



cominvest



Die digitale
Vermögensverwaltung

comdirect

Einleitung

Das Wertpapiergeschäft ist ein Schwerpunktthema bei comdirect – eine Marke der Commerzbank AG (im Folgenden comdirect genannt).

Neben der laufenden Optimierung der Orderfunktionen für Wertpapiere aller Art beschäftigen wir uns schon lange mit der Bereitstellung vollumfänglicher Anlageprodukte.

Seit 2014 stellen wir die Möglichkeit bereit, sich über bedienungsfreundliche Tools Wertpapierportfolios generieren zu lassen. Bis 2017 bot comdirect die Anlageberatung PLUS an.

Diese Produkte waren die ersten ihrer Art, die Kunden ganze Portfolios online zur Verfügung stellen konnten.

Mit cominvest haben wir seit 2017 die nächste Entwicklungsstufe erreicht – ein komplett digitales Angebot für professionelle Vermögensverwaltung. Damit können Kunden bereits **ab 3.000 Euro Einmalanlage** oder mit einem **Sparplan ab 100 Euro** pro Monat diese Dienstleistung nutzen. Eine solche professionelle Vermögensverwaltung war in der Vergangenheit nur für erheblich größere Anlagebeträge verfügbar.

Zusätzlich bietet comdirect neben dem bisherigen Angebot **cominvest classic** seit 2022 mit **cominvest green** den Kunden auch die Möglichkeit, nachhaltig an den Kapitalmärkten zu investieren.

cominvest green reduziert nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen, hat aber keine nachhaltigen Investitionen gem. EU-Taxonomieverordnung als Anlageziel. Es handelt sich um ein Produkt gemäß Art. 8 Offenlegungsverordnung.

Dieses Dokument soll Kunden und Interessenten im Detail erläutern, welche Abläufe hinter dem Produkt **cominvest, die digitale Vermögensverwaltung**, stehen.

Inhalt

Grundlegende Überlegungen und Rahmenbedingungen

- Jeder Kundenbedarf soll bedient werden — **5**
- Nur ein Mal investieren und liegen lassen ist zu wenig — **6**
- Risikokontrolle ist für den Erfolg notwendig — **7**
- Mit Exchange Traded Products (ETPs) effizient investieren — **8**
- Ein transparentes Service-Entgelt für alles — **9**
- Rahmenbedingungen für eine Depotöffnung — **10**

Umfangreiche Self-Services online im Persönlichen Bereich

- Sparplan einrichten — **12**
- Geld hinzufügen und entnehmen — **13**
- Anpassung der persönlichen Angaben bei cominvest — **14**

Das Anlageuniversum von cominvest

- Unsere Anlageklassen cominvest classic — **16**
- Unsere Anlageklassen cominvest green — **17**
- Unsere Wertpapiere — **18**
- Nachhaltigkeit bei cominvest — **20**
- Die Risikoprofile und ihre Musterportfolios — **22**

Unser dynamisches Portfolio-Management

- Dynamische Optimierung der Musterportfolios — **24**
- Laufende Überwachung — **26**



Grundlegende Überlegungen und Rahmenbedingungen



Jeder Kundenbedarf soll bedient werden

comdirect bietet schon immer Produkte an, die sich an Kunden mit unterschiedlichen Erfahrungen und Bedürfnissen richten. Somit war es von Anfang an unser Anspruch, ein Produkt für die Vermögensanlage zu entwickeln, das sich an alle Kunden richtet.

cominvest bietet eine objektive, algorithmusbasierte Geldanlage, die das Portfolio bei Handlungsbedarf automatisch an das aktuelle Marktgeschehen anpasst.

Die Kunden müssen sich um nichts kümmern und sparen Zeit. Die digitale Vermögensverwaltung richtet sich daher sowohl an den Wertpapier-einsteiger als auch an den erfahrenen Anleger.

