

Robo-Advisor und ETF - neue Trends in der Geldanlage

Peter Kührt – Berufsschule 4 Nürnberg – Kompetenzzentrum für Kaufmannsberufe
www.kubiss.de/lele + ils2014.jimdofree.com/robo/
p.kuehrt@kubiss.de
Computerclub Nürnberg 50+
02. Dezember 2020



Eigentlich...



Im September 2008 räumten die Lehman-Mitarbeiter ihren Arbeitsplatz. So etwas könnte durchaus wieder passieren. FOTO: REUTERS/JOSHUA LOTT

Niedrigzinspolitik der EZB...

Aktienfonds +
Immobilien statt
Sparbuch und
Renten



Passive statt
aktive Fonds

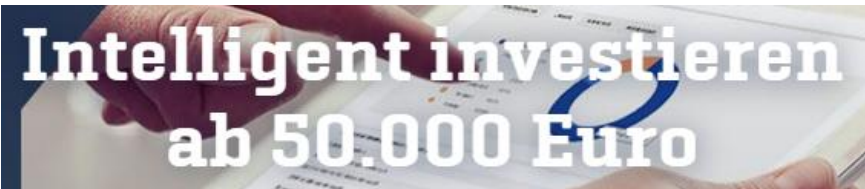


Fondsauswahl durch
Computerprogramme

Geldanlage der Zukunft?

Robo-Advisor

Wenn ein Roboter Ihre Geldanlage steuert



ROBO-ADVISOR

Diese digitalen Vermögensverwalter
bewähren sich im Test

mit smarter Technologie und langjähriger Expertise

Optimales Portfolio, kluges Investment, komfortabel
und kostengünstig – das sind die Hauptgründe, warum
sich Kunden bei der Geldanlage für einen Robo-Advisor
entscheiden.

09.10.2020 | Unternehmen

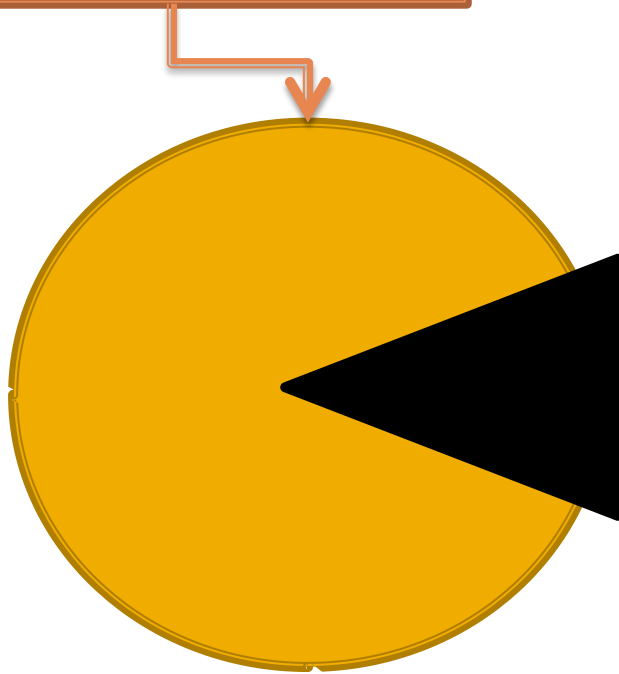


**Digitaler Vermögensverwalter knackt Marke von 500
Millionen Euro**

Quirion verwaltet mehr als eine halbe Milliarde Euro an Kundengeldern. Damit gehört der Robo zu den größten in Deutschland. Branchenprimus bleibt Scalable Capital.

Investmentfonds

Kapitalanlagegesellschaft

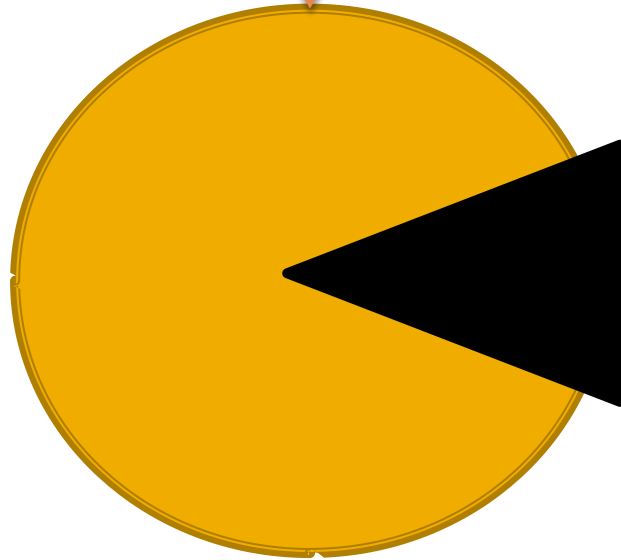


Investmentzertifikat = 1 Anteil eines
Fondsvermögens (z.B. 1/1.000.000stel)

z.B. 100 Mio EUR, Anlage in Renten,
Aktien, Immobilien, Flugzeugen etc.

ETF (Exchange Traded Funds)

Kapitalanlagegesellschaft



Investmentzertifikat = 1 Anteil eines Fondsvermögens (z.B. 1/1.000.000stel)

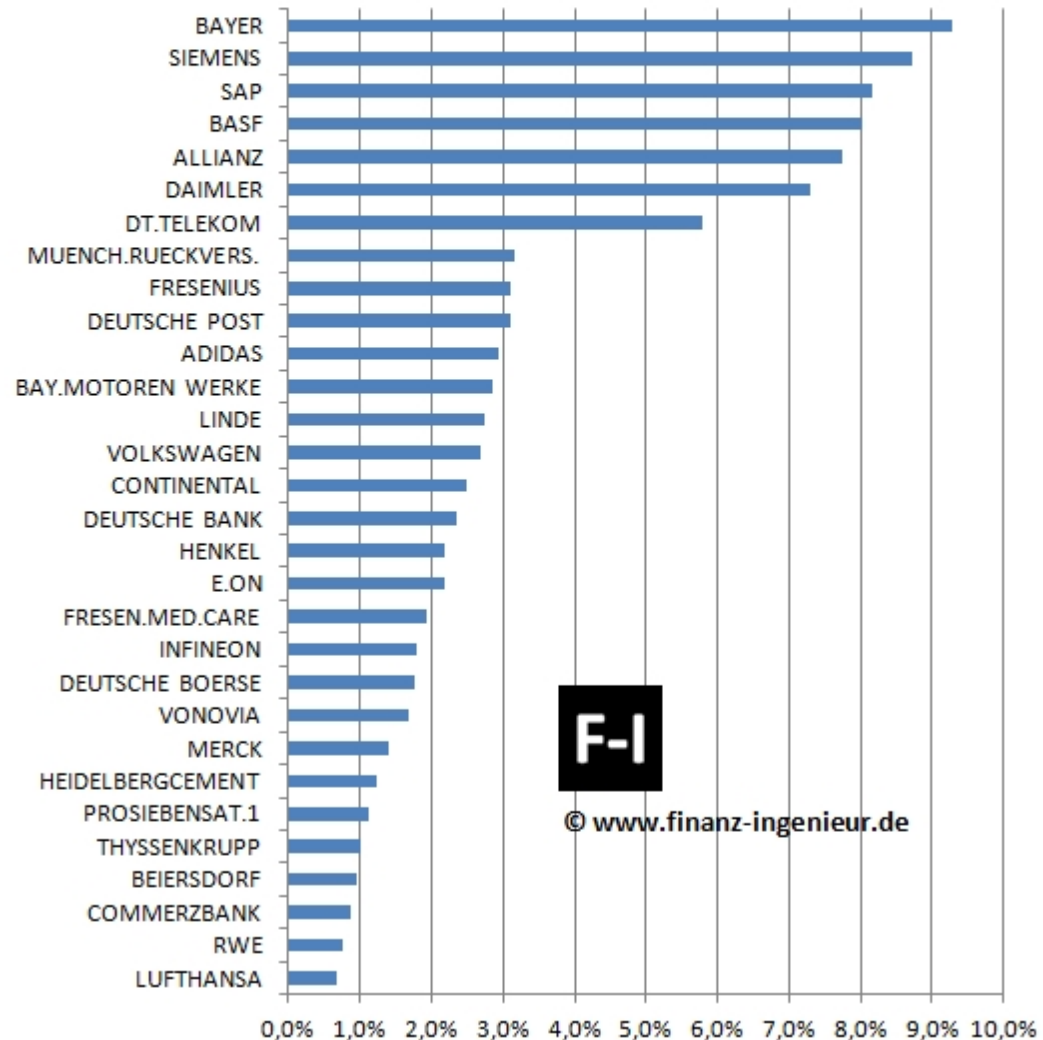
z.B. 100 Mio EUR in Aktien, die genau einen „**Index**“ abbilden, wie z.B. den „DAX“, damit 30 Aktien in einem bestimmten Verhältnis

