

Vanguard

Megatrends und Märkte: Unsere aktuelle Gedanken zur Marktlage

Sebastian Lewis, CFA

Senior Strategist, Advisory Research Centre

Frederic Jung

Sales Executive

November 2025

Dieses Dokument ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dieses Dokument verlassen dürfen.



Die Vanguard Story

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



John C. Bogle
Gründer

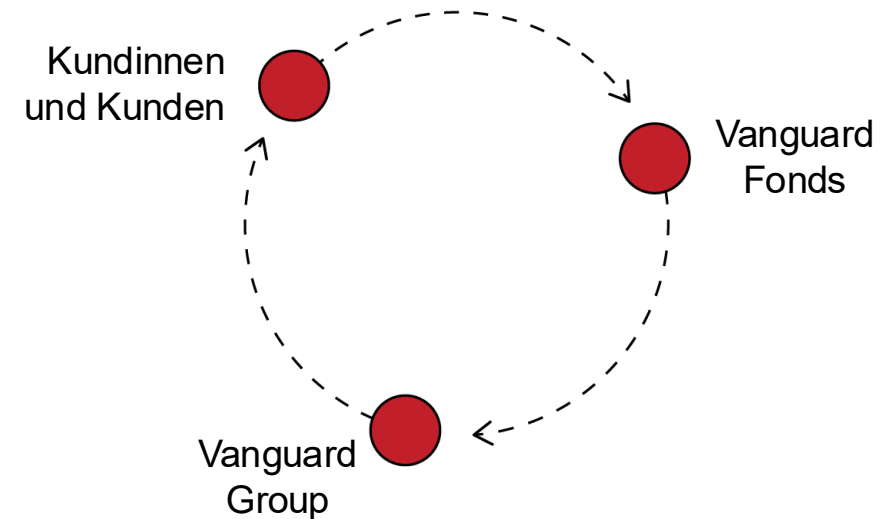


Salim Ramji
CEO

Vanguard

Eine genossenschaftliche Struktur*

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



Vanguard weltweit

>50

Jahre

50+ Millionen

Kundinnen und Kunden

16

Standorte

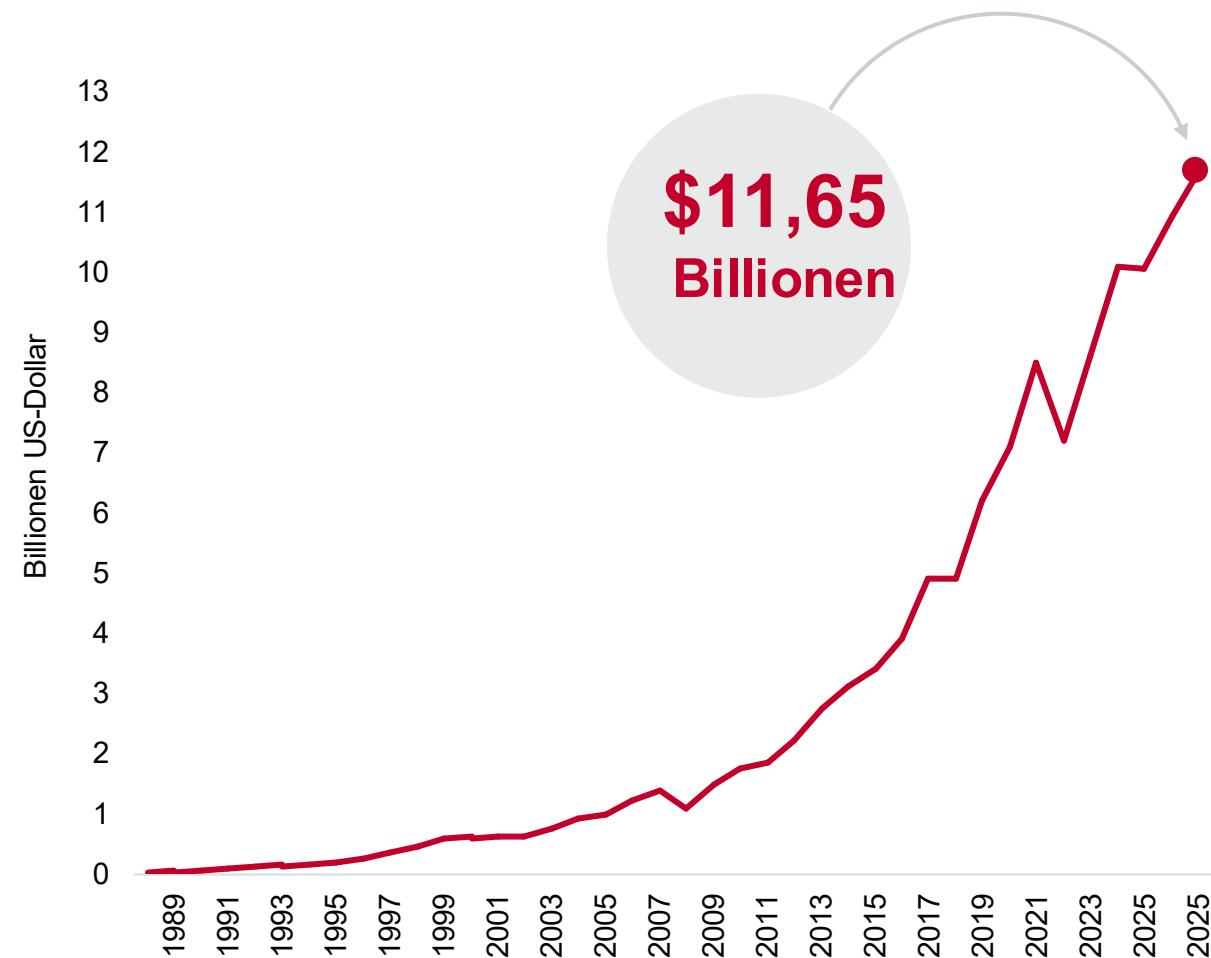
20,000+

Mitarbeiterinnen und
Mitarbeiter

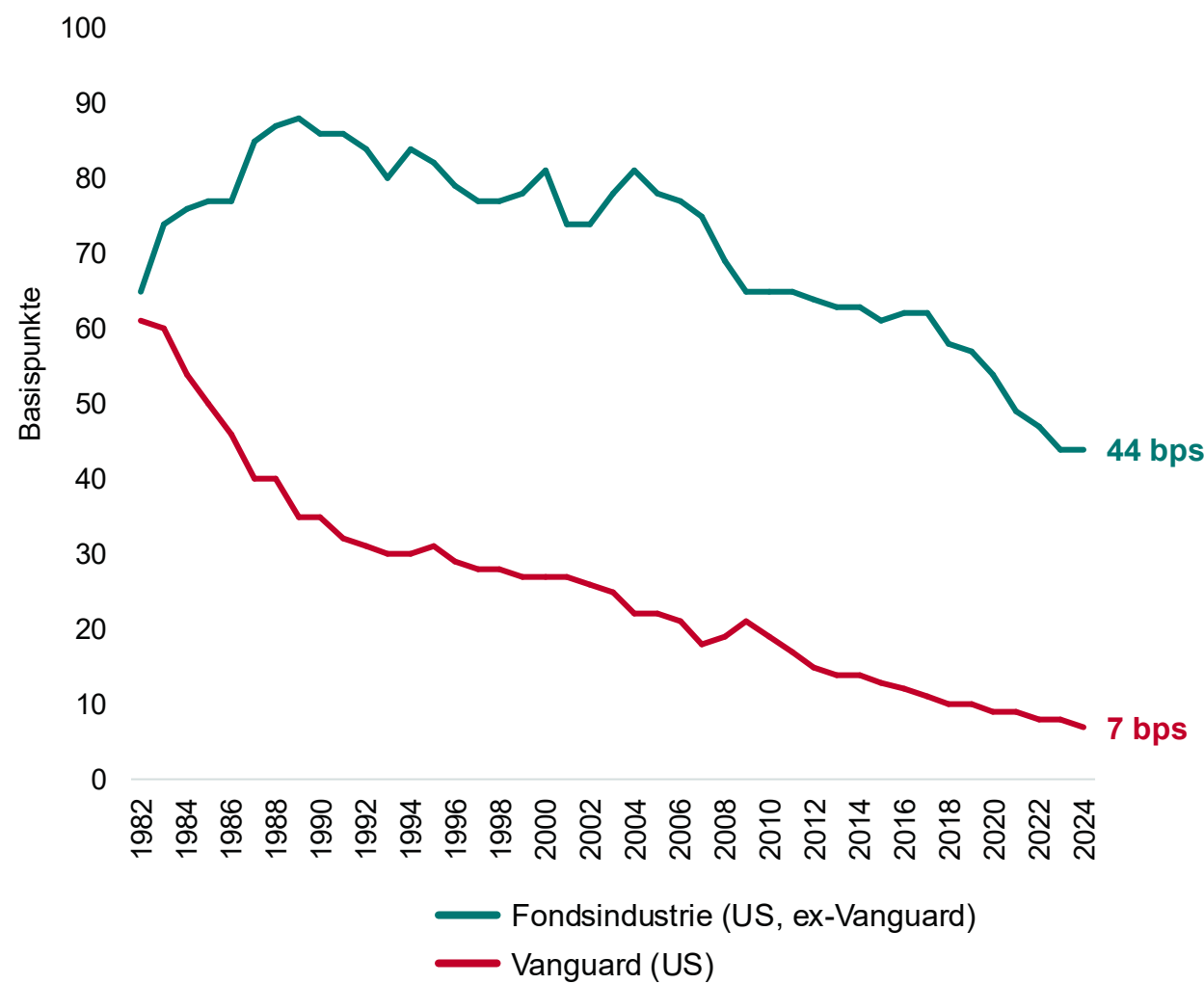
* Die Vanguard Group Inc. ist im Besitz ihrer Fonds mit Domizil in den USA, welche ihren Anteilseignern gehören.
Quelle: Vanguard; Stand: 30. September 2025.

Der Vanguard Effekt

Je mehr Anlagevermögen wir verwalten¹



Desto mehr können wir an unsere Anleger durch Kostensenkungen zurückgeben²



¹ Quelle: Vanguard per 30. September 2025.

² Quelle: Vanguard, Morningstar per 31. Dezember 2024.

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

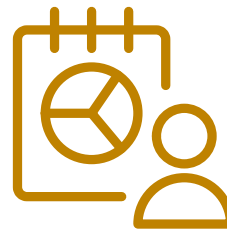
Advisory Research Centre: Unser Auftrag

Durch relevante, nützliche und praxistaugliche Wissensbeiträge helfen wir Beraterinnen und Beratern, erstklassige Anlageergebnisse für ihre Kundinnen und Kunden zu erzielen.

Drei Forschungssäulen:



