

Hidden Champions Tour 2011

Die Fondsindustrie verändert ihr Gesicht: VV-Fonds auf dem Vormarsch

Vortrag von Jürgen Dumschat

Geschäftsführender Gesellschafter der AECON Fondsmarketing GmbH

Zum Aufwärmen ein Zitat von Fachleuten, die es wissen müss(t)en

BVI: Deutsche Aktienfonds für langfristigen Vermögensaufbau

25.08.2011

Für den langfristigen Vermögensaufbau eignen sich Investmentfonds besonders gut, wie der deutsche Branchenverband BVI Bundesverband Investment und Asset Management anmerkt. Dies habe der Blick auf die hauseigene Sparplanstatistik des BVI per 30. Juni 2011 bestätigt.

Vermögensaufbau mit deutschen Aktien

Demzufolge erzielten Sparer, die beispielsweise auf Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland setzten, nach 30 Jahren eine jährliche Wertsteigerung von im Schnitt 7,4 Prozent. Das ergab bei einer monatlichen Sparrate von 100 Euro ein Vermögen von 127.000 Euro. Eingezahlt wurden insgesamt nur 36.000 Euro. Dabei sind alle Fondskosten, also Verwaltungsvergütung, erfolgsabhängige Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschlag berücksichtigt. Im Zehn-Jahres-Zeitraum erzielten Aktienfonds bei kontinuierlicher Anlage einen Zuwachs von 6,4 Prozent pro Jahr und die Sparer konnten sich über einen Depotwert von 17.000 Euro freuen.

Länger ist nicht zwangsläufig besser

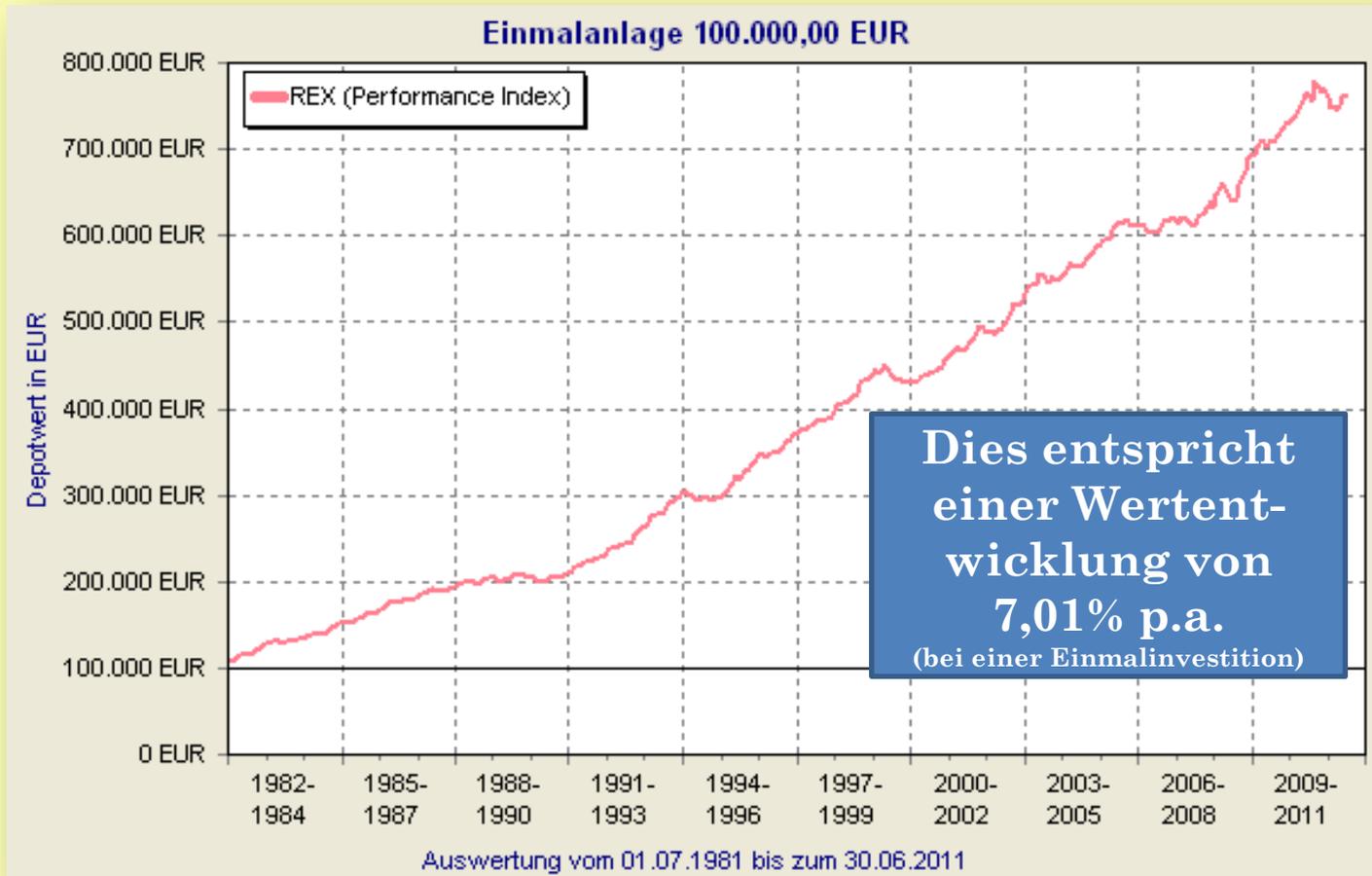
Die Ergebnisse langfristiger Sparpläne werden naturgemäß von der Entwicklung der Kapitalmärkte geprägt. Werden die Pläne während schwacher Marktphasen aufgelöst, sind die Ergebnisse geringer. So rentieren 30-jährige Sparpläne, die im Abschwung 2009 aufgelöst wurden lediglich mit 6,1 Prozent. Sparer, die ihr aufgebautes Vermögen hingegen zum Ende der steigenden Märkte 2008 auflösten, erzielten eine Rendite von 8,5 Prozent. (ir)

Ausführliche Sparplanzahlen finden Leser im Anhang.

Quelle: FONDS professionell



Wie viel Risiko für welchen Mehrertrag?



Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS); eigene Berechnungen

Von 7,4% p.a. über 30 Jahre bleiben nach 20% Minus am Ende noch 6,6% p.a.!

Doch die ganze Wahrheit wird verschwiegen

BVI - SPARPLANZAHLEN

BVI-Publikumsfonds, Luxemburger und sonstige ausländische Fonds deutscher Provenienz
(Angaben in EURO)

Monatliche Einzahlung von 100 Euro

Berechnungsbasis AP/AW

+ Wertentwicklung für diese(n) Zeitraum/Anlageklasse aufgrund geänderter Anlagepolitik/unterschiedlicher Anlagespektren nicht vergleichbar.
Die jeweils so gekennzeichneten Fonds finden keinen Eingang in die Berechnung der Durchschnittswerte des betreffenden Anlageschwerpunktes.

Investmentfonds	Investment-Gesellschaft	10 Jahre 30.06.2001 - 30.06.2011	15 Jahre 30.06.1996 - 30.06.2011	20 Jahre 30.06.1991 - 30.06.2011	25 Jahre 30.06.1986 - 30.06.2011	30 Jahre 30.06.1981 - 30.06.2011	35 Jahre 30.06.1976 - 30.06.2011
Aktienfonds	Länder/Regionen: Euro-Länder (AEUR)						
durchschnittliche jährliche Wertentwicklung in %		0,69	1,53	2,58	3,60	4,79	5,55

Aber zumindest eine Aussage scheint ja doch zu stimmen:

Je länger man spart, desto mehr kommt dabei heraus!

Die Wahrnehmung von Krisen fällt unterschiedlich aus

Die jüngste Krise war für Aktien(fonds)besitzer schlimmer als eine Scheidung.

So mancher hat die Hälfte seines Besitzes verloren,
ist aber immer noch verheiratet.

Aber auch vermögensverwaltende Fonds (oder solche, die sich dafür ausgeben)
konnten oft nicht überzeugen.

Allerdings: VV-Fonds sind kein schnelllebiger Trend

Anfangs waren vermögensverwaltende Fonds ein kaum beachtetes Phänomen.

Inzwischen ist aus mancher kleinen Fondsboutique ein Milliarden-Unternehmen (gemessen an den verwalteten Assets) geworden.

