



[www.arero.de](http://www.arero.de)

**Prof. Dr. Dr. h.c. Martin Weber**  
**Prof. Weber GmbH**  
**Mannheim**

**Stand: Oktober 2018**

## Wir für Sie – der besondere Fonds

- Clevere zeitgemäße Basisanlage
- „Wealth Management“ auf Fondsbasis für Privatanleger
  - Weltfonds: weltweit investierbare Anlageklassen in einem Produkt
  - Attraktives Rendite-Risiko-Profil
  - Reduziertes Risiko gegenüber reiner Aktienanlage durch Diversifikation
  - Management durch DWS Investment GmbH, dem Marktführer für Publikumsfonds in Deutschland\*
- Faire und transparente Vergütungsstruktur\*\*
  - Kein Ausgabeaufschlag, kein Rücknahmeabschlag
  - Keine Performance-Fee
  - Kein Dachfonds
  - Kostenpauschale: 0,45% p.a.



Lernen Sie ARERO kennen

\*Die DWS-Gruppe ist nach verwaltetem Fondsvermögen der größte deutsche Anbieter von Wertpapier-Publikumsfonds. Quelle: BVI. Stand: Februar 2018.

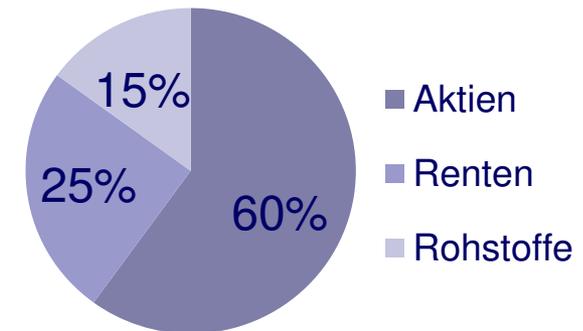
\*\* Vgl. Verkaufsprospekt für weitere Informationen zu den Gebühren von ARERO.

# Das ARERO-Konzept

Ziel: Verbesserung *Ihrer* Renditechancen **nach Kosten** pro Einheit Risiko, d.h. Maximierung der Sharpe-Ratio\*

Wissenschaftlich fundierte\*\* Asset Allocation durch Streuung über verschiedene Anlageklassen:

- Aktien, Renten und Rohstoffe in einem Produkt
- Zielgewichte: 60% Aktien, 25% Renten und 15% Rohstoffe
- Regelmäßige Anpassung der Gewichte der Anlageklassen im Zeitablauf um Startallokation beizubehalten



Allokation zum halbjährlichen Rebalancingzeitpunkt

\* Z.B. im Vergleich zu einer ausschließlichen Anlage in einzelne Wertpapiere oder lediglich eine Anlageklasse. Die Sharpe-Ratio ist eine von Nobelpreisträger William F. Sharpe entwickelte Kennzahl zur Beurteilung der risikoadjustierten Rendite eines Portfolios aus riskanten Vermögenswerten.

\*\* Bspw. Erkenntnisse aus der Studie Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“ als Basis für die Erstellung des Fondskonzepts. Eine erweiterte und aktualisierte Version findet sich in Jacobs/Müller/Weber (2014): „How should individual investors diversify? An empirical evaluation of alternative asset allocation policies“, Journal of Financial Markets, 19, 62-85. Eine deutschsprachige und aufbereitete Kurzfassung steht als Behavioral Finance Band 17 auch in der Paper-Reihe „Forschung für die Praxis“ zur Verfügung und ist unter <http://www.behavioral-finance.de> kostenlos downloadbar.

## Kernideen

- Einfache und transparente Anlagemöglichkeit
- Reduzierung von Risiken im Vergleich zu einer reinen Aktienanlage durch Diversifikation des Vermögens
- Nachhaltigkeit durch passiven Ansatz
  - Abbildung diversifizierter Indizes
  - Verzicht auf „Stock Picking“ und „Market Timing“
  - Niedrige Gebühren und Transaktionskosten
  - Langfristige Vermögensoptimierung im Vordergrund
- Wissenschaftlich fundiertes\* „Wealth Management“ auf Fondsbasis in einem Produkt
- Seit 01.01.2018: Umstellung auf physische Replikation des Aktien- und Rentenanteils von ARERO; Steuerliche Klassifikation als Aktienfonds (30% Teilfreistellung)\*\*

\* Bspw. Erkenntnisse aus der Studie von Jacobs/Müller/Weber (2014): „How should individual investors diversify? An empirical evaluation of alternative asset allocation policies“, Journal of Financial Markets, 19, 62-85, als Basis für die Erstellung des Fondskonzepts.

\*\* Vgl. z.B. [https://www.arero.de/fileadmin/user\\_upload/07\\_downloads/ARERO\\_Anlagephilosophie\\_Mehrwert>Weiterentwicklung\\_Jan2018.pdf](https://www.arero.de/fileadmin/user_upload/07_downloads/ARERO_Anlagephilosophie_Mehrwert>Weiterentwicklung_Jan2018.pdf) für Detailinformationen. Die hier dargestellten Informationen zur steuerlichen Behandlung unter dem Investmentsteuerreformgesetz erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Bei einzelfallbezogenen Fragen zur Besteuerung bitten wir Sie, sich mit Ihrem Steuerberater in Verbindung zu setzen.

## Anlageklasse Aktien

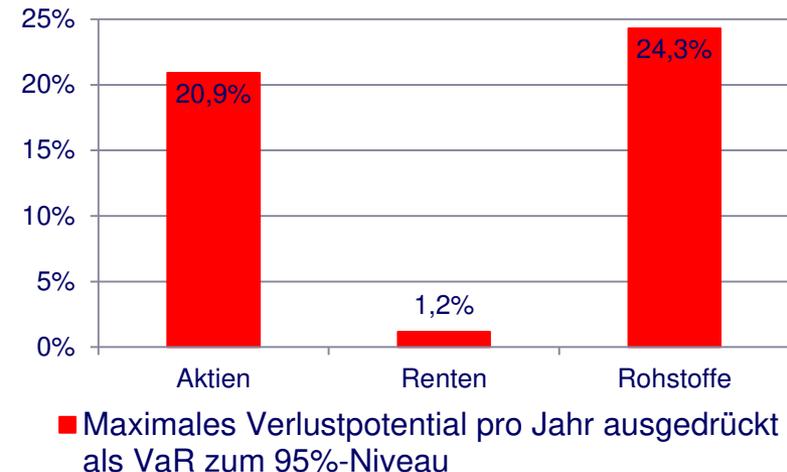
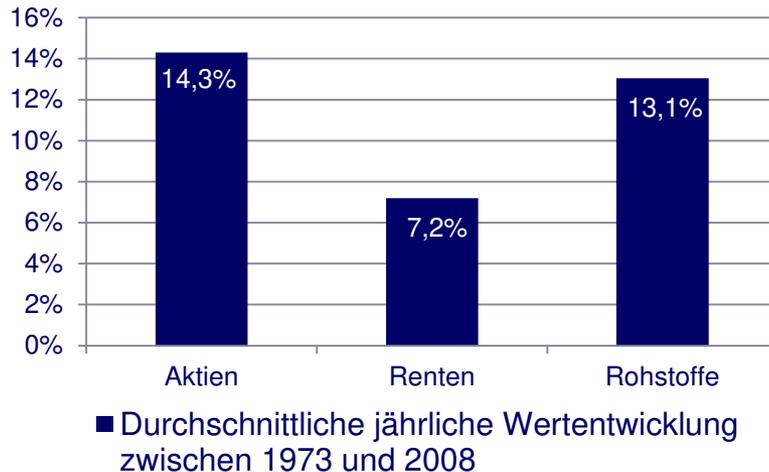
- Zielgewicht: 60%
- Langfristig großes Ertragspotenzial, aber auch höhere Risiken als andere traditionelle Anlageklassen wie Renten

### Abbildung in ARERO über Aktienindizes von Solactive\*:

- Hoher Diversifikationseffekt bereits innerhalb der Anlageklasse durch weltweite Streuung mit breit gefassten Indizes auf 4 Regionen:
  - Europa
  - Nordamerika
  - Pazifikraum
  - Schwellenländer
- Orientierung an der realwirtschaftlichen Leistungskraft der Regionen
  - Gewichtung auf Basis des BIP
  - Substanz statt Marktkapitalisierung

\* Ausführliche Informationen zu den Aktienindizes finden sich unter [www.solactive.com](http://www.solactive.com).

## Ertragspotenzial von Aktien (gemäß Jacobs/Müller/Weber (2008,2009))



Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“, Arbeitspapier, Universität Mannheim, als Download erhältlich unter: [www.arero.de](http://www.arero.de). Zur Berechnung werden die MSCI Regionenindizes für Aktien, der IBOXX Euro Overall Index für Renten und der S&P GSCI Commodity Index für Rohstoffe herangezogen. Eine genaue Erläuterung zu den Berechnungen findet sich in „ARERO – Der Weltfonds“, als Download erhältlich unter: <http://www.arero.de/38-0-Downloads.html> sowie am Ende dieses Dokumentes. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen in der Zukunft. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage der DWS Investment GmbH ([www.dws.de](http://www.dws.de)), welche als Fondsmanager von ARERO fungiert, zur Verfügung.

- Aktien in der Studie mit höchster durchschnittlicher Rendite
- Aktienbesitz: Beteiligung am Eigenkapital
- Höheres Risiko geht mit höheren Gewinnaussichten einher

## Anlageklasse Renten

- Zielgewicht: 25%
- Als Wertpapiere verbrieft Ansprüche von Fremdkapitalgebern (gegenüber Staaten, Unternehmen, Privathaushalten)
- Geringeres Ertragspotenzial als Aktien bei gleichzeitig niedrigerem Risiko

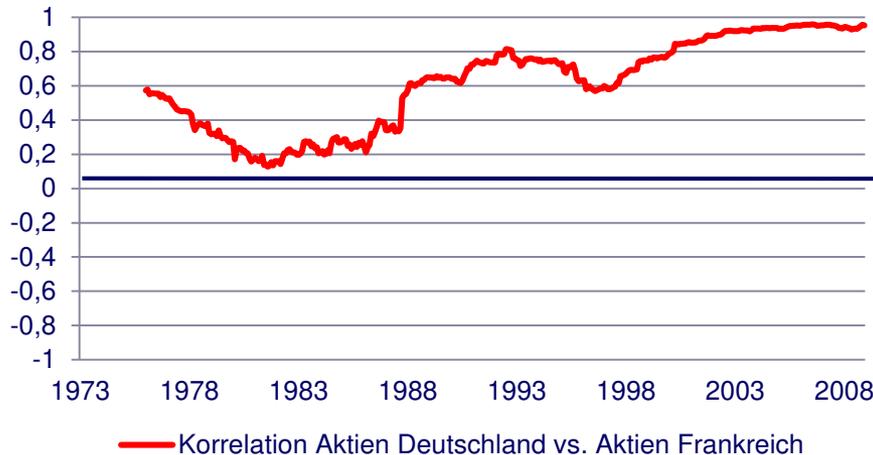
### Abbildung in ARERO über den Solactive EuroZONE Government Bond Index TR\*

- Marktbreite Abdeckung des Anleiheuniversums
  - Anleihen mit unterschiedlichen Laufzeiten
  - Anleihen mit unterschiedlichen Bonitäten
- Reduzierung des Risikos durch Beschränkung auf Staatsanleihen
- Ausschließliche Anlage in den Euro-Raum zur Vermeidung von Währungsrisiken

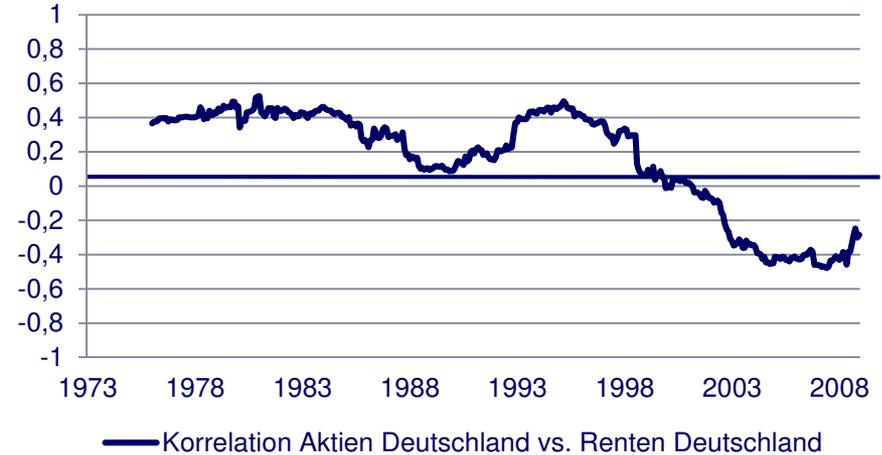
\* Detaillierte Informationen über den Index finden Sie unter [www.solactive.com](http://www.solactive.com).

