

Ein Leitfaden für  
*die investition*  
an  
*volatilen märkten*

architas

# CONTENTS

Diversifizierung kann den holprigen Pfad ebnen	1
Die Bedeutung der Diversifizierung	2
Langfristig investiert bleiben	4
Langfristige Investitionen in der Vergangenheit	5
Marktperformance	6
Vermeiden Sie, Ihre Verluste zu besiegeln	8
Vermeiden Sie ein Festschreiben Ihrer Verluste	10
Vorteile der Durchschnittskostenmethode	11
Fünf-Punkte-Checkliste	14

**W**illkommen zu unserem Leitfaden für die Investition an volatilen Märkten. Der Begriff Volatilität bezieht sich auf Zeiträume mit kurzfristigem Steigen und Fallen der Preise von Anlagen. Diese Kursbewegungen können durch verschiedene politische und wirtschaftliche Faktoren verursacht werden, wie beispielsweise eine Änderung der Regierungspolitik oder Nachrichten, die eine bestimmte Branche beeinträchtigen und Unsicherheit auslösen.

Es ist ganz natürlich sich Sorgen zu machen, wenn Sie beim Wert Ihrer Anlagen erhebliche Schwankungen beobachten. Dennoch sollten Sie stets daran denken, dass die Volatilität ein normaler Bestandteil einer Investition ist und dass bis zu einem gewissen Grad alle langfristigen Anleger von Zeit zu Zeit mit ihr konfrontiert werden.

Dieser Leitfaden informiert Sie über alles, was Sie bei einer Investition in Phasen mit einer höheren Volatilität an den Märkten beachten müssen – von der Bedeutung einer Diversifizierung innerhalb Ihres Portfolios bis hin zu einer Fünf-Punkte-Checkliste.

Denken Sie stets daran, dass sich jeder Anleger in einer anderen Lage befindet. Daher empfehlen wir: Ziehen Sie bei Zweifeln in Bezug auf eine Investition stets Ihren Finanzberater zu Rate, bevor Sie eine Entscheidung treffen. Er wird Ihnen einen geeigneten langfristigen Investmentplan erarbeiten können, der genau auf Ihre Bedürfnisse zugeschnitten ist, und Sie im Hinblick auf die zu treffenden Maßnahmen angemessen beraten.

**Jaime Arguello**  
Chief Investment Officer



4  
LANGFRISTIG  
INVESTIERT BLEIBEN

8  
VERMEIDEN SIE, IHRE  
VERLUSTE ZU BESIEGELN

11  
VORTEILE DER  
DURCHSCHNITTSKOST-  
ENMETHODE

# DIVERSIFIZIERUNG KANN DEN HOLPRIGEN PFAD EBENEN

Es ist schwierig, von Jahr zu Jahr vorherzusagen, welche Anlageklassen am besten abschneiden werden. Die meisten Anlageexperten sind sich über den Vorteil einer Streuung Ihres Vermögens auf verschiedene Investitionen einig. Diese Diversifizierung kann die Volatilität mindern, Höhen und Tiefen ausgleichen und dabei helfen, unnötige Risiken zu vermeiden.

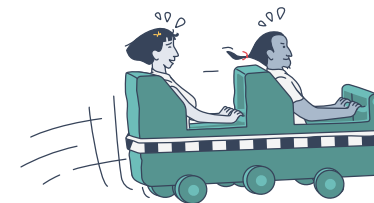
## Der richtige Mix

Eines der wichtigsten Ziele der Diversifizierung ist der Aufbau eines Portfolios aus Anlagen, die sich nicht alle genau gleich verhalten. Während also beispielsweise ein Teil Ihres Portfoliobestands an Wert verliert, könnten andere Teile stagnieren oder steigen und so den Verlust wieder ausgleichen. Diese potenziell unterschiedliche Ertragsentwicklung könnte einen gewissen Schutz davor bieten, dass alle Anlagen zur selben Zeit an Wert verlieren. Die Auswahl des richtigen Mix kann dazu beitragen, Verluste aufgrund rückläufiger Entwicklungen, Rezessionen oder bloßen routinemäßigen Schwankungen an bestimmten Märkten wieder wettzumachen.

