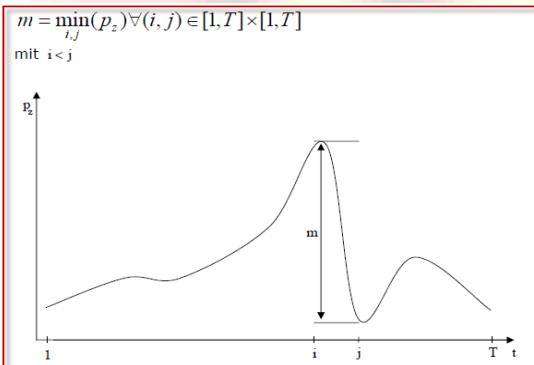


Performancemessung

Aktuelle Anforderungen an
Berater und Kapitalmarktdienstleister

Dipl.-Kfm. Christoph Lang



■ Agenda

0%

Was ist Performance?

Wie wird Performance gemessen?

Gibt es „die“ Performance?

⇒ Welche aktuellen Anforderungen ergeben sich daraus für Berater und Kapitalmarktdienstleister?

■ Was ist Performance?

Performance ist kein feststehender Begriff.

*Rules and Regulations
promulgated
under the
Investment Advisers Act of 1940*

Rule 205-1 -- Definition of "investment performance" of an Investment Company and "investment record" of an Appropriate Index of Securities Prices

Investment performance of an investment company for any period shall mean the sum of:

- ***The change in its net asset value per share during such period;***
- ***The value of its cash distributions per share accumulated to the end of such period***

(...)

Quelle: <http://taft.law.uc.edu/CCL/InvAdvRls/rule205-1.html>, University of Cincinnati.

⇒ Hier wird eine Rendite definiert.

■ Performance = Rendite ?

Rendite (r) = Gewinn / Kapitaleinsatz

$$r = \frac{K_T - K_0}{K_0} + \frac{\sum_{t=0}^T D_t}{K_0}$$

Allgemeine Definition einer Aktienrendite

K = Kurs

D = Dividende

Zeitintervall $[0;T]$

Zeitpunkte t

$$r = \underbrace{\frac{120 - 100}{100}}_{\text{Kapitalrendite}} + \underbrace{\frac{5}{100}}_{\text{Dividendenrendite}} \Rightarrow 20\% + 5\% = 25\%$$

$\underbrace{}_{\text{Gesamtrendite}}$

⇒ Wir verstehen Performance meist als absolute **Gesamtrendite in %**.

■ Performance von Investmentfonds

Der **Bundesverband Investment und Asset Management e.V.** hat zur Berechnung der Wertentwicklung von Fonds die BVI-Methode eingeführt.



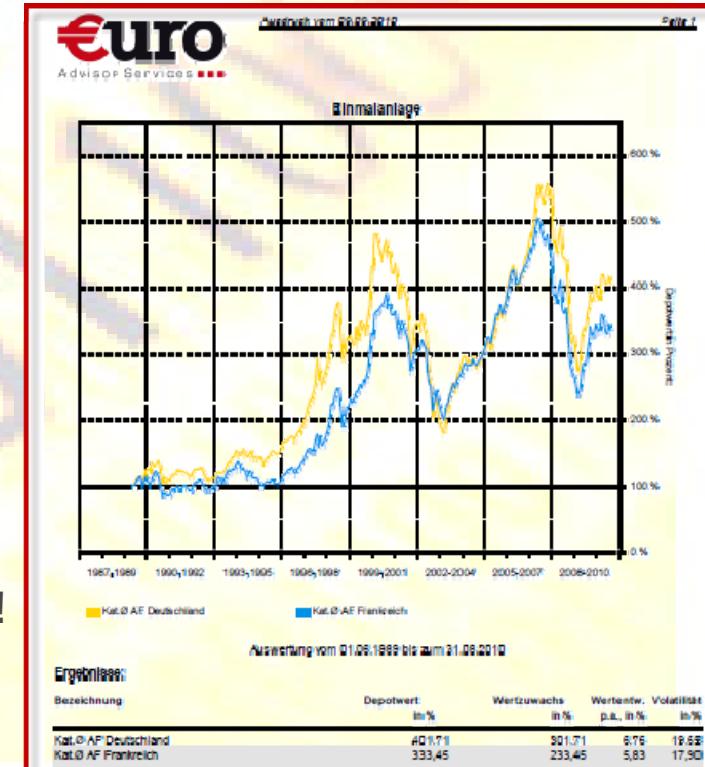
Bundesverband Investment
und Asset Management e.V.