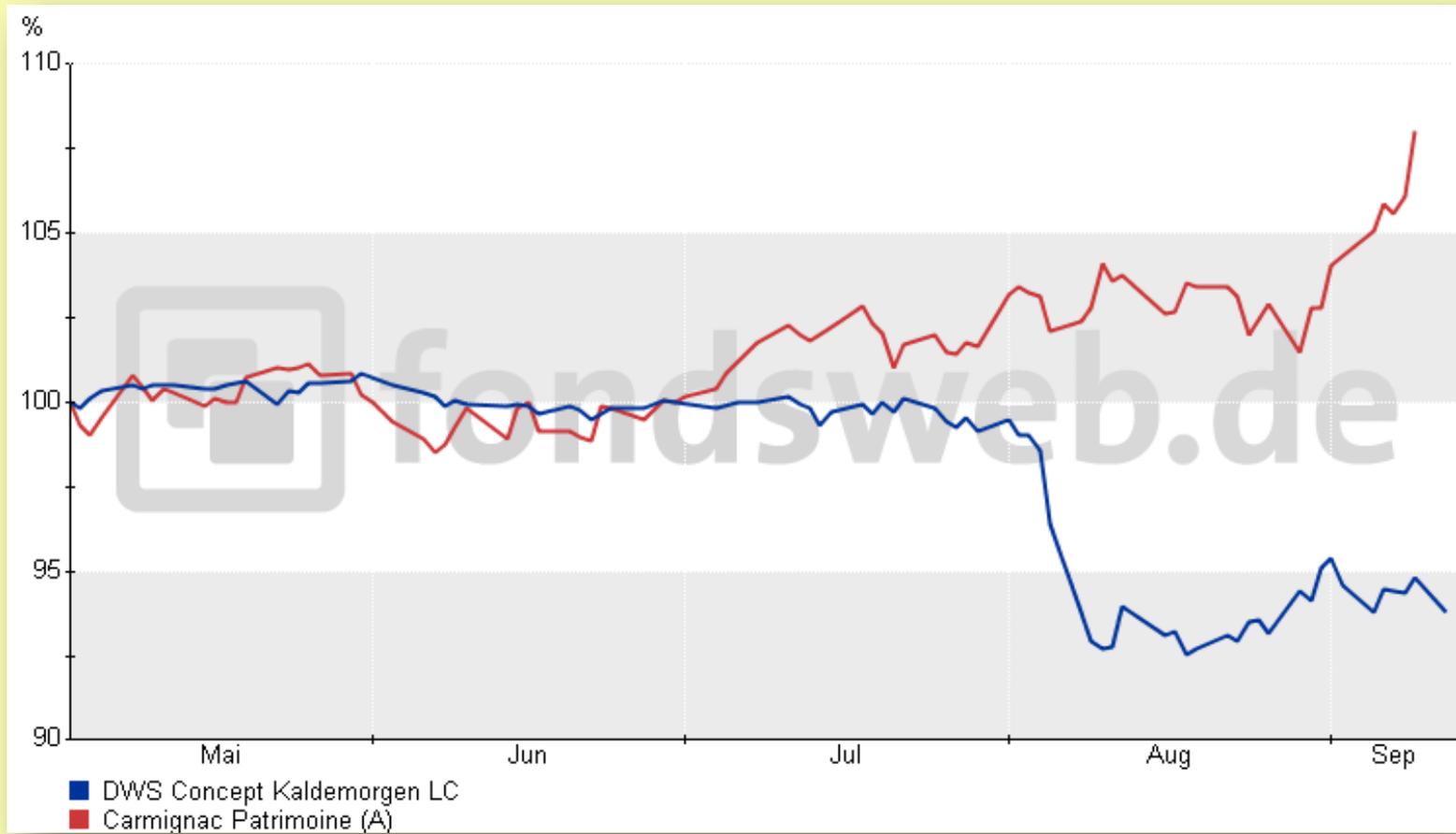
Die großen Kapitalanlagegesellschaften haben diesen Trend anfangs verschlafen oder nicht erkannt.

Häufig waren sie auch der Meinung, dass sie mit ihren Mischfonds mit festen Allokationsbandbreiten bereits bestens bestückt sind.

Nun beginnt die Aufholjagd!

Dabei werden nicht immer nur Spitzenfonds aufgelegt, auch wenn die Hochglanzprospekte und dies gerne weismachen wollen.

VV-Fonds: Große Namen sind kein Erfolgsgarant



Quelle: Fondswweb; Stand: 30.08.2011

VV-Fonds: Die Auswahl ist grundsätzlich riesengroß

- Aktiefonds Konsum
- Aktiefonds Nahrung
- Aktiefonds Luxus/Lifestyle
- Aktiefonds Branchen + Themen/Sonstige
- Absolute Return / rentenorientierte Strategien
- Absolute Return / aktienorientierte Strategien
- Absolute Return / sonstige Strategien
- Alternative Investments / Hedgefonds
- Dachfonds hauptsächlich Aktiefonds
- Dachfonds überwiegend Aktiefonds
- Dachfonds Aktien- + Rentenfonds
- Dachfonds überwiegend Rentenfonds
- Dachfonds überwiegend Immobilien
- Mischfonds primär Aktien/Europa
- Mischfonds primär Aktien/Welt
- Mischfonds Aktien+Anleihen/Deutschland
- Mischfonds Aktien+Anleihen/Europa
- Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt
- Mischfonds primär Anleihen/Europa
- Mischfonds primär Anleihen/Welt
- Rentenfonds EUR/EUR hedged
- Rentenfonds europäische Währungen
- Rentenfonds außereuropäischer Franken

FINANZEN FundAnalyzer-Peergroups

3.259 Fondsanteilklassen zur Auswahl

1.042 davon per 31.07.11 noch keine 3 Jahre alt

... da waren's nur noch 2.217

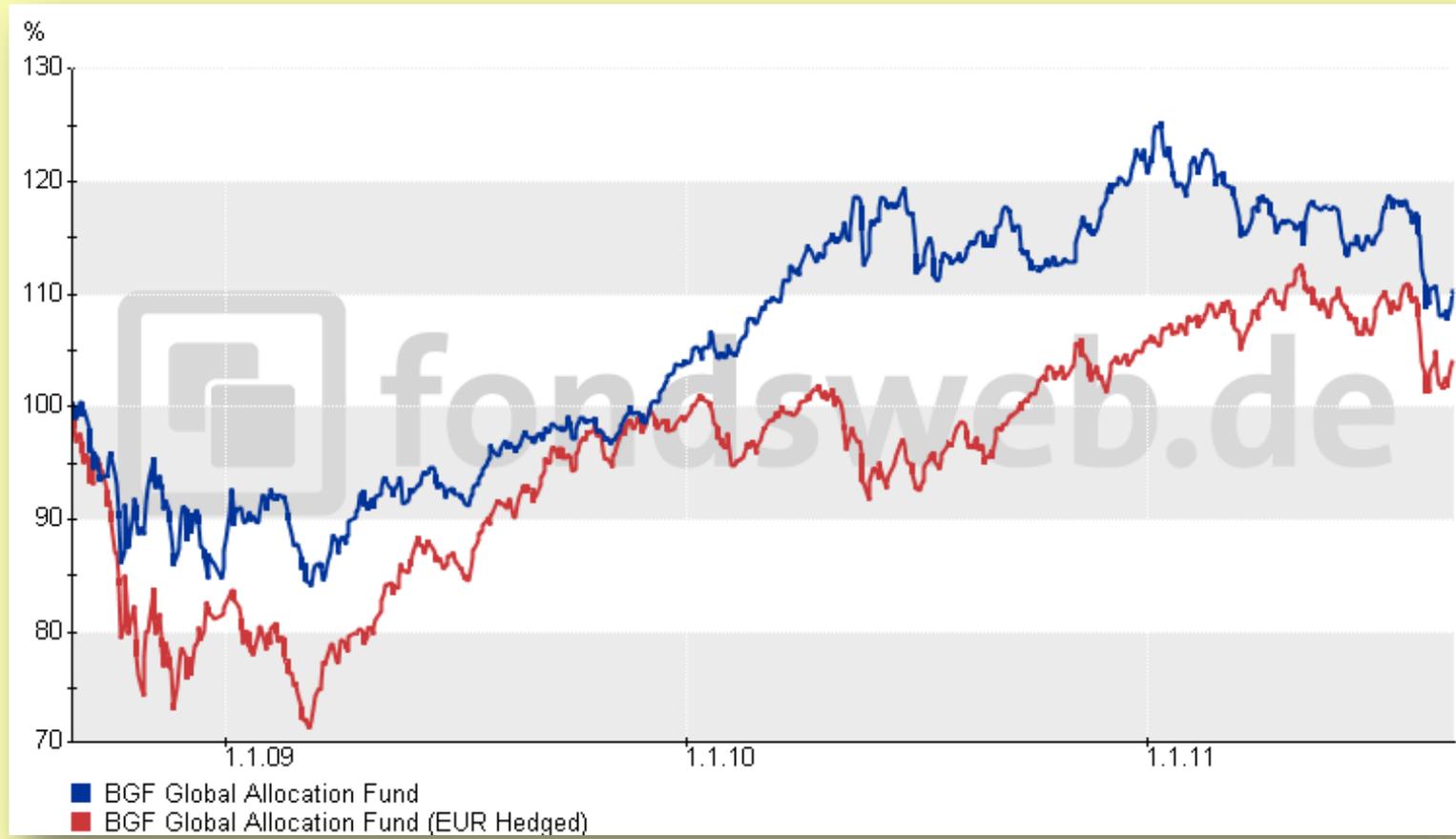
590 davon waren Währungsanteilklassen oder Anteilsklassen mit abweichenden Gebühren

... da waren's „nur“ noch 1.627

Aber in welche lohnte es sich, zu investieren?