*Die Entwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann sowohl fallen als auch steigen, und der Kunde erhält möglicherweise nicht den investierten Betrag zurÜck.*

## Unregelmäßigkeiten am Markt sind normal

Märkte sind unberechenbar, und es wird immer schwierig sein, vorherzusagen, was sich in der Zukunft ereignen wird. Es ist ratsam, Anlageentscheidungen nicht auf der Grundlage von kurzfristigen Aussichten zu treffen und eine übermäßige Reaktion auf plötzliche Marktbewegungen zu vermeiden. Eine Multi-Asset-Strategie könnte zu einer gleichmäßigeren Ertragsentwicklung beitragen. Mit einem gut zusammengestellten Portfolio, das sowohl Ihren Anlagehorizont als auch eine breite Streuung Ihrer Anlagen berücksichtigt, könnten Sie eine umsichtige Haltung einnehmen und die Unsicherheiten der Märkte abwettern.



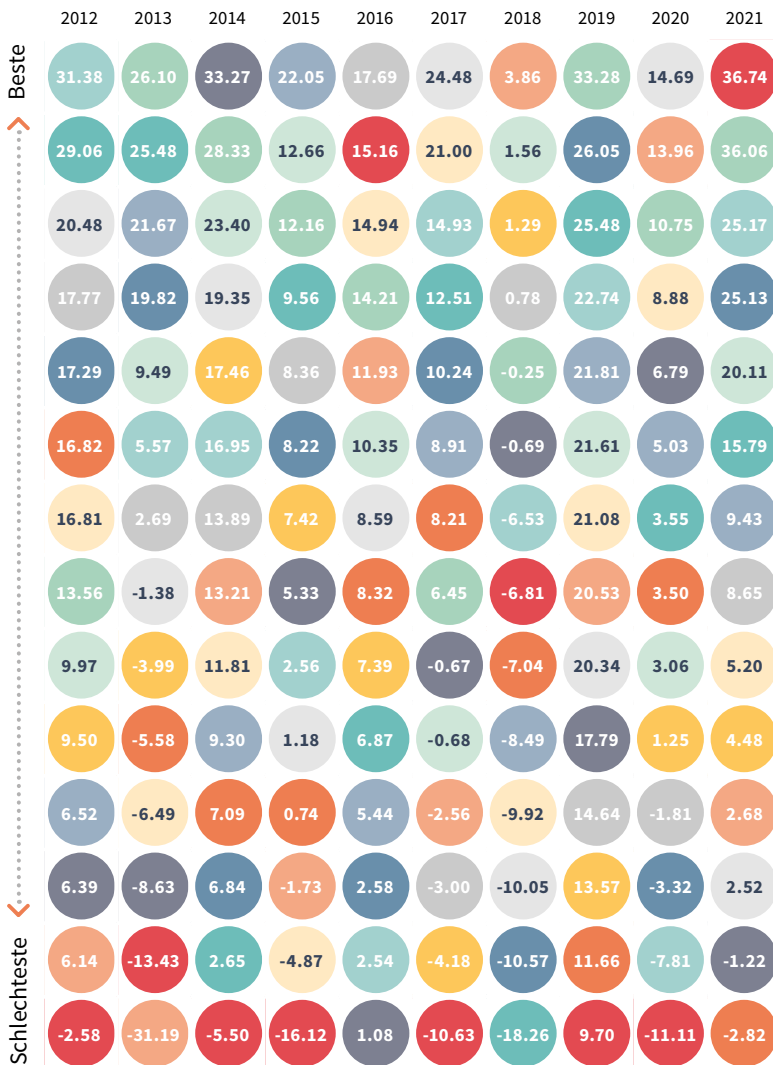
## Die Asset-Allokation ist ausschlaggebend

Asset-Allokation bezieht sich auf alles, was Ihre Anlageentscheidungen betrifft: wie viel Kapital sie wo investieren, in Aktien oder Anleihen, am US-amerikanischen oder europäischen Aktienmarkt, welchen Betrag Sie in Barmitteln halten, welchen sie investieren sollten etc. Die richtige Ausgewogenheit – die optimale Asset-Allokation – macht Ihre Diversifizierung am Markt aus. Die Streuung Ihres Anlageportfolios über viele verschiedene Anlageklassen, Regionen und Fondsmanager könnte Sie bei der Verringerung Ihres Gesamtrisikos unterstützen.

