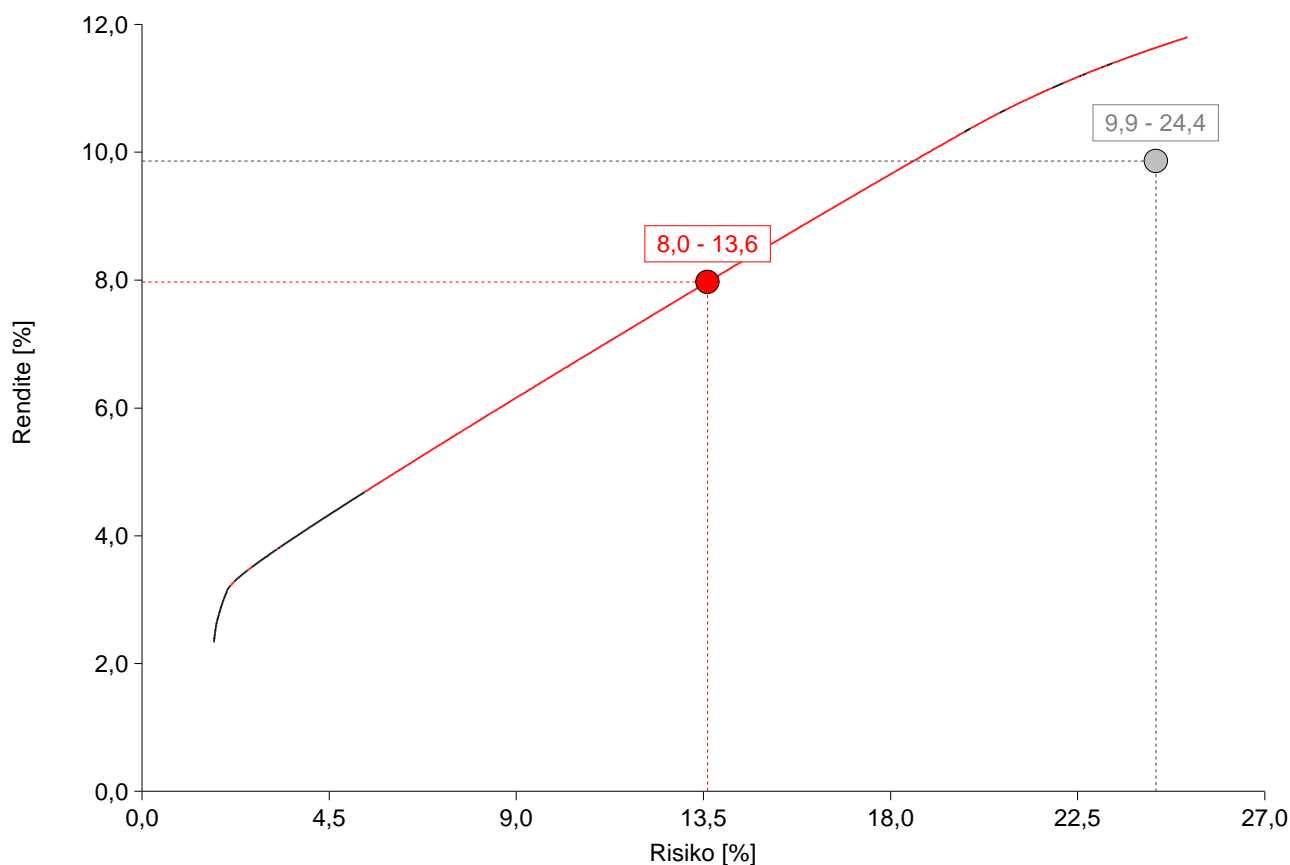


$\sigma^2 = x' \Omega x$   
**PORTFOLIO  
SELECTION III**

**Analyse für**  
Peter Musterkunde  
Musterweg 12  
12345 Musterhausen

# Portfolioauswahl - Efficient Frontier

01.10.2004



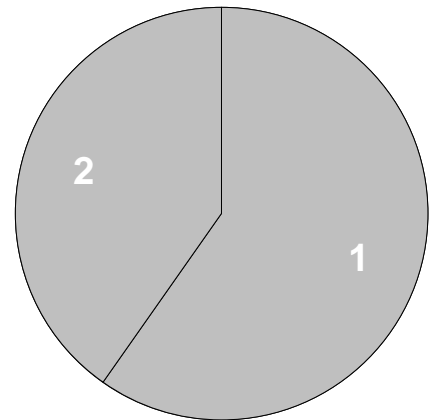
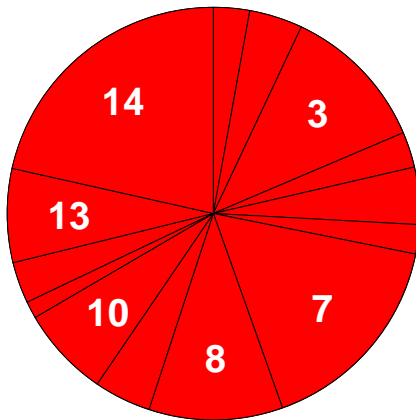
	Optimiertes Portfolio	Bestehendes Investment
Erwartungswert	8,0	9,9
Standardabweichung	13,6	24,4
Langfristige Wachstumsrate	7,0	7,1
Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-7,7	-13,4
Sharpe-Ratio	12,6	9,5

## Berechnungsdaten

Gesamtanlagebetrag	132.300 EUR	Steuersatz	45,0 %
Bestehendes Investment	32.300 EUR	Sparerfreibetrag	300 EUR
Anlagehorizont	10 Jahre		

## Restriktionen

Aktien Euroland Standardwerte	ausschliessen
Aktien Europa Neue Märkte	ausschliessen
Aktien Europa Standardwerte Growth	ausschliessen
Aktien Europa Standardwerte Value	ausschliessen
Aktien Großbritannien Standardwerte	ausschliessen
Aktien International Standardwerte	ausschliessen
Aktien International Standardwerte Value	mindestens 9,9 %
Aktien Pazifik incl. Japan	ausschliessen
Aktien Schweiz	ausschliessen
Aktien Schwellenländer global	ausschliessen
Geldmarkt USD	ausschliessen
Renten Emerging Markets	ausschliessen
Renten USA Langläufer	ausschliessen



## Optimiertes Portfolio

1. Aktien China	2,8 %
2. Aktien Europa Nebenwerte	4,2 %
3. Aktien Europa Standardwerte	11,6 %