## Diversifikation durch Renten (gemäß Jacobs/Müller/Weber (2008,2009))

Korrelation innerhalb des Aktienuniversums



Korrelation zwischen Aktien und Renten



Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“, Arbeitspapier, Universität Mannheim, als Download erhältlich unter: [www.arero.de](http://www.arero.de). Zur Berechnung werden die MSCI Länderindizes für Aktien und der REXP für Renten herangezogen. Eine genaue Erläuterung zu den Berechnungen findet sich in „ARERO – Der Weltfonds“, als Download erhältlich unter: <http://www.arero.de/38-0-Downloads.html> sowie am Ende dieses Dokumentes. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen in der Zukunft. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage der DWS Investment GmbH ([www.dws.de](http://www.dws.de)), welche als Fondsmanager von ARERO fungiert, zur Verfügung.

- Vorteil Renten: niedrige Korrelation und damit eine wenig von Aktien abhängige Wertentwicklung
- Reduktion des Risikos einer reinen Aktienanlage

## Anlageklasse Rohstoffe

- Zielgewicht: 15%
- Rendite-Risiko-Profil mit Aktien vergleichbar\*
- Marktbreite Abdeckung des Rohstoffuniversums
  - Energie, Edelmetalle, Industriemetalle, Agrargüter und Lebendvieh
- Hohes Diversifikationspotenzial: Wertentwicklung in der Vergangenheit weitgehend unabhängig von Aktien und Renten

### Abbildung in ARERO über den Bloomberg Commodity Index Total Return 3 Month Forward\*\*

- Etablierter Index eines renommierten Indexanbieters
- Breite Diversifikation über circa 20 Rohstoffe
- Hohes Maß an Risikostreuung durch Indexregelwerk
- Gewichtung berücksichtigt Produktions- und Handelsaktivität

\* Vgl. Folie 6. Risiko gemessen am Value-at-Risk zum 5%-Konfidenzniveau.

\*\* Ausführliche Informationen sind dessen Indexregelwerk zu entnehmen, das in englischer Sprache unter <http://www.bloombergindexes.com> erhältlich ist.

## Diversifikation durch Rohstoffe (gemäß Jacobs/Müller/Weber (2008,2009))

Korrelation zwischen Aktien und Rohstoffen



Korrelation zwischen Renten und Rohstoffen



Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios“, Arbeitspapier, Universität Mannheim, als Download erhältlich unter: [www.arero.de](http://www.arero.de). Zur Berechnung werden die MSCI Regionenindizes für Aktien, der IBOXX Euro Overall Index für Renten und der S&P GSCI Commodity Index für Rohstoffe herangezogen. Eine genaue Erläuterung zu den Berechnungen findet sich in „ARERO – Der Weltfonds“, als Download erhältlich unter: <http://www.arero.de/38-0-Downloads.html> sowie am Ende dieses Dokumentes. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen in der Zukunft. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage der DWS Investment GmbH ([www.dws.de](http://www.dws.de)), welche als Fondsmanager von ARERO fungiert, zur Verfügung.

- Vorteil Rohstoffe: niedrige Korrelation sowohl mit Aktien als auch mit Renten
- Weitere Reduktion des Risikos einer Aktienanlage

# Historische Leistungsfähigkeit des 60/25/15-Ansatzes

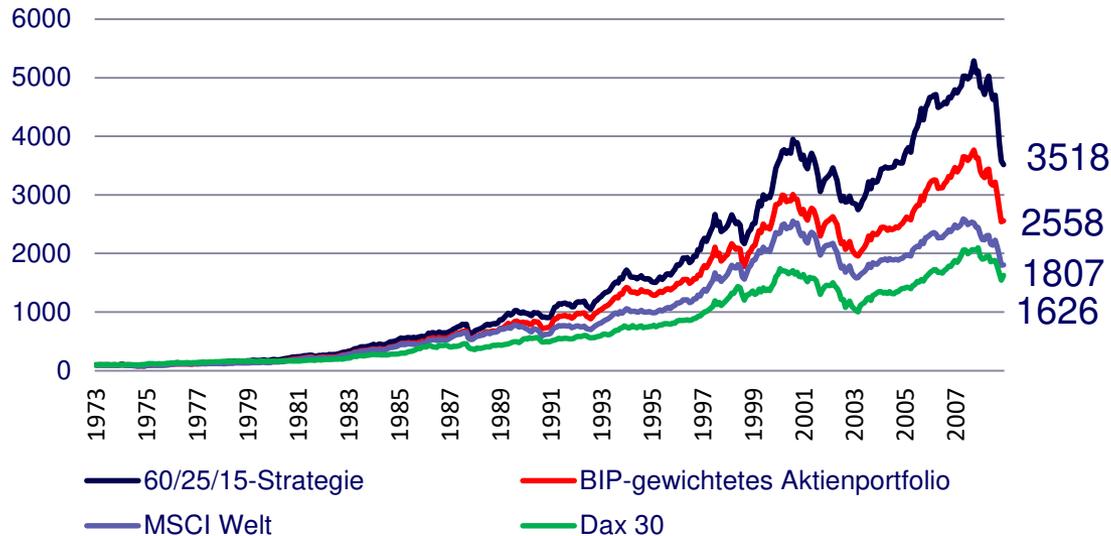
(„ARERO-Strategie“, Studie von Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009))

	<u>Markowitz-Ansätze</u>			<u>Heuristiken</u>		
	<u>Max SR</u>	<u>Min Var</u>		<u>Marktkap.</u>	<u>BIP</u>	<u>1/N</u>
Leerverkaufsbeschränkung	Ja	Ja	Nein	/	/	/
<b>Teil A: Sharpe-Ratio vor Kosten</b>						
Sharpe Ratio vor Kosten	0,103	0,152	0,125	0,114	0,131	0,132
<b>Teil B: Jährlicher Kapitalumschlag und resultierende monatliche Sharpe Ratio nach Kosten</b>						
Mittl. Kapitalumschlag in %	49,70%	7,40%	13,30%	9,90%	12,70%	12,40%
<i>Sharpe Ratio nach Kosten</i>	0,099	0,150	0,121	0,113	0,129	0,130
<b>Teil C: Monatliche Sharpe Ratio für unterschiedliche Zeiträume</b>						
01.02.1973 - 31.01.1988	0,179	0,185	0,167	0,185	0,184	0,193
01.02.1988 - 31.12.2008	0,029	0,119	0,081	0,063	0,094	0,089

Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“ als Basis für die Erstellung des Fondskonzepts. Eine erweiterte und aktualisierte Version, in der auch die Berechnungsdetails ersichtlich sind, findet sich in Jacobs/Müller/Weber (2014): „How should individual investors diversify? An empirical evaluation of alternative asset allocation policies“, Journal of Financial Markets, 19, 62-85. Eine deutschsprachige und aufbereitete Kurzfassung steht als Behavioral Finance Band 17 auch in der Paper-Reihe „Forschung für die Praxis“ zur Verfügung und ist unter <http://www.behavioral-finance.de> kostenlos downloadbar. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen in der Zukunft. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage der DWS Investment GmbH ([www.dws.de](http://www.dws.de)), welche als Fondsmanager von ARERO fungiert, zur Verfügung.

# Die 60/25/15-Strategie: Ein Blick zurück

Risikoadjustierte Wertentwicklung: 1973 - 2008



Was wurde aus 100 Euro bei Aufteilung nach der 60/25/15 Strategie und bei Anlage in verschiedene, risikoadjustierte\* Aktienindizes?

Ergebnisse der Studie von Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009)

\* Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“, Arbeitspapier, Universität Mannheim, als Download erhältlich unter [www.arero.de](http://www.arero.de). Eine genaue Erläuterung zu den Berechnungen findet sich in den oben genannten Studien. Eine ähnliche, aufbereitete Analyse findet sich daneben in Behavioral Finance Band 17: „Anlegen mit fundierter Diversifikation - Auf der Suche nach dem bestmöglichen `Weltportfolio`“, aus der Reihe „Forschung für die Praxis“, als Download erhältlich unter: <http://www.behavioral-finance.de>. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen in der Zukunft. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage der DWS Investment GmbH ([www.dws.de](http://www.dws.de)), welche als Fondsmanager von ARERO agiert, zur Verfügung.

➔ Die international ausgerichtete 60/25/15-Strategie hat im Studienzeitraum risikoadjustierte Aktienanlagen deutlich geschlagen!

## Die 60/25/15-Strategie: Ein Blick nach vorne

- Nur Frau Schlotterbeck\* weiß die Zukunft...
  - ...oder: „Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen in der Zukunft!“
  
- Was Sie brauchen ist ein sinnvolles Konzept (ARERO) und Fortune
  - Diversifikation, niedrige Kosten und automatische Anpassung der Gewichte der Anlageklassen
  - Wissenschaftliche Fundierung
    - z.B. Jacobs, H./Müller, S./Weber, M. (2016): „Anlegen mit fundierter Diversifikation - Auf der Suche nach dem bestmöglichen `Weltportfolio`“, Behavioral Finance Band 17, als Download erhältlich unter [www.behavioral-finance.de](http://www.behavioral-finance.de)
  - Bislang hat sich ARERO am Markt hervorragend bewährt (siehe Folien 20 und 21)

\* Wahrsagerin beim Räuber Hotzenplotz

## Jetzt noch ein paar Fragen...

...und Antworten:

- i) Wie unterscheidet sich ARERO von aktiv gemanagten Fonds?
- ii) Wie wichtig sind Gebühren für den langfristig orientierten Anleger?
- iii) Kann ich ARERO mit anderen Anlageprodukten kombinieren?
- iv) Wo erhalte ich weitere Informationen zum Thema Vermögensanlage?

## i) Unterschiede zu aktivem Fondsmanagement

### Aktiv gemanagte Fonds:

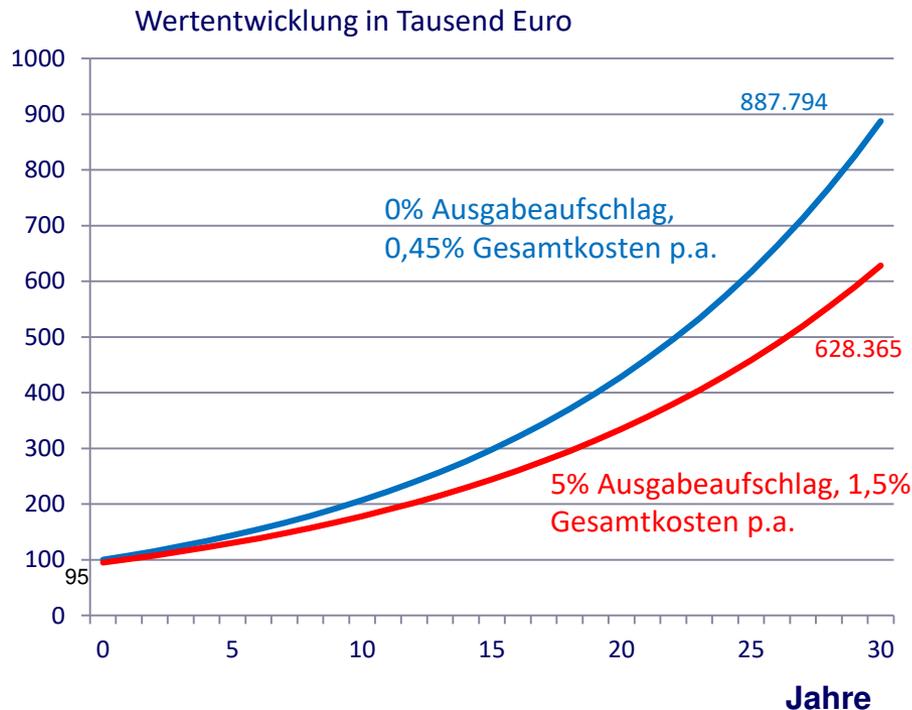
- Versuchen die Rendite ihres Vergleichsindex durch „Stock Picking“ und „Market Timing“ zu übertreffen
- Bieten dadurch die Chance auf überdurchschnittliche Wertsteigerungen (aber auch das Risiko einer unterdurchschnittlichen Wertentwicklung)
- Verursachen für den Anleger in der Regel höhere Kosten als passiv gemanagte Fonds: Höhere Ausgabeaufschläge, Managementgebühren, Transaktionskosten und teilweise Performance Fees

### ARERO:

- Bildet die Wertentwicklung von drei Anlageklassen in einem Produkt ab
- Direkter Vertrieb und Abbildung über passive Indizes führen zu geringeren Gesamtkosten als beim durchschnittlichen aktiv gemanagten Fonds\*

\*Beispielsweise stellte sich die durchschnittliche, nach Fondsgröße gewichtete Gesamtkostenquote ("Asset-Weighted Average Net Expense Ratio") von in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Publikumsfonds in 2016 laut Morningstar (Studie: "European Fund Expenses Are Decreasing in Percentage. But investors pay more in nominal values.") wie folgt dar: Gesamtkostenquote aller Fonds/Aktienfonds/Mischfonds: 1,25%/1,48%/1,55%.