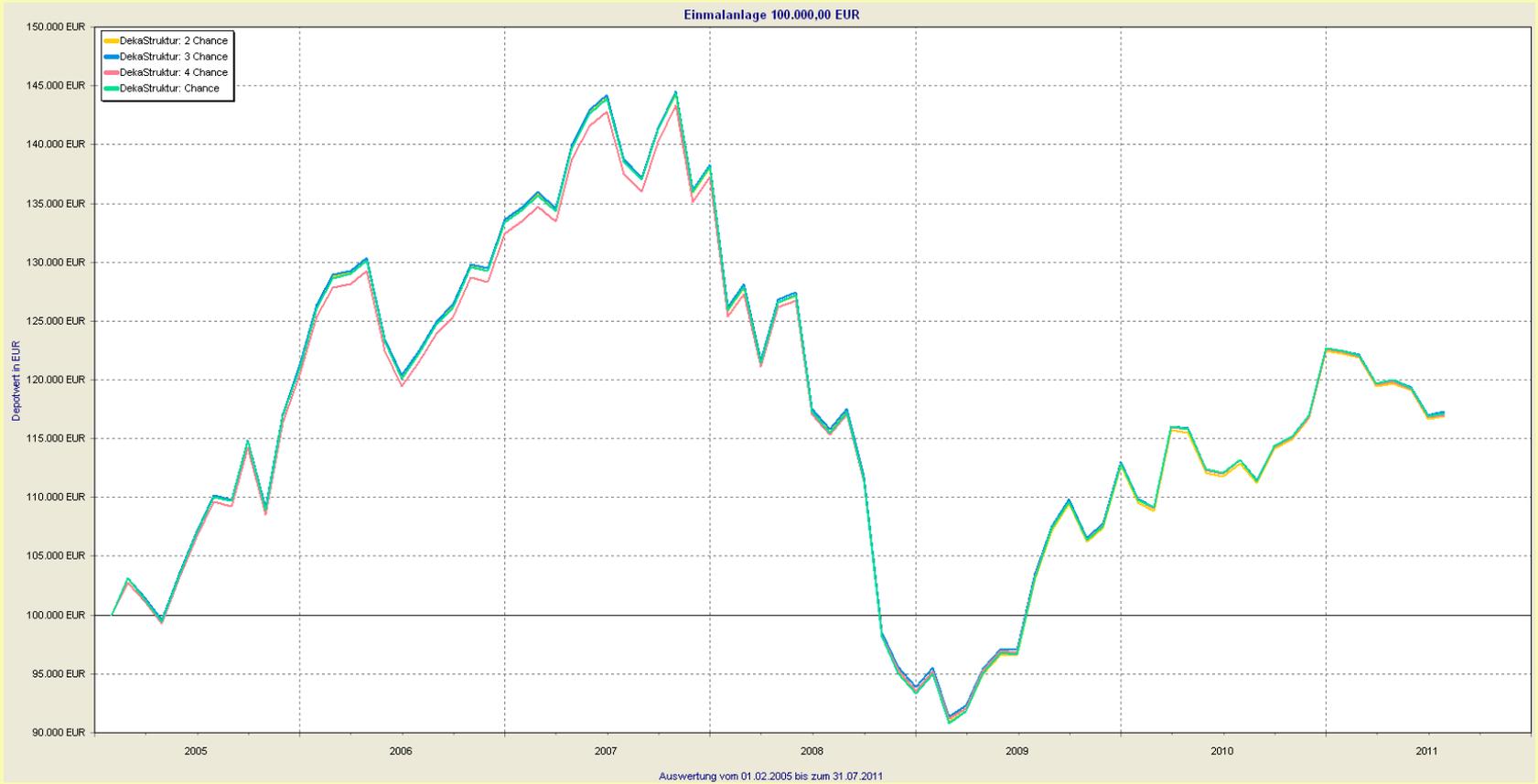
VV-Fonds – kein präzises Universum



Quelle: Fondsweb; Stand: 30.08.2011

Zwei Anteilsklassen eines Fonds mit völlig unterschiedlicher Ergebnisentwicklung

VV-Fonds – kein präzises Universum



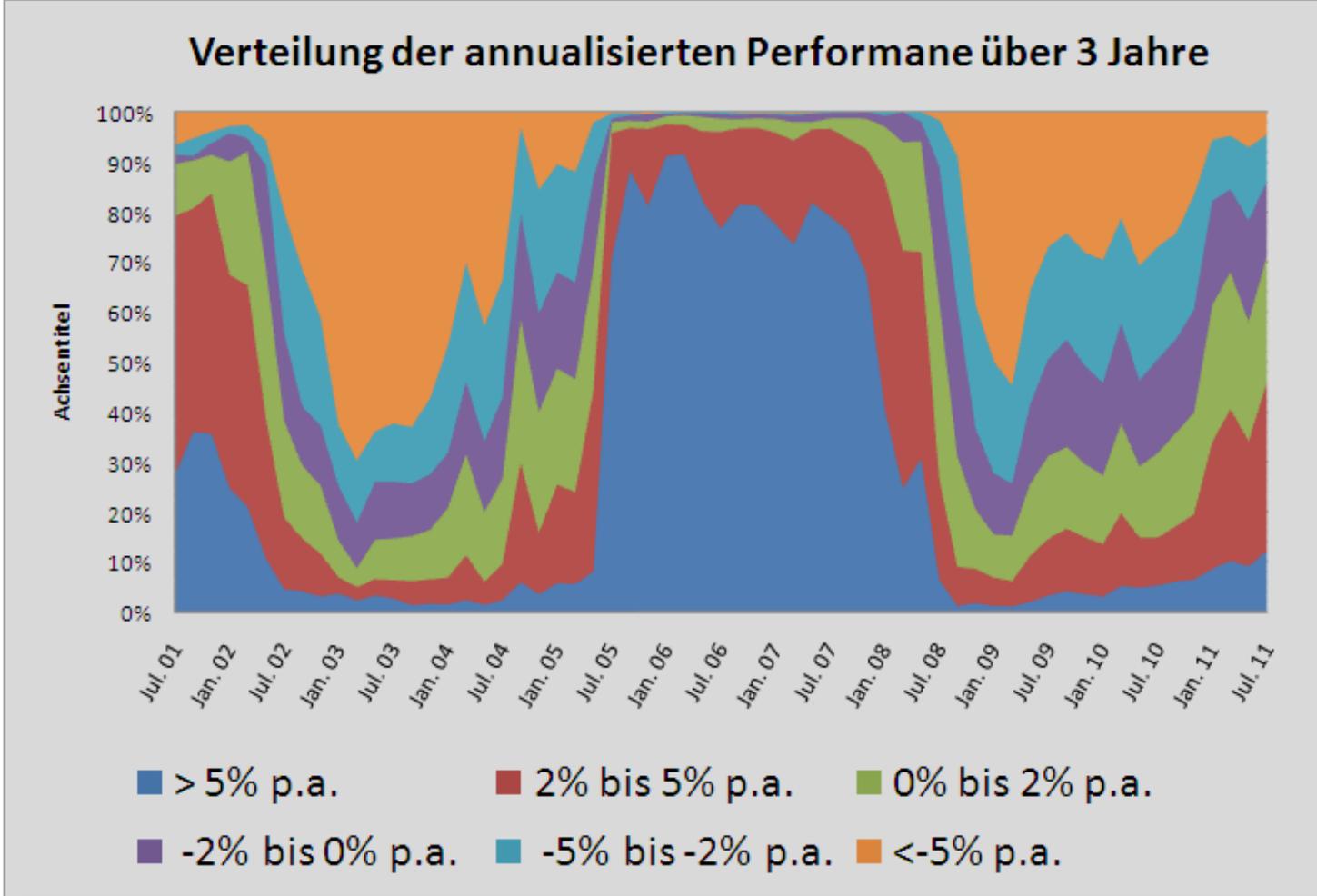
Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS)