Eröffnen Sie Ihr Depot unter
comdirect – Geldanlage cominvest

Nur ein Mal investieren und liegen lassen ist zu wenig

Die frühere Faustregel, nur ein Mal breit gestreut zu investieren und das Portfolio dann sich selbst zu überlassen, halten wir für überholt. Diese Form des statischen Portfolio-Managements passt nicht mehr zu den mittlerweile sehr dynamischen Entwicklungen an den Kapitalmärkten, die sehr von zyklischen Marktphasen mit teilweise deutlichen Kurskorrekturen geprägt sind.

Dieses hat sich insbesondere im Jahr 2020 gezeigt, das stark von der Corona-Pandemie geprägt war und erhebliche Auswirkungen auf die Kursentwicklung sämtlicher Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Alternative Investments) hatte.

Aus diesem Grund ist ein **dynamisches Portfolio-Management** wie bei cominvest einem statischen Portfolio-Management aus unserer Sicht deutlich überlegen.

Weitere Informationen folgen im Abschnitt **Dynamisches Portfolio-Management**.

Risikokontrolle ist für den Erfolg notwendig

Wann ist der richtige Zeitpunkt, das Portfolio umzuschichten und in unsicheren Börsenphasen stärker in Liquidität oder risikoarme Anlageklassen zu investieren, um den Kapitalerhalt zu sichern? Diese schwierige Entscheidung übernimmt cominvest und überwacht dabei börsentäglich die festgelegte Volatilität der Anlagestrategie. Ergibt sich aufgrund starker Schwankungen an den Märkten eine Überschreitung der definierten Risikogrenzen (Volatilität*), erfolgt automatisch eine Überprüfung und bei Bedarf eine Anpassung der Anlagestruktur. Das Risiko wird wieder systematisch an das erlaubte Maß angepasst.

cominvest führt zudem eine tägliche Überprüfung der Anlagestruktur durch. Weicht die Zusammensetzung der Anlage von der des Musterportfolios ab, findet ein sogenanntes smartes Rebalancing statt, das die Zielstruktur des Portfolios wiederherstellt.

Eine detaillierte Beschreibung folgt unter dem Punkt **Laufende Überwachung**.

* Die Volatilität eines Portfolios beschreibt in diesem Zusammenhang – bezogen auf einen vorausgegangenen Referenzzeitraum – die Schwankungsbreite der Wertentwicklungen des Portfolios, die durch die Kursschwankungen der einzelnen Finanzinstrumente im Portfolio bedingt ist.

Mit Exchange Traded Products (ETPs) effizient investieren

ETPs, also **Exchange Traded Products**, sind in aller Munde. Sie sind kostengünstig, liquide, schnell handelbar und bilden einen Aktienindex oder eine andere Benchmark transparent ab. So deckt ein Aktien-ETF (**Exchange Traded Fund**) bereits eine Fülle von Einzelwerten ab. Auch ETCs (**Exchange Traded Commodities**) werden immer häufiger genutzt, um mit Zertifikaten in Gold oder andere Rohstoffe zu investieren. Zusätzlich berücksichtigen ETPs auch Anpassungen, die sich im Laufe der Jahre in den Indizes ergeben.

Da das Angebot an liquiden ETFs und ETCs stark zugenommen hat, kann in alle relevanten Anlageklassen auch ohne aktiv gemanagte Fonds investiert werden. Dieses hat zudem den Vorteil, dass die Orderabwicklung bei ETPs schneller erfolgt und sie ebenfalls zusätzlich mit geringeren laufenden Kosten verbunden ist.

Zwar gibt es durchaus aktiv gemanagte Fonds, die in verschiedenen Marktphasen ein günstigeres Rendite-Risiko-Profil aufweisen als passive Instrumente und zudem das Risiko aktiv managen können. Jedoch hat auch hier zuletzt die Corona-Pandemie gezeigt, dass kein dauerhafter Rendite-Risiko-Vorteil gegenüber den ETFs generiert werden konnte.

Aus diesen Gründen sind wir davon überzeugt, unseren Kunden mit unserem breit aufgestellten Anlageuniversum, das ausschließlich aus ETFs und ETCs besteht, kostengünstige und effiziente Portfolios anbieten zu können.

