



Herzlich Willkommen
zur

Session 47

März 2024

*„Zusammenfassungen, später in Rente,
Risikominimierung, IRR, Superformel“*

Tools: Rechnen.komplex

Session 48

1. Letzte Session
2. Versuch von Zusammenfassungen
3. Risikominimierung
4. Bonds: ETF oder Direktkauf
5. Der IRR (interner Zinsfuß)
6. Superformel

Letzte Session: Rendite der GRV gemeinsam mit dem Kunden ...

- „Welche Rendite sollte denn die GRV aus Ihrer Sicht mindestens bringen?“
- Antwort bisher immer: 2% bis 4% (einmal kam: „1,5% p.a.“)

Wichtig: Fixieren!

- Dann: „Wir müssen jetzt drei Annahmen treffen. Die erste ist: Mit welcher Zahlungsdauer sollen wir rechnen –oder anders formuliert: Wie alt wirst du werden? Natürlich ist das ein Unterschied, ob die Rente 10 Jahre oder 20 Jahre gezahlt wird.“
Evtl. „runterhandeln“, falls Kunde unsicher, mit Hinweis: „Rente kommt evtl. erst mit 68, 69, 70.“
- **Excelliste eintragen ...**
- **Zwei weitere Annahmen:** Erhöhung *bis* Ruhestand und Erhöhung *ab* Ruhestand (erst, wenn Spalten schon gefüllt). Annahme: **Inflation = 2% p.a.**

Letzte Session: Rendite der GRV gemeinsam mit dem Kunden ...

Berechnen mit
Leerer Excelliste
Produktprüfer („Stepcalc“)
Tool „Rendite GRV“

- „Welche Rendite sollte denn die GRV ...“
- Antwort bisher immer: 2% bis 4% (einmal ...)
- Wichtig: Fixieren!
- Dann: „Wir müssen jetzt drei Annahmen ...“
rechnen –oder anders formuliert: Wie alt wirst du werden? Natürlich ist das ein Unterschied, ob die Rente 10 Jahre oder 20 Jahre gezahlt wird.“
Evtl. „runterhandeln“, falls Kunde unsicher, mit Hinweis: „Rente kommt evtl. erst mit 68, 69, 70.“
- **Excelliste eintragen ...**
- **Zwei weitere Annahmen:** Erhöhung *bis* Ruhestand und Erhöhung *ab* Ruhestand (erst, wenn Spalten schon gefüllt). Annahme: **Inflation = 2% p.a.**

Bernds und Klaus' Berechnungen

Bernd hatte letzte Session (27.02.24) Kosten von 100.000 € für IreNe, 23 Jahre, 6% Steigerung.

→ Endwert bitte abschätzen

Lösung: $23 \times 6\% = 138$ (fast $2 \times 70!$). Also etwa $4 \times 100.000 \text{ €}$ minus $5\% = 380.000 \text{ €}$. Real: 382.000 €

Rechen Beispiele mit **Rechnen.komplex**

1. 100.000 € , $5,84\%$ nom., in 23 Jahren → 381.900 €

2. Nebenkosten 300 € mtl. Wie hoch heute? In 23 Jahren → 1.146 € . Entnahmedauer 25 Jahre mit 6% Steigerung → Startvermögen bei 2% Zins = 560.000 €

3. Führerschein in 18 Jahren. Kostet heute 3.000 € + Auto 7.000 € = 10.000 € . $2,5\%$ in 18 Jahren = 15.700 € . Bei 5% : 45 € . Kindergeld sind 250 € . Also es bleiben noch 200 € übrig.

Session 48

1. Letzte Session: noch offen vom letzten Mal „*Länger arbeiten?*“
2. Versuch von Zusammenfassungen
3. Risikominimierung
4. Bonds: ETF oder Direktkauf
5. Der IRR (interner Zinsfuß)
6. Superformel

Länger arbeiten bzw. später Rente beziehen?