Mischfonds/VV-Fonds: Rasantes Wachstum der aufgelegten Fonds



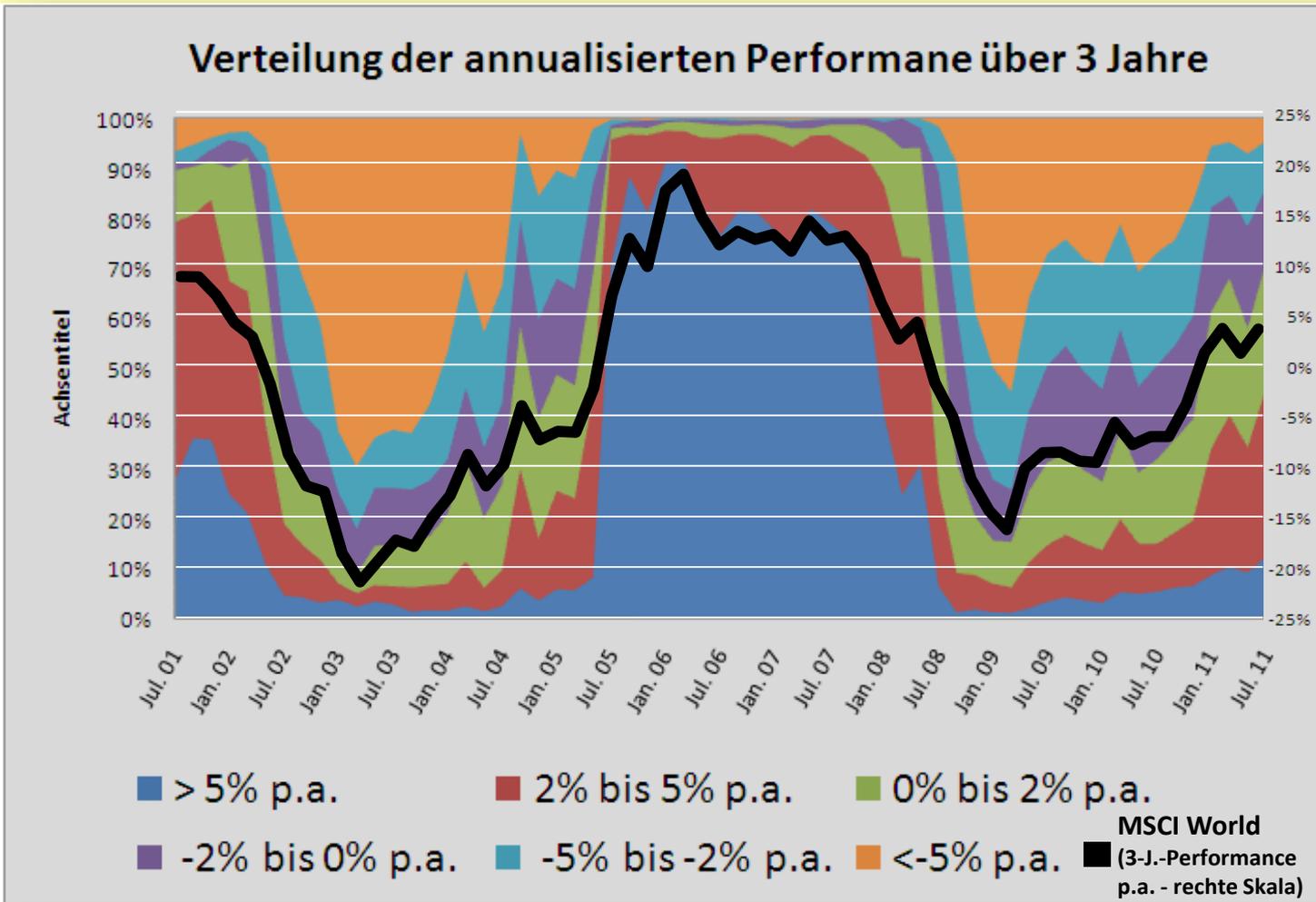
Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS); eigene Berechnungen

Mischfonds/VV-Fonds: In der Krise überwiegend schwach



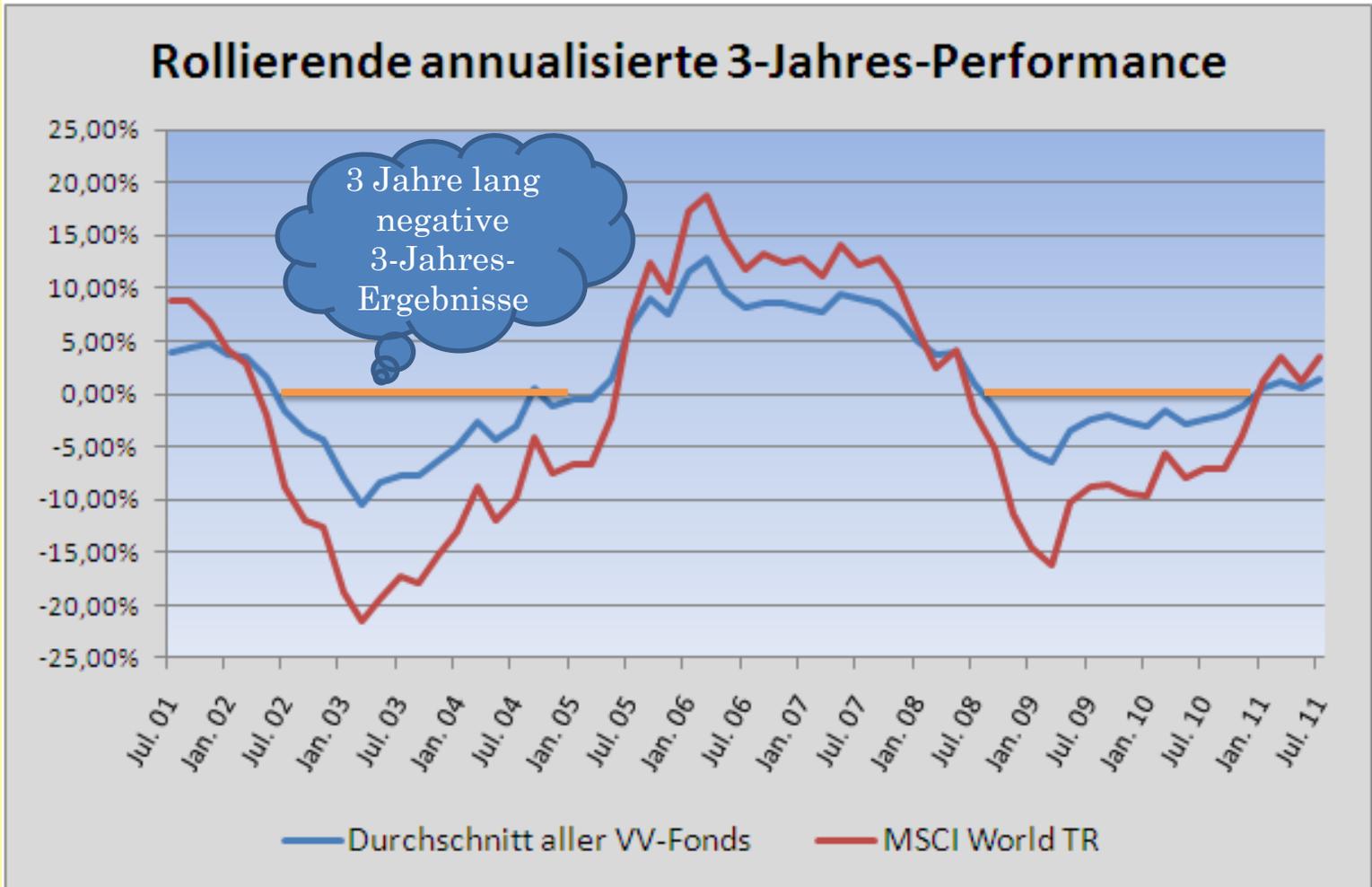
Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS); eigene Berechnungen

Mischfonds/VV-Fonds: Hohe Korrelation zum MSCI World TR



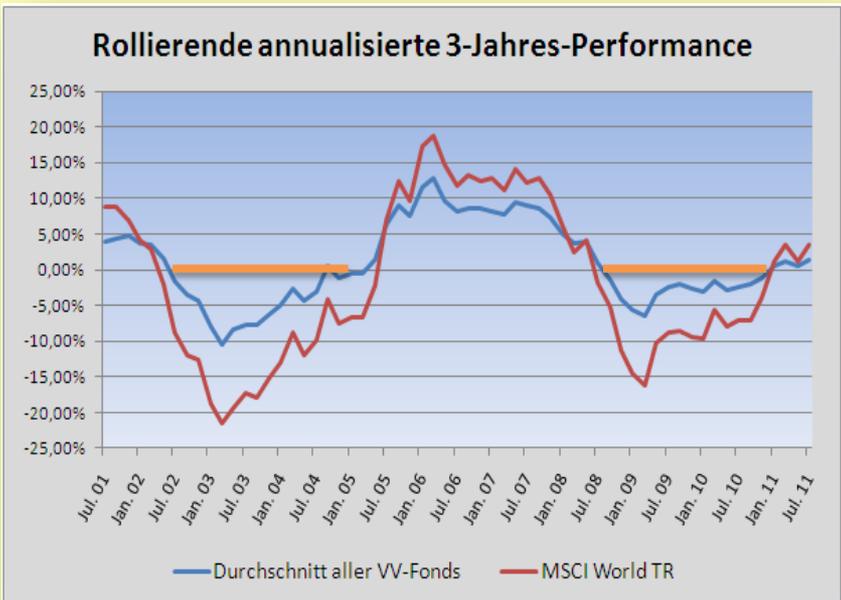
Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS); eigene Berechnungen

Mischfonds/VV-Fonds: Lange Phasen mit negativer 3-Jahres Performance



Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS); eigene Berechnungen

Mischfonds/VV-Fonds: Durchschnittsentwicklung ist besser, aber nicht gut



Vorteil deutlich geringerer Schwankungen, aber mit \emptyset 0,94% p.a. über 10 Jahre insgesamt kein besonders ruhmreiches Ergebnis (zum Vergleich: \emptyset der rollierenden 3-Jahres-Ergebnisse des MSCI World = -1,62% p.a.).

