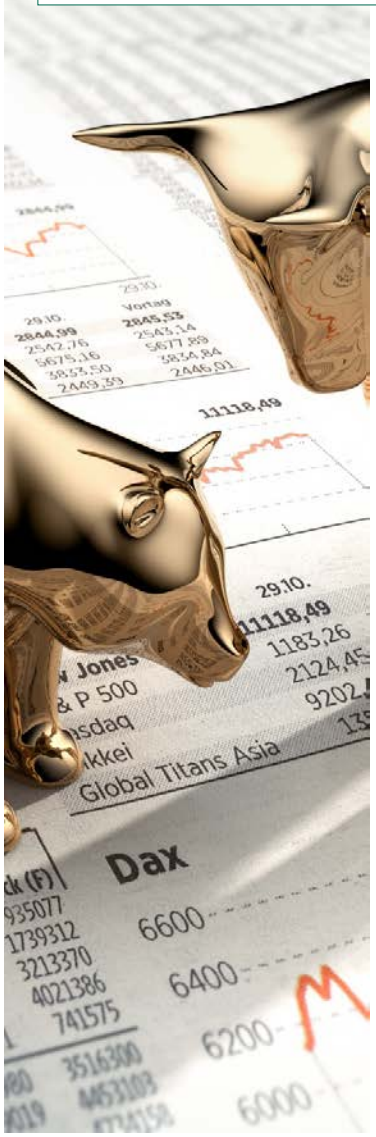


Strategie FAM TWin Solution 50

Jahrzehnte der Forschung weisen den Weg. Die Mission von Dimensional Fund Advisors Ltd., einer Tochtergesellschaft des 1981 gegründeten US amerikanischen Konzerns Dimensional Fund Advisors (DFA), ist es, dem Anleger die volle Performance der Kapitalmärkte zukommen zu lassen und durch den wissenschaftlichen Portfolioaufbau eine Steigerung der Rendite zu ermöglichen. Dimensional pflegt ein enges Arbeitsverhältnis zu namhaften Wirtschaftswissenschaftlern und Nobelpreisträgern wie Eugene Fama, Kenneth French und Robert Merton, die mit Dimensionals Portfoliomanagement-, Trading- und Forschungsteams zusammenarbeiten. Während die Dimensional Fonds die langfristigen Werttreiber sind, sollen in Stressphasen 30 % "alternative Investmentfonds" das Portfolio stabilisieren.

Ziel der Gesamtanlage ist das Kapitalwachstum bei Eingehung ausgewogener Risiken. Entsprechend hoch ist der Aktien- und Anleiheanteil mit 35 % in der Allokation gewichtet. Die übrigen 30 % werden in 6 "liquide Alternative Investmentfonds" aus den Kategorien Global Makro, Managed Futures (CTA), Volatilität und Risk Premia investiert. Die Gewichtung wird halb- oder jährlich durch ein „Rebalancing“ auf die Ursprungsgewichtung zurückgesetzt. Innerhalb dieser Termine gibt es kein aktives Management. Dadurch wird es möglich, dass die Umschichtungsquote und die Transaktionskosten gering bleiben, was am Ende der Rendite zugute kommt.

Der Anlagehorizont beträgt mindestens 5 Jahre und der Anleger sollte einen zwischenzeitlichen Verlust von mind. 15 % akzeptieren können.

Performance im 3. Quartal 2018: Im Zeitraum Juli bis September 2018 wurde eine positive Wertentwicklung von **0,78 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (50 % Renten, 50 % globale Aktien) legte im gleichen Zeitraum um **2,37 %** zu. Während wir eine Allokation in Schwellenländer (Emerging Markets) haben, enthält die Benchmark MSCI Welt keine Schwellenmärkte.

Nachfolgend werden wir auf die Entwicklung der drei Assetklassen Aktien, Renten und „alternative Investments“ eingehen. Weitere Informationen zu den monatlichen Performancebeiträgen der Einzelfonds können Sie den monatlichen **Factsheets** entnehmen.