## Risikoreiche Anlagen gegenüber sicheren Häfen

Wollen Sie sich vor einem kurzfristigen Rückgang des Werts Ihres Portfolios schützen, ist es ratsam, der herkömmlichen Weisheit zu folgen und einen Teil Ihres Kapitals in Anleihen statt in Aktien zu investieren. Im Laufe der Zeit könnte Ihnen diese Strategie eine Menge Geld kosten. Obwohl Aktien Anleihen langfristig übertreffen können, sind sie auch riskanter. (wie wir auf Seite 5 veranschaulichen). Die Investition eines Teils Ihres Vermögens in Anleihen dämpft jedoch die kurzfristigen Schwankungen Ihres Anlageportfolios nach oben wie nach unten, sodass Sie nachts nicht mehr um Ihren Schlaf bangen müssen.

# DIE BEDEUTUNG DER DIVERSIFIZIERUNG



## SECTORS

- US-aktien
- 60:40 aktien/Renten Portfolio
- Globale immobilien
- Deutsche aktien
- Europäische aktien
- Japanische aktien
- Globale staatsanleihen
- Globale hochzinsanleihen
- Asiatische aktien (ohne Japan)
- Schwellenländeraktien
- Globale unternehmensanleihen
- Gold
- Schwellenlandanleihen
- Rohstoffe

Quelle: Morningstar zum 31.12.2021.  
 Die Entwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann sowohl fallen als auch steigen, und der Kunde erhält möglicherweise nicht den investierten Betrag zurück.

Die Grafik auf der linken Seite veranschaulicht, warum eine Streuung Ihrer Anlagen eine solch hohe Bedeutung einnimmt. Wie Sie sehen können, erweist sich über einen längeren Zeitraum betrachtet keine einzelne Vermögensklasse oder Region als konstanter Top-Performer. Die Streuung Ihrer Anlagen über viele unterschiedliche Vermögensklassen und Regionen könnte dazu beitragen, die Auswirkungen der Marktschwankungen nach oben wie nach unten zu mildern. Eine Anlage könnte sich in einem bestimmten Jahr schlecht entwickeln. Doch diese negative Performance könnte durch die positive Performance einer anderen Anlage wieder ausgeglichen werden.



# LANGFRISTIG INVESTIERT BLEIBEN

Anlageentscheidungen darauf zu begründen, was in den letzten Tagen passiert ist, anstatt längere Zeiträume zu berücksichtigen, ergibt für Anleger keinen Sinn.



## Das richtige Risikoniveau auswählen

Die Auswahl des richtigen Risikoniveaus ist von essenzieller Bedeutung. Ein zu hohes Risiko könnte Ihnen schlaflose Nächte bereiten und Sie könnten Gelder einbüßen, derer Verlust Sie sich nicht leisten möchten. Bei zu niedrigem Risiko gefährden Sie möglicherweise Ihr langfristiges Ziel. Investitionen mit einem langfristigen Anlagehorizont erwirtschaften in der Regel einen höheren Ertrag. Wählen Sie sorgfältig überlegt einen Mix aus verschiedenen Vermögenswerten, wie Aktien und Anleihen. Beschränken Sie ihre Investitionen nicht auf Zinsen und Spareinlagen.



## Langfristig investieren

Welchen Anteil Ihres Vermögens Sie risikoreicheren Anlageklassen, wie Aktien, statt risikoärmeren Anlageklassen, wie Anleihen, zuweisen, wird von verschiedenen Faktoren, wie beispielsweise Ihren Anlagezielen und Ihrer Risikobereitschaft, bestimmt. Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont sind für gewöhnlich eher dazu bereit, einen höheren Anteil ihres Vermögens in Aktien zu investieren, da die Risiken Ihnen auf lange Sicht zu einem größeren Ertrag verhelfen.



## Die Märkte schwanken

Volatilität kann man nicht ausschließen: Die Märkte schwanken nach oben wie nach unten. Sorgen Sie sich dennoch, ist es ratsam, Ihre Erwartungen im Hinblick auf künftige Erträge zurückzuschrauben und sich für sicherere Optionen – mit einem geringeren Wachstum – zu entscheiden. Die Ertragsentwicklung der verschiedenen Anlageklassen in der Vergangenheit zeigt, dass an den Märkten der Industrienationen auf lange Sicht üblicherweise Aktien höhere Erträge generieren als Staatsanleihen, jedoch auch häufig deutliche Wertverluste verzeichnen.



