

Asset Concepts GmbH - Depotcheck: Analyseergebnisse und Empfehlungen für das Depot von Frau Muster

Bad Neuenahr-Ahrweiler, im April 2024

*Persönlich & Vertraulich
Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss und weitere Hinweise am Ende der Präsentation.*

Zusammenfassung (1/3)

Gesamtportfolio (Analyse des Status Quo):

- Das Gesamtportfolio ist breit **diversifiziert** und besitzt kein **hohes Einzeltitel-, Branchen- und Regionen-Risiko**.
- Die Aktienquote in Höhe von knapp 31% **suggeriert ein eher konservatives Gesamtportfolio**. Die konkrete Ausgestaltung des Gesamtportfolios offenbart allerdings **Zusatzrisiken**. Die Abbildung über ETFs ist die richtige Instrumentenauswahl.
- Das Rentenportfolio weist eine **kurze Duration** und eine **hohe Gewichtung** von **Unternehmensanleihen inkl. Wandelanleihen** auf.
- Die (direkte) Anlage in physischem Gold anstatt über bspw. Goldminen-Aktien-ETFs und die hohe Liquiditätsquote bei dem angegebenen längerfristigen Anlagehorizont sehen wir eher kritisch.
- Die **Gesamtkosten** (Depotbank- und Vermögensverwaltungsgebühren sowie Produktkosten) sind mit **1,48% p.a. vergleichsweise hoch** bei dem angegebenen Volumen, wobei hierfür insbesondere die Vermögensverwaltungsgebühr verantwortlich ist.
- Basierend auf den uns zur Verfügung gestellten Informationen erscheint uns Aufteilung bzw. Gewichtung der einzelnen Vermögensklassen **für Sie als nicht passend** bzw. zu **konservativ**. Eine **höhere Aktienquote** zu Lasten der sehr hohen Liquiditätsquote wäre u.E. durchaus **angebracht**.

Zusammenfassung (2/3)

Aktien(teil)portfolio:

Das Aktienportfolio ist über ETFs breit **diversifiziert**. Bei der **Länderallokation** fällt allerdings ein **deutliches Untergewicht** der **USA** und eine **Übergewichtung** von **Emerging Markets** im Vergleich zu einem „globalen Marktportfolio“ auf. Zudem liegt der **Fokus** der Stilallokation **auf Aktien mit hoher Marktkapitalisierung (Large)**, während **Mid- und Small Cap Aktien sowie weitere „Risikoprämien“** (Value, Momentum, Quality, etc.) deutlich unterrepräsentiert sind.

Renten(teil)portfolio:

Das Rentenportfolio **fokussiert** sich auf **Unternehmensanleihen** (inkl. Wandelanleihen) und **Anleihen in Fremdwährungen**. Zwar weist das Portfolio eine geringe Duration auf, wodurch der negative Effekt von Zinssteigerungen verringert wird, dafür profitiert das Portfolio auch nur eingeschränkt von möglicherweise bevorstehenden Zinssenkungen und von einer in der Regel steilen Zinsstrukturkurve. Darüber weist die Rentenallokation ein vergleichsweise hohes Fremdwährungsrisiko auf (75% der Renten sind in außerhalb des EUR investiert). Emerging Markets Anleihen werden hingegen nicht berücksichtigt. Durch die hohe Gewichtung von Unternehmensanleihen (inkl. Wandelanleihen) weist das Portfolio zudem eine höhere Sensitivität zum Aktienmarktrisiko auf. Der **eigentliche Zweck des Renten(teil)portfolios**, nämlich zur Diversifikation des Gesamtportfolios beizutragen und insbesondere ein „Gegengewicht“ zum Aktienmarktrisiko zu bilden, wird nur **teilweise erreicht**.

Zusammenfassung (3/3)

Edelmetalle / Gold:

Die **Investition in physisches Gold** halten wir grundsätzlich für **problematisch**, da Gold an sich **nicht „produktiv“** ist. Es **erarbeitet keine Gewinne** wie Unternehmen in die Aktionäre investieren, und **zahlt keine Dividende** oder **Zinsen**. Dennoch unterliegt der Goldpreis zeitweise **starken Kursschwankungen** und birgt ein **Währungsrisiko**. Wir halten daher eine Investition bzw. Beimischung von z.B. **Goldminenaktien** für sinnvoller.

