

WegeLEAN® – Individuelle Vermögensverwaltung mit System

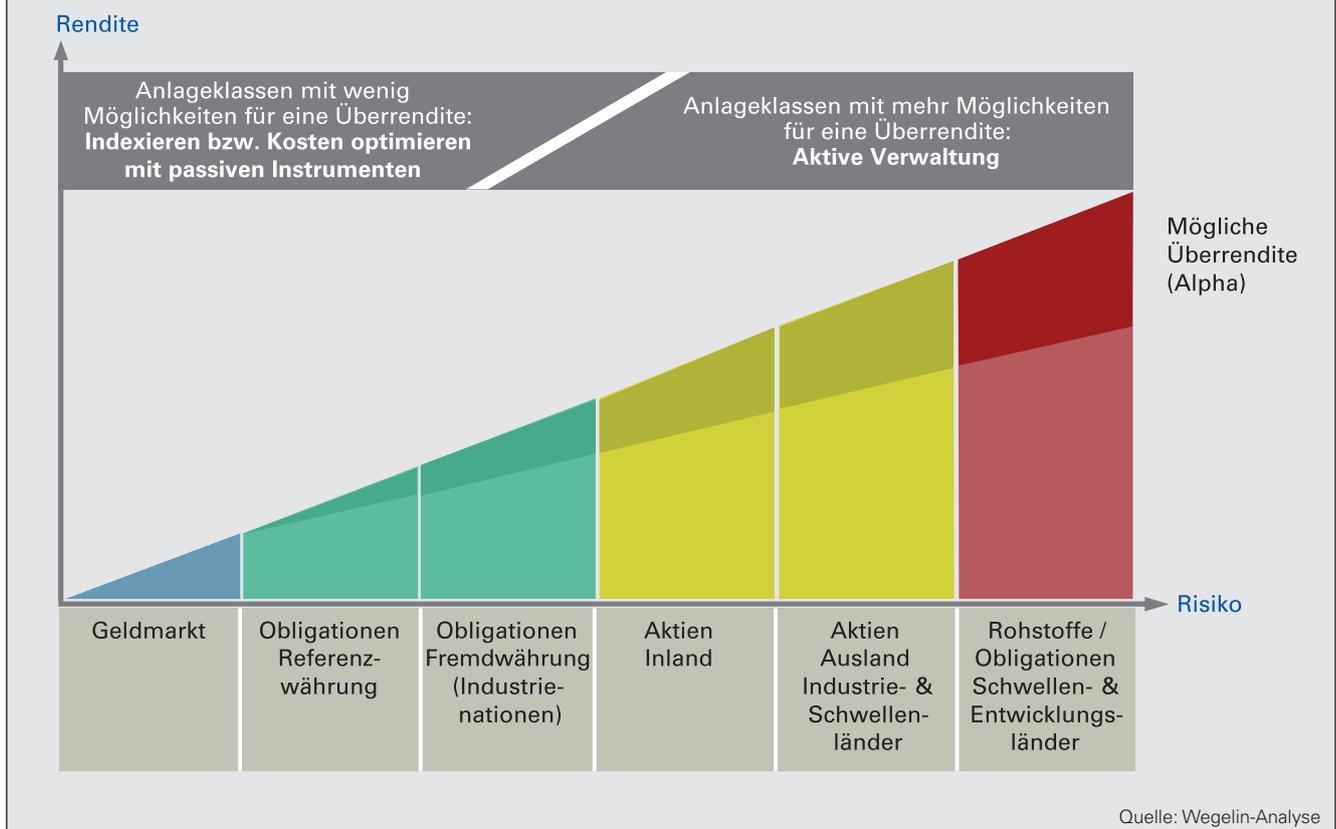
Anleger durchleben turbulente und herausfordernde Zeiten. Zuversicht und Ernüchterung auf den Kapitalmärkten wechseln sich beinahe täglich ab. Dies führt zu zunehmender Verunsicherung und einer Häufung von Anlagefehlern, die sich auf die Portfoliorendite auswirken.



***Von Dr. Reto Degen**
Leiter Produktmanagement
Investment Centre
Wegelin & Co. Privatbankiers
St. Gallen*

***und Paul Schulz**
Leiter Fonds-Research
Investment Centre
Wegelin & Co. Privatbankiers
St. Gallen*

Abbildung 1: Möglichkeiten von Überrenditen nach Anlageklassen



Mit der Vermögensverwaltungslösung WegeLEAN® hat Wegelin & Co. bereits 2007 eine transparente, kostengünstige und dennoch auf die individuellen Bedürfnisse der Anleger abgestimmte Vermögensverwaltungsmethode entwickelt, die Anlagefehler reduziert. Die finanzwissenschaftlich fundierte Anlagestrategie erlaubt es Privatinvestoren, ihr Vermögen auf eine Art zu bewirtschaften, die üblicherweise institutionellen Investoren vorbehalten ist.

