

Nutzen von regelmäßigen Depot-Optimierungen mit Portfolio-Wizard

Es wird des öfteren die Frage an uns herangetragen, ob sich der Einsatz von Portfolio-Wizard langfristig überhaupt positiv auswirkt.

Wir sind dieser Frage mit einer Simulation über die vergangenen Jahre von 2001 bis Ende 2007 nachgegangen und können hier zeigen, dass durch regelmäßig wiederholte Depot-Optimierungen mit dem Markowitz-Optimierer **Portfolio-Wizard** ein signifikanter Nutzen für eine renditeorientierte Anlagestrategie (mittleres bis erhöhtes Risiko) erzielt werden kann. Der Untersuchungszeitraum wurde dabei bewusst so gewählt, dass das Verhalten von Portfolio-Wizard in allen Marktphasen (fallend, seitwärts, steigend) beobachtet werden kann.

Das Ergebnis der Simulation zeigt, dass die eingangs formulierte Frage eindeutig mit **JA** beantwortet werden kann. Die halbjährlich von Portfolio-Wizard überprüfte und angepasste Anlagestrategie reagiert auf die sich ändernden Marktgegebenheiten. Dabei wird unter Einhaltung der vorgegebenen begrenzten Volatilität eine wesentliche Steigerung der Rendite im Untersuchungszeitraum von ca. zwei Prozent auf etwa neun Prozent erreicht.

Im **Vergleich mit bekannten Dachfonds**, die ein ähnliches Risikopotential aufweisen, bestätigt Portfolio-Wizard seine Qualitäten. Das konsequente Risikomanagement in fallenden Marktphasen einerseits und die Ausschöpfung der Risikoprämien in steigenden Aktienmärkten andererseits führen zu einem exzellenten Anlageergebnis.

Ausgangslage

Für diese Simulation haben wir ein Ausgangsdepot gewählt, das zum Startzeitpunkt 31.12.2001 zu 60% aus Aktienfonds bestand und ansonsten Renten- und Mischfonds enthielt, die auch zum Startzeitpunkt dieser Untersuchung einen Namen und ein gutes Standing bei den Finanzberatern hatten:

Bestandsdepot am 31.12.2001

| WKN | Wert | Anteil |
|--------|------------------------------|--------|
| 977973 | Activest TopWelt | 20,00% |
| 847652 | DWS Vermögensbild.fonds I | 20,00% |
| 988406 | JPM Global Bond \$ A (acc) | 20,00% |
| 848398 | Merck Finck Universal-Renten | 20,00% |
| 971025 | Templeton Growth Fund, Inc. | 20,00% |

Einstellungen für die Optimierungen

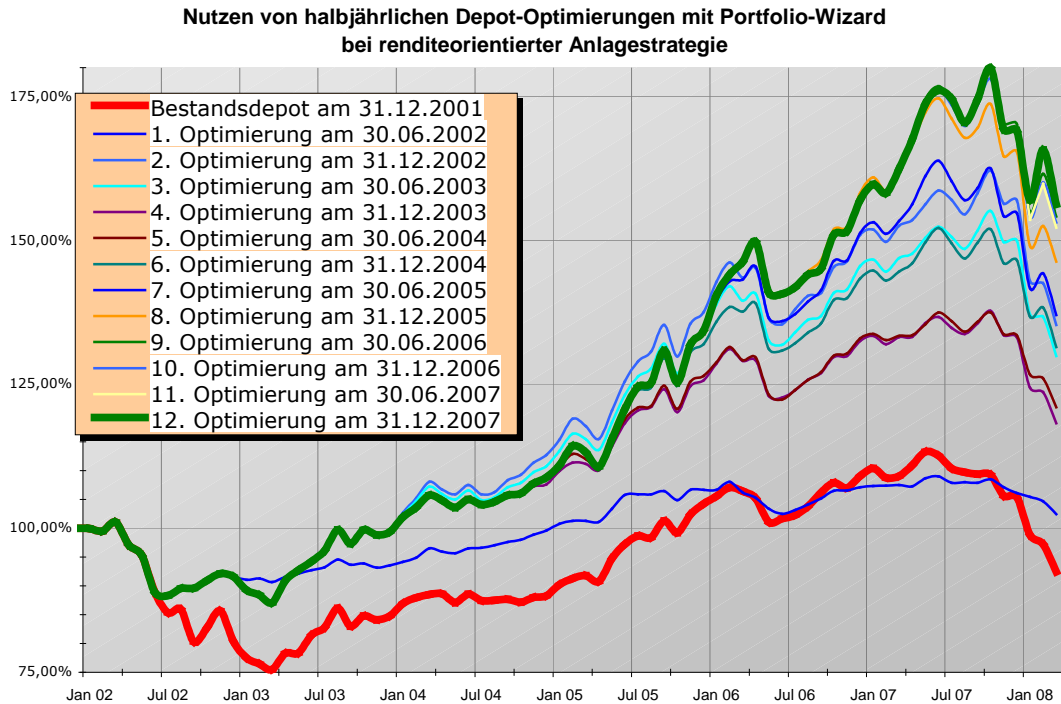
Folgende Einstellungen wurden im Portfolio-Wizard vorgenommen:

- Favoritenliste:** aus dem Fondsuniversum von FVBS wurden zu jedem Optimierungszeitpunkt die Fonds als Favoritenliste zusammengestellt, die zu diesem Zeitpunkt mit der FondsNote 1 (oder dem entsprechenden Vorgängerrating EuroNote) bewertet wurden. Diese Auswahl ist zwar subjektiv, kann aber jederzeit nachvollzogen werden.
- Asset Allokation:** eine Asset Allokation wurde nicht eingestellt.
- Gewichtung:** Neu in das Depot aufzunehmende Wertpapiere sollen mindestens 5% und maximal 20% des Volumens ausmachen.
- Risikoprofil:** alle Optimierungen wurden mit dem Risikoprofil „renditeorientiert“ von Portfolio-Wizard durchgeführt. Das entspricht einem mittleren bis erhöhtem Risiko.
- Anlagehorizont:** immer 5 Jahre (das ist der Standardwert bei Portfolio-Wizard)
- Umschichtung:** immer bis zu 100% möglich.
- Kosten:** Umschichtungen werden ohne Ausgabeaufschlag vorgenommen (Honorarberatung).

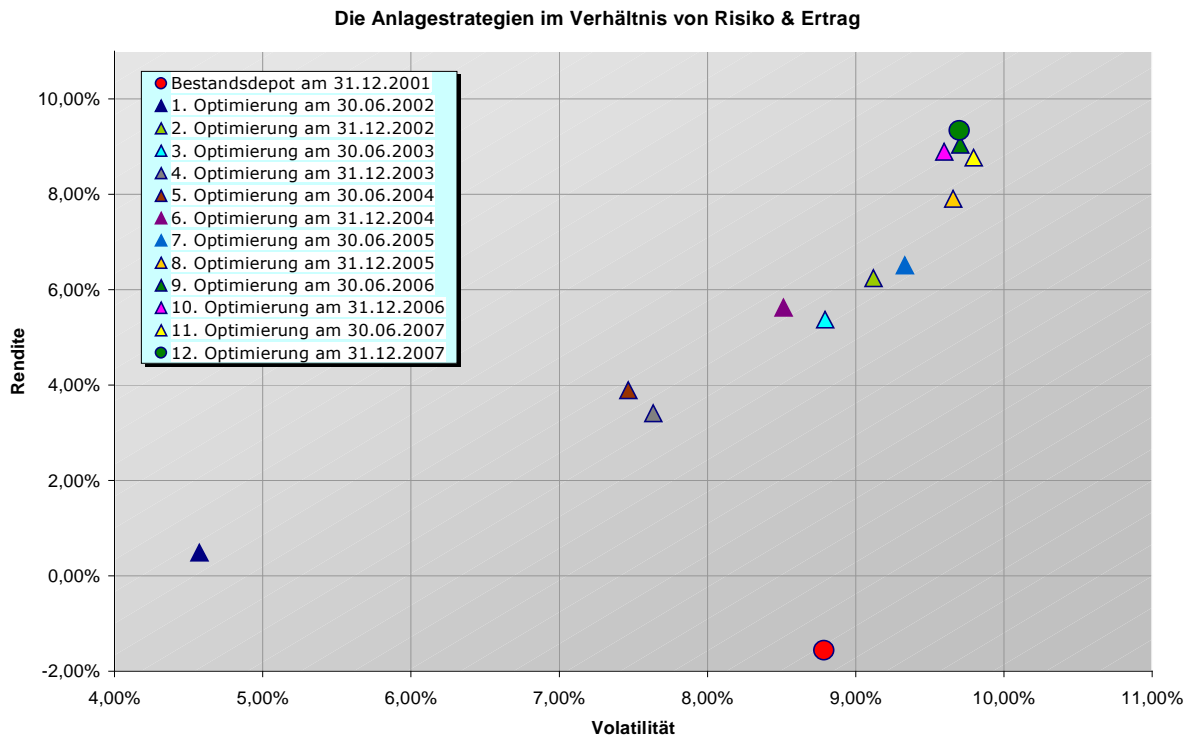
Die Depotoptimierungen wurde ohne jedes Markttiming immer zum Ende eines Halbjahres wiederholt.