Liquidität:

Der **Liquiditätsanteil** am Gesamtportfolio ist mit 35% für einen langen Anlagehorizont **sehr hoch**. Zwar ist ein Großteil in einem Geldmarkt-ETF investiert der eine marktkonforme Verzinsung ermöglicht, dennoch sehen wir diese Allokation **kritisch** da bereits bei der Rentenallokation stark auf das kurze Ende der Zinskurve fokussiert wird. Bei Zinssenkungen reduziert sich die Verzinsung dieser Anlagen und eine langfristige Sicherung des aktuellen Zinsniveaus ist nur noch bedingt möglich.

Depotanalyse - Aktien / Aktienfonds (Struktur)

- Zur Analyse des Aktienportfolios vergleichen wir Ihr Portfolio mit der Aktienallokation in unserer Vermögensverwaltung, welche sich an einem globalen Marktportfolio orientiert und neben den entwickelten Märkten auch Schwellenländer sowie Mid & Small Caps und weitere Risikoprämien beinhaltet. Das globale Marktportfolio spiegelt die Einschätzung „aller“ Akteure am globalen Aktienmarkt wider und ist deshalb als Vergleichsgröße (Benchmark) sehr gut geeignet.
- Das Aktienportfolio besteht ausschließlich aus Aktien-ETFs (Exchange Trades Funds). Keine Klumpenrisiken über Einzelaktien und Indexzertifikate (Kontrahentenrisiko). Keine nicht-linearen/gehebelten Zertifikate/Instrumente. Keine teuren und überwiegend „underperformanden“ aktiven Fonds.

Product Type	Frau Muster
Cash	0.00%
ETFs	100.00%
Funds*	0.00%
Index	0.00%
Single Bond	0.00%
Single Stock	0.00%
Other	0.00%

*Note: Funds excludes ETFs

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/03/2024

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Aktien / Aktienfonds (Länderallokation)

- Die Analyse der Länderallokation zeigt, dass das Gewicht von US-Aktien (inkl. Kanada) deutlich niedriger ist und im Gegenzug Aktien aus Japan und den Schwellenländern (Emerging-Markets) übergewichtet sind.

Region	Frau Muster	AsCo Aktien
Developed Markets		
US	82.34%	91.82%
Canada	38.08%	57.08%
UK	0.27%	5.21%
EuroZone	3.56%	3.44%
EuropeExEuro	9.21%	7.67%
Japan	8.42%	4.60%
Asia Developed	14.31%	7.65%
Australia	2.55%	3.95%
	5.94%	2.22%
Emerging Markets	17.51%	8.18%
Latin America	9.41%	1.04%
Europe Emerging	0.00%	0.24%
Middle East	0.10%	1.00%
Africa	0.00%	0.88%
Asia Emerging	8.00%	5.02%
Uncategorized	0.15%	0.00%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/03/2024

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Aktien / Aktienfonds (Sektorallokation)

- Bei der Betrachtung der Sektorallokation ist einzig ein deutliches Übergewicht von Versorgern auffällig.

