

# ENHANCED INDEX INVESTING

*Eine langfristige Investmentstrategie,  
die immer funktioniert*



# EIN- LEITUNG

ERWARTEN SIE VON UNS, DASS  
WIR DANK UNSERER LANGJÄHRIGEN  
BERUFSERFAHRUNG

---



Ihnen die Zukunft an den Finanzmärkten voraussagen können?

Ihnen prophezeien, ob die Zinsen steigen oder fallen werden?

Ihnen weissagen, mit welchen Aktien die beste Performance erzielt wird?

**EINE ERFOLGREICHE ANLAGEEMPFEHLUNG WÜRD  
DANN AUF DER FÄHIGKEIT BERUHEN, DIE ZUKUNFT  
VORHERZUSAGEN.**

# EIN INNOVATIVER ANSATZ

---

Ist es da nicht sinnvoller, eine neue, innovative Art der Anlage zu bevorzugen, die auf wissenschaftlich belegten Regeln und Prinzipien beruht?

*“ Die Idee, dass jeder Einzelne ohne extra Informationen den Markt schlagen kann, ist unwahrscheinlich.*

*Dennoch ist der Markt voll von Leuten, die denken, dass sie ihn schlagen können und voll von denen, die ihnen Glauben schenken...*

*Warum glauben Leute, dass sie das Unmögliche möglich machen können? Und warum gibt es Leute, die ihnen das glauben? ”*

---

Daniel H. KAHNEMAN

*Gewinner des Wirtschaftsnobelpreises 2002*

Die Vergangenheit lehrt uns, dass es praktisch unmöglich ist, durch Market Timing und Stock Picking eine Outperformance zu erzielen.

Trotzdem versuchen Market-Timer und Stock-Picker durch das Vorhersehen steigender oder fallender Kurse oder durch vorzeitiges Erkennen von unter- oder überbewerteten Aktien eine Outperformance zu erzielen. Doch die Performanceergebnisse hinken den Märkten hinterher. Dies belegen Jahr für Jahr die Statistiken von Standard & Poor's. Aktiv verwaltete Fonds schlagen nur sehr selten ihre Benchmark.

#### SPIVA EUROPE SCORECARD: YEAR-END 2021

Percentage of European Equity Funds Outperformed by Benchmarks

Fund Category	Comparison Index	One-Year	Three-Year	Five-Year	Ten-Year
Europe Equity	S&P Europe 350®	74,79	62,22	72,63	83,23
Eurozone Equity	S&P Eurozone BMI	65,43	72,47	83,36	93,20
France Equity	S&P France BMI	83,33	71,69	93,18	92,86
Germany Equity	S&P Germany BMI	40,45	49,48	62,64	76,34
Global Equity	S&P Global 1200	80,35	68,97	76,83	89,69
Emerging Markets Equity	S&P/IFCI Composite	66,19	59,24	70,35	86,11
U.S. Equity	S&P 500	82,41	67,80	73,84	94,74

SOURCE: S&P DOW JONES INDICES LLC, MORNINGSTAR. DATA FOR PERIODS ENDING DEC. 31, 2021. OUTPERFORMANCE IS BASED ON EQUAL-WEIGHTED FUND COUNTS. INDEX PERFORMANCE BASED ON TOTAL RETURN. PAST PERFORMANCE IS NO GUARANTEE OF FUTURE RESULTS. TABLE IS PROVIDED FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES.

*“Unsere Philosophie basiert nicht auf Spekulation, sondern auf rein wissenschaftlichen Faktoren und dem Konzept der modernen Portfoliotheorie.“*

„Weil wir die Zukunft nicht vorhersehen können, diversifizieren wir.“

PROF. PAUL SAMUELSON *Gewinner des Wirtschaftsnobelpreises, 1970*

Harry M. MARKOWITZ wurde für seine Theorie der optimalen Diversifikation 1990 mit dem Nobelpreis ausgezeichnet. Seine Arbeiten beweisen, dass durch die richtige Diversifikation eine wesentlich höhere Rendite bei geringerem Risiko erzielt wird.

