

Hallo Community,

mit dem Thema "wahrscheinlichste Performances" habe ich mich nochmals beschäftigt. Es ist ja halt oft so: Je tiefer man in ein Thema einsteigt, so deutlicher wird, was man bisher noch nicht bedacht hat.

Hier also ein neuer Anlauf.

Auf den verbreiteten Finanz-Seiten liest man ja unter "Performance der letzten 3 / 5 / 10 Jahre" atemberaubende Zahlen, der DAX hat einen neuen Rekord-Stand erreicht, beim MSCI WORLD INDEX (GDTR, UHD) sieht es ähnlich aus ...

Das mag viele Riester-Interessenten / Variante FondsSparplan zu viel zu optimistischen Erwartungen verleiten.

In diesem Beitrag wird solchen Erwartungen etwas entgegengetreten auf Basis eines Szenarios, welches entgegen der Mode mal davon ausgeht, [dass sich an den Aktienmärkten ab 2015 die Story ab 1998 identisch wiederholt](#) mit einem kräftigen Abschwung in etwa 2017 wie seinerzeit nach der DotCom-Blase. Sowas wird man sich ja auch mal vorstellen dürfen.

Details finden Sie im anhängenden [PDF "Performance-Erwartungen & Simulation"](#), siehe dort insbesondere Abschnitt [c\) Resumee mit Bezug auf die Sparplan-Statistiken des BVI](#). Dieser Abschnitt mag Ihnen ganz praktisch etwas an die Hand geben für eine realistische Versorgung der diversen Riester-Rechner im Netz mit den dominierenden Parametern und das sind nun mal eben die einzugebenden Performance-Erwartungen.

In Abschnitt [d\) Ausblick auf die nächste Arbeit: Kosten-Simulation UniProfiRente 4/P versus fairr.de-Produkt](#) finden Sie Vorab-Information zu einem Kostenvergleich, der bereits von einigen Community-Mitgliedern für nützlich und wünschenswert und gehalten wurde. Hierzu vorab: Zu den Kosten enthält aber auch schon Abschnitt [c\) Resumee ...](#) dieses Papiers Ergebnisse, die ich lesenswert finde ("Jeder dritte Euro ist weg").

mfG Wangang

## **Jetzt folgt PDF "Performance-Erwartungen & Simulation"**

**In diesem Papier wird etwas gesagt über**

- a) Datenbasis für die Simulationen
- b) Durchführung und Ergebnisse der Simulationen
- c) Resumee mit Bezug auf die Sparplan-Statistiken des BVI
- d) Ausblick auf die nächste Arbeit: Kosten-Simulation UniProfiRente 4/P versus fairr.de-Produkt
- e) noch weitere Charts inklusive Benchmarks
- f) Sparplan-Rechner im Netz

### **a) Datenbasis für die Simulationen**

Ursprünglich war geplant, alle namhaften Indizes und die wichtigsten Papiere aus dem fairr.de-Portfolio zu simulieren. **Dieses Vorhaben ist gescheitert.** Grund: Aus dem Riester-Blickwinkel braucht man sehr lange Kursreihen mit Total-Return-Kursen. Dieses Material war für mich in der Regel garnicht oder nur mit unverhältnismäßigem Aufwand (bei trotzdem verbleibenden Lücken) zu beschaffen. **Eine Investment-Bank kommt an solche Daten dran, ich nicht.**

Daher: Das verfügbare Material zum DAX wird den Anforderungen leidlich gerecht und so beschränke ich mich auf dessen Simulation (mit ein paar Experimenten zum MSCI WORLD INDEX (GDTR, UHD)).

Wegen der langen Laufzeit von Riester-Verträgen wurde die verfügbare DAX-Kursreihe nochmals künstlich verlängert / extrapoliert per Anklebung von Kursreihen aus der Vergangenheit am Anfang 2015: **Ab Anfang 2015 wiederholt sich dabei identisch die Story, die Mitte 1998 begann. Damit wird in etwa 2 Jahren ein kräftiger Abschwung unterstellt wie seinerzeit nach der DotCom-Blase.** Ein zu optimistischer Langfrist-Blick in die Zukunft ist meine Sache nicht, euphorische Optimisten gibt es genug. Überdies sehen die resultierenden Kursreihen harmonisch aus mit einer Langfrist-Abfolge von Auf- und Abschwüngen wie sie in der Zeit von 1998 bis 2014 tatsächlich auch war.

