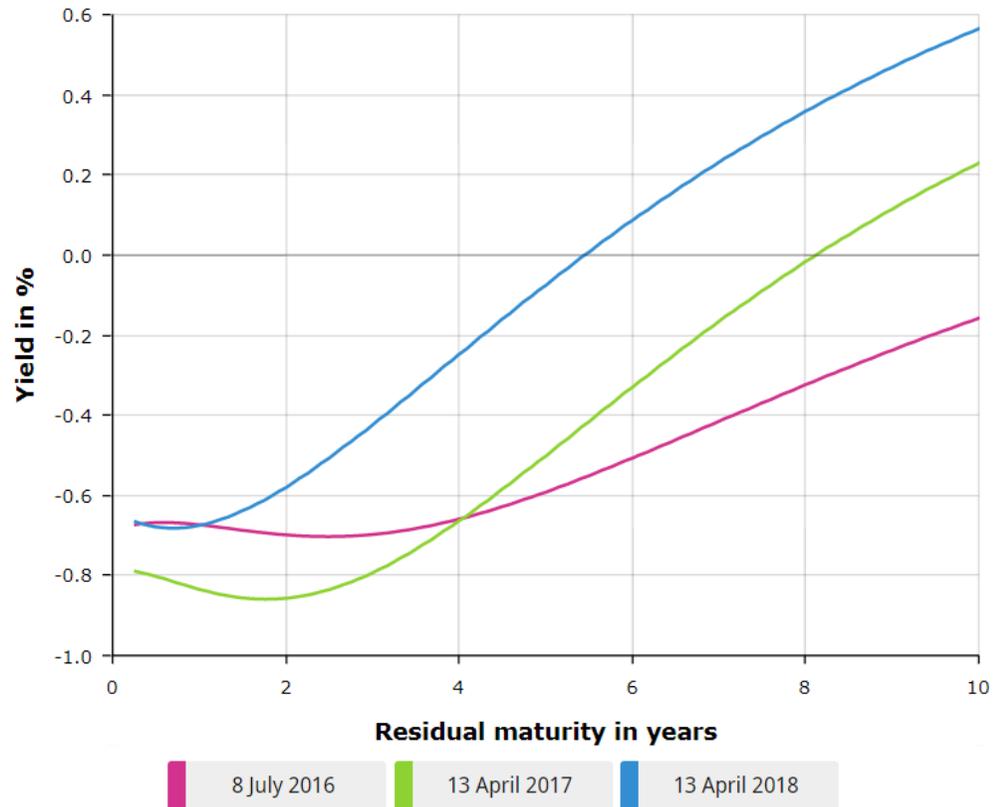
Entwicklung MSCI Emerging Markets in EUR (blau) und lokaler Wahrung (rot) seit 1.1.2017



Quellen: MSCI.com; vwd portfolio manager. Stand per 5.4.2018

# Die Zinsen steigen

Historische Zinsstrukturkurven Euro Raum (AAA-Rating)



Quelle: ecb.europa.eu; Stand per 13.4.2018

# Schätzungen zufolge wird sich die Weltwirtschaft im folgenden Jahr weiterhin dynamisch entwickeln ...

## Erwartung reales BIP Wachstum - Stand Dezember 2017 -

| Real GDP Growth          |            |            |            |            |            |            |            |            |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Percent Change yoy       | 2015       | 2016       | 2017 (f)   |            | 2018 (f)   |            | 2019 (f)   |            |
|                          |            |            | GS         | Cons*      | GS         | Cons*      | GS         | Cons*      |
| US                       | 2.9        | 1.5        | 2.3        | 2.3        | 2.7        | 2.6        | 2.1        | 2.2        |
| Japan                    | 1.4        | 0.9        | 1.8        | 1.7        | 1.6        | 1.3        | 1.3        | 1.0        |
| Euro Area                | 1.9        | 1.8        | 2.3        | 2.3        | 2.2        | 2.1        | 1.8        | 1.8        |
| Germany                  | 1.5        | 1.9        | 2.6        | 2.5        | 2.5        | 2.2        | 2.0        | 1.8        |
| France                   | 1.0        | 1.1        | 1.8        | 1.8        | 2.0        | 1.8        | 1.8        | 1.7        |
| Italy                    | 0.9        | 1.0        | 1.5        | 1.6        | 1.1        | 1.4        | 0.9        | 1.2        |
| Spain                    | 3.4        | 3.3        | 3.1        | 3.1        | 2.5        | 2.5        | 2.2        | 2.2        |
| UK                       | 2.3        | 1.8        | 1.5        | 1.5        | 1.3        | 1.4        | 1.6        | 1.4        |
| China                    | 6.9        | 6.7        | 6.8        | 6.8        | 6.5        | 6.5        | 6.1        | 6.2        |
| India**                  | 7.5        | 7.9        | 6.2        | 6.7        | 7.6        | 7.4        | 8.4        | -          |
| Russia                   | -2.8       | -0.2       | 2.2        | 1.8        | 3.3        | 1.9        | 2.9        | 1.8        |
| Brazil                   | -3.5       | -3.5       | 1.1        | 1.0        | 2.7        | 2.5        | 3.1        | 2.5        |
| <b>Developed Markets</b> | <b>2.3</b> | <b>1.7</b> | <b>2.3</b> | <b>2.3</b> | <b>2.4</b> | <b>2.3</b> | <b>2.0</b> | <b>2.0</b> |
| <b>Emerging Markets</b>  | <b>4.5</b> | <b>4.3</b> | <b>5.1</b> | <b>5.0</b> | <b>5.5</b> | <b>5.2</b> | <b>5.3</b> | <b>5.1</b> |
| <b>World</b>             | <b>3.4</b> | <b>3.1</b> | <b>3.8</b> | <b>3.7</b> | <b>4.1</b> | <b>3.7</b> | <b>4.0</b> | <b>3.5</b> |

