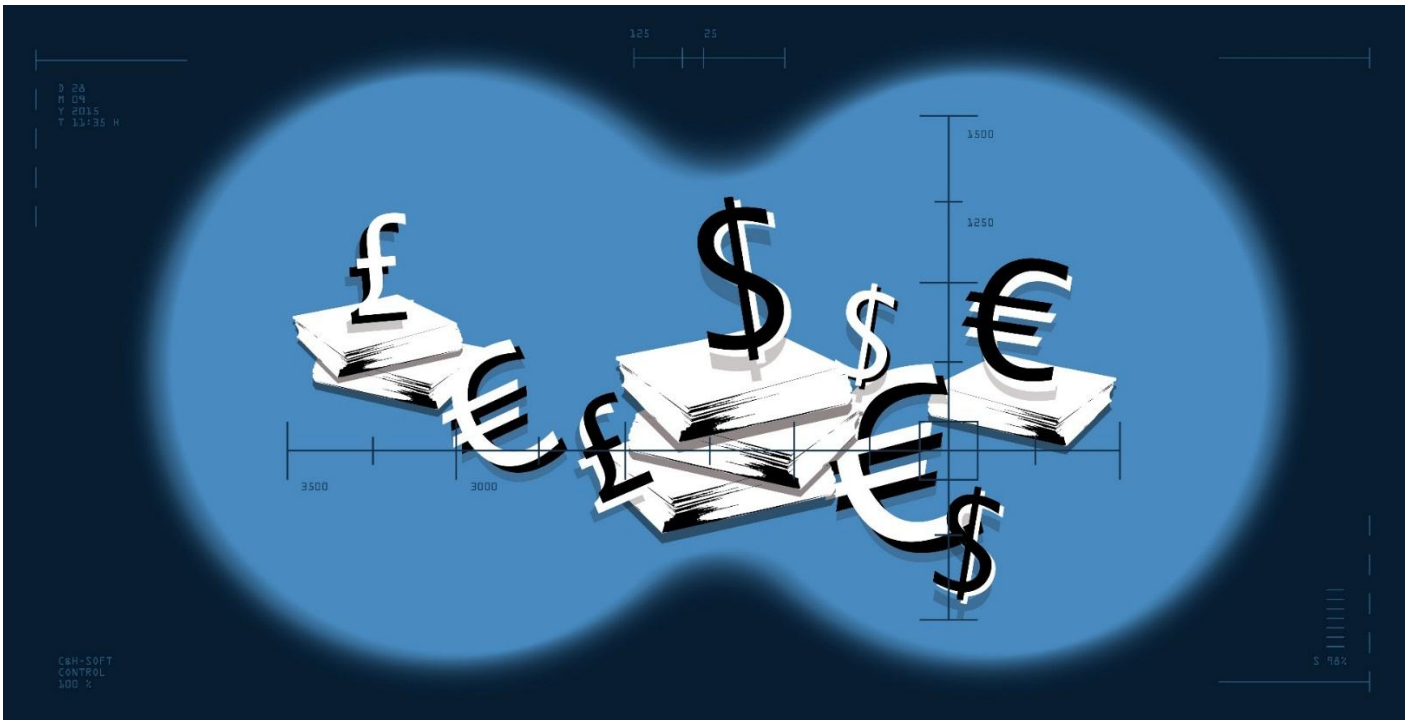


Erfolgsnachweis



Das Lesen der Erfolgsrechnung einer Wertschriftenbuchhaltung ist nicht immer einfach, es ist nicht sehr flexibel und gibt nicht immer auf alle entstehenden Fragen Antwort. Der Grund hierfür ist, dass es sich eine solche Analyse auf Kontenebene gemacht wird. Zusätzlich braucht es jedoch noch eine Analyse auf der Ebene der einzelnen Wertpapiere. Die Antwort von ePOCA auf dieses Problem heisst "Erfolgsnachweis": ein leistungsfähiges Analyse-Tool, das mehrere Basisfunktionen in einem Modul vereint.

Erfolgsnachweis als Sicht in ePOCA

- Eine Analyse des Anlageerfolgs auf Ebene der Wertpapiere, mit allen ihren Einzelheiten (Erträge, realisierte und unrealisierte Gewinne, etc.), welche unabhängig vom Kontoplan gemacht werden kann. Da alle notwendigen Details auf Wertpapierebene bekannt sind, sind beliebige Gruppierungen möglich, beispielsweise eine Gruppierung nach Anlagekategorien.

