



Für alle Horizonte

So berücksichtigen Sie kurz- und mittelfristige Anlagehorizonte in Ihrer Anlageplanung.



Von Hans-Joachim Reich

Ein guter Investmentplan berücksichtigt neben den individuellen Zielen und dem Risiko-Rendite-Profil des Anlegers auch den zeitlichen Anlagehorizont. Bei der Entwicklung des persönlichen Portfolios spielt die geeignete Auswahl der Asset-Klassen gerade im Hinblick auf den Zeithorizont eine ganz wesentliche Rolle für den zielgerichteten Einsatz entsprechender Investmentprodukte.

In der Matrix-Darstellung der Abbildung 1 sind die wesentlichen Inhalte und Rahmenbedingungen eines privaten Investmentplans schematisch aufgezeigt. Schwerpunktartig sollen hier die Möglichkeiten einer konkreten Umsetzung für den kurzfristigen und mittelfristigen Anlagehorizont vorgestellt und erklärt werden (s.u.: Risikoklasse 1 und 2).

Vorab jedoch einige Erläuterungen zur Matrix. In Abhängigkeit des Anlagehorizonts werden hier sechs Fristigkeiten unterschieden und dazu die jeweiligen Zielstellungen angegeben. Die sehr kurzfristige (bis 1 Jahr) Liquiditätsreserve stellt im Wesentlichen den Notgroschen (Finanzpolster) dar. Den kurzfristigen Anlagen (bis 5 Jahre) und mittelfristigen Anlagen (bis 10 Jahre) schließen sich die längerfristigen bis lebenslangen Anlagehorizonte an.

„Insbesondere im momentanen Umfeld weltweit historisch niedriger Notenbankzinsen ist die Gefahr von Zinserhöhungen im langfristigen Laufzeitbereich mit entsprechend heftigen Kursabschlägen durchaus gegeben.“

Während in den Anlagezeiträumen bis 10 Jahren noch eher Liquidität und Sicherheit dominieren, kommt in längerfristigen Anlagezeiträumen der Rentabilität und damit dem Vermögenserhalt beziehungsweise der Vermögensmehrung eine immer stärkere Bedeutung zu.

Gerade in Zeiten großer Unsicherheit an den Börsen und äußerst trüben ökonomischen Aussichten neigt man dazu, verstärkt in scheinbar sicherere und kurzfristige Anlageklassen zu investieren.

Dabei darf man jedoch nicht verkennen, dass dadurch das Risiko eines Vermögensverlustes durch Inflation merklich erhöht wird. Nicht nur deshalb kann als minimale Basisvorsorge jederzeit ein Investment in physische Edelmetalle (Gold und Silber) in Höhe von 5% bis 20% des Gesamtvermögens – je nach Vorsichtigkeit – uneingeschränkt empfohlen werden. Zu guter letzt sollte man auf eine solide Asset-Allokation vertrauen, die gerade in den längerfristigen Bereichen auch in volatilen Börsenzeiten ein spürbares Engagement in Aktien, Rohstoffen und Sachwerten haben sollte.

Die hier vorgeschlagene grobe Struktur stellt im Übrigen kein Kochrezept dar, sondern soll lediglich einen sinnvollen Handlungsrahmen für die individuelle

Erarbeitung eines Investmentplans aufzeigen. Selbstverständlich haben die persönlichen Rahmenbedingungen des Anlegers im Hinblick auf die letztendliche Strukturierung der Asset-Klassen und der Volumengewichtung in den unterschiedlichen Anlagehorizonten den entscheidenden Einfluss.