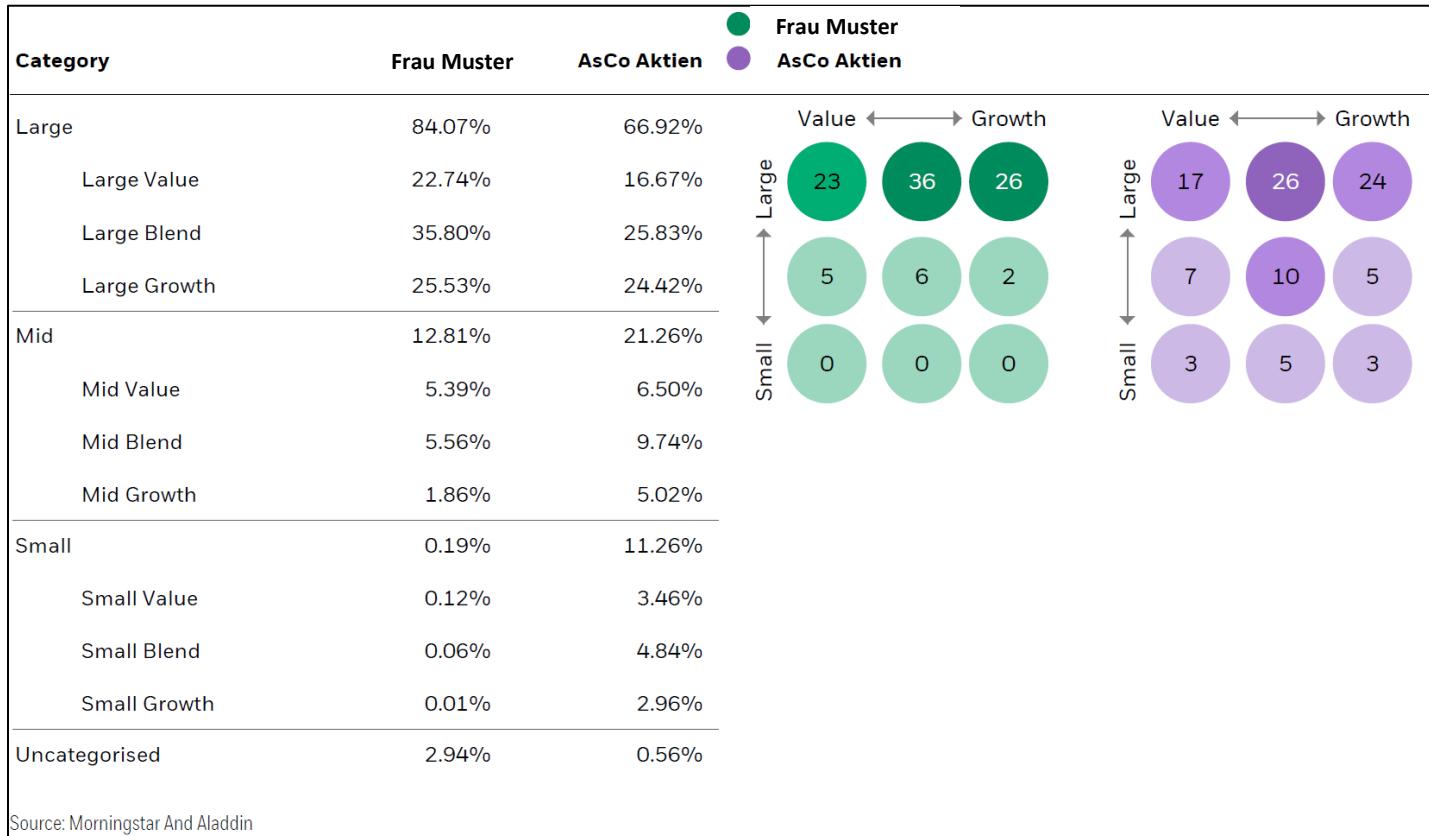
Sectors	Frau Muster	AsCo Aktien
Basic Materials	6.44%	9.23%
Communication	7.21%	7.10%
Services		
Consumer Cyclical	9.62%	10.63%
Consumer Defensive	9.22%	5.91%
Energy	3.02%	4.04%
Financial Services	14.10%	14.19%
Healthcare	10.10%	10.63%
Industrials	9.88%	11.59%
Real Estate	2.40%	2.83%
Technology	19.10%	21.28%
Utilities	8.76%	2.54%
Other	0.15%	0.03%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/03/2024

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Aktien / Aktienfonds (Stilallokation)