- Eine Analyse der Bestandesveränderungen jedes Titels (Käufe, Verkäufe, Corporate Actions, etc.) gibt einen Überblick über wesentliche Geschäftsvorgänge. Auch in diesem Fall sind alle Gruppierungen möglich. Eine Gruppierung nach Anlagekategorien erlaubt es beispielsweise die Titel-Verschiebungen zwischen den Anlagekategorien, also Veränderungen der Allokation, zu analysieren.
- Eine Simulation des Abschlusses kann jederzeit durchgeführt werden, sofern die erforderlichen Daten, d.h. Marktpreise der Wertpapiere und Währungen zum Bilanzstichtag, zur Verfügung stehen. Diese Funktion ermöglicht einen "Tagesabschluss" des Portfolios zu machen.

Alle oben genannten Analysen können unter Verwendung der Sichten in ePOCA gemacht werden. In der Tat sind die dargestellten Tabellen in diesem Newsletter alle Kopien von Sichten in ePOCA. Alle diese Sichten sind aus einer einzigen Tabelle des Typs "Erfolgsnachweis" aufgebaut und unterscheiden sich nur in der Auswahl der Tabellenspalten, Filter und Ansichtseinstellungen.

Anlageerfolg auf der Titelebene

Bei der Buchung einer Transaktion auf ein Wertpapier (Kauf, Verkauf, Dividende, etc.) werden zuerst die zu buchenden Beträge berechnet und dann mit den entsprechenden Konten verknüpft. Die Berechnung aller Beträge auf den involvierten Konten (Ertrag, realisierter Gewinn, Spesen, etc.) erfolgt auf der Ebene des Titels, unabhängig vom Kontoplan, die Buchung auf die beteiligten Konten findet später statt. Diese gebuchten Beträge stehen daher für jede Analyse des Anlageerfolgs zur Verfügung, unabhängig vom Kontoplan. So ist es möglich, den Anlageerfolg für jeden einzelnen Titel darzustellen (sprich die absolute Performance jedes einzelnen Titels), einfach durch Berechnung der Erträge abzüglich der Aufwendungen für den betreffenden Zeitraum, wie in der folgenden Tabelle für einige Positionen gezeigt wird:

Wertpapier	Erträge	Real. Kurs- gew.	Real. Kurs- verl.	Real. Dev- gew.	Real. Dev- verl.	Unreal Kurs- gew.	Unreal Kurs- verl.	Unreal Dev- gew.	Unreal Dev- verl.	Spes en	Steu ern	Resul tat
3 % BCP	2'429	24'735	0	0	-692	0	0	0	0	-189	0	26'283
Portugal Telecom 2010-2015												
National Fuel Gas	271	0	-5'974	0	-1'027	0	0	0	0	-122	0	-6'852
Synthes	1'440	166	-74	0	0	0	0	0	0	-410	0	1'122
Vallourec	1'261	0	0	0	0	0	-11'099	0	-20	-266	-189	-10'313
Volkswagen	1'839	0	0	0	0	34'505	0	0	-131	-130	-276	35'807

Die „Resultat“-Spalte ist einfach die Summe der anderen Spalten, wobei die Erträge positives und die Aufwände negatives Vorzeichen haben. Das Nettoergebnis jedes Titels in der betreffenden Periode kann somit direkt abgelesen werden. Wenn eine Wertberichtigung der effektiven Werte auf die Marktwerte hin gemacht wird, so zeigt das Resultat jedes Titels direkt seine absolute Performance (in CHF). Entsprechend handelt es sich um eine Performance-Analyse auf der Ebene der Titel, wobei die Performance als der absolute Anlageerfolg dieses Titels angesehen wird. Der Anlageerfolg ist so für jeden Titel individuell bekannt und kann nun in einer frei wählbaren Gruppierung dargestellt werden. Insbesondere kann der Anlageerfolg so auch nach Anlagekategorien dargestellt werden, selbst wenn der Kontoplan nicht nach diesen Anlagekategorien gegliedert ist. Ein Beispiel für eine solche Analyse ist in der folgenden Tabelle dargestellt:

Anlagekategorie	Erträge	Real. Kurs-gew.	Real. Kurs-verl.	Real. Dev-gew.	Real. Dev-verl.	Unreal. Kurs-gew.	Unreal. Kurs-verl.	Unreal. Dev-gew.	Unreal. Dev-verl.	Spesen	Steuern	Resultat
Liquiditäten	8'224	0	0	0	0	1'120	0	24'326	-20'896	-6'364	83	6'492
Obligationen CHF	303'099	3'760	-5'472	0	0	300'310	-25'873	0	0	-55	0	575'769
Obligationen FW	101'586	0	0	0	0	51'690	-6'048	0	-20'378	0	0	126'850
Aktien Schweiz	264'713	10'204	-31'357	0	0	969'006	-44'779	0	0	-2'447	0	1'165'340
Aktien Ausland	41'151	191'732	-413'043	3'545	-5'180	329'061	-51'926	10'828	-5'237	-6'484	-3'005	91'443
Immobilien Schweiz	81'299	133'704	-1'319	0	0	210'711	0	0	0	-2'510	0	421'886
Immobilien Ausland	88'273	0	-35'416	0	0	97'817	-46'800	0	-333	-1'925	0	101'616
Alternative Anlagen	0	35'900	-183	0	-1'981	4'527	0	0	-206	0	0	38'057
Devisentermingeschäfte	0	0	0	544'390	-611'865	0	0	142'800	0	0	0	75'325

So haben wir eine direkt angenehm zu lesende Analyse des Anlageerfolgs.

Bestandesveränderungen auf der Titelebene

Die Analyse der Bestandesveränderungen auf Titelebene in einer Buchungsperiode lässt sich auf gleiche Weise durchführen, worin die Käufe, Verkäufe, realisierte Gewinne / Verluste und nicht realisierten Gewinne / Verluste gezeigt werden:

Wertpapier	Start BW	Käufe	Verkäufe	Transf ers	Futu res	MZ	Real. gew	Real.v erl	Un- real gew.	Un- real verl.	Spes en	End BW
3 % BCP Portugal Telec 2010-2015	65'707	0	-91'530	0	0	1'970	24'735	-692	0	0	-189	0
National Fuel Gas	41'712	0	-34'588	0	0	0	0	-7'001	0	0	-122	0
Synthes	160'650	0	-160'332	0	0	0	166	-74	0	0	-410	0
Vallourec	49'281	48'644	0	0	0	0	0	0	0	- 11'11 8	-266	86'541
Volkswagen	70'422	37'269	0	0	0	0	0	0	34'50 5	-131	-130	141'93 4

Wenn Wertberichtigungen zum Marktwert vorgenommen werden, entsprechen die ersten und letzten Buchwerte den ersten und letzten Marktwerten. Diese Funktion ermöglicht es beispielsweise die Entwicklung der Asset Allocation nach Anlagekategorien zu analysieren, dies getrennt von den Änderungen aufgrund von Marktschwankungen (unrealisierte Gewinne und Verluste), wie auch von den Interventionen des Managers (Käufe , Verkäufe, realisierte Gewinne und Verluste). Die Analyse der Käufe und Verkäufe in einer Kategorie gibt uns Informationen über die Umschichtung der Titel innerhalb einer Kategorie, d.h. über die Auswahl der Titel durch den Manager. Hierzu reicht es die erhaltenen Ergebnisse nach den Anlageklassen zu gruppieren:

Anlagekategorie	Start- Buchwert	Käufe	Verkäufe	Transf ers	Futur es	Marc h- zinse n	real. Gewi nn	real. Verlus t	nicht real. Gewi nn	nicht real. Verlu st	Spes en	End- Buchwe rt
Liquiditäten	3'335'318	118'057' 879	- 117'931'2 43	0	0	0	0	0	25'44 6	- 20'89 6	- 6'364	3'460'1 40
Obligationen CHF	11'583'62 0	2'166'45 7	- 1'560'000	612'10 0	0	-3	3'760	-5'472	300'3 10	- 25'87 3	-55	13'074' 845
Obligationen FW	2'521'299	0	0	0	0	0	0	0	51'69 0	- 26'42 6	0	2'546'5 62
Aktien Schweiz	7'668'213	691'522	-545'465	56'440	0	0	10'20 4	- 31'35 7	969'0 06	- 44'77 9	- 2'447	8'771'3 37
Aktien Ausland	1'493'935	4'388'31 7	-456'924	0	236'7 85	0	195'2 77	- 418'2 23	339'8 89	- 57'16 3	- 6'484	5'715'4 10
Immobilien Schweiz	4'409'920	320'596	- 1'279'364	- 56'440	0	0	133'7 04	-1'319 11	210'7 11	0	- 2'510	3'735'3 00
Immobilien Ausland	2'475'717	4'896	-588'849	0	0	0	0	- 35'41 6	97'81 7	- 47'13 3	- 1'925	1'905'1 07
Alternative Anlagen	991'059	887'162	- 1'814'435	0	0	0	35'90 0	-2'164	4'527	-206	0	101'842
Devisenterming eschäfte	-207'550	0	275'025	0	0	0	544'3 90	- 611'8 65	142'8 00	0	0	142'800