Die Matrix dient also hauptsächlich der Illustration, wie die kurzfristigen und mittelfristigen Anlagehorizonte in ein Gesamtkonzept eingebettet werden können und sollen. Für die Allokation im kurzfristigen und mittelfristigen Bereich stehen neben den durchaus empfehlenswerten offenen Immobilienfonds (Sachwertanlage) weitere circa vier Asset-Klassen zur Verfügung, die ausgezeichnet mit extrem kostengünstigen ETF Produkten abgebildet werden können. Von den rund 400 in Deutschland verfügbaren ETFs gehören etwa 50 ETFs diesen hier für diese Anlagezeiträume bevorzugten Renten-Asset-Klassen an:

- Geldmarkt-ETF (8 Produkte)
- Renten-ETF / Staatsanleihen (37 Produkte)
- Renten-ETF / Unternehmensanleihen / Pfandbriefe (5 Produkte)
- Renten-ETF / Hochzins / Schwellenländer (1 Produkt)

Abbildung 1

Anlagehorizont in Jahren	Fristigkeiten	Zielstellung(en)	geeignete Anlageklassen														
			Edelmetalle	Bargeld	Tagesgeld	Festgeld, Geldmarkt-ETF	Renten-ETF (Staatsanleihen)	Renten-ETF (Unternehm., Pfandbriefe)	Renten-ETF (High Yield, Schwellenl.)	off. Immobilienfonds	Aktien-ETF (entw. Länder)	Aktien-ETF (Emerging Markets)	Themen-ETF / Sektoren-ETF	ETF Strategien	Short ETF	Alternative Investments, Beteilig.	Sachwerte, Immobilien, Rohstoffe
immer	Basisvorsorge	Vermögensversicherung, 5%–20% des Vermögens															
1	Liquiditätsreserve	3–12 Monatsausgaben, Finanzpolster															
2	Kurzfristanlagen	Anschaffungen, Reparaturen, Unvorhergesehenes															
3																	
4	Mittelfristanlagen	Zielsparen (z.B. Immobilienerwerb) Eigenkapitalbildung															
5																	
8																	
10	Langfristanlagen	Zielsparen, Investitionen (z.B. Ausbildung Kinder), Vermögensbildung															
12																	
15	Sehr langfristige Anlagen	Altersvorsorge, Vermögensbildung, reale Renditen															
20																	
25																	
30	lebenslang	Vermögenserhalt, Nachlassplanung															
40																	
40+																	

RK = Risikoklasse

Setzen Sie für Ihren risikoloserer Portfolioanteil im kurzen und mittleren Laufzeitbereich bevorzugt kurz laufende Anlagen wie Tagesgeldkonten, Geldmarkt ETFs und Anleihen- oder Pfandbrief ETFs mit kürzeren Laufzeitenstrukturen bis etwa 3–5 Jahre ein. Der Rentenanteil zielt im Portfolio in erster Linie auf die Risikoreduzierung und nicht auf die Renditeverbesserung.

Investieren sie aus diesem Grunde nur sehr dosiert in lang laufende Anleiheninstrumente mit 10 und mehr Jahren. Insbesondere im momentanen Umfeld weltweit historisch niedriger Notenbankzinsen ist die Gefahr von Zinserhöhungen im langfristigen Laufzeitbereich mit entsprechend heftigen Kursabschlägen durchaus gegeben. Für die Rentabilität sorgen in ihrem Portfolio hauptsächlich die Asset-Klassen aus der Risikoklasse 3 (Aktien, Sachwerte, Rohstoffe), für die Notfallsicherheit auf der anderen Seite Gold und Silber.

Eine Auswahl sehr kostengünstiger und liquider ETF Produkte zu den jeweiligen Asset-Klassen finden Sie in den nachfolgenden Tabellen.

Geldmarkt

ISIN	Verwalt.-Gebühr	Vol. in Mio €
ComStage ETF CB EONIA Index TR LU0378437684	0,10%	202,66
db x-trackers II EONIA TR Index ETF LU0290358497	0,15%	4.794,02

Der EONIA Total Return Index® bildet eine tägliche Einlage zum EONIA-Satz (Euro Over Night Index Average) ab. Dabei handelt es sich um einen von der Europäischen Zentralbank festgestellten effektiven Interbanken-Tagesgeldzinssatz.