Nachfolgend zunächst ein Chart zum DAX: <http://www.onvista.de/index/chart/DAX-Index-20735>

Ganz am Ende noch weitere Charts inklusive Benchmarks

Eröffnung	10.270,33	Hoch / Tief (heute)	10.311,90 / 10.149,77	Performance 1 Monat	+5,23%	Volatilität 1 Monat	26,82%	Top-Aktien	21
Vortag	10.257,13	Hoch / Tief (1 Jahr)	10.311,90 / 8.354,97	Performance 1 Jahr	+5,84%	Volatilität 1 Jahr	17,77%	Flop-Aktien	8

Kurse **Charts** News Videos Einzelwerte Top/Flop Zugehörige

1T (push) 5T 1M 3M 1J 3J 5J 10J **MAX** von: 30.12.1987 bis: 21.01.2015 Einstellungen auf andere Werte anwenden: WKN, ISIN, Suchbegriff

+ Benchmarks + Preis-Indikatoren + Trend-Indikatoren + Oszillatoren + Volumen-Indikatoren Abs



## b) Durchführung und Ergebnisse der Simulationen

Der Fonds DWS Investa 847400 DE0008474008 sitzt auf dem DAX, die Performance-Charts laufen verblüffend parallel. Kennzahlen per heute: AA = 5,00 % / TER = 1,40 %.

Damit wurden 3 Simulationen im Sparplan-Modus gefahren mit

- o Laufzeiten 25, 20 und 15 Jahre entspricht 1990-2014/2045, 1995-2014/2045 und 2000-2014/2045
- o monatliche Einzahlung = 175 € (= 2.100 € / 12)
- o AA = 5,00 % = das mag in der Vergangenheit anders gewesen sein
- o TER = 1,40 % = das mag in der Vergangenheit anders gewesen sein

Die Ergebnisse stehen im EXCEL "SimErgebnisse", zu lesen wie folgt:

- o Basis-Index, SparZeit, KursZeitraum, AA, TER, Zulage, SteGut (=SteuerGutschrift) sind selbsterklärend
- o Modus, hier beispielsweise erklärt an der Laufzeit = 20 Jahre:

kurz: Es wird genau 1 Zyklus durchlaufen mit je einem Stücke-Kauf in

1995.01, 1995.02, ....., 2014.11, 2014.12 macht 240 Käufe

lang: Es werden 373 Zyklen durchlaufen wie vor

1995.01, ....., 2014.12 macht 240 Käufe

1995.02, ....., 2015.01 macht 240 Käufe

.....

2025.12, ....., 2045.11 macht 240 Käufe

2026.01, ....., 2045.12 macht 240 Käufe, 373 mal 240 macht 85.520 Käufe

- o PerfoSim: Mittlere Performance p.a. aus der Simulation
- o PerfoBVI-1: Performance p.a. aus der zugehörigen Zelle der vom BVI veröffentlichten Matrix ["Wertentwicklung Sparplan - Fondskategorien zum Stichtag 31.12.2014"](#)

- o PerfoBVI-2: Wert aus der zugehörigen Zelle der vom BVI veröffentlichten Matrix "[Wertentwicklung Sparplan - einzelne Fonds zum Stichtag 31.12.2014](#)"  
Das ist keine Performance, sondern das EndGuthaben, welches sich bei monatlicher Einzahlung von 100 € letztendlich ergibt. Zur Umrechnung in eine Performance p.a. bedarf es eines geeigneten Sparplan-Rechners, einen solchen habe ich bis jetzt nicht gefunden (siehe auch nachstehenden Abschnitt "f) Sparplan-Rechner im Netz").
- o PerfoSimAvg: Das Mittel der beiden Modi kurz und lang
- o AA / Eigen: Soviel % von der Summe aller Eigenbeiträge frisst der AA
- o TER / Eigen: Soviel % von der Summe aller Eigenbeiträge frisst die TER

### c) Resumee mit Bezug auf die Sparplan-Statistiken des BVI

1. Auffällig sind die Werte in Spalte "PerfoSim" / Modus "lang" im EXCEL "SimErgebnisse". Man könnte sie getrost als grottenschlecht bezeichnen.