Wesentliche Annahmen der BVI-Methode:

- Zeitgewichtete Renditeberechnung
- Ausschüttungen werden wiederangelegt
- Wertentwicklung ohne Ausgabeaufschlag

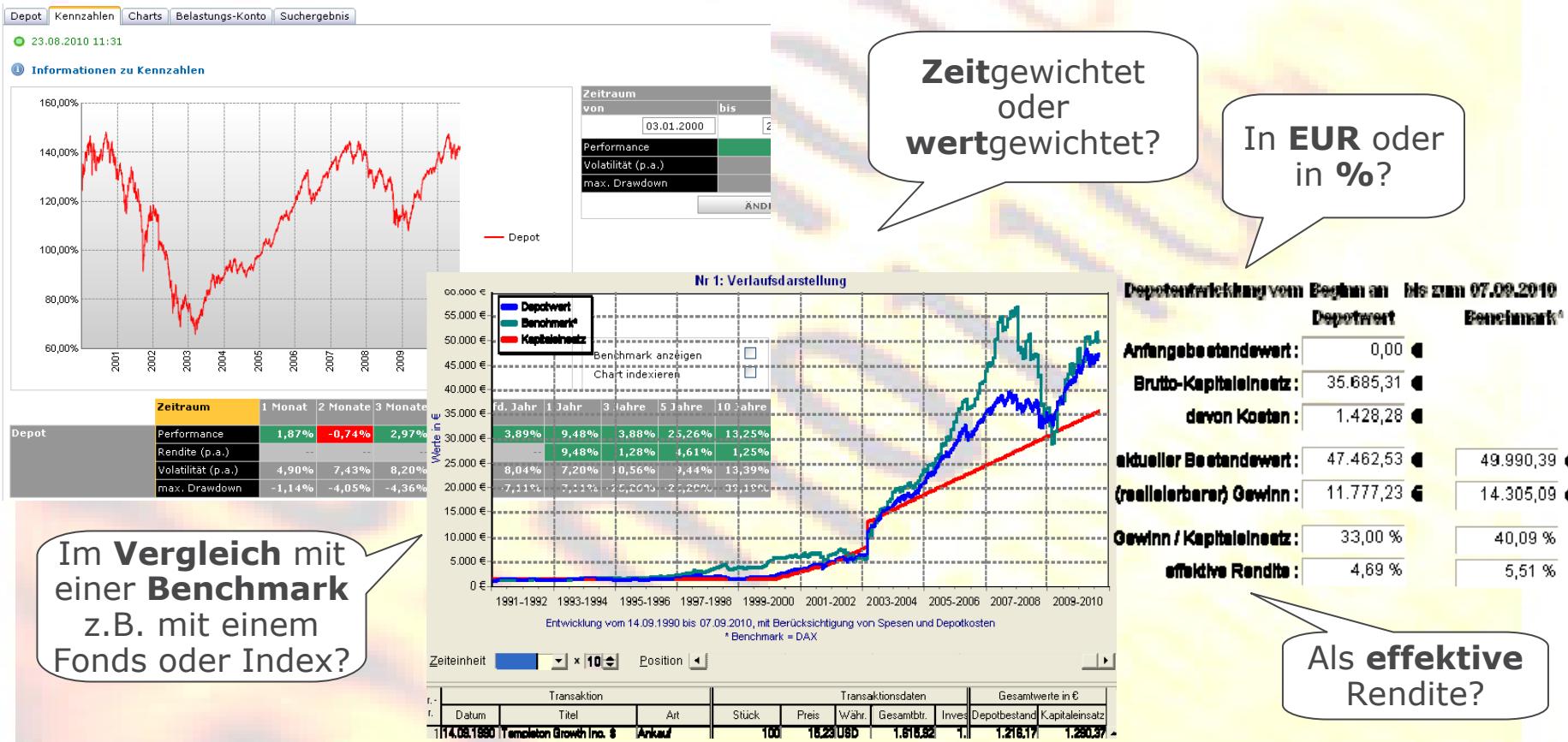
Quelle: http://www.bvi.de/de/statistikwelt/sonderseiten/bvi_methode

⇒ Fondsperformance muss **vergleichbar** sein!