Mangelnde Diversifikation und aktives Management als häufige Anlagefehler

Ein häufiger Fehler beim Anlegen ist die ungenügende Diversifikation des Portfolios, was oft das Ergebnis von Unsicherheit und mangelnder Kenntnis des Anlegers ist. Es liegt in der Natur des Menschen, Bekanntes und Verständliches dem vorzuziehen, was man nicht richtig versteht und in der Folge als riskant beurteilt und meidet. So lässt sich beispielsweise der hohe Anteil von 70% an inländischen Aktien in Schweizer Investorenportfolios erklären (vgl. Cocca, von Siebenthal & Volkart 2009).

Die von Wegelin & Co. selbst entwickelte Vermögensverwaltungsmethode WegeLEAN® setzt hier systematisch an. Breit diversifizierte Anlagen aus kostengünstigen Indexinstrumenten werden mit aktiven Strategien kombiniert und somit die Vorzüge von aktivem und indexnahem Investieren optimal verbunden. Das Vermögen wird auf strategischer Ebene nach Regionen und Währungsräumen diversifiziert. Dies setzt sich im Portfolioaufbau mit ausschliesslich breit diversifizierten Finanzinstrumenten wie kostengünstigen Indexfonds oder Exchange Traded Funds (ETFs) fort. WegeLEAN®-Mandate erfüllen damit höchste Ansprüche in Bezug auf Diversifikation und Transparenz der Vermögenswerte.

Ein elementarer Anlagefehler ist aktives Management in effizienten Märkten. Unsere Analysen zeigen, dass es aktiven Managern vor allem in effizienten Märkten kaum gelingt, eine Überrendite gegenüber den jeweiligen Referenzindizes zu erwirtschaften. In Kombination mit dem in turbulenten Marktphasen häufig zu beobachtenden Aktivismus kann hieraus wertvernichtendes Portfoliomanagement resultieren.

Detaillierte und für sämtliche Marktteilnehmer einfach zugängliche Informationen führen dank neuen Technologien zu weitgehend effizienten Märkten. Als effizient gelten vor allem wesentliche Teilbereiche der Obligationen- sowie einige entwickelte Aktienmärkte. Diese Märkte werden in WegeLEAN® mit kostengünstigen Indexfonds oder ETFs abgedeckt.

Aktienmärkte diverser Industrie- und Schwellenländer sowie Rohstoffmärkte sind hingegen ineffizient und bieten damit mehr Möglichkeiten für eine Überrendite. WegeLEAN® deckt die betreffenden Märkte weitgehend mit aktiven Fonds ab. Freilich schaffen es aber längst nicht alle Fondsmanager, auch in diesen Märkten über einen längeren Zeitraum eine Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex zu erzielen.

Fondsselektion – ein systematischer Analyseprozess

Die Kernaufgaben des Fonds-Research liegen somit in der Identifikation aktiver Fonds mit dem Potenzial, zukünftig risikoadjustierte Outperformance zu erzielen, sowie der Selektion geeigneter

passiver Produkte, also ETFs und Indexfonds. Die Analyse aktiver Fonds bei Wegelin & Co. basiert auf 10 Faktoren, deren wichtigste im Folgenden kurz vorgestellt werden:

- **Risiko- und Renditevergleich:** Die Fonds einer Anlagekategorie (z.B. Aktien Schweiz Small & Mid Caps) werden mittels einer spezialisierten Datenbank anhand historischer Risiko- und Renditekennzahlen verglichen.
- **Qualitative Analyse:** Eine gute historische Wertentwicklung ist ein Indiz, aber noch kein Beweis für überlegene Management-Fähigkeiten. In der qualitativen Analyse steht deshalb die Manager-Selektion im Mittelpunkt. Bei der Betrachtung eines Fondsmanagers fokussieren wir uns auf dessen Fähigkeiten, seinen Track Record, relevante Erfahrung und Firmenzugehörigkeit, die in den Fonds investierte Zeit sowie seine Motivation (Anreizstruktur). Wird er zusätzlich von einem Analysten-Team unterstützt, so sind dessen Stabilität, die Organisations- und Kommunikationsstruktur und das Qualifikationsprofil der Mitglieder von grosser Bedeutung.
- **Portfoliokonstruktion und Risikomanagement:** Ein weiterer zentraler Faktor der Analyse bezieht sich auf den Anlageprozess mit der Frage, inwieweit der historische Anlageerfolg prozessbedingt war und so gut strukturiert ist, dass er sich wiederholen lässt. Die vergleichende Analyse älterer Portfolios liefert zudem wertvolle Informationen über die Handlungsmuster des Managers: Realisiert er Gewinne rechtzeitig? Werden Verluste genügend begrenzt? Werden zur Renditesteigerung riskante Beimischungen vorgenommen oder