Investment-Know-how



**Financial
Planning**



**Erfolgreiche
Unternehmensführung**

Advisory Research Centre: Beispielthemen

**Adviser
Alpha®^{1*}**

**Der Große
Vermögenstransfer***

**Verhaltens-
training***

Dekumulation⁺

**Überlegungen zu
Indexstrategien***

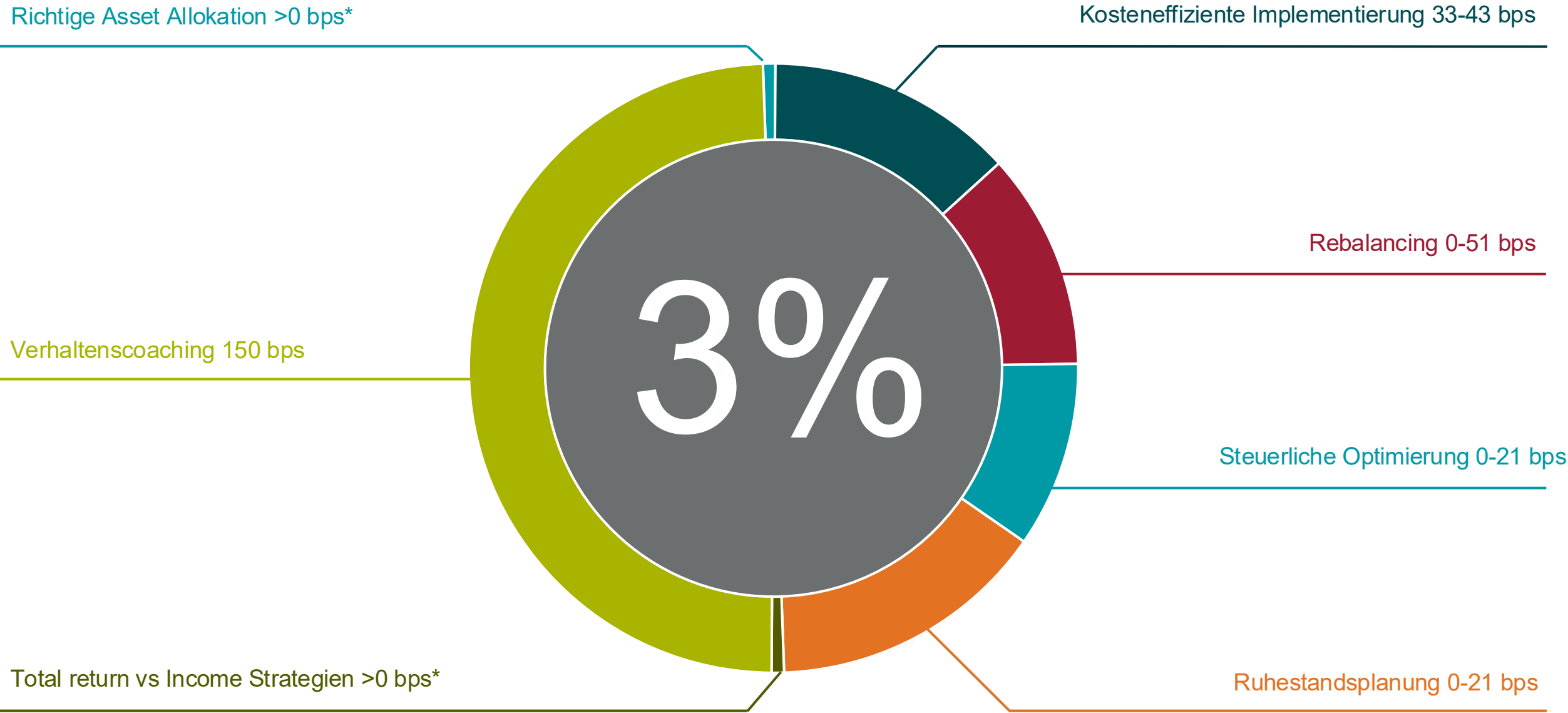
Primärforschung⁺

**Der Wert
personalisierter
Beratung⁺**

**Grundregeln für
erfolgreiche
Vermögensanlage⁺**

Portfolioaufbau⁺

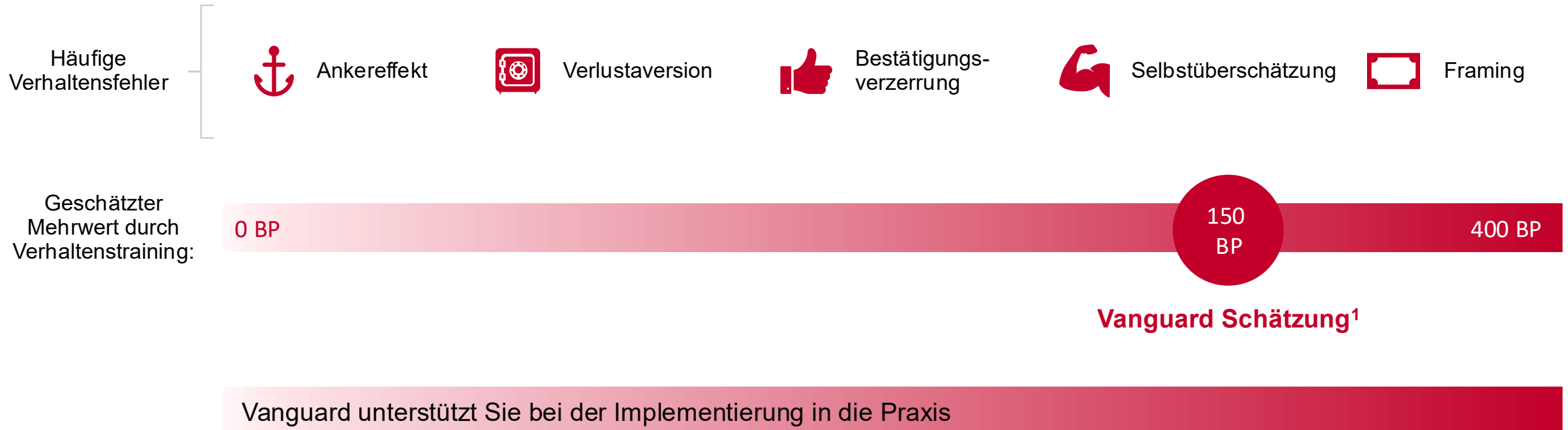
Adviser's Alpha: Mehrwert guter Beratung



1. Verhalenscoaching

1 Verhaltenscoaching kann Verhaltensfehler vorbeugen und so die Anlageergebnisse deutlich verbessern

Adviser Alpha-Wert
150 BP



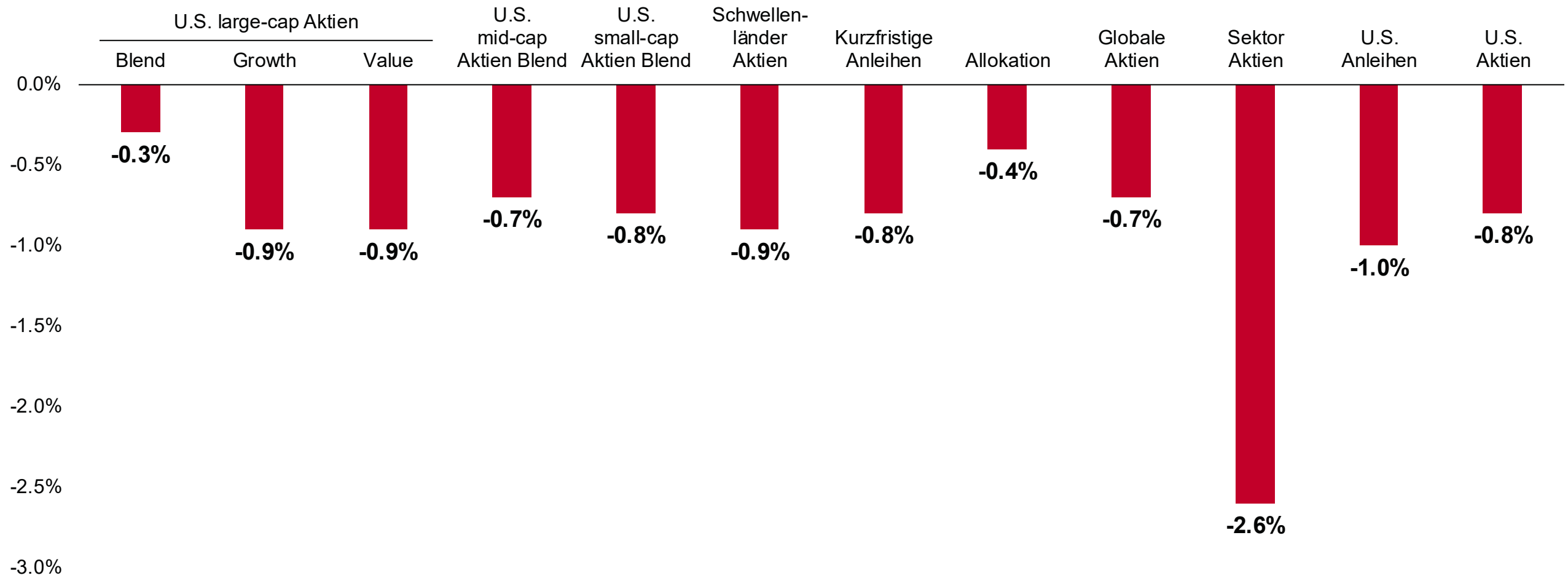
Quelle: Vanguard.

¹ Für den Zeitraum von 2007 bis 2012 haben wir dazu die Renditen von 58.168 Anlegern berechnet, die ihre Anlageentscheidungen selbst treffen. Die Ergebnisse dieser Anleger haben wir mit den hypothetischen Ergebnissen zweier Benchmark-Portfolios („Personal Rate of Return Benchmarks“) verglichen, die jeweils aus einzelnen Fonds bestehen. Das Ergebnis: Wegen schlechter Entscheidungen gaben Anleger schon mit mindestens einer Umschichtung im Durchschnitt 104 bis 150 Rendite-Basispunkte auf (Weber, 2013).

1 Verhaltenscoaching hilft die Renditelücke zu schließen

Adviser Alpha-
Wert
150 BP

Fondsrenditen vs. Anlegerrenditen: ein Vergleich über 10 Jahre



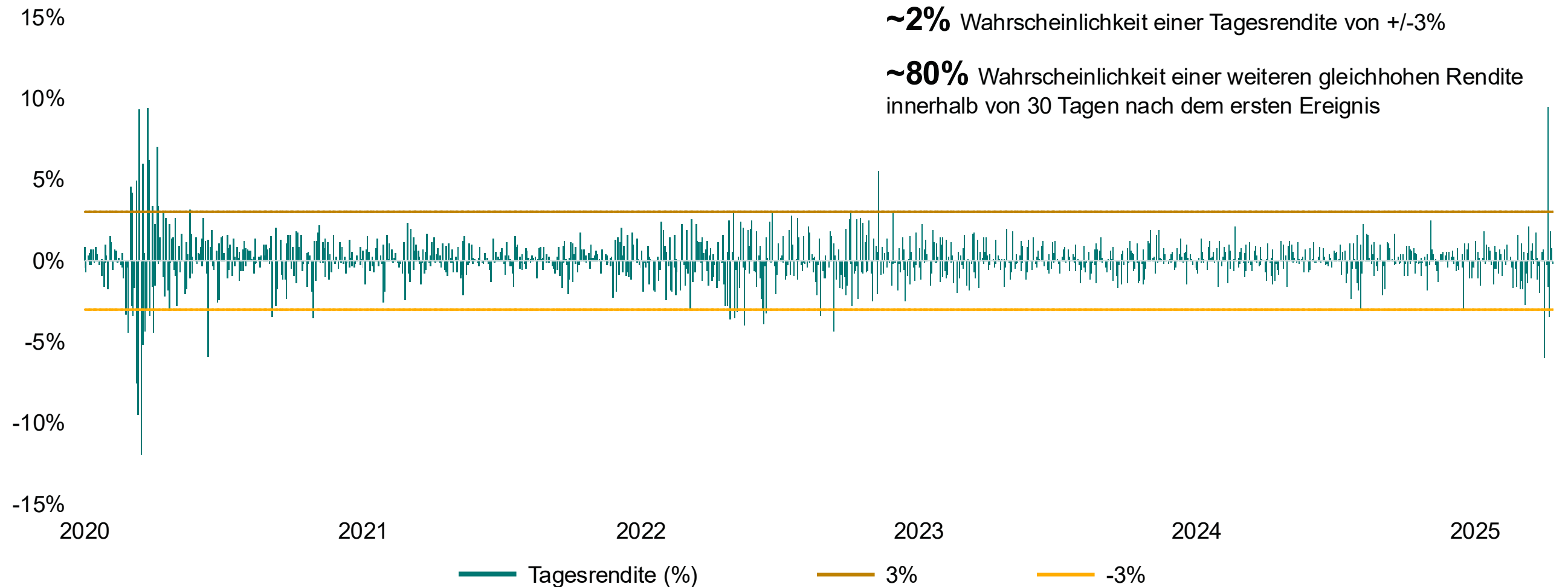
Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performance eines Index ist keine genaue Darstellung einer bestimmten Investition, da Sie nicht direkt in einen Index investieren können

Quelle: Vanguard Investment Advisory Research Center, basierend auf Daten von Morningstar.

Anmerkungen: Alle Sub-Assetklassen (auch konservative Allokationen und moderate Allokationen) sind Morningstar Klassifikationen, wie von Morningstar definiert. Die Analyse umfasst die 10-Jahre-Periode bis 31 Dezember 2023

Die besten und die schlechtesten Handelstage liegen oft dicht beieinander

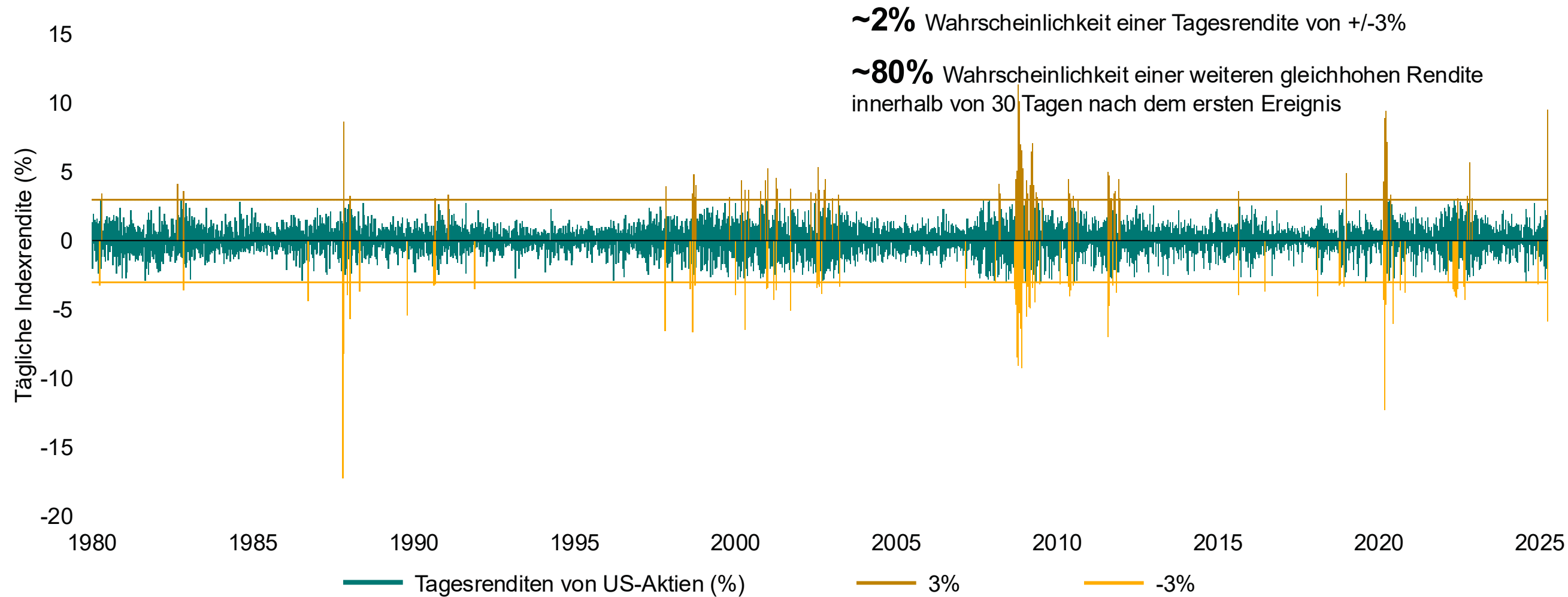
Tagesrenditen des S&P 500 Index, 1. Januar 2020 bis 15. April 2025



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Wertentwicklung eines Index ist keine exakte Darstellung einer bestimmten Anlage, da Anlegerinnen und Anleger nicht direkt in einen Index investieren können.
Quelle: Vanguard Investment Advisory Research Center auf Grundlage von Daten von FactSet. Daten bis einschließlich 15. April 2025. Die Datenreihen für die ~2%- und ~80%-Statistiken für den Zeitraum vom 1. Januar 1980 bis zum 15. April 2025. Wertentwicklung in USD.

