

**Vanguard** | 365

# **Case for Indexing: Wissenschaftlich fundiert beraten – mit breiter Diversifikation zum Erfolg**

**Sebastian Lewis, CFA**  
Senior Strategist

Petersberger Treffen 2025

**Dies ist eine Marketingmitteilung.**

**Dieses Material ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dieses Material verlassen dürfen.**  
Der Wert der Investitionen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen, und Investoren können Verluste auf ihre Investitionen erleiden.



# Die Vanguard Story

Vanguard vertritt die Interessen aller Anlegerinnen und Anleger. Wir stehen für Fairness und Transparenz und sind nur einem Ziel verpflichtet – dem Anlageerfolg unserer Kundinnen und Kunden.



**John C. Bogle**  
Gründer

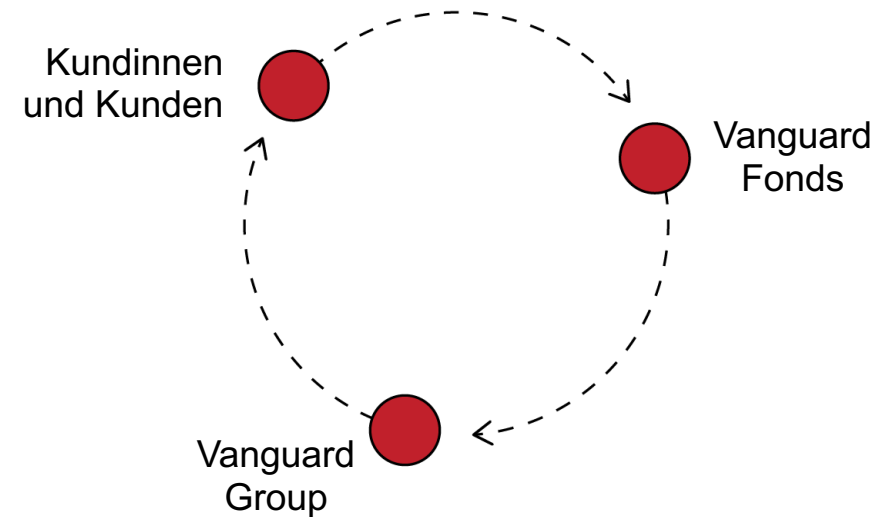


**Salim Ramji**  
CEO



## Eine genossenschaftliche Struktur\*

Niedrigere Kosten, keine Loyalitätskonflikte und ein klarer Fokus auf langfristige Ergebnisse