wurden sogar unzulässige Wetten eingegangen? Fragen zu einzelnen Wertpapieren im Portfolio liefern zudem weitere Einblicke: Wie gut kennt ein fundamental orientierter «Stock Picker» seine Titel? Passen die Titel zum Anlagestil, und wenn nein, wie erklärt er die Abweichungen? Neben diesen zentralen Fragen spielen auch operative Faktoren eine grosse Rolle. So sind die sichere Beherrschung von Gegenpartei-risiken, die reibungslose Abwicklung des Handels, wie auch die Existenz und Organisation einer unabhängigen internen Risikokontrolle unabdingbar.

Bei passiven Produkten (ETFs und Indexfonds) ist die Analyse vergleichsweise einfach: Ziel ist es, das Produkt zu finden, das den jeweiligen Index in jeder Marktphase am besten abbildet. Zusätzlich werden Handelskosten und Liquidität des Instruments sowie spezifische Risiken, u.a. bei Gegenparteien und der Replikation aufgrund des verwendeten Abbildungskonzepts, einbezogen.

Kostengünstiges und individuelles Anlegen mit WegeLEAN®

Die Erfahrungen aus den zurückliegenden mageren Anlagejahren und der Finanzkrise zeigen, dass der Vermögensverwaltungskunde generell skeptischer und preissensitiver geworden ist. Dies macht sich vor allem durch ein stark akzentuiertes Transparenzbedürfnis bemerkbar. Diesem Bedürfnis trägt WegeLEAN® konsequent Rechnung. Seit der Lancierung Anfang 2007 zählt die Vermögensverwaltungslösung zu den Vorreitern in Bezug auf Kostentransparenz. So werden die gesamten Kosten der Vermögensverwaltung (Vermögensverwaltungsgebühren so-

wie Kosten der eingesetzten Instrumente) mittels der TER (Total Expense Ratio) transparent ausgewiesen.

WegeLEAN®-Mandate können bereits ab einem Anlagevermögen von 100'000 Franken realisiert werden. Gewöhnlich hat der Kunde für diesen Betrag die Wahl zwischen einer Handvoll vordefinierter Strategien. Wir sind der Überzeugung, dass ein Produkt nur dann wirklich gut ist, wenn es auf die Bedürfnisse und die Risikofähigkeit des Kunden abgestimmt ist. Deshalb bietet Wegelin & Co. seinen Vermögensverwaltungskunden beinahe grenzenlose Individualität bei der Vermögensallokation. Grundlage für die individuelle Allokation bildet eine vertiefte Analyse der Vermögenssituation und Verpflichtungen des Kunden.

WegeLEAN®-Mandatsfamilie

Wegelin & Co. Privatbankiers haben den WegeLEAN®-Ansatz über die letzten Jahre gezielt erweitert. Mit der Optionalität «Plus» wird ein erweitertes Portfolio angeboten, das ab einer bestimmten Vermögensgrösse das Portfolio mit zusätzlichen aktiven und passiven Instrumenten abrundet. Renditeoptimierung und weitere Diversifikation stehen dabei im Vordergrund. Die Instrumentenselektion basiert auf dem gleichen systematischen Prozess. Zusätzlich wird im festverzinslichen Teil des Portfolios in Einzelobligationen anstatt in Obligationenfonds investiert. Diversifikation, Liquidität und Schuldnerqualität sind auch hier oberstes Gebot.

Für Kunden mit dem Wunsch nach verantwortungsbewussten, ganzheitlichen Anlagen haben wir Natürlich-WegeLEAN® entwickelt. Diese Lösung richtet sich an Anleger, die ihr Portfolio konsequent auf Nachhaltigkeit ausrichten möchten und dennoch die Vorteile einer soliden finanztheoretischen Basis zu schätzen wissen. Die eingesetzten Instrumente werden neben der Analyse durch das Fonds-Research-Team von Wegelin & Co. zusätzlich von unabhängigen Nachhaltigkeitsexperten nach ökologischen, sozialen und ökonomischen Kriterien geprüft.

reto.degen@wegelin.ch
paul.schulz@wegelin.ch
www.wegelin.ch

WegeLEAN®, die finanzwissenschaftlich fundierte Anlagestrategie, erlaubt es Privatinvestoren, ihr Vermögen auf eine Art zu bewirtschaften, die üblicherweise institutionellen Investoren vorbehalten ist.