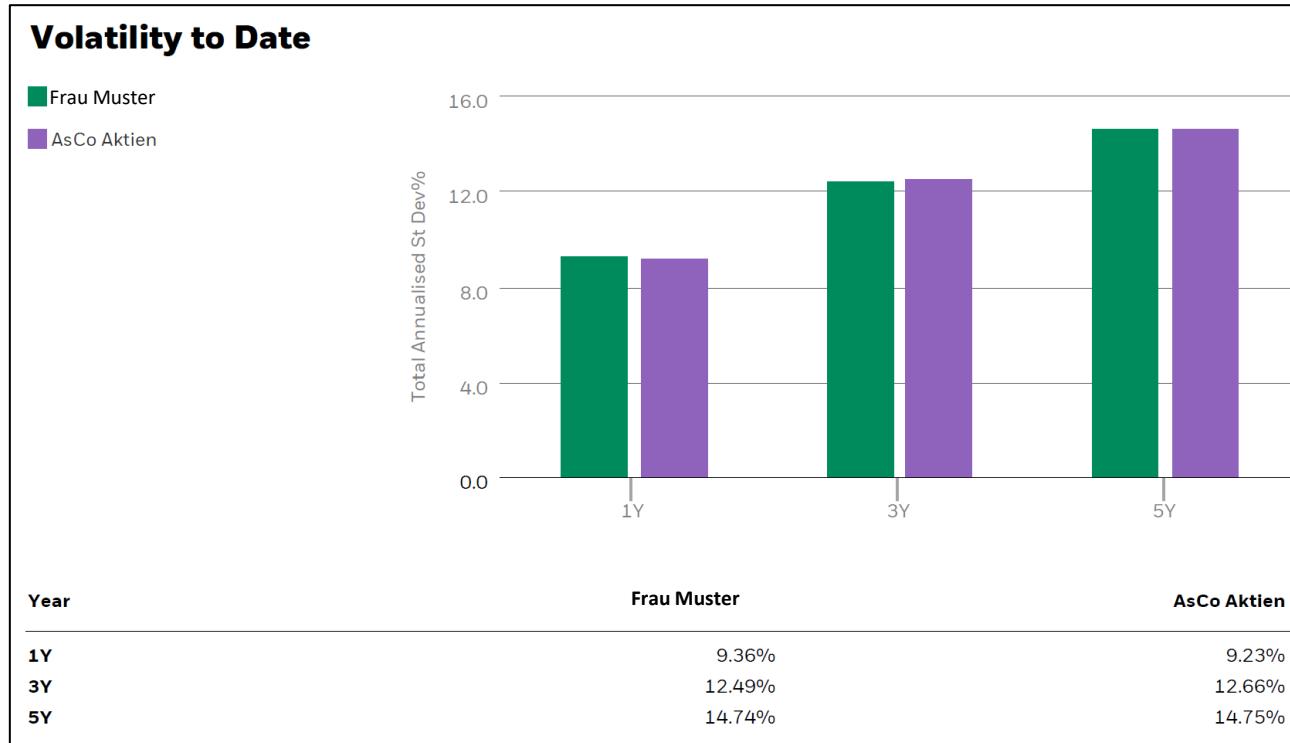
- Das Portfolio ist vergleichsweise wenig in Aktien mit mittlerer und geringer Marktkapitalisierung (Mid - & Small Caps) investiert. Insbesondere Wachstumswerte (Growth) sind deutlich unterrepräsentiert.
- Im Gegenzug ist das Investment in Large Caps umfangreicher.



Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Aktien / Aktienfonds (Risiko)

- Die etwas abweichende Allokation des Aktienportfolios im Vergleich zu einem globalen Marktportfolio führte, gemessen an der Volatilität (Schwankungsbreite), nicht zu einem höheren Risiko. Auch die annualisierte Wertentwicklung über verschiedene Zeiträume (1, 3 und 5 Jahren) nicht sehr ähnlich.*