Staatsanleihen

ISIN	Verwalt.-Gebühr	Vol. in Mio €
iShares iBoxx v Liq. Sov. Capped 1.5-2.5 (DE) DE000A0H0793	0,15%	117,23
iShares iBoxx v Liq. Sov. Capped 2.5-5.5 (DE) DE000A0H08A8	0,15%	71,65
iShares iBoxx v Liq. Sov. Cap. 5.5-10.5 (DE) DE000A0H08B6	0,15%	265,02
Lyxor ETF EuroMTS 1-3Y FR0010222224	0,17%	1.159,75
Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y FR0010037234	0,17%	1.142,97
Lyxor ETF EuroMTS 5-7Y FR0010411413	0,17%	609,7

Der Index iBoxx® € Liquid Capped Sovereigns x.5-.y.5 bildet den europäischen Staatsanleihenmarkt ab. Für den Index qualifizieren sich nur Staatsanleihen aus EU Staaten der Eurozone mit einem ausstehenden Volumen von mindestens 4 Mrd. € und einer Restlaufzeit zwischen x,5 bis y,5 Jahren.

Der EuroMTS x-y Index beinhaltet Staatsanleihen von Mitgliedstaaten der Eurozone mit einer Laufzeit zwischen x und y Jahren.

Unternehmensanleihen

ISIN	Verwalt.-Gebühr	Vol. in Mio €
iShares v Corporate Bond DE0002511243	0,20%	1.496,00

Der iShares € Corporate Bond erlaubt das Engagement in verschiedene in Euro denominated Investment Grade-Unternehmensanleihen mit einem Rating von mindestens BBB. Die Laufzeit der Anleihen beträgt zwischen 0 und 10 Jahren mit einem Durchschnitt von derzeit 4,8 Jahren.

Pfandbriefe

ISIN	Verwalt.-Gebühr	Vol. in Mio €
iShares eb.rexx Jumbo Pfandbriefe (DE) DE0002635265	0,09%	944,04

Der Index eb.rexx® Jumbo Pfandbriefe bildet die größten und liquidesten deutschen Pfandbriefe ab. Im Index sind maximal 25 Jumbo Pfandbriefe mit einem

ausstehenden Volumen von mind. 1,5 Mrd. € und einer Restlaufzeit zwischen 1,5 und 10,5 Jahren. Pfandbriefe sind mit Sachwerten grundbuchrechtlich besicherte Anleihen und bieten folglich eine zusätzliche dingliche Sicherheit.

Staatsanleihen (Schwellenländer, Hochzins)

ISIN	Verwalt.-Gebühr	Vol. in Mio €
db x-trackers II Em. Markets Liq. Eurobond Ind.F LU0321462953	0,55%	13,83

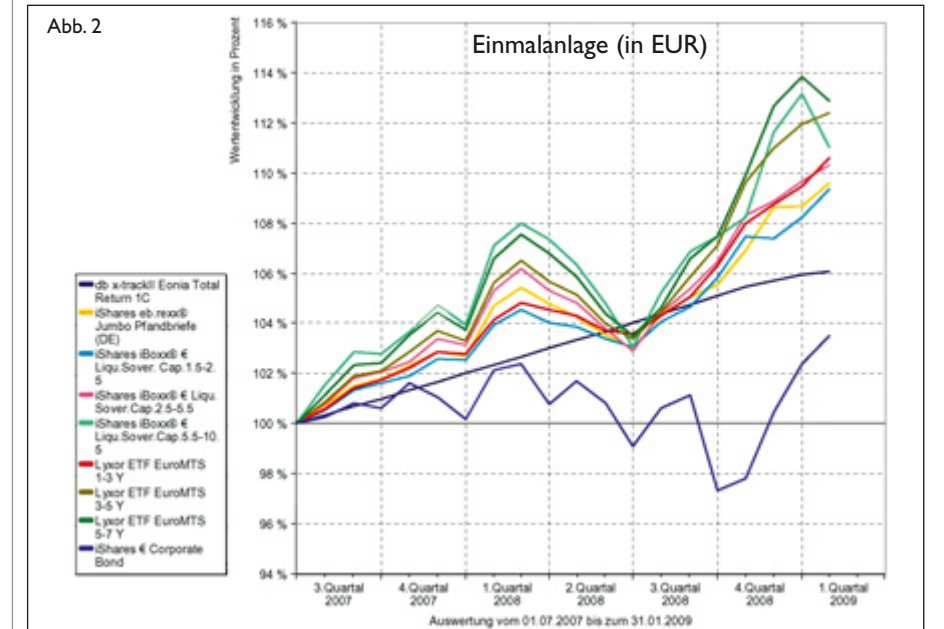
Der von der Deutschen Bank veröffentlichte Emerging Markets Liquid Eurobond Euro Index® enthält ausgewählte Schuldtitle staatlicher und quasi-staatlicher Emittenten aus Emerging Market-Staaten.