Ergebnis der Optimierungen

Die folgende Grafik zeigt den Depotverlauf des Bestandsdepots (rote Linie) im Vergleich zu den vorgenommenen Optimierungen. In halbjährlichem Rhythmus wurde das Depot der letzten Optimierung einer weiteren Optimierung mit den zuvor genannten, bis auf die Favoritenmenge, immer gleichen Einstellungen unterzogen. Das Ergebnis aller Optimierungen ist durch die grüne Linie dargestellt.



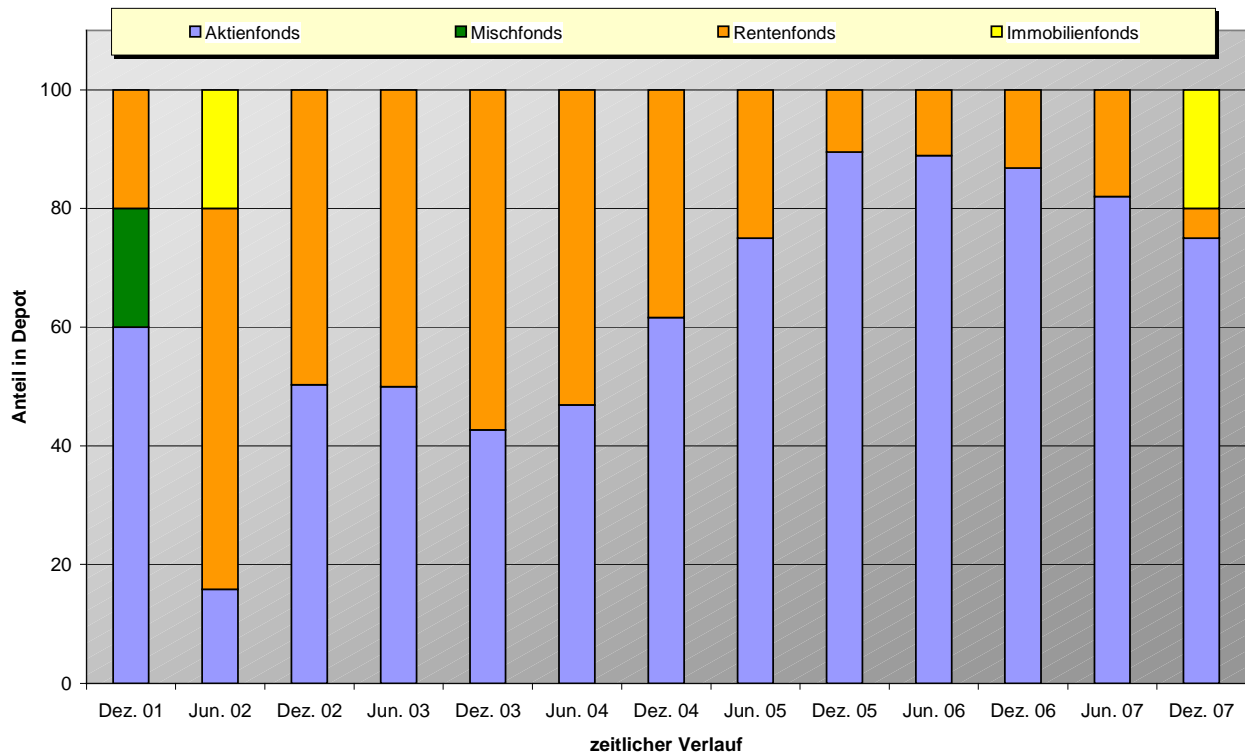
Nicht zu jedem Zeitpunkt hat sich die letzte Optimierung als die beste Alternative gezeigt (einige Zwischenoptimierungen verlaufen zeitweise oberhalb der grünen Linie), aber am Ende des Untersuchungszeitraums liegt die ständig optimierte Anlagestrategie praktisch an der Spitze.