■ Darstellung von Kundendepots

Wie wird die Performance von Wertpapierportefeuilles bzw. **Kundendepots** gemessen?

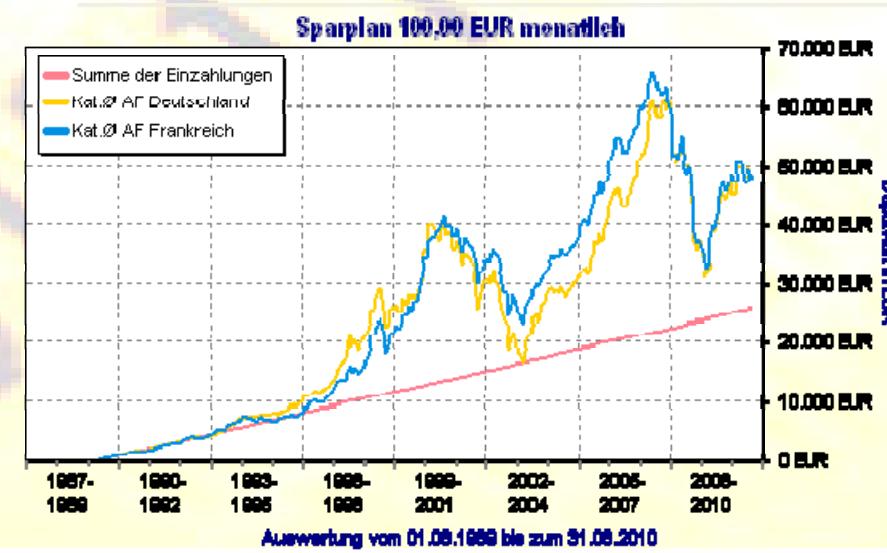


■ Cashflow-Strukturen von Kundendepots

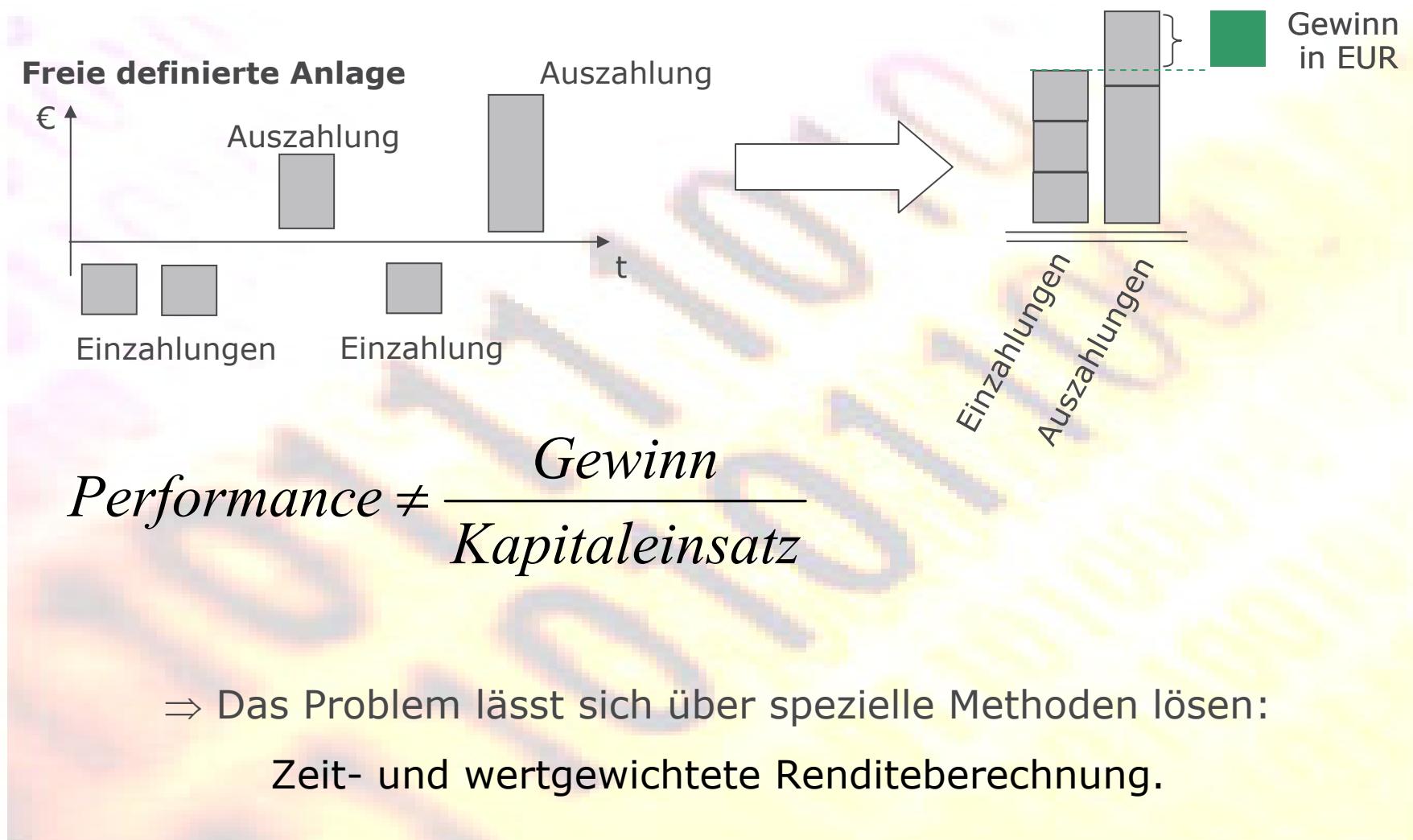
Einmalanlage



Sparplan



■ Depot mit frei definierter Cashflow-Struktur



■ Zeit- vs. wertgewichtete Renditeberechnung

Zeitgewichtete Rendite (time-weighted rate of return)

⇒ **Timing- sowie Höhe der externen Zahlungsströme werden neutralisiert.**

Fragestellung:

Wie hat sich mein Depot im direkten Vergleich mit einer Benchmark geschlagen?

Anwendung:

Messung der Leistung des Fondsmanagers / Depotverwalters.

Wertgewichtete Rendite (money-weighted rate of return)

⇒ **Timing- sowie Höhe der externen Zahlungsströme werden berücksichtigt.**

Fragestellung:

Wie hat sich mein eingesetztes Kapital durchschnittlich effektiv verzinst?

Anwendung:

Messung der effektiven Wertentwicklung / Rendite des Depots.