Geht man zurück bis in Jahr 1980, bleibt das Muster dasselbe

Tagesrenditen von US-Aktien, Januar 1980 bis heute



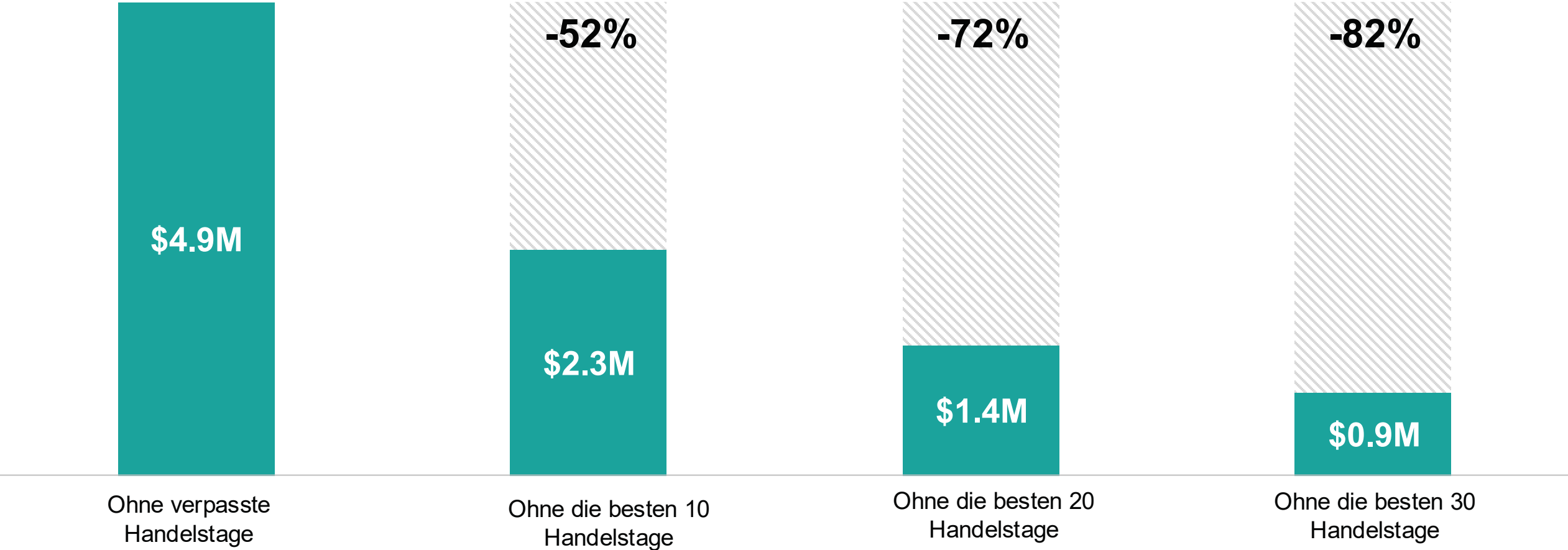
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Wertentwicklung eines Index ist keine exakte Darstellung einer bestimmten Anlage, da Anlegerinnen und Anleger nicht direkt in einen Index investieren können.

Quelle: Vanguard Investment Advisory Research Center auf Grundlage von Daten vom 15. April 2025.

Hinweise: Der US-Aktienmarkt wird dargestellt durch den Wilshire 5000 Index (von 1980 bis zum 22. April 2005), den MSCI U.S. Broad Market Index (vom 23. April 2005 bis zum 2. Juni 2013) und den CRSP U.S. Total Market Index (anschließend). Renditen in USD bei Wiederanlage aller Dividenden und Kapitalgewinnausschüttungen.

Time, not Timing – diese Idee müssen Beraterinnen und Berater immer wieder vermitteln

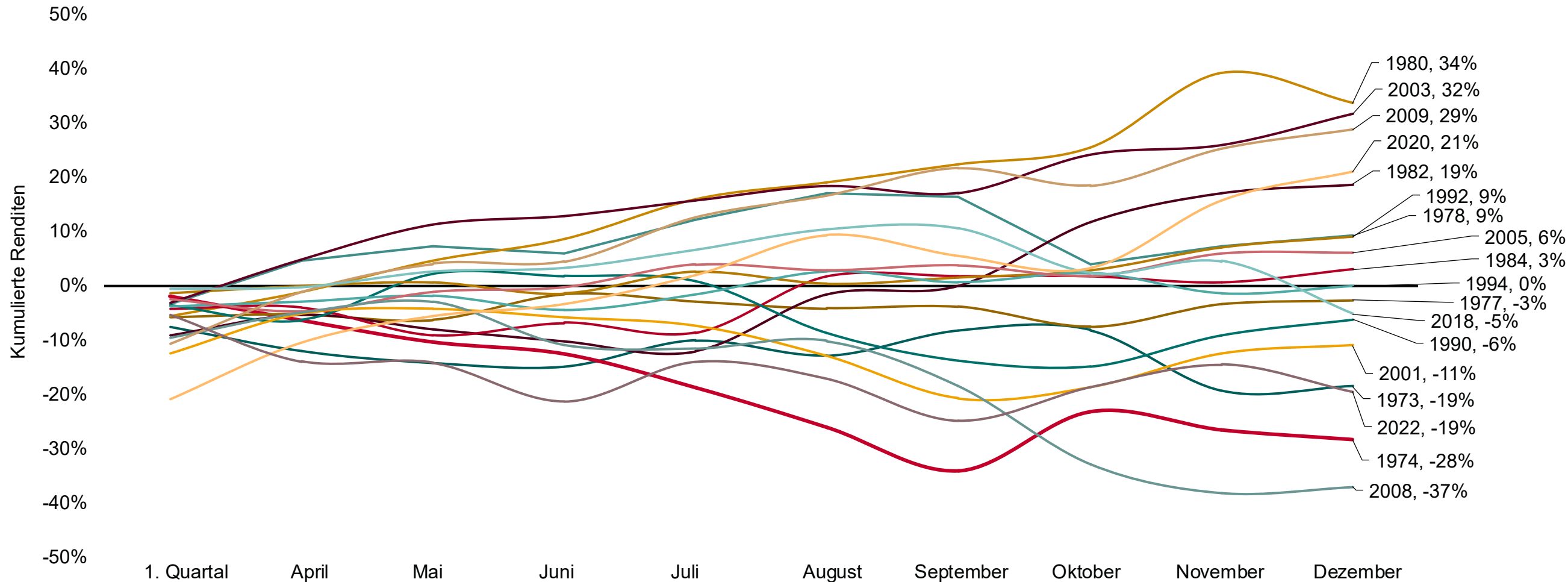
Gesamtrendite des S&P 500 Index ohne die besten und schwächsten Handelstage (1988 bis 2024)



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Wertentwicklung eines Index ist keine exakte Darstellung einer bestimmten Anlage, da Anlegerinnen und Anleger nicht direkt in einen Index investieren können.
Quelle: Berechnungen des Vanguard Investment Advisory Research Center auf Grundlage von Daten von S&P vom 31. Dezember 2024.
Hinweis: Prozentuale Rendite, berechnet über einen Zeitraum von 37 Jahren: 11,1% = alle Tage am Markt; 8,9% = ohne die 10 besten Tage; 7,3% = ohne die 20 besten Tage; 6,0% = ohne die 30 besten Tage.
Wertentwicklung in USD.

Seit 1970 waren die Renditen des ersten Quartals in jedem dritten Jahr negativ, trotzdem stand in 50% der Fälle am Jahresende ein Gewinn

Kalenderjahresrenditen nach einem negativen ersten Quartal



Die Wertentwicklung eines Index ist keine exakte Darstellung einer bestimmten Anlage, da Anlegerinnen und Anleger nicht direkt in einen Index investieren können.
Quelle: Vanguard Investment Advisory Research Center auf Grundlage von Daten vom 31. März 2025.
Hinweise: Der US-Aktienmarkt wird dargestellt durch den Wilshire 5000 Index (von 1971 bis zum 22. April 2005), den MSCI U.S. Broad Market Index (vom 23. April 2005 bis zum 2. Juni 2013) und den CRSP U.S. Total Market Index (anschließend). Wir haben alle negativen Quartale seit 1971 ermittelt und dann die anschließenden monatlichen Renditen bis zum Jahresende dieser Quartale grafisch dargestellt. Renditen in USD bei Wiederanlage aller Dividenden und Kapitalgewinnausschüttungen.

2. Asset Allokation

2 Asset Allokation: Der Asset-Mix bestimmt das Ertragsspektrum

Adviser Alpha-
Wert
>0 BP

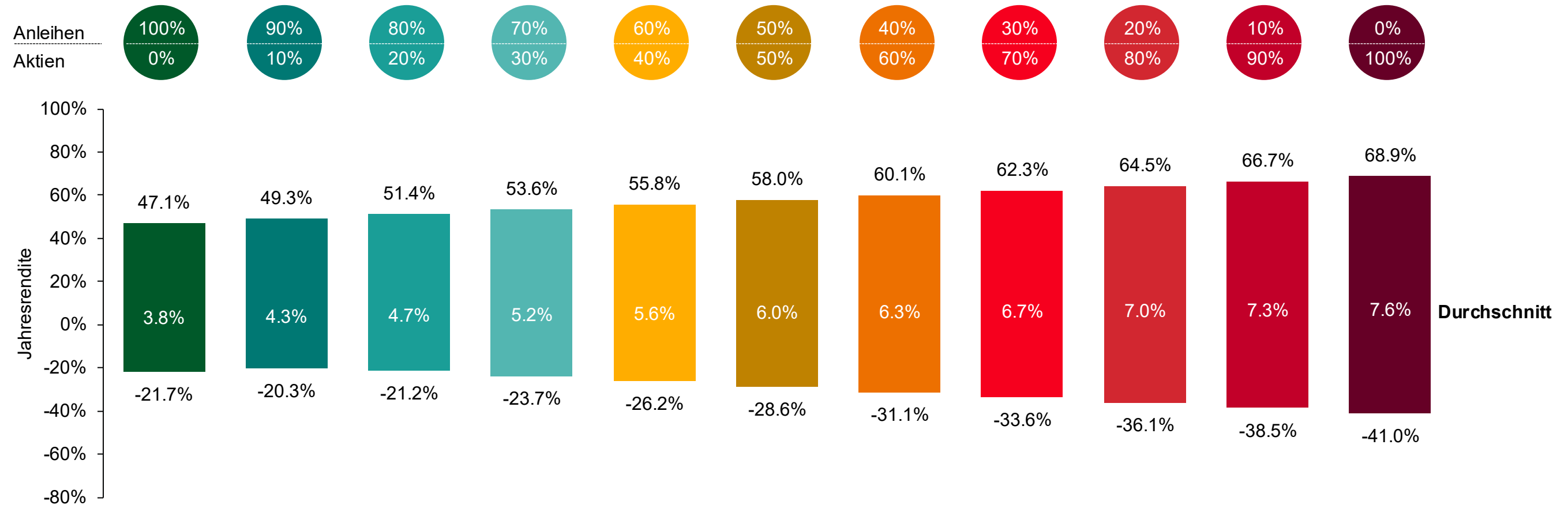
Die Wertentwicklung eines Portfolios hängt vor allem von dem langfristigen Asset-Mix ab



2 Asset Allokation: Der Asset-Mix bestimmt das Ertragsspektrum

Adviser Alpha-Wert
>0 BP

Best-Case, Worst-Case und durchschnittliche Renditen für verschiedene Aktien-/Anleiheallokationen, 1901 bis 2024



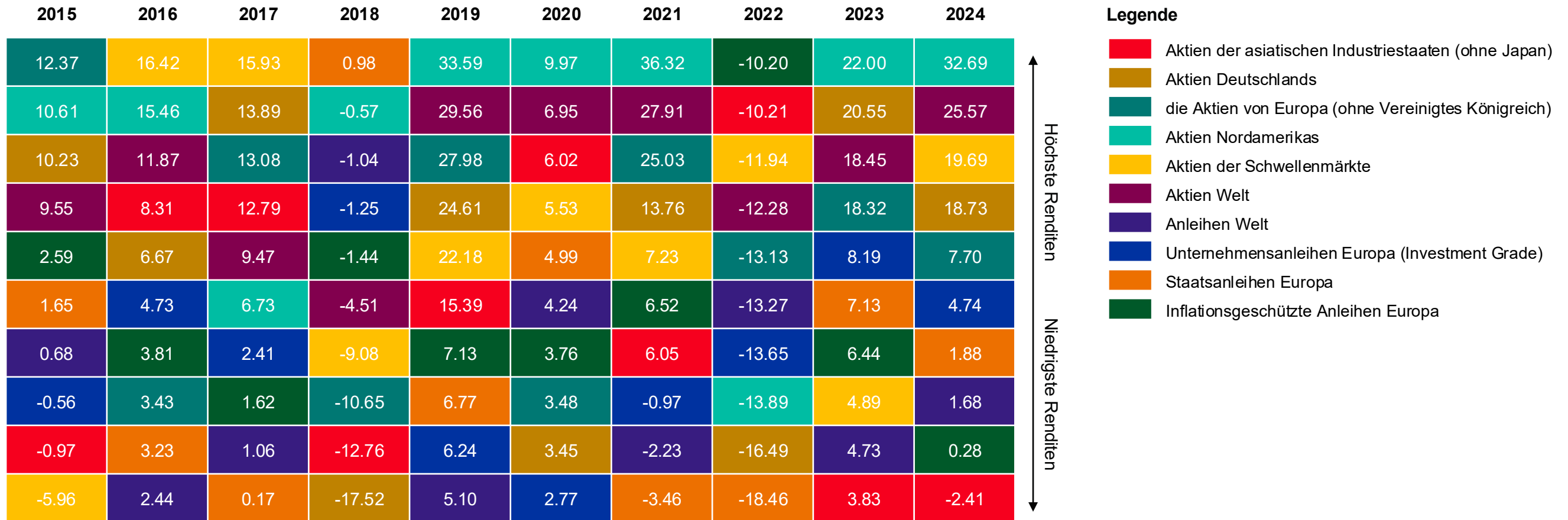
Die frühere Wertentwicklung gibt keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Vanguard. Hinweise: Die Grafik zeigt die maximalen und minimalen Renditen pro Kalenderjahr sowie die durchschnittliche annualisierte Rendite von 1901 bis 2024 für verschiedene Aktien- und Anleiheallokationen bei jährlichem Rebalancing. Von 1901 bis 1969 werden Aktienrenditen dargestellt durch den DMS World Equity Total Return Index, anschließend durch den MSCI World Total Return Index (EUR). Von 1901 bis 1999 werden Anleiherenditen dargestellt durch den DMS World Bond Total Return Index, anschließend durch den Bloomberg Global Aggregate Index (abgesichert in Euro). Die Renditen lauten auf Euro (zuvor: D-Mark) bei Wiederanlage der Erträge bis 31. Dezember 2024.