Im Index dürfen insgesamt maximal 15 Emittenten aus Lateinamerika, Asien und Schwellenländern, Europa, Afrika und dem Nahen Osten enthalten sein.

Alle Anleihe-Emittenten müssen ein S&P Rating von mindestens B- besitzen.

Nur Anleihen mit einer Restlaufzeit von 5 bis 30 Jahren können berücksichtigt werden, wobei zur Aufnahme in den Index bevorzugt Anleihen mit Laufzeiten von etwa 9 Jahren ausgewählt werden. Die Festzins-Anleihen müssen in Euro, Pfund Sterling, kanadischen Dollar, US-Dollar oder japanischen Yen zahlbar sein.

Der aktuelle Performanceverlauf ausgewählter ETFs ist in Abbildung 2 dargestellt.



Öffentliche Anleihen Euro				1 Jahr			
Fonds	ISIN	Performance	Rang	Fonds	ISIN	Performance	Rang
SLI SICAV Euro Ext Dur D	LU0255287517	23,71	1	Raiffeisen Dynamic Bonds A	AT0000637400	7,02	58
iShares ebrexxGovG5.5-10.5(DE)	DE0006289499	14,25	2	db x-trackers IBOXX_Sov.1-3 TIdx	LU0290356871	6,68	59
Parvest Euro Long Term Bond C	LU0265289412	13,39	3	Pioneer Fds Euro Bond E EUR ND	LU0111930052	6,61	60
Warburg-Euro Renten-Trend-Fd	DE0009784801	13,1	4	AXA WF Euro Bonds A-Cap	LU0072814717	6,55	61
iShares Government Bond 7-10	IE00B1FZS806	12,81	5	iShares iBoxx LSCI.5-2.5 (DE)	DE000A0H0793	6,52	62
Kathrein Euro Bond T	AT0000779772	12,37	6	Generali IS Euro Bonds DX	LU0145476817	6,49	63
SSgA EGBI Fd Class I	IE0032609640	12,17	7	iShares Government Bond 1-3	IE00B14X4Q57	6,42	64
iShares ebrexxGovGe (DE)	DE0006289465	11,57	8	DWS Invest Euro-Gov Bonds LC	LU0145652052	6,37	65
PIA Trend Bond T	AT0000706593	11,47	9	LRI Invest Opti Return _T	LU0281807569	6,26	66
Quint:Essence Strtategy Def	LU0063042062	10,81	10	DLI-Euro Renten	DE0009799676	5,83	67
Schoellerbank Vorsorgefonds A	AT0000902424	10,72	11	Pleiade Oblig Européennes	LU0041781229	5,49	68
LAM-EURO-RENTEN-UNIVERSAL	DE0002605078	10,59	12	Strategie EUR Renten Fonds UI	DE0007628083	4,87	69
iShares ebrexxGovG2.5-5.5(DE)	DE0006289481	10,52	13	JB BF Euro Government-EUR/B	LU0100842615	4,81	70
db x-trackers IBOXX_Sov.7-10TIdx	LU0290357259	10,46	14	KBC Renta Eurorenta C	LU0058246306	4,65	71
Lyxor ETF EuroMTS 7-10Y	FR0010411439	10,3	15	BDB Euro Gov Bd Fd B	LU0222892761	4,53	72
ESPA Bond EURO-TREND T	AT0000631924	10,21	16	3 Banken Euro Bond Mix A	AT0000856323	4,49	73
Bantleon Return	LU0109659770	10,18	17	DWS Euro-Renten	DE0009761338	3,4	74