Eine detaillierte Beschreibung folgt unter dem Punkt **Unsere Wertpapiere**.

Ein transparentes Service-Entgelt für alles

Bei einem komplexen Preismodell ist es schwierig, sich ein Bild über die tatsächlichen Kosten zu machen – vor allem, weil der ETP-Markt stark wächst. Aus diesem Grund wird bei cominvest nur ein einziges Service-Entgelt berechnet, das alles umfasst. Darin sind alle Transaktionskosten, Ausgabeaufschläge, Orderentgelte und Depotführungskosten sowie die Mehrwertsteuer bereits enthalten. Hinzu kommen noch Produktkosten in Höhe von durchschnittlich 0,23 % p. a. Die Abrechnung erfolgt durch den Anbieter.

Das Service-Entgelt berechnet sich als Prozentsatz vom durchschnittlichen monatlichen Anlagevermögen und wird jeweils am Anfang des Folgemonats vom Verrechnungskonto abgebucht.

Die aktuellen Preise können dem Preis- und Leistungsverzeichnis auf der comdirect Webseite **im Abschnitt C. VII. Digitale Vermögensverwaltung cominvest** entnommen werden.

Eine generische Kostenübersicht finden Sie außerdem auf der comdirect Webseite unter **Kundeninformationen zum Wertpapiergeschäft.**

Rahmenbedingungen für eine Depotöffnung

cominvest ist ein Produkt für Privatkunden, die in Deutschland steuerpflichtig sind. Die Eröffnung erfolgt immer für Einzelkunden. Eine Eröffnung für Gebietsfremde, Gemeinschaftskunden oder Minderjährige ist nicht möglich, allerdings können weitere Personen bevollmächtigt werden.

Bei der cominvest Eröffnung wird immer eine neue Kundenverbindung eingerichtet, zu der ein neues Depot und ein eigenes Verrechnungskonto gehören.

Damit der Kunde trotzdem alle seine Kontosalen und Depotbestände im Blick behält, kann er auf seiner Finanzübersicht im **Persönlichen Bereich** die Funktion **Multibanking** starten.

Dort kann der Kunde alle gewünschten Konten und Depots bei comdirect zur Anzeige eingeben. Im Übrigen: Alle Informationen zur cominvest Anlage sind auch in der **comdirect App** verfügbar. Weitere Informationen finden Sie auf der [comdirect Webseite](#).

Eröffnen Sie Ihr Depot unter
comdirect – Geldanlage cominvest



Umfangreiche Self-Services online im Persönlichen Bereich



Sparplan einrichten

cominvest bietet einen Sparplan an

Der Kunde kann direkt mit einem Sparplan starten oder diesen auch jederzeit später einrichten. Die Mindestsparrate beträgt dabei 100 Euro pro Monat.

Die Sparrate für den cominvest Sparplan wird immer zum Monatsende eingezogen. Bezüglich der Höhe und der Dauer des Sparplanes besteht volle Flexibilität – beides kann jederzeit angepasst werden.

Nach Einrichtung des Sparplanes berücksichtigt der Rebalancing-Prozess Wertpapierbruchstücke, wodurch auch die Anlage kleiner Beträge möglich ist.

Zudem kann der Kunde auch weiterhin einzelne Beträge auf das Verrechnungskonto überweisen. Unser System überprüft börsentäglich, ob ein ausreichender Geldbetrag verfügbar ist, und legt das Geld automatisch im cominvest Depot des Kunden an.

Geld hinzufügen und entnehmen

Im **Anlageüberblick** steht online die Funktion **Geld hinzufügen** und **Geld entnehmen** zur Verfügung.

Geld hinzufügen

Die cominvest Anlage kann jederzeit erhöht werden. Dazu kann der cominvest Kunde im Persönlichen Bereich den gewünschten zusätzlichen Betrag eingeben. Nach Freigabe der Aufstockung wird automatisch ein entsprechender Lastschriftinzug vorgenommen. Sobald der Betrag auf dem Verrechnungskonto der cominvest Kundenverbindung eingegangen ist, wird das Geld durch das smarte Rebalancing entsprechend der Musterportfolio-Struktur angelegt.