## Die Vorteile der Aufzinsung

Zeit ist der größte Freund eines Anlegers. Aufzinsung bezieht sich auf den Vorteil, der Ihnen zugute kommt, wenn Sie Ihre jährlich erwirtschafteten Erträge reinvestieren, anstatt die Gewinne mitzunehmen. Um von den Vorteilen der Aufzinsung zu profitieren, müssen Sie nur Ihre Anlageerträge reinvestieren und abwarten. Mit einem von Jahr zu Jahr anwachsenden Geldtopf generieren Sie potenziell auch höhere Zinsen und Erträge.

*Der Wert von Anlagen und Erträgen kann sowohl fallen als auch steigen, und der Kunde erhält möglicherweise nicht den investierten Betrag zurück.*

“

**Der Zinseszins ist das achte Weltwunder.  
Wer ihn versteht, verdient ihn.  
Wer nicht, zahlt ihn.**

Ein Zitat, das Albert Einstein zugeschrieben wird



## DREI ANLAGETIPPS FÜR DIE LANGFRISTIGE INVESTITION:

1

Volatilität lässt sich bei Investitionen nicht vermeiden. Wenn Sie langfristig investieren, sollten Sie sich von den täglichen Marktschwankungen nicht beunruhigen lassen.

2

Die Auswahl des für Ihre langfristigen Ziele geeigneten Risikoniveaus ist von essenzieller Bedeutung.

3

Bei Investitionen mit einem langfristigen Anlagehorizont können Sie potenziell von der Aufzinsung profitieren, die das Wachstum Ihrer Anlage unterstützt.