## ii) Die Bedeutung von Gebühren für den langfristig orientierten Anleger



- Was würde aus 100.000 Euro nach 30 Jahren bei einer unterstellten Rendite vor Kosten von 8% p.a.?
- Fall 1: Jährliche Gesamtgebühren in Höhe von 0,45%; Endvermögen: 887.794 Euro.
- Fall 2: 5% Ausgabeaufschlag und jährliche Gesamtgebühren von 1,5%; Endvermögen: 628.365 Euro.

➔ d.h. im Fall 1 nach 30 Jahren **259.000 Euro** mehr für Sie!

Quelle: Eigene Berechnungen. Die durchschnittliche Nettorendite von aktienbetonten Mischfonds betrug bei 30jähriger Laufzeit nach BVI Berechnungen (BVI-Statistik per Stichtag 31. Oktober 2017) je nach Anlageschwerpunkt 5,7% bis 6,3%. Kosten und die Vorteile einer geringeren jährlichen Gebühr variieren in Abhängigkeit von der unterstellten Bruttorendite. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen in der Zukunft. Vgl. Verkaufsprospekt für detaillierte Informationen zu den Gebühren von ARERO.

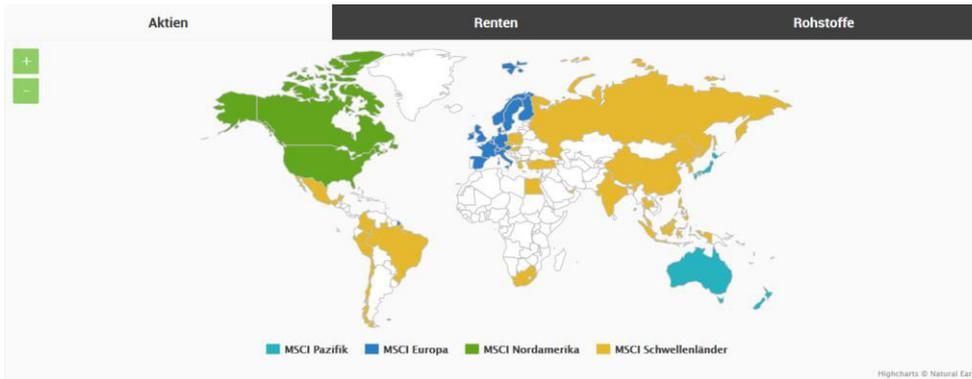
## iii) ARERO als Basisanlage

- Berücksichtigung der wichtigsten Anlageklassen für liquides Vermögen
  
- Kombination mit weiteren Anlageklassen bzw. -produkten ohne Weiteres möglich
  - weniger Risiko: ARERO + Festgeld
  - zusätzliche Vorstellungen:
    - ARERO +
      - einzelne Aktien
      - einzelne Regionen (China, Dubai, Südafrika)
      - einzelne Themen (Solar, Biotechnologie, Urantechnologie usw.)
  - Zusätzliche Asset Klassen:
    - ARERO +
      - Immobilien
      - Privat Equity, ....

## iv) Ich wüsste gerne mehr über...

- Die Anlage in Investmentfonds
  - Norden, L. und M. Weber (2007), Die trügerische Hoffnung, besser zu sein als der Durchschnitt, in: Martin Weber, „Genial einfach investieren“, kostenlose Ebook-Version unter [www.arero.de](http://www.arero.de)
- Die Vorteile von Diversifikation bei der Vermögensanlage
  - „Diversification is the only free lunch in investment.“
  - Schmitz, P. und M. Weber (2007), Setze nicht alles auf eine Karte, diversifiziere!, in: Martin Weber, „Genial einfach investieren“, kostenlose Ebook-Version unter [www.arero.de](http://www.arero.de)
- Psychologische Fallstricke bei der Geldanlage
  - [www.behavioral-finance.de](http://www.behavioral-finance.de)

# Weitere Informationen über ARERO: [www.arero.de](http://www.arero.de)



ARERO bietet Ihnen eine klare und günstige Vergütungsstruktur

- Kein Ausgabeaufschlag. Kein Rücknahmeabschlag. Keine erfolgsabhängige Vergütung des Fondsmanagements.
- Total Expense Ratio (TER) in 2014: 0,50% [beinhaltet die Kostenpauschale von 0,45% p.a.][1]
- Kein Dachfonds: Für ARERO wurde eigens ein Index aufgesetzt. Somit fallen keine weiteren Zielfondskosten an.[1]

Der (...) Arero-Weltfonds des Mannheimer Ökonomen Martin Weber kostet gerade einmal 0,5 Prozent.

**Welt am Sonntag**  
27.05.2012

ARERO

EINFACH EFFIZIENT WISSENSCHAFTLICH KAUFEN TEAM FAQ DOWNLOADS

## ARERO vertritt eine klare Linie: Hohe Diversifikation, niedrige Kosten, passive Anlagephilosophie

Profitieren Sie von den Erkenntnissen der Finanzmarktforschung!

## Wertentwicklung\* seit Auflegung (Stand: 20.10.2018, Auflegungsdatum: 20.10.2008)



Stand: 20.10.2018

Wertentwicklung seit Auflegung\* (kumuliert / jährlich): 89,88% / 6,62%

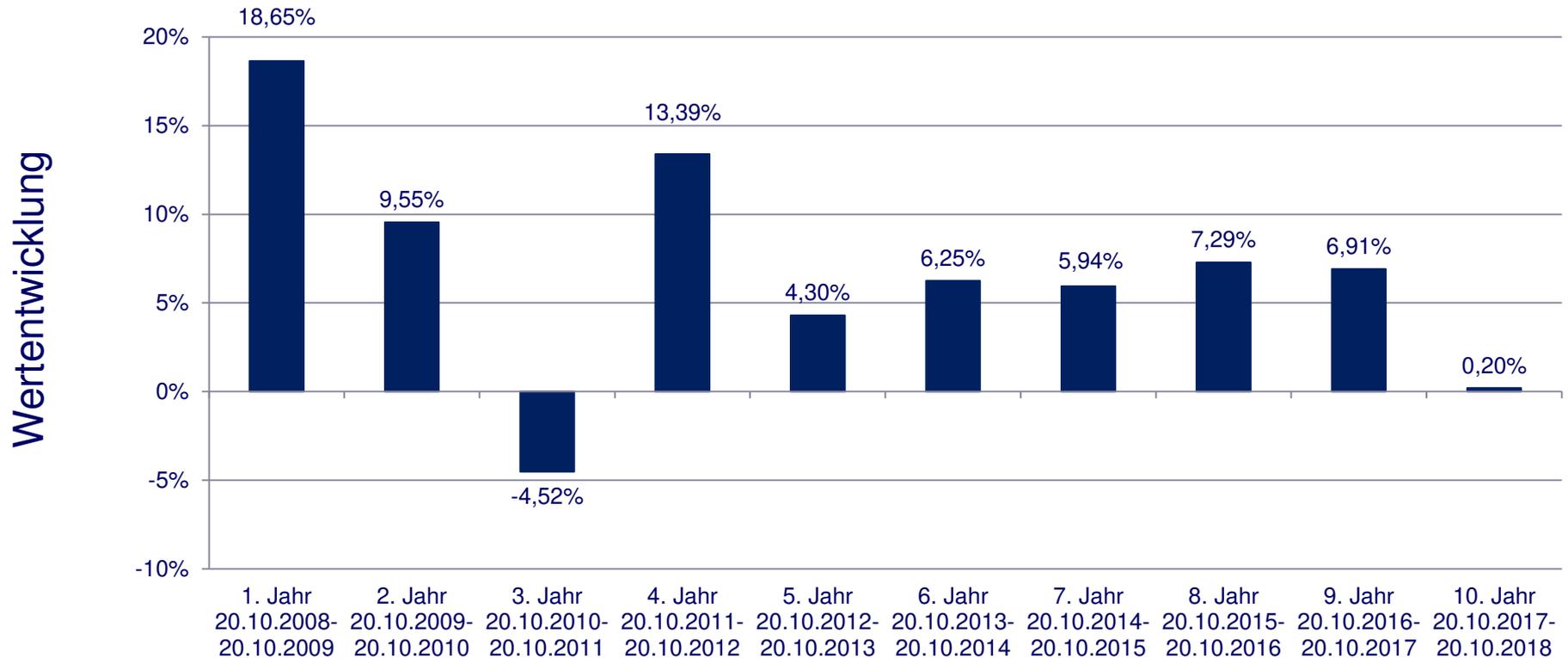
Volatilität: 10,84%

Fondsvolumen: ~ 735 Millionen Euro

\*Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## Wertentwicklung\* in den vergangenen 12-Monats-Perioden

(Stand: 20.10.2018, Auflegungsdatum: 20.10.2008)



\*Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## Übersicht: ARERO – Der Weltfonds (I)

WKN	DWS0R4
ISIN	LU0360863863
Verwaltungsgesellschaft	Deutsche Asset Management S.A. (ab 1.1.2019 DWS S.A.)
Rechtsform	Fonds nach Luxemburger Recht (richtlinienkonform, UCITS IV)
Auflegungsdatum	20.10.2008
Laufzeitende	keines
Vertriebszulassung	Deutschland, Österreich, Luxemburg
Fondswährung	EUR
Verwendung der Erträge	Thesaurierung
Kostenpauschale	0,45% p.a.*
Total Expense Ratio (TER)	0,50%**
Ausgabeaufschlag	0%
Erfolgsbezogene Vergütung	entfällt

ARERO erhalten Sie bei zahlreichen Honorarberatern, Online-Brokern, Banken, über die Börsen Frankfurt, Stuttgart, Hamburg, München und Berlin, oder direkt bei Deutsche Asset Management Investment GmbH. Detaillierte Informationen finden Sie unter [www.arero.de](http://www.arero.de) und [www.dws.de](http://www.dws.de).

\*Vgl. Verkaufsprospekt für weitere Informationen zu den Gebühren von ARERO.

\*\*Vgl. Jahresbericht für detaillierte Informationen zur TER.

### Prof. Weber GmbH\*

Entwicklung des ARERO-Konzepts auf Basis wissenschaftlicher Erkenntnisse<sup>1</sup>

[www.arero.de](http://www.arero.de): Ausführliche Informationen zu der Idee hinter ARERO, Präsentationen, interaktive Karten und Videos zum Fondskonzept, Übersicht über Möglichkeiten, ARERO-Anteile zu erwerben, Kontaktmöglichkeiten zum ARERO-Team der Prof. Weber GmbH, Eintragungsmöglichkeit für ARERO-Newsletter, Pressezitate und sonstige Neuigkeiten und Aktionen rund um ARERO

### Deutsche Asset Management S.A. (ab 1.1.2019 DWS S.A.)

(Kapitalverwaltungsgesellschaft)/

### DWS Investment GmbH

(Fondsmanager)\*

Umsetzung des ARERO-Konzepts in die Praxis und Verwaltung des Fonds durch den Marktführer für Publikumsfonds in Deutschland<sup>2</sup>

[www.dws.de](http://www.dws.de): Aktuelle Fondsdokumente (Jahresberichte, Factsheet etc.), Verkaufsprospekt, wesentliche Anlegerinformationen, Informationen zur Wert- und Volumenentwicklung von ARERO

<sup>1</sup> z.B. Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“, Arbeitspapier, Universität Mannheim, als Download erhältlich unter: [www.arero.de](http://www.arero.de)

<sup>2</sup> Die DWS-Gruppe ist nach verwaltetem Fondsvermögen der größte deutsche Anbieter von Wertpapier-Publikumsfonds.  
Quelle: BVI. Stand: Februar 2018.

\* Bei der Verwaltung bzw. dem Management des Fonds ist die Deutsche Asset Management S.A. bzw. die DWS Investment GmbH allein an die im Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement des Fonds enthaltenen Vorgaben gebunden. Die DWS Investment GmbH wird beim Management des Fonds nicht von der Prof. Weber GmbH beraten und ist auch nicht an deren Weisungen gebunden. Die Prof. Weber GmbH führt im Rahmen ihrer Vertriebsunterstützung keine Anlageberatung durch.