Quelle: FINANZEN FundAnalyser (FVBS); eigene Berechnungen

Mischfonds/VV-Fonds: Neuere Fonds mit besserer Entwicklung



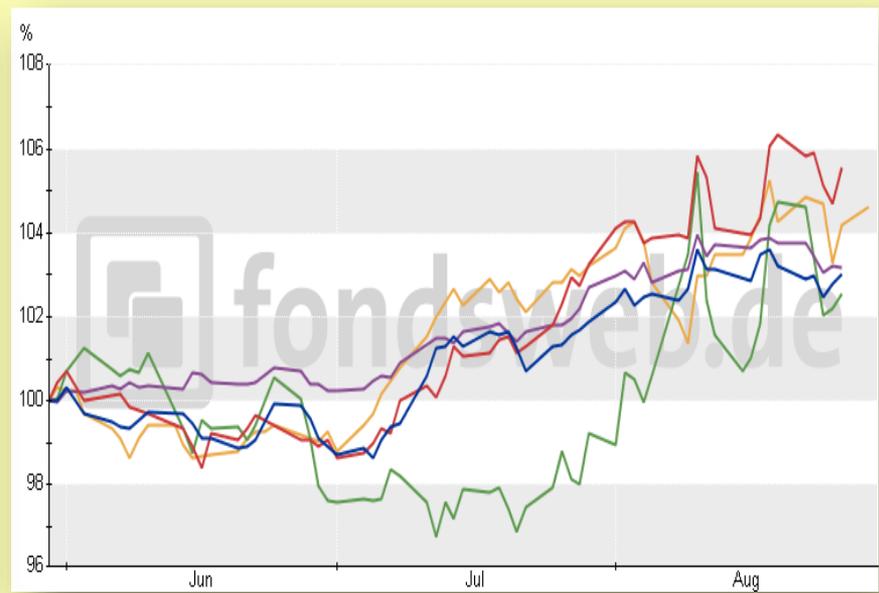
Neuere Fonds schwanken weniger (ACHTUNG: Ältere Fonds sind durch den Wegfall aufgelöster Fonds in der Darstellung sogar noch begünstigt)

VV-Fonds: Neuere Fonds können auch in Crashphasen verdienen

So sehen gute Mischfonds aus, die vor 2004 aufgelegt wurden:



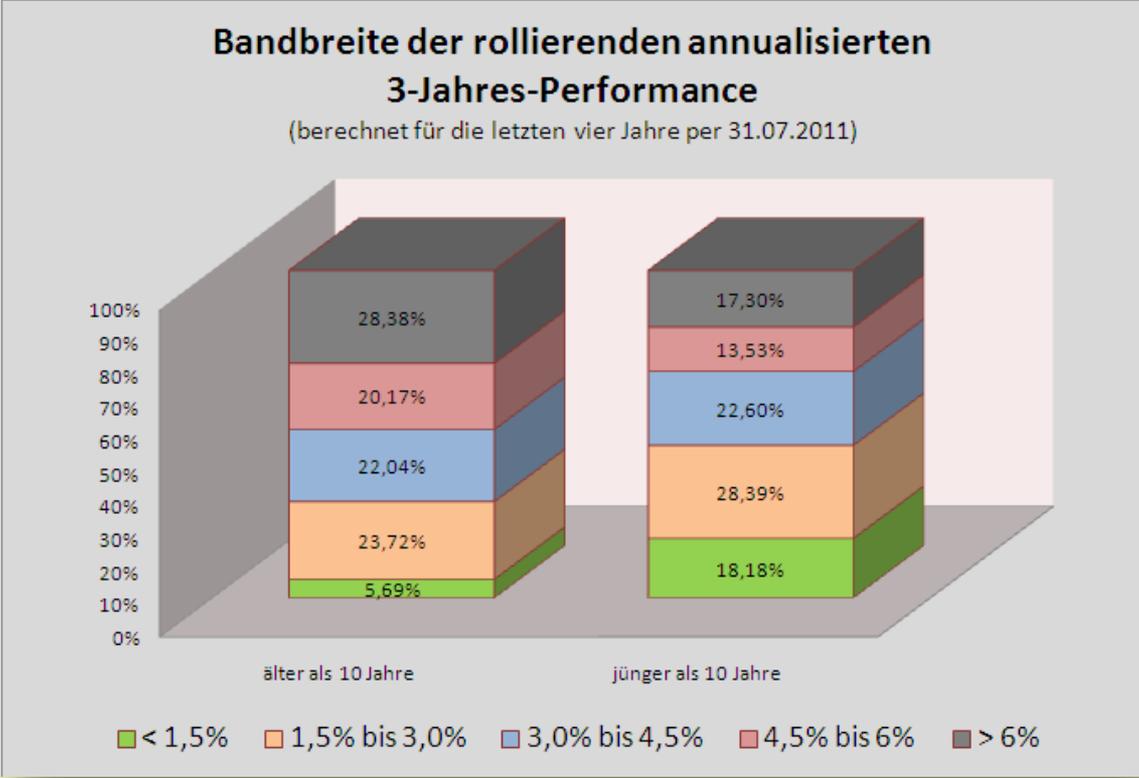
Und so können gute VV-Fonds aussehen, die ab 2006 aufgelegt wurden:



Quelle: Fondsweb; Stand: 30.08.2011

Natürlich gibt es Ausnahmen – und natürlich gibt es auch eine große Zahl neuerer Mischfonds/VV-Fonds, die in den letzten Monaten kläglich versagt haben.

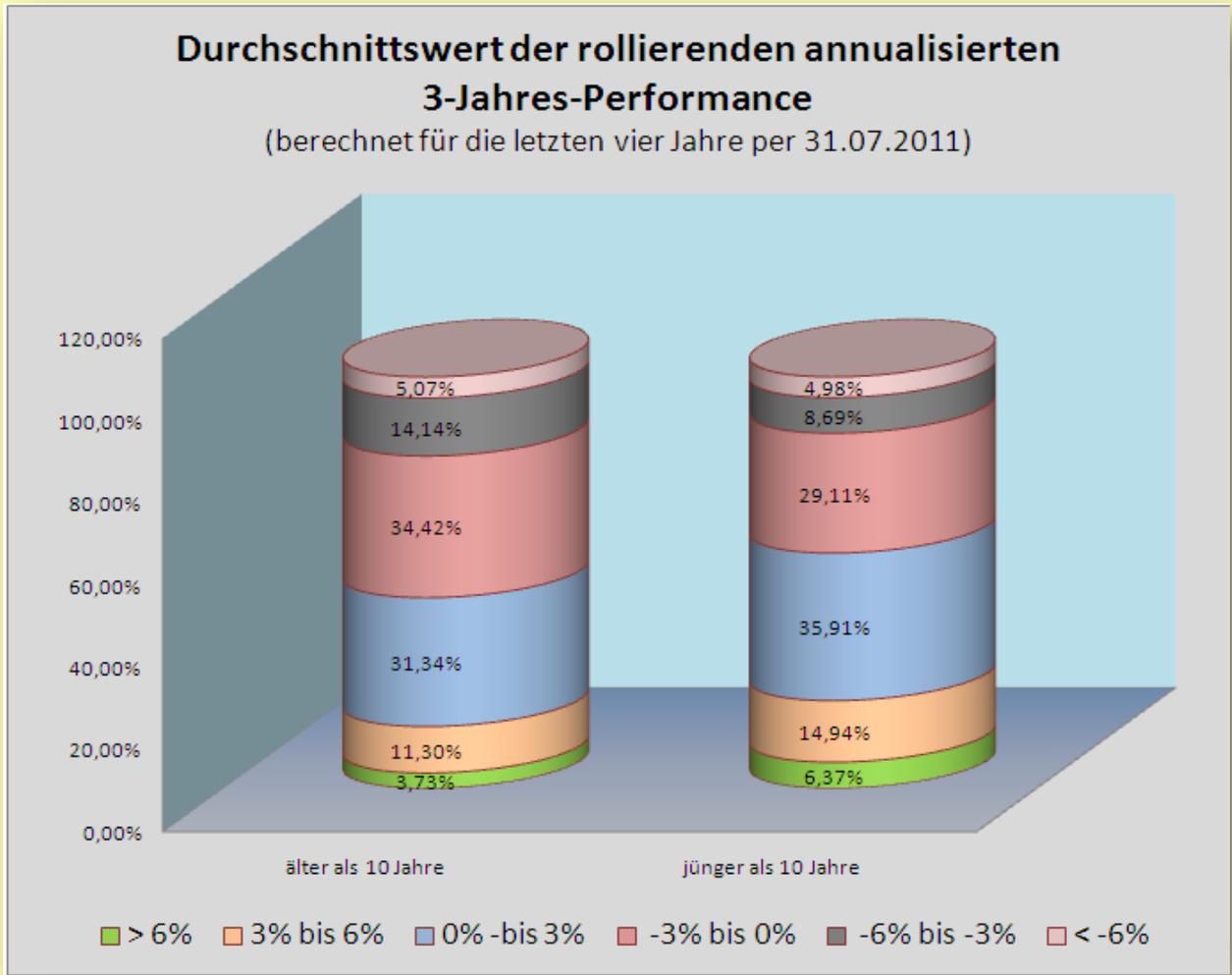
VV-Fonds: Neuere Fonds bieten konsistentere Ergebnisse



Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS); eigene Berechnungen

Eine Bandbreite von 1,5% bis 3% kann bedeuten, dass sich die 3-Jahres-Ergebnisse bspw. zwischen 4,8% und 6,3% oder bspw. zwischen -1,2% und -2,7% bewegt haben.