ETF = Indexfonds,
der an der Börse
gehandelt wird

z.B. Dax

Zusammensetzung des DAX

Die Zusammensetzung des DAX kann sich jährlich ändern, nachfolgende Auflistung zeigt den DAX (Performance Index, EUR), Stand 13.07.2016 (Quelle: Deutsche Börse AG):



Weitere Indizes



MDAX

SDAX

DAX
50 ESG

Und viele „eigene“ und
unbekannte Indizes von
Fondsgesellschaften

Indizes anderer Börsen



Dow
Jones

S+P
500

NASDAQ
100

Indizes von Unternehmen



1.650 Unternehmen mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung (Large und Mid Caps) aus 23 Industrieländern

Gewichtete Indizes („Faktor-ETF“, „Smart Beta-ETF“)

Faktoren	Arten von Unternehmen/Aktien	Günstige Umfeldler
 Smaller Size	Kleinere, flexiblere Unternehmen	Frühe Phasen im Konjunkturzyklus
 Value	Aktien mit niedrigen Kursen im Vergleich zu den Fundamentaldaten	Frühe Phasen im Konjunkturzyklus
 Momentum	Aktien mit positivem Kurstrend	Trendmärkte und Wachstumsphasen
 Quality	Unternehmen mit soliden Bilanzen	Späte Phasen im Konjunkturzyklus oder Rezessionen
 Minimum Volatility	Aktien mit unterdurchschnittlicher Volatilität	Volatile, risikoaverse und/oder fallende Märkte

Quelle: BlackRock. Nur zur Veranschaulichung.

[Video](#)

iShares Edge MSCI World Momentum Factor UCITS ETF



Und zahllose „eigene“ und unbekannte Indizes von Fondsgesellschaften und Banken

Teilmenge des MSCI World mit größter Aufwärtstendenz bei den Kursen

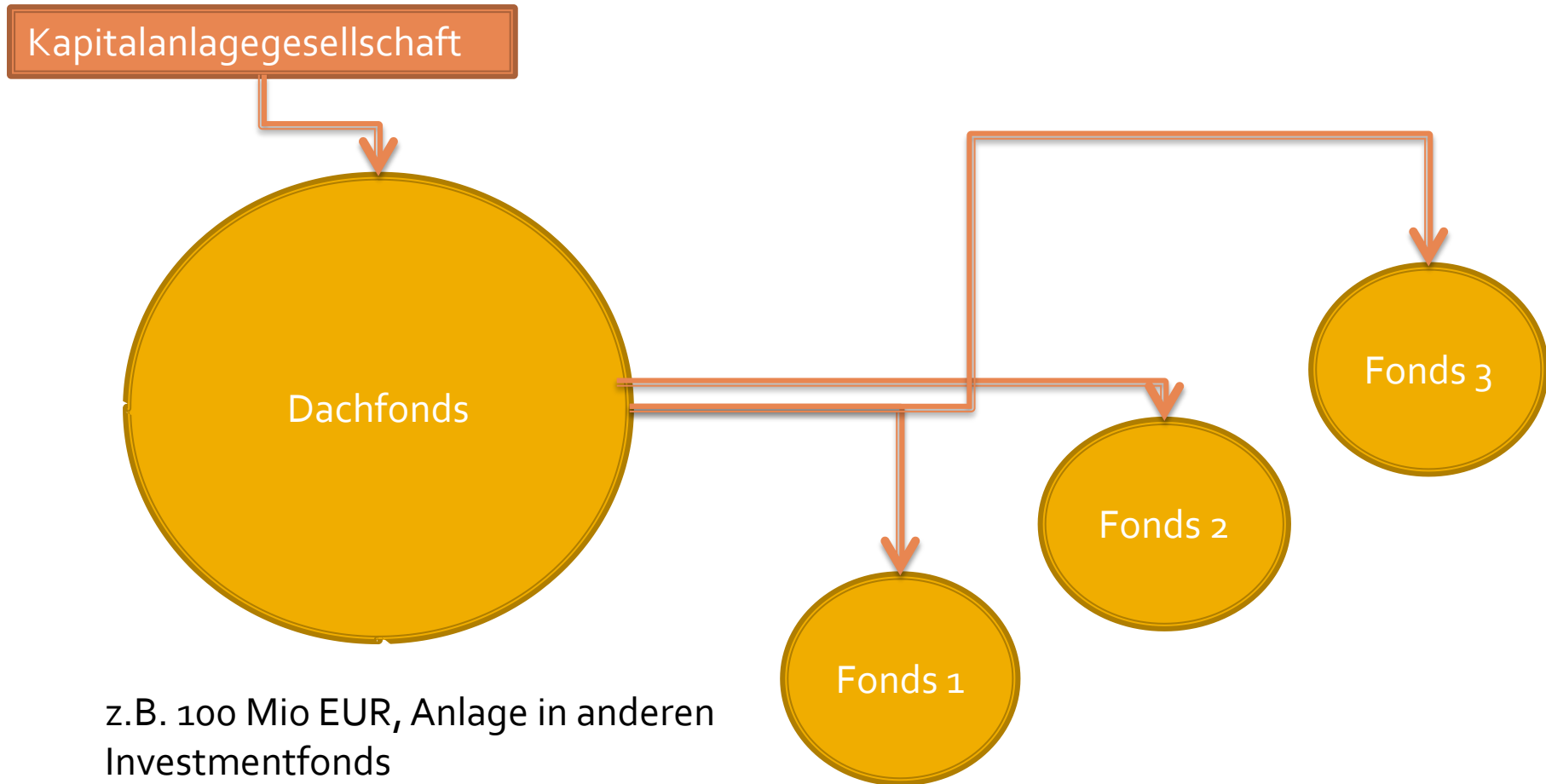
Synthetische ETF

Die Kursentwicklung eines Index wird künstlich nachgebildet...

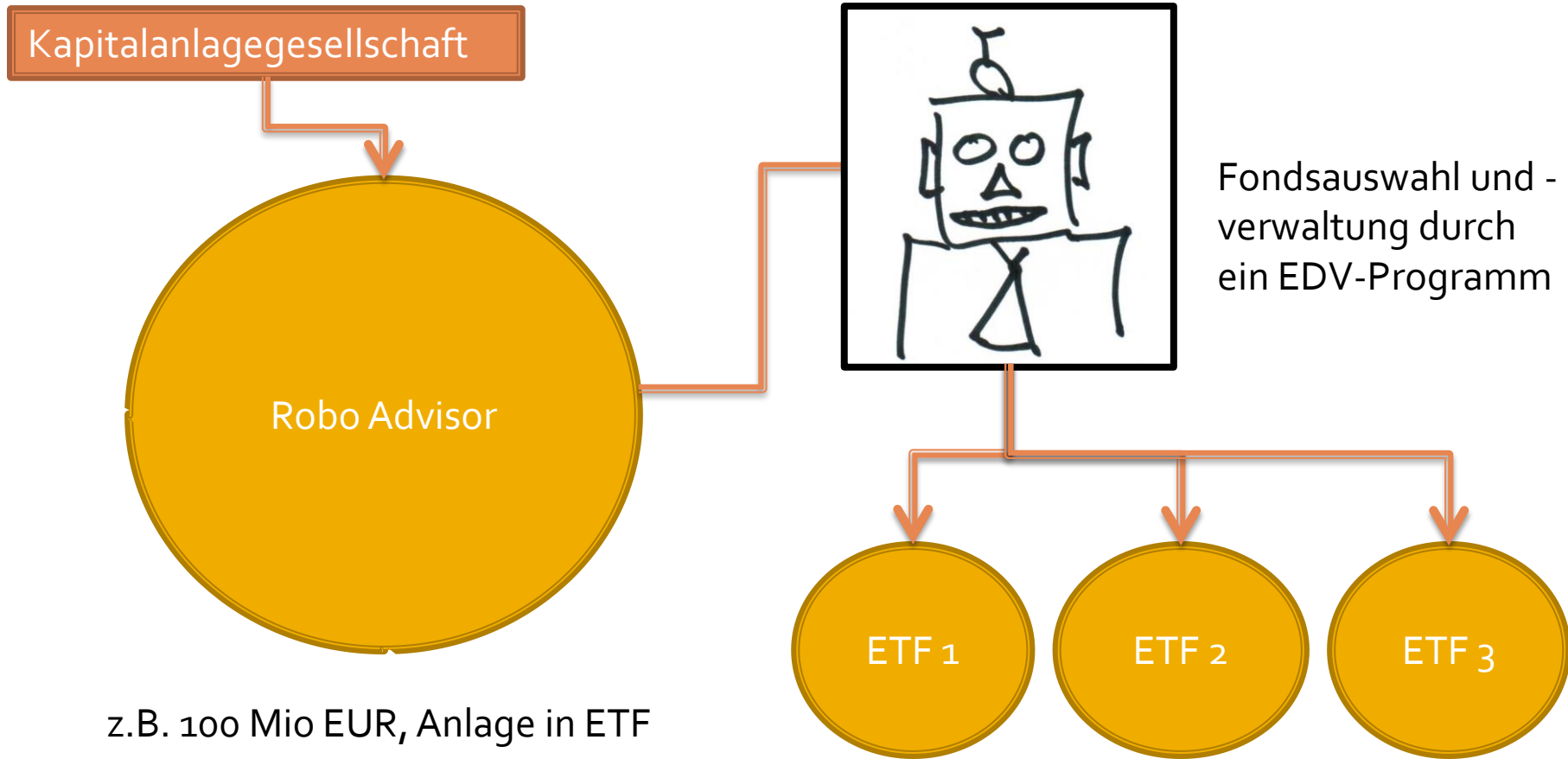
DAX = 90 Tages-Zins in Argentinien + Kleine Aktiengesellschaften in Japan + Erdölaktien in Russland