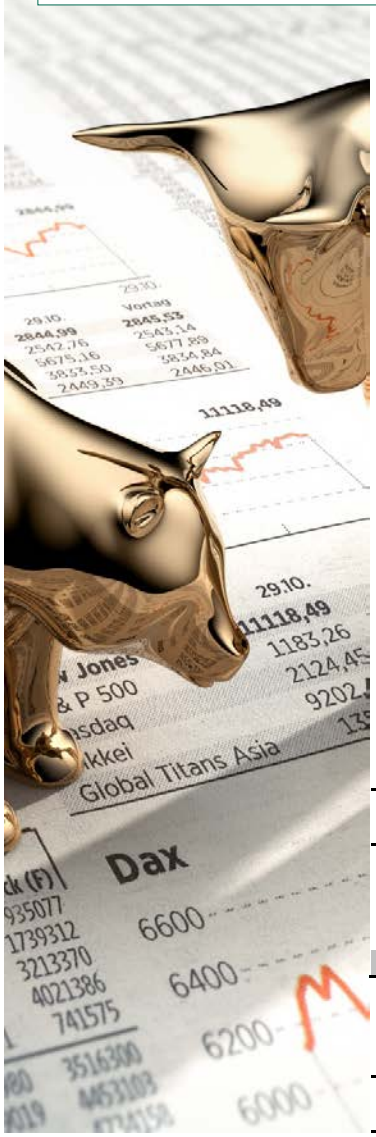
Aktienfonds: Aktienfonds sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im dritten Quartal steuerten diese Fonds in einer weiter volatilen und politischen Börsenphase **1,24 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 35,07 %. Per 30. September waren folgende Fonds im Depot (Performancebeitrag gerundet in Klammern):

Dimensional Global Core Equity Fund (0,92 %),
Dimensional Global Target Value Fund (0,08 %) und
Dimensional Emerging Markets Value Fund (0,23 %).

Änderungen: Positionsanpassungen gibt es nur durch das halbjährliche Rebalancing.

Rentenfonds: Im Anleihesegment ist unsere Ausrichtung auf kurzlaufende Staats- und Unternehmensanleihen höchster Qualität (AAA-Rating) ausgerichtet. Die durchschnittliche Gewichtung des **Dimensional Global Short Fixed Income Fund** lag bei 35,00 % und der Performancebeitrag war mit -0,18 % negativ. Dieser Fonds ist währungsgesichert und die Hedgekosten sind neben steigenden Zinsen ein Grund für die negative Wertentwicklung.

Änderungen: Positionsanpassungen gibt es nur durch das halbjährliche Rebalancing.



Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen und sind dadurch unsere „Versicherung“ und spielen besonders in Stressphasen ihre Stärken aus. In „normalen“ Zeiten können diese Performance kosten – wie eine Versicherungsprämie. Im Quartalsdurchschnitt war die Strategie mit sechs Fonds zu 29,84 % investiert. Das Segment lieferte einen negativen Performancebeitrag von **-0,28 %** und setzt sich wie folgt zusammen:

Absolute Return Multi Premium Fund (0,02 %),
amandea ALTRUID HYBRID Fund (-0,02 %),
Amundi Absolute Volatility Euro Equities Fund (-0,21 %),
BB Global Macro Fund (0,01 %),
SEB Asset Selection Fund (-0,07 %) und
Standard Life GARS Fund (-0,01 %).

Änderungen: Wir haben keine Veränderungen vorgenommen.