## Zur Person: Prof. Dr. Dr. h.c. Martin Weber

### Wissenschaft

- Aktuell Senior-Professor an der Fakultät für Betriebswirtschaftslehre der Universität Mannheim
- Professuren an den Universitäten Mannheim, Köln und Kiel
- Ehrendokortitel von der Westfälischen Wilhelms-Universität Münster
- Gastwissenschaftler an der UCLA, der Wharton School und an der Stanford University
- Mitglied der Deutschen Akademie der Naturforscher Leopoldina und Berlin-Brandenburgischen Akademie der Wissenschaften

### Öffentlichkeit

- „Genial einfach investieren“ als wissenschaftlich fundierter Börsenratgeber
- Meist verkauftes Buch für die Geldanlage laut Manager Magazin Spezial Oktober 2007
  - Kostenlose Ebook-Version unter [www.arero.de](http://www.arero.de)
- Großes Medienecho in TV, Radio und Printmedien:
  - ARD Börse im Ersten
  - Handelsblatt
  - Süddeutsche Zeitung
  - Die Zeit
- Mehr unter:  
[www.behavioral-finance.de](http://www.behavioral-finance.de)

## FAZIT

- ARERO als optimiertes Konzept für einen langfristigen Vermögensaufbau: von uns für Sie!
- Langfristig hohe Ertragschancen durch Aktien-Orientierung
  - Beteiligung an den rauchenden Schornsteinen der Welt
- Risikoreduktion durch Einbeziehung von Renten und Rohstoffen
  - Renten und Rohstoffe als mögliche Risikopuffer
  
- Kontakt: Prof. Weber GmbH
  - ☎ 0621/762180-20
  - ✉ [info@ARERO.de](mailto:info@ARERO.de)

# Chancen und Risiken von ARERO

## Chancen...

- ARERO - Der Weltfonds bildet die Anlageklassen Aktien, Renten und Rohstoffe über repräsentative Indizes in einem einzigen Produkt ab, um an der Entwicklung der Weltwirtschaft partizipieren zu können.
- Die Gewichtung der Anlageklassen wird dabei am 5. Geschäftstag im Mai und im November eines jeden Jahres auf 60% Aktien, 25% europäische Staatsanleihen und 15% Rohstoffe angepasst.
- Die Gewichtung der Anlageklassen basiert auf einem wissenschaftlich fundierten Konzept zur Vermögensanlage. Dadurch soll ein besonders günstiges Rendite-Risiko-Verhältnis erreicht werden.
- Der Fonds besteht aus den Komponenten Aktienportfolio und Anleiheportfolio sowie Derivate (insbesondere Swaps), wobei mindestens 51% des Wertes des Fonds in Aktien angelegt sind. Die Aktien- und Renteninvestments werden über Direktinvestitionen abgebildet. Der Fonds partizipiert an der Wertentwicklung der Rohstoffe über derivative Instrumente (Swap). Diese Strategie wird als ARERO Weltstrategie bezeichnet.

## Risiken...

- Der Fonds schichtet marktabhängig zwischen verschiedenen Anlageklassen um. Je nach Marktphase und Umschichtung des Fondsvermögens ist es daher möglich, dass das Risiko des Fonds unterschiedlich hoch ist. Das Risiko- und Ertragsprofil kann daher innerhalb kurzer Zeit stark schwanken.
- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds legt in Anleihen an, deren Wert davon abhängt, ob der Aussteller in der Lage ist, seine Zahlungen zu leisten. Die Verschlechterung der Schuldnerqualität (Rückzahlungsfähigkeit und -willigkeit) kann den Wert der Anleihe negativ beeinflussen.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung / der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

## Anlegerprofil: Wachstumsorientiert

- Der Fonds ist für den wachstumsorientierten Anleger konzipiert, der Kapitalzuwachs überwiegend aus Aktiengewinnen sowie Wechselkursveränderungen erreichen will. Den Ertragserwartungen stehen hohe Risiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken und die Möglichkeit von hohen Verlusten bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals gegenüber. Der Anleger ist bereit und in der Lage, einen solchen finanziellen Verlust zu tragen; er legt keinen Wert auf einen Kapitalschutz.

# Wichtige Hinweise

© Prof. Weber GmbH 2018 Stand: 20.10.2018

- Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei Ihrem Berater, der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, D-60329 Frankfurt am Main und bei der Deutsche Asset Management S.A. (ab 1.1.2019 DWS S.A.), 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg erhältlich.
- Die Prof. Weber GmbH hat das Konzept des Fonds entwickelt, das von der Deutsche Asset Management S.A. bzw. der DWS Investment GmbH im Rahmen der Verwaltung bzw. des Managements des Fonds umgesetzt wird. Beim Management des Fonds ist die DWS Investment GmbH allein an die im Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement des Fonds enthaltenen Vorgaben gebunden. Die DWS Investment GmbH wird beim Management des Fonds nicht von der Prof. Weber GmbH beraten und ist auch nicht an deren Weisungen gebunden. Die Prof. Weber GmbH unterstützt die Deutsche Asset Management S.A. und die DWS Investment GmbH ausschließlich beim Vertrieb des Fonds, indem sie den Fonds der Öffentlichkeit bekannt macht, interessierten Anlegern das von ihr entwickelte Fondskonzept vorstellt und diesen auf Wunsch erklärt, wie sie Fondsanteile erwerben können. Die Prof. Weber GmbH führt im Rahmen ihrer Vertriebsunterstützung keine Anlageberatung durch.
- Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Prof. Weber GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt die Prof. Weber GmbH für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn die Prof. Weber GmbH nur solche Daten verwendet, die sie als zuverlässig erachtet.
- Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
- Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

# Wichtige Hinweise

© Prof. Weber GmbH 2018 Stand: 20.10.2018

Statusbezogene Informationspflichten gemäß § 12 Finanzanlagenvermittlungsverordnung

- Registrierungsnummer: (online überprüfbar z.B. unter <http://www.vermittlerregister.info/fa-recherche>): D-F-153-IKCI-28
- Erteilte Erlaubnis:  
Finanzanlagenvermittler (§ 34f Abs. 1 Satz 1 GewO)
- Die Erlaubnis umfasst die Finanzanlagenvermittlung von: Anteilen oder Aktien an inländischen offenen Investmentvermögen, offenen EU-Investmentvermögen oder ausländischen offenen Investmentvermögen, die nach dem Kapitalanlagegesetzbuch vertrieben werden dürfen (§ 34f Abs. 1 S. 1 Nr. 1 GewO)
- Datum der Eintragung: 2013-06-11
- Firma/Betriebliche Anschrift:  
Prof. Weber GmbH  
Arndtstraße 29  
68259 Mannheim  
E-Mail: [info@arero.de](mailto:info@arero.de)  
Tel.: 0621/762180-20
- Zuständige Erlaubnisbehörde:  
Industrie- und Handelskammer  
Rhein-Neckar  
L1, 2  
68161 Mannheim
- Zuständige Registerbehörde:  
IHK Rhein-Neckar
- Gesetzlicher Vertreter mit Zuständigkeit für Vermittlertätigkeiten:  
Prof. Dr. Adelheid Weber, Prof. Dr. Dr. h.c. Martin Weber, 68259 Mannheim
- Informationspflichten gemäß § 17 Finanzanlagenvermittlungsverordnung:  
Die Prof. Weber GmbH erhält von der Deutsche Asset Management S.A. für ihre Tätigkeiten eine Vermittlungsvergütung in Abhängigkeit des verwalteten Fondsvermögens.

Prof. Weber GmbH

---

# ARERO – Der Weltfonds

Aktien, Renten, Rohstoffe

ISIN: LU0360863863

WKN: DWSOR4

Das wissenschaftlich fundierte Basispaket für Ihren langfristigen Vermögensaufbau



# ARERO – Der Weltfonds

Aktien, Renten, Rohstoffe

ISIN: LU0360863863

WKN: DWS0R4

Das wissenschaftlich fundierte<sup>1</sup> Basispaket für Ihren langfristigen Vermögensaufbau

## Impressum

Prof. Weber GmbH

Arndstraße 29

68259 Mannheim

Email: [info@arero.de](mailto:info@arero.de)

Tel.: 0621/762180-20

© Prof. Weber GmbH (2018)

---

<sup>1</sup> Vgl. beispielsweise Jacobs/Müller/Weber (2014): „How should individual investors diversify? An empirical evaluation of alternative asset allocation policies“, *Journal of Financial Markets*, 19, 62-85. Eine deutschsprachige und aufbereitete Kurzfassung steht als Behavioral Finance Band 17 auch in der Paper-Reihe „Forschung für die Praxis“ zur Verfügung und ist unter <http://www.behavioral-finance.de> kostenlos downloadbar.

## Vorbemerkungen

ARERO – Der Weltfonds (ISIN: LU0360863863, WKN: DWS0R4) ist ein Luxemburger Investmentfonds, der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland zugelassen wurde. Als Verwaltungsgesellschaft fungiert die Deutsche Asset Management S.A. (ab 1.1.2019 DWS S.A.). Als Fondsmanager fungiert die DWS Investment GmbH. Die Vermarktung des Fonds wird von der Prof. Weber GmbH übernommen. Die Prof. Weber GmbH führt weder eine Anlageberatung noch eine individuelle Vermittlung von Fondsanteilen durch. Informationen zu ARERO erhalten Sie auf den folgenden Seiten sowie unter [www.arero.de](http://www.arero.de).

Dieses Manuskript stellt Ihnen einige der Kernideen hinter ARERO vor. Die in diesem Dokument enthaltenen Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen historischer Betrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Die Vergangenheitsbetrachtung in Form empirischer Studien und grundlegender theoretischer Überlegungen hat dabei zu Erkenntnissen geführt, welche die wissenschaftliche Grundlage des ARERO-Konzepts darstellen.<sup>2</sup>

Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen beispielsweise auf der Homepage des ARERO-Fondsmanagers DWS Investment GmbH unter [www.dws.de](http://www.dws.de) zur Verfügung.

---

<sup>2</sup> Vgl. beispielsweise Jacobs/Müller/Weber (2014): „How should individual investors diversify? An empirical evaluation of alternative asset allocation policies“, *Journal of Financial Markets*, 19, 62-85. Eine deutschsprachige und aufbereitete Kurzfassung steht als Behavioral Finance Band 17 auch in der Paper-Reihe „Forschung für die Praxis“ zur Verfügung und ist unter <http://www.behavioral-finance.de> kostenlos downloadbar. Ein frühes und deutschsprachiges Arbeitspapier, auf welchem die im „Journal of Financial Markets“ veröffentlichte Version aufbaut und aus welchem die meisten Berechnungen und Grafiken in diesem Dokument entnommen sind, stellt die folgende Studie dar: Jacobs/Müller/Weber (2008, Aktualisierung 2009): Wie diversifiziere ich richtig? - Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines „Weltportfolios“, Universität Mannheim.

## Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b><i>Wir für Sie – Der besondere Fonds</i></b> .....	<b>4</b>
<b>2</b>	<b><i>Die Ausgangslage</i></b> .....	<b>5</b>
<b>3</b>	<b><i>Das ARERO-Konzept</i></b> .....	<b>6</b>
3.1	<b><i>Wissenschaftlich fundierte<sup>8</sup> Vermögensaufteilung</i></b> .....	<b>6</b>
3.2	<b><i>Vorteile durch passiven Ansatz</i></b> .....	<b>7</b>
3.3	<b><i>Einfachheit und Transparenz</i></b> .....	<b>7</b>
<b>4</b>	<b><i>Darstellung der Anlageklassen</i></b> .....	<b>8</b>
<b>5</b>	<b><i>Bedeutung von Gebühren für den langfristig orientierten Anleger</i></b> .....	<b>14</b>
<b>6</b>	<b><i>Fazit und weitere Informationsquellen</i></b> .....	<b>15</b>
	<b><i>Chancen und Risiken von ARERO</i></b> .....	<b>16</b>
	<b><i>Zur Person</i></b> .....	<b>17</b>
	<b><i>Wichtige rechtliche Informationen</i></b> .....	<b>18</b>
	<b><i>Details zu den Berechnungen</i></b> .....	<b>19</b>

## 1 Wir für Sie – Der besondere Fonds

### **Investieren Sie clever!**

ARERO – Der Weltfonds basiert auf einem Konzept der optimierten Vermögensanlage für Privatanleger, das am Lehrstuhl für ABWL, Finanzwirtschaft, insb. Bankbetriebslehre der Universität Mannheim auf Grundlage der heutigen wissenschaftlichen Erkenntnisse<sup>3</sup> erarbeitet wurde. Die Umsetzung dieser Idee erfolgte durch die DWS Investment GmbH, dem Marktführer<sup>4</sup> für Investmentfonds in Deutschland. Mit ARERO partizipieren Sie an der Entwicklung der Wirtschaft der Welt: der Fonds bildet die Anlageklassen Aktien, Renten und Rohstoffe über repräsentative Indizes in einem einzigen Produkt ab. Für ARERO wurde aus sechs etablierten Indizes dieser Anlageklassen eigens ein Index aufgesetzt („ARERO-Weltstrategie“), dessen Wertentwicklung ARERO nachbildet. Das Mischverhältnis wird dabei so gewählt, dass ein attraktives und wissenschaftlich fundiertes<sup>3</sup> Rendite-Risiko-Verhältnis gewährleistet ist.