Statt Aktien werden Wetten auf diese Kursentwicklungen gekauft

Dachfonds



Dachfonds computergesteuert



Eine digitale Vermögensverwaltung geschieht durch ein **Computerprogramm**, einen sog. „Robo-Advisor“. Der Begriff „Robo-Advisor“ setzt sich zusammen aus den englischen Wörtern „**Robot**“ (dt. Roboter) und „**Advisor**“ (dt. Berater).

Der „Robo-Advisor“ fällt selbstständig **alle Anlageentscheidungen**. Er alleine entscheidet, welche Geldanlagen gekauft und wieder verkauft werden.

Der Anleger selbst kann nur anfangs ein bestimmtes **Anlage- und Risikoprofil** auswählen (z.B. möglichst keine Verluste über 20%).

Innerhalb dieser Grundsatzentscheidung (z.B. wenig Risiko = max. 10% Verlust) kauft und verkauft das **Computerprogram** dann Geldanlagen, die er auf der Basis seiner **Algorithmen** für am aussichtsreichsten hält.

Die Anlagen im Depot (sog. „Portfolio“) werden permanent, i.d.R. monatlich, nach bestimmten Regeln **überprüft und bei Bedarf umgeschichtet** (z.B. Verkauf von Aktien-ETF und Kauf von Renten-ETF oder Verkauf japanischer Aktien-ETF und Kauf europäischer Aktien-ETF).

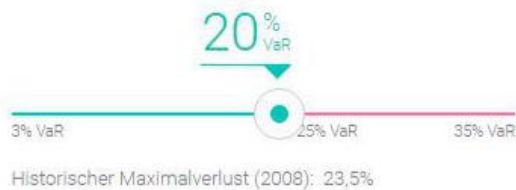
Der Roboter kann **gute oder schlechte Anlageentscheidungen** treffen. Je nach Börsenentwicklung erzielt der für den Anleger Gewinne oder Verluste. Der Kunde kann die Entscheidungen seines „Robo“ jederzeit online nachverfolgen, aber **nicht beeinflussen**.

Ein Ausstieg aus der digitalen Vermögensverwaltung ist im Regelfall nur durch **Kündigung** des Advisor-Vertrages möglich.

Konkret: Geldanlage bei Scalable Capital am 28.10.2019

RISIKOKATEGORIE (VaR)

Was ist VaR?



ZUM VERGLEICH

VaR verschiedener Anlageklassen



ERSTMALIGE ANLAGE

- Einzug per Lastschrift vom Girokonto
- Überweisung vom Extra-Konto

10.000,00 €

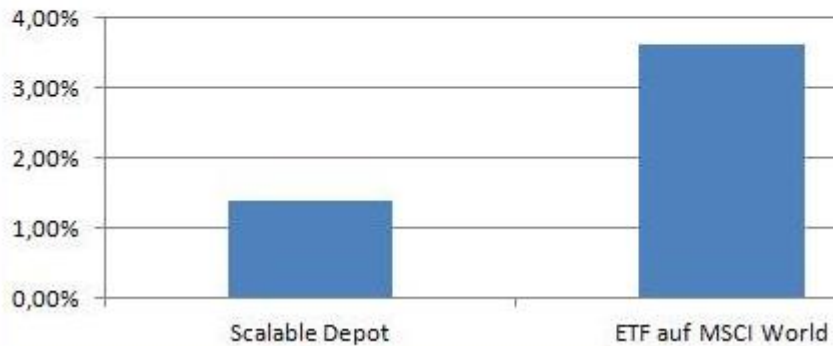
MONATLICHER SPARPLAN

Einzahlung per Lastschrift. Jeweils automatisch am Anfang des Monats.

100,00 €

Hoffnungsvoller Beginn

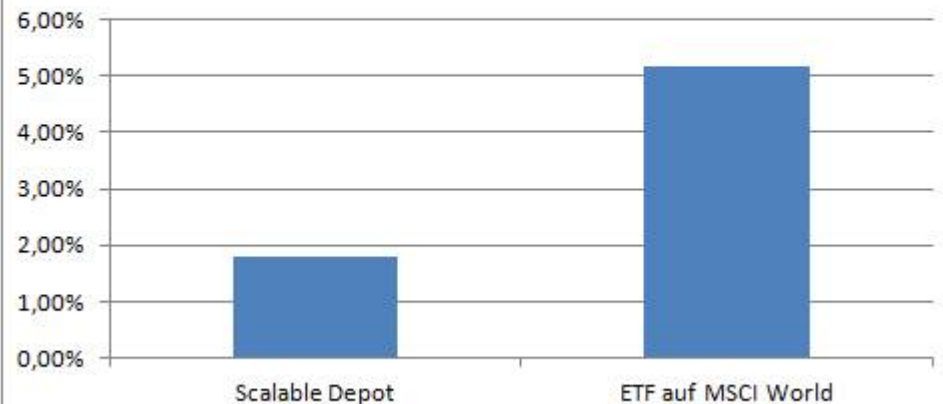
**Renditevergleich Scalable Depot
versus ETF auf MSCI World nach
einem Monat (28.11.2019)**



28.11.2019

20.12.2019

**Renditevergleich Scalable Depot
versus ETF auf MSCI World**



Relativ weiter verschlechtert: 1,78% gegenüber 5,15%

Erste Irritationen

- Viele Käufe und Verkäufe (letztlich **über 100** während eines Jahres)
- Oftmals Verkauf des **gerade gekauften** Papiers kurz hintereinander
- **Keine** Zukäufe der guten und **Verkäufe der schlechten Papiere**
- Immer nur hin- und herschaufeln **derselben Papiere**

Erste Feststellungen (1)

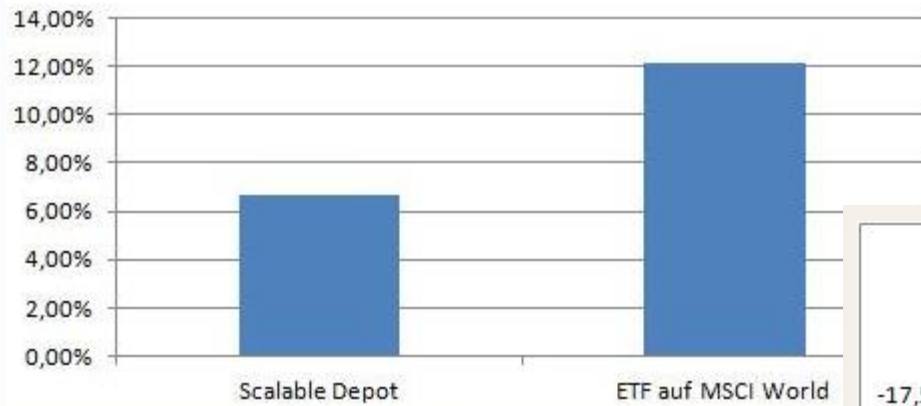
- Unser „Robo“ kauft nicht die besten ETF weltweit, sondern kann immer nur zwischen den **15 Papieren** hin- und herschichten, die die (menschliche!) Fondsverwaltung **ausgesucht** hat
- Diese mag z.B. keine US-Indizes (S+P, Nasdaq) und sie mag auch keine normalen Indizes (DAX, MSCI World), sondern nur Faktor-Indizes, wobei Europa, Fernost und Immobilien deutlich übergewichtet erscheinen.