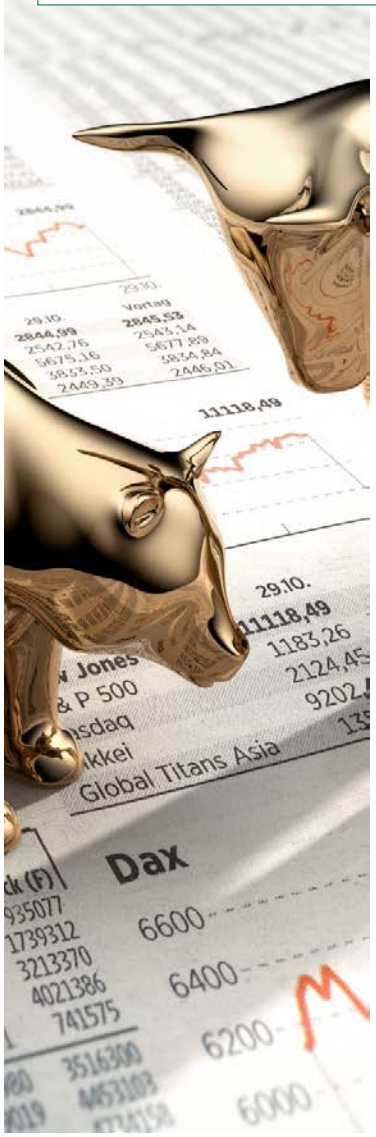
Kasse bzw. Liquidität: Im Schnitt hielten wir 0,10 % in der Kasse, die nicht verzinst wird.

Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 3. Quartal 2018

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q3
Aktienfonds	1,24 %	35,07 %
Liquidität	0,00 %	0,10 %
Absolute Return Fonds	-0,28 %	29,84 %
Rentenfonds	-0,18 %	35,00 %
Gesamtergebnis	**0,78 %**	**100,00 %**

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis Dezember 2018

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2018
Aktienfonds	1,69 %	35,50 %
Liquidität	0,00 %	0,65 %
Absolute Return Fonds	-1,79 %	29,77 %
Rentenfonds	-0,48 %	34,08 %
Gesamtergebnis	**-0,60 %**	**100,00 %**



Strategie FAM TWin Solution 70

Jahrzehnte der Forschung weisen den Weg. Die Mission von Dimensional Fund Advisors Ltd., einer Tochtergesellschaft des 1981 gegründeten US amerikanischen Konzerns Dimensional Fund Advisors (DFA), ist es, dem Anleger die volle Performance der Kapitalmärkte zukommen zu lassen und durch den wissenschaftlichen Portfolioaufbau eine Steigerung der Rendite zu ermöglichen. Dimensional pflegt ein enges Arbeitsverhältnis zu namhaften Wirtschaftswissenschaftlern und Nobelpreisträgern wie Eugene Fama, Kenneth French und Robert Merton, die mit Dimensionals Portfoliomanagement-, Trading- und Forschungsteams zusammenarbeiten. Während die Dimensional Fonds die langfristigen Werttreiber sind, sollen in Stressphasen 30 % "alternative Investmentfonds" das Portfolio stabilisieren.

Ziel der Gesamtanlage ist das Kapitalwachstum bei Eingehung ausgewogener Risiken. Entsprechend hoch ist der Aktien- und Anleiheanteil mit 35 % in der Allokation gewichtet. Die übrigen 30 % werden in 6 "liquide Alternative Investmentfonds" aus den Kategorien Global Makro, Managed Futures (CTA), Volatilität und Risk Premia investiert. Die Gewichtung wird halb- oder jährlich durch ein „Rebalancing“ auf die Ursprungsgewichtung zurückgesetzt. Innerhalb dieser Termine gibt es kein aktives Management. Dadurch wird es möglich, dass die Umschichtungsquote und die Transaktionskosten gering bleiben, was am Ende der Rendite zugute kommt.

Der Anlagehorizont beträgt mindestens 7 Jahre und der Anleger sollte einen zwischenzeitlichen Verlust von mind. 20 % akzeptieren können.

Performance im 3. Quartal 2018: Im Zeitraum Juli bis September 2018 wurde eine positive Wertentwicklung von **1,66 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (30 % Renten, 70 % globale Aktien) legte im gleichen Zeitraum um **3,63 %** zu. Während wir eine Allokation in Schwellenländer (Emerging Markets) haben, enthält die Benchmark MSCI Welt keine Schwellenmärkte.

Nachfolgend werden wir auf die Entwicklung der drei Assetklassen Aktien, Renten und „alternative Investments“ eingehen. Weitere Informationen zu den monatlichen Performancebeiträgen der Einzelfonds können Sie den monatlichen **Factsheets** entnehmen.