- Wer später die Rente beantragt, erhält eine um 0,5% pro Monat höhere Rente
 - Die lebenslange Rente entspricht einem Vermögenswert (Barwert)
 - Finanzmathematische Frage: Um wie viel erhöht/verringert sich der Barwert, wenn ich ein Jahr später in Rente gehe?
- ➔ Tool „Rechnen.komplex“
- ➔ BW ist höher, wenn ich später beantrage. Es kippt bei Endalter 79 Jahren, 11 Monaten

Session 48

1. Letzte Session
2. Versuch von Zusammenfassungen
3. Risikominimierung – Kundenängste weiter reduzieren
4. Bonds: ETF oder Direktkauf
5. Der IRR (interner Zinsfuß)
6. Superformel

Versuche einer Wiederholung von Chris

Grundsätze sind

1. Evidenzbasiertes Investieren statt dysfunktionale Finanzindustrie
2. Freie Märkte sind etwas Tolles, sie haben Wohlstand erzeugt
3. Preise auf Märkten sind immer fair und lassen sich nicht vorhersagen
4. Hoffnung, Überlebenswille, Neugier etc. treiben Menschheit an → Märkte steigen langfristig
5. Kunden weg von Stories, Zocken und Ängsten führen (besonders vor kurzfristigen Schwankungen)
6. „Beteilige dich an der Welt-AG, achte auf die Kosten, kaufe und halte!“
7. Der größte Feind des Anlegers ist der Anleger

Session 48

1. Letzte Session
2. Versuch von Zusammenfassungen
- 3. Risikominimierung –Kundenängste weiter reduzieren**
4. Bonds: ETF oder Direktkauf
5. Der IRR (interner Zinsfuß)
6. Superformel

Für Kundengespräche und Veranstaltungen: Aktien, Rendite Laufzeit

Erwartete Rendite „-1“	Aktienquote	Mindest-Laufzeit „+1“
2%	30%	4 Jahre
3%	40%	5 Jahre
4%	50%	6 Jahre
6%	70%	8 Jahre
8%	90%	10 Jahre
9%	100%	11 Jahre

Prinzipien der Risikominimierung

- Viele Länder (Je ein Gegenbsp. Nennen: russische Börse 2022: geschlossen, Polen: Einbruch 02/22, China)
- Jeweils viele Branchen (Automobil)
- Jeweils viele Unternehmen (Gegenbsp.: Bayer, ...)
- Korrelationen verhindern (etwa Investment in S&P 500 und MSCI World)
- Allmählicher Einsteig (ca. 6 Monate bis 3 Jahre)
- Langer Anlagehorizont (“niemals verkaufen müssen”)
- Das Vermögen davon befreien, es auflösen zu *müssen*
- ➔ Grundrisiken absichern, damit Zwangsverkauf entfällt
 1. Liquiditätsreserve
 2. KV, BU
 3. Vermögensversicherungen (Immobilie, Kfz ...)
 4. AV, “Grundrente”
 5. Pflege

Prinzipien der Risikominimierung

- Viele Länder (Je ein Gegenbsp. Nennen: russische P...
China)
- Jeweils viele Branchen (Automobil)
- Jeweils viele Unternehmen (Gegenbsp.: Bay...
- Korrelationen verhindern (etwa Investment
- Allmählicher Einsteig (ca. 6 Monate bis 3 Jah
- Langer Anlagehorizont ("niemals verkaufen r
- Das Vermögen davon befreien, es auflösen zu r...
- ➔ Grundrisiken absichern, damit Zwangsverkauf entfällt
 1. Liquiditätsreserve
 2. KV, BU
 3. Vermögensversicherungen (Immobilie, Kfz ...)
 4. AV, "Grundrente"
 5. Pflege

”