Recherchen von Eugene F. FAMA, Wirtschaftsnobelpreisträger 2013, von der Universität Chicago Booth School of Business und Kenneth R. French vom Dartmouth College zeigen, dass VALUE CAPS und SMALL CAPS langfristig besser als der gesamte Markt abschneiden. Die Ergebnisse ihrer Arbeit bieten eine bessere Analyse der Faktoren, welche Einfluss auf die Performance haben.

#### SMALL CAPS

Nebenwerte sind Aktien von Unternehmen mit einer kleinen oder mittleren Marktkapitalisierung. Die Möglichkeit, dass das Unternehmen wächst und die Grösse eines "Large Caps" erreicht, verspricht eine höhere Rendite.

#### VALUE CAPS

Substanzwerte sind Aktien von Unternehmen, welche an den Börsen unterbewertet sind. Die Möglichkeit, dass die Aktien sich erholen und sich dem realen Wert anpassen, verspricht eine höhere Rendite.

#### S & P 500 INDEX

1928-2022

Data provided by  
Standard & Poor's Index Service Group



GROWTH OF \$1  
\$7,512

#### DIMENSIONAL US LARGE CAP VALUE INDEX

1928-2022

Index data compiled by Dimensional.



GROWTH OF \$1  
\$19,984

#### DIMENSIONAL US SMALL CAP INDEX

1928-2022

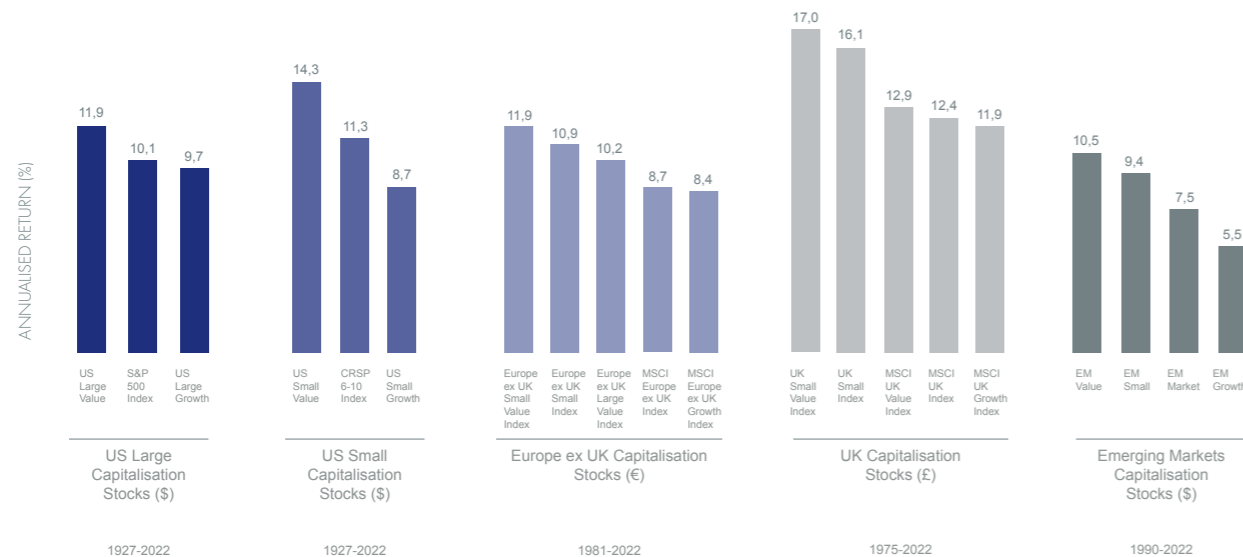
Index data compiled by Dimensional.