## Vanguard weltweit

**>50**

Jahre

**50+ Millionen**

Kundinnen und Kunden

**16**

Standorte

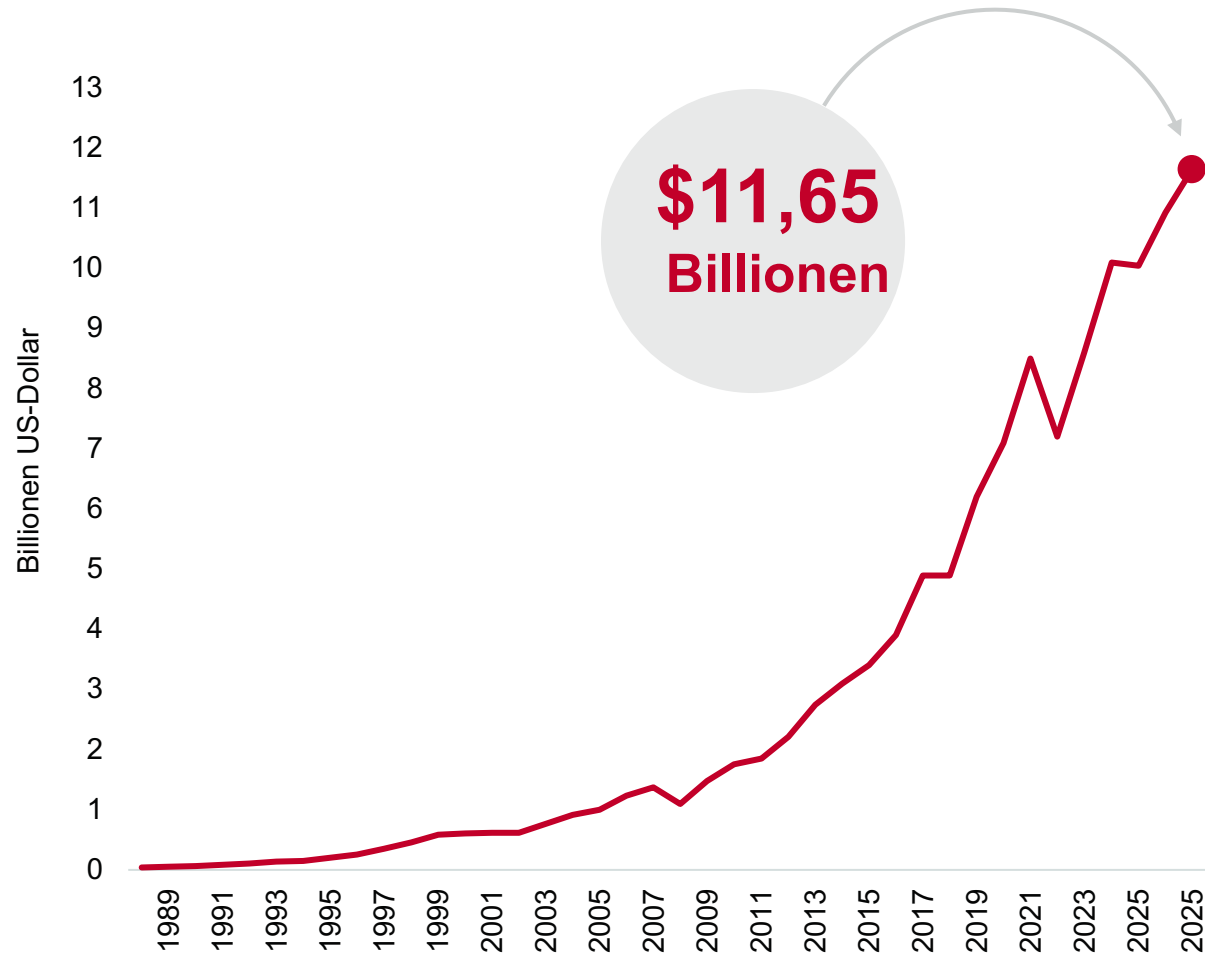
**20,000+**

Mitarbeiterinnen und  
Mitarbeiter

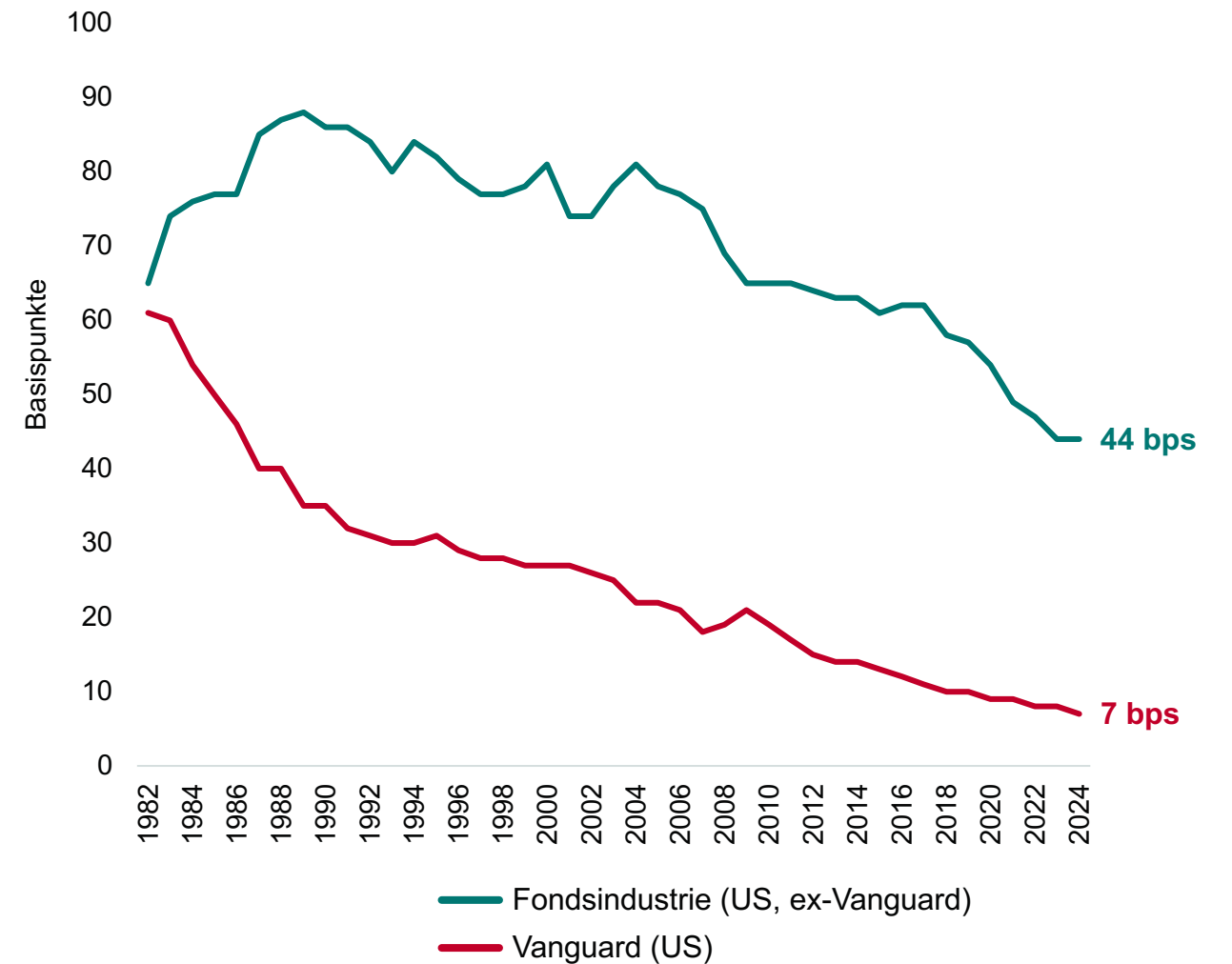
\* Die Vanguard Group Inc. ist im Besitz ihrer Fonds mit Domizil in den USA, welche ihren Anteilseignern gehören.  
Quelle: Vanguard; Stand: 30. September 2025 .

# Der Vanguard Effekt

Je mehr Anlagevermögen wir verwalten<sup>1</sup>



Desto mehr können wir an unsere Anleger durch Kostensenkungen zurückgeben<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Quelle: Vanguard per 30. September 2025.

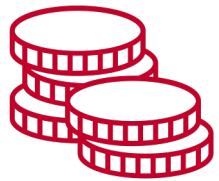
<sup>2</sup> Quelle: Vanguard, Morningstar per 31. Dezember 2024.

Jährliche Kostenquoten in Prozent des Nettovermögens. Die Kostenquoten der Vanguard liegen zwischen 0,01% und 1,80%. Die durchschnittlichen Kosten beziehen sich nur auf in den USA ansässige Fonds.

# You get what you don't pay for

## Vanguard senkt Gebühren für mehrere Anleihe-ETFs

Mit Wirkung zum 1. Juli 2025 senkt Vanguard die Gebühren für insgesamt 26 Anteilsklassen mehrerer Anleihe-ETFs.<sup>1</sup>



In der Geldanlage gilt: You get what you don't pay for. Niedrigere Gebühren bedeuten höhere Erfolgchancen, denn wer weniger zahlt, dem bleibt mehr Rendite.

- Mit diesen Gebührensenkungen gehen wir in unserer Mission einen Schritt weiter und erwarten Einsparungen für unsere Fondsanlegerinnen und -anleger von rund 3,5 Millionen US-Dollar pro Jahr.<sup>2</sup>
- Bereits heute ist Vanguard der Anbieter mit den niedrigsten Durchschnittskosten für Anleihe-ETFs in Europa.<sup>3</sup>



## Vanguard senkt Gebühren für mehrere Aktien-ETFs

Mit Wirkung zum 7. Oktober 2025 senkt Vanguard die Gebühren für insgesamt 6 Aktien-ETFs.<sup>1</sup>