Alternativ kann der gewünschte Aufstockungsbetrag auch direkt auf das Verrechnungskonto der cominvest Kundenverbindung überwiesen werden. Durch das tägliche smarte Rebalancing wird der zusätzliche Betrag berücksichtigt und entsprechend angelegt.

Geld entnehmen

cominvest bietet volle Flexibilität, da es keine Mindestvertragslaufzeit gibt und die Wertpapiere hochliquide sind und damit kurzfristig veräußert werden können. Nach Eingabe des gewünschten Geldbetrages, der entnommen werden soll, berechnet das System die dafür notwendigen Verkaufsaufträge. Die Verkäufe erfolgen dann automatisch am nächsten Börsentag.

Sobald die Verkäufe abgerechnet sind, steht dem Kunden das Geld für 8 Tage zur Verfügung, um es auf sein Referenzkonto zu überweisen. Nimmt er in dieser Zeit keine Überweisung vor, wird das Geld erneut investiert.

Anpassung der persönlichen Angaben bei cominvest

Die Anlage soll zum Kundenbedarf passen

cominvest empfiehlt bei der Eröffnung eine passende Anlagestrategie. Grundlage hierfür sind die Angaben zur persönlichen Situation und zu den Anlagezielen.

Die cominvest Anlage soll auf die aktuellen Bedürfnisse der Kunden abgestimmt sein. Deshalb ist es wichtig, dass die persönlichen Angaben während der Anlagedauer immer auf dem neuesten Stand sind. Auch der Gesetzgeber verpflichtet uns, die Daten regelmäßig abzufragen.

Falls sich einer der folgenden Punkte ändert, können Kunden eine Anpassung vornehmen:

- Anlageziele
- Risikobereitschaft
- Präferenz für eine nachhaltigkeitsorientierte Geldanlage
- gewünschte Anlagedauer
- finanzielle Einkommens- oder Vermögenssituation

Wie können die persönlichen Angaben aktuell gehalten werden?

Die Daten können einfach und bequem im Persönlichen Bereich unter **Anlageüberblick** geändert werden. Mit einem Klick auf den Reiter **Persönliche Angaben** und anschließend auf **Bearbeiten** können die Angaben, falls nötig, angepasst werden. Dazu wird der Kunde Schritt für Schritt durch die Fragen geführt, die bereits von der Eröffnung der cominvest Geldanlage bekannt sind.

Gut zu wissen: Es erfolgt eine regelmäßige Erinnerung zur Prüfung der Daten mit einer kurzen Nachricht nach dem Login – in der PostBox und ggf. per E-Mail oder Brief.

cominvest prüft automatisch die Geldanlage

Die Angaben sind die Basis für eine Anlagestrategie, die genau auf die Kundenbedürfnisse ausgerichtet ist. Bei Änderungen der Angaben prüft cominvest automatisch, ob die Anlagestrategie noch zu den Bedürfnissen passt, und empfiehlt ggf. eine Anpassung. Falls erforderlich, nimmt cominvest die Anpassung der Anlagestrategie dann automatisch vor und sichtet die Wertpapiere im Depot um.



Das Anlageuniversum von cominvest



Unsere Anlageklassen cominvest classic

Das Anlageuniversum von cominvest classic umfasst die folgenden 14 Anlageklassen:

Aktien Europa	Geldmarkt Europa
Aktien USA	Anleihen Europa < 3 Jahre
Aktien Japan	Anleihen Europa > 3 Jahre
Aktien Emerging Markets	Anleihen Europa, Hochzinsanleihen
Immobilien Global	Anleihen USA
Edelmetalle	Anleihen USA, Hochzinsanleihen
Sonstige Rohstoffe	Anleihen Emerging Markets