### **Investieren Sie kostengünstig!**

Neben dieser bewährten Anlagestrategie bietet ARERO Ihnen eine durchsichtige und vergleichsweise günstige Kostenstruktur: Erstens fällt für ARERO weder ein Ausgabeaufschlag noch ein Rücknahmeabschlag an. Zweitens gibt es bei ARERO keine erfolgsabhängige Vergütung des Fondsmanagements. Drittens beläuft sich die jährliche Kostenpauschale auf 0,45% - eine für Investmentfonds sehr niedrige Gebühr.<sup>5</sup>

### **Investieren Sie einfach und transparent!**

ARERO vertritt eine klare Linie: Sie wissen zu jeder Zeit, welche Indizes in die ARERO-Weltstrategie eingehen. Damit könnten Sie ARERO sogar selbst nachbilden.

<sup>3</sup> Vgl. beispielsweise Jacobs/Müller/Weber (2014): „How should individual investors diversify? An empirical evaluation of alternative asset allocation policies“, Journal of Financial Markets, 19, 62-85. Eine deutschsprachige und aufbereitete Kurzfassung steht als Behavioral Finance Band 17 auch in der Paper-Reihe „Forschung für die Praxis“ zur Verfügung und ist unter <http://www.behavioral-finance.de> kostenlos downloadbar.

<sup>4</sup> Die DWS-Gruppe ist nach verwaltetem Fondsvermögen der größte deutsche Anbieter von Wertpapier-Publikumsfonds. Quelle: BVI. Stand: Februar 2018.

<sup>5</sup> Beispielsweise stellte sich die durchschnittliche, nach Fondsgröße gewichtete Gesamtkostenquote („Asset-Weighted Average Net Expense Ratio“) von in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Publikumsfonds in 2016 laut Morningstar (Studie: „European Fund Expenses Are Decreasing in Percentage. But investors pay more in nominal values.“) wie folgt dar: Gesamtkostenquote aller Fonds/Aktienfonds/Mischfonds: 1,25%/1,48%/1,55%. Die Kostenpauschale muss der TER/Gesamtkostenquote nicht entsprechen. Was dieser Kostenvorteil für die Höhe Ihres Endvermögens bedeuten kann, erfahren Sie in Kapitel 5. Weitere Informationen zu den Gebühren von ARERO finden Sie im Verkaufsprospekt.

Mit ARERO können Sie mit nur einem Produkt an der Entwicklung der Weltwirtschaft teilhaben:  
Wissenschaftlich fundiert<sup>3</sup>, kostengünstig, fair und gut.

## 2 Die Ausgangslage

Für Menschen in Deutschland wird der Aufbau und Erhalt eines Privatvermögens immer wichtiger. Staat und Gesellschaft fordern von den Bürgern zunehmend eine stärkere Eigeninitiative etwa bei der Altersvorsorge oder der Finanzierung der Ausbildung der eigenen Kinder ein. Gesteigerter Anlagebedarf ergibt sich auch durch den Anstieg des Geldvermögens der Privathaushalte in Deutschland.

Aufgrund der gestiegenen Bedeutung eines eigenverantwortlichen Vermögensaufbaus hat sich die finanzwirtschaftliche Forschung in den letzten Jahren intensiv mit dem Anlageverhalten von Privathaushalten auseinandergesetzt. Die Erkenntnisse der Wissenschaft sind jedoch ernüchternd.<sup>6</sup> Häufig wird Ersparnis etwa zu wesentlichen Teilen auf niedrig verzinsten Sparkonten angelegt – mit der Folge realer Geldentwertung angesichts hoher Inflationsraten. Auch die Bilanz von Privatinvestoren auf Aktienmärkten zeichnet ein ähnliches Bild: Häufige, unnötige Portfolioumschichtungen und somit Renditeeinbußen durch hohe Handelskosten sowie eine unzureichende Streuung des Vermögens sind nur zwei der zahlreichen systematischen Fehler, mit denen Privatanleger regelmäßig ihre Ertragschancen schmälern.

In diesem Spannungsfeld engagieren sich Prof. Dr. Dr. h.c. Martin Weber und sein Team seit vielen Jahren dafür, die Erkenntnisse der finanzwirtschaftlichen Forschung einem breiten Publikum zu Gute kommen zu lassen. Das aus dieser Arbeit heraus entstandene Buch „Genial Einfach Investieren“ versucht den Menschen zu helfen, die Finanz- und Kapitalmärkte zu verstehen, das eigene Anlageverhalten zu verbessern und so den langfristigen Vermögensaufbau erfolgreich zu gestalten. Mehr zu Forschungsergebnissen des Teams um Prof. Dr. Dr. h.c. Martin Weber finden Sie unter: [www.behavioral-finance.de](http://www.behavioral-finance.de).

Als Nachfolgeprojekt wurde das Konzept hinter ARERO – Der Weltfonds entwickelt, um Privatanlegern eine gute und faire Anlagemöglichkeit zu bieten.

<sup>6</sup> Vgl. z.B. M. Weber & Behavioral Finance Group: „Behavioral Finance – Idee und Überblick“ (Band 0), M. Weber und M. Glaser: „Das Anlageverhalten von Discount-Broker-Kunden“ (Band 15), C. Ehm, U. Seubert und M. Weber: „Market Timing“ (Band 20), Paper-Reihe „Forschung für die Praxis“, erhältlich unter <http://www.behavioral-finance.de>.

## 3 Das ARERO-Konzept

### 3.1 Wissenschaftlich fundierte<sup>8</sup> Vermögensaufteilung

Möglichst optimiert anzulegen bedeutet in erster Linie das Geldvermögen möglichst geschickt über verschiedene Anlageklassen zu streuen. Wissenschaftliche Studien zeigen, dass der Anlageerfolg zu 90% von einer solchen Vermögensaufteilung abhängt.<sup>7</sup> An der Universität Mannheim wurde im Rahmen eines Forschungsprojekts untersucht, ob Privatanleger ihren Vermögensaufbau mit bestimmten Ansätzen besonders sinnvoll gestalten können.<sup>8</sup>

Im Kern beschäftigt sich diese Studie damit, welche Vermögensaufteilung die erwartete Rendite nach Abzug aller Kosten und pro Einheit eingegangenen „Risiko“ maximieren kann. Die Ergebnisse, die sich in der ursprünglichen Studie auf einen Zeitraum von Anfang 1973 bis Ende 2008 (und in der im „Journal of Financial Markets“ veröffentlichten erweiterten und aktualisierten Version bis Ende 2012) beziehen, zeigen, dass ein breit gestreutes Portfolio aus 60% globalen Aktien, 25% Renten und 15% Rohstoffen hier besonders gut abgeschnitten hat.

Als wahrer „Weltfonds“ greift ARERO dieses Konzept auf und bietet eine ausgewogene Vermögensaufteilung verbunden mit attraktiven Ertragschancen. Im Vergleich zu einer ausschließlichen Anlage in Aktien wird das Risiko, das diesen Ertragsaussichten gegenübersteht, dabei durch Diversifikation reduziert. Als Anleger partizipiert man mit nur einem Produkt sowohl an der potenziellen Ertragskraft von Unternehmen aus aller Welt, als auch an der Entwicklung des Euro-Rentenmarktes. Zusätzlich bietet sich die Möglichkeit, von der marktbreiten Abdeckung des Universums physischer Ressourcen zu profitieren.

ARERO basiert auf einem wissenschaftlich fundierten<sup>9</sup> Konzept zum langfristigen Vermögensaufbau. Der Fonds verbindet attraktive Renditechancen mit einem ausgewogenen Mischverhältnis von Aktien, Renten und Rohstoffen.

<sup>7</sup> Vgl. Brinson, G., Hood, R., Beebower, G. (1986): Determinants of Portfolio Performance, in: Financial Analysts Journal, 42, 39-44.

<sup>8</sup> Vgl. beispielsweise Jacobs/Müller/Weber (2014): „How should individual investors diversify? An empirical evaluation of alternative asset allocation policies“, Journal of Financial Markets, 19, 62-85. Eine deutschsprachige und aufbereitete Kurzfassung steht als Behavioral Finance Band 17 auch in der Paper-Reihe „Forschung für die Praxis“ zur Verfügung und ist unter <http://www.behavioral-finance.de> kostenlos downloadbar. Ein frühes Arbeitspapier, auf welchem die im „Journal of Financial Markets“ veröffentlichte Version aufbaut, stellt die folgende Studie dar: Jacobs/Müller/Weber (2008, Aktualisierung 2009): Wie diversifiziere ich richtig? - Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines „Weltportfolios“, Universität Mannheim.

### 3.2 Vorteile durch passiven Ansatz

ARERO bildet Aktien, Renten und Rohstoffe durch repräsentative, breit gestreute Indizes ab. Der Aktienanteil basiert auf vier von Solactive entwickelten, breit gestreuten Regionenindizes für Europa, Nordamerika, den Pazifikraum sowie einem Korb von Schwellenländern (Solactive GBS North America Large & Mid Cap USD Index TR, Solactive GBS Developed Market Europe Large & Mid Cap EUR Index TR, Solactive GBS Developed Market Pacific Large & Mid Cap USD Index TR, Solactive Emerging Markets Large Cap USD Index TR). Renten werden durch den Solactive EuroZONE Government Bond Index TR repräsentiert, der die Renditen von zahlreichen europäischen Investment-Grade Staatsanleihen unterschiedlicher Laufzeiten berücksichtigt. Detaillierte Informationen über die Aktien- und Rentenindizes finden Sie unter [www.solactive.com](http://www.solactive.com). Rohstoffe werden schließlich durch den Bloomberg Commodity Index Total Return 3 Month Forward (<http://www.bloombergindexes.com>), einem renommierten Index mit marktbreiter Abdeckung des Rohstoffuniversums, abgebildet.

Mit dem passiven Ansatz nehmen ARERO-Anleger mit niedrigen Gebühren und hoher Transparenz direkt an der Entwicklung dieser Indizes teil. Da kein aktives Fondsmanagement stattfindet, fallen bei ARERO außerdem nur geringe Transaktionskosten an. Damit steht die langfristige Vermögensoptimierung der Anleger im Vordergrund.

Der Verzicht auf Ausgabeaufschläge, niedrige Handelskosten sowie eine niedrige jährliche Kostenpauschale von 0,45%<sup>9</sup> zeichnen ARERO aus.

### 3.3 Einfachheit und Transparenz

ARERO bietet Privatinvestoren eine einfache und transparente Anlagemöglichkeit: Als Anleger ist man mit nur einem einzigen Produkt stets in einem fundierten Mischverhältnis auf den internationalen Finanz- und Kapitalmärkten investiert. Die Zusammensetzung der ARERO-Weltstrategie und die Rebalancierungsregeln werden dabei offengelegt. Sie könnten damit das ARERO-Konzept beispielsweise über ETFs sogar näherungsweise eigenständig nachbilden.