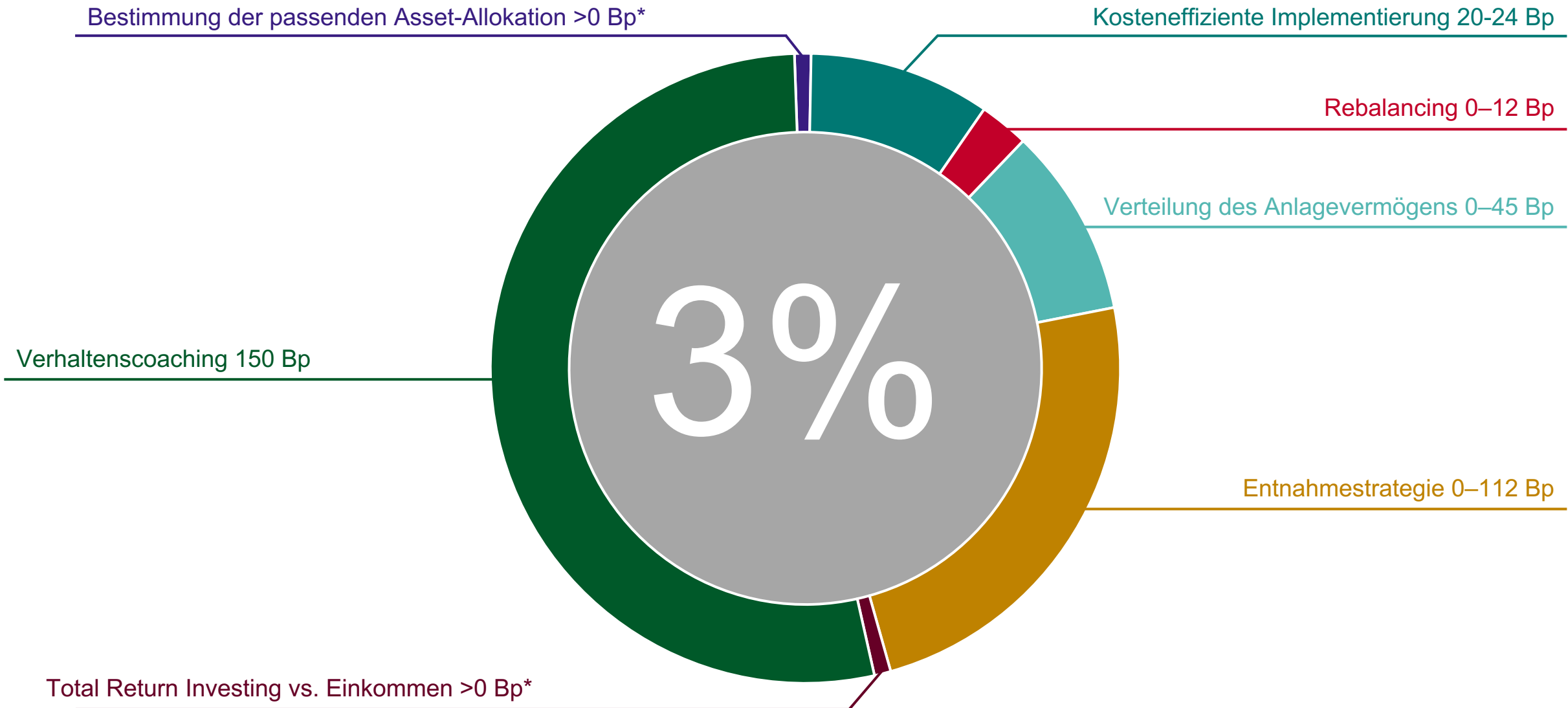
<sup>1</sup> Quelle: Nicht alle Anteilsklassen sind in allen Ländern verfügbar.

<sup>2</sup> Quelle: Berechnungen von Vanguard; Stand: 23. Juni 2025. Berechnung auf Grundlage der Auswirkungen der Kürzungen der laufenden Kosten (Ongoing Charges Figure) auf das aktuelle Anlagevermögen der betroffenen <sup>2</sup>

<sup>3</sup> Quelle: : Daten von Morningstar; Stand: 23. Juni 2025.