\* Bloomberg consensus forecasts as of December.

\*\* Fiscal year basis, 2016 is India FY17 (Q2 2016 - Q1 2017).

Quelle: Goldman Sachs Global Investment Research.

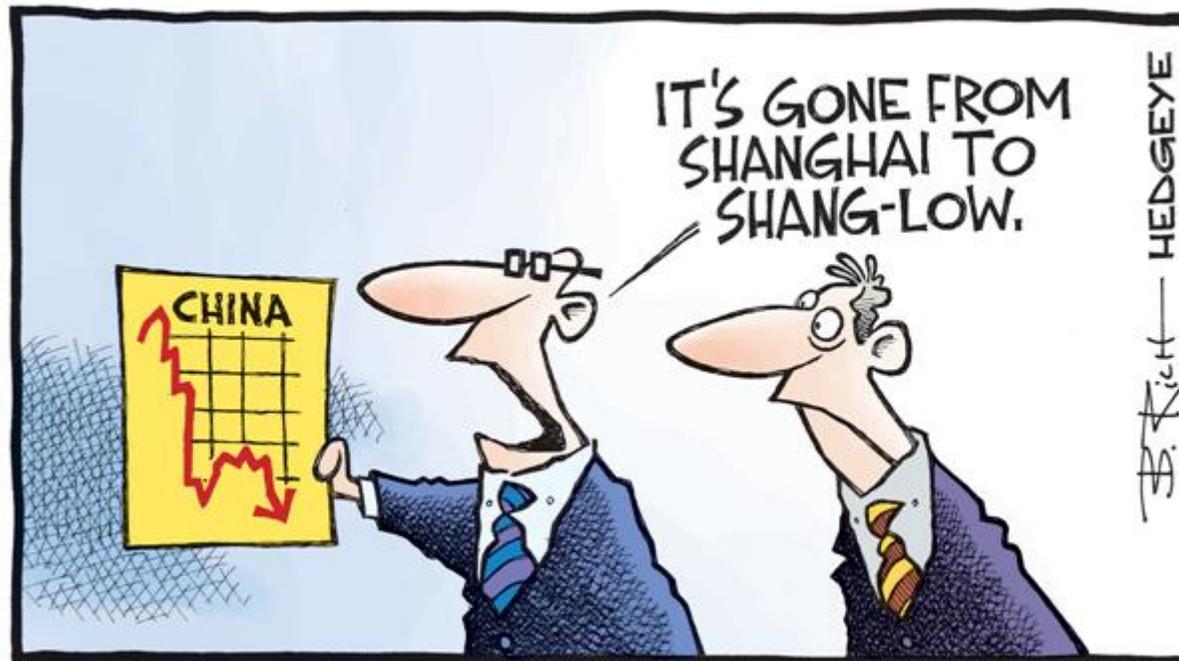
## ... allerdings bei abflachender Dynamik

Entwicklung Goldman Sachs *Global Leading Indicator*



Quelle: IMF, National Sources, Goldman Sachs Global Investment Research

## Wachstumslokomotive China?



Quelle: hedgeeye, 17.4.2018

## Aus unserer Sicht unterliegt das Marktumfeld derzeit vier Belastungen

- ▶ Medialer Gegenwind des Technologie-Sektors
- ▶ Verhandlungen zu Strafzöllen und protektionistischen Maßnahmen
- ▶ Erwartete Leitzinserhöhungen in den USA
- ▶ Politische Verfassung der US-Administration

# Seit dem ersten Vortragsabend konnten nennenswerte Renditen erzielt werden

## Historische Renditen einzelner Vermögensklassen

| Vermögensklasse             | Instrument                    | Performance seit 17.9.2013 | annualisierte Performance |
|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Unternehmensanleihen Europa | iBoxx Corporates 1-5 TR (BRP) | 9,4%                       | 2,0%                      |
| Staatsanleihen Europa       | iBoxx EUR Sovereigns TR (BRP) | 22,4%                      | 4,5%                      |
| Aktien Deutschland          | DAX 30                        | 43,1%                      | 8,2%                      |
| Aktien Europa               | Stoxx 600                     | 20,6%                      | 4,2%                      |
| Aktien Spanien              | IBEX                          | 8,3%                       | 1,8%                      |
| Aktien Welt                 | MSCI World                    | 60,2%                      | 10,9%                     |
| Aktien Schwellenländer      | MSCI Emerging Markets         | 40,7%                      | 7,8%                      |
| Gold                        | Gold                          | 9,7%                       | 2,1%                      |