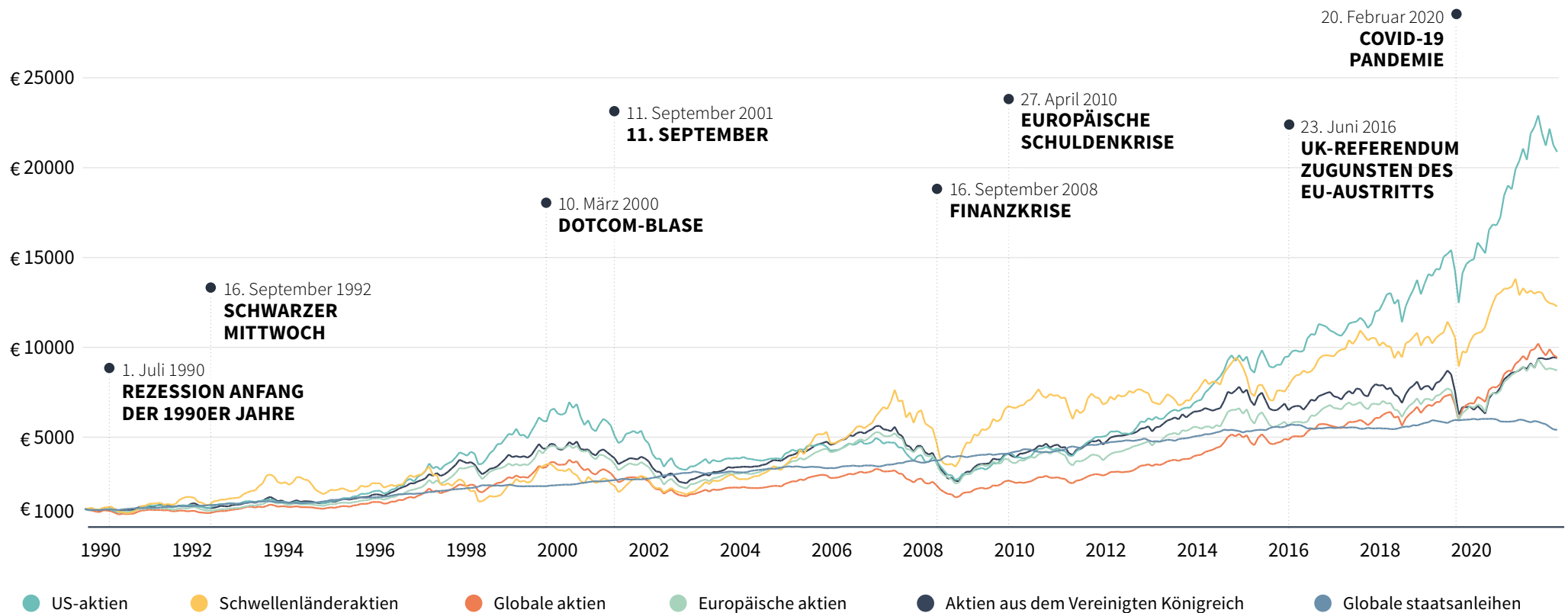


# LANGFRISTIGE INVESTITIONEN IN DER VERGANGENHEIT

Im Laufe der Jahre haben sich viele Ereignisse auf die Finanzmärkte ausgewirkt, vom schwarzen Mittwoch 1992 bis hin zur jüngsten Finanzkrise des Jahres 2008. Wie jedoch der unten stehenden Grafik zu entnehmen ist, bleibt der langfristige Trend der Marktperformance stets positiv.

Wenn Sie langfristig investieren, werden Sie von Zeit zu Zeit Abverkäufe und Volatilität an den Märkten miterleben. Die Vergangenheit zeigt uns jedoch, dass diese Ereignisse die langfristige positive Performance der Märkte nicht ins Gegenteil verkehren. Dennoch sollten Sie stets beachten, dass

es hierfür keine Garantie gibt und dass die Entwicklung in der Vergangenheit keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zulässt.

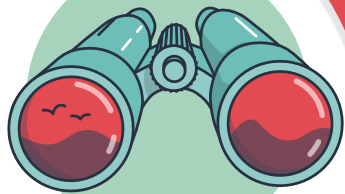


Quelle: Refinitiv zum 28.02.2022.



# VERMEIDEN SIE, IHRE VERLUSTE ZU BESIEGELN

Viele Investoren lassen sich von großen Marktschwankungen überwältigen. Insbesondere in schwachen Marktphasen ist es ganz normal, über einen Verkauf des Anlageportfolios nachzudenken, um weiteren Verlusten vorzubeugen, wobei Verluste festgeschrieben werden. Emotionale Reaktionen auf plötzliche Marktschwankungen sind häufig mit Nachteilen verbunden: Mit einem Verkauf könnten Anleger ihren Verlust besiegeln, obgleich die Möglichkeit einer Markterholung besteht.



## Volatilität ist normal

Die Aktienmärkte ändern häufig ihre Richtung, da der Preis der einzelnen Wertpapiere, aus denen sich der Aktienmarkt zusammensetzt, je nach Angebot und Nachfrage steigt oder fällt. Diese Schwankungen können beängstigen. Da hilft es, sich daran zu erinnern, dass in vielen Fällen diese Volatilität an den Märkten normal ist.

## Was beeinflusst Marktschwankungen?

Kursänderungen werden durch mehrere Faktoren beeinflusst, wie zum Beispiel durch Updates der Unternehmen, aufsichtsrechtliche Änderungen oder die Stimmung der Verbraucher. Diese Faktoren können sich sowohl positiv als auch negativ auswirken. Bewegungen der Aktien zahlreicher Unternehmen in dieselbe Richtung, kann dies insgesamt am Markt einen Aufwärts- bzw. Abwärtstrend zur Folge haben.



## Irrationales Verhalten

Unwillkürlich auf Situationen zu reagieren, ist ein menschliches Verhalten, das sich im Laufe von Millionen von Jahren entwickelt hat. Unsere instinktive Verlustangst begründet sich darauf, dass eine falsche Bewegung fatale Folgen auf unser Leben haben konnte. Hier liegt der Grund, warum Anleger – statt das langfristige Ertragspotenzial einer Investition zu sehen – häufig die Möglichkeit eines kurzfristigen Verlusts in den Vordergrund stellen.

## Langfristig investieren

Obgleich Aktienmärkte täglich oder im Verlauf eines Jahres oder über mehrere Jahre sowohl nach oben als auch nach unten schwanken, zeigen sie historisch betrachtet über längere Zeiträume stets nach oben. Für Investoren mit einem langfristigen Anlagehorizont stellt der Verkauf von Anlagen aufgrund eines kurzfristigen Ausblicks – unabhängig vom Kurs – in der Regel einen absoluten Verlust dar, wenn sich der Markt wieder erholt.



## Langfristig am Markt investieren statt Markt-Timing

Statt bei einer rückläufigen Marktentwicklung Investitionen zu veräußern, erscheint es sinnvoll, sich das Folgende zu verinnerlichen: „Langfristig am Markt zu investieren ist besser als das richtige Timing“. Die Erfahrung zeigt, dass es so gut wie unmöglich ist den richtigen Zeitpunkt für den Kauf oder den Verkauf einer Anlage zu erwischen und dass Investoren mit einem Verkauf zum falschen Zeitpunkt eine Markterholung verpassen könnten.