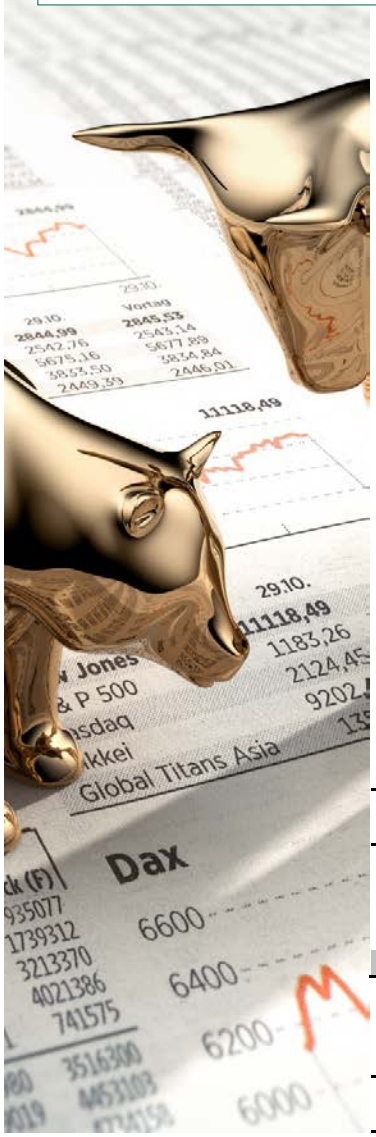
Aktienfonds: Aktienfonds sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im dritten Quartal steuerten diese Fonds in einer weiter volatilen und politischen Börsenphase **2,00 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 56,89 %. Per 30. September waren folgende Fonds im Depot (Performancebeitrag gerundet in Klammern):

Dimensional Global Core Equity Fund (1,50 %),
Dimensional Global Target Value Fund (0,14 %) und
Dimensional Emerging Markets Value Fund (0,37 %).

Änderungen: Positionsanpassungen gibt es nur durch das halbjährliche Rebalancing.

Rentenfonds: Im Anleihesegment ist unsere Ausrichtung auf kurzlaufende Staats- und Unternehmensanleihen höchster Qualität (AAA-Rating) ausgerichtet. Die durchschnittliche Gewichtung des **Dimensional Global Short Fixed Income Fund** lag bei 13,00 % und Performancebeitrag war mit -0,07 % negativ. Dieser Fonds ist währungsgesichert und die Hedgekosten sind neben steigenden Zinsen ein Grund für die negative Wertentwicklung.

Änderungen: Positionsanpassungen gibt es nur durch das halbjährliche Rebalancing.



Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen und sind dadurch unsere „Versicherung“ und spielen besonders in Stressphasen ihre Stärken aus. In „normalen“ Zeiten können diese Performance kosten – wie eine Versicherungsprämie. Im Quartalsdurchschnitt war die Strategie mit sechs Fonds zu 29,95 % investiert. Das Segment lieferte einen negativen Performancebeitrag von **-0,28 %** und setzt sich wie folgt zusammen:

Absolute Return Multi Premium Fund (0,02 %),
amandea ALTRUID HYBRID Fund (-0,02 %),
Amundi Absolute Volatility Euro Equities Fund (-0,21 %),
BB Global Macro Fund (0,01 %),
SEB Asset Selection Fund (-0,07 %) und
Standard Life GARS Fund (-0,01 %).

Änderungen: Wir haben keine Veränderungen vorgenommen.

Kasse bzw. Liquidität: Im Schnitt hielten wir 0,16 % in der Kasse, die nicht verzinst wird.

Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 3. Quartal 2018

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q3
Aktienfonds	2,00 %	57,36 %
Liquidität	0,00 %	0,97 %
Absolute Return Fonds	-0,28 %	29,10 %
Rentenfonds	-0,07 %	12,58 %
Gesamtergebnis	**1,66 %**	**100,00 %**

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis Dezember 2018

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2018
Aktienfonds	2,72 %	57,19 %
Liquidität	0,00 %	0,67 %
Absolute Return Fonds	-1,77 %	29,52 %
Rentenfonds	-0,18 %	12,61 %
Gesamtergebnis	**0,74 %**	**100,00 %**