2 Asset Allokation: Zufällige Muster der Performance- und Renditevariabilität von Marktsegmenten

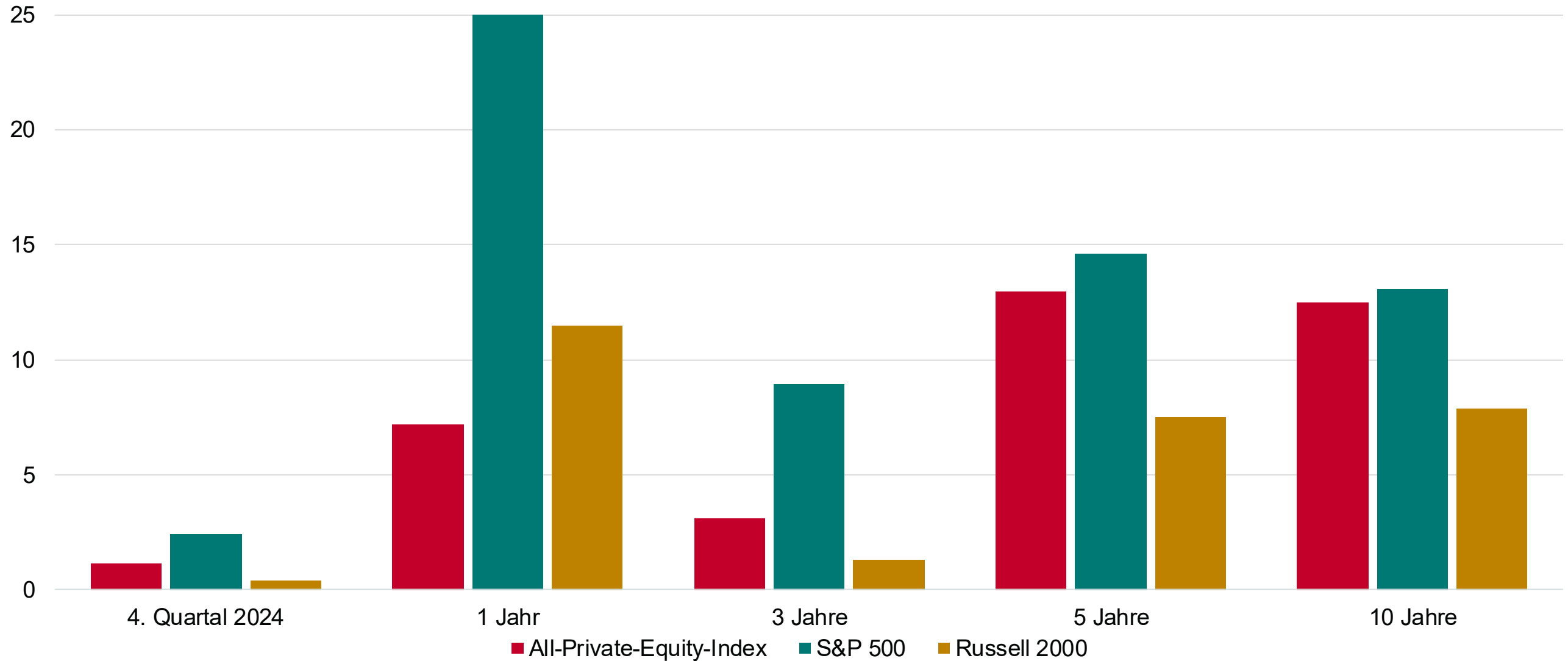
Adviser Alpha-Wert
>0 BP

Rendite-Ranking wichtiger Aktien- und Anleiheindizes (%)



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.
Quelle: Berechnungen von Vanguard in EUR basierend auf Daten von Refinitiv (Stand: 31. Dezember 2024).
Hinweise: Die Aktien Deutschlands sind definiert als der FTSE Germany Index, die Aktien von Europa (ohne Vereinigtes Königreich) als der FTSE Developed Europe Excluding United Kingdom Index, die Aktien der asiatischen Industriestaaten (ohne Japan) als der FTSE Developed Asia Pacific Excluding Japan Index, die Aktien Nordamerikas als der FTSE North America Index, die Aktien der Schwellenmärkte als der FTSE Emerging Index und die Aktien Welt als der FTSE All World Index. Inflationsgeschützte Anleihen Europa sind definiert als der Bloomberg Global Inflation-Linked : Eurozone - Euro Consumer Price Index, Anleihen Welt als der Bloomberg Global Aggregate Bond Index Euro Hedged, Staatsanleihen Europa als der Bloomberg Euro-Aggregate : Treasury Bond Index und Unternehmensanleihen Europa (Investment Grade) als der Bloomberg Euro-Aggregate : Corporates Bond Index. In den Renditen sind reinvestierte Erträge und Kapitalgewinne enthalten, jedoch weder die Verwaltungsgebühren und -kosten noch steuerliche Auswirkungen. Indizes werden nicht gemanagt, Anleger können daher nicht direkt in einen Index investieren.

Der S&P 500 konnte den State Street Private Markets Index in jedem Zeitraum abhängen



Bleib diversifiziert!

Historische Perspektive auf die Aktiengewichtung

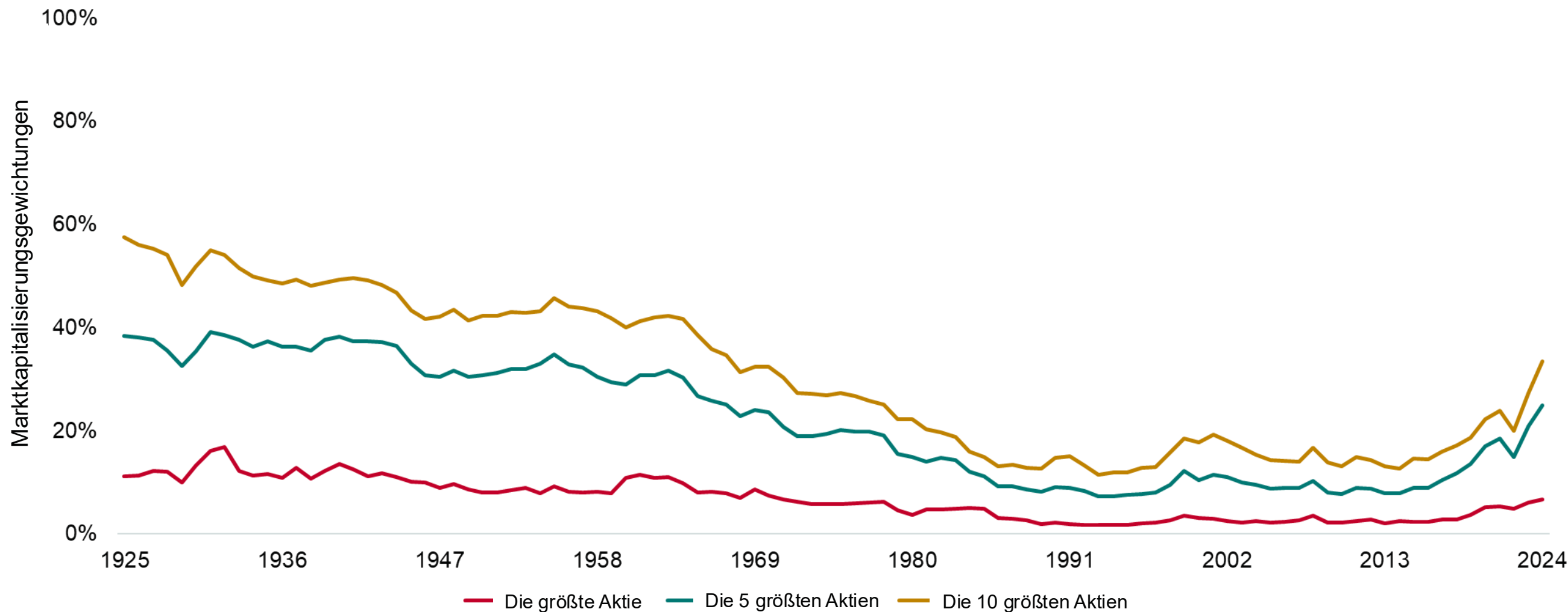
Marktführer damals und heute

- Die „Top 7“ am Aktienmarkt sind keine statische Gruppe, sondern eine dynamische Formation führender Unternehmen
- Große Namen sind keine Garantie für langfristigen Anlageerfolg.

Gewichtung im Jahr 2000		Gewichtung im Jahr 2010		Gewichtung im Jahr 2020		Gewichtung im Jahr 2024	
	3,2%		2,6%		5,3%		6,7%
	2,0%		2,1%		4,4%		5,5%
	2,0%		1,5%		3,6%		5,5%
	1,9%		1,4%		2,7%		3,7%
	1,7%		1,3%		1,7%		3,5%
	1,6%		1,3%		1,4%		2,3%
	1,6%		1,3%		1,1%		1,9%
Summe	14%		12%		20%		29%

Die aktuelle Gewichtungsverteilung am Aktienmarkt ist keine Anomalie, sondern die Norm

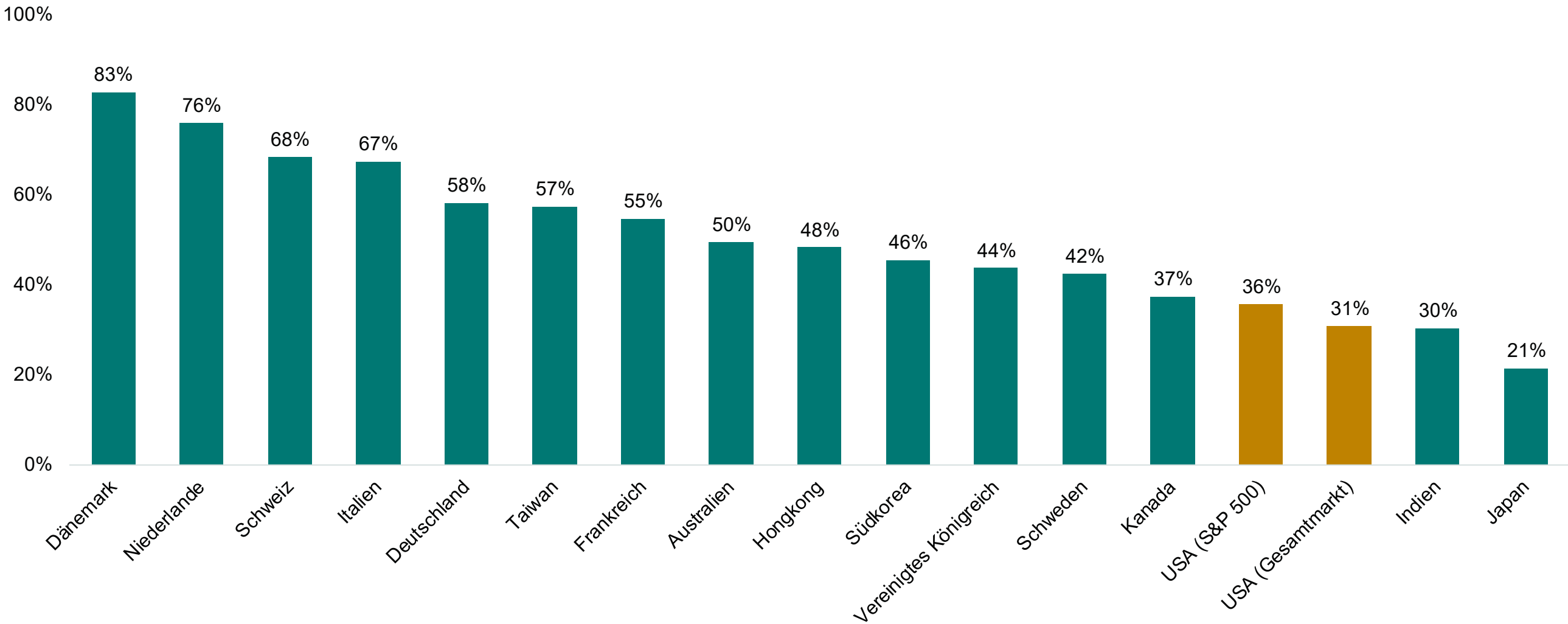
Veränderung der Gewichtung der größten US-Aktien (1925–2024)



Quelle: Analyse des Vanguard Investment Advisory Research Center unter Verwendung von Daten von CRSP, Inc.
Anmerkungen: Die Marktkapitalisierung wird zu Beginn eines jeden Jahres festgestellt. Hat ein Unternehmen mehrere Aktiengattungen, werden diese zusammengefasst.