VV-Fonds: Neuere Fonds bieten im Schnitt bessere Ergebnisse



Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS); eigene Berechnungen

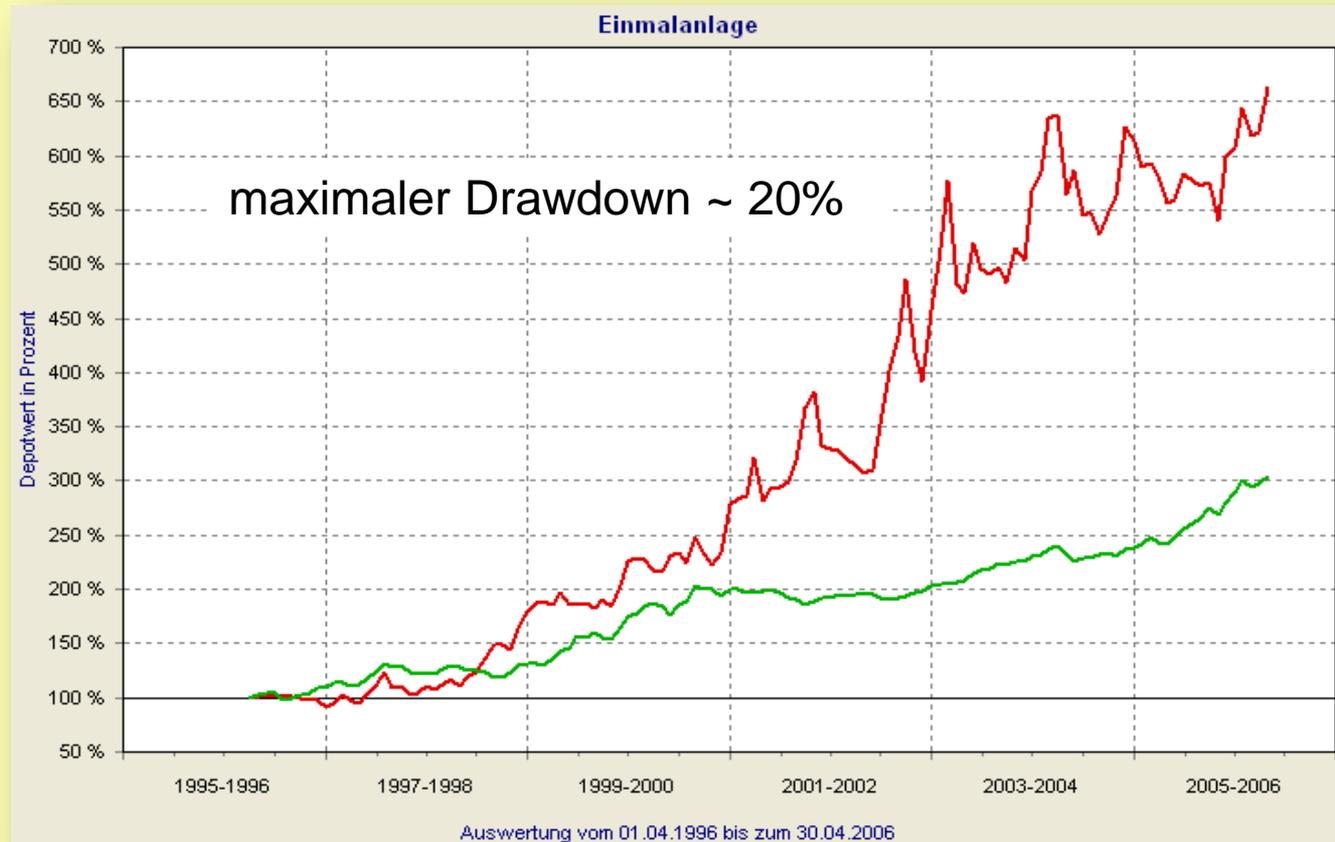
VV-Fonds: Wie betrachtet man sie richtig?



Quelle: www.indianchild.com

VV-Fonds: Gier ist oft der schlechteste aller Ratgeber

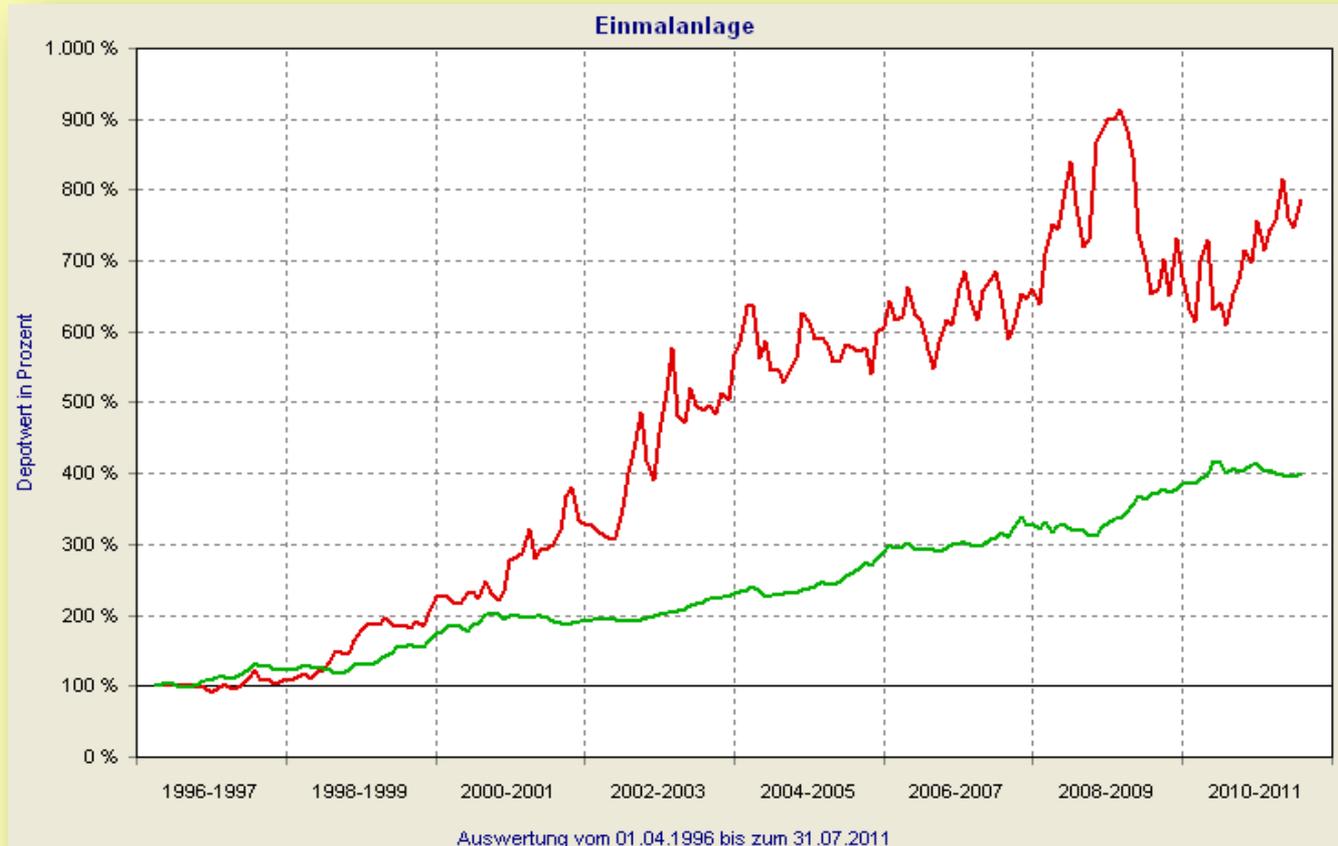
Mehr als doppelt soviel Wertzuwachs wie der schwankungsärmere VV-Fonds über einen so langen Zeitraum – da kann doch eigentlich nichts passieren!



Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS)