Sowohl der Modus "kurz" (nur Kurse drin, die auch real vorkamen) als auch der Modus "lang" (auch extrapolierte Kurswellen, gewonnen aus der Vergangenheit drin) haben m.E. ihre Daseins-Berechtigung, viel eher als jeder Modus einzeln für sich genommen.

Wenn man halt aber mal annimmt, dass sich in rund 2 Jahren die ganze Story ab DotCom-Blase in 2000 identisch wiederholt (und das wurde bei Modus "lang" angenommen !), dann kommen halt in diesem Modus keine besseren Werte raus, so sorry. Übrigens auch nicht gar so verwunderlich angesichts "**grün steigt in 17 Jahren ... = 4,1 % p.a.**" in dem DAX-Chart aus Abschnitt a). In den 4,1 % sind AA und TER ja noch garnicht drin und so werde ich in eigener Sache das hier simulierte Szenario keineswegs ins Reich der Phantasterei verweisen.

2. In eigener Sache (für 4 Riester-Veträge in meinem erweiterten Familienkreis) werde ich die Werte in Spalte "PerfoSimAvg" (Mittel von "kurz" und "lang") für Entscheidungen heranziehen. Diese Werte stimmen auch recht gut überein mit der BVI-Statistik "[Wertentwicklung Sparplan - Fondskategorien zum Stichtag 31.12.2014](#)". Das werden ich nicht nur für DAX-basierte Riester-Produkte so machen sondern ganz allgemein für simulierbare Produkte.
3. Auf jeden Fall interessant finde ich die Werte in Spalten "AA / Eigen" und "TER / Eigen" mit Aussagen zu den Kosten zugunsten der Anbieter.

-> Bei einer Laufzeit von 25 Jahren gehen sage und schreibe 31,25 % aller Eigenbeiträge für AA plus TER drauf. **Jeder dritte Euro ist weg !** Der AA ist dabei noch vergleichsweise harmlos, je länger die Laufzeit, so heftiger schlägt jedoch die TER zu.

-> Dieses Ergebnis ist möglicherweise viel wichtiger (und konkreter) als die Ergebnisse hinsichtlich der Performance.

Übigens: Das Programm ist ziemlich sorgfältig verprobt (gegen Sparplan-Rechner), halte es für ausgesprochen unwahrscheinlich, dass da noch ein Programmfehler drinsteckt.

Hier nun die BVI-Statistik "[Wertentwicklung Sparplan - Fondskategorien zum Stichtag 31.12.2014](#)". ("auf einen Blick" aus [http://www.bvi.de/fileadmin/user\\_upload/Statistik/2014\\_12\\_31\\_sparplanzahlen.pdf](http://www.bvi.de/fileadmin/user_upload/Statistik/2014_12_31_sparplanzahlen.pdf))

## Sparplanzahlen auf einen Blick:

Fondsgruppe	10 Jahre (eingezahlt: 12.000 Euro)	15 Jahre (eingezahlt: 18.000 Euro)	20 Jahre (eingezahlt: 24.000 Euro)	25 Jahre (eingezahlt: 30.000 Euro)	30 Jahre (eingezahlt: 36.000 Euro)	35 Jahre (eingezahlt: 42.000 Euro)
<b>Aktienfonds Deutschland</b>						
Ergebnis in Euro	17.007	28.822	45.372	71.887	115.222	206.849
in Prozent p.a.	6,8%	6,0%	6,0%	6,4%	6,9%	7,8%
<b>Aktienfonds Europa</b>						
Ergebnis in Euro	14.850	23.101	34.517	51.130	79.045	134.157
in Prozent p.a.	4,2%	3,2%	3,5%	4,0%	4,8%	5,9%
<b>Aktienfonds global</b>						
Ergebnis in Euro	16.165	25.730	40.299	67.217	97.567	162.401
in Prozent p.a.	5,8%	4,6%	4,9%	5,9%	6,0%	6,7%
<b>Euro-Rentenfonds Mittelläufer</b>						
Ergebnis in Euro	14.794	24.299	37.128	56.799	83.153	121.211
in Prozent p.a.	4,1%	3,9%	4,2%	4,8%	5,1%	5,4%
<b>Euro-Rentenfonds Langläufer</b>						
Ergebnis in Euro	15.928	26.141	39.742	58.606	83.953	124.631
in Prozent p.a.	5,5%	4,8%	4,8%	5,0%	5,1%	5,5%
<b>Rentenfonds international Mittelläufer</b>						
Ergebnis in Euro	14.019	22.830	35.453	52.080	78.111	117.353
in Prozent p.a.	3,1%	3,1%	3,7%	4,1%	4,7%	5,3%
<b>Rentenfonds international Langläufer</b>						
Ergebnis in Euro	13.939	21.958	33.145	46.262	./.	./.
in Prozent p.a.	2,9%	2,6%	3,1%	3,3%	0,0%	0,0%
<b>Mischfonds Euro</b>						
Ergebnis in Euro	14.129	22.904	37.707	59.982	86.974	163.215
in Prozent p.a.	3,2%	3,1%	4,3%	5,1%	5,3%	6,8%
<b>Offene Immobilienfonds</b>						
Ergebnis in Euro	12.799	21.049	33.281	48.587	70.761	100.925
in Prozent p.a.	1,3%	2,0%	3,1%	3,6%	4,2%	4,5%