Konzentrierte Aktienmärkte sind normal, überall auf der Welt

Anteil der zehn größten Aktien an der Marktkapitalisierung nationaler Aktienmärkte

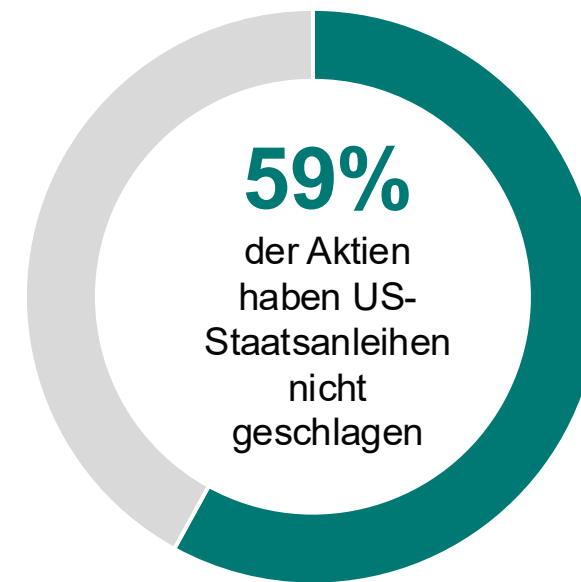
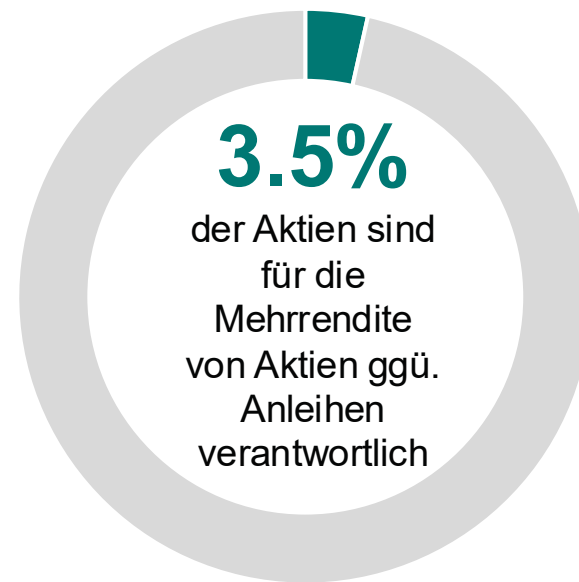
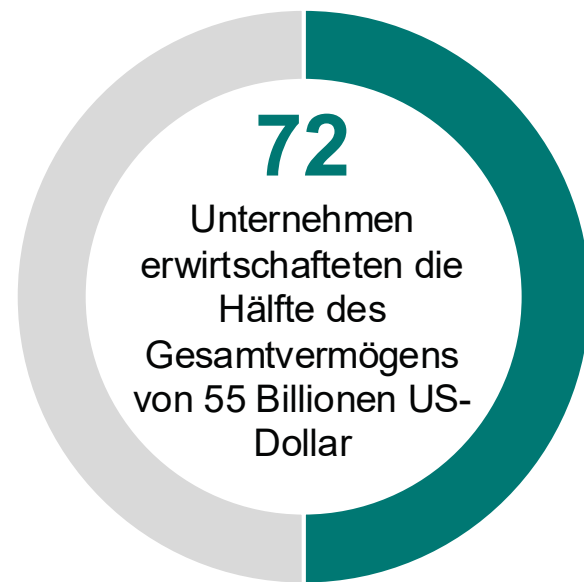


Quelle: Berechnungen des Vanguard Investment Advisory Research Center unter Verwendung von Daten von FactSet, Inc.
Anmerkungen: Die Konzentration von Aktienmärkten außerhalb der USA wird gemessen anhand der zehn größten Aktien pro Land im FTSE Global All-Cap ex U.S. zum 17. März 2025. Die Konzentration des US-Aktienmarktes wird gemessen anhand der zehn größten Aktien im CRSP U.S. Total Equity Market zum 30. April 2024.

Bessembinder Studie: US Aktien 1926-2022

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

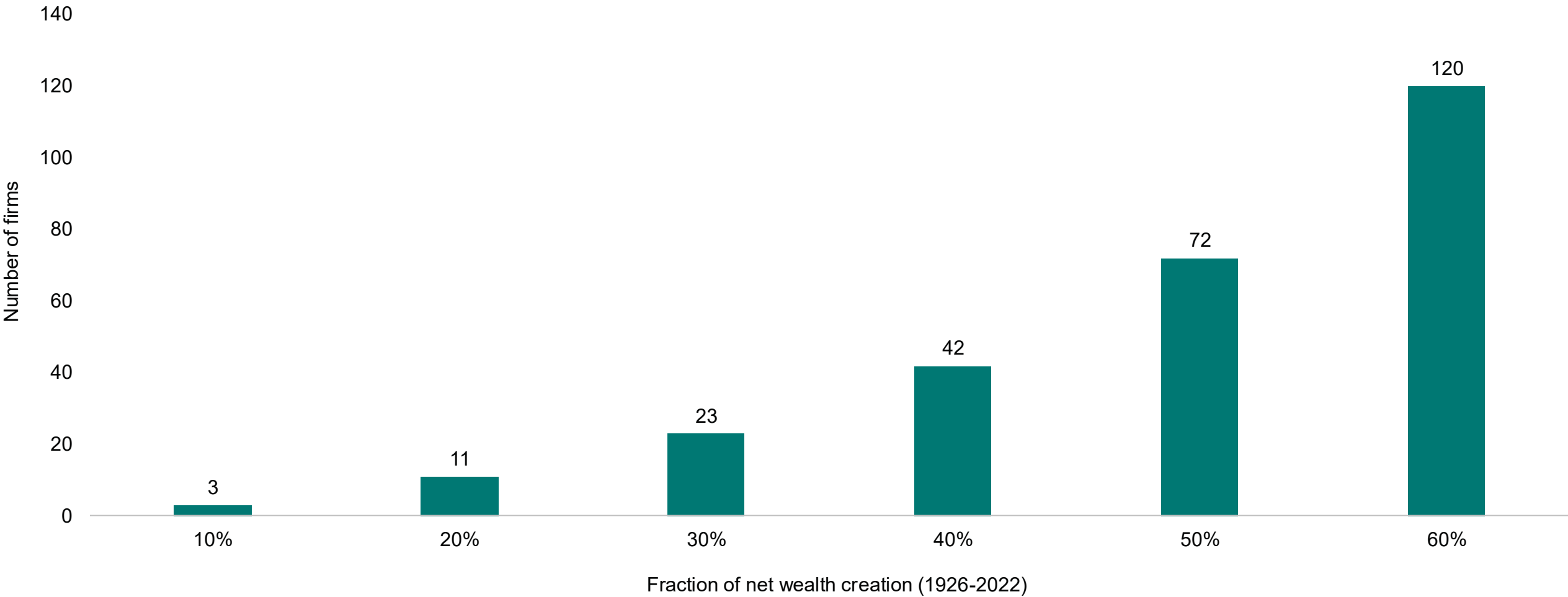
Diversifikation ist angesichts der extremen Konzentration der Renditen (US-Aktienmarktrenditen 1926-2022) sinnvoll



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

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

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

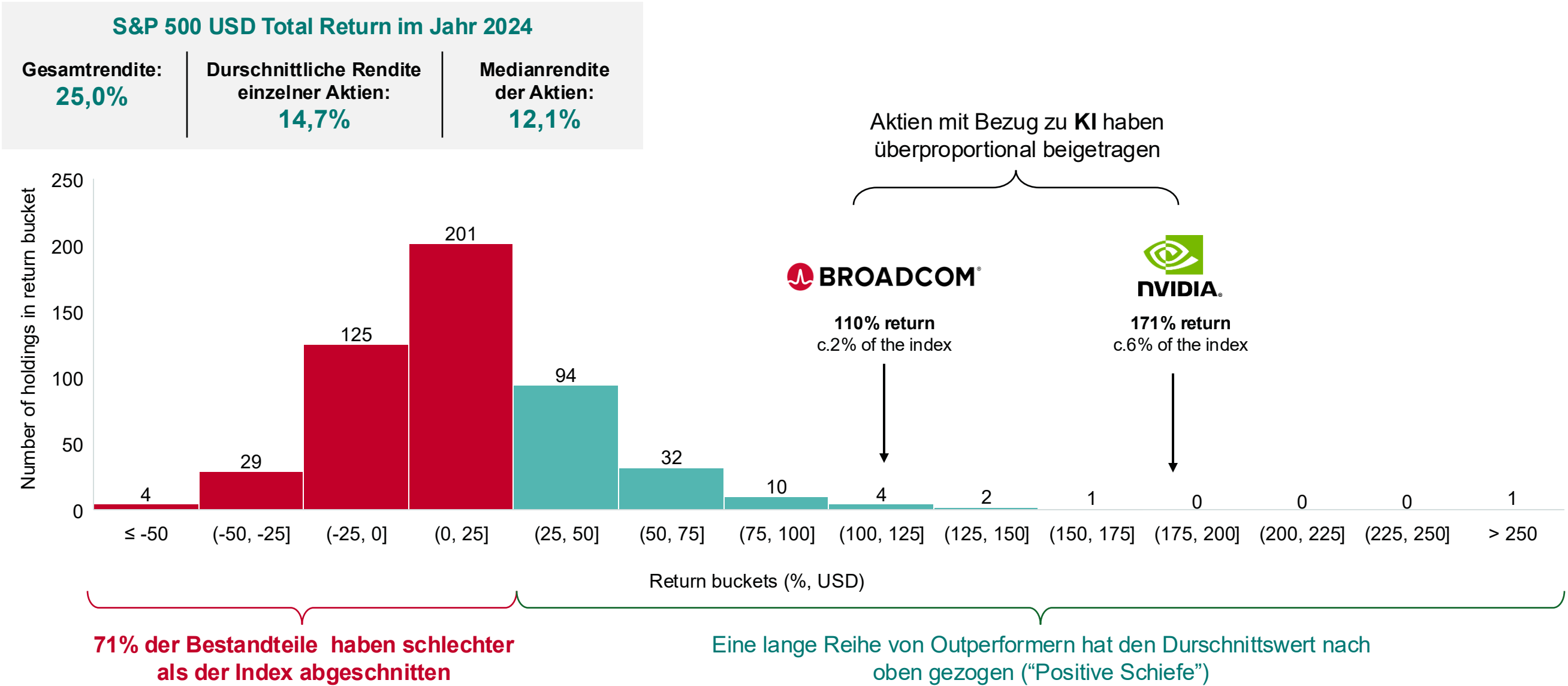


CRSP common stocks with the highest cumulative returns



Source: Bessembinder, Hendrik (Hank), Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns? (July 16, 2024).

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



Bessembinder in der Praxis (S&P 500): 68% der einzelnen Aktien schnitten schlechter ab als der Index

Starker Effekt

S&P 500 USD Total Return (5 Jahre bis Dezember 2024)		
Gesamtrendite:	Durchschnittliche Rendite einzelner Aktien:	Medianrendite der Aktien:
97,0%	94,5%	57.8%



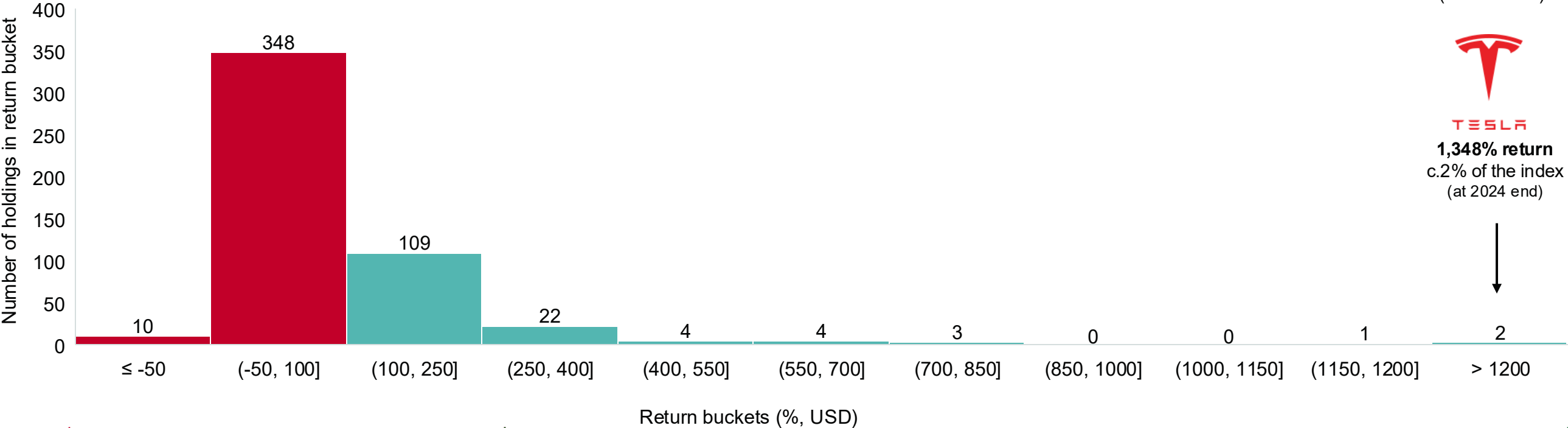
NVIDIA

2,192% return
c.6% of the index
(at 2024 end)



TESLA

1,348% return
c.2% of the index
(at 2024 end)