Quelle: vwd portfolio manager, eigene Berechnungen

## Diese dürften künftig geringer ausfallen

### Erwartete jährliche Renditen nach Vermögensklassen (p.a. in %)

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| Equities (global developed markets) | +5.00% |
| Equities (emerging markets)         | +6.25% |
| Government bonds (German 10Y)       | -2.50% |
| High yield bonds (worldwide)        | +0.25% |
| Commodities                         | +2.75% |
| Indirect real estate                | +4.25% |
| Cash or money markets (euro)        | +0.50% |

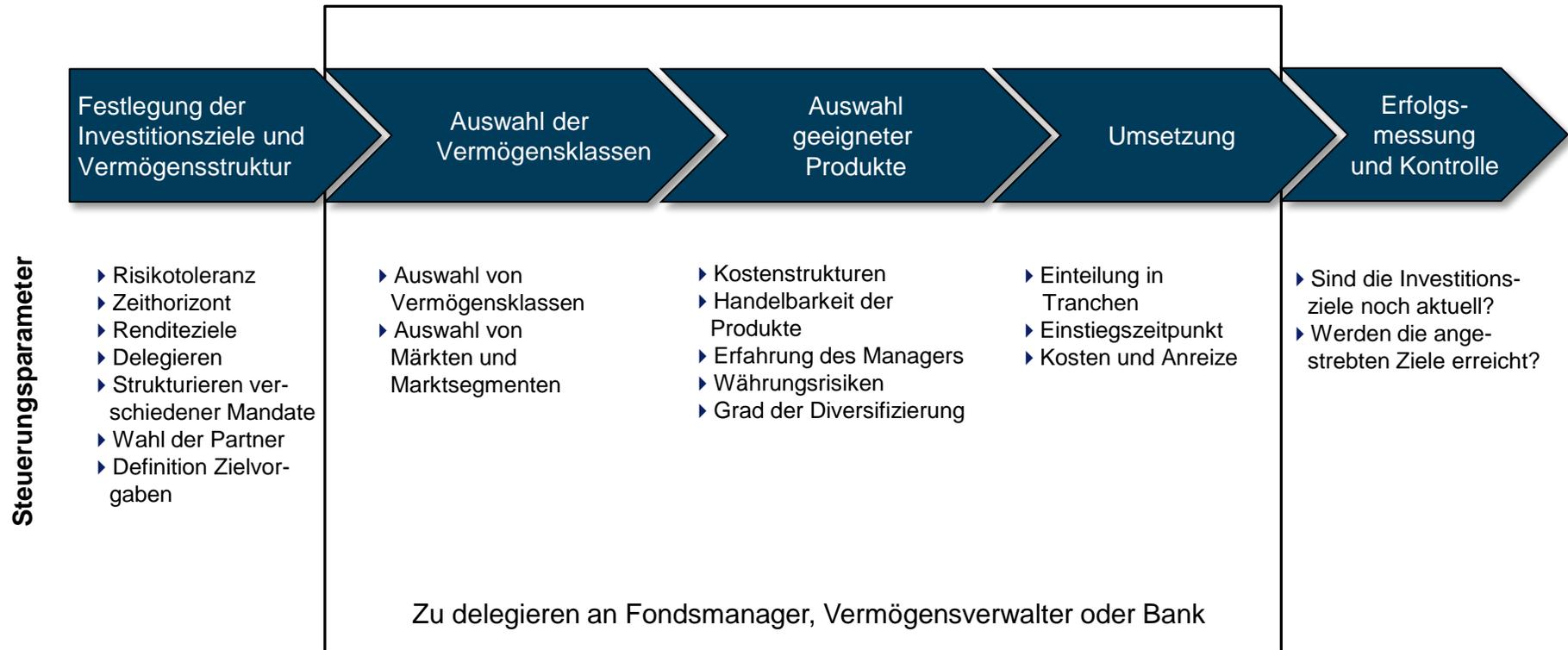
Quelle: Robeco, Coming of Age: 5-Year Expected Return 2018 – 2022, 2017

## Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Kosten
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