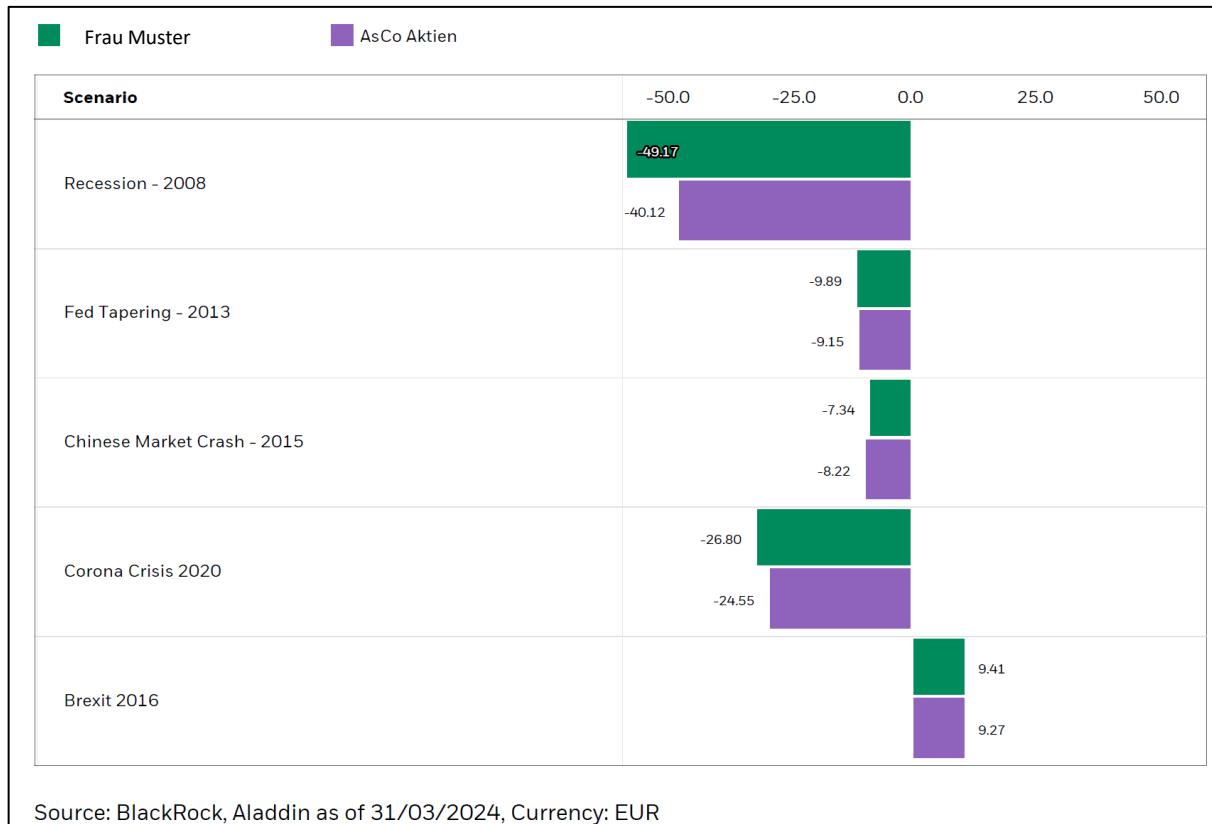


* Bei der Berechnung wurde angenommen, dass das Aktienportfolio über diesen Zeitraum so investiert war wie am 31.03.2024 und zwischenzeitlich nicht angepasst wurde. **Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung**

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Aktien / Aktienfonds (Szenarioanalyse)

- Die Analyse verschiedener historischer Szenarien zeigt ein etwas höhere Anfälligkeit des Aktienportfolio im Vergleich zu einem globalen Marktportfolio.



Bei der Berechnung wurde angenommen, dass das Aktienportfolio über diesen Zeitraum so investiert war wie am 31.03.2024 und zwischenzeitlich nicht angepasst wurde. **Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung**

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Renten / Rentenfonds (Struktur)

- Zur Analyse des Rentenportfolios vergleichen wir Ihr Portfolio mit der Renten-allokation in unserer Vermögensverwaltung, welche den vorrangigen Zweck verfolgt zur Diversifikation des Gesamtportfolios beizutragen und insbesondere ein „Gegengewicht“ zu den Risiken aus dem Aktienportfolio zu bilden.
- Das Rentenportfolio besteht zu 79,10% Renten-ETFs und zu 20,90% aus (aktiven) Fonds. Diese aktiven Fonds sind in der Regel teuer und schneiden überwiegend schlechter als der Marktdurchschnitt ab.
- Keine Einzelwerte, obwohl diese durchaus sinnvoll sind, wenn beispielsweise keine geeigneten ETFs existieren wie bei inflationsindexierten Anleihen.

Product Type	Frau Muster
Cash	0.00%
ETFs	79.10%
Funds*	20.90%
Index	0.00%
Single Bond	0.00%
Single Stock	0.00%
Other	0.00%

*Note: Funds excludes ETFs

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/03/2024

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Renten / Rentenfonds (Kennzahlen)