Einzahlung pro Monat: 100 Euro.

Ergebnisse berücksichtigen alle Kosten inklusive Ausgabeaufschlag.

Angaben sind Durchschnittswerte der jeweiligen Fondsgruppe.

Stichtag: 31. Dezember 2014

### d) Ausblick auf die nächste Arbeit: Kosten-Simulation UniProfiRente 4/P versus fairr.de-Produkt

Hier wird mit drei **festen Performance-Erwartungen** für Aktien-, Renten- und Mixed-Papiere gearbeitet. Es geht bei dieser Arbeit ja schließlich nicht um Performance-Prognosen sondern um einen Kostenvergleich.

Beim UniProfiRente 4/P wird angenommen, dass eine **Umschichtung UniGlobal -> UniEuroRente nach ¼ der Vertragslaufzeit** geschieht.

Beim fairr.de-Produkt wird die veröffentlichte **Portfolio-Matrix** (<https://www.fairr.de/fairriester-Matrix.pdf>) **haarscharf nachgespielt**.

Abgeklappert werden hier dieselben Sparplan-Zyklen wie in Abschnitt b) genannt. Man kann hier nicht einfach nur einen einzigen Zyklus betrachten weil die sich entwickelnden DepotGuthaben bei den verschiedenen Zyklen erheblich variieren und dominierenden Einfluss auf die resultierende TER haben.