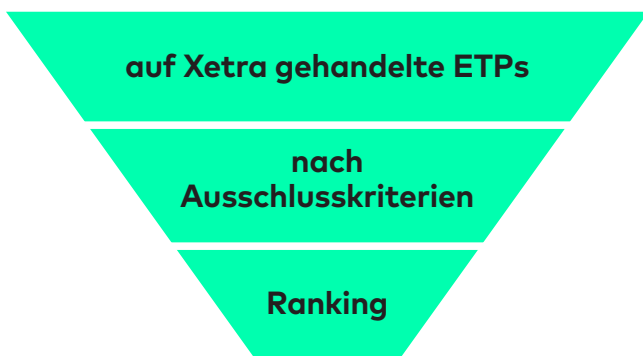
Unsere Anlageklassen cominvest green

Das Anlageuniversum von cominvest green umfasst die folgenden 9 Anlageklassen:

Aktien Europa	Geldmarkt Europa
Aktien USA	Anleihen Europa
Aktien Japan	Anleihen USA
Aktien Emerging Markets	Anleihen Emerging Markets
Gold	

Unsere Wertpapiere

Das Anlageuniversum von cominvest classic und cominvest green umfasst rund 2.000 Finanzinstrumente, wobei es sich ausschließlich um ETFs¹ und ETCs² handelt.



Die Ausgangsbasis für den Wertpapierauswahlprozess bei cominvest stellen sämtliche auf Xetra verfügbaren ETPs dar. Die Auswahl erfolgt unabhängig vom Produkthanbieter.

Diese Instrumente werden den Ausschlusskriterien von cominvest unterworfen. Dazu gehören z. B. eine Mindestfondsgröße, eine niedrige TER von max. 0,6 % sowie Nachhaltigkeitskriterien, die insbesondere bei cominvest green von hoher Relevanz sind. Mehr dazu finden Sie im Kapitel **Nachhaltigkeit bei cominvest**.

Alle Wertpapiere, sei es bei cominvest classic oder cominvest green, werden regelmäßig daraufhin geprüft, ob sie in die Gruppe der Wertpapiere gehören, für die grundsätzlich überhaupt eine Kaufempfehlung ausgesprochen werden kann. Dazu muss ein Wertpapier z. B. über eine ausreichende Kurshistorie verfügen oder ein ausreichend großes Fondsvermögen aufweisen. Außerdem muss der Stückpreis gering genug sein, um auch Orders bereits für 150 Euro umsetzen zu können. Darüber hinaus gibt es noch weitere Kriterien.

Wertpapiere, die diese Voraussetzungen nicht erfüllen, werden nicht in die Anlageuniversen für cominvest classic und cominvest green aufgenommen. Für alle verbleibenden Wertpapiere wird regelmäßig eine Rangfolge innerhalb ihrer Anlageklasse ermittelt.

Für dieses sogenannte Ranking orientiert sich cominvest insbesondere an der Abbildungsnähe der ETPs im Vergleich zu ihrer Benchmark, sodass z. B. ein ETF auf den S&P 500 Index bevorzugt wird, je genauer er die Performance des zugrunde liegenden Indexes abbildet.

¹ Exchange Traded Funds: börsennotierte Fonds

² Exchange Traded Commodities: börsengehandelte Wertpapiere auf Rohstoffe

Unsere Wertpapiere

Mit ETCs kann durch Zertifikate in **Rohstoffe** investiert werden. Die Zertifikate bilden analog zu ETFs den Preis des zugrunde liegenden Rohstoffs ab, z. B. den Goldpreis oder den Preis von Rohstoffindizes. Bei Investments in Gold achtet cominvest darauf, dass die Anbieter sich dem Responsible Gold Guidance der LBMA verpflichten. Die Anlage in Rohstoffe und Edelmetalle dient der Diversifikation und unterstützt die breite Streuung des Portfolios. cominvest investiert darüber hinaus nicht in Grundnahrungsmittel.