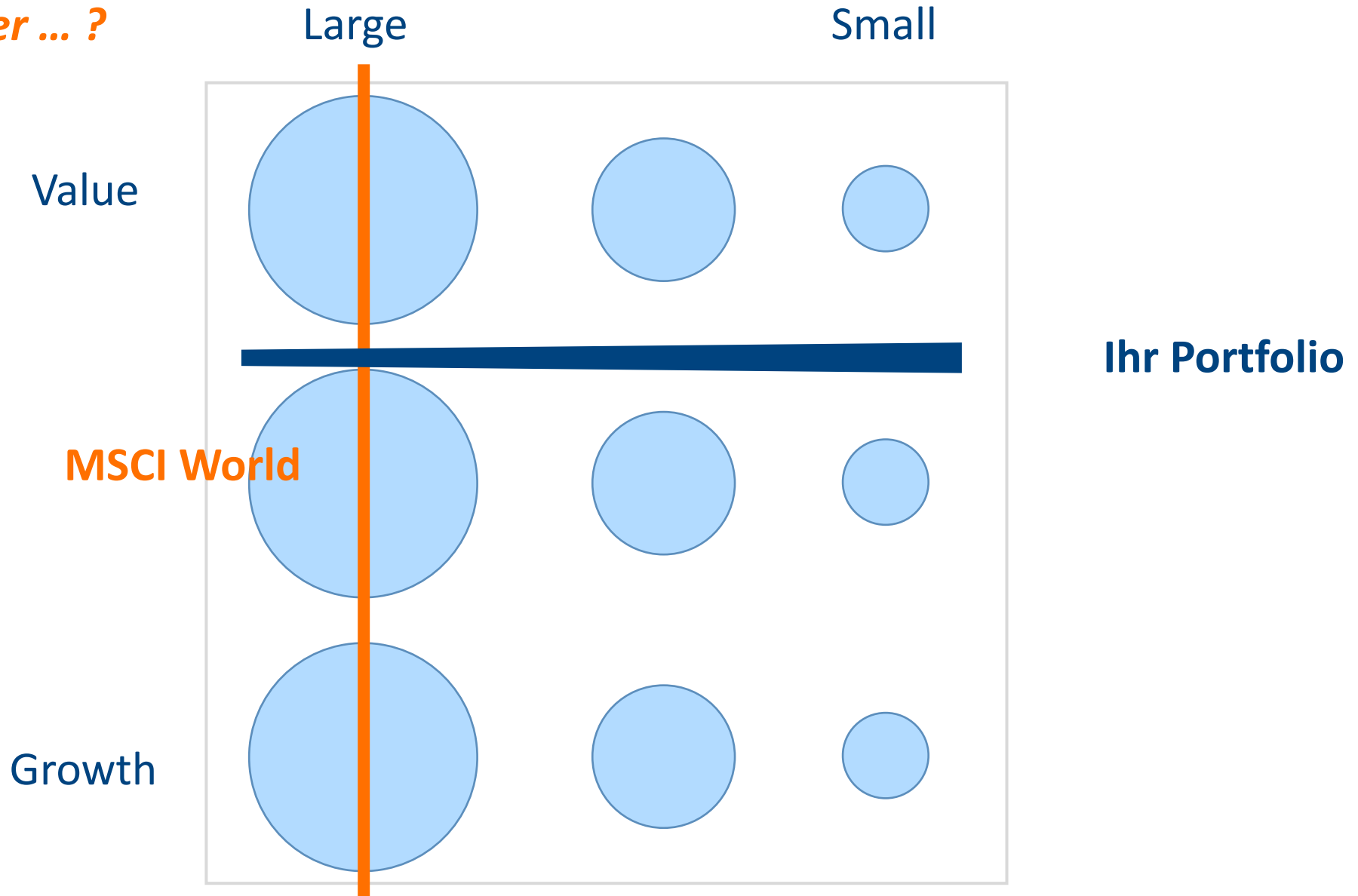
Letztendlich sollte für Anleger nichts wichtiger sein
als nachts ruhig schlafen zu können

Seth Klarman
-US Mrd und Hedgefondsmanager-

Die Welt AG – MSCI World

- ETF's sehr günstig, teilweise riesig (Ishares 70 Mrd. €)
- Ca. 1.500 Titel
- 70% USA (2023: 67%) auch durch Marktkapitalisierungsansatz
- Anteil Top 10 2023: 17%, 2024: 21,4%, Top 3: 12%
- Häufige Frage auf Kundenveranstaltungen:
 - Bankenkrise?
 - Bürgerkrieg?
- Gut aufgestellt, wer an die USA glaubt. Aber von echter Risikostreuung kann eher nicht die Rede sein.
- Besser: Vanguard **FTSE All-World**: ca. 3.700 Titel, Top 10: 18% (2023: 14%), USA: 61% (2023: 58%)
- Noch besser **Dimensional ...** („Problem“: Fast nur acc.) → Schnellballsystem!