---

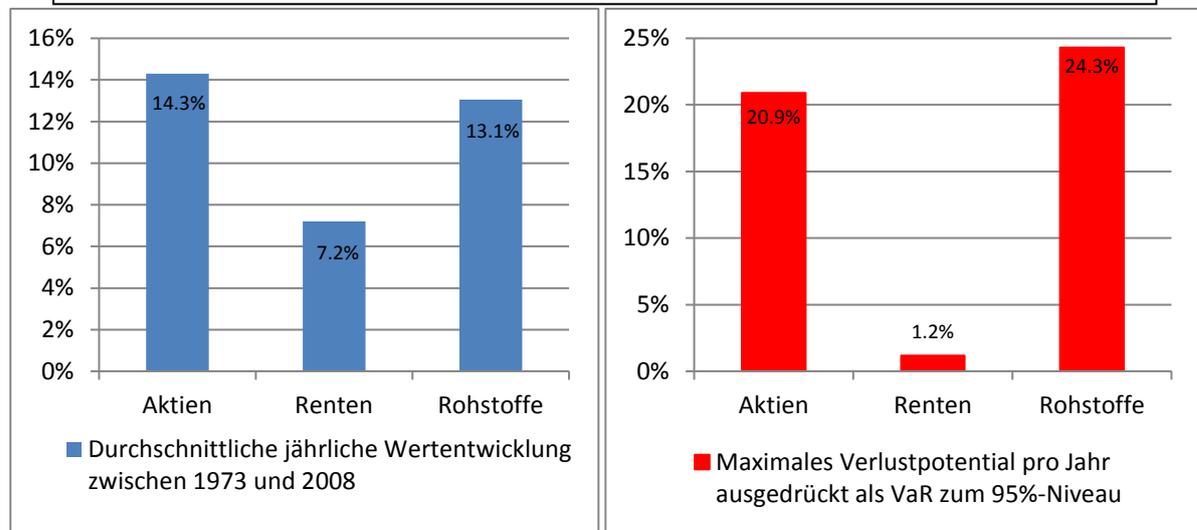
<sup>9</sup> Weitere Informationen zu den Gebühren von ARERO finden Sie im Verkaufsprospekt.

## 4 Darstellung der Anlageklassen<sup>10</sup>

Warum kann es sinnvoll sein, ein aus Aktien, Renten und Rohstoffen bestehendes Portfolio zu halten und nicht alles auf eine Karte zu setzen? Zur Beantwortung dieser Frage wurde an der Universität Mannheim eine Studie durchgeführt.<sup>10</sup>

Abbildung 1 illustriert, welche Erträge Aktien-, Renten- und Rohstoffindizes dabei im Zeitraum von 1973 bis 2008 erzielten. Zusätzlich zeigt sie auf, mit welchem Verlustpotenzial eine solche Investition in der Regel einherging. Gemessen wird dieses hier beispielhaft durch den Value-at-Risk (VaR), der einen Eindruck davon vermittelt, welchen jährlichen Einbußen ein Investor in den 5% schlechtesten Fällen in der Vergangenheit mindestens ausgesetzt war. Die Verwendung anderer Risikomaße wie etwa der Volatilität führt zu einem ähnlichen Bild.

Abbildung 1: Ertrags- und Risikopotenzial von Aktien, Renten und Rohstoffen



Quelle: Jacobs/ Müller/Weber (2008, 2009): Wie diversifiziere ich richtig? - Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines „Weltportfolios“, Arbeitspapier, Universität Mannheim, als Download erhältlich unter [www.arero.de](http://www.arero.de). Aktien werden durch ein nach relativem Bruttoinlandsprodukt gewichtetes Portfolio aus den MSCI Regionenindizes Europa, Nordamerika, Pazifikraum und Schwellenländer abgebildet. Zur Darstellung der Wertentwicklung von Renten und Rohstoffen wird auf den IBOXX Euro Overall Index (vor 1999: REX) und den S&P GSCI Commodity Index zurückgegriffen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft. Genauere Informationen zu den Kalkulationen finden Sie im Abschnitt „Details zu den Berechnungen“. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage des ARERO-Fondsmanagers DWS Investment GmbH unter [www.dws.de](http://www.dws.de) zur Verfügung.

<sup>10</sup> Alle Berechnungen in diesem Kapitel basieren auf Daten aus der Studie von Jacobs/Müller/Weber (2008, Aktualisierung 2009): Wie diversifiziere ich richtig? - Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines „Weltportfolios“, Arbeitspapier, Universität Mannheim.

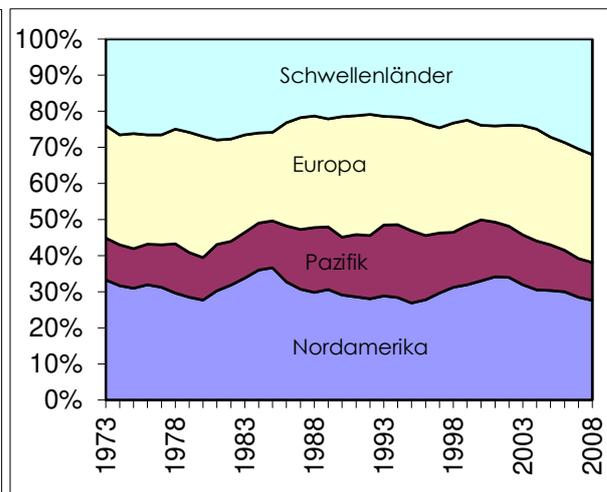
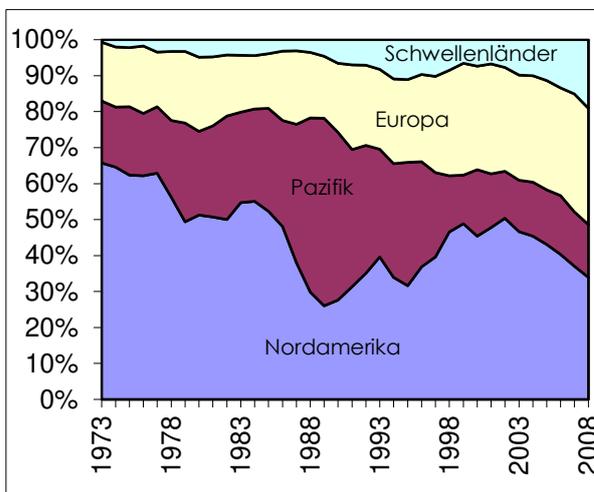
## Aktien

Der Grafik lässt sich entnehmen, dass eine Investition in Aktien einerseits im Studienzeitraum mit einem relativ hohen Risiko einherging. Andererseits konnten damit auch verhältnismäßig hohe durchschnittliche Renditen erzielt werden. Aus diesem Grund eignen sich Aktien gut als Basisanlage. Die mit den Renditechancen einhergehenden Risiken können zudem meist durch eine möglichst umfassende internationale Streuung gesenkt werden. Daher investiert ARERO in Nordamerika, Europa, Pazifik sowie einen Korb aus Schwellenländern. So lässt sich mit nur einem Produkt an der Unternehmensentwicklung der wirtschaftlich bedeutendsten Regionen teilhaben. Damit wird der Anleger Besitzer eines globalen Aktienportfolios, dessen Gewichtung bei ARERO der Devise „Substanz statt Marktpreise“ folgt: Die Weltregionen werden nach ihrer aktuellen realen Wirtschaftskraft (ihrem Anteil am Weltbruttoinlandsprodukt (BIP)) und nicht nach ihrer jeweiligen Marktkapitalisierung gewichtet.

Die Intuition hinter diesem Konzept macht Abbildung 2 deutlich. Eine auf Marktpreisen aufsetzende Strategie wäre in der Studie etwa wesentlich von der Hausse und anschließenden Baisse des japanischen Aktienmarktes geprägt worden: Abbildung 2a zeigt, dass der Anteil des von Japan in dieser Zeit dominierten Pazifikraums 1989 gut 52% betrug, um dann bis 1998, bedingt durch den Werteverfall japanischer Aktien, auf circa 15% zu fallen. Die prozyklische Gewichtung des Marktpreisansatzes und die Gefahr einer „Blasenbildung“ werden daran deutlich.

Abbildung 2a: Gewichtung der Weltaktienregionen gemäß anteiliger Marktkapitalisierung (1973-2008)

Abbildung 2b: Gewichtung der Weltaktienregionen gemäß Anteil am Weltbruttoinlandsprodukt (1973-2008)



Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“, Arbeitspapier, Universität Mannheim. Die hier abgetragenen Regionen beziehen sich auf die gleichlautenden MSCI-Aktienindizes. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft. Genauere Informationen zu den Kalkulationen finden Sie im Abschnitt „Details zu den Berechnungen“. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage des ARERO-Fondsmanagers DWS Investment GmbH unter [www.dws.de](http://www.dws.de) zur Verfügung.

Eine Gewichtung auf Basis der tatsächlichen Wirtschaftskraft (Grafik 2b) war hingegen weniger schwankungs- und stimmungsanfällig. Der BIP-Anteil des Pazifikraums etwa lag im Zeitraum von 1989 bis 1998 zwischen 15% und 20%. Ein solch antizyklischer Ansatz hätte somit den Anteil Japans zu Beginn der dortigen Baisse weit niedriger angesetzt und deren renditeschädlichen Einfluss deutlich verringert.

Das attraktive Rendite-Risiko-Profil von Aktien, ihre weltweite Streuung und die leistungsfähige realwirtschaftliche Ausrichtung sind gute Argumente für die Aktienorientierung von ARERO.

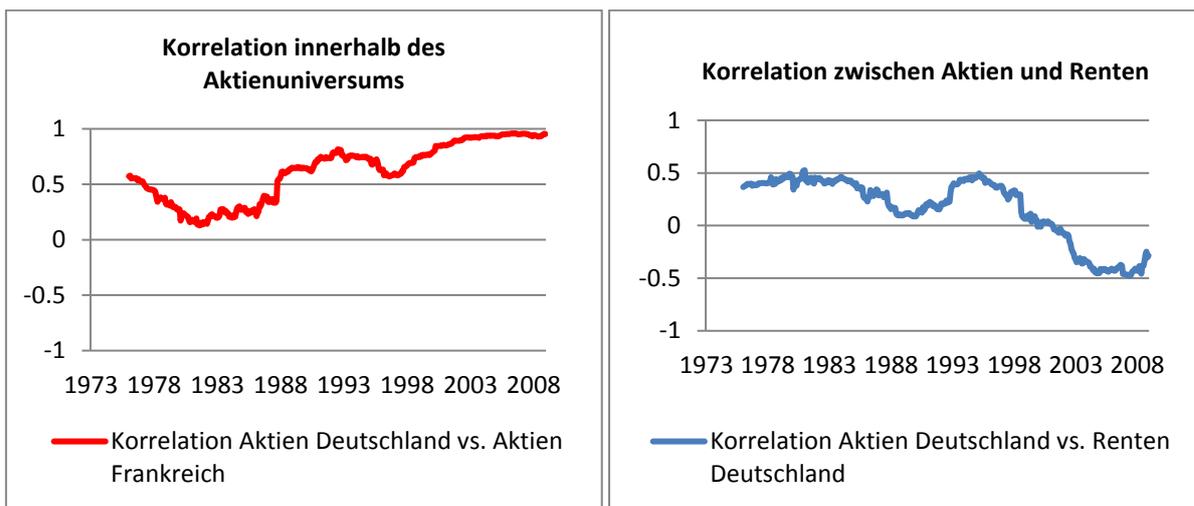
## Renten

Das historische Risiko-Rendite-Profil von Renten laut Studienergebnissen ist in Abbildung 1 dargestellt. Den Grund für die Berücksichtigung von Renten bei ARERO liefert Abbildung 3<sup>11,12</sup>: Diese Anlageklasse entwickelte sich im Studienzeitraum nahezu unabhängig vom Weltaktienmarkt. Durch die Berücksichtigung von Renten konnte folglich das Gesamtrisiko eines Portfolios gesenkt und die Rendite pro Einheit eingegangenen Risiko erhöht werden.

<sup>11</sup> Der abgetragene Korrelationskoeffizient, der Werte zwischen -1 und +1 annehmen kann, charakterisiert die Beziehung der Entwicklung zweier Vermögenswerte. Ein Korrelationskoeffizient von -1 bedeutet, vereinfacht gesprochen, dass ihre Wertentwicklung absolut gegensätzlich verläuft, während ein Koeffizient von +1 eine Gleichbewegung beschreibt. Ein Wert von 0 impliziert, dass beide Vermögenswerte sich unabhängig voneinander entwickeln.

<sup>12</sup> Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“, Arbeitspapier, Universität Mannheim. Zur Berechnung von „Aktien Deutschland“ und „Aktien Frankreich“ werden der MSCI Deutschland sowie der MSCI Frankreich herangezogen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft. Genauere Informationen zu den Kalkulationen finden Sie im Abschnitt „Details zu den Berechnungen“.

Abbildung 3: Diversifikationspotenzial von Renten



Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“, Arbeitspapier, Universität Mannheim. Zur Berechnung von „Aktien Deutschland“ und „Aktien Frankreich“ werden der MSCI Deutschland sowie der MSCI Frankreich herangezogen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft. Genauere Informationen zu den Kalkulationen finden Sie im Abschnitt „Details zu den Berechnungen“. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage des ARERO-Fondsmanagers DWS Investment GmbH unter [www.dws.de](http://www.dws.de) zur Verfügung.

In ARERO gehen Renten zu 25% ein. Anleger können hier von der Streuung über zahlreiche Staatsanleihen unterschiedlicher Laufzeit profitieren und sind aufgrund der Beschränkung auf den Euro-Raum keinen Währungsrisiken ausgesetzt.