## Im Zweifelsfall...

Jeder Anleger befindet sich in einer anderen Lage. Daher empfehlen wir: Ziehen Sie Ihrem Finanzberater zu Rate, bevor Sie Entscheidungen treffen. Er wird Ihnen einen geeigneten langfristigen Investmentplan erarbeiten können, der genau auf Ihre Bedürfnisse zugeschnitten ist. Daneben wird er in der Lage sein, Sie bei Ängsten vor einem potenziellen Verlust Ihrer Investitionen aufgrund volatiler Märkte angemessen zu beraten.



# VERMEIDEN SIE EIN FESTSCHREIBEN IHRER VERLUSTE

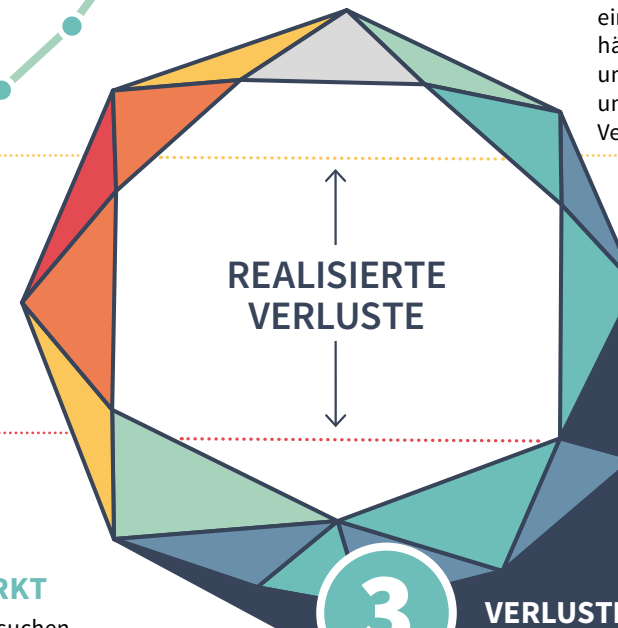
Ein Verkauf, wenn der Markt seiner Talsohle entgegenschreitet, ist ein „irrationales Verhalten“, das verheerende Folgen auf Ihre finanzielle Gesundheit haben kann.



**1** **EINTRITT IN DEN MARKT**  
Anleger entscheiden sich häufig für einen Markteintritt, wenn das Vertrauen hoch ist und die Aktienkurse nach oben zeigen.



**2** **AUSTRITT AUS DEM MARKT**  
Bricht der Kurs hingegen ein, versuchen einige Investoren, ihre Verluste durch einen Verkauf zu begrenzen, und sie verlassen den Markt, wenn die Aktienkurse den Preis, den sie zuvor für ihre Wertpapiere gezahlt haben, unterschreiten.



**3** **VERLUSTE BESIEGELN**  
Dies bedeutet, dass die Anleger jegliche Verluste aus dem Abwärtstrend festgeschrieben bzw. besiegelt haben. Auf diese Weise handelnden Anlegern entgehen sämtliche potenziellen Gewinne, wenn sich die Märkte wieder erholen.



**4** **INVESTIERT BLEIBEN**  
Statistiken zeigen, dass die Aufrechterhaltung der Anlagen in einem diversifizierten Portfolio häufig die beste Strategie darstellt, um langfristig Gewinne zu erzielen und ein Festschreiben von Verlusten zu vermeiden.

# VORTEILE DER DURCHSCHNITTSKOSTENMETHODE

Bei der Durchschnittskostenmethode („Cost Averaging“) handelt es sich um eine Anlagestrategie mit dem Ziel, die Auswirkungen der Volatilität auf große Investitionen zu verringern. Hierzu wird der Gesamtbetrag, den Sie investieren wollen, in gleich hohe Anlagebeträge unterteilt und in regelmäßigen Abständen investiert. So soll anhand der Durchschnittskostenmethode das Risiko

verringert werden, dass man einen wesentlichen Verlust erleidet, weil man seinen gesamten „Pauschalbetrag“ kurz vor einem Markteinbruch investiert hat.