Erste Feststellungen (2)

- Unser „Robo“ hat nichts mit künstlicher Intelligenz zu tun, es handelt sich um ein gewöhnliches **Computerprogramm**
- Hauptauslöser für das Computerprogramm ist der sog. „**Angstindex**“ (steigt dieser -> Renten, fällt dieser -> Aktien)
 - Der Volatilitätsindex „VIX“ zeigt die vom Markt erwartete kurzfristige Schwankungsintensität anhand von Optionspreisen auf den US-amerikanischen Index „Standard & Poor's 500“

Der Corona-Crash (vom 20.02.2020 bis 23.03.2020)

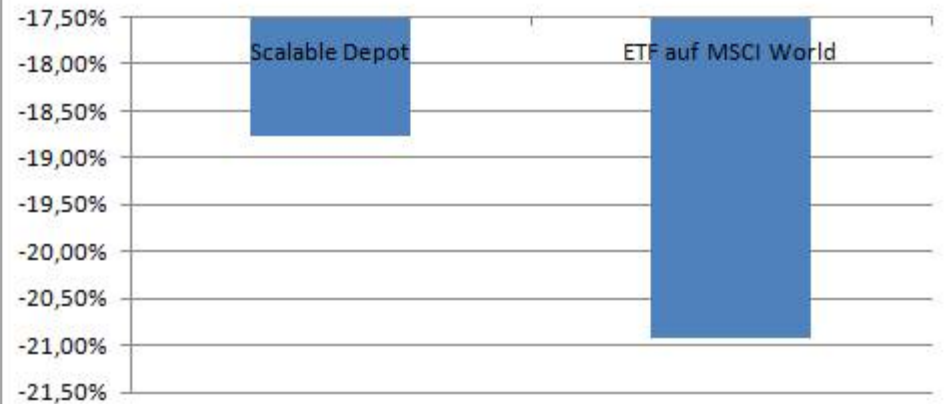
Renditevergleich Scalable Depot versus ETF auf MSCI World



Scalable 6,67% MSCI World 12,10%

17.02.2020

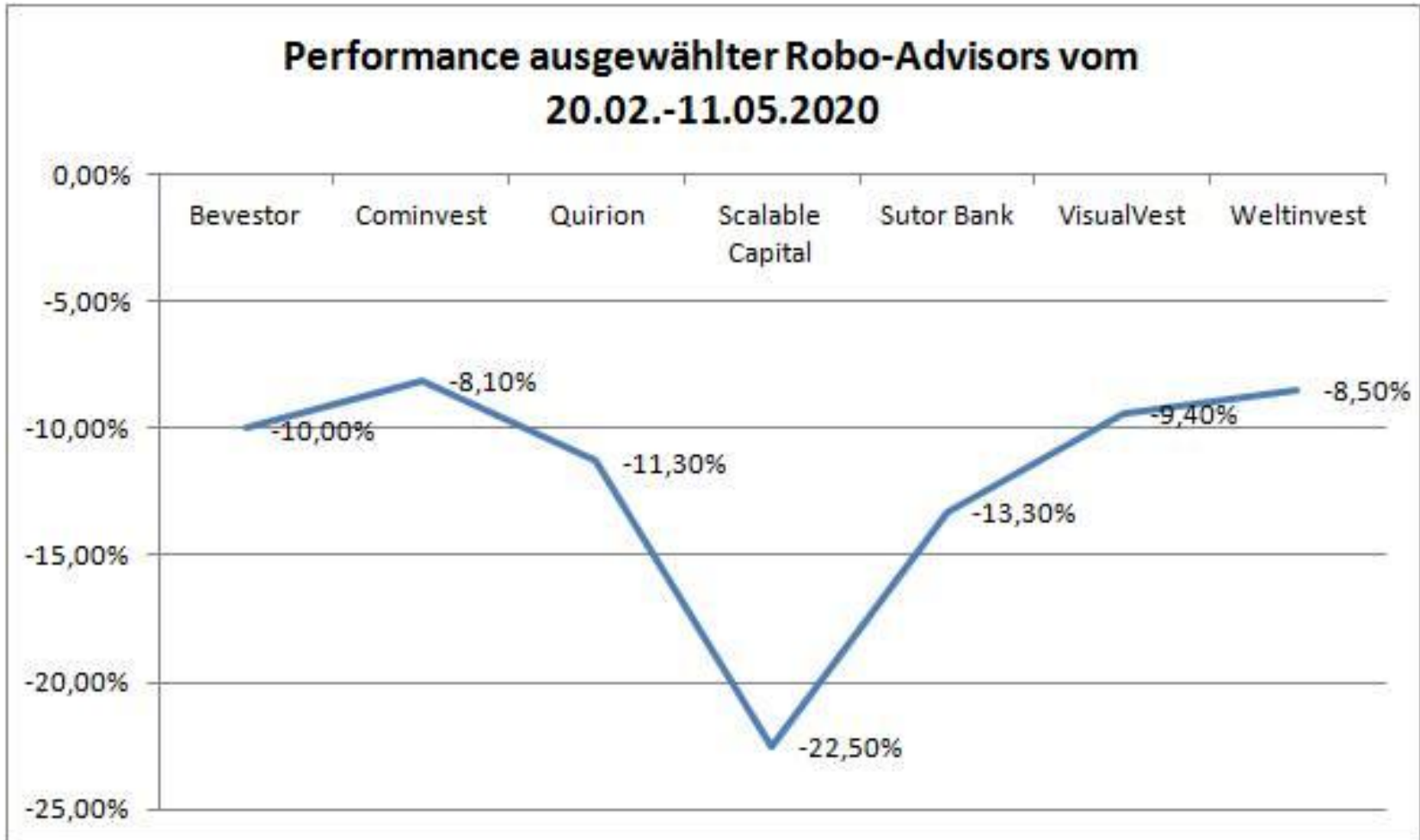
Renditevergleich Scalable Depot versus ETF auf MSCI World



Scalable -18,76% MSCI World -20,93%

21.03.2020

Die „Robos“ in der Corona-Krise



Beobachtungen (1)

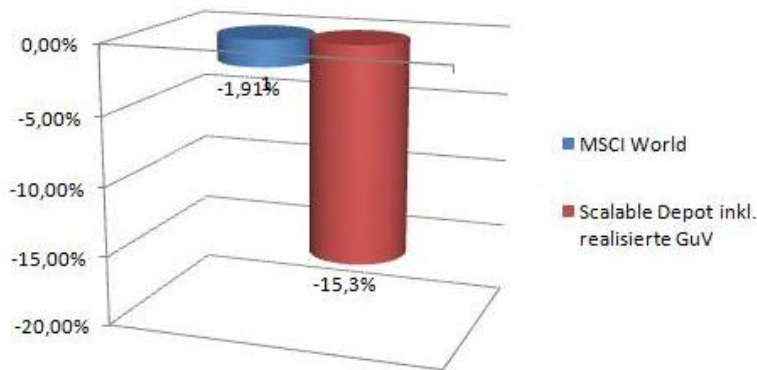
- Keinerlei Reaktion, sondern **wochenlange Schockstarre** nach dem Beginn des Crash
- Massive Verkäufe und Umschichtung von Aktien in Renten erst **nach dem Kursverfall**, also zu Niedrigstpreisen
- Offenbar wurde erst **nach Überschreiten unserer Verlustgrenze von 20%** verkauft
- Fast gleiches Handeln bei allen Papieren, egal ob große oder kleine Verluste
- Kein Verkauf der größten Verlustbringer

Weltweiter Börsenaufschwung (seit dem 23.03.2020)