Durch die marktweite Abdeckung des Euro-Anleihenuniversums bietet ARERO einen Diversifikationsvorteil, mit dem sich das Risiko einer reinen Aktienanlage reduzieren lässt.

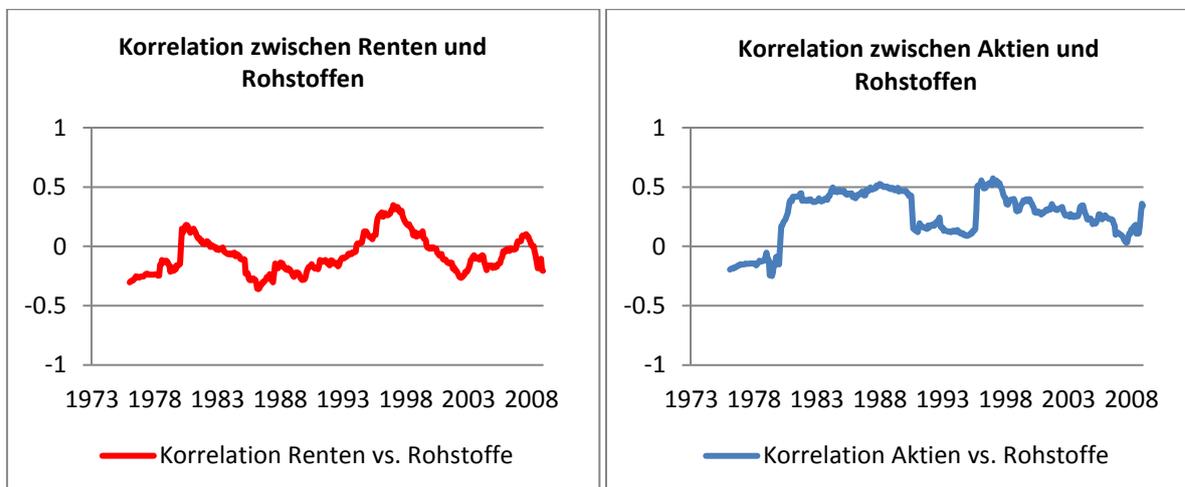
### Rohstoffe

Bei Privatanlegern hat diese Anlageklasse lange Zeit wenig Beachtung gefunden - dabei kann sie für eine ausgewogene Vermögensallokation von sehr hoher Bedeutung sein:

- Erstens haben marktweite Rohstoffindizes im (35jährigen) Studienzeitraum Renditen erzielt, die - bei vergleichbarem Risiko - in der Größenordnung von Aktienindizes liegen (vgl. Abbildung 1).

- Zweitens entwickelte sich der Preis physischer Ressourcen typischerweise im Wesentlichen losgelöst vom Aktienmarkt, wie Abbildung 4 illustriert. Phasenweise verlief die Entwicklung sogar entgegengesetzt: Steigende Rohstoffpreise sah man tendenziell in Zeiten fallender Aktienpreise.
- Drittens liegt ein weiterer Vorteil von Rohstoffen darin, dass sie sich im Studienzeitraum nicht nur weitgehend unabhängig von den Aktien-, sondern auch von den Anleihemärkten entwickelt haben. Mit Aktien, Renten und Rohstoffen verfügt ARERO damit über drei Anlageklassen, die jeweils in der Vergangenheit in ihrer Wertentwicklung sehr gering miteinander korreliert waren und deren Zusammenführung Risiken daher substantziell senken kann.

Abbildung 4: Diversifikationspotenzial von Rohstoffen



Quelle: Jacobs/Müller/Weber (2008, 2009): „Wie diversifiziere ich richtig? – Eine Diskussion alternativer Asset Allocation Ansätze zur Konstruktion eines Weltportfolios?“, Arbeitspapier, Universität Mannheim. Zur Berechnung wird ein für das Aktienuniversum ein nach relativem Bruttoinlandsprodukt gewichtetes Portfolio aus dem MSCI Europa, dem MSCI Nordamerika, dem MSCI Pazifikraum und dem MSCI Schwellenländer herangezogen. Renten werden durch den IBOXX Euro Overall Index (vor 1999: REX) und Rohstoffe durch den S&P GSCI Commodity Index abgebildet. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft. Genauere Informationen zu den Kalkulationen finden Sie im Abschnitt „Details zu den Berechnungen“. Berechnungen enden 2008, um eine Trennung zwischen Vergangenheitsbetrachtung und Wertentwicklung seit Fondsauflegung zu ermöglichen. Informationen zur bisherigen Wertentwicklung von ARERO stehen Ihnen auf der Homepage des ARERO-Fondsmanagers DWS Investment GmbH unter [www.dws.de](http://www.dws.de) zur Verfügung.

In ARERO werden Rohstoffe mit einer Gewichtung von 15% durch die Wertentwicklung des Bloomberg Commodity Index Total Return 3 Month Forward abgebildet. Dieser breit gestreute

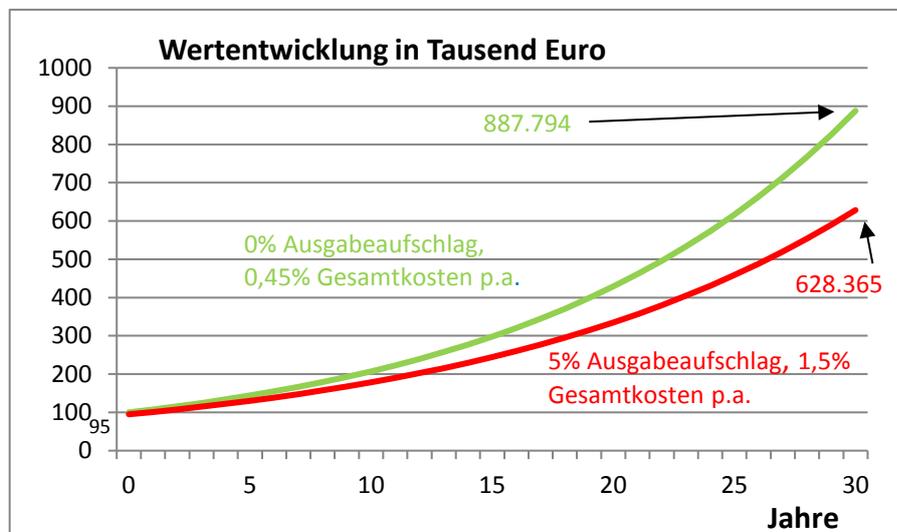
Index umfasst circa 20 Rohstoffe und spiegelt die Wertentwicklung der Warengruppen Energie, Edelmetalle, Industriemetalle, Agrargüter und Lebewilder wider.

Aktien, Renten und Rohstoffe weisen ein attraktives Rendite-Risiko-Profil auf und entwickeln sich typischerweise weitgehend unabhängig oder phasenweise sogar gegenläufig voneinander. Durch die Berücksichtigung dieser drei Anlageklassen kann ARERO in besonderem Maße die Vorteile geschickt gestreuter Vermögenswerte nutzen.

## 5 Bedeutung von Gebühren für den langfristig orientierten Anleger

Die für Investmentfonds anfallenden jährlichen Verwaltungsgebühren liegen in der Regel im niedrigen einstelligen Prozentbereich des angelegten Vermögens<sup>13</sup> und wirken somit auf den Anleger oft vernachlässigbar. Wie stark der Einfluss der Fondsgebühren auf das Endvermögen sein kann, wird jedoch anhand von Abbildung 5 ersichtlich, in der die Wertentwicklung von 100.000 Euro bei einer unterstellten Bruttorendite von 8% pro Jahr und unterschiedlichen Gebührenstrukturen beispielhaft dargestellt ist. Gelten Konditionen wie bei ARERO (0% Ausgabeaufschlag, 0,45% Kostenpauschale pro Jahr) und die oben genannten Annahmen, steigt das Vermögen nach 30 Jahren auf 887.794 Euro. Würde ein Fonds bei gleicher unterstellter Rendite allerdings eine andere Gebührenstruktur aufweisen (5% Ausgabeaufschlag, 1,5% Gesamtkosten pro Jahr), verblieben nach 30 Jahren dagegen 628.365 Euro beim Anleger – und damit circa 259.000 Euro weniger.

Abbildung 5: Kostenbeispiel zur Bedeutung der Managementgebühr für das Endvermögen



Eigene Berechnungen. Die durchschnittliche Nettorendite von aktienbetonten Mischfonds betrug bei 30jähriger Laufzeit nach BVI Berechnungen (BVI-Statistik per Stichtag 31. Oktober 2017) je nach Anlageschwerpunkt 5,7% bis 6,3%. Kosten und die Vorteile einer geringeren jährlichen Gebühr variieren in Abhängigkeit von der unterstellten Bruttorendite. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für Wertentwicklungen in der Zukunft.

<sup>13</sup> Beispielsweise stellte sich die durchschnittliche, nach Fondsgröße gewichtete Gesamtkostenquote ("Asset-Weighted Average Net Expense Ratio") von in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Publikumsfonds in 2016 laut Morningstar (Studie: "European Fund Expenses Are Decreasing in Percentage. But investors pay more in nominal values.") wie folgt dar: Gesamtkostenquote aller Fonds/Aktienfonds/Mischfonds: 1,25%/1,48%/1,55%. Die Kostenpauschale muss der TER/Gesamtkostenquote nicht entsprechen.

## 6 Fazit und weitere Informationsquellen

ARERO – Der Weltfonds zeichnet sich durch eine wissenschaftlich fundierte<sup>14</sup> Anlagestrategie aus, die ein hohes Renditepotenzial bei gleichzeitig reduzierten Risiken bietet. In Kombination mit seinen niedrigen Gebühren eignet sich der Fonds als Basisinvestment für den am langfristigen Vermögensaufbau interessierten Privatanleger.

Während die Berücksichtigung von Aktien mit 60% langfristig hohe Ertragsaussichten verspricht, kommt bei Renten und Rohstoffen das Diversifikationspotenzial zum Tragen. Beide Anlageklassen weisen eine von Aktien unabhängige Wertentwicklung auf und bieten deshalb große Diversifikationsvorteile. Darüber hinaus eignen sich Renten und Rohstoffe auch als Portfoliobeimischung, weil sie für sich genommen besondere Vorteile aufweisen.<sup>15</sup>

Mit ARERO erhalten Privatanleger ein Produkt, mit dem das liquide Vermögen angelegt werden kann, ohne noch selbständig Anlageentscheidungen treffen zu müssen. Durch seine Konzeption als Basisinvestment kann ARERO aber auch problemlos mit bereits bestehenden Wertpapieranlagen oder neuen Investitionen gemischt werden.

Für weitere Informationen zum Konzept von ARERO – Der Weltfonds und zu Möglichkeiten, ARERO-Anteile zu kaufen, besuchen Sie [www.arero.de](http://www.arero.de).

Wissenschaftliche Studien zu Anlagestrategien sowie psychologischen Fallen für Anleger finden Sie in der Arbeitspapierreihe „Forschung für die Praxis“ unter [www.behavioral-finance.de](http://www.behavioral-finance.de). Dort findet sich auch eine kostenlose Ebook-Version des von Martin Weber und seinem Forscherteam verfassten Ratgebers „Genial Einfach Investieren“, der einen Überblick über für Privatanleger relevante Ergebnisse der neueren Finanzmarktforschung bietet. Zusätzlich können Sie unter [www.behavioral-finance.de](http://www.behavioral-finance.de) mittels eines interaktiven Simulationsprogrammes ihre Risikoeinstellung testen.

---

<sup>14</sup> Vgl. beispielsweise Jacobs/Müller/Weber (2014): „How should individual investors diversify? An empirical evaluation of alternative asset allocation policies“, *Journal of Financial Markets*, 19, 62-85. Eine deutschsprachige und aufbereitete Kurzfassung steht als Behavioral Finance Band 17 auch in der Paper-Reihe „Forschung für die Praxis“ zur Verfügung und ist unter <http://www.behavioral-finance.de> kostenlos downloadbar.

<sup>15</sup> Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft.