MSCI World oder ... ?



Marktkapitalisierungsansatz

- MSCI World ist MKA ...
- Der BIP Ansatz führt zu 38% USA, 13% Japan, 8% China, je 5% UK, France, Germany
- Erzeugt eine höher zu erwartende Rendite als der Marktkap.-ansatz. Grund: Small Cap und Value übergewichtet und mehr in EM investiert.
- Ihr solltet das festlegen, dem Kunden ist das egal.

Wachablösung

Bevölkerungsentwicklung 1950 - 2100 (Quelle: United Nations)

	1950	2000	2022	2050	2100
China	544	1283	1426	1313	767
Indien	376	1053	1417	1670	1530
USA	158	282	338	375	394
Indonesien	73	212	276	317	297
Pakistan	38	139	236	368	487
Nigeria	38	122	219	377	546
Brasilien	54	175	215	231	185
Bangladesch	38	132	171	204	176
Russland	103	146	145	133	112
Mexiko	28	99	128	144	116
Japan	82	128	124	104	74
Äthiopien	18	66	123	215	324
Ägypten	20	69	111	160	205
DR Kongo	12	47	99	217	432
Deutschland	70	81	83	79	69
Italien	46	57	59	52	37
Großbritannien	51	59	68	72	70
Welt	2536	6143	7975	9709	10349

Die Welt AG – MSCI World

- ETF's sehr günstig, teilweise riesig (Ishares 70 Mrd. €),
- Ca. 1.500 Titel
- 70% USA (2023: 67%) auch durch Marktkapitalisierungsansatz
- Aber: Anteil Top 10 2023: 17%, 2024: 21,4%, Top 3: 12%
- Häufige Frage auf Kundenveranstaltungen:
 - Bankenkrise
 - Bürgerkrieg
- Gut aufgestellt, wer an die USA glaubt. Aber von echter Risikostreuung kann eher nicht die Rede sein.
- Besser: Vanguard **FTSE All-World**: ca. 3.700 Titel, Top 10: 18% (2023: 14%), USA: 61% (2023: 58%)
- Noch besser **Dimensional ...** („Problem“: Fast nur acc.)

➔ **3 Dimensional Fonds** ODER -als Vorschlag-

➔ **S&P 500 + Europa + Schweiz + Japan + Pacific ex Japan + Small Caps + India / EM**