Der Name dieser Technik resultiert daher, dass sie potenziell die durchschnittlichen Kosten von gekauften Aktien verringert. Die Durchschnittskostenmethode bewirkt, dass effektiv mehr Aktien zu

einem niedrigen Preis und weniger Aktien zu einem höheren Preis gekauft werden. Daher kann diese Methode die Durchschnittskosten einer Investition je Aktie verringern und dem Anleger auf lange Sicht insgesamt zu potenziell niedrigeren Gesamtkosten in Verbindung mit einem Aktienkauf verhelfen. Ein Beispiel für diese Technik entnehmen Sie bitte der Abbildung unten.

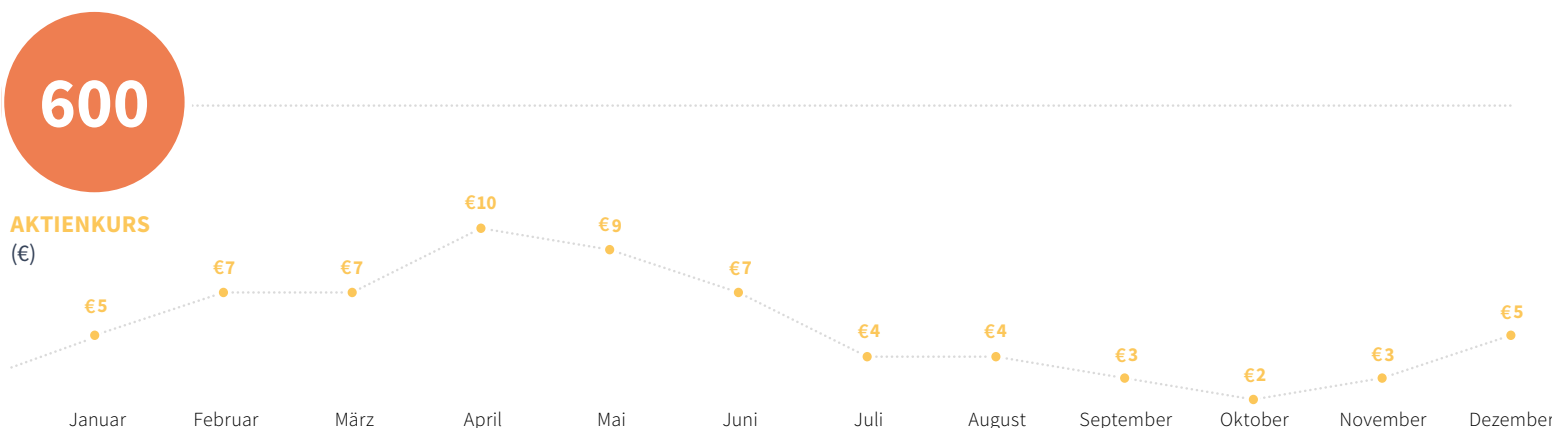
## AUFTEILUNG DER INVESTITION

EUR250/Monat über 1 Jahr  
(gekaufte Aktien)



## INVESTITION DES PAUSCHALBETRAGS

EUR 3.000 investiert (gekaufte Aktien)



## AUFTEILUNG DER INVESTITION



## INVESTITION DES PAUSCHALBETRAGS

Wert nach 1 Jahr  
**€3,000**  
.....  
**600**  
gekaufte Aktien  
.....  
**€5/Aktie**

Wert nach 1 Jahr  
**€3,383**  
.....  
**676**  
gekaufte Aktien  
.....  
**€4.4/Aktie**



Daten nur zu Informationszwecken bereitgestellt.







# FÜNF-PUNKTE-CHECKLISTE

Wenn Sie befürchten, dass Ihr Portfolio durch Marktschwankungen beeinträchtigt werden könnte, nehmen Sie unsere Fünf-Punkte-Checkliste zur Hand:



1

## Konzentrieren Sie sich auf Ihre langfristigen Ziele

Ogleich der Markt im Verlauf eines Jahres oder über mehrere Jahre sowohl nach oben als auch nach unten schwanken kann, zeigt er historisch betrachtet über längere Zeiträume stets nach oben. Ist Ihr Anlagehorizont länger als ein paar Jahre, denken Sie daran, dass der Markt im Laufe dieses Zeitraums wahrscheinlich alle Verluste wieder wettmachen wird. Eine Garantie hierfür gibt es jedoch nicht.