## Chancen und Risiken von ARERO

Die folgende Darstellung fasst Chancen und Risiken von ARERO abschließend zusammen:

### Chancen...

- ARERO - Der Weltfonds bildet die Anlageklassen Aktien, Renten und Rohstoffe über repräsentative Indizes in einem einzigen Produkt ab, um an der Entwicklung der Weltwirtschaft partizipieren zu können.
- Die Gewichtung der Anlageklassen wird dabei am 5. Geschäftstag im Mai und im November eines jeden Jahres auf 60% Aktien, 25% europäische Staatsanleihen und 15% Rohstoffe angepasst.
- Die Gewichtung der Anlageklassen basiert auf einem wissenschaftlich fundierten Konzept zur Vermögensanlage. Dadurch soll ein besonders günstiges Rendite-Risiko-Verhältnis erreicht werden.
- Der Fonds besteht aus den Komponenten Aktienportfolio und Anleiheportfolio sowie Derivate (insbesondere Swaps), wobei mindestens 51% des Wertes des Fonds in Aktien angelegt sind. Die Aktien- und Renteninvestments werden über Direktinvestitionen abgebildet. Der Fonds partizipiert an der Wertentwicklung der Rohstoffe über derivative Instrumente (Swap). Diese Strategie wird als ARERO Weltstrategie bezeichnet.

### Risiken...

- Der Fonds schichtet marktabhängig zwischen verschiedenen Anlageklassen um. Je nach Marktphase und Umschichtung des Fondsvermögens ist es daher möglich, dass das Risiko des Fonds unterschiedlich hoch ist. Das Risiko- und Ertragsprofil kann daher innerhalb kurzer Zeit stark schwanken.
- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds legt in Anleihen an, deren Wert davon abhängt, ob der Aussteller in der Lage ist, seine Zahlungen zu leisten. Die Verschlechterung der Schuldnerqualität (Rückzahlungsfähigkeit und -willigkeit) kann den Wert der Anleihe negativ beeinflussen.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung / der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

### Anlegerprofil: Wachstumsorientiert

Der Fonds ist für den wachstumsorientierten Anleger konzipiert, der Kapitalzuwachs überwiegend aus Aktiengewinnen sowie Wechselkursveränderungen erreichen will. Den Ertragsersparungen stehen hohe Risiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken und die Möglichkeit von hohen Verlusten bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals gegenüber. Der Anleger ist bereit und in der Lage, einen solchen finanziellen Verlust zu tragen; er legt keinen Wert auf einen Kapitalschutz.

## Zur Person

Prof. Dr. Dr. h.c. Martin Weber ist Senior-Professor an der Fakultät für Betriebswirtschaftslehre der Universität Mannheim, wo er bis Juli 2017 den Lehrstuhl für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, Finanzwirtschaft, insbesondere Bankbetriebslehre inne hatte. Er wurde 1952 geboren, studierte Mathematik und Betriebswirtschaftslehre und erlangte sowohl seine Promotion als auch seine Habilitation für Betriebswirtschaftslehre an der Universität Aachen. Bevor er nach Mannheim ging, arbeitete er als Professor an den Universitäten Köln und Kiel. Er verbrachte rund drei Jahre als Gastprofessor an der UCLA, der Wharton School, der Stanford University und an der Fuqua School of Business, Duke University.

Seine Forschungsschwerpunkte sind den Gebieten der Bankbetriebslehre und Behavioral Finance mit dessen psychologischen Grundlagen zuzuordnen. Er ist Autor einer Vielzahl von Veröffentlichungen in diesem Bereich und Mitherausgeber zahlreicher nationaler und internationaler Zeitschriften. Er war von 1997-2002 Sprecher und bis 2008 Stellvertretender Sprecher des Sonderforschungsbereichs 504 (Rationalität, Entscheidungsverhalten und ökonomische Modellierung) der Deutschen Forschungsgemeinschaft an der Universität Mannheim. Er ist Mitglied der Deutschen Akademie der Naturforscher Leopoldina und der Berlin-Brandenburgischen Akademie der Wissenschaften. Von April 2004 bis März 2006 war er Dekan der Fakultät für Betriebswirtschaftslehre an der Universität Mannheim. Im Juni 2007 wurde ihm von der Universität Münster der Ehrendokortitel verliehen.

In 2007 verfasste Martin Weber mit Mitarbeitern seines Lehrstuhls den wissenschaftlich fundierten Börsenratgeber „Genial Einfach Investieren“, der ein großes Medienecho in TV, Radio und Printmedien hervorrief und im Oktober 2007 vom Manager Magazin als das meist verkaufte Buch des Jahres für die Geldanlage ausgewiesen wurde. Weiterhin ist er Mitglied der Behavioral Finance Group, die es sich neben ihrer Forschung zur Aufgabe gemacht hat, die Ergebnisse der neuen Forschungsrichtung der Behavioral Finance in die Praxis zu tragen und dadurch eine für beide Seiten fruchtbare Zusammenarbeit anzustoßen. Dabei sollen insbesondere die Implikationen und Chancen für die Praxis, die sich aus diesen Forschungsergebnissen ergeben, herausgearbeitet und betont werden.

## Wichtige rechtliche Informationen

© Prof. Weber GmbH 2018 Stand: 20.10.2018

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei Ihrem Berater, der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, D-60329 Frankfurt am Main und bei der Deutsche Asset Management S.A. (ab 1.1.2019 DWS S.A.), 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg erhältlich.

Die Prof. Weber GmbH hat das Konzept des Fonds entwickelt, das von der Deutsche Asset Management S.A. bzw. der DWS Investment GmbH im Rahmen der Verwaltung bzw. des Managements des Fonds umgesetzt wird. Beim Management des Fonds ist die DWS Investment GmbH allein an die im Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement des Fonds enthaltenen Vorgaben gebunden. Die DWS Investment GmbH wird beim Management des Fonds nicht von der Prof. Weber GmbH beraten und ist auch nicht an deren Weisungen gebunden. Die Prof. Weber GmbH unterstützt die Deutsche Asset Management S.A. und die DWS Investment GmbH ausschließlich beim Vertrieb des Fonds, indem sie den Fonds der Öffentlichkeit bekannt macht, interessierten Anlegern das von ihr entwickelte Fonds-konzept vorstellt und diesen auf Wunsch erklärt, wie sie Fondsanteile erwerben können. Die Prof. Weber GmbH führt im Rahmen ihrer Vertriebsunterstützung keine Anlageberatung durch.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Prof. Weber GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt die Prof. Weber GmbH für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn die Prof. Weber GmbH nur solche Daten verwendet, die sie als zuverlässig erachtet.

Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

### **Statusbezogene Informationspflichten gemäß § 12 Finanzanlagenvermittlungsverordnung:**

Registrierungsnummer (online überprüfbar z.B. unter <http://www.vermittlerregister.info/fa-recherche>): D-F-153-IKCI-28; Erteilte Erlaubnis: Finanzanlagenvermittler (§ 34f Abs. 1 Satz 1 GewO); Die Erlaubnis umfasst die Finanzanlagenvermittlung von: Anteilen oder Aktien an inländischen offenen Investmentvermögen, offenen EU-Investmentvermögen oder ausländischen offenen Investmentvermögen, die nach dem Kapitalanlagegesetzbuch vertrieben werden dürfen (§ 34f Abs. 1 S. 1 Nr. 1 GewO); Datum der Eintragung: 2013-06-11; Firma/Betriebliche Anschrift: Prof. Weber GmbH, Arndtstraße 29, 68259 Mannheim, E-Mail: [info@arero.de](mailto:info@arero.de), Tel.: 762180-20; Zuständige Erlaubnisbehörde: Industrie- und Handelskammer Rhein-Neckar, L1, 2, 68161 Mannheim; Zuständige Registerbehörde: IHK Rhein-Neckar; Gesetzlicher Vertreter mit Zuständigkeit für Vermittlertätigkeiten: Prof. Dr. Adelheid Weber, Prof. Dr. Dr. h.c. Martin Weber, 68259 Mannheim. Informationspflichten gemäß § 17 Finanzanlagenvermittlungsverordnung: Die Prof. Weber GmbH erhält von der Deutsche Asset Management S.A. für ihre Tätigkeiten eine Vermittlungsvergütung in Abhängigkeit des verwalteten Fondsvermögens.

## Details zu den Berechnungen

Zu Abbildung 1: Zur Berechnung wird für das Aktienuniversum ein nach relativem Bruttoinlandsprodukt gewichtetes Portfolio aus dem MSCI Europa, dem MSCI Nordamerika, dem MSCI Pazifikraum und dem MSCI Schwellenländer herangezogen. Diese Gewichtung wird zum 1. Februar eines jeden Jahres basierend auf den Bruttoinlandsprodukten des Vorjahres neu berechnet; für die genaue Ermittlung der Gewichte vgl. Anmerkungen zu Abbildung 2 in diesem Kapitel. Zur Darstellung der Wertentwicklung von Renten und Rohstoffen wird auf den IBOXX Euro Overall Index (vor 1999: REX) und den S&P GSCI Commodity Index zurückgegriffen. Alle Renditen werden in Euro und auf Total Return Basis berechnet. Die Kalkulation erfolgt auf Basis überlappender Ein-Jahres-Perioden. Hierzu wird am Anfang jeden Monats, beginnend mit dem 1.2.1973 und endend mit dem 01.01.2008, die Rendite für den jeweils folgenden Einjahreszeitraum ermittelt. Die abgetragenen Werte für die Rendite stellen den Mittelwert dieser Zeitreihe an überlappenden Renditen dar. Die Werte für den dargestellten Value-at-Risk repräsentieren das 5% Quantil dieser Reihe. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft.

Zu Abbildung 2: Die hier abgetragenen Regionen beziehen sich auf die gleichlautenden MSCI-Aktienindizes. Die Berechnung für die jeweils am 01.01. eines jeden Jahres aktualisierten Gewichte dieser Regionen gemäß anteiliger Marktkapitalisierung gestaltetet sich wie folgt: Die Summe der Marktkapitalisierungen der in den jeweiligen MSCI Regionenindizes enthaltenen Länder bildet die Marktkapitalisierung dieser Region. Aus den aggregierten Marktkapitalisierungen der vier Regionen wird dann durch Addition die Gesamtmarktkapitalisierung ermittelt. Das relative Gewicht der einzelnen Regionen entspricht dann ihrem jeweiligen Anteil an der Gesamtmarktkapitalisierung. Die Berechnung für die Gewichtung der Weltaktienregionen gemäß Anteil am Weltbruttoinlandsprodukt erfolgt analog; allerdings wird hier die ebenfalls jeweils am 01.01. eines Jahres stattfindende Neuadjustierung der Gewichte jeweils auf Basis der Bruttoinlandsprodukte des Vorjahres durchgeführt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft.

Zu Abbildung 3: Zur Berechnung von „Aktien Deutschland“ und „Aktien Frankreich“ werden der MSCI Deutschland sowie der MSCI Frankreich herangezogen. Renten werden durch den REX repräsentiert. Dargestellt sind monatsweise rollierende Korrelationen, die auf Basis der in Euro angegebenen Total-Return Renditen der jeweils vorangegangenen 60 Monate berechnet wurden. Eine Ausnahme bildet der Zeitraum vom 01.02.1973-01.01.1976. Renditedaten für die Indizes liegen erst ab dem 01.01.1970 vor. Für den ersten abgetragenen Korrelationskoeffizienten (01.02.1973) werden daher die letzten 36 Renditen verwendet. Für die folgenden Korrelationskoeffizienten wird die Berechnungsbasis jeweils um eine Renditebeobachtung erhöht, bis am 01.01.1976 schließlich erstmals 60 Renditebeobachtungen zur Verfügung stehen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft.

Zu Abbildung 4: Zur Berechnung wird für das Aktienuniversum ein nach relativem Bruttoinlandsprodukt gewichtetes Portfolio aus dem MSCI Europa, dem MSCI Nordamerika, dem MSCI Pazifikraum und dem MSCI Schwellenländer herangezogen. Diese Gewichtung wird zum 1. Februar eines jeden Jahres basierend auf den Bruttoinlandsprodukten des Vorjahres neu berechnet; für die genaue Ermittlung der Gewichte vgl. Anmerkungen zu Abbildung 2 in diesem Kapitel. Renten werden durch den IBOXX Euro Overall Index (vor 1999: REX) und Rohstoffe durch den S&P GSCI Commodity Index abgebildet. Dargestellt sind monatsweise rollierende Korrelationen, die auf Basis der in Euro angegebenen Total-Return Renditen der jeweils vorangegangenen 60 Monate berechnet wurden. Eine Ausnahme bildet der Zeitraum vom 01.02.1973-01.01.1976. Renditedaten für die Indizes liegen erst ab dem 01.01.1970 vor. Für den ersten abgetragenen Korrelationskoeffizienten (01.02.1973) werden daher die letzten 36 Renditen verwendet. Für die folgenden Korrelationskoeffizienten wird die Berechnungsbasis jeweils um eine Renditebeobachtung erhöht, bis am 01.01.1976 schließlich erstmals 60 Renditebeobachtungen zur Verfügung stehen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für Wertentwicklungen der Zukunft.