

November 2019: Verschiedene Varianten einer strategischen Asset Allocation als Inspiration für deine Depotzusammenstellung.

Am Kapitalmarkt gilt es mehrere Ziele abzudecken. Vom kurzfristigen Trading bis zum langfristigen Investieren ist die Vorgehensweise oft nicht nur differenziert, sondern teilweise auch gegensätzlich. Das Schöne dabei, es gibt tatsächlich etliche Möglichkeiten, Vermögen aufzubauen, passives Einkommen zu errichten oder auch kurzfristig Geld zu verdienen. In diesem Artikel geht es eindeutig um das langfristige Investieren und wie ein Anleger strategisch klug vorgehen kann, damit anschließend so viel Rendite wie möglich, bei gleichzeitig möglichst wenig Risiko herauskommt.

Die sogenannte **strategische Asset Allocation** steht für die Verteilung von Anlageklassen, und zwar einmal festgelegt, für einen langfristigen Anlagehorizont von vielen Jahren, teilweise Jahrzehnten Die **taktische Asset Allocation** hingegen nimmt eine temporäre Über- oder Untergewichtung einer Anlageklasse vor.

In diesem Artikel fokussiere ich mich zunächst auf die strategische Asset Allocation.

Vorab die wichtige Tatsache, dass es nicht eine Asset Allocation gibt, die für sämtliche Menschen gleich gut geeignet ist. Denn hier spielen einige individuelle Aspekte eine Rolle, unter anderem:

- verfügbares Kapital
- Anlagehorizont
- persönliche Risikoneigung
- emotionale Stabilität

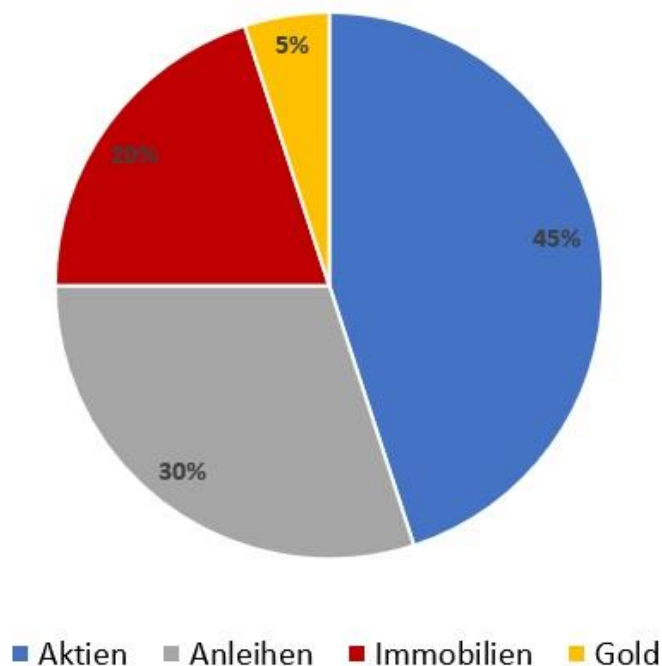
Daher können die folgenden Beispiele einer Asset Allocation lediglich als Inspiration dienen, um damit dein eigenes Vermögensportfolio zusammensetzen oder anzupassen.

Das einfachste Weltportfolio

Ein für jeden Privatanleger einfaches und zugleich schon sehr erfolgreiches Portfolio ist die Kombination aus einem globalen Aktien-ETF und einem globalen Anleihen-ETF im Verhältnis von 50%/50%. ETF lassen sich heute bequem bei einer Online-Bank kaufen und sogar Sparpläne einrichten. Dieses Vorgehen hat neben der Einfachheit auch den Charme, bereits mit wenig Geld beginnen zu können. Schon mit 50 oder 100 Euro im Monat kannst du damit deinen langfristigen Vermögensaufbau beginnen. Darüber hatte ich mehr im Artikel "[Ein solides Depot der Geldanlage bis zum Lebensende](#)" geschrieben und im Modul 8 Portfolio-Management gehe ich ausführlich auf dieses Thema ein.