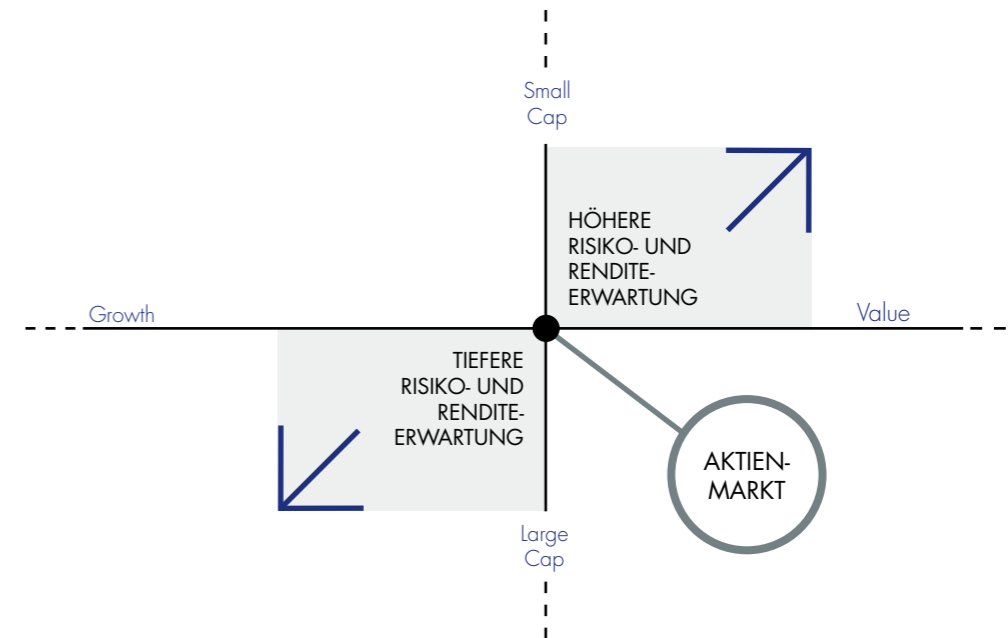
GROWTH OF \$1  
\$41,204

## UNSERE VERMÖGENSVERWALTUNG RICHTET SICH STRIKT NACH DEN FOLGENDEN PRINZIPIEN:

- Ertrag und Risiko stehen in engem Zusammenhang
- Small Caps haben eine höhere Renditeerwartung als Large Caps
- Value Stocks haben eine höhere Renditeerwartung als Growth Stocks



HISTORICAL RETURNS AROUND THE WORLD; ANNUAL DATA; % PER ANNUM  
SOURCE: DIMENSIONAL



Um das langfristige Wachstum des Vermögens nach der **MARKOWITZ**-Theorie zu gewährleisten, sollte der Anleger seine Ersparnisse in ein sehr breit diversifiziertes Portfolio investieren.

Damit Sie als Anleger ohne Schwierigkeiten nach diesen Grundsätzen investieren können, hat **Tareno (Luxembourg) S.A.** zwei Fonds aufgelegt: den Enhanced Index Investing Equities (Aktien) und den Enhanced Index Investing Bonds/Return (Anleihen). Beide Fonds unterliegen einem strengem Auswahlverfahren. Wir investieren ausschliesslich in die weltweit besten Investmentfonds.

## STRUKTUR DES ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES (AKTIEN) UND DIE AUSWIRKUNGEN DER DIVERSIFIKATION AUF DIE RENDITE UND AUF DAS RISIKO

Dieses Beispiel zeigt die positiven Auswirkungen einer optimalen Diversifikation auf die Performance und die Volatilität des Fonds. Durch die Investition von 100% in Beispiel 1, beträgt die Performance +4,18% bei einer Volatilität von 15,27%.

Beispiel 2, stärker diversifiziert, bietet eine bessere Rendite, ohne signifikanten Anstieg der Volatilität.

Beispiele 3 und 4 zeigen den gleichen Trend. Jedes Mal, wenn wir noch stärker diversifizieren, stellen wir eine Verbesserung der Rendite

fest. Unser Ziel ist die optimale strategische Asset-Allokation.

Für unseren Enhanced Index Investing Equities (Aktien) haben wir dieses Argument konsequent umgesetzt, um eine maximale Rendite zu erzielen, während sich die Volatilität ähnlich tief wie in Beispiel 1 verhält.

Die beste Anlagemethode ist also eine breite Diversifikation mit einer stabilen und umsichtigen Asset-Allokation.