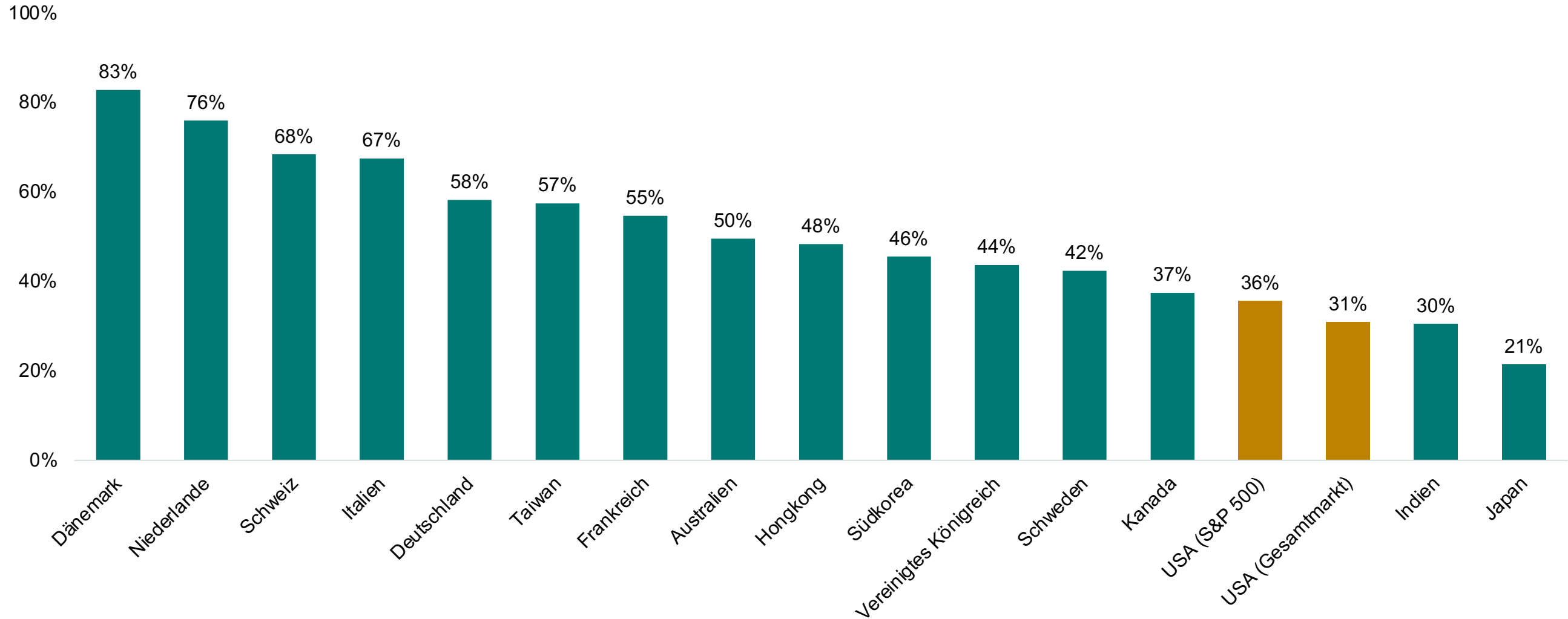
# Das Adviser Alpha Modell



# **Bessembinder Studie: US Aktien 1926-2022**

# Konzentrierte Aktienmärkte sind normal, überall auf der Welt

## Anteil der zehn größten Aktien an der Marktkapitalisierung nationaler Aktienmärkte

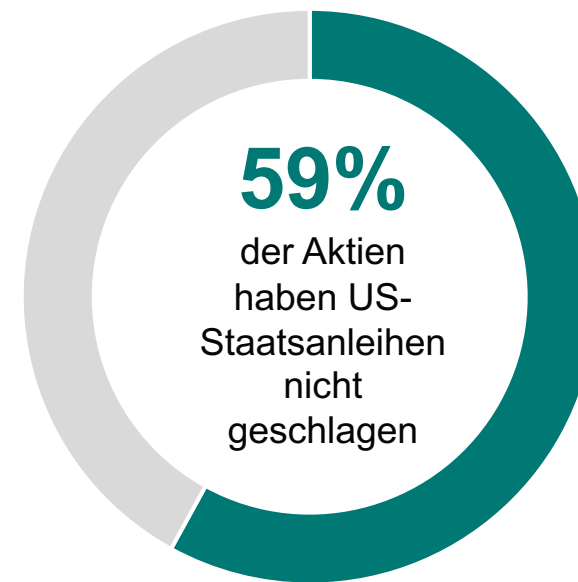
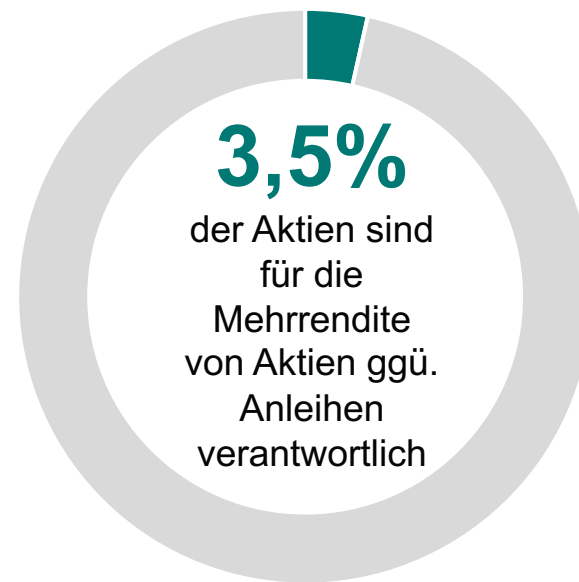
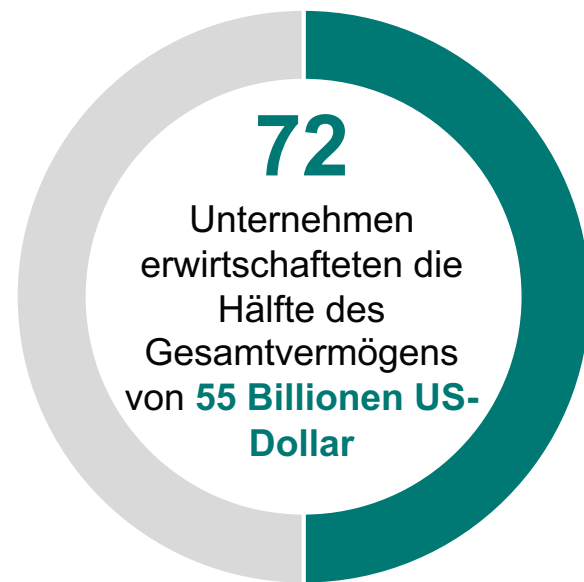


Quelle: Berechnungen des Vanguard Investment Advisory Research Center unter Verwendung von Daten von FactSet, Inc.

Anmerkungen: Die Konzentration von Aktienmärkten außerhalb der USA wird gemessen anhand der zehn größten Aktien pro Land im FTSE Global All-Cap ex U.S. zum 17. März 2025. Die Konzentration des US-Aktienmarktes wird gemessen anhand der zehn größten Aktien im CRSP U.S. Total Equity Market zum 30. April 2024.

# Bessembinder Studie: Die Macht der wenigen: Warum nur ein Bruchteil der U.S. Aktien den Markt antreibt

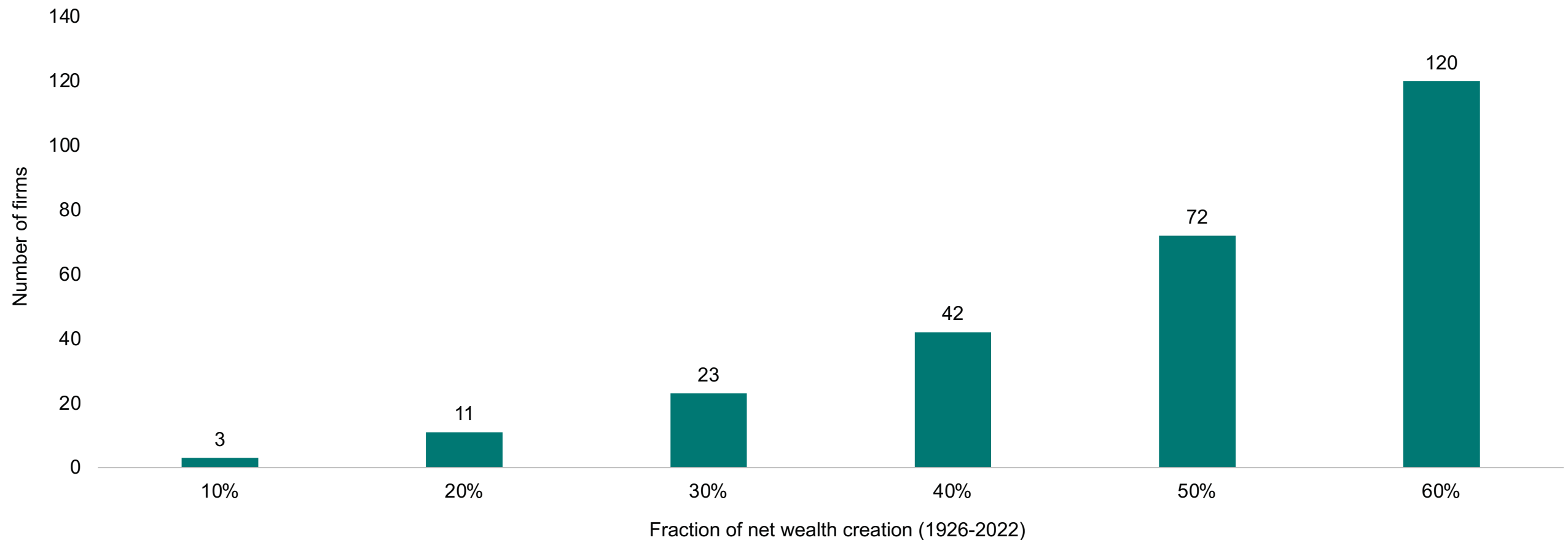
Diversifikation ist angesichts der extremen Konzentration der Renditen (US-Aktienmarktrenditen 1926-2022) sinnvoll



*“Die Mehrheit der individuellen Aktieninvestitionen führte langfristig zu einer Verminderung des Vermögens statt zu dessen Vermehrung.”  
Hendrik Bessembinder*

