

DerBoersenMathematiker.de



DerBoersenMathematiker.de

Dipl.-Math.
Rainer Schwindt

Auszug aus:
Vermögensverwaltende Fonds
- eine finanzmathematische
Leistungsanalyse
von 2010 bis 2012

Kennzahlen, Tabellen,
Charts,
Lösungen

Wissenschaftlicher Fonds-Report 2013

Unternehmensberatung Schwindt

Copyright © 2006 - 2013 Unternehmensberatung Rainer Schwindt "Der BörsenMathematiker"

Unter dem Titel:

Vermögensverwaltende Fonds eine finanzmathematische Leistungsanalyse von 2010 bis 2012
Kennzahlen, Tabellen, Charts, Lösungen

Alle Rechte, einschließlich derjenigen des auszugsweisen Abdrucks sowie der photo-mechanischen Wiedergabe, vorbehalten.

Dieses Buch will keine spezifischen Anlageempfehlungen geben und enthält lediglich allgemeine Hinweise. Autor, Herausgeber und die zitierten Quellen haften nicht für etwaige Verluste, die auf Grund der Umsetzung ihrer Gedanken und Ideen entstehen.

Kontaktanschrift:

Unternehmensberatung Rainer Schwindt
 Karlsruher Straße 16/3
 D-68766 Hockenheim
 Tel.: +49 (0)6205 / 18 94 35

Homepage: www.Mathematik-Consult.de
 E-Mail: Schwindt@DerBoersenMathematiker.de

Inhaltsverzeichnis Teil 1

Inhalt Teil 1	2
Inhalt Teil 2	3
Bemerkungen zum Benchmarking	4
Hoch-Tief-Hoch-Tief-Analyse	4
Zur Auswahl und Kombination vermögensverwaltender Fonds	5
Startup des mathematischen Profiling und Research	6
Ranking vermögensverwaltender Fonds aus dem Jahr 2010	7
Erfolgs-Check-up zum Subadvisor-Wechsel	9
Rettungsaktion 26.6.2011 für 2 Dachfonds	10
Die Crash-Stabilität von vermögensverwaltenden Fonds	11
Ranking zur Crash-Stabilität 2011 des IAM ALMARO Aktiv	11
Schrittweise Marktphasenanalyse	12
Ranking zum Zwischenhoch des Jahres	13