Für alle Optimierungen gilt, dass das Risiko des neu berechneten Depots nie den vorgegebenen Bereich für die Volatilität überschritten hat. Besonders bei der ersten Optimierung ist zu erkennen, dass das Risiko in dieser fallenden Marktphase massiv reduziert wurde.

Dieses Verhalten ist darin begründet, dass die monatlich aktualisierten Risikoprämien in dieser Marktphase keine angemessene Prämie für höheres Risiko versprechen. Wenn das Eingehen von Risiken aber keinen Sinn macht (d.h. wenn keine entsprechende Rendite zu erzielen ist), dann reduziert Portfolio-Wizard dieses Risiko auf ein zu rechtfertigendes Maß. Deshalb bezeichnen wir Portfolio-Wizard auch als ein Werkzeug zum Risikomanagement im Wertpapierdepot.

Anpassung der Anlagestruktur durch Optimierungen



An dieser Grafik erkennt man die Auswirkungen des Risikomanagements ganz deutlich: je nach Marktlage wird die Aktienquote im Depot variiert.

Besonders interessant ist dabei auch der Blick auf **die notwendigen Umschichtungen**, um das Depot effizient zu halten:

(die farblichen Markierungen bedeuten: gelb = neu im Depot, rot = reduziert, grün = erhöht):

| Bestandsdepot am 31.12.2001 | | | |
|-----------------------------|------------------------------|--------|-----|
| WKN | Wert | ist | neu |
| 977973 | Activest TopWelt | 20,00% | |
| 847652 | DWS Vermögensbild.fonds I | 20,00% | |
| 988406 | JPM Global Bond \$ A (acc) | 20,00% | |
| 848398 | Merck Finck Universal-Renten | 20,00% | |
| 971025 | Templeton Growth Fund, Inc. | 20,00% | |