Gleichbleibende Verluste bei Scalable nach dem Crash

Gewinn bzw. Verlust im Vergleich

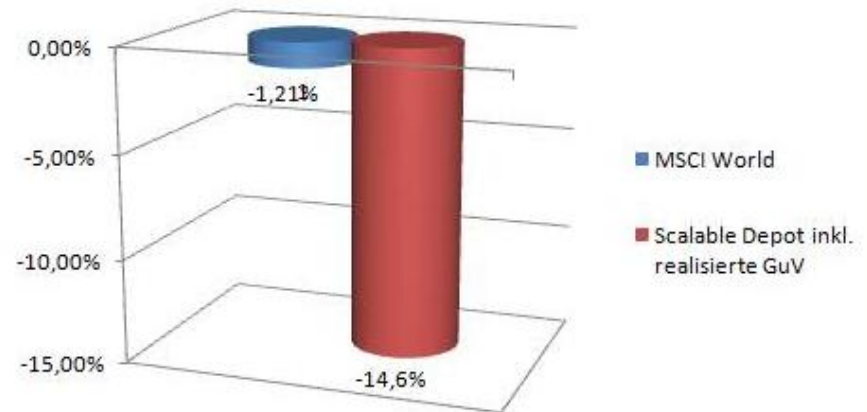


Mit einem ETF auf den MSCI World stünden wir heute um 13% besser da - aber Scalable argumentiert noch immer, dass das überhaupt besagen würde, da es auf die langfristige Entwicklung ankäme... Pfeifen im Wald nennt man das wohl

25.05.2020

31.10.2020

Gewinn bzw. Verlust im Vergleich



Deprimierendes Endergebnis nach einem Jahr: die Geldanlage mittels Robo Advisor war ein reines Verlustgeschäft

Beobachtungen (2)

- Weltweiten Kursaufschwung **völlig verschlafen**
- Erst Monate später vorsichtiges Umschichten zurück in Aktien, dann aber mit **Käufen zu Höchstkursen**
- Es sind **nicht die besten Aktien-ETF** und nicht die besten Renten-ETF (mit denen man natürlich sowieso kaum Rendite machen kann)
- Papiere mit hohen Verlusten sind noch immer im Depot (Japan, Immobilien)
- Bekannte und weltweite Indizes werden nach wie vor ignoriert

Der VIX ist ein untauglicher Indikator für ein Rechenmodell

Marktbericht > CBOE Volatility Index
INDEXCBOE: VIX

+ Folgen

23,70 +0,59 (2,55 %) ↑

20. Nov., 15:14 GMT-6 · Haftungsausschluss

1 Tag 5 Tage 1 Monat 6 Monate YTD 1 Jahr 5 Jahre Max.



Marktbericht > S&P 500
INDEXSP: .INX

+ Folgen

3.557,54 -24,33 (0,68 %) ↓

20. Nov., 17:11 GMT-5 · Haftungsausschluss

1 Tag 5 Tage 1 Monat 6 Monate YTD 1 Jahr 5 Jahre Max.



Eröffnung
Hoch

79,31
2,23

Tief

3.556,85



Beginn des Corona-Crash am 20.02.2020

Aktionen unseres „Robo“ beim besten Aktien-ETF im Depot

iShares IV Public Limited Company iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor UCITS ETF EUR (Acc)

Aktualisieren

6,41 €

+1,59%

+0,10 €

ISIN IE00BQN1K786 | WKN A12DPN

07.04.2020 17:36

Intraday | 1W | 1M | 3M | 6M | 1J | 2J | 3J | 5J | 10J



23.11.
7,88

Aktionen unseres „Robo“ beim drittschlechtesten Aktien-ETF

iShares IV Public Limited Company iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)

Aktualisieren

5,08 €

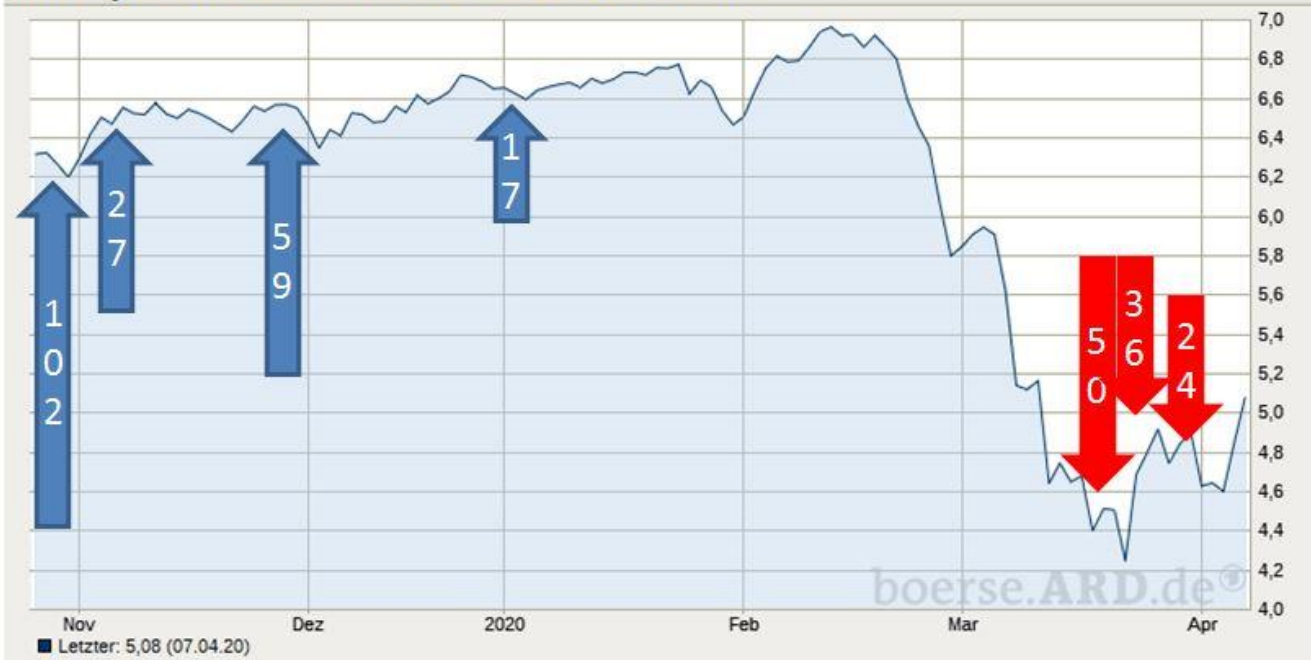
+4,86%

+0,24 €

ISIN IE00BD1F4M44 | WKN A2AP35

07.04.2020 17:35

Intraday | 1W | 1M | 3M | 6M | 1J | 2J | 3J | 5J | 10J



23.11.
5,91

Renten können die Kursverluste von Aktien nicht ausgleichen

iShares Public Limited Company iShares \$ Corp Bond UCITS
ETF USD (Dist)