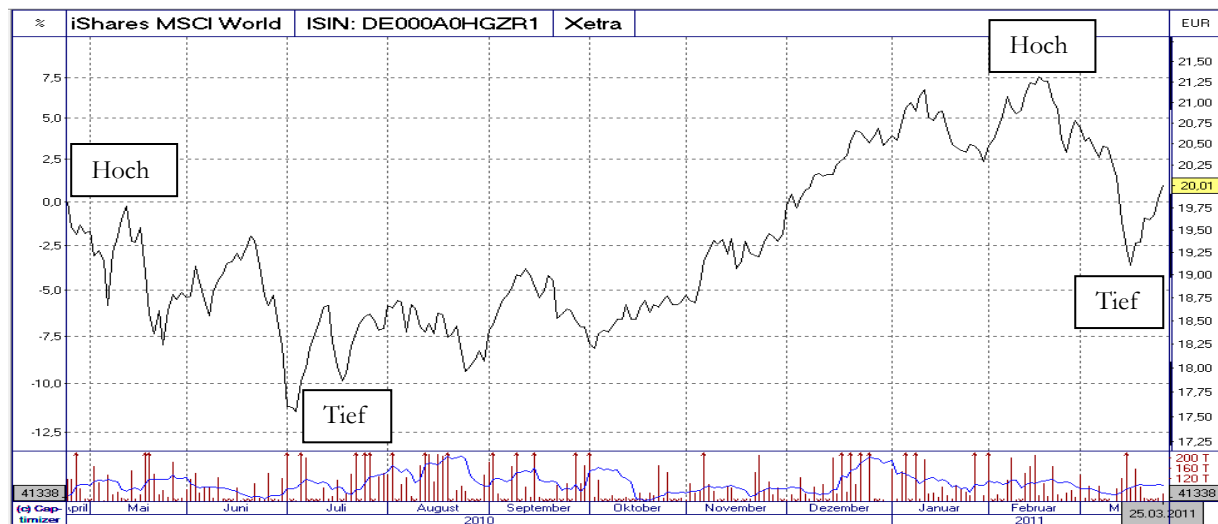
Bemerkungen zum Benchmarking

In den technisch orientierten Wissenschaften wie der Physik, Mathematik, Elektrotechnik usw. sind Potenzialanalysen der Schlüssel zur Lösung vieler Aufgabenstellungen. Und sie sind auch der Schlüssel für das Investmentpotenzial der Auswahl und Kombination von VV-Fonds. Es gibt negative Potenziale (= Bärenmärkte) und positive Potenziale (= Bullenmärkte). Das Benchmarking in der Finanzwelt ist ein Versuch der Systematisierung. Wobei jedoch die Methoden (Orientierung an einer Benchmark, Berechnung der Performance Fee in Anlehnung an eine Benchmark) ungeeignet sind, um den wirklichen Nutzen des Investmentpotenzials für alle Seiten zu erkennen, damit auch eine Win-Win-Situation für alle Beteiligten eintreten kann. Simple Buy and Hold Benchmark-Orientierungen führen zu einem nicht akzeptablen Level von Anlegerstress mit Drawdowns von ca. -72 %, -54 % oder -35 % in wichtigen Leitmärkten. Es ist kein Trost für die Anleger eines Fonds, wenn eine Fondsgesellschaft xyz ihren Anlegern als Erfolg mitteilt, das xyz einen Track von -68 %, -49 % und -31 % erzielt hat und also in den letzten 10 Jahren immer besser als die Benchmark war. Das bedeutet letztendlich für die vermögensverwaltende Sparte, dass ganz andere Kriterien als bei klassischen Benchmark-orientierten großvolumigen quasi Buy and Hold Fonds gelten müssen.

Hoch-Tief-Hoch-Tief-Analyse

Beispiel-Analyse eines mittelfristigen Trends der Weltaktienmärkte:

Sie sehen unten eine Auswertungsmethode für Fonds in Aktienmärkten, eine so genannte **Hoch-Tief-Hoch-Tief-Analyse**. Dazu verwenden wir einen Normpunkt im April 2010 = den Hochpunkt des **MSCI World in Euro** berechnet. Damit erhalten wir einen objektiven Leistungsmaßstab für den späteren Vergleich von Finanzinstrumenten (Wertpapiere mit Sondervermögensstatus und vermögensverwaltendem Charakter):



Warum ist das so?

In der historischen Dow-Theorie unterscheidet man langfristige, mittelfristige und kurzfristige Trends. Wir sehen, dass Hoch im April 2010 liegt tiefer als das Hoch im Februar 2011. Das Tief im Juli 2010 liegt tiefer als das Tief im März 2011. Nach Charles Dow ist das ein mittelfristig steigender Sekundärtrend (siehe Bild oben). Aber finanzmathematisch liegt das Tief im März 2011 tiefer als das Hoch im April 2010. Daraus folgt, dass das Buy and Hold Ergebnis mit ca. **minus 3,2 %** ausfällt. Deshalb kann man mit o.g. Bewertungsmethode objektiv die Leistungen von z.B. Fonds vergleichen, unter Einbeziehung historischer Risiken wie Max-Drawdown etc.

Zur Auswahl und Kombination vermögensverwaltender Fonds

Wie wählen Sie im Rahmen Ihrer Beratung vermögensverwaltende Fonds aus?

Wie kombinieren Sie diese Fonds mit anderen und nach welchen Kriterien fällt Ihre Allokation so und nicht anders aus?