ETFs sind **Sondervermögen**, sodass für den Kunden kein wesentliches Emittentenrisiko besteht. Sollte der Emittent eines Fonds Insolvenz anmelden, wäre das Sondervermögen aufgrund der Trennung von der Insolvenzmasse geschützt.

Da ETCs als Zertifikate **kein Sondervermögen** darstellen, besteht grundsätzlich ein Emittentenrisiko. Aus diesem Grund investiert cominvest in ETCs, die über eine zusätzliche Absicherung durch die physische Hinterlegung der abgebildeten Rohstoffe oder über Wertpapiere (wie z. B. Staatsanleihen) oder Barmittel verfügen.

Eröffnen Sie Ihr Depot unter
comdirect – Geldanlage cominvest

Nachhaltigkeit bei cominvest

Das Angebot cominvest green erfüllt den gesetzlichen Nachhaltigkeitsstandard eines Produkts, das nachteilige ESG-Auswirkungen verringert. Dazu wendet cominvest green gesetzlich festgelegte PAIs (Principal Adverse Impacts) an. Darunter versteht man im wesentlichen Ausschlusskriterien für Wertpapiere bzw. definierten Mindestniveaus, die diese einhalten müssen. Aktuell werden durch den Auswahlprozess von cominvest green vorrangig die Themenbereiche Vermeidung des Klimawandels und Menschen- und Arbeitnehmerrechte bei der Geldanlage berücksichtigt. Die Themenbereiche Bewahrung der Biodiversität und Wasser/Abfall und schonender Ressourcenverbrauch können aktuell nicht vollumfänglich berücksichtigt werden.

Übergeordnete Nachhaltigkeitskriterien für die Wertpapierauswahl

Für die Verwaltung der Anlagen von cominvest classic identifizieren wir für alle investierbaren ETFs in unserem Anlageuniversum **wesentliche Nachhaltigkeitsrisiken** anhand von MSCI-Ratings und schließen ETFs aus, sofern sie ein MSCI-ESG-Rating von CCC aufweisen. Darüber hinaus verzichten beide cominvest Produktangebote auf direkte oder indirekte Investments (z. B. Derivate) in Grundnahrungsmitteln wie z. B. Weizen, Mais oder Soja.

Besondere Anforderung an nachhaltigkeitsorientierte ETFs bei cominvest green

comdirect nimmt das Thema Nachhaltigkeit ernst und hat aus diesem Grund auch für die digitale Vermögensverwaltung cominvest green eigene Nachhaltigkeitsstandards definiert. In einem cominvest green Portfolio finden nur ETFs Anwendung, die nach **MSCI Research** sogenannte ESG-Anforderungen erfüllen.

- ✓ **E = Environment (Umwelt):** Im Fokus stehen Maßnahmen von Unternehmen zum Umwelt- und Klimaschutz, z. B. durch die Nutzung erneuerbarer Energien oder die Reduzierung des Wasserverbrauchs
- ✓ **S = Social (Soziales):** Dieses Kriterium umfasst die sozialen Auswirkungen der Tätigkeit von Unternehmen – z. B. faire Arbeitsbedingungen, den Ausschluss von Kinderarbeit und soziales Engagement
- ✓ **G = Governance (Unternehmensführung):** Bei diesem Kriterium geht es um das ethische Verhalten von Konzernen, um die Einhaltung von Gesetzen und Regeln sowie Maßnahmen gegen Korruption

Nachhaltigkeit bei cominvest

Die Auswahl der Finanzinstrumente für cominvest green unterliegt daher weiterführenden Auswahlkriterien, die auf dem MSCI-ESG-Research basieren.

Der Fondsanbieter muss sich zunächst selbst einer ESG Fund Policy verschrieben haben. Die wesentlichen Auswahlkriterien von cominvest green sind aber zum einen das **MSCI-ESG-Rating** sowie der **MSCI-SRI-Exclusion-Score**. Anhand dieser zwei Kriterien werden ETFs selektiert, die den Nachhaltigkeitsanforderungen von cominvest green gerecht werden.