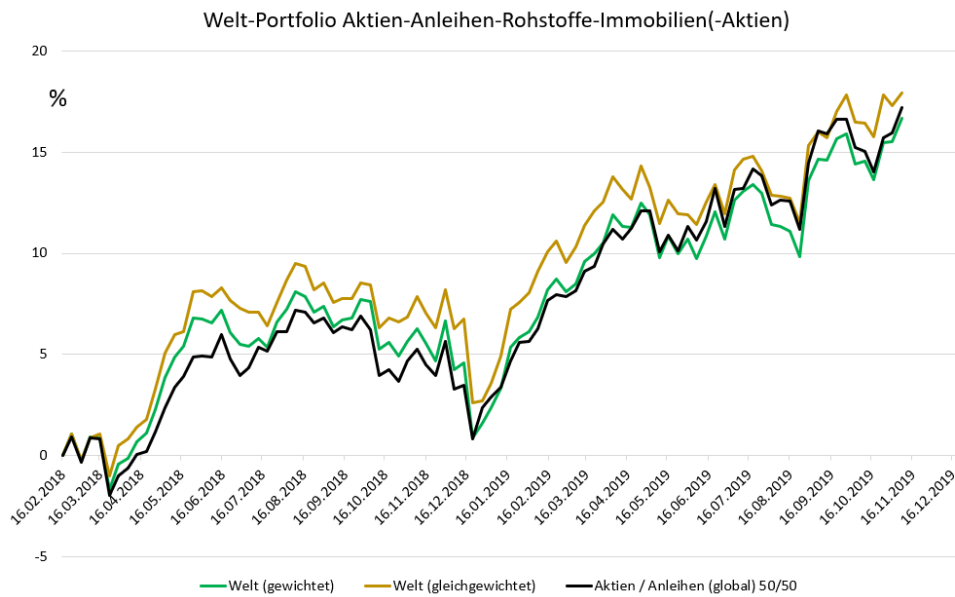
Wird diese einfach durchzuführende Kombination aus Aktien und Anleihen noch durch Gold und Immobilien ergänzt, ergibt sich bereits ein Portfolio, was der Vorstellung einer Verteilung von Anlageklassen noch näherkommt.

Weltportfolio aus vier Anlageklassen



Die Performance eines solchen Weltportfolios steht dir regelmäßig aktualisiert im Modul „Aktuelles / Neuigkeiten“ zur Verfügung. Hier der 50%/50%-Mix (schwarze Kurve) und ein Mittel aus den vier Anlageklassen Aktien, Anleihen, Rohstoffe und Immobilien.

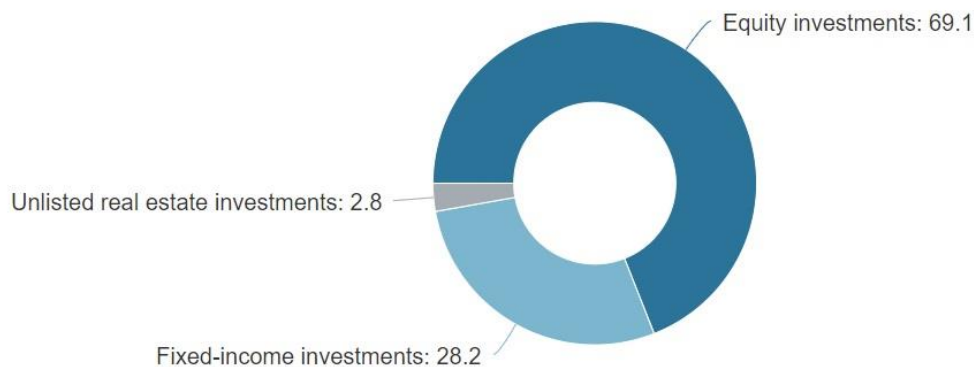
Passiver Geldfluss Academy



Seit Februar 2018 bis November 2019 konnten sich noch keine signifikanten Unterschiede herausarbeiten. Oder mit anderen Worten. Die zwei ETF, einmal für den globalen Aktienmarkt und einmal für den globalen Anleihenmarkt (Investmentgrade) waren ähnlich gut, wie ein Mix aus vier Anlageklassen.