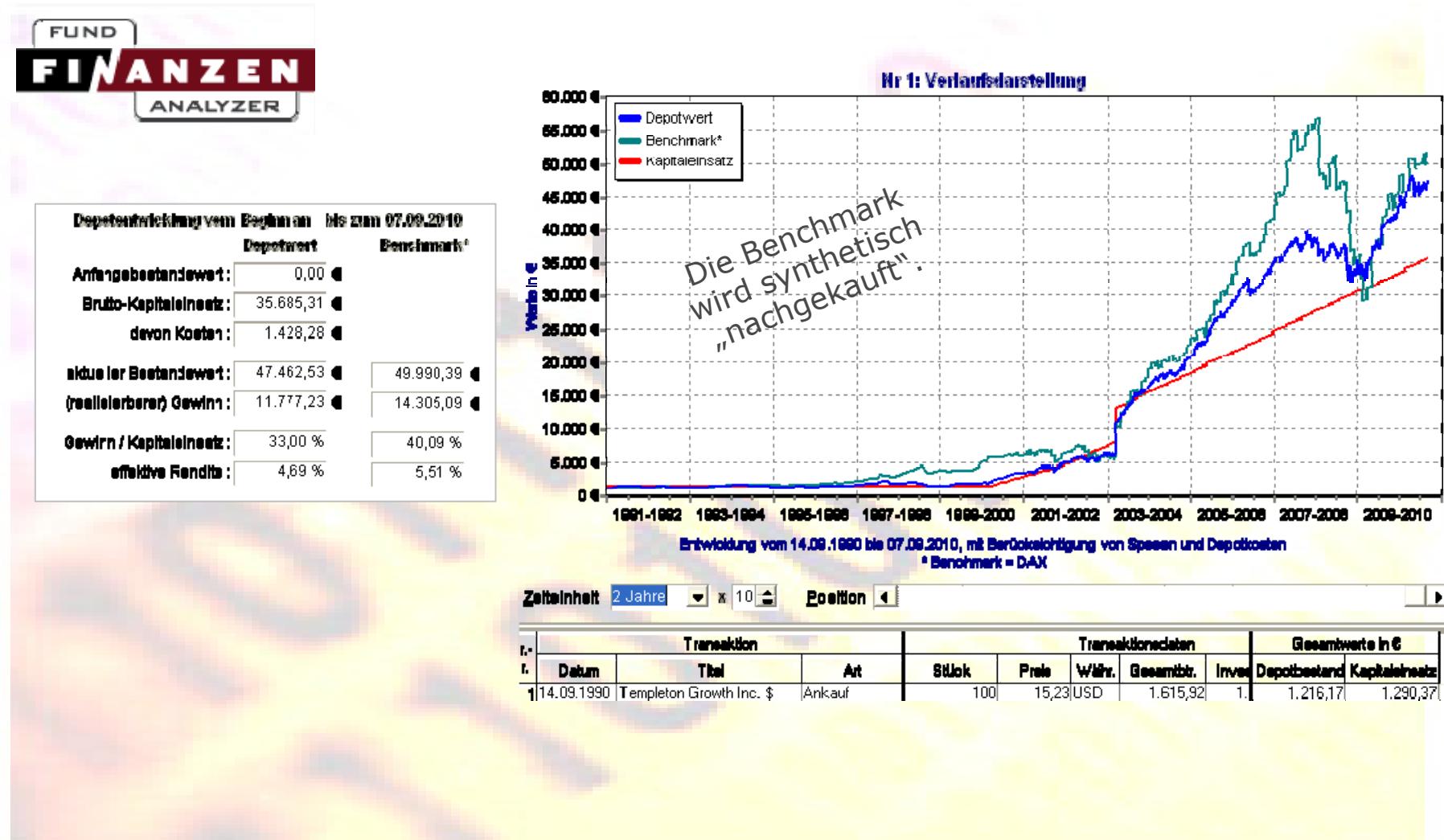
■ Anwendungsbeispiel I (€AW)



■ Anwendungsbeispiel II (FVBS)



■ Anwendungsbeispiel III (FVBS)