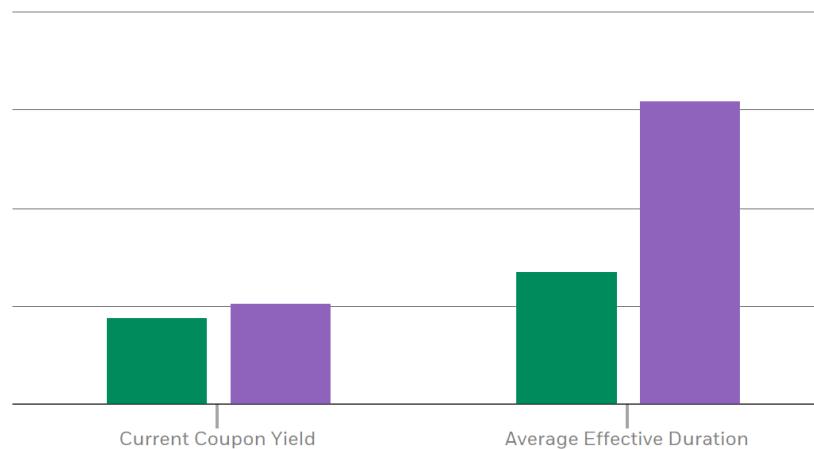
- Aufgrund der sehr unterschiedlichen Struktur der beiden Portfolios lassen sich keine belastbaren Aussagen hinsichtlich der Performance und des Risikos in den letzten 5 Jahren tätigen, insbesondere vor dem Hintergrund des sehr starken Zinssanstieges in 2022.

Fixed Income Breakdown

As of 31/03/2024

FIXED INCOME ATTRIBUTES

- Frau Muster
- Rentenportfolio AsCo



Attributes	Frau Muster	Rentenportfolio AsCo
Current Coupon Yield	1.79%	2.07%
Average Effective Duration	2.73yr	6.22yr

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Renten / Rentenfonds (Allokation)

- Das Rentenportfolio weist eine vergleichsweise hohe Gewichtung von Unternehmensanleihen inkl. Wandelanleihen auf. Die Ratingstruktur ist vergleichbar, da ein Großteil unter „Other“ aufgeführten Gewichtung in den oberen Ratingsklassen anzusiedeln ist.

Sectors	Frau Muster	Renten 1	Rentenportfolio AsCo
Treasuries/Gov Bonds		30.30%	51.18%
Government Related		5.71%	2.06%
Corporate		44.26%	11.89%
Securitized		0.00%	0.01%
Derivatives		0.00%	-0.03%
Cash & Equivalents		-1.99%	1.97%
Other		21.72%	32.92%

Credit ratings	Frau Muster	Renten 1	Rentenportfolio AsCo
AAA		2.86%	54.69%
AA		3.75%	15.52%
A		12.69%	10.86%
BBB		13.75%	13.41%
BB		0.00%	2.62%
B		0.00%	1.33%
Below B		0.00%	1.52%
Other		58.40%	0.03%
Not Rated		8.55%	0.03%

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Renten / Rentenfonds (Länderallokation)

- Die Analyse der Länderallokation zeigt eine (vergleichsweise) hohe Gewichtung der USA und Europa ex EuroZone auf. Anleihen der Emerging Markets werden hingegen kaum berücksichtigt.

Region	Frau Muster	Renten 1	Rentenportfolio AsCo
Developed Markets			
US	81.35%	78.79%	3.98%
Canada	35.06%	2.36%	2.28%
UK	1.65%	2.96%	18.29%
EuroZone	2.28%	64.26%	22.43%
EuropeExEuro	18.29%	1.81%	0.25%
Japan	22.43%	0.19%	0.25%
Asia Developed	0.25%	1.11%	0.25%
Australia	0.12%	2.10%	1.12%
Emerging Markets			
Latin America	0.78%	19.12%	0.38%
Europe Emerging	0.38%	5.77%	0.19%
Middle East	0.19%	3.47%	0.17%
Africa	0.17%	1.68%	0.00%
Asia Emerging	0.00%	1.70%	0.05%
Uncategorized	17.87%	2.09%	6.49%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/03/2024

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Renten / Rentenfonds (Währungsallokation)

- Diese Allokation spiegelt auch den deutlich höheren Fremdwährungsanteil wider.