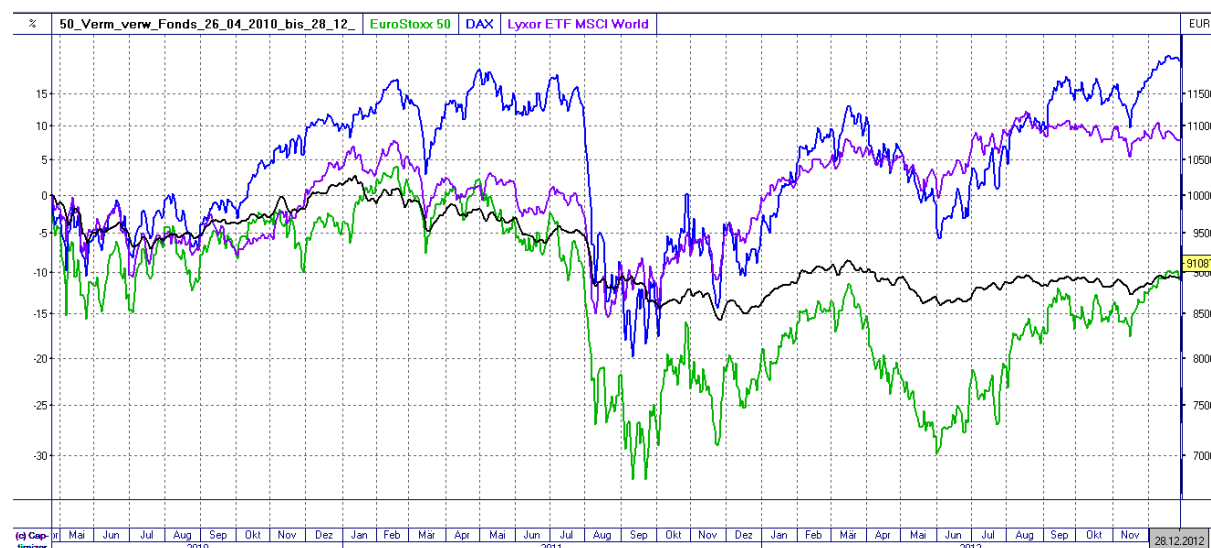
Vermögensverwaltende Fonds sind eine besondere Art von Fonds, deren Auswahl auch besonderes Wissen erfordert.

Dieses Wissen über den Fonds betrifft nicht nur die Art der Asset Allokation und die Festlegung der Strukturierung der Anlageklassen (wann welche und wie viele der ausgewählten Fonds?).

Und es reicht auch nicht, eine Internetanalyse mit Ranking-Methoden durchlaufen zu lassen und sich zu dieser Analyse dann Ranking-Kennzahlen auszudrucken.

Was ist also zu tun?

Die schwarze Kurve im Bild unten zeigt den repräsentativen Mittelwert von 50 vermögensverwaltenden Fonds/Dachfonds, die in überwiegend aktienorientierte Risiken oder gleichwertige – z.B. Rohstoffe oder Immobilien, in Form von Zielfonds, investieren, aber auch in den Klassen Renten und Geldmarkt aktiv sind. Ganz klar muss sein, dass keine Einzelaktien in dem Dachfonds (Mischfonds) gehandelt werden, um wirkliche Vergleichbarkeit zu bekommen.



Wir sehen im Chart oben, dass eine große Lücke zwischen den wichtigen Leitindizes klafft, womit die Investmentpotenziale deutlich unterschiedlich sind!

Ich werde Ihnen einige Beispiele mit repräsentativem Gewicht angeben, damit Sie verstehen, wie ein praxiserprobter Finanzmathematiker dann vorgeht, und wo die Konsequenzen für Sie und Ihre Anleger liegen. Aber noch interessanter ist die Frage, wie man mit diesem neuen Wissen einen Mehrwert erzeugen kann.

