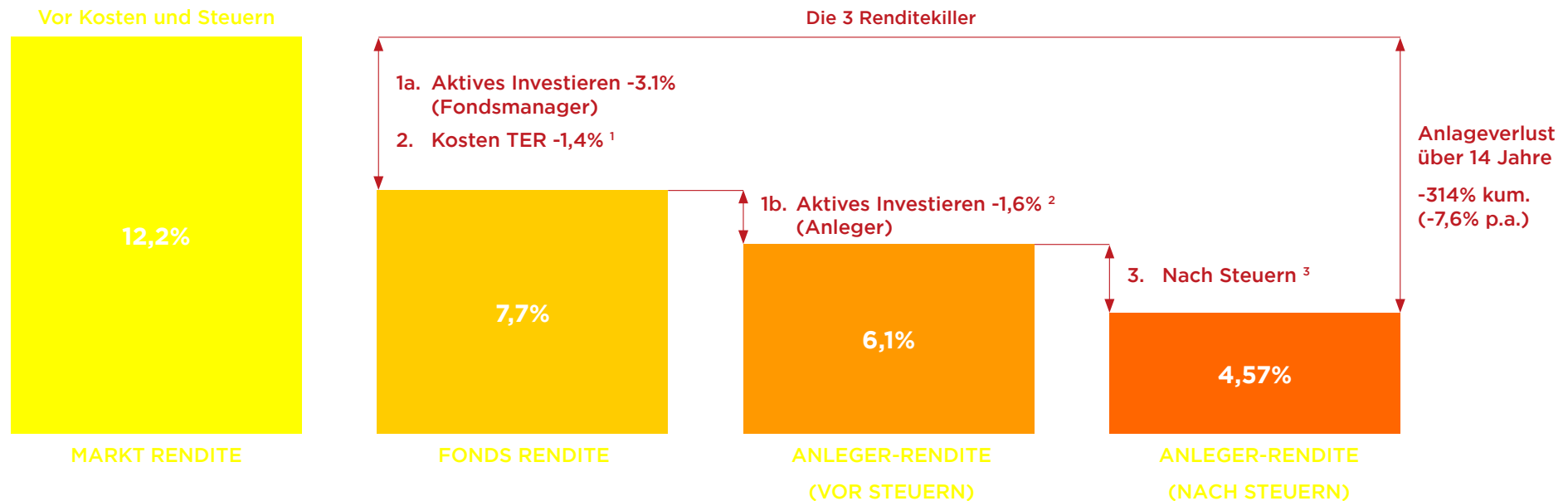


DAS VERLIERERSPIEL DES AKTIVEN INVESTIERENS*



*Aktive Manager zielen auf die Auswahl einzelner Aktienwerte (Stockpicking), also auf das Gegenteil der Diversifizierung und/oder betreiben den Versuch Börsen Höchstkurse und niedrige Kurse (Market Timing) vorherzusagen.

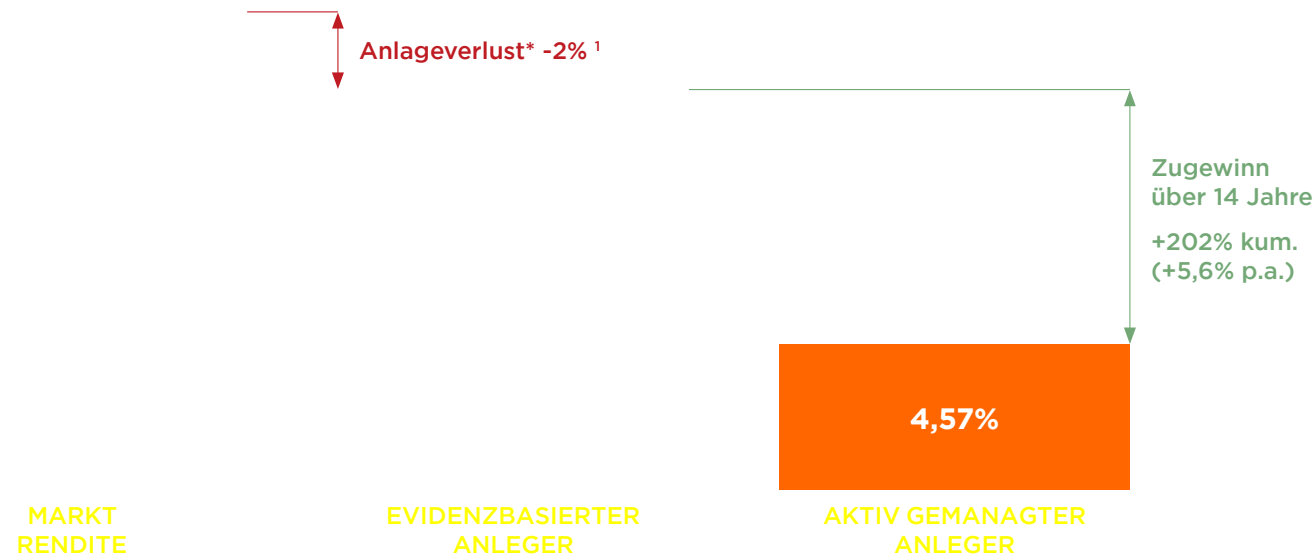
Studie: Friesen/Sapp 2007, 1991 bis 2004, (USA, 7125 Fonds). Steuern und Ausgabeaufschläge wurden bei dieser Studie nicht berücksichtigt.

¹Quelle: Lipper Fitzrovia, Auswertung der Kosten von Aktienfonds USA, Oktober 2007.

²Ungünstiges Cashflow-Timing (Nettomittelzuflüsse) seitens der Anleger.

³Beispielhaft: Abgeltungssteuer 25% ohne Solidaritätszuschlag, Kirchensteuer und Freibeträge.

DAS GEWINNERSPIEL DES EVIDENZBASIERTEN INVESTIERENS*



*Studie-IVA 2020: Evidenzbasiertes Investieren vs. Konventionelles Asset Management

¹Ø Anlageverlust (Erfahrungswerte seit 2007). Kosten: Indexfonds, Berater und Honorartarif zzgl. Steuern.