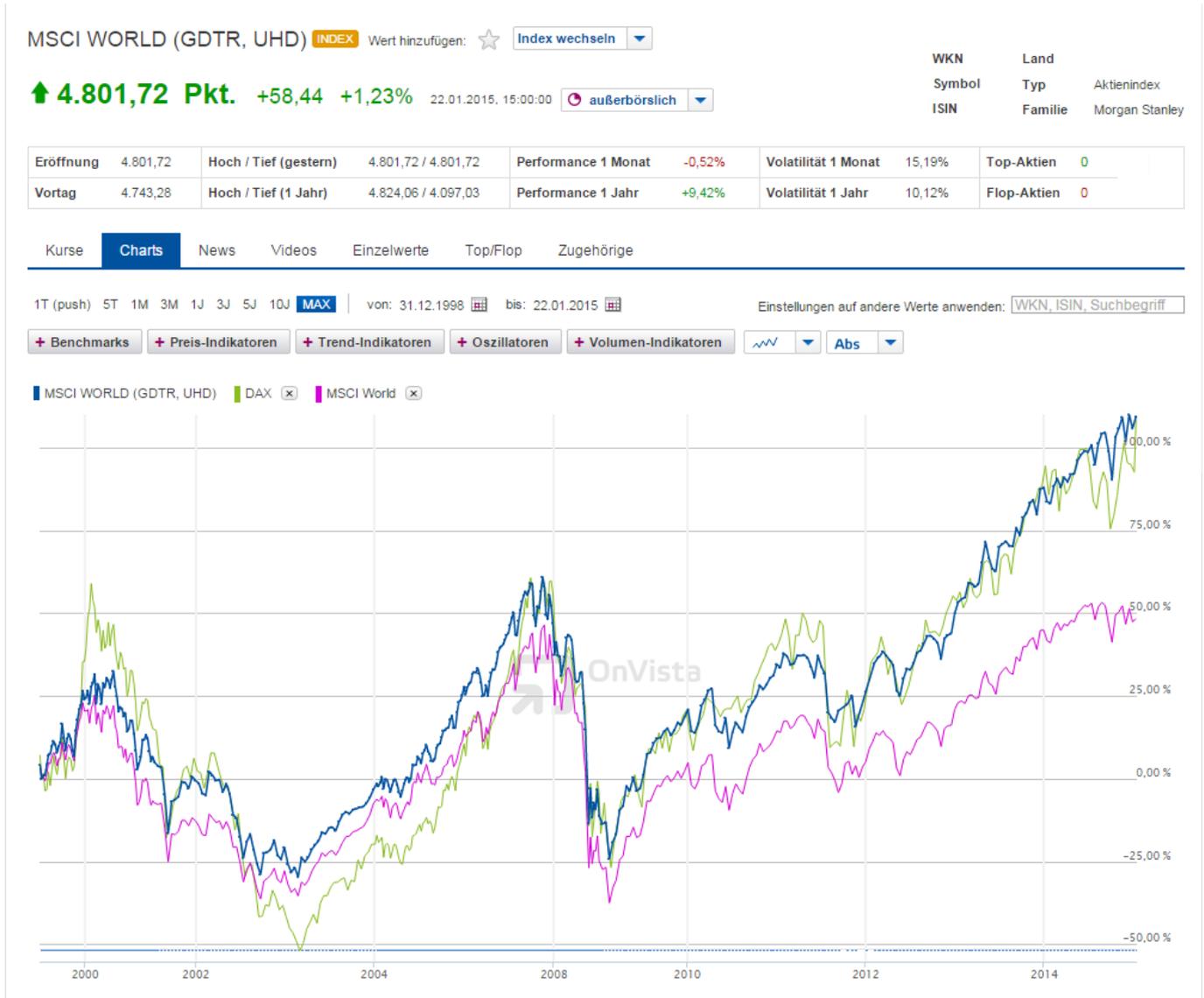
Zum Ende dieser Arbeit wird die Vielzahl der Simulations-Ergebnisse komprimiert und die komprimierten Ergebnisse des UniProfiRente 4/P werden denen des fairr.de-Produkts gegenübergestellt.

Danach wird es **eine weitere Arbeit** geben: Auf Basis der bis dahin gewonnenen Erkenntnisse werden einige praktische Szenarien simuliert. Hierbei kommen dann u.a. auch die **Szenarien** dran, die **Henning**