Aktualisieren

109,70 €

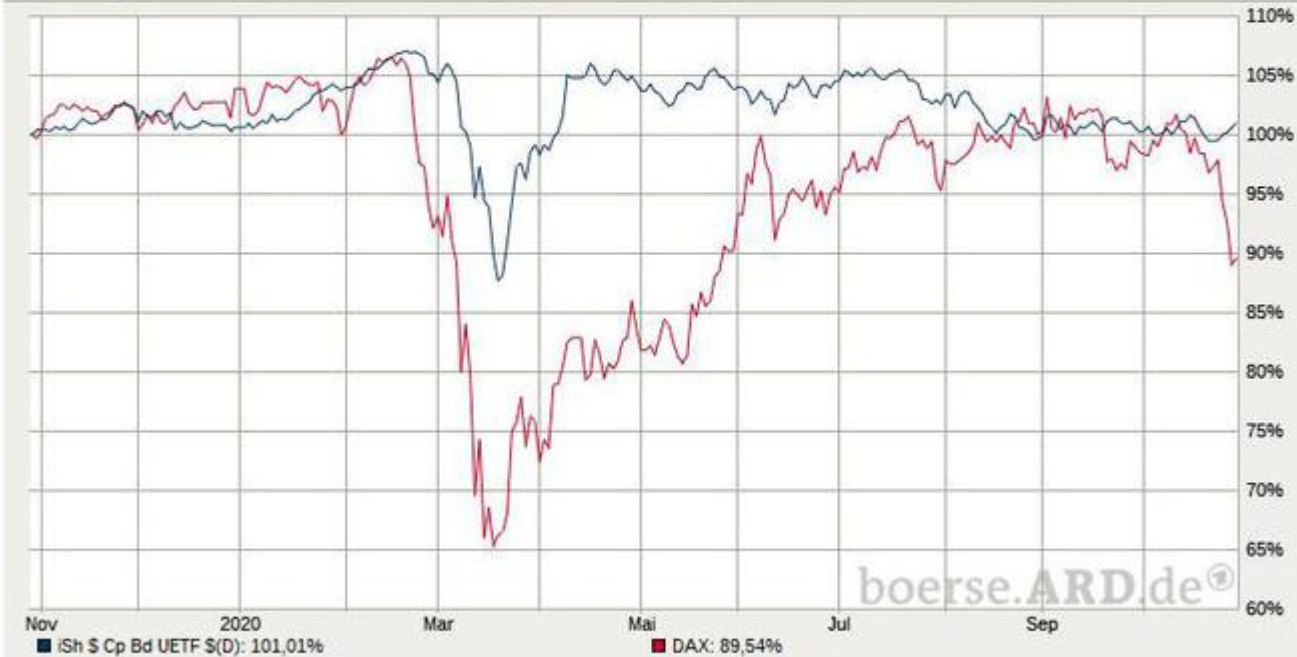
-0,55%

-0,60 €

ISIN IE0032895942 | WKN 911950

30.10.2020 16:27

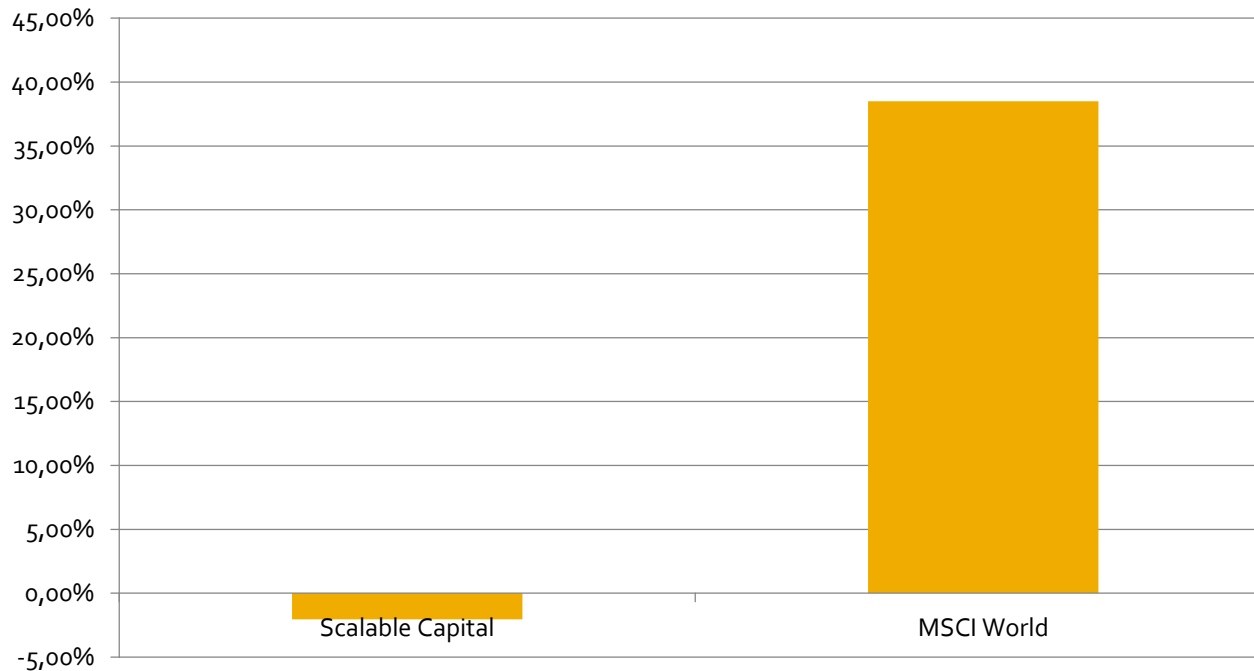
Intraday | 1W | 1M | 3M | 6M | 1J | 2J | 3J | 5J | 10J



Keine Kurssteigerungen, aber geringere Kursrückgänge der Renten (blau) in Krisenzeiten gegenüber Aktien (rot) - leider aber auch keine Kurssteigerungen in guten Börsenzeiten

Die Renditen der „Robos“ sind auch langfristig enttäuschend

Performance von MSCI World und Scalabe Capital
in den letzten 5 Jahren



Scalable Capital -2,05%, MSCI World 38,50% (2016-2020)

Erste „Robos“ wieder im Plus

Vier Anbieter schaffen ein Plus

Die Wertentwicklung der Robo-Advisor von Mai 2019 bis April 2020



Vollmundige Versprechen



quirion
Quirin Privatbank

TESTSIEGER GELDANLAGE KOSTEN KONZEPT GUT ZU WISSEN BERATER VOR ORT

FAQ Über uns Karriere Kunde werden

LOGIN

Bester Robo-Advisor und Testsieger bei Stiftung Warentest.

- ✓ quirion ist Testsieger und bester Robo-Advisor
- ✓ Bestes Qualitätsurteil bei geringsten Kosten
- ✓ Die ersten 10.000 € für ein Jahr kostenfrei¹ anlegen
- ✓ ETF-Sparplan schon ab 1 € pro Tag²
- ✓ Aktion bis 15.12.2020: 30 € Sparrate geschenkt³

Anlegen beim besten Robo-Advisor →

MIT BESTNOTEN AUSGEZEICHNET ★★★★★

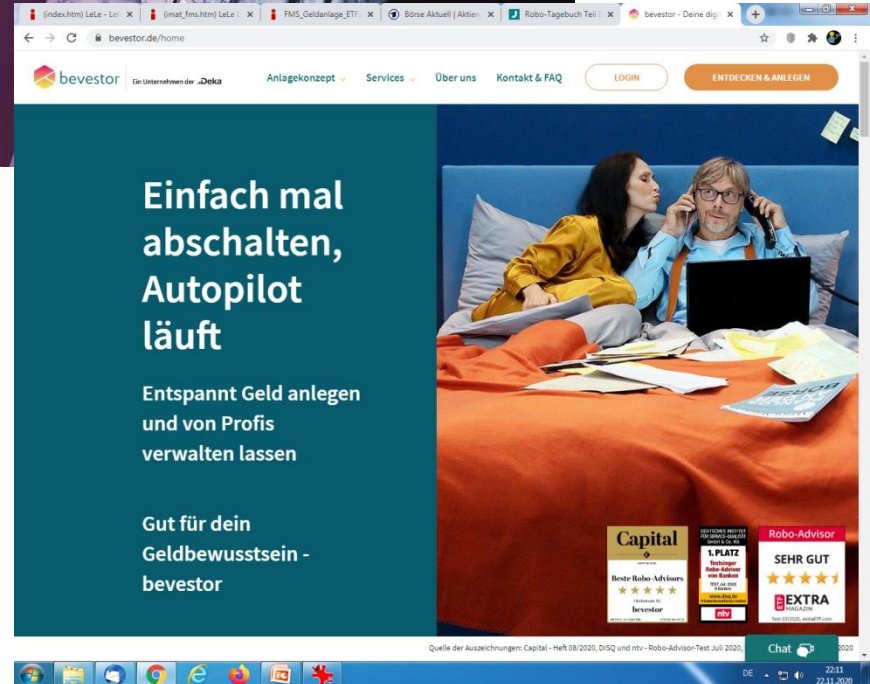
- ✓ Testsieger Stiftung Warentest (Finanztest 6/2018)
- ✓ Empfohlen von Finanztip (4/2020)



fintego Managed Depot

Einfach, clever, günstig

Clevere Geldanlage mit gutem Gefühl



bevestor

Ein Unternehmen der „Deka“ Anlagekonzept Services Über uns Kontakt & FAQ LOGIN ENTDECKEN & ANLEGEN

Einfach mal abschalten, Autopilot läuft

Entspannt Geld anlegen und von Profis verwalten lassen

Gut für dein Geldbewusstsein - bevestor

Quelle der Auszeichnungen: Capital - Heft 08/2020, DISQ und ntv - Robo-Advisor-Test Juli 2020

Chat 2020 22.11.2020

Capital Beste Robo-Advisors 1. PLATZ SEHR GUT EXTRA

Beeindruckende Werbung

Europas führende ETF-Vermögensverwaltung

- Weltweit in ETFs investiert
- Modernstes Risikomanagement
- 2 Milliarden Euro Kundenvermögen

Buy-and-Hold-Strategie mit Rebalancing

antizyklisches Faktor-Investing

Prämiertes Anlagekonzept

Mit führender Technologie prognostizieren wir die Risiken der Märkte. Entsprechend passen wir Ihr Portfolio regelmäßig an, um langfristig Wertschwankungen zu verringern.