68% der Bestandteile haben schlechter als der Index abgeschnitten

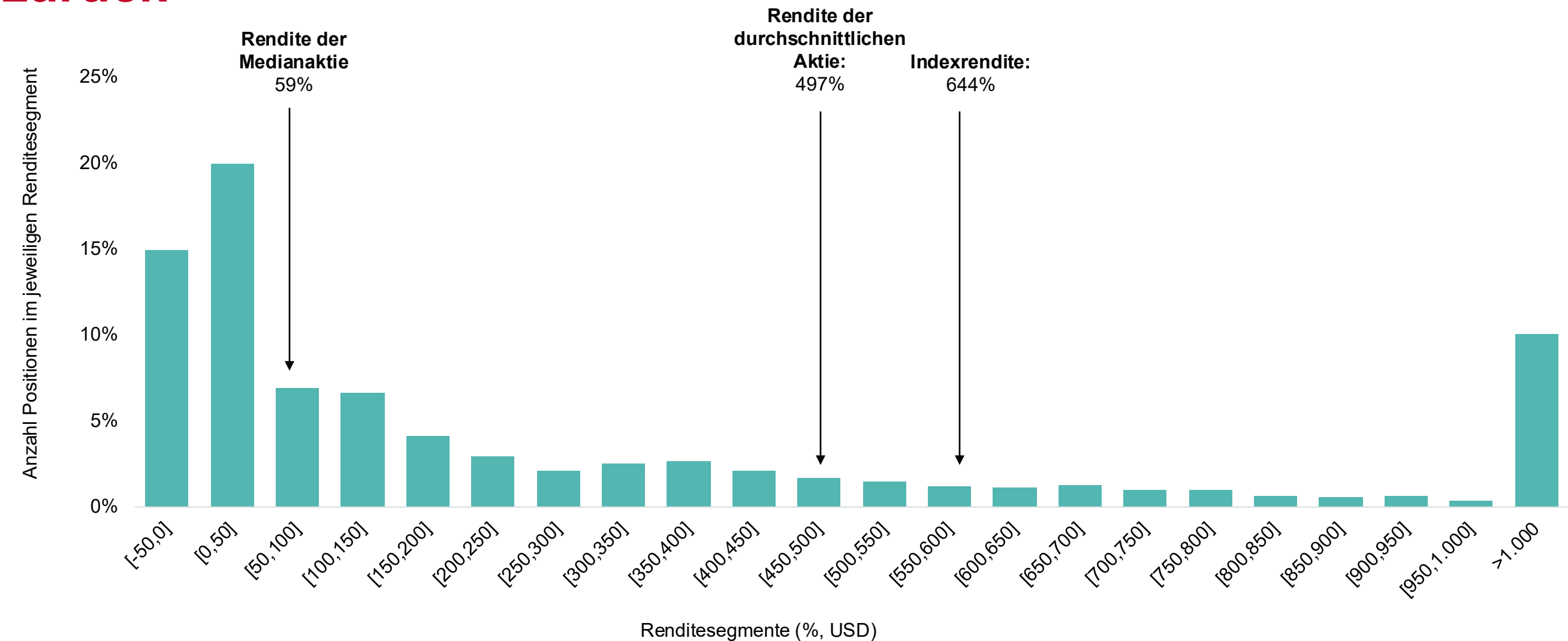
Eine lange Reihe von Outperformern hat den Durchschnittswert nach oben gezogen ("Positive Schiefe")



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.
Hinweis: Die Berechnung auf Grundlage von Positionen per 31. Dezember 2024. Es umfasst 496 Unternehmen, für die über den gesamten Zeitraum von fünf Jahren Renditedaten vorliegen. Alle Renditen sind Gesamtrenditen in USD bei Wiederanlage der Erträge.

Bessembinder in der Praxis: Über 25 Jahre bleiben **84%** der im S&P 500 enthaltenen Aktien **hinter dem Index zurück**

Starker Effekt



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.

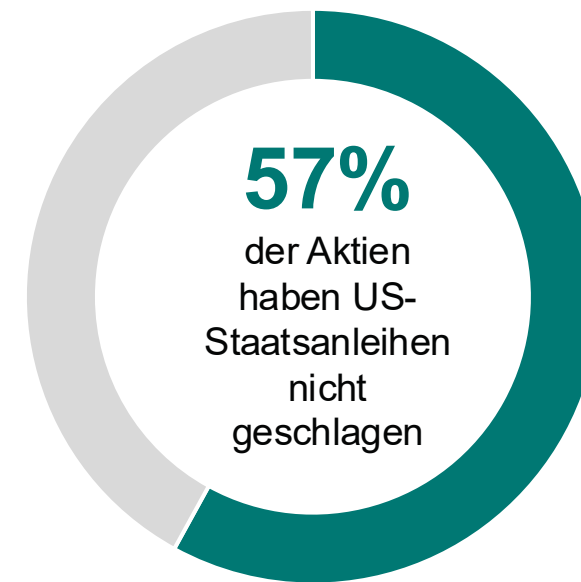
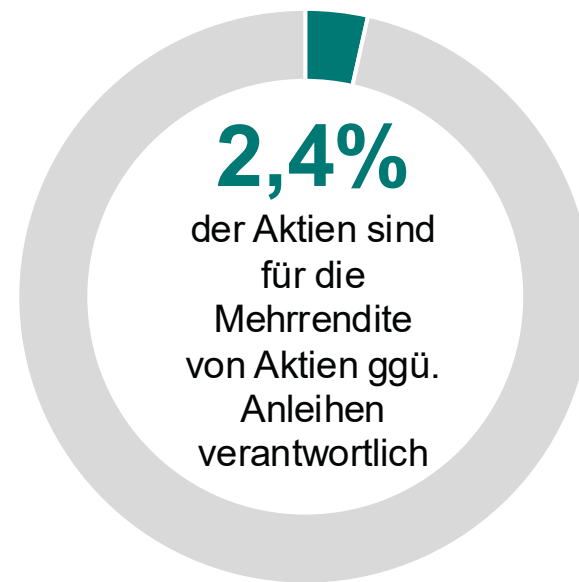
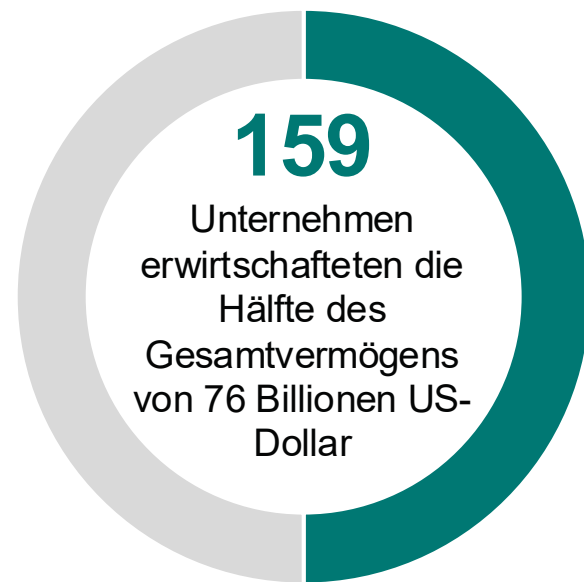
Quelle: S&P und FactSet; Stand: 31. Dezember 2024.

Hinweis: Alle Renditen sind Gesamtrenditen in USD bei Wiederanlage der Erträge.

Bessembinder Studie: Globale Aktien 1990-2020

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

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



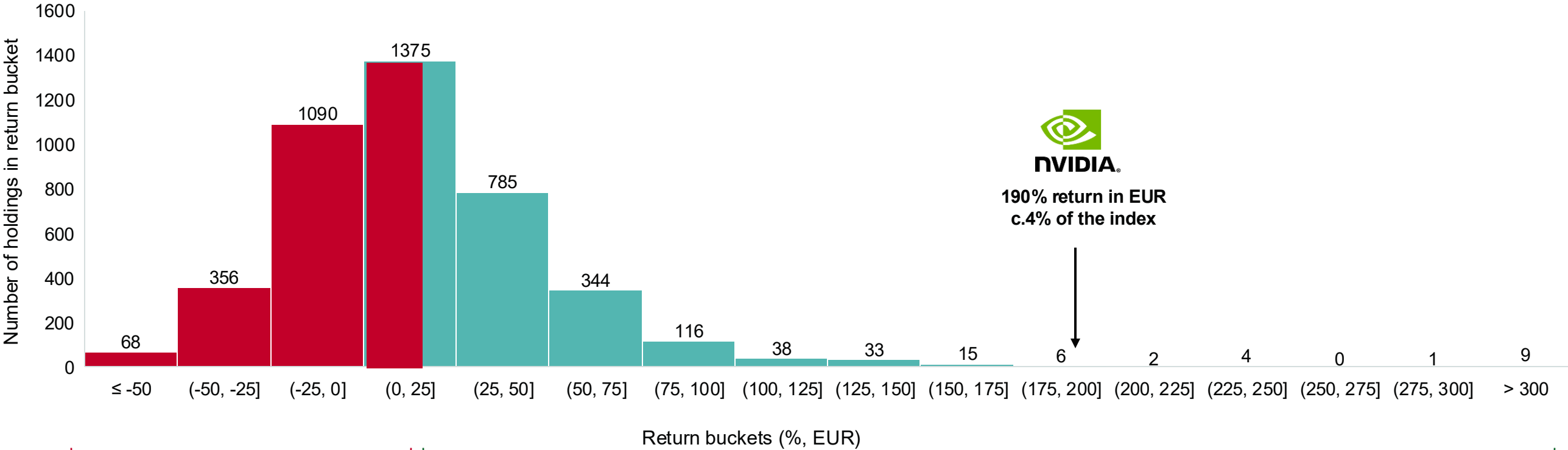
*“Die Mehrheit der individuellen Aktieninvestitionen führte langfristig zu einer Verminderung des Vermögens statt zu dessen Vermehrung.”
Hendrik Bessembinder*

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

FTSE All World EUR Total Return im Jahr 2024

Gesamtrendite:
25.6%

Durchschnittliche Rendite einzelner Aktien:
15.3%



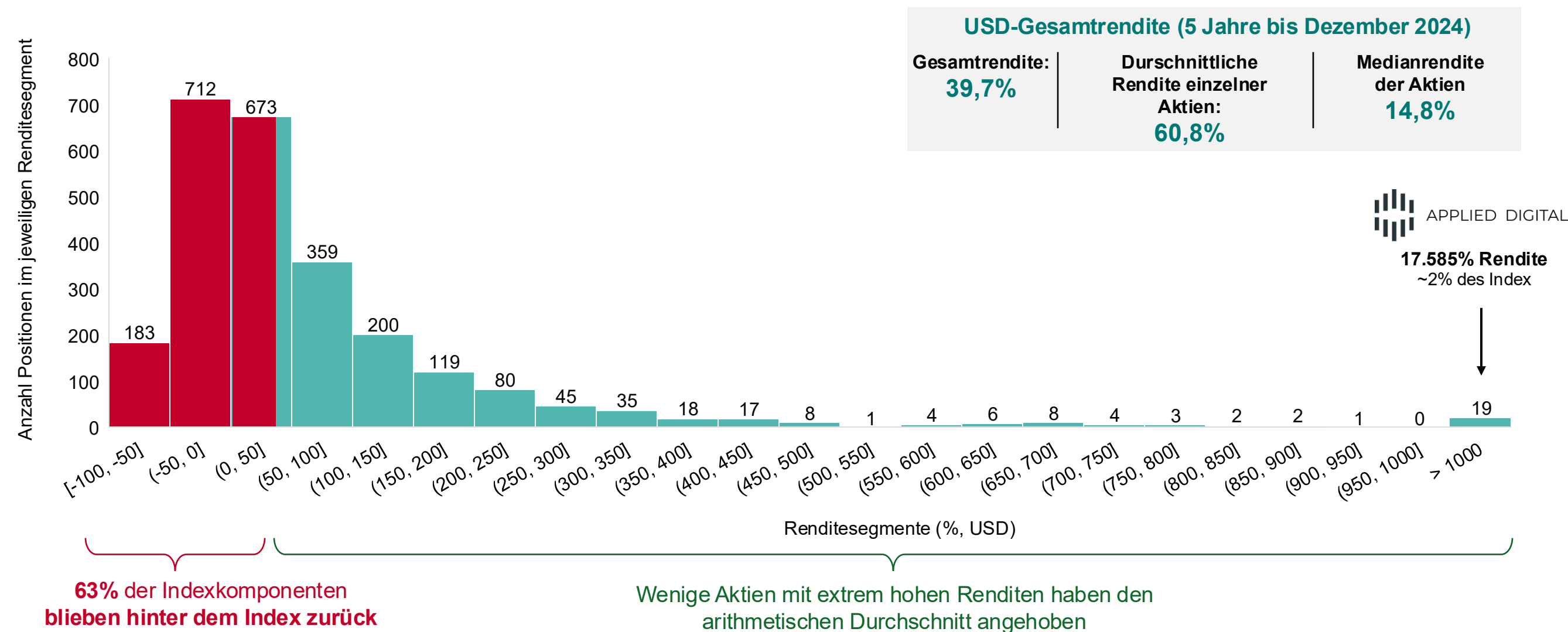
69% der Bestandteile haben schlechter als der Index abgeschnitten

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

Small Caps im Fokus:

Entwicklung des MSCI World Small Cap Index über 5 Jahre

Bessembinder in der Praxis: Über 5 Jahre bleiben **63%** der im MSCI World Small Cap Index enthaltenen Aktien **hinter dem Index zurück**



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge.
Hinweis: Die Berechnung auf Grundlage von Positionen per 31. Dezember 2024. In der Berechnung sind alle Unternehmen enthalten, für die Renditedaten über den gesamten 5-Jahres-Zeitraum vorliegen. Alle Renditen sind Gesamtrenditen in USD bei Wiederanlage der Erträge.

Zusätzliche Überlegungen

Die obersten 1 % der globalen Unternehmen haben 80 % der weltweiten Nettovermögensbildung geschaffen (1990–2024).

Die obersten 1 % der Nicht-US-Unternehmen haben 90 % der Nettovermögensbildung außerhalb der USA geschaffen (1990–2024).