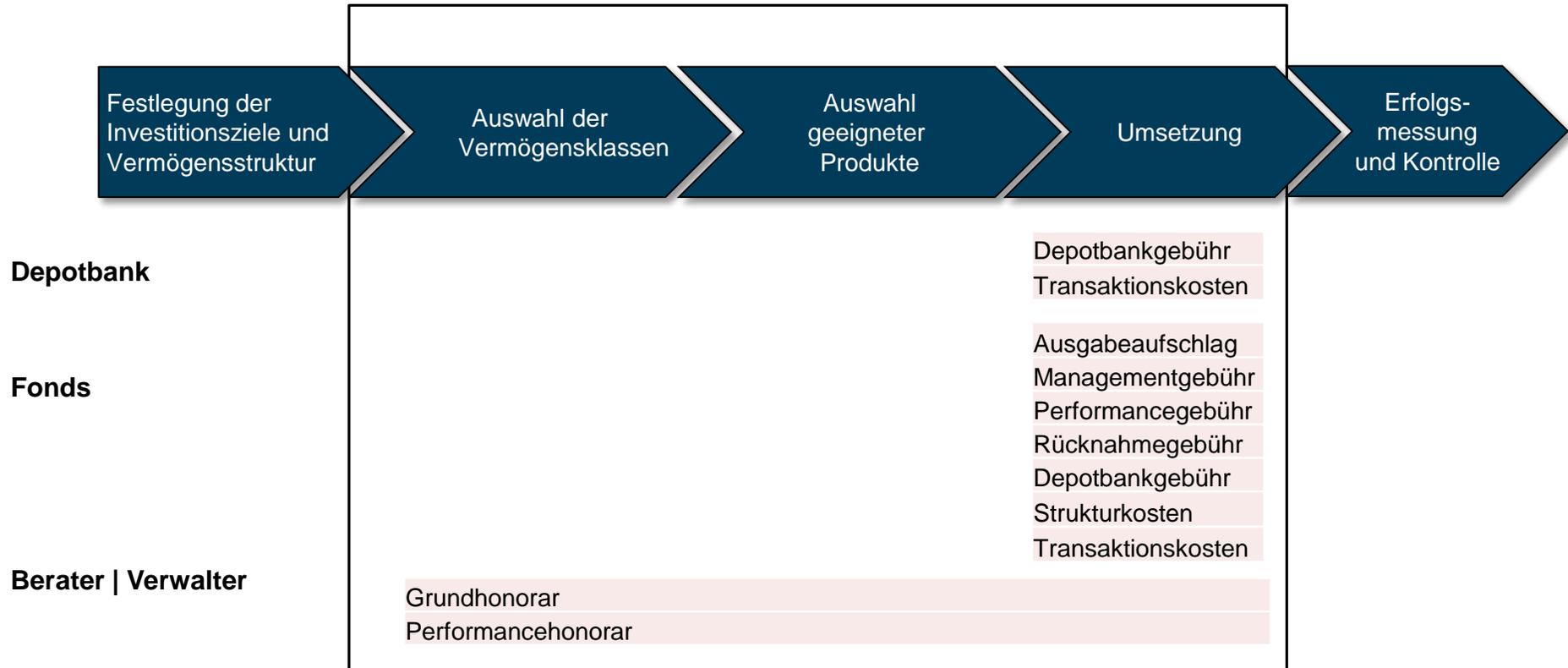
# Zur Erinnerung: Wesentliche Aufgaben der Vermögensveranlagung können delegiert werden

## Wertschöpfungskette der Vermögensveranlagung



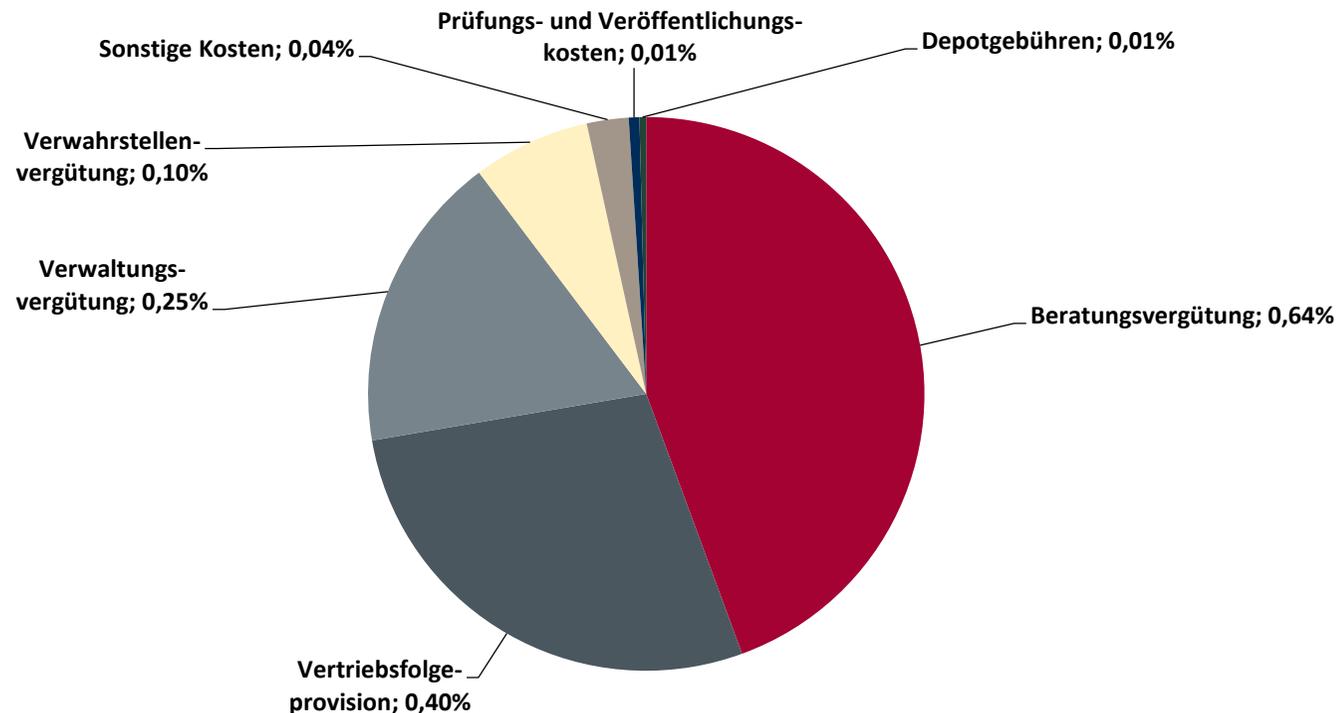
# Von jedem Partner werden verschiedene Kosten veranschlagt