monatlich: 01/1999-12/2022; in EURO

	BEISPIEL 1	BEISPIEL 2	BEISPIEL 3	BEISPIEL 4	BEISPIEL 5
MSCI EUROPE INDEX (NET DIV.)	100%	50%	40%	30%	13%
MSCI EUROPE EX UK INDEX (NET DIV.)					14%
MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX (NET DIV.)			6%	10%	8%
MSCI EUROPE VALUE INDEX (NET DIV.)			7%	16%	20%
MSCI EMERGING MARKETS INDEX (NET DIV.)		20%	20%	17%	10%
MSCI EMERGING MARKETS VALUE INDEX (NET DIV.)					10%
MSCI PACIFIC SMALL CAP INDEX (NET DIV.)					6%
MSCI USA SMALL CAP INDEX (NET DIV.)			3%	6%	6%
MSCI WORLD INDEX (NET DIV.)		30%	24%	21%	13%
<b>TOTAL</b>	100%	100%	100%	100%	100%
ANNUALISIERTE RENDITE	4,18%	5,65%	6,00%	6,16%	6,27%
ANNUALISIERTE STANDARDABWEICHUNG	15,27%	15,05%	15,33%	15,54%	15,52%



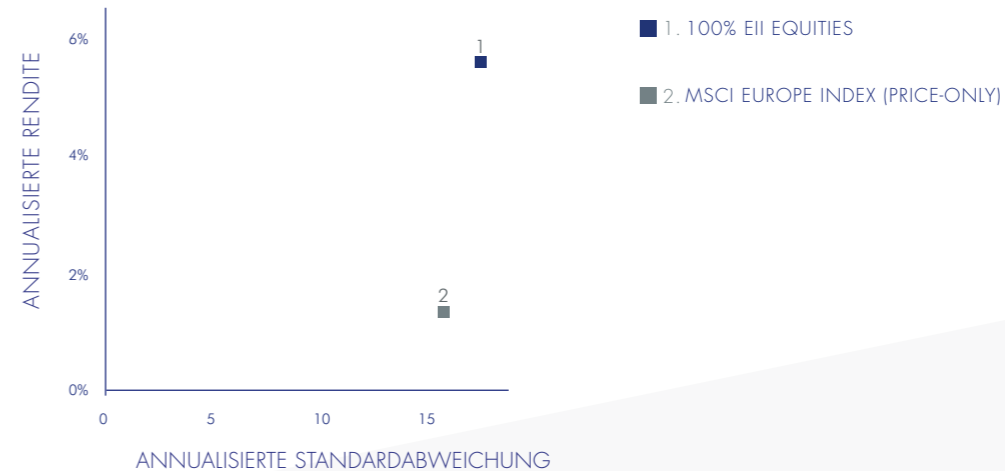
DANK EINER OPTIMALEN STRATEGISCHEN ASSET-ALLOKATION IM AKTIENFONDS IST DIE PERFORMANCE DEUTLICH BESSER ALS SEIN BENCHMARK.

PERFORMANCE BEI EINEM ANFÄNGLICHEN INVESTMENT VON 1 EURO  
monatlich: 01/1999-12/2022; in EURO



VON 1999 BIS 2022 HAT DER EII EQUITIES DIE BESTE RENDITE IM VERHÄLTNIS ZUM RISIKO ERZIELT.

GRAPHIK PERFORMANCE VS. ANNUALISIERTE STANDARDABWEICHUNG  
monatlich: 01/1999-12/2022; in EURO / %



(BACKTESTING 1999 – 2006; DIE ERZIELTEN RENDITEN IN DER VERGANGENHEIT BIETEN KEINE GEWÄHR FÜR DIE ZUKUNFT)



## PERFORMANCE EINES DIVERSIFIZIERTEN PORTFOLIOS ( 50% AKTIEN; 50% ANLEIHEN )

Wir haben zwei Fonds aufgelegt, einen Aktienfonds, da es sinnvoll ist, einen Teil des Vermögens in Aktien zu investieren, um eine höhere Rendite zu erwirtschaften und einen Anleihefonds, um die Volatilität des gesamten Portfolios zu reduzieren.

Als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft bietet Ihnen **Tareno (Luxembourg) S.A.** die bestmögliche Beratung, um eine optimale Balance zwischen Aktien und Anleihen zu erreichen, und dies unter Berücksichtigung Ihrer Risikobereitschaft, Ihren Liquiditätsbedürfnissen und Ihrem Anlagehorizont.

Unsere Mission ist es, nach dem Aufbau Ihres Portfolios die anfänglich festgelegte Asset-Allokation über den gesamten Zeitraum konsequent, diszipliniert und ohne Emotionen einzuhalten, und dies bei einer maximalen Risikostreuung.