| 1. Optimierung am 30.06.2002 | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------|-----------------|-----------|
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 977973 | Activest TopWelt | 17,39% | - | - | |
| 974560 | CAMCO Fonds Euro-Renten | - | 5,00% | 5,00% | |
| 847408 | DWS Re-Inrenta | - | 20,00% | 20,00% | |
| 847652 | DWS Vermögensbild.fonds I | 19,14% | - | - | |
| 988406 | JPM Global Bond \$ A (acc) | 20,72% | - | - | |
| 848398 | Merck Finck Universal-Renten | 22,06% | - | - | |
| 978606 | Multizins-Invest | - | 19,20% | 19,20% | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | - | 15,80% | 15,80% | |
| 976984 | Panda Renditefonds DWS | - | 20,00% | 20,00% | |
| 980230 | SEB ImmoInvest | - | 20,00% | 20,00% | |
| 971025 | Templeton Growth Fund, Inc. | 20,68% | - | - | |
| | Umschichtung | | 100,00% | | 4,50% |
| 2. Optimierung am 31.12.2002 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 974560 | CAMCO Fonds Euro-Renten | 5,07% | - | - | |
| 987339 | cominvest European Emerging P | - | 10,30% | 10,30% | |
| 847408 | DWS Re-Inrenta | 20,40% | 20,00% | - | |
| 973270 | Fidelity European Growth | - | 20,00% | 20,00% | |
| 978606 | Multizins-Invest | 20,58% | 20,00% | - | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | 13,50% | 20,00% | 6,50% | |
| 976984 | Panda Renditefonds DWS | 20,40% | 9,70% | - | |
| 980230 | SEB ImmoInvest | 20,05% | - | - | |
| | Umschichtung | | 36,80% | | 1,66% |
| 3. Optimierung am 30.06.2003 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 987339 | cominvest European Emerging P | 11,36% | 10,00% | - | |
| 847408 | DWS Re-Inrenta | 19,67% | 20,00% | 0,33% | |
| 973270 | Fidelity European Growth | 20,09% | 20,00% | - | |
| 978606 | Multizins-Invest | 19,09% | 10,00% | - | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | 20,28% | 20,00% | - | |
| 976984 | Panda Renditefonds DWS | 9,51% | 20,00% | 10,49% | |
| | Umschichtung | | 10,82% | | 0,49% |
| 4. Optimierung am 31.12.2003 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 987339 | cominvest European Emerging P | 10,83% | 6,90% | - | |
| 847408 | DWS Re-Inrenta | 18,80% | 20,00% | 1,20% | |
| 973270 | Fidelity European Growth | 22,12% | 15,80% | - | |
| 978606 | Multizins-Invest | 9,55% | - | - | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | 20,06% | 20,00% | - | |
| 976984 | Panda Renditefonds DWS | 18,64% | 20,00% | 1,36% | |
| 973025 | Pro Fonds (Lux) Inter-Bond B | - | 17,30% | 17,30% | |
| | Umschichtung | | 19,86% | | 0,89% |

| 5. Optimierung am 30.06.2004 | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|---------------|-----------------|-----------|
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 933882 | Albrech&Cie Optiselect (T) | - | 20,00% | 20,00% | |
| 987339 | cominvest European Emerging P | 7,92% | 6,90% | - | |
| 847408 | DWS Re-Inrenta | 19,20% | - | - | |
| 973270 | Fidelity European Growth | 16,34% | - | - | |
| 978606 | Multizins-Invest | - | 20,00% | 20,00% | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | 20,58% | 20,00% | - | |
| 976984 | Panda Renditefonds DWS | 19,31% | 20,00% | 0,69% | |
| 973025 | Pro Fonds (Lux) Inter-Bond B | 16,65% | 13,10% | - | |
| | Umschichtung | | 40,69% | | 1,83% |
| 6. Optimierung am 31.12.2004 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 933882 | Albrech&Cie Optiselect (T) | 19,82% | 20,00% | 0,18% | |
| 987339 | cominvest European Emerging P | 7,48% | 6,90% | - | |
| 797735 | M&G Global Basics A | - | 14,70% | 14,70% | |
| 978606 | Multizins-Invest | 21,37% | 20,00% | - | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | 18,79% | 20,00% | 1,21% | |
| 976984 | Panda Renditefonds DWS | 19,63% | - | - | |
| 973025 | Pro Fonds (Lux) Inter-Bond B | 12,91% | 18,40% | 5,49% | |
| | Umschichtung | | 21,58% | | 0,97% |
| 7. Optimierung am 30.06.2005 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 933882 | Albrech&Cie Optiselect (T) | 20,08% | 20,00% | - | |
| 987339 | cominvest European Emerging P | 7,46% | 5,20% | - | |
| 973932 | FORTIS Bond Currencies HY C | - | 5,00% | 5,00% | |
| 797735 | M&G Global Basics A | 15,67% | 18,30% | 2,63% | |
| 978606 | Multizins-Invest | 19,16% | 20,00% | 0,84% | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | 20,19% | 20,00% | - | |
| 973025 | Pro Fonds (Lux) Inter-Bond B | 17,44% | - | - | |
| 632577 | Wanger European Smaller Co's | - | 11,50% | 11,50% | |
| | Umschichtung | | 19,97% | | 0,90% |
| 8. Optimierung am 31.12.2005 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 933882 | Albrech&Cie Optiselect (T) | 20,59% | 20,00% | - | |
| 987339 | cominvest European Emerging P | 6,26% | 5,20% | - | |
| 973932 | FORTIS Bond Currencies HY C | 4,75% | - | - | |
| 934224 | Franklin Mut. Europ. A acc \$ | - | 18,80% | 18,80% | |
| 797735 | M&G Global Basics A | 20,02% | 20,00% | - | |
| 978606 | Multizins-Invest | 18,29% | 10,50% | - | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | 17,92% | 6,70% | - | |
| 632577 | Wanger European Smaller Co's | 12,17% | 18,80% | 6,63% | |
| | Umschichtung | | 25,43% | | 1,14% |