## Aufwand und Kosten nach Partnern (Auswahl)



# Die Beratungsvergütung nimmt in der Regel den größten Anteil der laufenden Kosten ein

Aufteilung der durchschnittlichen Fondskosten in Höhe von 1,5%



Quelle: eigene Analysen

# Zur Erinnerung: Bislang waren Gesamtkosten nicht transparent

## Kostenberechnung für die Eheleute González (Vortrag am 29.9.2014)

|   | Erläuterung  | Eigenständige Umsetzung |                    | Anlageberatung   |                    | Vermögensverwaltung |                    |
|---|--|-------------------------|--------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|   |  | Gebührenmodell          | Kosten in €        | Gebührenmodell   | Kosten in €        | Gebührenmodell      | Kosten in €        |
| <b>Depotgebühr (pro Jahr)</b>                     | Entgelt für Verwahrung von Wertpapieren und anderer Depotgüter                                 | EUR 100 p.a.            | -100,00 €          | EUR 50 p.a.      | -50,00 €           | EUR 44 p.a.         | -44,00 €           |
| <b>Transaktionskosten (pro Transaktion)</b>       | Gebühren, die bei Kauf oder Verkauf von Wertpapieren an die depotführende Bank abzuführen sind | EUR 20                  | -20,00 €           | EUR 20           | -20,00 €           | EUR 35              | -35,00 €           |
| <b>Ausgabeaufschlag (pro Kauf)</b>                | Einmalige Gebühr, die beim Kauf von Fondsanteilen anfällt                                      | 25% Rabatt              | -9.375,00 €        | 50% Rabatt       | -6.250,00 €        | 100% Rabatt         | 0,00 €             |
| <b>Ausgekehrte Bestandsprovisionen (pro Jahr)</b> | Jährliche Vergütung, die Fondsvermittler von der Fondsgesellschaft erhält                      | Keine Auskehrung        | 0,00 €             | Keine Auskehrung | 0,00 €             | 100% Auskehrung     | 1.250,00 €         |
| <b>Vermögensverwaltungshonorar (pro Jahr)</b>     | Honorar für die Verwaltung des betreuten Vermögens   | Keine Gebühr            | 0,00 €             | Keine Gebühr     | 0,00 €             | 1,19%               | -2.975,00 €        |
| <b>Gesamtkosten im ersten Jahr</b>                |  | <b>-3,80%</b>           | <b>-9.495,00 €</b> | <b>-2,53%</b>    | <b>-6.320,00 €</b> | <b>-0,72%</b>       | <b>-1.804,00 €</b> |
| <b>Gesamtkosten p.a. (3 Jahre)</b>                |  | <b>-1,29%</b>           | <b>-9.695,00 €</b> | <b>-0,86%</b>    | <b>-6.420,00 €</b> | <b>-0,72%</b>       | <b>-5.342,00 €</b> |

# Dank regulatorischer Vorgaben (MiFID II) ändert sich dies ...

## Anforderung an Kostentransparenz an Vermögensverwalter (Auszug) (lt. MiFID II)

Nach § 63 Abs. 7 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) sind wir als Wertpapierdienstleistungsunternehmen verpflichtet, unsere Kunden vor der Leistungserbringung über die voraussichtlich anfallenden Kosten und Nebenkosten zu informieren. Dies betrifft die Kosten unserer Dienstleistung selbst sowie die Kosten der Finanzinstrumente und Transaktionen.