Der Norweger Staatsfonds

Anders als in Deutschland haben einige andere Länder begonnen einen sogenannten Staatsfonds aufzulegen. Darin wird gerade auch mit Hilfe des Kapitalmarktes Vermögen aufgebaut, um auch zukünftig den Menschen im Staat eine finanzielle Sicherheit zu bieten. Im Fall Norwegens war die treibende Kraft dahinter, das vorausschauende Denken für die Zeit, wenn die Ölvorkommen des Landes zuneige gehen sollten. Hier der [Direktlink](#) zum Norweger Staatsfonds. Trotz des hohen Aktienanteils zwischen 60 und 70% weist er eine relativ solide Vermögenssteigerung auf.



Die Asset Allocation des Norweger Staatsfonds am Ende von Q3 2019.

In der aktuellen strategischen Asset Allocation des Norweger Staatsfonds hat die Aktienquote fast den maximal erlaubten Wert von 70% erreicht. 28% des Vermögens liegen in festverzinslichen Wertpapieren wie Anleihen. Ein kleiner Teil von knapp 3% sind direkt in Immobilien investiert.

Diese Aufteilung von etwa zwei Drittel in Aktien und ein Drittel in Anleihen und Immobilien gilt schon als eine offensive Investmentstrategie. Mittlerweile hat dieser Staatsfonds vom Investitionsvolumen die Grenze von einer Billion US-Dollar überschritten und gilt als der größte Staatsfonds weltweit. Immerhin konnte der Norweger Staatsfonds in den zurückliegenden 20 Jahren eine mittlere Jahresrendite von 5,9% p.a. erzielen.

Der Norweger Staatsfonds ließe sich in erster Näherung aus den ETF

- Vanguard FTSE All-World UCITS ETF - USD DIS IE00B3RBWM25
- iShares Global Government Bond UCITS ETF - USD DIS IE00B3F81K65
- iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF - USD DIS IE00B1FZS350

abbilden.

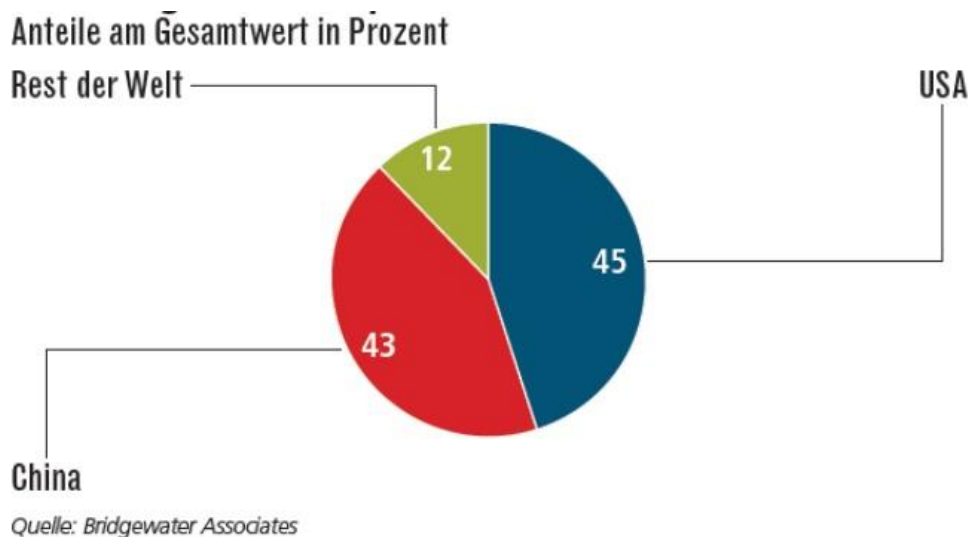
Den Schwerpunkt auf die beiden Weltmächte legen

Kommen wir nun zu einer eher taktischen Asset Allocation. Ray Dalio, der Gründer des Hedgefondsunternehmens [Bridgewater Associates](#), dessen [All-Wetter-Portfolio](#) eines seiner bekanntesten Erfolge ist. Das All-Wetter-Portfolio liefert bereits schöne Inspiration,

Passiver Geldfluss Academy

um das eigene Depot solide bei jedem Börsen-Wetter aufzustellen. Allerdings sind die hohen erzielten Renditen von 9% p.a. und mehr heute nicht mehr so einfach zu erzielen. Das All-Wetter-Portfolio besteht aus einem hohen Anleihen-Anteile und mit Anleihen ist in Zeiten niedriger Leitzinsen eine hohe Rendite nicht mehr so wahrscheinlich.