VV-Fonds: Gier ist oft der schlechteste aller Ratgeber

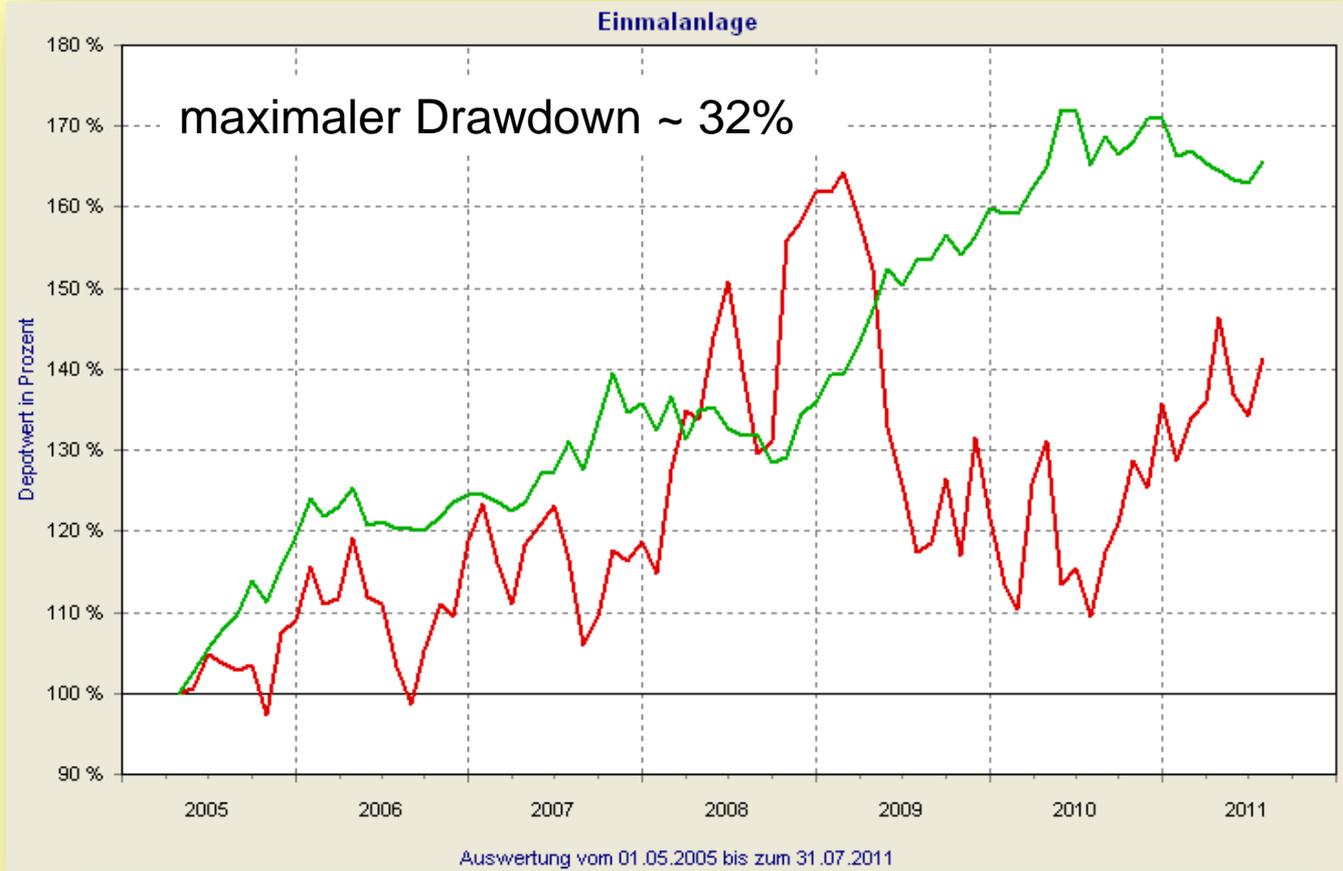
Gut sechs Jahre nach Investition sieht die Entwicklung insgesamt immer noch eindrucksvoll aus, aber ...



Quelle: FINANZEN FundAnalyser (FVBS)

VV-Fonds: Gier ist oft der schlechteste aller Ratgeber

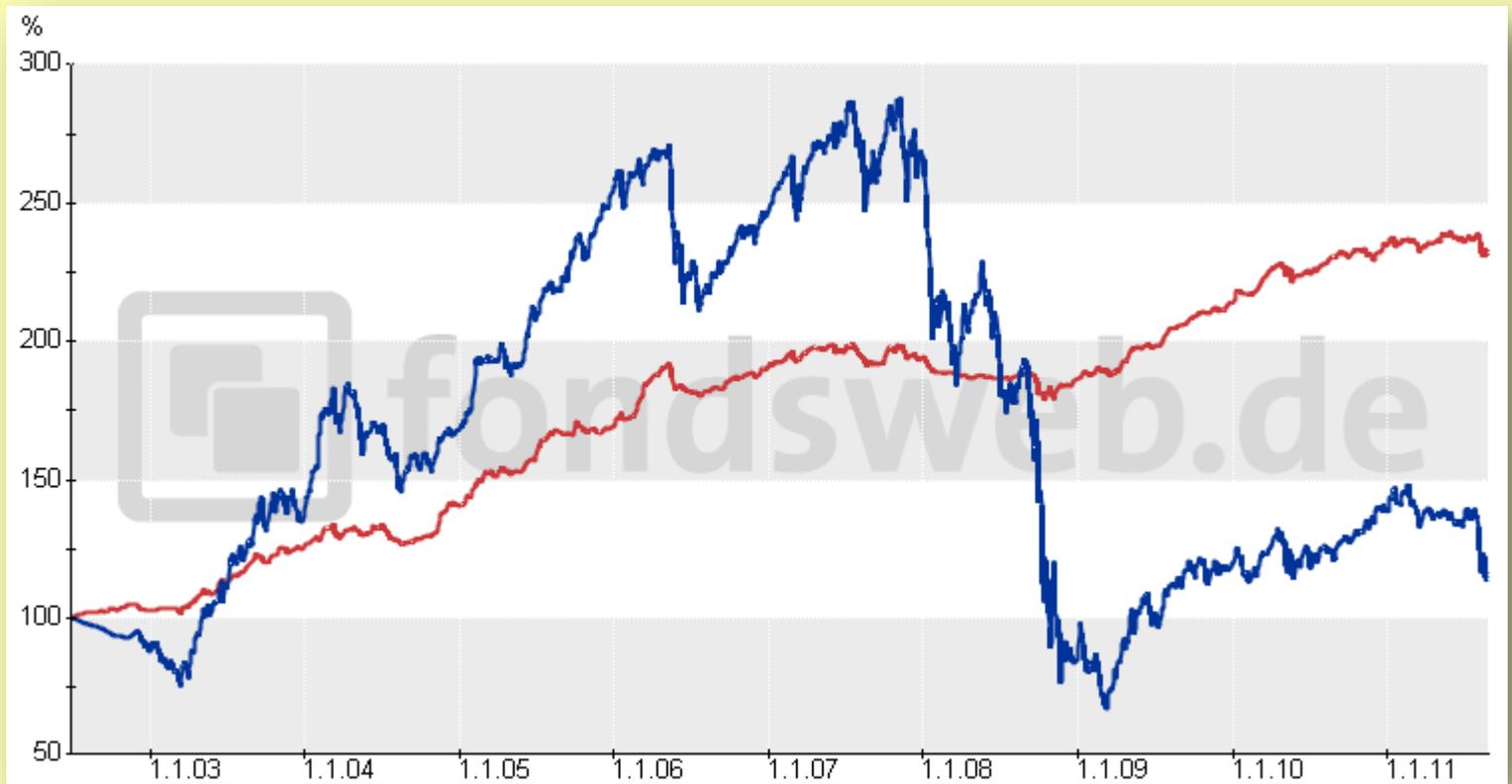
... die Investitionszeit selbst verlief längst nicht so zufrieden stellend wie erwartet:



Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS)

VV-Fonds: Die ersten werden (oft) die Letzten sein

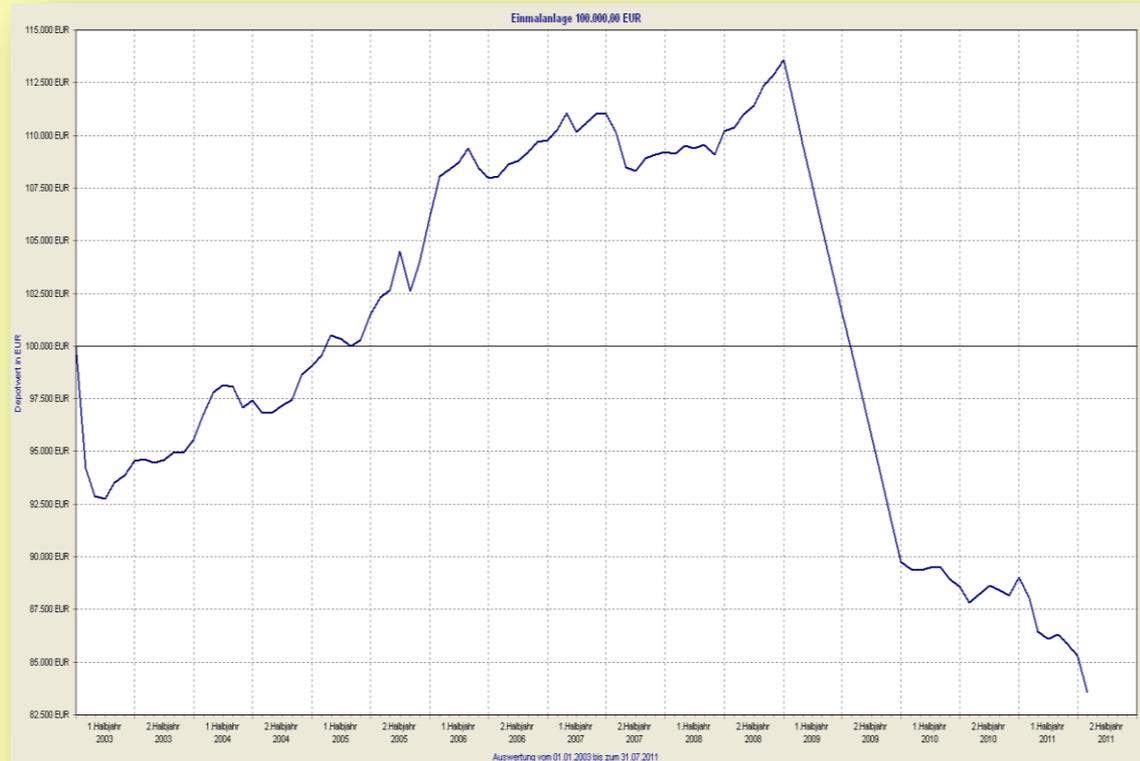
Lange Zeit Bester und dann Vorletzter – im Vergleich dazu ein sich sehr konsistent entwickelnder VV-Fonds:



Quelle: Fondsweb; Stand: 30.08.2011

VV-Fonds: Bei solchen Risiken hilft keine Kennzahl

Der Fonds verfolgt ein innovatives Dachfondskonzept, das zugleich Wertstabilität und Wachstumschancen miteinander vereint. Es strebt eine angemessene Rendite von 4% und die Chance auf Wertzuwächse von 8% bei einer sehr geringen Volatilität an, unabhängig von der Entwicklung der Aktien- und Rentenmärkte (Absolute Return). Es werden Zielfonds ausgewählt, die mit großer Wahrscheinlichkeit einen positiven Ertrag mit unterschiedlichen Anlagestrategien erwirtschaften und wenig korrelierende Risikoprofile aufweisen.