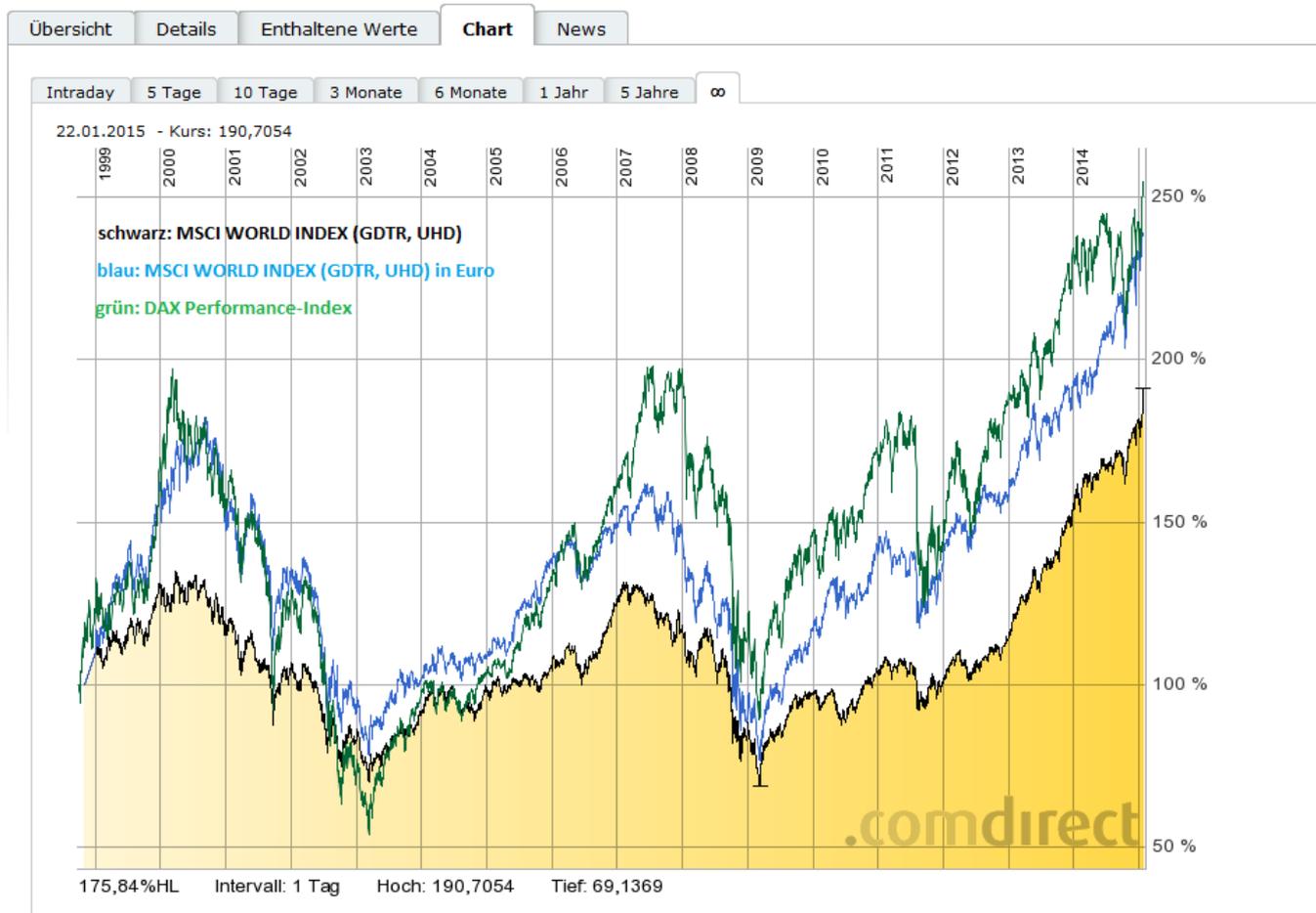
mal aufgeschrieben hatte.

**e) noch weitere Charts inklusive Benchmarks**

Hier noch ein Vergleich des MSCI WORLD (Total Return) mit DAX & MSCI WORLD (Stripped):



Hier noch MSCI WORLD (Total Return) inklusive "in Euro"



#### f) Sparplan-Rechner im Netz

Die Rechner im Netz haben alle (bis auf einen) einen typischen Mangel: Sie kennen weder AA noch TER. Der Rechner <http://www.bvi.de/kapitalanlage/privatanleger/rechner/sparplan-rechner/> kennt wenigstens AA, TER kennt er jedoch auch nicht.

Solche Rechner sind insbesondere deswegen interessant, weil auf den Finanz-Seiten immer nur Performances auf Basis von Einmal-Einzahlungen angezeigt werden, Basis Sparplan kommt praktisch nicht vor.

Daher habe ich 2 Verbesserungs-Vorschläge beim BVI eingereicht wie folgt:

Betreff: Ergänzung zum BVI- Sparplan-Rechner, an [info@bvi.de](mailto:info@bvi.de), am Mo 26.01.2015 08:16

**Wenn ich mir für den BVI- Sparplan-Rechner etwas wünschen könnte, dann dieses:**

1. Neben der Eingabe-Möglichkeit für den Ausgabeaufschlag auch Eingabe-Möglichkeit für eine TER. Wir haben es hier ja mit Fonds zu tun und dazu gehört die TER genauso wie der Ausgabeaufschlag.
2. Des weiteren Eingabe-Möglichkeit für eine WKN, ISIN, ... schaffen mit folgender Wirkung:
  - a) Wenn Feld leer, Funktionsweise wie bisher.
  - b) Wenn Feld z.B. mit 849096 gefüllt, dann die Daten des Fonds *DWS Deutschland* anzapfen und daraus erstmal die Felder für Ausgabeaufschlag und TER befüllen.