Simulation des Abschlusses

Lassen Sie uns zum Anlageerfolg der oben genannten Wertpapieren zurückkehren und gehen davon aus, dass alle Transaktionen auf ein bestimmtes Datum gebucht wurden. Wenn wir einen Abschluss auf dieses Datum vornehmen wollen, scheitert es daran, dass für jeden Titel die Abschlussbuchungen benötigt werden, d.h. die Wertberichtigung sowie die Zinsabgrenzung. Wenn die Kurse von Wertpapieren und Währungen für dieses Datum bekannt sind, ist es möglich, die Wertanpassungen und Zinsabgrenzungen zu bestimmen. Es ist daher möglich, ein Abschluss auf Titel-Ebene zu einem beliebigen Datum zu simulieren. Die Ergebnisse präsentieren sich genau wie bei dem oben dargestellten „Anlageerfolg auf Titelebene“.

Dieses Verfahren gibt uns zwar nicht die Möglichkeit eine Abschluss-Simulation auf Ebene der Konten ohne zusätzlichen Aufwand zu machen, aber es gibt uns ein Resultat auf Titelebene, welches zu einer beliebigen Gruppierung oder sogar auf die Gesamtanlage konsolidiert werden kann. So ist es in einem gewissen Sinne möglich einen täglichen Abschluss auf Ebene der Gesamtanlage zu simulieren. Diese Ergebnisse können selbstverständlich um die Abgrenzung der Kosten, welche unabhängig von Einzel-Positionen sind (Depotgebühren, Management Fees, etc.), ergänzt werden, falls gewünscht. Eine Analyse auf Ebene von Anlagegruppen kann völlig unabhängig vom Kontoplan durchgeführt werden. Daher ist es zum Beispiel möglich eine Analyse der Resultate nach Industriesektoren durchzuführen, obwohl die Buchhaltung aufgrund der Anlagekategorien erfolgt. Eine solche Analyse ist in der folgenden Tabelle für einige Industriesektoren dargestellt:

Sektor	Erträge	Kurs-gewinne realisiert	Kurs-verluste realisiert	Devisen-gewinne realisiert	Devisen-verluste realisiert	Kurs-gewinne nicht realisiert	Kurs-verluste nicht realisiert
Konsumgüter	713	738	0	666	0	230'860	-4'3
Finanz	1'704	0	0	0	0	192'761	-13'2
Gesundheit	0	739	0	0	0	141'380	-2'8
Dienstleistungen	565	0	0	0	0	7'655	-2'1
...							
Obligationen – Finanz	17'524	0	-715	954	0	5'673	-64'6
Obligationen – Industrie	4'581	457	0	0	-25	0	-28'9
Obligationen – Staat	6'099	0	0	0	0	0	-27'1
...							
Private Equity	0	0	0	0	0	1'487	

Parametrisierung der Sichten in ePOCA

Wie oben erwähnt, können diese Analysen unter Verwendung der Sichten in ePOCA gemacht werden. Diese Sichten werden aus einer einzelnen Tabelle vom Typ "Erfolgsnachweis" erstellt, deren Sichtparameter in den entsprechenden Registerkarten gesetzt werden können. Die möglichen Gruppierungen können durch Sichtfilter gesetzt werden, konkret in der Registerkarte „Gruppieren“: "Einzeltitel" für die Anzeige auf Wertpapier-Ebene oder „Sektor – Branche“ für eine Gruppierung nach Industriesektoren. Andere Gruppierungen sind ebenfalls möglich. Zögern Sie nicht, uns für weitere Informationen zur Konfiguration von Sichten zu kontaktieren.

ePOCA® die führende Software für die Wertschriftenbuchhaltung und Investment Reporting. Mehr Information zu ePOCA erhalten sie unter: www.chsoft.ch



CANTALUPPI & HUG AG
SOFTWARE AND
CONSULTING

Freudenbergstrasse 142
8044 Zürich
epoca@chsoft.ch
Tel. +41 44 366 66 66