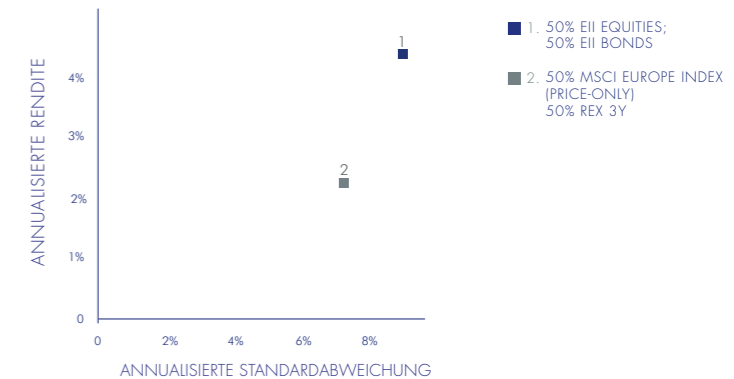
Das Beispiel auf der nächsten Seite zeigt die relative Performance eines diversifizierten Tareno Portfolios mit einem Anteil von 50% Aktien und 50% Anleihen, im Vergleich zu seiner Benchmark (der REX 3Y Index steht für 3-jährige deutsche Staatsanleihen).

PERFORMANCE BEI EINEM ANFÄNGLICHEN INVESTMENT VON 1 EURO  
monatlich: 01/1999-12/2022; in EURO



(BACKTESTING 1999 – 2006; DIE ERZIELTEN RENDITEN IN DER VERGANGENHEIT BIETEN KEINE GEWÄHR FÜR DIE ZUKUNFT)

GRAPHIK PERFORMANCE VS. ANNUALISIERTE STANDARDABWEICHUNG  
monatlich: 01/1999-12/2022; in EURO / %



JÄHRLICHE PERFORMANCE EINES GEMISCHTEN PORTFOLIOS (EII ANLEIHEN UND EII AKTIEN)