30%

25%

5%

5%

10%

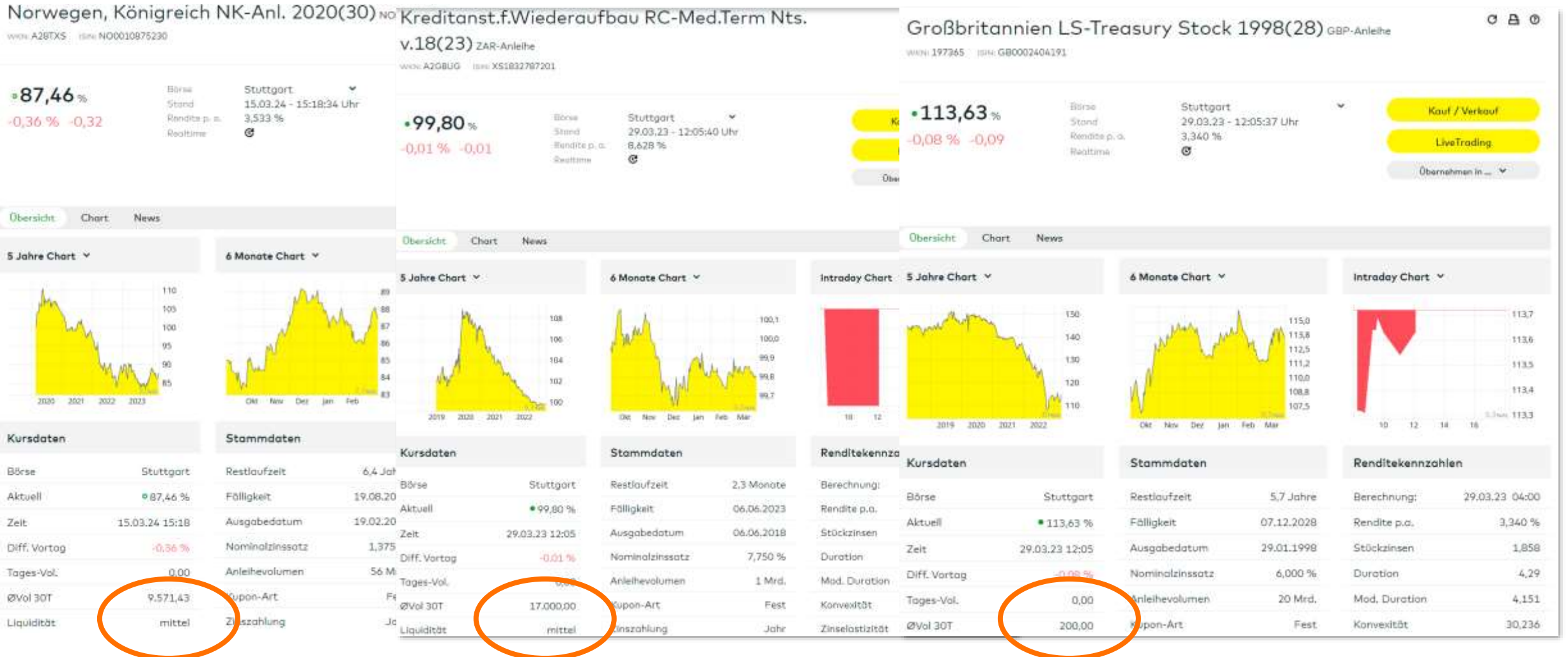
15%

10%

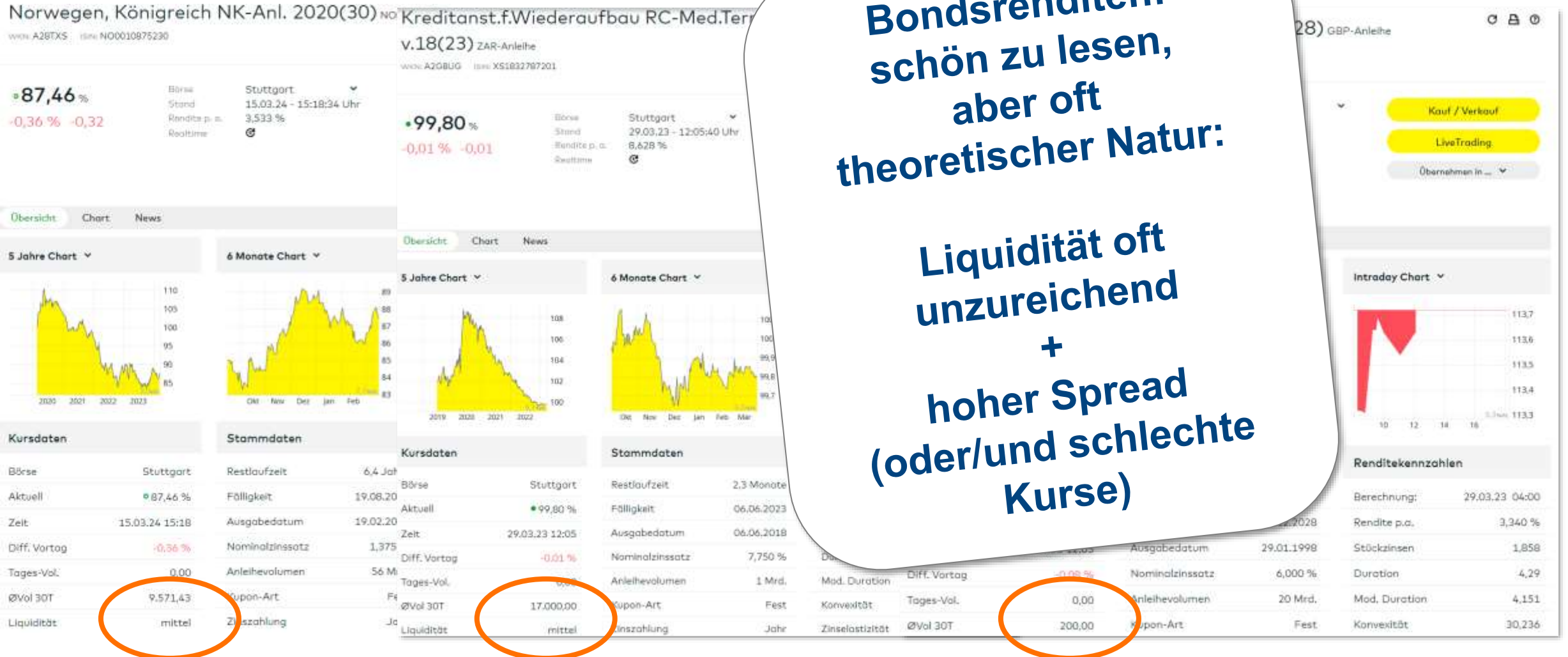
Session 48

1. Letzte Session
2. Versuch von Zusammenfassungen
3. Risikominimierung –Kundenängste weiter reduzieren
- 4. Bonds: ETF oder Direktkauf**
5. Der IRR (interner Zinsfuß)
6. Superformel

Bonds als günstiger Direktkauf oder über ETF's?