Vermögensverwaltung neu gedacht

Legen Sie Ihr Geld sorgenfrei an. Basierend auf Ihrer Risikoneigung stellen wir Ihr Portfolio mit global diversifizierten ETFs zusammen. Fortlaufend überwacht. Digital und kostengünstig.

Selbstüberschätzung

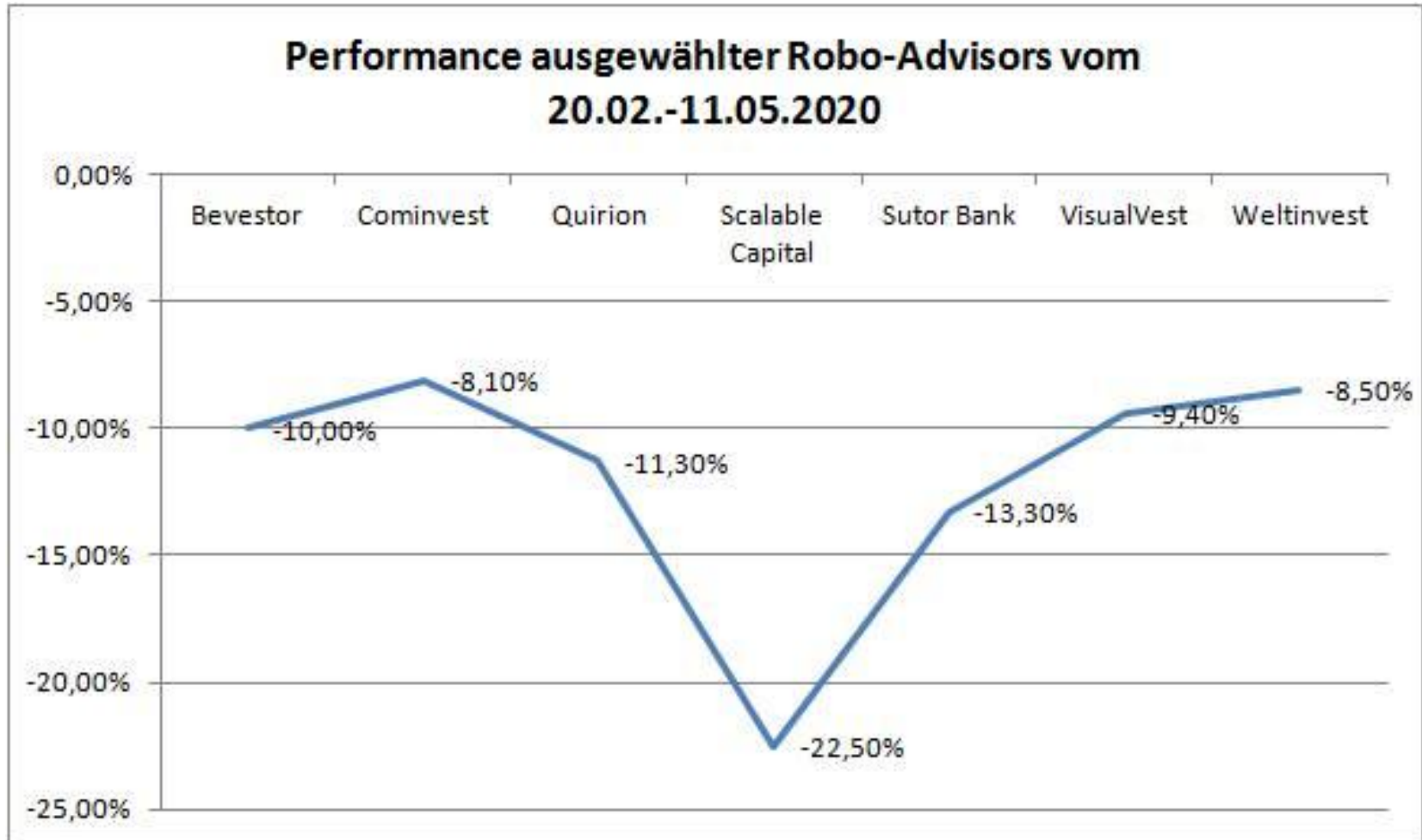
Diese Selbstüberschätzung gilt offenbar für alle Advisors. So spricht z.B. "Quirion", der Sieger beim letzten Robo-Vergleich von Stiftung Warentest, noch immer von "höchster Sicherheit": "Unser professionelles Anlagekonzept basiert auf **wissenschaftlichen Fakten** und nicht auf Spekulation. Wir setzen auf **Sicherheit** mit dem **nachweislich besten Portfolio-Schutz durch unseren Rebalancing-Ansatz**" ([Website](#) vom 05.04.2020).

Das Ergebnis dieses 'besten Portfolio-Schutzes': **-19,3%** vom 20.02 bis 16.03.2020 laut Echtgelddepot von [Financefwd](#).

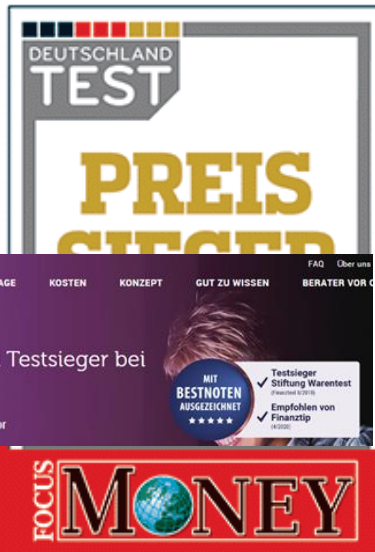
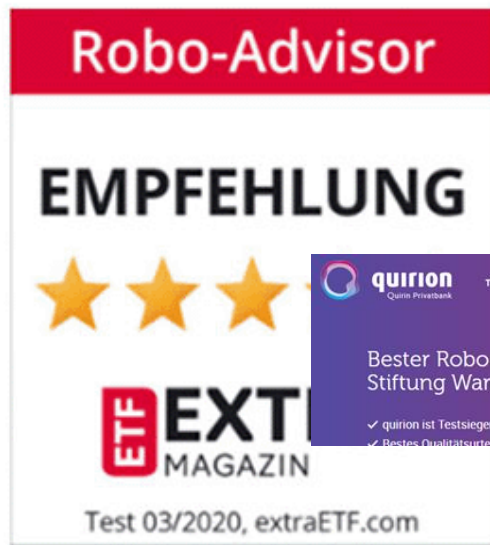
Auch "Growney" schwört nach **-16,9% Verlust** noch immer auf das angeblich **äußerst sichere und geradezu 'souveräne' Weltportfolio-Konzept** von Gerd Kommer, dem Autor des Buches "Souverän investieren mit Indexfonds und ETFs".

[Video über Scalable](#)

Zur Erinnerung



Beste Testergebnisse



Liquid erneut bester Anbieter beim Robo-Advisor-Test

Quirion: Bester Robo-Advisor und Testsieger bei Stiftung Warentest



Irreführung (1)

- Bei "Robo-advisor.de" beinhaltet die Bewertung z.B. nur den "**Kundenservice**" und dies anhand von "**Service-Anfragen per E-Mail Chat und Telefon**" - welch ein Witz! Der Advisor kann also Riesenverluste machen, wenn nur genügend Leute anrufen, um sich zu beschweren. Das gleich gilt für die „Tests“ von "Bankingcheck.de" und "Focus Money".
- Dem Testurteil von "Euro" liegen das **Angebot** (40% des Gesamtergebnisses), die **Konditionen** (40 %) und der **Kundenservice** (20%) zugrunde, der Erfolg der Anlage ist völlig irrelevant.
- Die "Studie Robo-Advisor" misst **Internetauftritt, Informationsgehalt, Programmeinstieg und Nutzungserlebnis** - das ist für einen Geldanleger natürlich das Wichtigste... Testwatch schreibt dazu: "Wenn ein Robo-Advisor dann mit einem 'sehr gut' werben darf, ohne das erkennbar ist, welche (nebensächlichen) Kriterien dem zu Grunde legen, ist das nahe an Verbrauchertäuschung".