Ray Dalio, dessen beeindruckender Lebenslauf in seinem Buch [Die Prinzipien des Erfolgs](#) nachzulesen sind, erwartet wie viele andere, dass China und die USA die Supermächte der nächsten Jahre und Jahrzehnte sein werden. Wobei China langsam, aber sicher an den USA vorbeiziehen wird. Wann das genau sein wird und welches Land wann die größere Wirtschaftskraft haben wird, ist nicht genau prognostizierbar. Daher schlägt er ein Portfolio vor, in dem beide Länder eine hohe Gewichtung haben. Sozusagen ein USA-China-Portfolio. Andere Länder und Regionen sind hier nur sehr untergewichtet vertreten.



Als Investmentinstrumente schlägt Dalio ETF vor. In [diesem Artikel](#) wird sein Konzept näher vorgestellt.

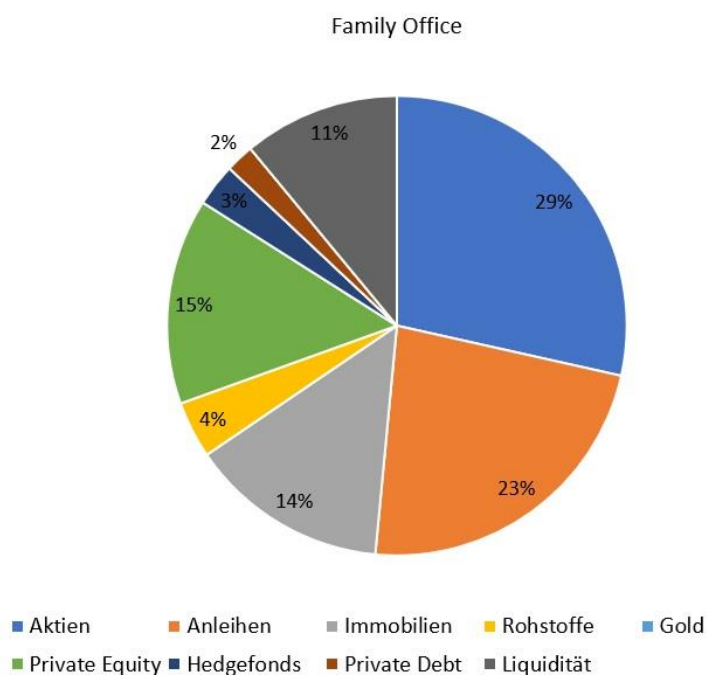
In dem verlinkten Artikel werden auch einige ETF genannt. Aber in erster Näherung ließe sich das Portfolio von Ray Dalio mit dem Schwerpunkt auf China und USA durch

- iShares Core S&P 500 UCITS ETF - USD DIS IE0031442068
- SPDR S&P Pan Asia Dividend Aristocrats UCITS ETF - USD DIS IE00B9KNR336
- Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF - USD DIS IE00B3VVM84
- iShares STOXX Europe 600(DE)UCITS ETF - EUR DIS DE0002635307

abbilden. In dem ETF mit Asien und den Emerging Markets ist China bereits sehr hoch gewichtet.

Typisches Portfolio wohlhabender Menschen.

Eine weitere spannende Asset Allocation zeigt ein Blick in die Portfolios wohlhabender Familien. Für eine Studie des Bayerischen Finanz-Zentrums (BFZ) in Zusammenarbeit mit den Unternehmen Axa Investment Managers, Blackrock, Commerzbank und Noerr LLP wurden 51 Family-Offices aus der Schweiz, aus Deutschland und Österreich befragt. Im Durchschnitt sah das Portfolio dieser als wohlhabend geltenden Menschen nach einem [Artikel in der NZZ](#) folgendermaßen aus.