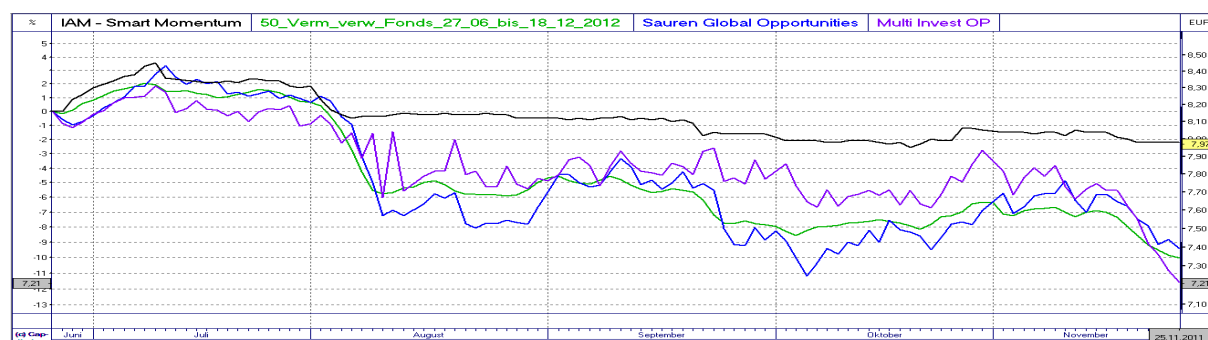
Es gibt natürlich mathematische Methoden um zu überprüfen, welche Eigenschaft in welcher Marktphase ein Fonds zeigen wird, wenn dessen Fondsmanager kommuniziert, dass er einen mathematisch gemanagten Fonds lenkt. Man spricht in diesem Zusammenhang von einem „Profiling“ – wie beim FBI – es ist die gleiche Mathematik, die ich anwende. Denn:

Die Mathematik ist eine der ältesten, ehrlichsten, elegantesten und neutralsten Wissenschaften der Welt und universell einsetzbar. Sie ist präzise und transparent.

Die Crash-Stabilität

Vergleich mit dem Durchschnitt von 50 repräsentativen vermögensverwaltenden Fonds und zwei bekannten Wettbewerbern.

Ranking zur Crash-Stabilität 2011 des IAM ALMARO Aktiv:



Kursunabhängige Kostennachteile (Seite 14-15) des IAM ALMARO Aktiv ca. 2,2 % über die Laufzeit (Totale Kosten ~ All In Fee). Der breite Pfeil zeigt die Rangverschiebung ohne Kostenbenachteiligung.