ETFs müssen mindestens ein **MSCI-ESG-Rating** von BBB aufweisen und zudem die **MSCI-SRI-Ausschlusskriterien** zu mindestens 97 % erfüllen.

Die SRI-Ausschlusskriterien gelten als strengstes Maß hinsichtlich der Nachhaltigkeitsanforderungen. So wird z. B. eine Vielzahl an kontroversen Unternehmensaktivitäten (Produktion von Alkohol, Tabak, Rüstungsgütern, Pornografie, fossilen Energieträgern) ausgeschlossen oder strikt reglementiert. Ferner wird die Einhaltung unterschiedlichster internationaler Initiativen (wie z. B. der UN Global Compact) vorausgesetzt.

Mit dem Fokus auf den SRI-Ansatz, welcher die strengsten Auswahlkriterien beinhaltet, unterstreicht cominvest green den hohen Anspruch an das Thema Nachhaltigkeit.

Mehr zum Thema SRI finden Sie auf der Webseite www.msci.com.

Eröffnen Sie Ihr Depot unter
comdirect – Geldanlage cominvest

Die Risikoprofile und ihre Musterportfolios

cominvest classic und cominvest green bieten jeweils 5 Risikoprofile an, die sich durch die maximal zulässigen Schwankungsbreiten, sogenannte Volatilitäten, unterscheiden. Geringere Schwankungsbreiten repräsentieren geringere Verlustrisiken, denen üblicherweise auch geringere Renditeerwartungen gegenüberstehen. Umgekehrt gehen höhere Schwankungsbreiten mit höheren Verlustrisiken einher, die dafür aber auch höhere Renditen erwarten lassen.

Die folgende Tabelle zeigt die verfügbaren Risikoprofile und ihre Volatilitätsgrenzen. Die Volatilität stellt in diesem Zusammenhang die Standardabweichung der historischen Portfolio-Renditen über einen Zeitraum von 104 Wochen dar, wobei jüngere Wochenrenditen aufgrund einer exponentiellen Gewichtung einen höheren Einfluss auf die Portfolio-Volatilität haben.

Während der Depotöffnung beantwortet der Interessent verschiedene Fragen. Anhand der Antworten wird dann das passende Risikoprofil ermittelt und empfohlen.

Jedem dieser Risikoprofile ist ein Musterportfolio zugeordnet, das aus verschiedenen Anlageklassen besteht. Die Zusammensetzung der jeweiligen Anlageklassen und ihre Gewichtung erfolgt so, dass die Volatilitätsgrenze des Portfolios eingehalten wird.

Risikoprofile und ihre Volatilitätsgrenzen

Ertrag	Balance	Wachstum	Dynamik	Chance
4 %*	6 %*	10 %*	15 %*	20 %*

* maximal zulässige Volatilitäten



Unser dynamisches Portfolio-Management



Dynamische Optimierung der Musterportfolios

Den Kern der Berechnungen von cominvest classic und cominvest green bildet der Investment-Algorithmus. Alle 16 Wochen wird überprüft, ob die Musterportfolios noch eine optimale Anlageklassenstruktur und -gewichtung aufweisen oder ob es Anpassungsbedarf gibt.

Dieses erfolgt über einen Optimierungsalgorithmus, der nicht nur regelmäßig angestoßen wird, sondern auch dynamisch – also immer dann, wenn die erlaubte Volatilität des Musterportfolios überschritten wird.

Als zusätzliche Risikobegrenzung sind je Musterportfolio maximale Gewichtungen für jede Anlageklasse definiert worden. Das führt dazu, dass die risikoärmeren Musterportfolios gar nicht oder nur zu einem sehr kleinen Teil in Rohstoffe oder aktienbasierte Wertpapiere investiert sein dürfen.