Durchschnittliche Asset Allocation von wohlhabenden Familien

Natürlich stehen bei größeren Anlagevermögen im siebenstelligen Bereich und höher weitere Anlagemöglichkeiten offen, die einem Privatanleger mit einigen zehntausend Euro Anlagekapital nicht unbedingt zur Verfügung stehen. Hierzu gehört das direkte Investieren in Private Equity, was bei kleineren Anlagesummen hauptsächlich über Fonds oder ETF möglich ist.

Als ETF kämmen z.B. folgend in Betracht:

Passiver Geldfluss Academy

- Vanguard FTSE All-World UCITS ETF - USD DIS IE00B3RBWM25
- iShares Global Government Bond UCITS ETF - USD DIS IE00B3F81K65
- iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF - USD DIS IE00B1FZS350
- iShares Listed Private Equity UCITS ETF - USD DIS IE00B1TXHL60

Fazit

Nun hast du mehrere Varianten einer Asset Allocation kennengelernt, die allesamt auf ihre Weise erfolgreich sind oder für die Zukunft erfolgsversprechend aussehen. In Zeiten steigender Aktien wie derzeit, erhalte ich immer wieder Fragen, ob man denn überhaupt noch andere Anlageklassen bräuchte. Ein Blick in die Historie zeigt, dass eine Kombination aus mehreren Anlageklassen in Jahren mit schwacher Aktienentwicklung den Rückgang des gesamten Portfolios stark dämpfen konnte, teilweise sogar komplett kompensieren. Es hängt eben auch vom Anlagehorizont ab und wie viel Kursschwankungen man in seinem Depot wünscht.

Im Folgenden habe ich bei den verwendeten ETF und deren Kombination zum Nachbilden der oben vorgestellten Asset Allocation die bislang erzielte Performance in den letzten Jahren zusammengestellt. Die offensive Gewichtung der USA und China im Vergleich zu anderen Vermögensportfolien hat zu der höchsten Rendite aller vorgestellten Varianten geführt. Allerdings darf man hier nicht vergessen, dass der Portfoliovorschlag von Ray Dalio ausschließlich die Anlageklasse Aktien beinhaltet.

- iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF - USD DIS IE00BSKRJZ44
- iShares Core S&P 500 UCITS ETF - USD DIS IE0031442068
- SPDR S&P Pan Asia Dividend Aristocrats UCITS ETF - USD DIS IE00B9KNR336
- Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF - USD DIS IE00B3VVM84
- Vanguard FTSE All-World UCITS ETF - USD DIS IE00B3RBWM25
- iShares STOXX Europe 600(DE)UCITS ETF - EUR DIS DE0002635307
- iShares Global Government Bond UCITS ETF - USD DIS IE00B3F81K65
- iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF - USD DIS IE00B1FZS350
- iShares Listed Private Equity UCITS ETF - USD DIS IE00B1TXHL60

Passiver Geldfluss Academy

			Perf.	Perf.	Perf.
			1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Gold (EUR)		DE000HV1A3C4	22,3	14,4	44,9
iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF - U		IE00BSKRJZ44	28	11,6	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF - USD DIS		IE0031442068	15,9	51,8	84,2
SPDR S&P Pan Asia Dividend Aristocrats UC		IE00B9KNR336	18,2	64,2	61,8
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ET		IE00B3VVM84	15,5	27	35,7
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF - USD		IE00B3RBWM25	14,7	40,6	60,8
iShares STOXX Europe 600(DE)UCITS ETF - I		DE0002635307	14,6	33,4	41
iShares Global Government Bond UCITS ET		IE00B3F81K65	12,1	4,3	23
iShares Developed Markets Property Yield		IE00B1FZS350	19,2	27,7	52,7
iShares Listed Private Equity UCITS ETF - U		IE00B1TXHL60	24,2	55,1	83
50%/50%-Mix Aktien-Anleihen			13,4	22,45	41,9
Norweger Staatsfonds			14,1	30,0	50,0
Schwerpunkt USA-China			16,1	46,4	63,4
Family-Offices			16,1	23,8	41,6