iShares iBoxx LSC 5.5-10.5 (DE)	DE000A0H08B6	10,03	18	Federated Euro Renten LVM	IE0000663256	2,51	75
Spängler SparTrust MA	AT0000857743	10,02	19	DKO-Lux-Renten EUR	LU0065085960	2,32	76
Warburg-Ordo-Rentenfonds	DE0009765289	9,97	20	KBC Renta Emurenta C	LU0093435989	0,93	77
SLI SICAV Euro Govt All St D	LU0255289646	9,94	21	LuxTopic - European Protect P	LU0229404818	-0,31	78
iShares iBoxx LSC 1.5-10.5 (DE)	DE000A0H0785	9,81	22	HSBC GIF European Gvt Bd AC EUR	LU0165120956	-1,74	79
db x-trackers IBOXX_Sov.5-7 TIdx	LU0290357176	9,79	23				
Lyxor ETF EuroMTS 5-7Y	FR0010411413	9,73	24				
VB I A	AT0000636857	9,52	25				
SLI SICAV Euro Govt Bd D	LU0213071144	9,36	26				
BondPortfolio Euro 3-5 Y T	AT0000672050	9,35	27				
RTVorsorge Rentenfonds A	AT0000858915	9,32	28				
Robeco Euro Government Bd D	LU0213453268	9,27	29				
UniEuroRenta Governments T	LU0094926580	9,21	30				
iShares _ Government Bond 3-5	IE00B1FZS681	9,2	31				
db x-trackers IBOXX_Sov.TIdx	LU0290355717	8,98	32				
Parvest Euro Government Bond C	LU0111548326	8,96	33				
Fortis L Bond Government Euro C	LU0164975764	8,93	34				
ESPA Bond Combirent A	AT0000858022	8,91	35				
ESPA BOND SYSTEM T	AT0000624267	8,89	36				
Dexia Bonds Euro Gov Plus C	LU0093577855	8,85	37				
Lyxor ETF EuroMTS Global	FR0010028860	8,82	38				
Allianz PIMCO Euro Rent.fid A	DE0008475047	8,68	39				
siemens/european.bonds	AT0000818059	8,62	40				
db x-trackers IBOXX_Sov.3-5 TIdx	LU0290356954	8,54	41				
UBAMYield Curve Euro Bond AC	LU0100809085	8,49	42				
ESPA CASH EURO-MIDTERM A	AT0000858568	8,41	43				
Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y	FR0010037234	8,37	44				
PIA Euro Gov Bd A	AT0000856026	8,35	45				
Dexia Sust. Euro Gvt Bonds C	BE0945481225	8,1	46				
Natixis Euro Souverains R C	FR0000003196	8,08	47				
S3 T	AT0000664792	8	48				
Dexia Bonds Euro Government C	LU0157930404	7,88	49				
SECURITAS-rent Activest Inst	DE0008480187	7,81	50				
BfS EuroRenten -d 54 SEB Inv	DE0009799981	7,74	51				
ING (L) RF Sustainable Fix Inc P	LU0300862447	7,72	52				
Ed Roths Euro Gvt Bonds MT A	LU0112657076	7,68	53				
Swisscanto (LU) Bond MT EUR A	LU0085501236	7,48	54				
ESPA Bond Euro-Mündelrent A	AT0000858220	7,32	55				
iShares iBoxx LSC 2.5-5.5 (DE)	DE000A0H08A8	7,24	56				
BNY Mellon EuroGovBd IdxTr A EUR	IE0003861428	7,04	57				