Rang	Analysiertes Wertpapier	Einstiegsdatum	Einstiegskurs	Ausstiegsdatum	Ausstiegskurs	%-Gewinn/Verlust
1	ETF-DACHFONDS EMERGING MARKETS PLUS MONE	27.06.2011	19,48 €	25.11.2011	19,24 €	-1,23
2	pro aurum ValueFlex	27.06.2011	98,40 €	25.11.2011	96,92 €	-1,50
3	IAM - ALMARO Aktiv	27.06.2011	8,16 €	25.11.2011	7,98 €	-2,21
4	TOP TREND AMI	27.06.2011	108,72 €	25.11.2011	104,32 €	-4,05
5	VERUM Quant I	27.06.2011	91,47 €	25.11.2011	87,48 €	-4,36
6	IAM - Ypos Strategiefonds	27.06.2011	49,54 €	25.11.2011	46,84 €	-5,45
7	db PrivatMandat Fit - Europa Defensiv	27.06.2011	97,40 €	25.11.2011	91,86 €	-5,69
8	IAM - Global Optimizer	27.06.2011	11,71 €	25.11.2011	11,01 €	-5,98
9	IAM - Stabilitäts Portfolio	27.06.2011	11,74 €	25.11.2011	10,99 €	-6,39
10	WE Top Dynamic	27.06.2011	98,52 €	25.11.2011	91,73 €	-6,89
11	smart-invest - HELIOS AR -B-	27.06.2011	43,17 €	25.11.2011	39,97 €	-7,41
12	C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic (T)	27.06.2011	161,17 €	25.11.2011	149,13 €	-7,47
13	C-QUADRAT ARTS Total Return Special	27.06.2011	147,17 €	25.11.2011	135,71 €	-7,79
14	International Asset Management Fund - Ta	27.06.2011	8,62 €	25.11.2011	7,93 €	-8,00
15	PRIMA - TOP 20	27.06.2011	110,97 €	25.11.2011	101,88 €	-8,19
16	Metzler United Invest MultiAsset Dynami	27.06.2011	89,94 €	25.11.2011	82,30 €	-8,49
17	Monega BestInvest Europa -A-	27.06.2011	52,48 €	25.11.2011	47,95 €	-8,63
18	C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible T	27.06.2011	93,75 €	25.11.2011	85,35 €	-8,96
19	Primus Inter Pares Strategie Wachstum	27.06.2011	10,22 €	25.11.2011	9,29 €	-9,10
20	ETF-DACHFONDS Anteilsklasse P	27.06.2011	13,06 €	25.11.2011	11,85 €	-9,26
21	C-QUADRAT ARTS Total Return Global AMI	27.06.2011	90,96 €	25.11.2011	82,48 €	-9,32
22	Sauren Global Opportunities	27.06.2011	22,90 €	25.11.2011	20,75 €	-9,39
23	IAM - Triple P Active	27.06.2011	8,90 €	25.11.2011	8,06 €	-9,44
24	IAM - Global Invest Portfolio	27.06.2011	8,90 €	25.11.2011	8,05 €	-9,55
25	Top Ten Classic (a)	27.06.2011	65,96 €	25.11.2011	59,58 €	-9,67
26	ASSETS Special Opportunities UI	27.06.2011	134,06 €	25.11.2011	120,77 €	-9,91
27	IAM - Flexible Assets	27.06.2011	9,98 €	25.11.2011	8,98 €	-10,02
28	Ariconsult Multiasset Ausgewogen (T)	27.06.2011	10,72 €	25.11.2011	9,54 €	-11,01
29	smart-invest - SUPERFONDS AR - B	27.06.2011	26,74 €	25.11.2011	23,74 €	-11,22
30	Multi Invest OP	27.06.2011	40,42 €	25.11.2011	35,74 €	-11,58
31	Multi Invest Global OP	27.06.2011	44,21 €	25.11.2011	38,97 €	-11,85
32	International Asset Management Fund - To	27.06.2011	11,20 €	25.11.2011	9,86 €	-11,96
33	Multi Invest Spezial OP R	27.06.2011	57,77 €	25.11.2011	50,41 €	-12,74
34	UNIVERSAL MEGATRENDS MF	27.06.2011	95,90 €	25.11.2011	83,64 €	-12,78
35	International Asset Management Fund - St	27.06.2011	9,36 €	25.11.2011	8,08 €	-13,68
36	ARIQON Global Evolution	27.06.2011	8,89 €	25.11.2011	7,64 €	-14,06
37	IAM - Novum	27.06.2011	6,65 €	25.11.2011	5,70 €	-14,29
38	ARIQON Trend T	27.06.2011	9,05 €	25.11.2011	7,66 €	-15,36
39	ARTUS Global Selection HI Fonds	27.06.2011	46,86 €	25.11.2011	39,64 €	-15,41
40	IAM - Global Classic Flexibel	27.06.2011	7,68 €	25.11.2011	6,47 €	-15,76
41	C-QUADRAT ARTS Best Momentum (T)	27.06.2011	189,24 €	25.11.2011	159,21 €	-15,87
42	IAM - Global Opportunities Flexible	27.06.2011	7,68 €	25.11.2011	6,44 €	-16,15
43	Partner Select - Attempto Valor	27.06.2011	44,01 €	25.11.2011	36,90 €	-16,16
44	IAM - CRP - ReDeS International Stabilit	27.06.2011	9,97 €	25.11.2011	8,32 €	-16,55
45	PRIMA - Stiftungsfonds	27.06.2011	91,45 €	25.11.2011	76,22 €	-16,65
46	IAM - Flexible Value	27.06.2011	10,64 €	25.11.2011	8,83 €	-17,01
47	IAM - Controlled Risk Portfolio - Long T	27.06.2011	9,71 €	25.11.2011	8,05 €	-17,10
48	IAM - Controlled Risk Portfolio - Top S	27.06.2011	8,44 €	25.11.2011	6,99 €	-17,18
49	IAM-ProVita World Fund	27.06.2011	8,62 €	25.11.2011	6,84 €	-20,65
50	Premium Pearls One	27.06.2011	133,15 €	25.11.2011	103,15 €	-22,53