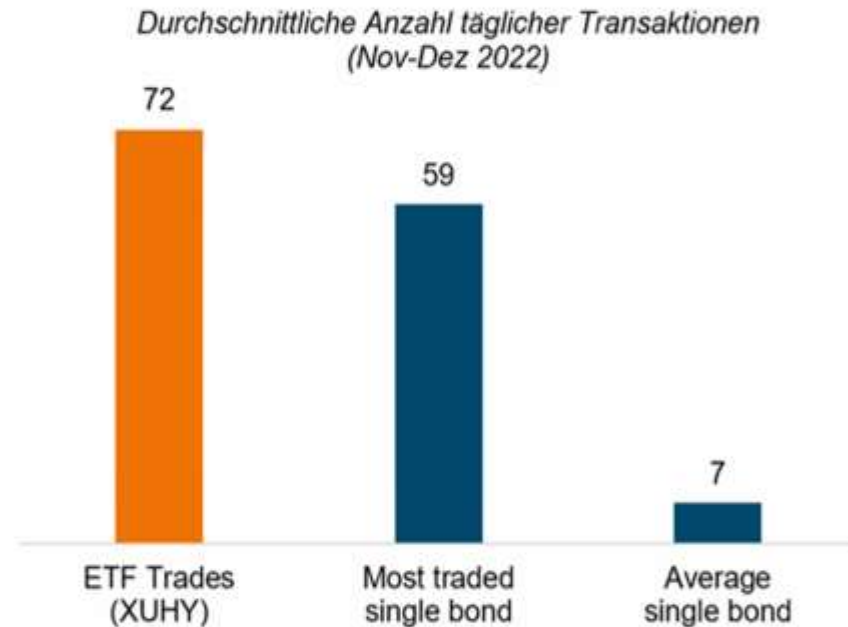
Bonds als günstiger Direktkauf oder über ETF's?



Bonds als günstiger Direktkauf oder über ETF's?

Liquidität: Sekundärmarktliquidität ist signifikant

Beispiel: USD High Yield Liquid ex 144A, basierend auf US TRACE Daten



Quelle: DWS International GmbH, Stand Dezember 2022

Handelskosten:

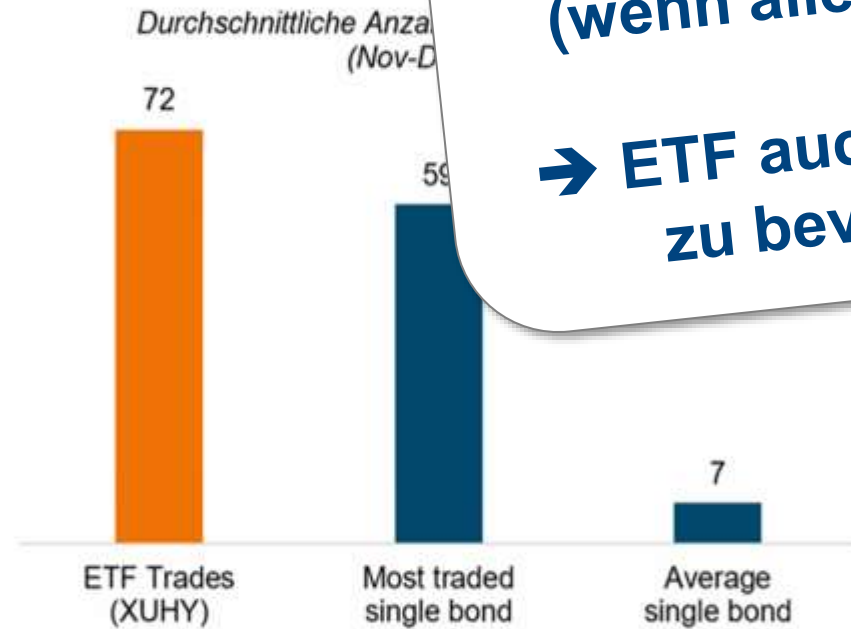
November 2022 Durchschnitt (in bps)

	ETF Spread	Einzelbond Spread	Differenz
Eurozone Government Bond	6	18	-12
EUR Corporate Bond	7	43	-36
EUR High Yield	16	118	-102

Quelle: BigXYT, IDC, BigXYT-Spread-Maße wurden für jeden einzelnen Tick berechnet, zeitlich gewichteter Durchschnitt verwendet Stand: November 2022.
Die Indexspannen werden anhand der Geld-Brief-Spannen von IDC berechnet.

Bonds als günstiger Direktkauf oder über ETF

Liquidität: Sekundärmarktliqui
Beispiel: USD High Yield Liquid ex 144



Quelle: DWS International GmbH, Stand Dezember 2022

**Etwa 0,4%
höherer Spread
beim Direktkauf!
(wenn alles gut läuft)**

**→ ETF auch für Bonds
zu bevorzugen**

(in bps)

	Ind	Einzelbond Spread	Differenz
EUR Corporate Bond	7	43	-36
EUR High Yield	16	118	-102

Quelle: BigXYT, IDC, BigXYT-Spread-Maße wurden für jeden einzelnen Tick berechnet, zeitlich gewichteter Durchschnitt verwendet Stand: November 2022.
Die Indexspannen werden anhand der Geld-Brief-Spannen von IDC berechnet.

... und bei Aktien?

- Beispiel Allianz Aktie, Ausschüttungsrendite 5,6%
- 100.000 € investiert → 5.600 € brutto Ausschüttung.
- Netto?
- 5.600 € minus Abg.St → 4.123 €

Und im ETF??

- 5.600 € - Teilfreistellung 30% → 3.920 €
- Minus Abg.St → 4.566 €

... und bei Aktien?

- Beispiel Allianz Aktie, Ausschüttungsrendite 5,6%
- 100.000 € investiert → 5.600 € brutto Ausschüttung.
- Netto?
- 5.600 € minus Abg.St → **4.123 €**

Und im ETF??

- 5.600 € - Teilfreistellung 30% → 3.920 €
- Minus Abg.St → **4.566 € (+10,7%!)**

Dies gilt natürlich nur für den Dividendenanteil.

Ein Beispiel: Bei jährlichem Traden gelten die Zahlen auch für die Kursgewinne. Dann darf ein ETF 0,56% p.a. kosten, damit Direktinvestment und ETF gleiche Rendite bringen.

**Abgesehen vom
Streuungsgedanken
haben ETF's gerade bei
Dividendentiteln
mittlerweile
Kostenvorteile.**

**Nennt man bitte EINEN Punkt,
die ihr aus meinen Sessions
mitgenommen habt.**

**Vielen Dank
für die schöne Zeit mit euch!!!**

Viel Erfolg!