	100% EII ANLEIHEN 0% EII AKTIEN	90% EII ANLEIHEN 10% EII AKTIEN	80% EII ANLEIHEN 20% EII AKTIEN	70% EII ANLEIHEN 30% EII AKTIEN	60% EII ANLEIHEN 40% EII AKTIEN	50% EII ANLEIHEN 50% EII AKTIEN	40% EII ANLEIHEN 60% EII AKTIEN	30% EII ANLEIHEN 70% EII AKTIEN	20% EII ANLEIHEN 80% EII AKTIEN	10% EII ANLEIHEN 90% EII AKTIEN	0% EII ANLEIHEN 100% EII AKTIEN
1999*	-0,62%	4,40%	9,41%	14,43%	19,44%	24,46%	29,48%	34,49%	39,51%	44,52%	49,54%
2000*	6,07%	5,03%	3,99%	2,94%	1,90%	0,86%	-0,18%	-1,23%	-2,27%	-3,31%	-4,35%
2001*	5,88%	4,57%	3,25%	1,93%	0,61%	-0,71%	-2,03%	-3,35%	-4,67%	-5,99%	-7,30%
2002*	8,68%	5,03%	1,38%	-2,27%	-5,92%	-9,57%	-13,22%	-16,88%	-20,53%	-24,18%	-27,83%
2003*	4,61%	6,47%	8,33%	10,19%	12,05%	13,90%	15,76%	17,62%	19,48%	21,34%	23,20%
2004*	6,81%	7,62%	8,43%	9,24%	10,06%	10,87%	11,68%	12,49%	13,30%	14,11%	14,92%
2005*	3,71%	6,71%	9,72%	12,73%	15,74%	18,75%	21,76%	24,77%	27,77%	30,78%	33,79%
2006*	2,66%	4,02%	5,38%	6,75%	8,11%	9,47%	10,83%	12,19%	13,55%	14,91%	16,28%
2007	-1,76%	-1,18%	-0,59%	0,00%	0,59%	1,18%	1,77%	2,36%	2,95%	3,54%	4,13%
2008	-2,43%	-6,88%	-11,33%	-15,78%	-20,23%	-24,68%	-29,13%	-33,57%	-38,02%	-42,47%	-46,92%
2009	8,27%	11,85%	15,43%	19,01%	22,60%	26,18%	29,76%	33,34%	36,92%	40,50%	44,08%
2010	1,57%	3,41%	5,25%	7,09%	8,93%	10,76%	12,60%	14,44%	16,28%	18,12%	19,95%
2011	0,09%	-1,33%	-2,75%	-4,16%	-5,58%	-7,00%	-8,41%	-9,83%	-11,25%	-12,66%	-14,08%
2012	5,69%	6,84%	7,98%	9,12%	10,26%	11,41%	12,55%	13,69%	14,84%	15,98%	17,12%
2013	-0,46%	1,18%	2,82%	4,45%	6,09%	7,73%	9,37%	11,01%	12,65%	14,28%	15,92%
2014	5,74%	6,04%	6,35%	6,65%	6,95%	7,25%	7,55%	7,85%	8,15%	8,45%	8,75%
2015	0,81%	1,32%	1,84%	2,35%	2,86%	3,37%	3,88%	4,40%	4,91%	5,42%	5,93%
2016	2,19%	2,94%	3,70%	4,46%	5,22%	5,98%	6,74%	7,49%	8,25%	9,01%	9,77%
2017	-1,88%	-0,68%	0,51%	1,71%	2,91%	4,11%	5,31%	6,50%	7,70%	8,90%	10,10%
2018	-1,51%	-2,60%	-3,70%	-4,79%	-5,88%	-6,97%	-8,06%	-9,16%	-10,25%	-11,34%	-12,43%
2019	3,77%	5,70%	7,64%	9,57%	11,50%	13,44%	15,37%	17,31%	19,24%	21,17%	23,11%
2020	-1,11%	-1,23%	-1,35%	-1,47%	-1,59%	-1,71%	-1,84%	-1,96%	-2,08%	-2,20%	-2,32%
2021	1,17%	3,52%	5,87%	8,23%	10,58%	12,93%	15,28%	17,63%	19,98%	22,34%	24,69%
2022	-7,14%	-7,53%	-7,92%	-8,31%	-8,70%	-9,09%	-9,49%	-9,88%	-10,27%	-10,66%	-11,05%
ANNUALISIERTE RENDITE	2,04%	2,62%	3,15%	3,64%	4,08%	4,48%	4,84%	5,14%	5,40%	5,60%	5,74%
KUMULIERTE RENDITE SEIT DEM 31/12/98	62,55%	85,95%	110,48%	135,75%	161,28%	186,49%	210,71%	233,21%	253,14%	269,66%	281,84%
ANNUALISIERTE STANDARD-ABWEICHUNG	2,86%	3,50%	4,63%	5,97%	7,42%	8,93%	10,48%	12,07%	13,69%	15,35%	17,03%

(BACKTESTING 1999 – 2006)  
DIE ERZIELTEN RENDITEN IN DER VERGANGENHEIT BIETEN KEINE GEWÄHR FÜR DIE ZUKUNFT!



Ob Sie nun ein privater oder ein institutioneller Anleger sind, Tareno (Luxembourg) S.A. kann Ihnen dabei helfen, Ihrem Vermögen eine maximale zukünftige Performance zu sichern.

Für detaillierte Informationen besuchen Sie bitte unsere Webseite [www.eii.lu](http://www.eii.lu) oder wenden sich an: Guy Kieffer ([guy.kieffer@tareno.lu](mailto:guy.kieffer@tareno.lu)) oder Marc Wagener ([marc.wagener@tareno.lu](mailto:marc.wagener@tareno.lu))

DISCLAIMER

Dieses Dokument wurde von der Tareno (Luxembourg) S.A. mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt Tareno (Luxembourg) S.A. keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Die Inhalte dieses Werbematerials stellen kein Angebot und keine Aufforderung dar, Finanzprodukte oder Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen. Copyright © 2023 Tareno (Luxembourg) S.A.. Diese Präsentation darf ohne vorherige Einwilligung der Tareno (Luxembourg) S.A. weder vollständig noch teilweise kopiert, reproduziert oder verteilt werden.



3, rue de la Poste • L-2346 Luxembourg • T +352 26 86 67-1 • F +352 26 86 67-67  
E [info@tarenolu.lu](mailto:info@tarenolu.lu) • [www.tarenolu.lu](http://www.tarenolu.lu) • [www.eii.lu](http://www.eii.lu)