

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

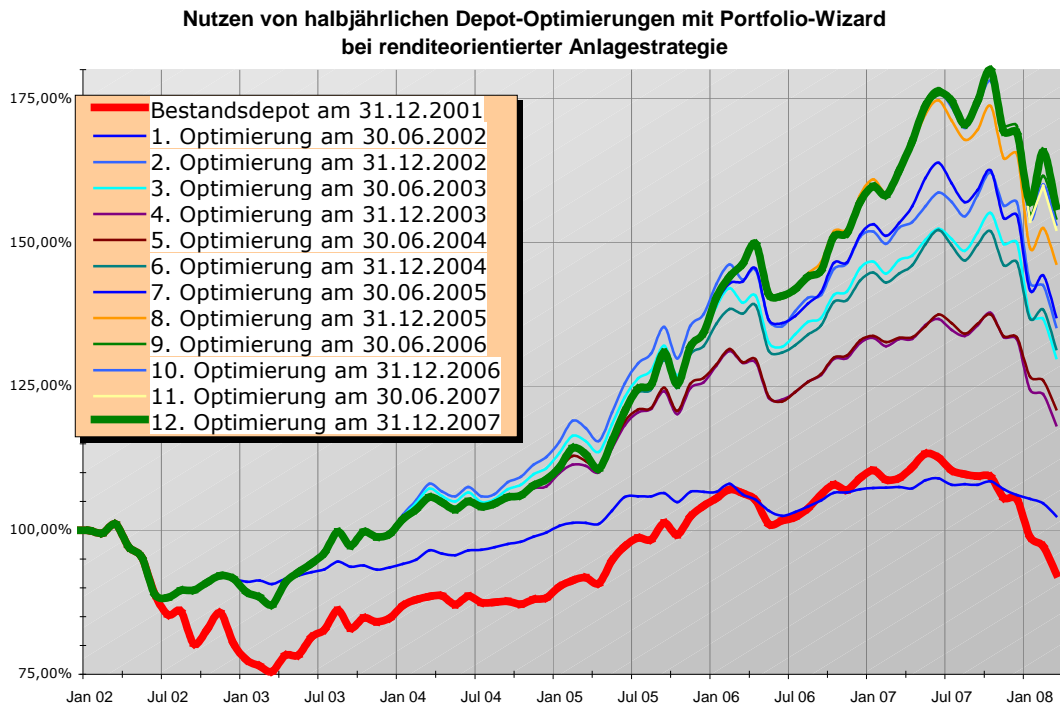
Folgende Einstellungen wurden im Portfolio-Wizard vorgenommen:

- 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).

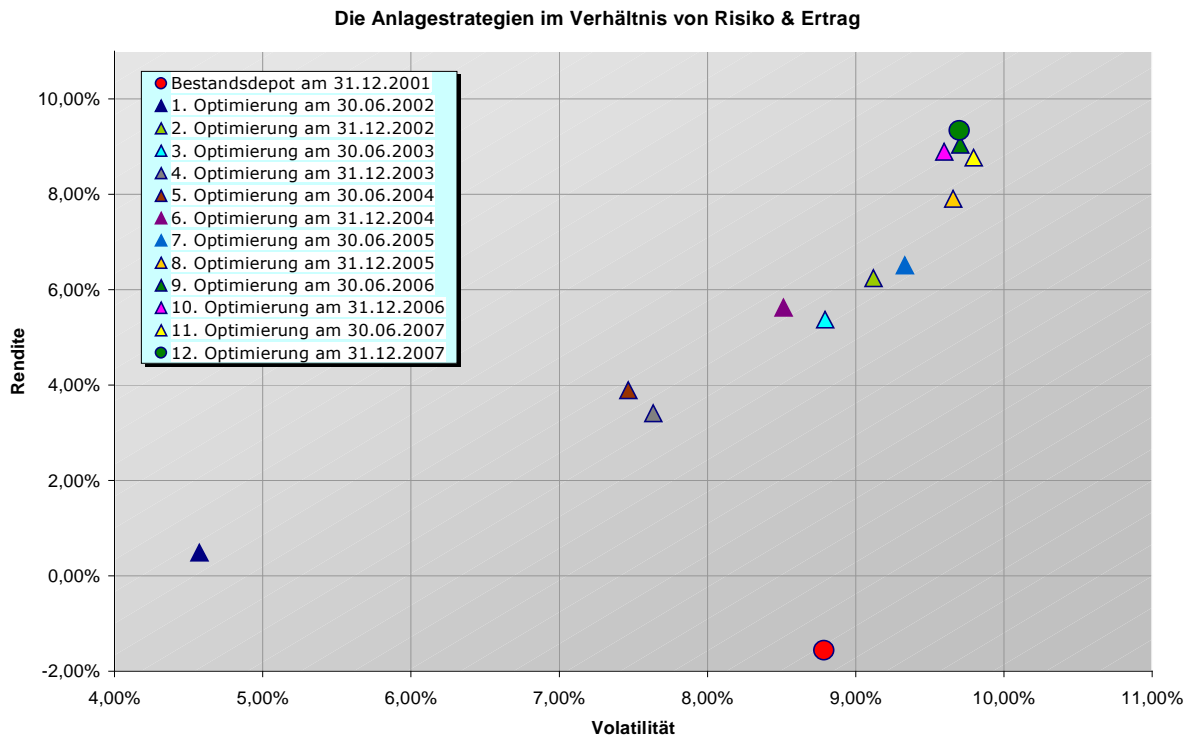
Die Depotoptimierungen wurde ohne jedes Markttiming immer zum Ende eines Halbjahres wiederholt.