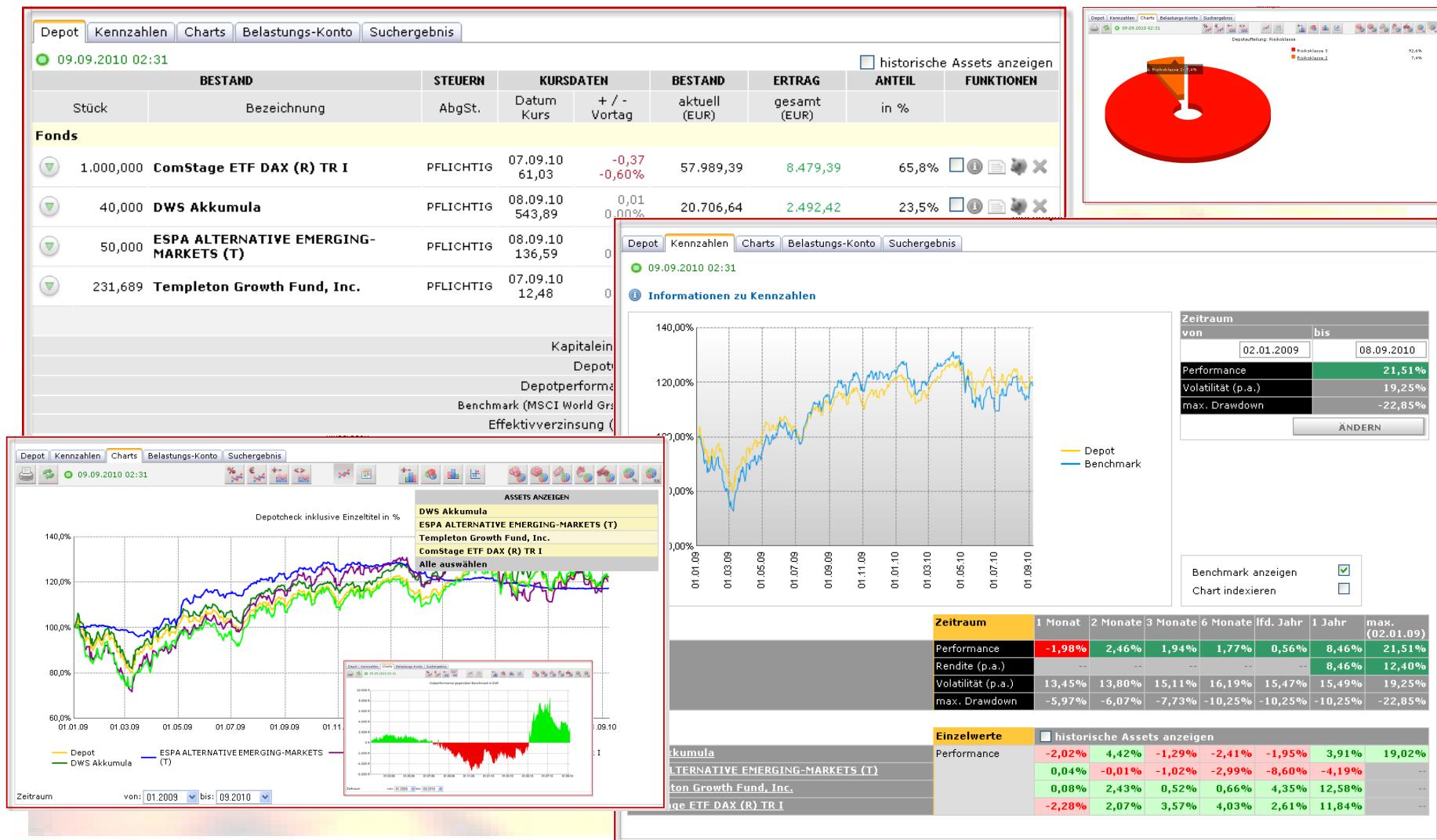
■ Fazit – Anwendung der Performancemaße

Performance gewichtet nach Anwendung	Zeit	Geld (Wert)
Vergleich mit Benchmark	geeignet	Vergleich nur möglich, wenn in die Benchmark synthetisch mit den Zahlungsströmen des Depots investiert wird.
Effektive Verzinsung des eingesetzten Kapitals		geeignet
Grundlage für Risikokennzahlen	geeignet	
Managementleistung	geeignet	Nur, wenn alle externen Zuflüsse voll vom Depotverwalter gesteuert werden können.

⇒ „Die“ Performance gibt es nur beim einfachen Fall der Einmalanlage.

⇒ Berater und Kapitalmarktdienstleister müssen sich an wachsenden Anforderungen für transparente und zielgenaue Beratung messen lassen.

■ **Euro AdvisorsWorld Beratungstechnologie**



■ **FINANZEN FundAnalyzer (FVBS)** für Finanzprofis

euro
Advisor Services ■■■



■ ENDE



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

■ Anhang: BVI-Methode und Ausgabeaufschlag

Formel zur Berücksichtigung des individuell gezahlten Ausgabeaufschlags:

$$\text{individuelles Anlageergebnis in \%} = \left(\frac{1 + \text{kumulierte Wertentwicklung nach BVI-Methode in \%}}{1 + \text{Ausgabeaufschlag in \%}} \right) - 1$$

Quelle: http://www.bvi.de/de/statistikwelt/sonderseiten/bvi_methode/downloads_bvi_methode/bvi_methode.pdf, S. 2.

■ Anhang: Performance -und Renditeformeln

Zeitgewichtete Performance

$$p_z = \prod_{t=1}^T (1 + r_{TWR_t}) - 1 \quad \text{mit } r_{TWR_t}^* = \frac{\text{Depotwert}_t}{\text{Depotwert}_{t-1} + CF_t} - 1$$

* vereinfacht dargestellt

Wertgewichtete Rendite

$$0 = \sum_{t=0}^T \frac{CF_t}{(1 + r_{eff})^{\frac{t}{365}}} \Rightarrow r_{eff}^*$$