Im Durchschnitt sind über jedes 3-Jahres-Fenster (1926–2024) nur 2 % der Aktien für 50 % der Vermögensbildung verantwortlich.

Insgesamt liegen die Risiken für das Erreichen der Anlegerziele sowie die Risiken für die Berater-/Kundenbeziehung eindeutig darin, die Top-Namen des Marktes zu untergewichten.

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

Hinweise: Berechnungen basieren auf der gesamten Nettovermögensbildung einzelner öffentlich gehandelter US-Aktien als Prozentsatz der gesamten US-Nettovermögensbildung aus allen öffentlich gehandelten US-Aktien.

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

Vanguard Founder - Jack Bogle



3. Kosteneffiziente Implementierung

3 Kosteneffiziente Implementierung: 2019

Adviser Alpha-
Wert
33 – 43 BP

Vermögensgewichtete Kostenquoten und kosteneffiziente Anlagelösungen im Vergleich

Aktien/Anleihen-Mix (%)	100/0	80/20	60/40	50/50	40/60	20/80	0/100
Vermögensgewichtete Kostenquote (AWER)	0,79	0,75	0,70	0,68	0,66	0,62	0,57
1. Quartil AWER	0,20	0,19	0,18	0,18	0,18	0,17	0,16
Kosteneffiziente Implementierung (AWER – Q1)	0,59	0,56	0,52	0,50	0,48	0,45	0,41

Quelle: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Morningstar per 31. Dezember 2019.

Hinweise: Berechnung auf Grundlage von Fonds der folgenden Morningstar-Kategorien, die in der Eurozone zugelassen sind: UK Equity – Flex Cap, Large-Cap Blend, LargeCap Growth, Large-Cap Value, Mid-Cap, Small-Cap; Europe Equity – Europe OE: Flex-Cap, Large-Cap Blend, Large-Cap Growth, Large-Cap Valü, Mid-Cap, Small-Cap; EuroZone Equity – Flex-Cap, Large-Cap, Mid-Cap, Small-Cap; Global – Flex-Cap, Large-Cap Blend, Large-Cap Growth, Large-Cap Valü, Small-Cap; US Equity – Flex-Cap, Large-Cap Blend, Large-Cap Growth, Large-Cap Valü, Mid-Cap, Small-Cap; Emerging Markets Equity – Global Emerging Markets, BRIC, EMEA, Emerging Europe, Global Emerging Markets Small/Mid-Cap, Global Frontier Markets; Europe Bond – EUR Diversified; US Bond – USD Diversified; Global Bond – Global Un-Hedged Bond; UK Bonds – UK Diversified, UK Government.

3 Kosteneffiziente Implementierung: 2024

Adviser Alpha-
Wert
33 – 43 BP

Vermögensgewichtete Kostenquoten und kosteneffiziente Anlagelösungen im Vergleich

Aktien/Anleihen-Mix (%)	100/0	80/20	60/40	50/50	40/60	20/80	0/100
Vermögensgewichtete Kostenquote (AWER)	0,79 0,59	0,75 0,58	0,70 0,57	0,68 0,56	0,66 0,56	0,62 0,54	0,57 0,53
1. Quartil AWER	0,20 0,16	0,19 0,17	0,18 0,18	0,18 0,18	0,18 0,18	0,17 0,19	0,16 0,20
Kosteneffiziente Implementierung (AWER – Q1)	0,59 0,43	0,56 0,41	0,52 0,39	0,50 0,38	0,48 0,37	0,45 0,35	0,41 0,33

The Vanguard Effect?



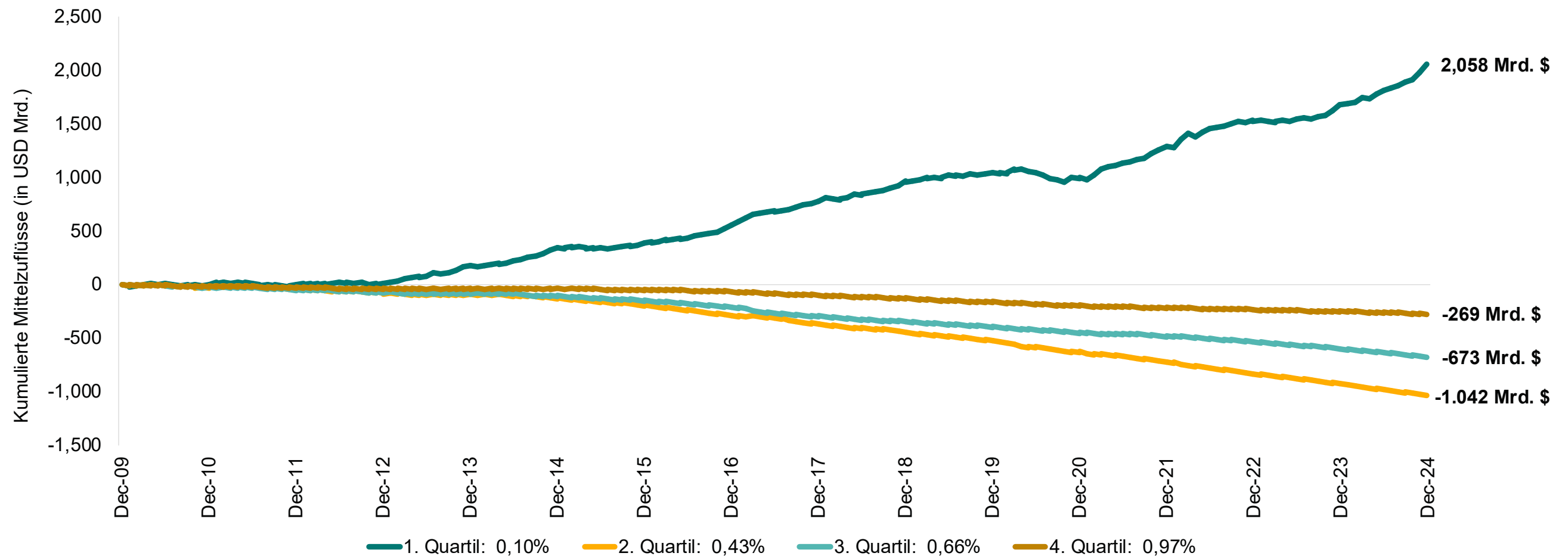
Quelle: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Morningstar per 30. Juni 2024.
Hinweise: Berechnung auf Grundlage von Fonds der folgenden Morningstar-Kategorien, die in der Eurozone zugelassen sind: UK Equity – Flex Cap, Large-Cap Blend, LargeCap Growth, Large-Cap Value, Mid-Cap, Small-Cap; Europe Equity – Europe OE: Flex-Cap, Large-Cap Blend, Large-Cap Growth, Large-Cap Value, Mid-Cap, Small-Cap; EuroZone Equity – Flex-Cap, Large-Cap, Mid-Cap, Small-Cap; Global – Flex-Cap, Large-Cap Blend, Large-Cap Growth, Large-Cap Value, Small-Cap; US Equity – Flex-Cap, Large-Cap Blend, Large-Cap Growth, Large-Cap Value, Mid-Cap, Small-Cap; Emerging Markets Equity – Global Emerging Markets, BRIC, EMEA, Emerging Europe, Global Emerging Markets Small/Mid-Cap, Global Frontier Markets; Europe Bond – EUR Diversified; US Bond – USD Diversified; Global Bond – Global Un-Hedged Bond; UK Bonds – UK Diversified, UK Government.

3 Fokus auf Anlagekosten reduziert Renditeverluste: Anleger und Berater stimmen mit den Füßen ab

Adviser Alpha-
Wert
33 – 43 BP

In den vergangenen 15 Jahren sind 100% der Cashflows in das unterste Kostenquartil geflossen

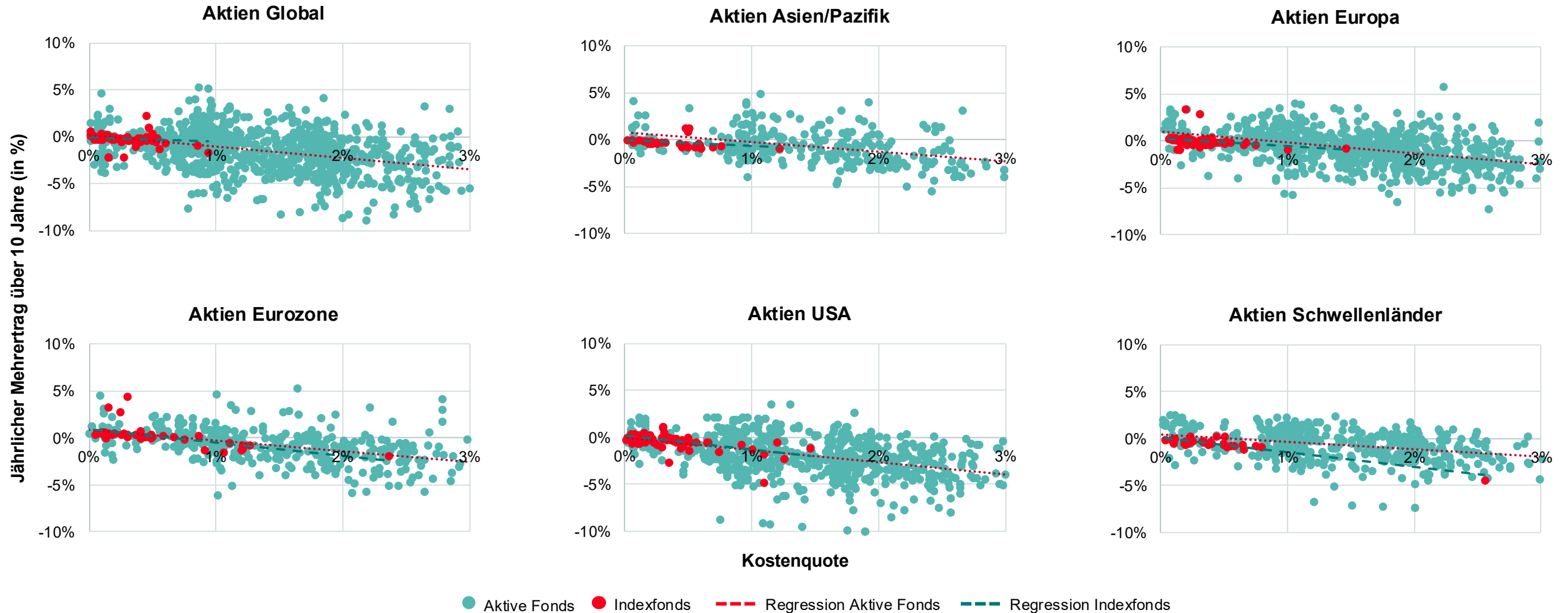
Kumulierte Netto-Cashflows von US-Aktienfonds nach Kosten (in Quartilen)



Quelle: Berechnungen des Vanguard Investment Advisory Research Center unter Verwendung von Daten von Morningstar, Inc.; Stand: 31. Dezember 2024.
Anmerkungen: Daten für den Dezember des jeweiligen Jahres. Die Quartile der Kostensätze werden auf Jahresbasis berechnet. Für jedes Quartil sind die vermögensgewichteten durchschnittlichen Kostenquoten des Jahres 2024 angegeben. Zur Berechnung werden die jährlichen Kostenquoten mit dem Anlagevolumen per Jahresende multipliziert und durch das Gesamtanlagevolumen in jedem Quartil geteilt.