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.



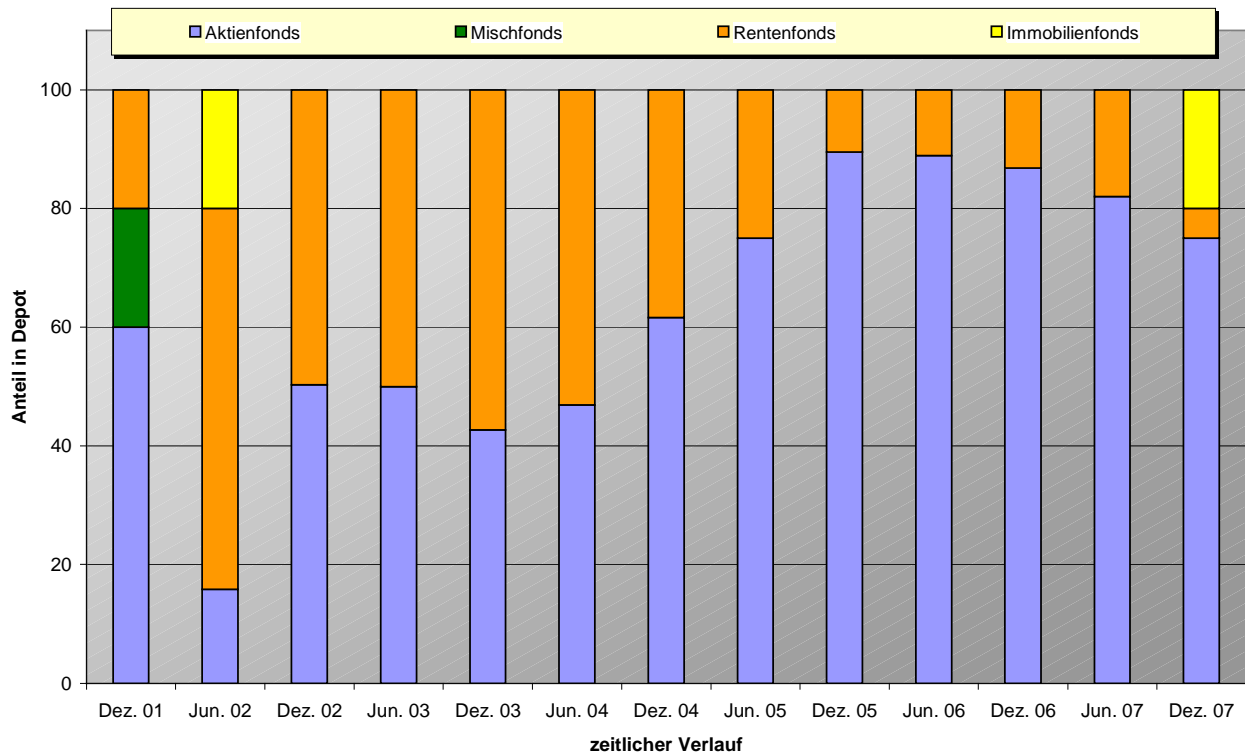
Nicht zu jedem Zeitpunkt hat sich die letzte Optimierung als die beste Alternative gezeigt (einige Zwischenoptimierungen verlaufen zeitweise oberhalb der grünen Linie), aber am Ende des Untersuchungszeitraums liegt die ständig optimierte Anlagestrategie praktisch an der Spitze.