Gewichtungen nach Strategie und Anlageklasse

cominvest classic										
Anlageklasse	Ertrag		Balance		Wachstum		Dynamik		Chance	
	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %
Geldmarkt	0	100	0	100	0	100	0	100	0	100
Anleihen	20	100	20	80	20	60	0	40	0	20
Aktien	0	20	10	40	20	60	30	80	40	100
Alternatives	0	20	0	20	0	30	0	30	0	35

cominvest green										
Anlageklasse	Ertrag		Balance		Wachstum		Dynamik		Chance	
	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %
Geldmarkt	0	100	0	100	0	100	0	100	0	100
Anleihen	20	90	10	80	20	60	10	50	0	30
Aktien	0	20	10	40	20	60	30	80	40	100
Alternatives	0	20	0	20	0	20	0	20	0	20

Dynamische Optimierung der Musterportfolios

Bei der Optimierungsberechnung werden als Betrachtungszeitraum die letzten 104 Wochen berücksichtigt. Dabei werden mittels eines Gewichtungsfaktors die Rendite- und Risikoentwicklungen der jüngeren Vergangenheit höher gewichtet als weiter zurückliegende Entwicklungen.

Die eigentliche Optimierung erfolgt über einen Rendite-Risiko-Ansatz, der die Zusammensetzung der Musterportfolios ermittelt. Dazu wird eine Vielzahl an möglichen Kombinationen von Assetklassen kombiniert, um Portfolios nach den Präferenzangaben zu generieren.

Das Portfolio, das die höchste Rendite bei einem maximal zulässigen Risiko gemäß der Strategieempfehlung erwarten lässt, wird anschließend ausgewählt. Für die Berechnung werden Rendite- und Risikoschätzungen sowie die Korrelationen zwischen den Anlageklassen benötigt.

Diese Schätzungen werden über Benchmark-Indizes, die den Anlageklassen zugrunde liegen, berechnet. Mit diesen Informationen werden Musterportfolios kalkuliert, von denen jenes ausgewählt wird, das die höchste Renditeerwartung hat und gleichzeitig noch unterhalb der zulässigen Risikoobergrenze liegt.

Laufende Überwachung

cominvest überwacht das Depot seiner Kunden börsentäglich. So wird überprüft, ob die Zusammensetzung der Anlageklassen im Kundendepot noch mit der Vorgabe des zugehörigen Musterportfolios übereinstimmt.

So kann es sein, dass sich eine Anlageklasse deutlich besser entwickelt hat als eine andere. Weicht die Zusammensetzung der Anlage daher von dem Musterportfolio ab, findet ein sogenanntes Rebalancing statt, das die Struktur des Musterportfolios wiederherstellt. Wird in diesem Fall eine Umschichtung erforderlich, generiert **cominvest** Orders und setzt diese automatisch im Kundendepot um. Dieser sogenannte Rebalancing-Algorithmus von **cominvest** ist smart: Er schaut nicht auf den Kalender und adjustiert das Portfolio nicht jeden Monat oder jedes Jahr, sondern immer dann, wenn im Depot wesentliche Verschiebungen auftreten.

Der 2. Aspekt bei der Überwachung betrifft die Einhaltung der zulässigen Volatilität, die dem jeweiligen Musterportfolio zur Risikobegrenzung zugeordnet ist. Diese Volatilität wird ebenfalls täglich überwacht. Wird die erlaubte Volatilität überschritten, erfolgt die im vorherigen Kapitel beschriebene Musterportfolio-Optimierung, um das Risiko wieder auf das erlaubte Maß zu verringern. Darüber hinaus überprüft **cominvest**, ob die Verlustschwelle überschritten worden ist. Diese Überprüfung erfolgt individuell je Kundendepot. Die Verlustschwellen liegen bei 10 % und den Vielfachen hiervon.

Wurde die Verlustschwelle überschritten, erhält der Kunde eine Information in seine PostBox und eine E-Mail an seine E-Mail-Adresse. Gleichzeitig wird das oben beschriebene Rebalancing gestartet, selbst wenn die Abweichungen innerhalb der Anlageklassen nur gering sind.

Hier erfahren Sie mehr:

7 Tage die Woche

24 Stunden für Sie da



Telefon: 04106 - 708 25 18

Interessenten: 04106 - 708 25 43

comdirect