# Bessembinder Studie: Die Macht der wenigen: Warum nur ein Bruchteil der U.S. Aktien den Markt antreibt

Anzahl der Unternehmen, die in den letzten 97 Jahren insgesamt Vermögen geschaffen haben  
(US-Aktienmarktrenditen 1926-2022)



# CRSP-Stammaktien mit den höchsten kumulierten Renditen



# Bessembinder in der Praxis (S&P 500): 71% der einzelnen Aktien schnitten schlechter ab als der Index

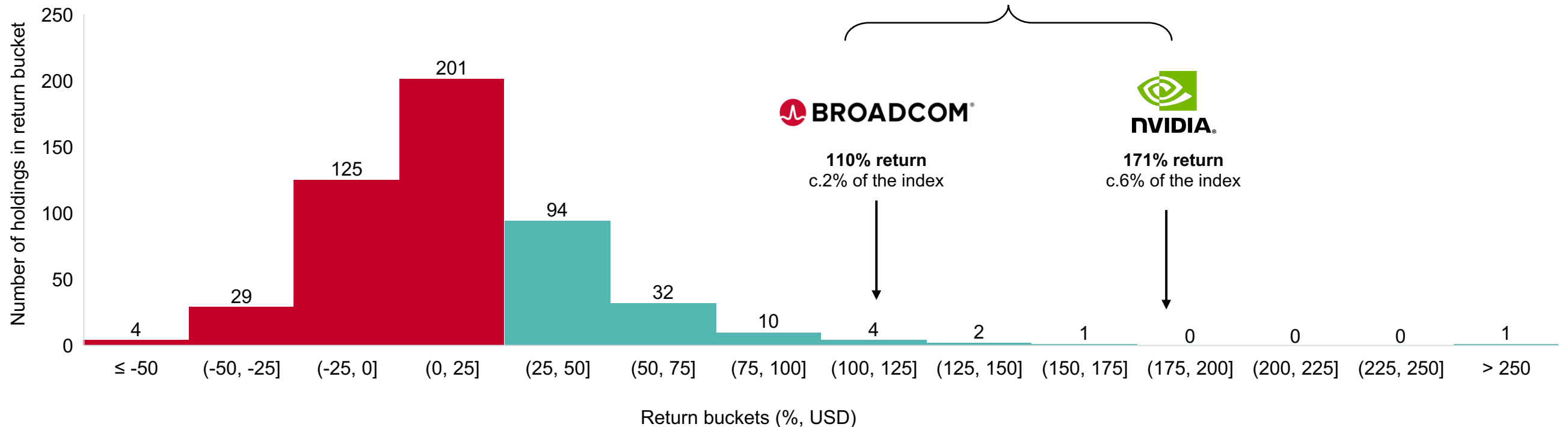
## S&P 500 USD Total Return im Jahr 2024

Gesamtrendite:  
**25,0%**

Durchschnittliche Rendite einzelner Aktien:  
**14,7%**

Medianrendite der Aktien:  
**12,1%**

Aktien mit Bezug zu KI haben überproportional beigetragen



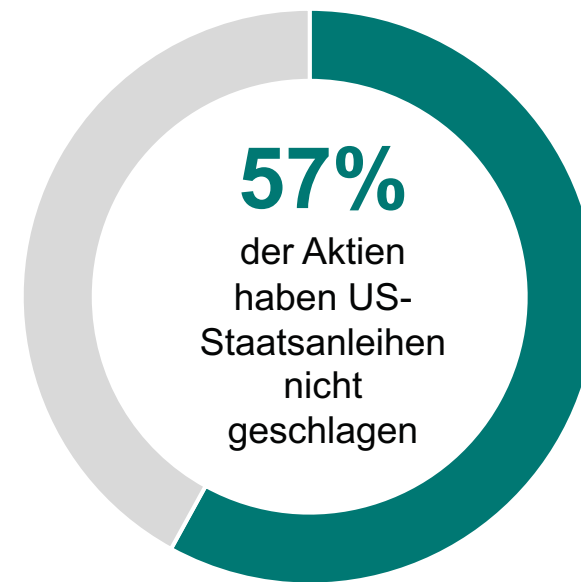
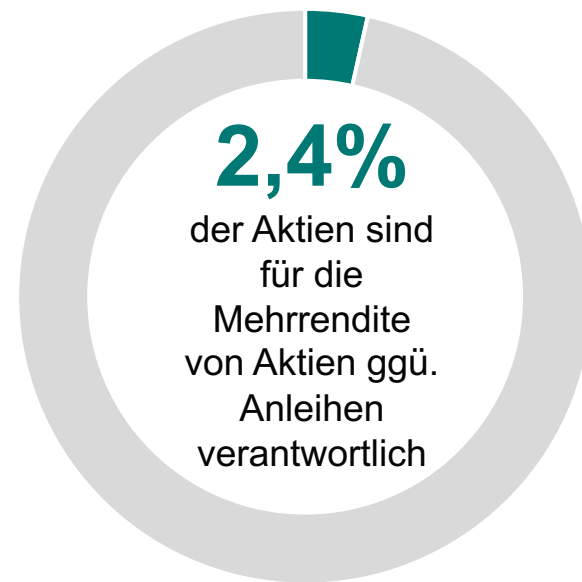
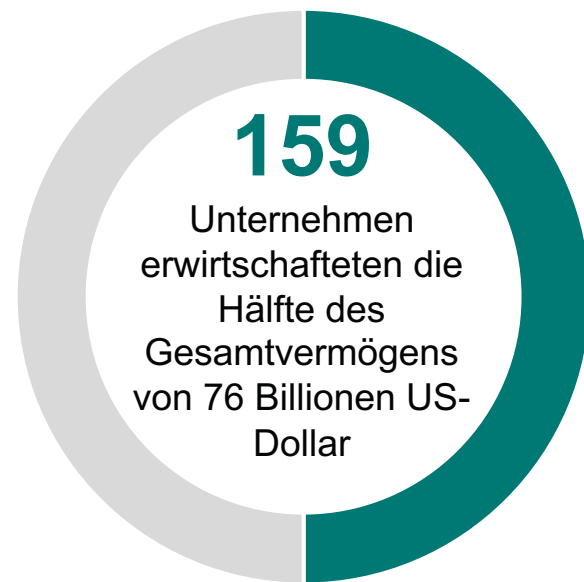
71% der Bestandteile haben schlechter als der Index abgeschnitten

Eine lange Reihe von Outperformern hat den Durchschnittswert nach oben gezogen ("Positive Schiefe")

# Bessembinder Studie: Globale Aktien 1990-2020

# Bessembinder Studie: Die Macht der wenigen: Warum nur ein Bruchteil der globalen Aktien den Markt antreibt

Diversifikation ist angesichts der extremen Konzentration der Renditen (Globale-Aktienmarktrenditen 1990-2020) sinnvoll