Quelle: FINANZEN FundAnalyzer (FVBS)

VV-Fonds: Wie selektiere ich herausragende Fonds am besten?

Im Prinzip geht es darum, gute Performance und die Konsistenz der guten Performance über einen möglichst langen Zeitraum zu selektieren.

Meist wird versucht, dieses Ziel mit Hilfe der Sharpe Ratio zu erreichen. Die Sharpe Ratio setzt bekanntlich die über den risikofreien Zins hinaus erzielte Wertentwicklung in Relation zur Volatilität der Wertentwicklung.

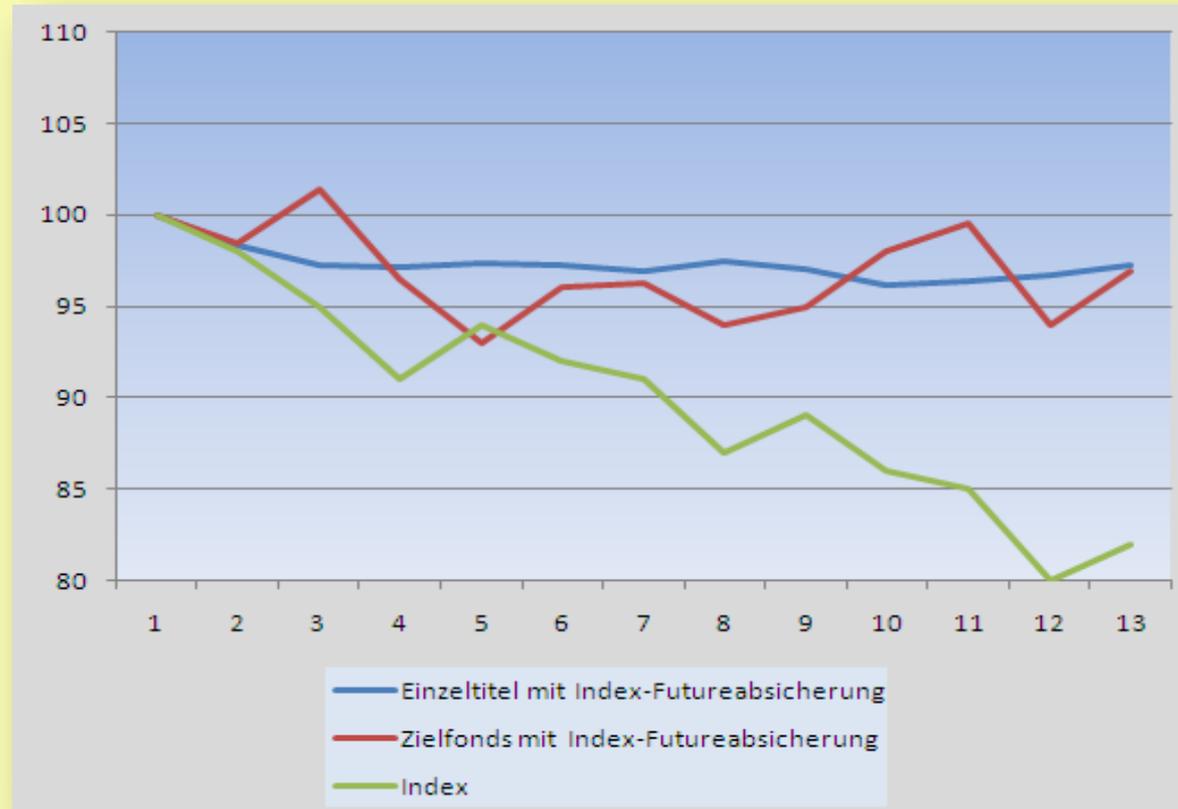
Anders als früher kann heutzutage die Volatilität eines VV-Fonds in einer Hausse deutlich höher sein als in einer Baisse.

Bei lang anhaltender Hausse wird die Sharpe Ratio immer schlechter, während sie mit zunehmend langer Baisse (im Vergleich) immer besser wird.

Die Konsequenz: Volatilitäts-basierte Kennzahlen sind mit großer Vorsicht zu genießen.

VV-Fonds – Selektion nach Vola-basierten Kennzahlen?

Der letztendlich gleiche Effekt wird bei Vola-basierten Kennzahlen „bestraft“

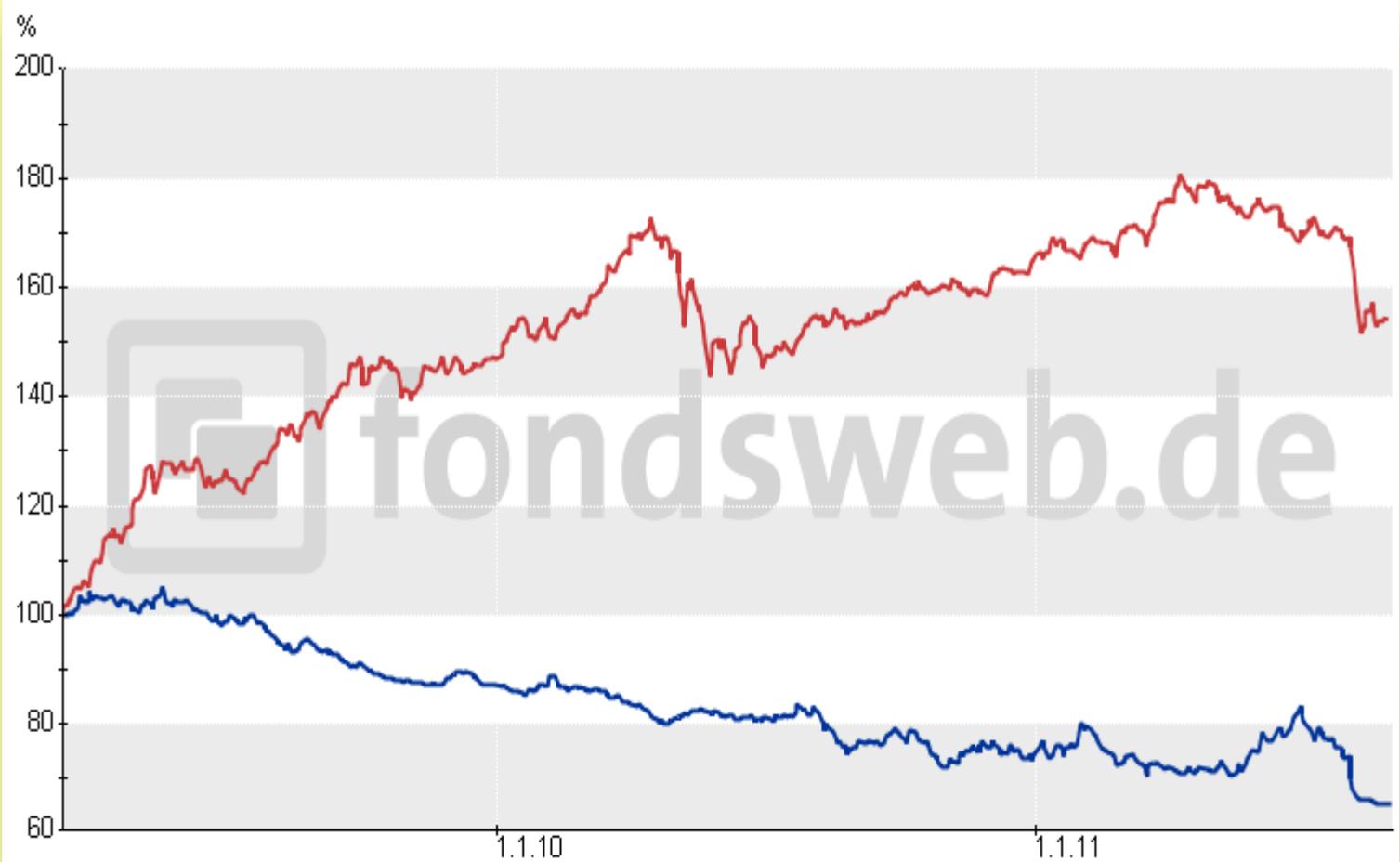


Quelle: AECON
Fondsmarketing GmbH

Da die Wertentwicklung des Futures tagesgleich im Dachfonds eingebucht wird, während die Börsentendenz des gleichen Tages sich erst am nächsten Tag in den Zielfondspreisen zeigt, kommt es gegenüber Mischfonds, bei denen Aktien- und Futures-Preisentwicklungen am gleichen Tag verbucht werden, zu erheblichen Abweichungen (und damit ungerechtfertigt höherer Volatilität).

VV-Fonds – Selektion nach Volatilität-basierten Kennzahlen?

Zwei Fonds mit nahezu identischer Volatilität im abgebildeten Zeitraum:



Quelle: Fondswweb; Stand: 30.08.2011

Und nun zu den eigentlichen Stars dieser Hidden Champions Tour



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!