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%

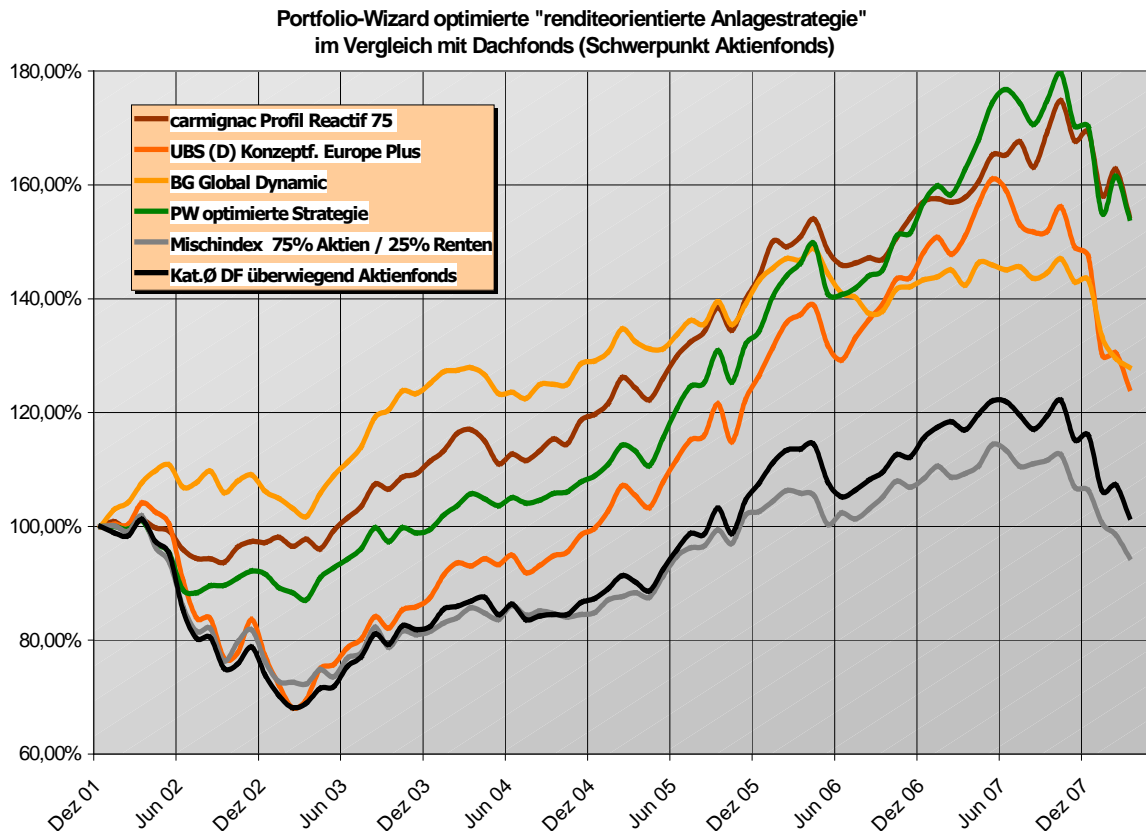
9. Optimierung am 30.06.2006					
WKN	Wert	ist	neu	trade in	AA
933882	Albrech&Cie Optiselect (T)	19,03%	20,00%	0,97%	
987339	cominvest European Emerging P	5,21%	-	-	
934224	Franklin Mut. Europ. A acc \$	18,72%	19,50%	0,78%	
797735	M&G Global Basics A	20,74%	20,00%	-	
986932	Merrill L. Wld Mining A2 USD	-	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.