2

## Verstehen Sie Ihre Risikobereitschaft

Wenn Sie wissen, dass es Ihnen schwer fällt, rückläufige Kursentwicklungen gelassen hinzunehmen, ist es ratsam, Ihr Portfolio aus konservativeren Anlagen aufzubauen. Es ist viel besser, wenn Sie eine etwas konservativere Haltung einnehmen und Ihre Anlagen bei Kurseinbrüchen behalten, als risikoreichere Anlagen zu kaufen und diese bei einem Börsencrash wieder zu veräußern.



3

## Wählen Sie den richtigen Mix

Es ist schwierig, von Jahr zu Jahr vorherzusagen, welche Anlageklassen am besten abschneiden werden. Die Diversifizierung Ihres Portfolios anhand vieler verschiedener Anlagen könnte dazu beitragen, dass sich nicht alle Vermögenswerte exakt in die gleiche Richtung entwickeln. Während also beispielsweise ein Teil Ihres Portfoliobestands an Wert verliert, könnten andere Teile stagnieren oder steigen und so den Verlust wieder ausgleichen. Diese Differenzierung der potenziellen Erträge beabsichtigt eine geringere Volatilität des Portfolios. Sie gleicht Ertragsspitzen und -täler aus und hilft, unnötige Risiken zu vermeiden.



4

## Vermeiden Sie, Ihre Verluste zu besiegeln

Ein Verkauf, wenn der Markt seiner Talsohle entgegenschreitet, ist ein „irrationales Verhalten“, das sich negativ auf Ihre finanzielle Gesundheit auswirken kann. Allzu oft werden Verluste besiegelt und damit Gelegenheiten für künftige Gewinne zunichte gemacht, weil Anleger häufig bei steigenden Kursen in den Aktienmarkt investieren und bei fallenden Kursen ihre Gelder wieder abziehen.



5

## Betrachten Sie die größeren Zusammenhänge

Experten raten dazu, die Ruhe zu bewahren und die größeren Zusammenhänge zu betrachten. Behalten Sie stets im Blick, dass die meisten Kursrückgänge normal sind. Als Anleger ist es riskant, seine Entscheidungen von Emotionen – besonders von Angst – abhängig zu machen. Die Vergangenheit zeigt, dass man die besten Ergebnisse erzielt, wenn man die Ruhe bewahrt und seine langfristigen Ziele im Auge behält. Sollten Sie dennoch ins Zweifeln geraten, sprechen Sie mit Ihrem Finanzberater, bevor Sie Entscheidungen treffen.

*Die Entwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.*

*Der Wert von Anlagen und Erträgen kann sowohl fallen als auch steigen, und der Kunde erhält möglicherweise nicht den investierten Betrag zurück.*

# WICHTIGE INFORMATIONEN

Diese Dokumente dienen rein zu Informationszwecken und zur Erweiterung der Kenntnisse des Lesers über die Finanzmärkte und die Vermögensverwaltung. Sie richten sich an Privatpersonen, Versicherungsagenten, Kunden und potentielle Kunden der AXA-Gruppe. Diese Dokumente ersetzen in keinsten Weise eine Anlageberatung, und stellen weder Kauf- oder Verkaufsangebote, Dienstleistungsangebote oder Aufforderungen dar, um eine bestimmte Investitionsstrategie zu verfolgen. Diese Dokumente basieren auf Informationsquellen, die zum Zeitpunkt ihrer Erstellung als vertrauenswürdig eingestuft wurden. Diese Informationen können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Architas übernimmt keinerlei Haftung oder Gewährleistung für die Richtigkeit, Zweckmäßigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Informationen. Alle Rechte vorbehalten. Diese Dokumente dürfen nicht ohne vorherige Zustimmung des Urhebers in ihrer Form und auf jeglichen Datenträgern (auf mechanischen Medien, per Fotokopie, als Aufzeichnung oder in jedweder Art und Weise) weder vollständig noch auszugsweise veröffentlicht, kopiert, per E-Mail weitergeleitet oder in jeglicher Form von Informationssystem gespeichert werden. Der Urheber des vorliegenden Materials ist Architas Limited (« Architas »). Architas ist ein in England unter der Handelsregisternummer 02638607 eingetragenes Unternehmen mit Sitz in 20 Gracechurch Street, London, EC3V 0BG. Diese Informationen sind nicht für Personen in den USA bestimmt.



architاس