Irreführung (2)

- "Brokervergleich.de" bewertet bei seiner "Robo-Advisor Wahl des Jahres" die vier Kriterien **Gebühren, Angebot, Leistungen und Service/Sicherheit** und dies zu je 50% durch Juryurteil und Kundenvoting. Die Performance der Anlage ist im Punkt "Leistungen" enthalten, allerdings nur als Teilkriterium neben Kontoeröffnung, Usability und Verständlichkeit der Verwaltung des Online-Depots.
- Beim Test des "Finanz-Ingenieurs" sind die **Kosten** (30%), die **Konditionen** (20%), die **Bekanntheit** (10%) und der **Weltportfolio-Faktor** (40%) entscheidet. Letzteres bedeutet, inwieweit das Depot mit den Gestaltungsgrundsätzen des Buchautors Gerd Kommer übereinstimmt (z.B. 30% Staatsanleihen, 7,5% Rohstoffe usw.). Die Rendite des Robo-Advisors spielt dabei keine Rolle.
- "Robovergleich.com" berücksichtigt in ihrem "Robo Advisor Test" den Anlageerfolg zumindest zu 20%, neben **Gebühren, Anlagestrategie und Usability**. Es ist aber nicht ersichtlich, wie und durch wen die Bewertungen überhaupt zustande kommen.

Irreführung (3)

- Bei "Capital" gibt es mehr als **80 Testkriterien** bewertet, „Börse Online“ hat gar **300**, die meisten davon sind für den Anleger völlig irrelevant. Der Anlageerfolg ist im Bereich **Konditionen** versteckt und zählt kaum mehr als der **Service**.
- Am meisten geschockt hat uns allerdings, dass selbst im Robo Advisor-Vergleich der **Stiftung Warentest** (Finanztest 8/2018) - mit dem der Sieger "Quirion" unverdrossen wirbt, **keine Bewertung des Anlageerfolges** enthalten war.
- Selbst das seriöse und konservative Handelsblatt lässt sich vor die Robo-Advisor Werbekampagne spannen, fällt auf einen "Test" der "FMH-Finanzberatung" (!!!) herein: Marktführer "Scalable" schneidet "unter dem Strich 'gut' ab", weil er "das **größte Angebot an Anlagestrategien**, eine **niedrige Mindestsparrate** und **niedrige Gebühren** hat". Der Anlageerfolg ist völlig egal.
- Trauen kann man u.E. eigentlich nur den Tests von „FinanceFWD“ und „Biallo“, weil die offenbar wirkliche Echtgeldkonten untersuchen.

Fazit

- Robo Advisors sind heute **noch keine wirkliche Alternative** zum Kauf eines breit gestreuten ETF (z.B. auf den MSCI World).
- Die Beimischung von Renten-ETF dämpft den Verlust, bewirkt aber kaum Rendite.



1 Jahr MSCI World: kein Zuwachs, aber Verluste ausgeglichen

iShares III Public Limited Company iShares Core MSCI World
UCITS ETF USD (Acc)

Aktualisieren

📈 58,59 €

+0,09%

+0,05 €

ISIN IE00B4L5Y983 | WKN A0RPWH

23.11.2020 10:53

Intraday | 1W | 1M | 3M | 6M | 1J | 2J | 3J | 5J | 10J



5 Jahre MSCI World: + 55,3%

iShares III Public Limited Company iShares Core MSCI World
UCITS ETF USD (Acc)

Aktualisieren

58,61 €

+0,14%

+0,08 €

ISIN IE00B4L5Y983 | WKN A0RPWH

23.11.2020 10:56

Intraday | 1W | 1M | 3M | 6M | 1J | 2J | 3J | 5J | 10J



Ausblick

- Robo Advisors werden noch weiter differenzieren und – unter dem Vorwand der Individualisierung - die Anlageentscheidung und –verantwortung immer mehr dem Kunden überlassen.



„Wir bereiten unsere Subs, Wraps und Salate individuell nach den Wünschen und direkt vor den Augen der Kunden zu und bieten mit rund 40 frischen Zutaten über 2 Millionen Kombinationsmöglichkeiten.“

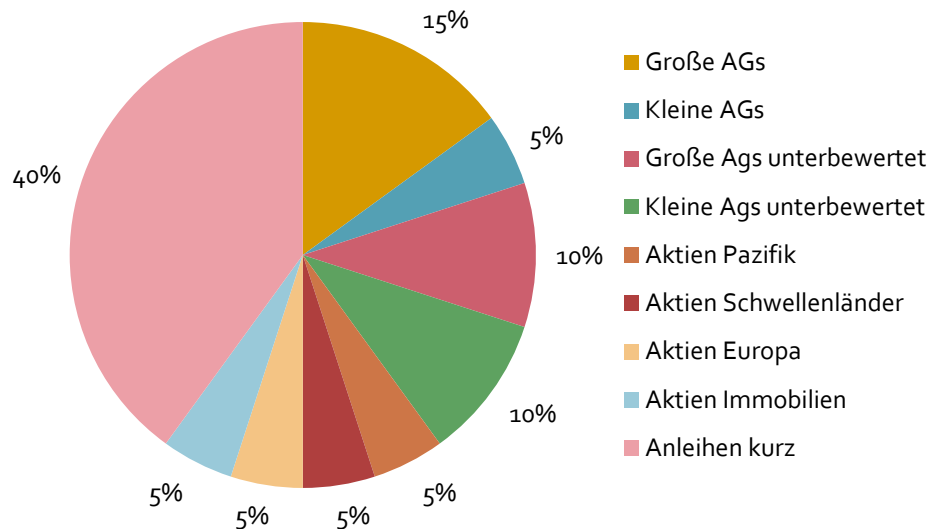
Die Subwayisierung der Geldanlage

- Scalable bietet inzwischen auch ein „**Nachhaltigkeitsdepot**“ an (mit Aktienanteil 1%-100% + Gold- und Rohstoffoption!!!).
- Kapitalento empfiehlt das "**Schmetterlingsdepot**", hat aber auch "**60:40**", "**Permanent**", "**Coward's**", "**Coffeehouse**", "**Golden Butterfly**" oder "**Allwetter**" im Angebot
- Wie auch immer Sie sich entscheiden: **Immer werden Sie schuld sein**, nicht der „Robo“!
- Und: Alle diese "Wunderwaffen", Geheimtipps und undurchschaubaren Faktor-ETFs sind **im Normalfall nicht besser als ein einfacher ETF auf den MSCI World** ("Schmetterlingsdepot": -2,5% seit 24.01.2020).

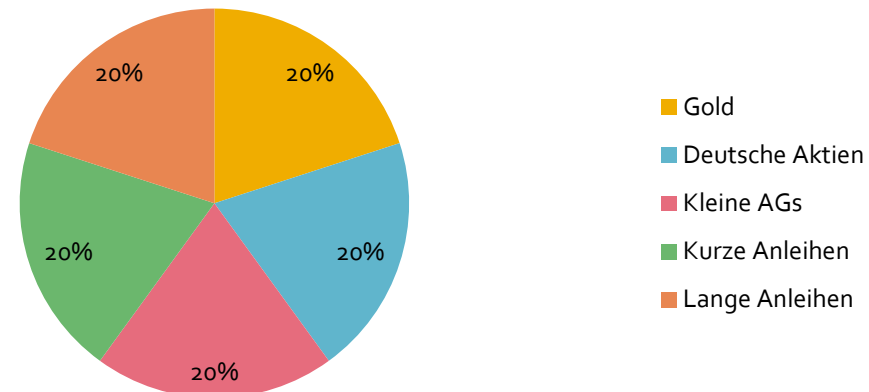
Bewahren Sie Vernunft!

Kapitalento: Sind Sie ein „Feigling“ oder „Schmetterling“?

„Coward's Portfolio“/„Smart Money Portfolio“



"Golden Butterfly"



Weiterführende Links

- Robo-Tagebuch (unser Robo Advisor-Test)
- Finanzchecker (unsere Videoclips über Geldanlagen auf YouTube)
- Vom Depotkonto zum ETF (Video für Börsenneulinge)
- Indexfonds und ETF - einfach erklärt (Video für Börsenneulinge)
- Nachhaltigkeit von Geldanlagen (Begriff, Kriterien, Beispiele)