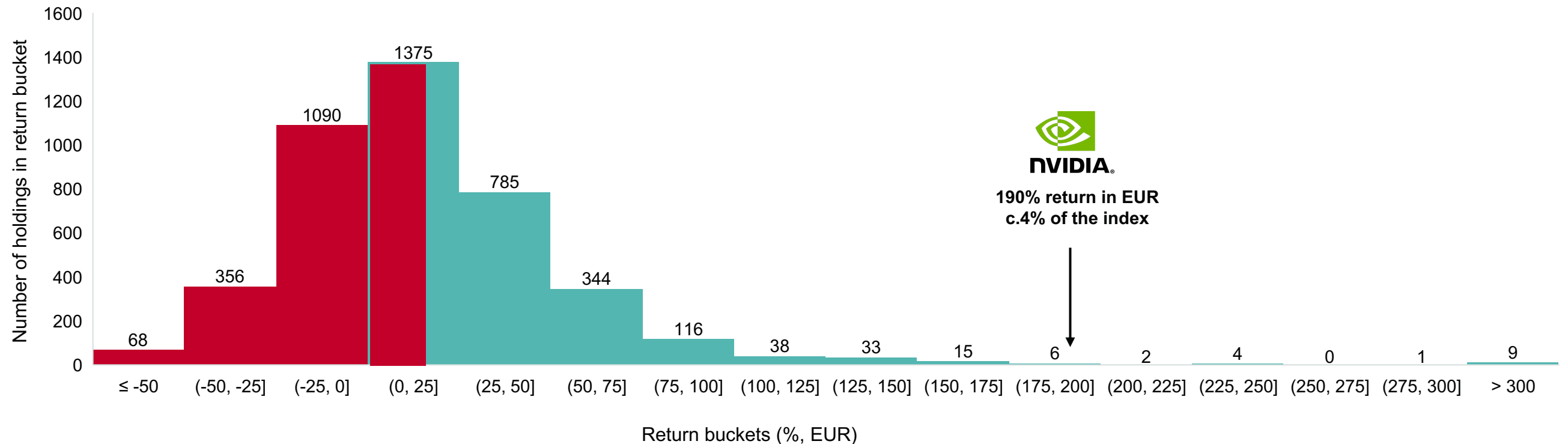
*“Die Mehrheit der individuellen Aktieninvestitionen führte langfristig zu einer Verminderung des Vermögens statt zu dessen Vermehrung.”  
Hendrik Bessembinder*

# Bessembinder in der Praxis (FTSE-All World): 69% der einzelnen Aktien schnitten schlechter ab als der Index

## FTSE All World EUR Total Return im Jahr 2024

Gesamtrendite:  
**25,6%**

Durchschnittliche Rendite einzelner Aktien:  
**15,3%**



**69% der Bestandteile haben schlechter als der Index abgeschnitten**

Eine lange Reihe von Outperformern hat den Durchschnittswert nach oben gezogen ("Positive Schiefe")

# Ergänzende Anmerkungen

**Zwischen 1990 und 2024 waren die oberen 1% der globalen Unternehmen für 80% des globalen Nettowertzuwachses verantwortlich.**

**Zwischen 1990 und 2024 waren die oberen 1% der Nicht-US-Unternehmen für 90% des Nettowertzuwachses außerhalb der USA verantwortlich.**

**Über einen 3-Jahres-Zeitraum zwischen 1926 und 2024 waren im Durchschnitt nur 2% der Aktien für 50% der Vermögensbildung verantwortlich.**

**Insgesamt ist das Risiko, Kundenziele zu verfehlen und die Kundenbeziehung zu gefährden, bei einer Untergewichtung der größten Aktien deutlich höher.**

Quelle: Berechnungen von Vanguard unter Verwendung von Daten aus *Shareholder Wealth Enhancement*, Bessembinder (2024) und *Wealth Creation in the U.S. Public Stock Markets 1926-2019*, Bessembinder (2020)

Anmerkungen: Berechnungen auf Grundlage des gesamten Nettovermögensaufbaus aus einzelnen börsennotierter US-Aktien in Prozent des gesamten US-Nettovermögensaufbaus aus allen börsennotierten US-Aktien.

**“ Don't look for the  
needle in the  
haystack. Just  
buy the haystack.”**

Vanguard Founder - Jack Bogle



# Portfolio- implikationen für Beratende



- 1 Mit einem Anteil von nur 13% an der europäischen Aktienmarktkapitalisierung sind **Indexstrategien** in **Europa** insbesondere im Vergleich zu den USA weniger weit verbreitet.
- 2 Für aktive Fonds ist es äußerst schwierig, Mehrrenditen gegenüber ihrem Index zu erzielen. Neben dem **Nullsummenspiel** und der **Kostenbelastung** trägt dazu auch die **asymmetrische Verteilung** von Aktienrenditen bei.
- 3 Die Schwierigkeit für Anlegerinnen und Anleger besteht darin, einen aktiven Fondsmanager mit beständig überdurchschnittlicher Performance zu finden. Die Unsicherheit, die durch aktives Management in einem Portfolio entsteht, erhöht die **Attraktivität von Indexfonds** zusätzlich und macht sie zu einem erstklassigen **Bestandteil** der meisten **Anlegerportfolios**.

# Vanguard 365



## CPD-Punkte

Beim FPSB akkreditierte  
60-Minuten Inhalte.



## Insights

Stets informiert – von  
Unternehmensentwicklung bis Markt-  
und Produktanalysen.



## Events

Networking, Workshops,  
Live-Webinare & mehr.



## Ressourcen-Center

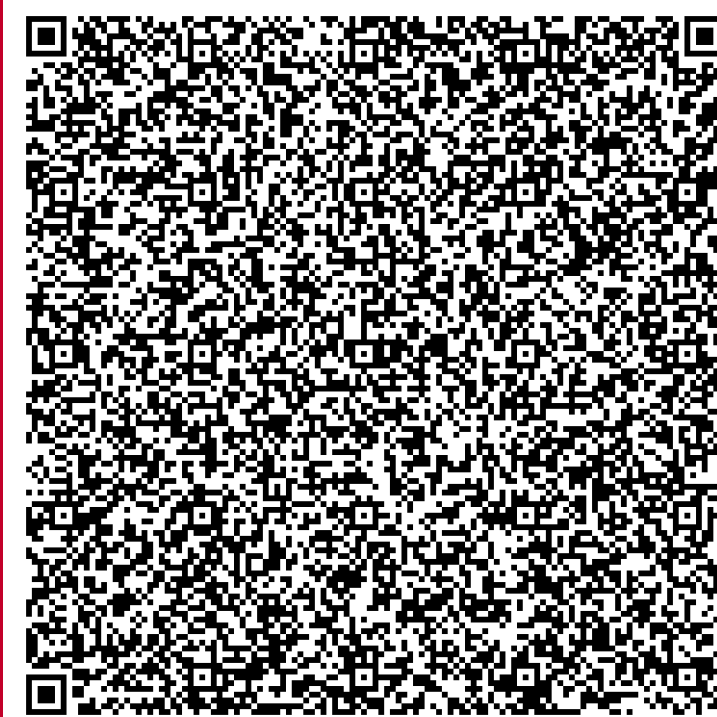
Viele nützliche Unterlagen  
für Ihre Kundengespräche.