Bei den dargestellten Beträgen handelt es sich um eine Schätzung für einen Zeitraum von zwölf Monaten, die auf den tatsächlich entstandenen Kosten des Vorjahres basiert. Soweit diese nicht bekannt sind, beruht die Schätzung auf dem geplanten Anlagebetrag. Die Endabrechnung der tatsächlich entstandenen Kosten erstellen wir einmal jährlich.

| Kosten und Gebühren  | Anfangskosten<br>(einmalig) |      | laufende Kosten<br>(jährlich) |      | Ausstiegskosten<br>(einmalig) |      |
|--|-----------------------------|------|-------------------------------|------|-------------------------------|------|
|  | in %                        | EUR  | in %                          | EUR  | in %                          | EUR  |
| Kosten und Nebenkosten des Wertpapierdienstleisters oder anderer Dienstleister, die für die Leistungserbringung anfallen |                             |      |                               |      |                               |      |
| Kosten und Nebenkosten im Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten  |                             |      |                               |      |                               |      |
| Summe  | 0,00                        | 0,00 | 0,00                          | 0,00 | 0,00                          | 0,00 |

## ... hat allerdings seinen Preis

### „Der hohe Preis der Regulierung“ (Auszug) (Handelsblatt, 12. April 2018)

**Die Einführung strengerer Finanzregeln hat bei den Banken pro Jahr zu Mehrkosten in Höhe von 37 Milliarden Dollar geführt und die Rendite massiv gedrückt. Das zeigt eine Studie der Beratungsgesellschaft PwC.**

**Katharina Slodczyk** Frankfurt

**E**s sind häufig recht blumige Vergleiche, die Banker ziehen, wenn sie über immer neue Regulierungsregeln klagen. Von teuren Fesseln ist die Rede und einem perfekten Sturm, der sich seit der Finanzkrise ausbreitet und seinen Preis fordert. Wie hoch dieser genau für das Kapitalmarktgeschäft der Banken ausfällt, das haben Experten der Wirtschaftsprüfungs- und Beratungsgesellschaft PwC jetzt im Auftrag der europäischen Finanzmarktlobby Afme berechnet.

Demnach haben Regulierungsvorschriften, die Regierungen und Aufseher nach der Finanzkrise einführten, die großen Institute 37 Milliarden Dollar jährlich gekostet. Das entspricht knapp 40 Prozent der jährlichen Ausgaben im Kapitalmarktge-

schäft. Das geht aus der Afme-Studie hervor, die an diesem Donnerstag veröffentlicht wird und dem Handelsblatt vorab vorlag. Haupttreiber der Kosten waren die deutlich gestiegenen Eigenkapitalvorgaben, die die Banken umsetzen müssen, um Risiken abzufedern.

Die Autoren der Studie kommen zudem zu folgendem Ergebnis: Die Regulierung hätte die Eigenkapitalrendite der Finanzhäuser massiv einbrechen lassen, von 17 auf drei Prozent, wenn diese nicht an anderer Stelle Kosten gesenkt, Preise erhöht oder andere Schritte eingeleitet hätten, um die Folgen der Vorschriften aufzufangen. Da die Banken aber reagiert hätten, habe sich die Eigenkapitalrendite nur auf elf Prozent verringert.

Dies ist die wohl erste Untersuchung, die die Folgen und Kosten der regulatorischen Vorgaben für das Kapitalmarktgeschäft der Banken detailliert analysiert - und sich dabei nicht auf Schätzungen verlässt. Die Afme-Studie basiert auf Daten von insgesamt 13 globalen Banken, die für 70 Prozent des weltweiten Kapitalmarktgeschäfts stehen. Die Daten beziehen sich auf Regulierungsregeln, die zwischen 2010 und 2016 eingeführt worden waren. Neuere Regulierungsprojekte wie die Richtlinie MiFid II, die seit Anfang dieses Jahres gilt, waren nicht

## Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Kosten
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

## Zur Kostenbegrenzung bieten sich drei Ansätze

- ▶ Kostenminimierung bei Wahl der Depotstelle und Struktur
- ▶ Hohe Selektivität bei Fixkosten
- ▶ Kerngesunde Skepsis gegenüber möglicherweise versteckten Kosten und möglichen Interessenkonflikten