3 Sinken die Kosten, steigt tendenziell die Rendite

Adviser Alpha-Wert
33 – 43 BP

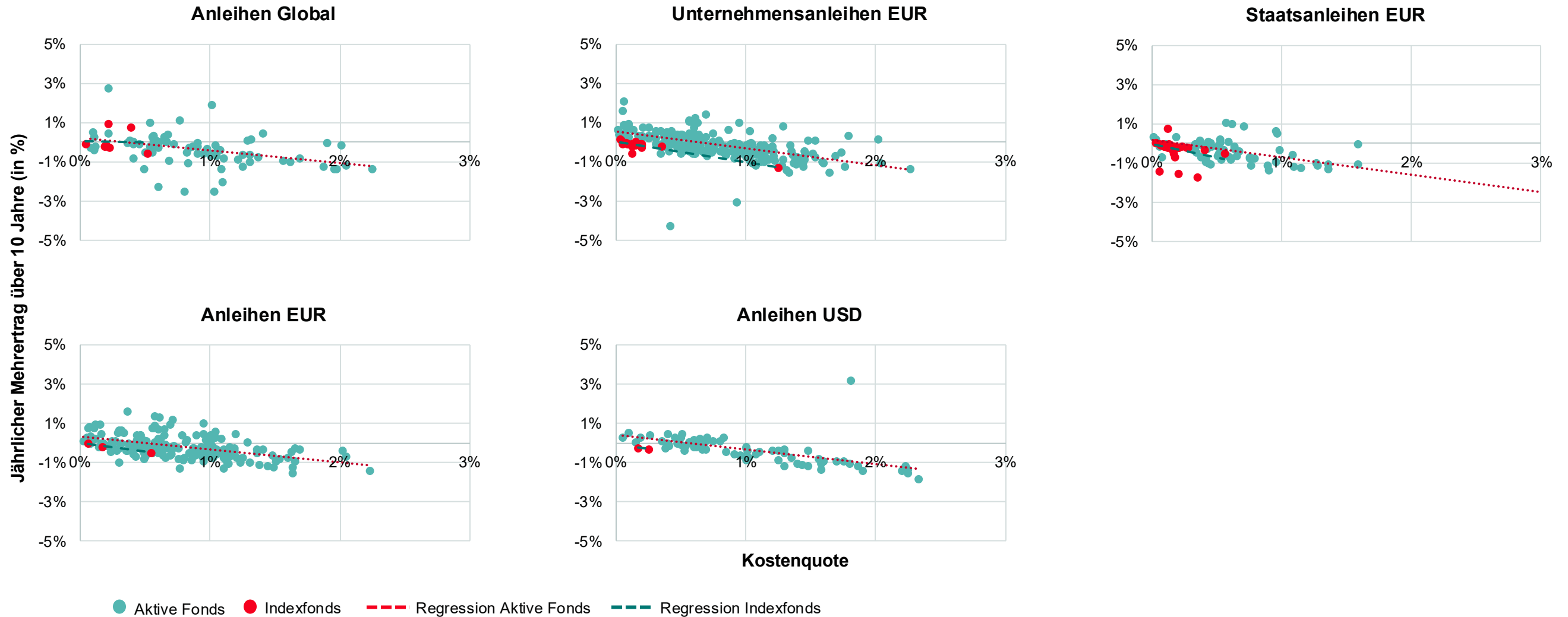


Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Berechnungen von Vanguard auf Grundlage von Daten von Morningstar. Hinweise: Die Renditen auf der vertikalen Achse entsprechen den annualisierten 10-Jahres-Mehrerträgen gegenüber der im Prospekt angegebenen Benchmark des jeweiligen Fonds bis zum 31. Dezember 2023. Die Gesamtkostenquote auf der horizontalen Achse stammt aus dem aktuellsten verfügbaren Jahresbericht per 31. Dezember 2023. Das Fondsuniversum besteht aus Fonds, die in folgenden Ländern verfügbar sind: Belgien, Niederlande, Luxemburg, Schweden, Dänemark, Norwegen, Finnland, Deutschland und Frankreich. Die Fonds wurden entsprechend der Beschreibung in den Grafiken gefiltert. Verwendet werden die folgenden Morningstar-Kategorien mit den entsprechenden Benchmarks: Aktien Welt – MSCI WORLD IMI; Aktien Europa – MSCI EUROPE IMI; Aktien Eurozone – MSCI EMU IMI; Aktien USA – MSCI USA IMI; Aktien Asien/Pazifik – MSCI Pacific IMI; Aktien Schwellenländer – MSCI EM IMI; Die Renditen lauten auf Euro abzüglich Kosten, vor Steuern, bei Wiederanlage der Erträge.

3 Sinken die Kosten, steigt tendenziell die Rendite

Adviser Alpha-
Wert
33 – 43 BP



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Berechnungen von Vanguard, basierend auf Daten von Morningstar, Inc.

Anmerkungen: Die Diagramme zeigen für jede Fondskategorie das Verhältnis zwischen der zehnjährigen annualisierten Überschussrendite der Fonds für den Zeitraum bis zum 31. Dezember 2023 im Vergleich zu ihrer primären Prospektbenchmark (y-Achse) und ihren Kostenquoten (x-Achse). Die Geraden stellen die am besten passende lineare Trendlinie dar. Für eine bessere Sichtbarkeit sind die x- und y-Achsen standardisiert, um die Datenverläufe von 0 % bis 3 % (x-Achse) und -5 % bis +5 % (y-Achse) zu zeigen. Die Kostenquoten und Renditen einiger Fonds gehen über die Skalen hinaus und werden nicht angezeigt. Es werden nur Fonds berücksichtigt, die in den im Anhang aufgeführten europäischen Ländern zum Verkauf stehen. Wertentwicklung auf Basis des Nettoinventarwerts; Renditen in EUR, ohne Gebühren, mit Wiederanlage der Erträge.

7 Adviser's Alpha: Mehrwert guter Beratung

Richtige Asset Allokation >0 bps*

Kosteneffiziente Implementierung 33-43 bps

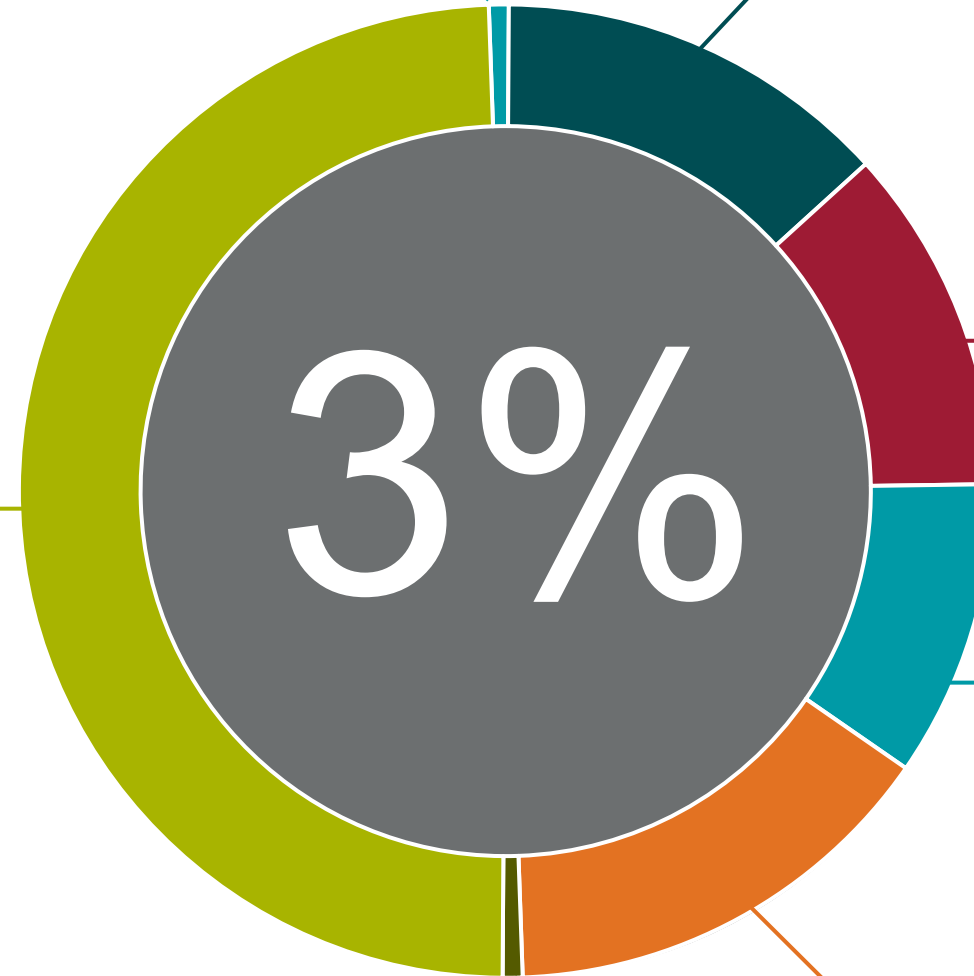
Rebalancing 0-51 bps

Steuerliche Optimierung 0-21 bps

Ruhestandsplanung 0-21 bps

Verhaltenscoaching 150 bps

Total return vs Income Strategien >0 bps*



Für Beraterinnen und Berater

Vanguard 365

Weiterbilden und inspirieren lassen, überall und jederzeit.

365 Tage im Jahr.



Vanguard 365 – jetzt registrieren



Wichtige Hinweise

Wichtige Hinweise zu Anlagerisiken



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

Weitere Informationen über die Anlagepolitik und die Risiken des Fonds entnehmen Sie bitte dem OGAW-Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) für diesen Fonds sind neben dem Verkaufsprospekt verfügbar auf der Website von Vanguard unter <https://global.vanguard.com/>.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Fonds, die in festverzinsliche Wertpapiere investieren, bergen das Risiko eines Zahlungsausfalls bei Rückzahlungen und einer Beeinträchtigung des Kapitalwerts Ihrer Investition.

Außerdem kann das Ertragsniveau schwanken. Änderungen der Zinssätze haben wahrscheinlich Auswirkungen auf den Kapitalwert von festverzinslichen Wertpapieren.

Unternehmensanleihen können höhere Erträge abwerfen, bergen aber auch ein höheres Kreditrisiko. Dadurch steigt das Risiko eines Zahlungsausfalls bei Rückzahlungen und einer Beeinträchtigung des Kapitalwerts Ihrer Investition. Das Ertragsniveau kann schwanken und Änderungen der Zinssätze haben wahrscheinlich Auswirkungen auf den Kapitalwert von Anleihen.

Der Fonds kann derivative Finanzinstrumente verwenden, um Risiken oder Kosten zu reduzieren und/oder zusätzliche Erträge oder Wachstum zu generieren. Die Verwendung von derivativen Finanzinstrumenten kann eine Erhöhung oder Verringerung des Engagements in Basiswerten bewirken und zu stärkeren Schwankungen des Nettoinventarwerts des Fonds führen. Derivative Finanzinstrumente sind finanzielle Kontrakte, deren Wert auf dem Wert einer Finanzanlage (wie zum Beispiel Aktien, Anleihen oder Währungen) oder einem Marktindex basiert.

Einige Fonds investieren in Wertpapiere, die auf unterschiedliche Währungen lauten. Der Wert dieser Anlagen kann aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Weitere Informationen zu Risiken finden Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Verkaufsprospekt auf unserer Webseite <https://global.vanguard.com>.

Wichtige allgemeine Hinweise



Dies ist eine Marketingmitteilung.

Dieses Dokument ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dieses Dokument verlassen dürfen.

Weitere Informationen über die Anlagepolitik und die Risiken des Fonds entnehmen Sie bitte dem OGAW-Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen (KID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) für diesen Fonds sind neben dem Verkaufsprospekt verfügbar auf der Website von Vanguard unter <https://global.vanguard.com/>.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot oder Angebotsaufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren zu verstehen, wenn in einem Land ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist, wenn Personen betroffen sind, denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung gesetzlich nicht gemacht werden darf, oder wenn derjenige, der das Angebot oder die Aufforderung macht, dafür nicht qualifiziert ist. Es handelt sich bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen um allgemeine Informationen, und sie stellen keine Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung dar. Potenzielle Anleger werden ausdrücklich aufgefordert, professionelle Beratung zu konsultieren und sich über die Konsequenzen einer Anlage, des Haltens und der Veräußerung von [Anteilen/Aktien] sowie den Erhalt von Ausschüttungen aus Anlagen zu informieren.

Vanguard Investment Series plc wurde von der irischen Zentralbank als OGAW zugelassen und für den öffentlichen Vertrieb in bestimmten EWR-Ländern und in Großbritannien registriert. Künftige Anleger finden im Prospekt des Fonds weitere Informationen. Künftigen Anlegern wird weiterhin dringend geraten, sich bezüglich der Konsequenzen von Investitionen in den Fonds, dem Halten sowie dem Abstoßen von Anteilen des Fonds und dem Empfang von Ausschüttungen aus solchen Anteilen im Rahmen des Gesetzes, in dem sie steuerepflichtig sind, an ihren persönlichen Berater zu wenden.

Der Manager von Vanguard Investment Series plc ist Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited ist eine Vertriebsgesellschaft von Vanguard Investment Series plc.

Wichtige allgemeine Hinweise



Die Verwaltungsgesellschaft der in Irland domizilierten Fonds kann beschließen, alle Vereinbarungen über den Vertrieb der Anteile in einem oder mehreren Ländern gemäß der OGAW-Richtlinie in ihrer jeweils gültigen Fassung zu beenden.

Für Anleger in Fonds mit Sitz in Irland ist eine Zusammenfassung der Anlegerrechte unter <https://www.ie.vanguard/content/dam/intl/europe/documents/en/vanguard-investors-rights-summary-irish-funds-jan22.pdf> in den Sprachen Englisch, Deutsch, Französisch, Spanisch, Niederländisch und Italienisch erhältlich.

Die irische Zentralbank hat dem Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund die Genehmigung erteilt, bis zu 100% seines Nettovermögens in verschiedene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zu investieren, die von einem EU-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden sowie von Staaten oder internationalen Organisationen, die nicht zur EU gehören, denen aber einer oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören. Der Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund investiert mehr als 35% seines Fondsvermögens in übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von Frankreich begeben wurden oder garantiert werden.

BLOOMBERG® ist eine Handels- und Dienstleistungsmarke von Bloomberg Finance L.P. und seinen verbundenen Unternehmen, einschließlich Bloomberg Index Services Limited („BISL“) (zusammen „Bloomberg“), oder die Lizenzgeber von Bloomberg besitzen alle Eigentumsrechte an den Bloomberg-Indizes.

Die Produkte werden nicht von „Bloomberg“ gesponsert, gebilligt, vermarktet, verkauft oder beworben. Bloomberg gibt gegenüber den Eigentümern oder Käufern der Produkte oder gegenüber der Öffentlichkeit keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der Zweckmäßigkeit von Investitionen in Wertpapiere im Allgemeinen oder in die Produkte im Besonderen oder hinsichtlich der Fähigkeit der Bloomberg-Indizes, die allgemeine Entwicklung des Anleihemarktes abzubilden. Bloomberg gibt keinerlei Auskunft über die Rechtmäßigkeit oder Eignung der Produkte in Bezug auf eine natürliche oder juristische Person. Die einzige Beziehung zwischen Bloomberg und Vanguard und den Produkten besteht in der Lizenzierung der Bloomberg-Indizes, die von BISL festgelegt, zusammengestellt und berechnet werden, ohne Rücksicht auf Vanguard oder die Produkte oder irgendwelche Eigentümer oder Käufer der Produkte. Bloomberg ist nicht verpflichtet, die Belange der Produkte oder der Eigentümer der Produkte bei der Festlegung, Zusammenstellung oder Berechnung der Bloomberg-Indizes zu berücksichtigen. Der Zeitpunkt, die Preise oder die Mengen der zu platzierenden Produkte werden nicht von Bloomberg festgelegt, und Bloomberg ist nicht dafür verantwortlich und hat auch nicht daran mitgewirkt. Bloomberg übernimmt keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, der Vermarktung oder dem Handel der Produkte.

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

© 2025 Vanguard Group Europe GmbH. Alle Rechte vorbehalten.