# Vanguard 365

## Bildungsplattform für Finanzberater

 Jetzt registrieren



# Anhang

# Unser Lösungsangebot

## ETF & Indexing



- Ein wachsendes Angebot an Aktien- und Anleihefonds
- Hohe Liquidität
- Geringe Spreads
- Wichtige Bausteine zur Asset Allokation

- **30** irische Indexfonds
- **37** irische ETFs

## Multi-Asset



- Breite Streuung auf zahlreiche Aktien- und Anleihemärkte
- „Schlüselfertige“ Portfoliolösungen

- **20** mögliche Modellportfolio-Allokationen
- **4** irische LifeStrategy ETFs

## Active Fixed Income



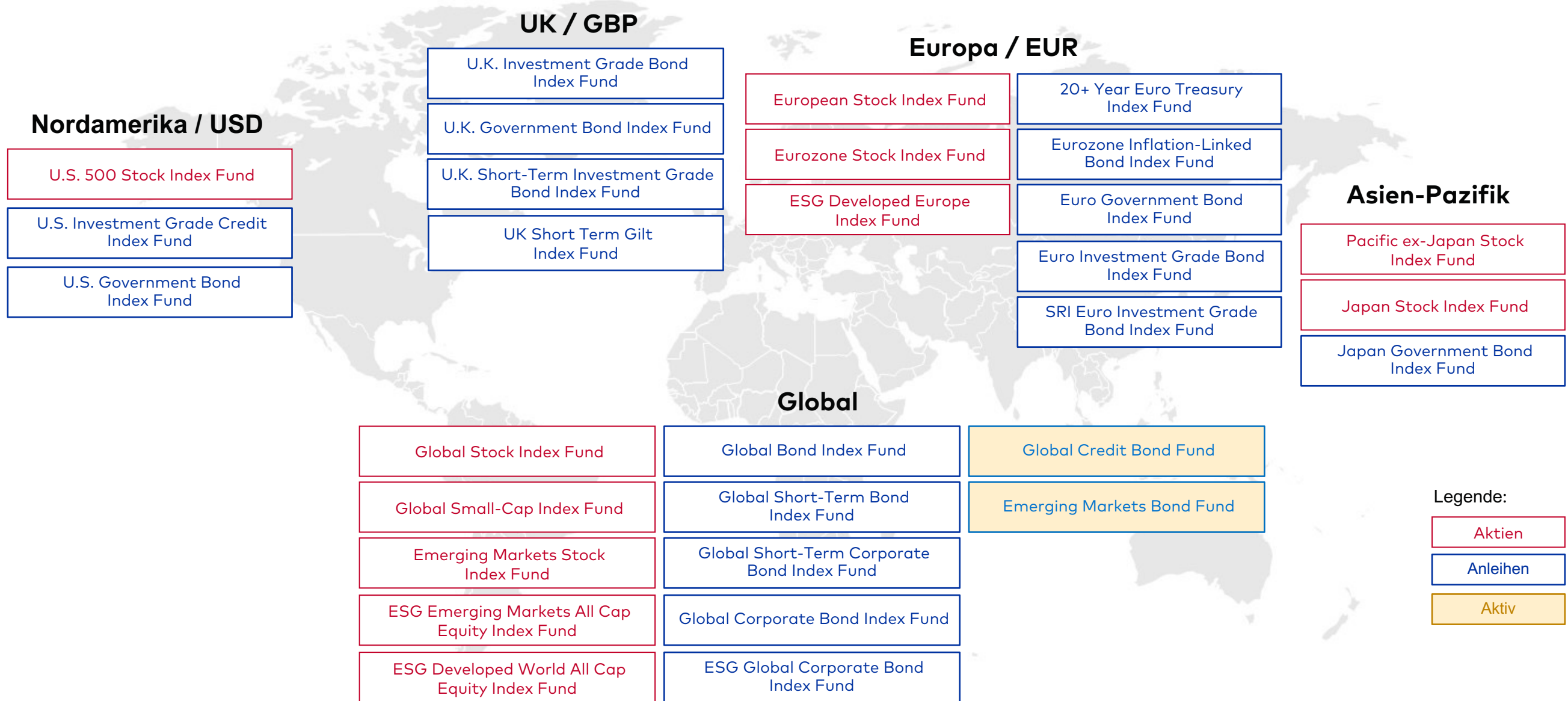
- Beständiges langfristiges Alpha bei niedrigeren Verlustrisiken
- Implementierung durch sorgfältig ausgewählte Manager
- Wir bringen unsere kosteneffizienten aktiven Strategien nach Europa
- Hohe hauseigene Fixed-Income-Kompetenz

- **4** irische Fonds

Alle unsere Produkte zeichnen sich durch **Transparenz, Qualität und Kosteneffizienz** aus