# Depotbanken weisen erhebliche Unterschiede in den Gebührenmodellen auf

## Gebührenmodelle von Depotbanken (Auswahl, indikativ)

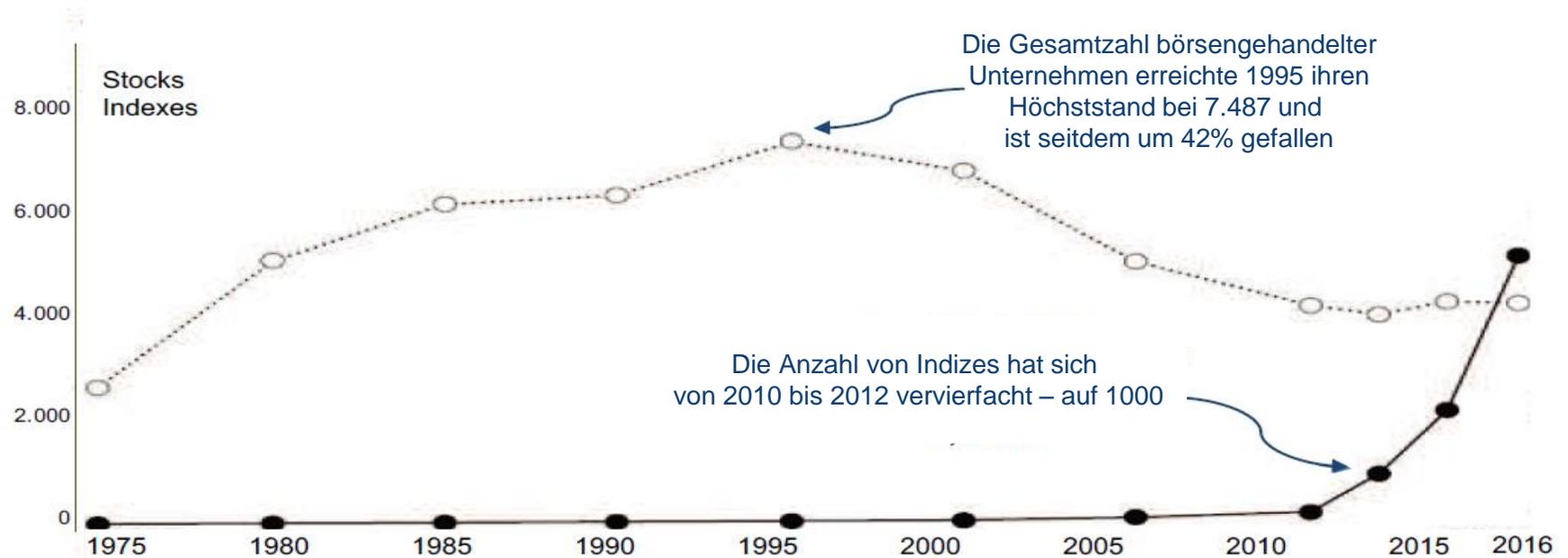
| Typus                |  | Depotbank 1<br><i>prozentual</i> | Depotbank 2<br><i>absolut</i> | Depotbank 3<br><i>absolut</i> |
|----------------------|--|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Depotgebühr p.a.     |  | 0,075%                           | 150 €                         | 0,18%                         |
|                      | Mindestverwahrungsentgelt                          | 300 €                            |                               |                               |
|                      | Maximalverwahrungsentgelt                          |                                  |                               | 15.000 €                      |
| Transaktionsgebühren |  |                                  |                               |                               |
|                      | Aktien   | 0,10%                            | 40 €                          | 55 €                          |
|                      | Fonds  | 0,10%                            | 40 €                          | 55 €                          |
|                      | Renten   | 0,10%                            | 40 €                          | 55 €                          |
|                      | Mindestbetrag Optionen                             | 50 €                             |                               |                               |
|                      | Mindestbetrag Aktien                               | 25 €                             | 40 €                          |                               |
|                      | Maximalbetrag Aktien                               |                                  |                               |                               |
| <b>Annahmen</b>      |  |                                  |                               |                               |
|                      | Depotvolumen                                       | 500.000 €                        |                               |                               |
|                      | Zahl der Positionen                                | 20                               |                               |                               |
|                      | Durchschnittliche Größe der Position               | 25.000 €                         |                               |                               |
|                      | Durchschnittliche Haltedauer (in Monaten)          | 12                               |                               |                               |
|                      | Anzahl der Transaktionen / Jahr                    | 40                               |                               |                               |
|                      | Anteil Renten-Transaktionen an allen Transaktionen | 10%                              |                               |                               |
|                      | Anteil Aktien-Transaktionen an allen Transaktionen | 10%                              |                               |                               |
|                      | Anteil Fonds-Transaktionen an allen Transaktionen  | 80%                              |                               |                               |
| <b>Implikationen</b> |  |                                  |                               |                               |
|                      | Kosten pro Transaktion Renten                      | 25 €                             | 40 €                          | 55 €                          |
|                      | Kosten pro Transaktion Aktien                      | 25 €                             | 40 €                          | 55 €                          |
|                      | Kosten pro Transaktion Fonds                       | 25 €                             | 40 €                          | 55 €                          |
| <b>Kosten p.a.</b>   |  |                                  |                               |                               |
|                      | Depotgebühr  | 375 €                            | 150 €                         | 900 €                         |
|                      | Transaktionskosten Renten                          | 100 €                            | 160 €                         | 220 €                         |
|                      | Transaktionskosten Aktien                          | 100 €                            | 160 €                         | 1.760 €                       |
|                      | Transaktionskosten Fonds                           | 800 €                            | 1.280 €                       |                               |
|                      | <b>Summe</b>                                       | <b>1.375 €</b>                   | <b>1.750 €</b>                | <b>2.880 €</b>                |
|                      | <b>Kosten als Anteil des Depotvolumens</b>         | <b>0,28%</b>                     | <b>0,35%</b>                  | <b>0,58%</b>                  |

## Sogenannte *Exchange Traded Funds* (ETFs) bilden Indizes ab und bieten Kostenvorteile gegenüber Fonds

|                                | Fonds | ETFs<br>Durchschnitt | ETFs<br>Bandbreite |
|--------------------------------|-------|----------------------|--------------------|
| <b>Aktien global</b>           | 1,50% | 0,38%                |                    |
| <b>DAX</b>                     | 1,30% | 0,13%                | 0,08% bis 0,16%    |
| <b>Small/Mid-Cap</b>           | 1,50% | 0,62%                | 0,20% bis 0,74%    |
| <b>Sektor</b>                  | 1,50% | 0,38%                | 0,15% bis 1,25%    |
| <b>Aktien Schwellenländer</b>  | 1,80% | 0,62%                | 0,20% bis 1,05%    |
| <b>Anleihen</b>                | 0,89% | 0,23%                | 0,09% bis 0,79%    |
| <b>Alternative Investments</b> | 1,80% | 0,61%                | 0,15% bis 0,96%    |