Öffentliche Anleihen Euro · Die besten 30 von 60 über 3 Jahre			
Fonds	ISIN	Performance	Rang
PIA Trend Bond T	AT0000706593	15,93	1
iShares ebrexxGovG5.5-10.5(DE)	DE0006289499	15,66	2
iShares ebrexxGovG2.5-5.5(DE)	DE0006289481	14,83	3
iShares ebrexxGovGe (DE)	DE0006289465	14,66	4
Kathrein Euro Bond T	AT0000779772	13,9	5
SSgA EGBI Fd Class I	IE0032609640	13,72	6
Warburg-Euro Renten-Trend-Fd	DE0009784801	13,44	7
Bantleon Return	LU0109659770	13,29	8
ESPA CASH EURO-MIDTERM A	AT0000858568	12,65	9
S3 T	AT0000664792	12,62	10
VB I A	AT0000636857	12,3	11
Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y	FR0010037234	12,27	12
BondPortfolio Euro 3-5 Y T	AT0000672050	12,15	13
UniEuroRenta Governments T	LU0094926580	11,07	14
Swisscanto (LU) Bond MT EUR A	LU0085501236	10,9	15
Warburg-Ordo-Rentenfonds	DE0009765289	10,63	16
Ed Roths Euro Gvt Bonds MT A	LU0112657076	10,59	17
ESPA Bond EURO-TREND T	AT0000631924	10,53	18
RTVorsorge Rentenfonds A	AT0000858915	10,33	19
Quint:Essence Strtategy Def	LU0063042062	10,17	20
Lyxor ETF EuroMTS Global	FR0010028860	10,07	21
ESPA Bond Combirent A	AT0000858022	9,89	22
Schoellerbank Vorsorgefonds A	AT0000902424	9,68	23
LAM-EURO-RENTEN-UNIVERSAL	DE0002605078	9,53	24
Dexia Bonds Euro Gov Plus C	LU0093577855	9,41	25
SECURITAS-rent Activest Inst	DE0008480187	9,35	26
Raiffeisen Dynamic Bonds A	AT0000637400	9,05	27
siemens/european.bonds	AT0000818059	8,89	28
Fortis L Bond Government Euro C	LU0164975764	8,76	29
Parvest Euro Government Bond C	LU0111548326	8,67	30

Rote Markierung = Exchange Traded Funds / ETFs · Stand: 31.12.2008 · Quelle: Morningstar

Echte Honorarberatung



- ✓ ist nicht teuer
- ✓ hilft nachhaltig
- ✓ schafft Sicherheit

Honorarberatung

- ist eine Dienstleistung neutraler Berater, bei der ausschließlich das Know-how und der Zeitaufwand vergütet werden
- beruht auf völliger Transparenz und der Ablehnung jeglicher offener und versteckter Vergütungen durch Dritte
- verfolgt die nachhaltige Betreuung von Mandanten in deren ausschließlichen Interesse

Leitlinien der Honorarberatung in Deutschland (VDH)

Registrierte, echte Honorarberater stützen Ihre Tätigkeit auf die Grundlagen ordnungsgemäßer Finanzplanung. Sie haben die Leitlinien für Honorarberater in Deutschland schriftlich anerkannt. Honorartarife und andere Produkt-Lösungen von Verbundpartnern des VDH sind frei von

- Provisionen oder Ausgabeaufschlägen
- provisionsabhängigen Verwaltungskosten
- Kickbacks und Rückvergütungen
- Folgeprovisionen / -courtage
- Sie beinhalten kein freies Bestimmungsrecht über die Höhe der Courtage. Sie sind keine „nettoisierten“ Tarife.

Echte Honorarberatung
VDH GMBH Verbund Deutscher Honorarberater



BHM | Gesellschaft für Finanzmarketing