Currency	Frau Muster	Renten 1	Rentenportfolio AsCo
EUR		24.31%	78.64%
USD		41.78%	1.89%
NOK		20.51%	-
CHF		11.09%	-
Other		2.31%	4.50%
CAD		-	1.95%
GBP		-	1.87%
AUD		-	1.58%
CNY		-	1.25%
IDR		-	1.25%
BRL		-	1.23%
MYR		-	1.22%
MXN		-	1.20%
THB		-	1.12%
ZAR		-	0.88%
PLN		-	0.79%
KRW		-	0.65%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/03/2024

Stand: 31.03.2024

Depotanalyse - Kosten

Gesamtportfolio: Auf Basis des übersendeten Depotauszuges haben wir die **Gesamtkosten** analysiert. Diese betragen **1,48% p.a.** und sind vergleichsweise **hoch**, was aber primär auf die Vermögensverwaltergebühr zurückzuführen ist (zum Vergleich: unsere Gesamtkosten für ein Depot mit vergleichbarer Struktur und Volumen liegen bei 1,13% p.a.).

Produktkosten: Der hohe Anteil von ETFs wirkt sich **positiv** auf die **Produktkosten** aus. Diese betragen **0,20% p.a.** und sind vergleichsweise **niedrig**.

Depotbankgebühren: Die Gebühren der Depotbank liegen bei **0,12% p.a.** und sind **marktüblich**.

Vermögensverwaltungsvergütung: Das Honorar inkl. Umsatzsteuer beträgt **1,16% p.a.** und ist für das Depotvolumen **vergleichsweise hoch**.

Empfehlungen Asset Concepts

Allgemein:

Das Gesamtportfolio **sollte etwas breiter diversifiziert und globaler ausgerichtet werden**, um ein besseres Rendite-Risikoprofil zu erreichen. Anzustreben ist zudem eine klarere Aufteilung in ein risikoreiches Aktien(teil)portfolio und ein risikoarmes Renten(teil)portfolio zur Vermeidung von versteckten „Risiken“ bei den Renten (z.B. Unternehmensanleihen inkl. Wandelanleihen und Fremdwährungen).

Aktienportfolio: Anzustreben ist eine stärkere Ausrichtung an einem globalen Marktportfolio insbesondere im Hinblick auf die Länderallokation (Reduzierung EM, Erhöhung USA) und die Stilallokation (verstärkte Anlage in Mid- & Small Caps sowie weitere Risikoprämien).

Rentenportfolio: Anzustreben ist eine deutliche Reduzierung der Gewichtung von Unternehmensanleihen inkl. Wandelanleihen zugunsten konservativer Rentenanlagen wie z.B. „solider“ Staatsanleihen und Pfandbriefen sowie die Beimischung von Emerging Markets Anleihen via ETFs. Zudem sollte auch in Anleihen mit längeren Laufzeiten investiert werden, um sich das aktuelle Zinsniveau langfristig zu sichern.

Keine (direkte) Investition in physisches Gold, sondern über Goldminen-Aktien-ETFs.

Reduzierung der Liquiditätsposition durch Investition in Aktien- und Renten-ETFs.

Impressum

Verantwortlich für den Inhalt:

ASSET CONCEPTS GmbH
Wilhelmstraße 58
53474 Bad Neuenahr-Ahrweiler
Telefon: +49 (0)2641 9030 930
Telefax: +49 (0)2641 9030 940
E-Mail: info@asset-concepts.de

© Copyright

Die vorliegende Broschüre ist urheberrechtlich geschützt und darf ohne vorherige Einwilligung der Asset Concepts GmbH auch auszugsweise weder reproduziert noch vervielfältigt werden. Zu widerhandlungen können den Strafbestimmungen des Gesetzes über Urheberrecht unterliegen.

Haftungsausschluss

Die Broschüre dient ausschließlich der Information des vorstehend genannten Adressaten bzw. der Person, dem bzw. der diese Unterlagen von der Asset Concepts GmbH ausgehändigt werden. Die Informationen in dieser Broschüre wurden aus Daten erarbeitet, von deren Richtigkeit ausgegangen wurde. Eine Gewähr für deren Richtigkeit können wir allerdings nicht übernehmen. Ebenso kann eine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Zweckmäßigkeit der gemachten Angaben nicht übernommen werden. Die Gültigkeit der Empfehlungen und Informationen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen beschränkt und kann sich je nach Marktentwicklung, regulatorischem Umfeld und Zielsetzung des Adressaten ändern. Die sich aus dieser Broschüre möglicherweise ergebenden rechtlichen und steuerlichen Überlegungen haben ausnahmslos den Charakter unverbindlicher Hinweise. Die Asset Concepts GmbH ist nicht berechtigt, Rechts- oder Steuerberatung zu leisten.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen.

Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.