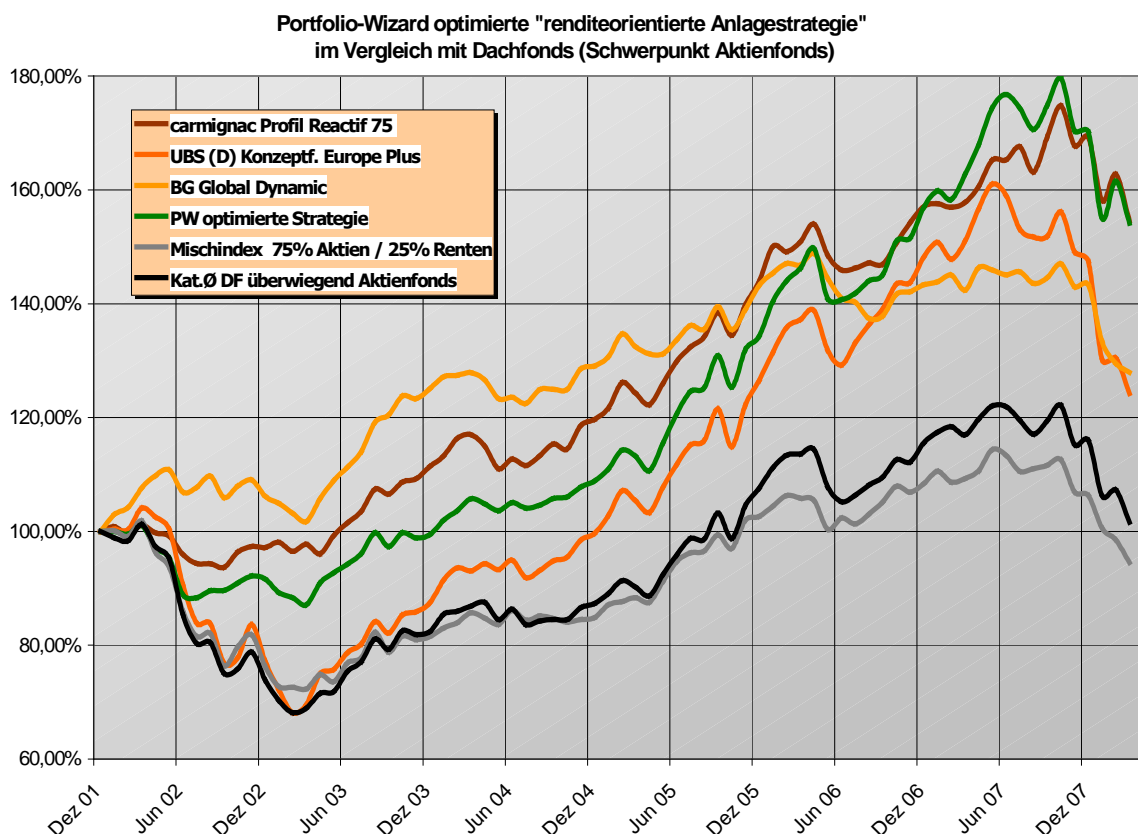
| 9. Optimierung am 30.06.2006 | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|------------|---------------|-----------------|-----------|
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 933882 | Albrech&Cie Optiselect (T) | 19,03% | 20,00% | 0,97% | |
| 987339 | cominvest European Emerging P | 5,21% | - | - | |
| 934224 | Franklin Mut. Europ. A acc \$ | 18,72% | 19,50% | 0,78% | |
| 797735 | M&G Global Basics A | 20,74% | 20,00% | - | |
| 986932 | Merrill L. Wld Mining A2 USD | - | 9,40% | 9,40% | |
| 978606 | Multizins-Invest | 9,47% | 11,10% | 1,63% | |
| 973348 | Nordea N American Val BP USD | 5,86% | - | - | |
| 632577 | Wanger European Smaller Co's | 20,98% | 20,00% | - | |
| | Umschichtung | | 12,78% | | 0,58% |
| 10. Optimierung am 31.12.2006 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 933882 | Albrech&Cie Optiselect (T) | 21,35% | 19,70% | - | |
| 934224 | Franklin Mut. Europ. A acc \$ | 19,90% | 19,60% | - | |
| 797735 | M&G Global Basics A | 19,59% | 19,50% | - | |
| 986932 | Merrill L. Wld Mining A2 USD | 8,43% | 7,30% | - | |
| 978606 | Multizins-Invest | 12,48% | 13,20% | 0,72% | |
| 632577 | Wanger European Smaller Co's | 18,25% | 20,70% | 2,45% | |
| | Umschichtung | | 3,17% | | 0,14% |
| 11. Optimierung am 30.06.2007 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 933882 | Albrech&Cie Optiselect (T) | 18,53% | 5,40% | - | |
| 691335 | AXA R.berg Pacific exJap SC B | - | 10,20% | 10,20% | |
| 934224 | Franklin Mut. Europ. A acc \$ | 19,73% | 19,70% | - | |
| 797735 | M&G Global Basics A | 19,97% | 20,00% | 0,03% | |
| 986932 | Merrill L. Wld Mining A2 USD | 8,30% | 5,30% | - | |
| 978606 | Multizins-Invest | 12,04% | 18,00% | 5,96% | |
| 632577 | Wanger European Smaller Co's | 21,43% | 21,40% | - | |
| | Umschichtung | | 16,19% | | 0,73% |
| 12. Optimierung am 31.12.2007 | | | | | |
| WKN | Wert | ist | neu | trade in | AA |
| 933882 | Albrech&Cie Optiselect (T) | 5,31% | 5,30% | - | |
| 977261 | UBS (D) Euroinvest Immobilien | - | 20,00% | | |
| 691335 | AXA R.berg Pacific exJap SC B | 10,32% | 14,70% | 4,38% | |
| 934224 | Franklin Mut. Europ. A acc \$ | 19,63% | 18,90% | - | |
| 797735 | M&G Global Basics A | 19,86% | 20,00% | 0,14% | |
| 986932 | Merrill L. Wld Mining A2 USD | 6,10% | 16,10% | 10,00% | |
| 978606 | Multizins-Invest | 18,79% | 5,00% | - | |
| 632577 | Wanger European Smaller Co's | 19,99% | - | - | |
| | Umschichtung | | 14,52% | | 0,65% |