Die Wertentwicklung soll jedoch kein Eingabefeld sein, welches der Nutzer zu füllen hätte. Vielmehr soll der Rechner die gespeicherten Kursreihen (Variante Total Return) mit der Schrittweise Monat durchlaufen, dabei pro Monat für den Einzahlungs-Betrag Stücke zum durchschnittlichen Kurs im jeweiligen Monat kaufen, eine entsprechende Buchführung fortschreiben und am Ende der sagen wir 10 Jahre genau die Wertentwicklung ausgeben, die sich aus der Buchführung ergibt.

Dabei wäre der Ausgabeaufschlag bei jedem Kauf und die TER einmal im Jahr zu berücksichtigen.

Es würde also genau das nachgespielt, was bei der Abwicklung eines realen Sparplans passiert wäre.

Die dafür benötigten Kursreihen müssen ja vorliegen, sonst hätten die Statistiken [Wertentwicklung Sparplan - Fondskategorien zum Stichtag 31.12.2014](#) und [Wertentwicklung Sparplan - einzelne Fonds zum Stichtag 31.12.2014](#) nicht produziert werden können.

[Sparplan-Rechner](#)

WKN, ISIN ?

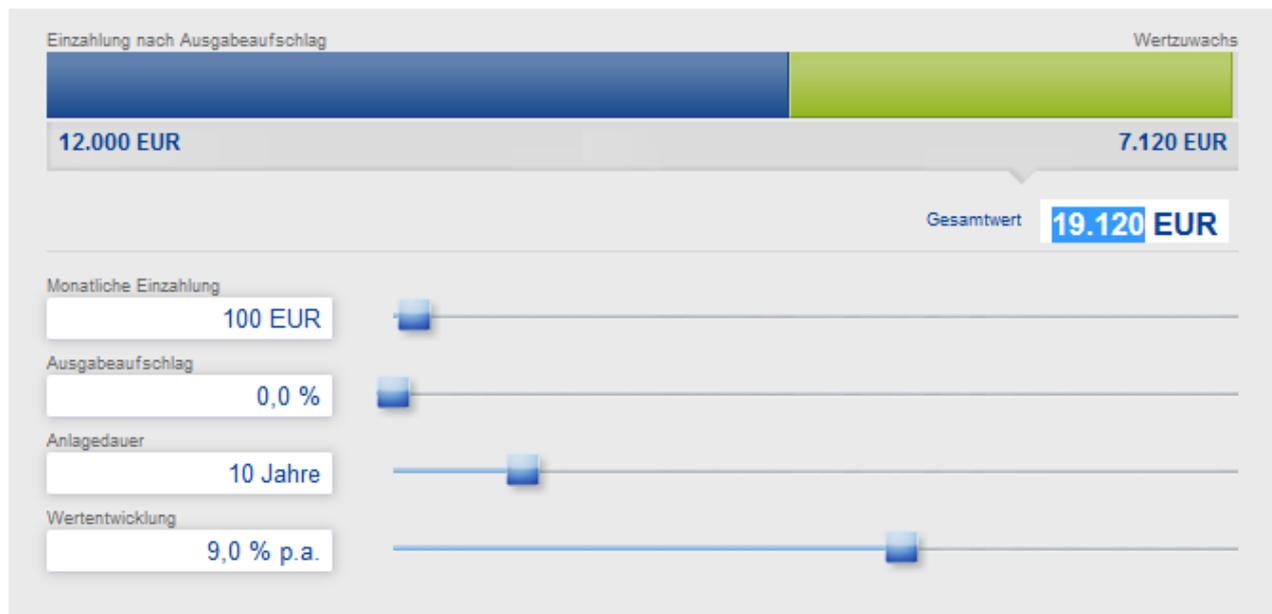
849096



## SPARPLAN-RECHNER

Die Rechner des BVI bieten Ihnen individuelle Berechnungsmöglichkeiten.

Ihr Ergebnis können Sie hier drucken: Druckansicht



### WICHTIGER HINWEIS:

Die oben stehende Beispielrechnung beruht auf einer angenommenen Wertentwicklung (nach Abzug der Fondskosten). Der zukünftige Ertrag der Wertpapieranlage ist aber nicht exakt bestimmbar. Je nach der Entwicklung der Wertpapiermärkte können die Ergebnisse der Fonds höher oder niedriger ausfallen. Auch steuerliche Aspekte bleiben unberücksichtigt. Die unverbindliche Beispielrechnung (Rechenirrtum vorbehalten) ist keine Anlageberatung und ersetzt diese auch nicht.