# Das breite Spektrum von Indizes – und ETFs – führt inzwischen zur Qual der Wahl

Anzahl Aktien vs. Anzahl Indizes (1975 – 2016)



Quelle: Bloomberg Businessweek , Bloomberg Intelligence, Sanford C. Bernstein, World Bank. Cash flows per 31. März 2017

## ... auch in liquiden Märkten sind ETFs nicht immer die beste Wahl

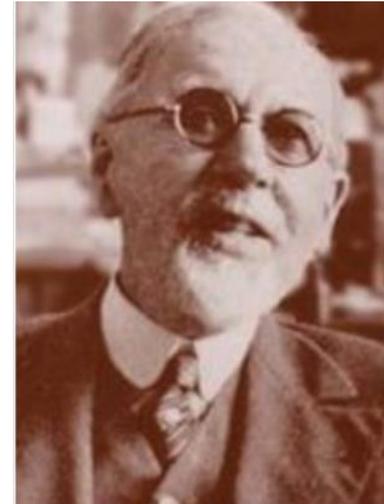
### Aktien Deutschland: Markt, ETFs und Fonds im Vergleich (Auswahl)

| Name                                    | ISIN         | AuM in<br>Mill. Euro | Lfd. Jahr | Performance (%) p. a. |         |         |          | Vola | Lfd. Kosten<br>(%) p. a. |
|---|--------------|----------------------|-----------|-----------------------|---------|---------|----------|------|--------------------------|
|   |              |                      |           | 1 Jahr                | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre |      |                          |
| Dax zum Vergleich                       | --           | --                   | -7,43     | -2,65                 | -0,02   | 8,87    | 5,86     | --   | --                       |
| iShares Core Dax ETF                    | DE0005933931 | 7382                 | -7,40     | -2,90                 | -0,18   | 8,69    | 5,67     | 16,3 | 0,16                     |
| Xtrackers Dax ETF 1C                    | LU0274211480 | 3799                 | -7,57     | -3,12                 | -0,42   | 8,47    | 5,60     | 16,2 | 0,09                     |
| Sentix Fonds Aktien Deutschland         | DE000A1J9BC9 | 13                   | -5,67     | -1,39                 | 0,20    | 8,80    | --       | 15,7 | 1,10                     |
| DWS Deutschland LC                      | DE0008490962 | 6603                 | -10,74    | -1,62                 | 2,33    | 11,06   | 9,34     | 17,8 | 1,40                     |
| Concentra A                             | DE0008475005 | 2309                 | -6,92     | 1,91                  | 2,54    | 9,79    | 8,12     | 15,9 | 1,79                     |
| DWS Aktien Strategie Deutschland LC     | DE0009769869 | 3657                 | -7,22     | 2,88                  | 5,11    | 14,83   | 9,78     | 15,9 | 1,45                     |
| Berenberg Aktien-Strategie Deutschland  | LU0146485932 | 73                   | -5,66     | --                    | --      | --      | --       | --   | 2,31                     |
| iShares MDax ETF (DE)                   | DE0005933923 | 2244                 | -4,49     | 3,78                  | 5,71    | 12,98   | 10,16    | 12,8 | 0,51                     |
| Xtrackers Ger Mittelstand & Mid Cap ETF | IE00B9MRJJ36 | 129                  | -5,79     | 11,54                 | 9,03    | --      | --       | 12,8 | 0,40                     |
| Lupus alpha Smaller German Champs A     | LU0129233093 | 603                  | -2,81     | 17,50                 | 12,73   | 18,59   | 13,59    | 11,8 | 1,72                     |
| MainFirst Germany Fund A                | LU0390221256 | 610                  | -2,11     | 17,28                 | 12,98   | 21,85   | --       | 14,5 | 1,84                     |
| Uni Deutschland XS                      | DE0009750497 | 1166                 | -2,03     | 23,60                 | 11,50   | 18,35   | 15,76    | 14,4 | 1,87                     |

Quelle: Morningstar, Stand per 5.4.2018; AuM = Assets under Management; p. a. = per annum Börsen-Zeitung

## ***Peanuts and monkeys?***

„Alles, was uns wirklich nützt, ist für  
wenig Geld zu haben.  
Nur das Überflüssige kostet viel.“



*Axel Munthe (\* 1857, † 1949)  
Schwedischer Arzt und Autor*

## Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Kosten
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

# Kontakt Daten

Fabricius Vermögensverwaltung GmbH

Opernplatz 10

60313 Frankfurt am Main

Tel.: + 49 69 300640730

Website: [www.fabricius-vv.de](http://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](http://www.vuv.de)).