Nach der ersten Umschichtung werden im Schnitt nur noch etwa 20%-25% des Depots umgeschichtet.

Vergleich mit ähnlichen Anlagestrategien

Schlussendlich stellt sich dann natürlich auch die Frage, ob man mit einem beliebigen Dachfonds nicht ein gleichwertiges oder sogar besseres Ergebnis hätte erzielen können.

Aber auch diesen Vergleich braucht Portfolio-Wizard nicht zu scheuen. Die nachfolgende Grafik zeigt die drei besten Dachfonds der Kategorie „Dachfonds überwiegend Aktien“ im Vergleich mit der von Portfolio-Wizard optimierten Strategie über 6 Jahre bis zum 31.12.2007. Dabei muss zusätzlich beachtet werden, dass die erste Optimierung erst 6 Monate nach dem Start der Simulation (also im Juni 2002) erfolgt ist.



Fazit

Die regelmäßige Optimierung von Wertpapier-Depots mit Portfolio-Wizard sorgt für ein auf das Risikoprofil des Kunden adjustiertes Depot. Gleichzeitig wird hier belegt, dass mit Portfolio-Wizard auch in steigenden Aktienmärkten eine Performance erzielt werden kann, die den Vergleich mit den Ergebnissen der besten vergleichbaren Fonds nicht zu scheuen braucht.