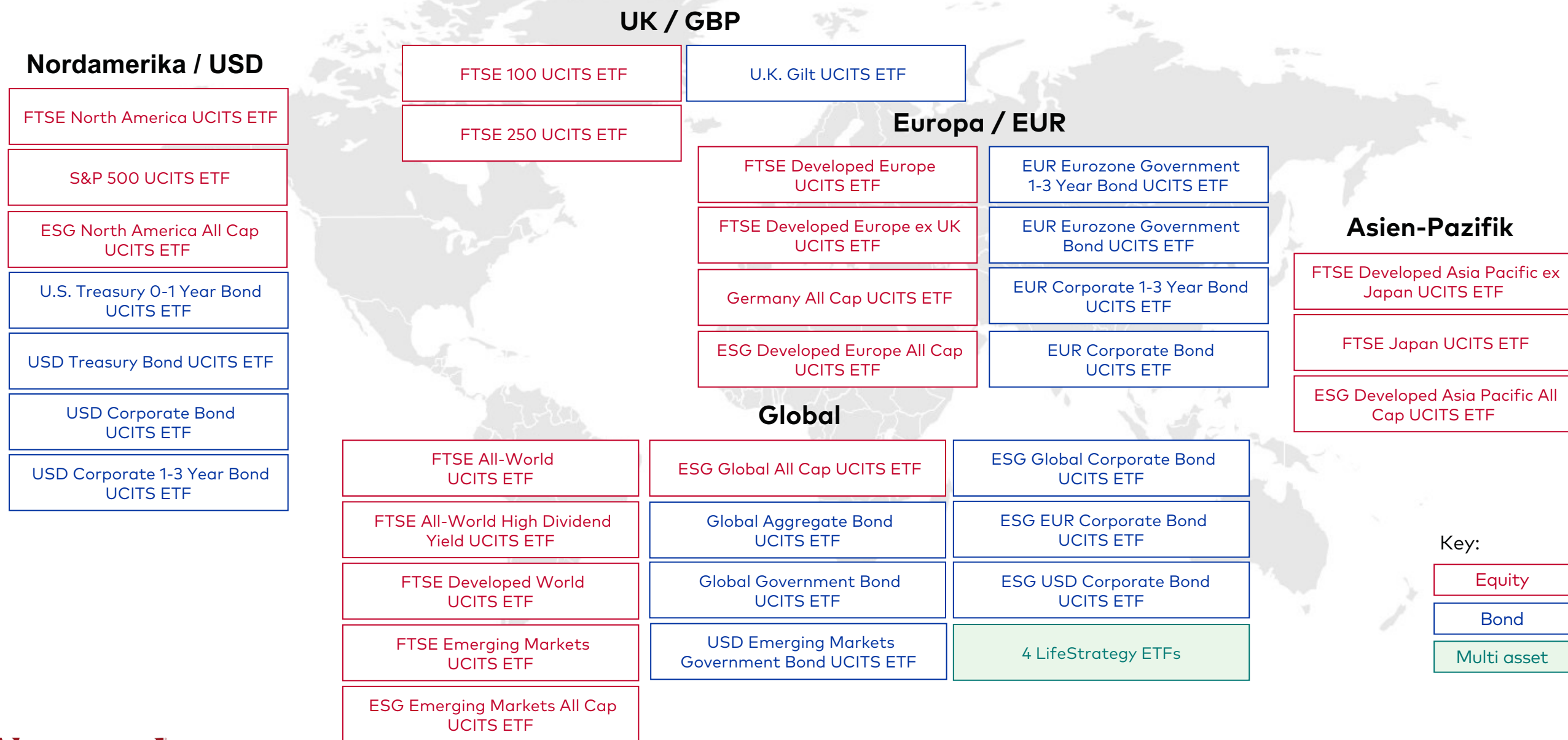
# Übersicht unserer UCITS Publikumsfonds

## Effiziente, kostengünstige und breit, diversifizierte Bausteine

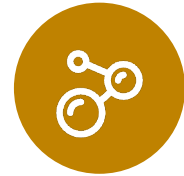


# Übersicht unserer UCITS ETFs

## Effiziente, kostengünstige und breit, diversifizierte Bausteine



# Übersicht Vanguard Multi-Asset Lösungen



## Modellportfolios

### Globale LifePlan-Portfolios

- Strategische Vermögensallokation mit Aktienquoten von 10-100%
- Gewichtung nach Marktkapitalisierung
- Indexfonds oder ETF-Basis
- Handelsblatt Testsieger Siegel für die Modellportfolio Strategie „Wachstum“



### ESG LifePlan-Portfolios

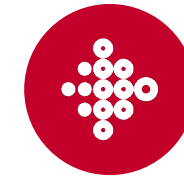
- Modellportfolios mit ESG-Präferenzen
- Gewichtung nach Marktkapitalisierung

### Lebenszyklus-Portfolios

- Lebenszyklusstrategie
- Das Anlagerisiko wird mit steigendem Alter reduziert durch schrittweise Umschichtung von Aktien in Anleihen

### Maßgeschneiderte Portfolios

- Vollständig individualisierbare Portfolio-Lösungen für spezifische Anforderungen
- Exakte Anpassung an Ihre Bedürfnisse
- Auswahl geeigneter Anlageklassen
- Steuerung des Risikos



## Multi-Asset-ETFs

### LifeStrategy-ETFs

- «ETF der ETFs»-Dachfonds
- Strategische Vermögensallokation mit Aktienquoten von 20/40/60/80%
- Gewichtung nach Marktkapitalisierung
- Morningstar Award: Bester EUR-Allokationsfonds – LS 60



**2,19 Billionen US-Dollar**

sind weltweit in Vanguard Multi-Asset Lösungen investiert

**1976**

Lancierung der ersten Vanguard Multi-Asset Lösung

**2,1 Milliarden US-Dollar**

Größte Multi-Asset ETF-Reihe in Europa

Quelle: Vanguard. Daten per 30. September 2025

Quelle: Morningstar. Der Vanguard LifeStrategy 60% Equity UCITS ETF (EUR Accumulating) hat 2024 einen Morningstar Award in der Kategorie: Deutschland – Best EUR Allocation Fund gewonnen, Stand April 2024

Quelle: Handelsblatt. Testsieger unter 106 Portfolios: Das Handelsblatt und Assekurata küren das globale LifePlan-Modellportfolio mit der Allokation „Wachstum“ zum besten gemanagten Portfolio, Stand April 2025



# Wichtige Hinweise zu Anlagerisiken

Mit einer Anlage in Investmentfonds / ETF (Exchange Traded Fund bzw. börslich gehandelter Fond) bestehen für Anleger neben der Möglichkeit der Generierung von Erträgen auch erhebliche Risiken, wie beispielsweise die nachfolgenden. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass für Anleger erhebliche Verluste entstehen können. Es ist möglich, dass sich andere Anlageklassen, z.B. Aktien, Renten, Rohstoffe, sowie Regionen, z.B. Deutschland, Europa, oder Segmente mit Small Caps oder Blue Chips besser entwickeln als der Fonds und dieser unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist. Die Volatilität (Wertschwankung) der Fondsanteilwerte kann je nach Eigenschaft der getätigten Investitionen stark erhöht sein. Der Erfolg eines aktiven Managements durch den Fondsmanager ist ungewiss, passive Fonds (ETFs) können unter Umständen besser abschneiden. Vom Fonds gehaltenen Wertpapiere können in verschiedenen Währungen notieren, sodass der Anlageerfolg durch die jeweils aktuelle Wechselkursentwicklung belastet werden kann. Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in einer vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds.

Die frühere Wertentwicklung gibt keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

# Wichtige allgemeine Hinweise

**Dies ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dies verlassen dürfen.**

Die hier enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot zum Kauf oder Verkauf oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Rechtsordnung zu betrachten, in der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung gegen das Gesetz verstößt, oder an Personen, denen gegenüber es rechtswidrig ist, ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zu machen, oder wenn die Person, die das Angebot oder die Aufforderung abgibt, nicht qualifiziert ist, dies zu tun.

Die hier enthaltenen Informationen dienen lediglich zu Bildungszwecken und stellen keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlagen dar.

Herausgegeben von der Vanguard Group Europe GmbH, die in Deutschland von der BaFin reguliert wird.

© 2025 Vanguard Group Europe GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

**Vanguard<sup>®</sup>**