4. Aktien Indien	2,8 %
5. Aktien International Biotech	4,5 %
6. Aktien International Nebenwerte	2,3 %
7. Aktien International Standardwerte Value	16,4 %
8. Aktien Japan	10,5 %
9. Aktien Lateinamerika	4,5 %
10. Aktien Osteuropa	7,1 %
11. Aktien Schwellenländer Asien	1,3 %
12. Aktien USA Standardwerte	3,2 %
13. Renten EURO Langläufer	7,3 %
14. Renten EURO Unternehmensanleihen	21,5 %

## Bestehendes Investment

1. Aktien Europa Standardwerte	59,8 %
2. Aktien International Standardwerte Value	40,2 %

## Erwartungswert der Rendite

Vor Steuern	9,20 %
Nach Steuern	7,97 %

## Erwartungswert der Rendite

Vor Steuern	11,02 %
Nach Steuern	9,86 %

## Standardabweichung

Standardabweichung	13,60 %
--------------------	---------

## Standardabweichung

Standardabweichung	24,38 %
--------------------	---------

## Langfristige Wachstumsrate

Vor Steuern	8,30 %
Nach Steuern	6,99 %

## Langfristige Wachstumsrate

Vor Steuern	8,31 %
Nach Steuern	7,09 %

## Value at Risk

Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-7,66 %
----------------------------------	---------

## Value at Risk

Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-13,41 %
----------------------------------	----------

## Willenserklärung

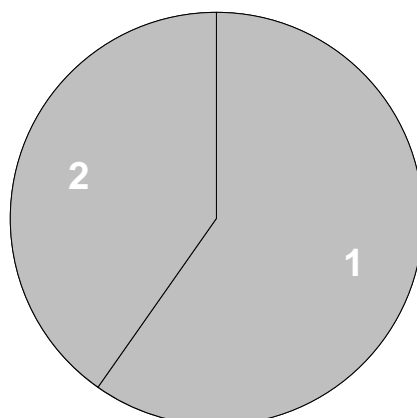
Ich bin mir bewusst, dass dieses Portfolio nur für die von mir gewählten Anlageziele und meiner Anlagedauer sinnvoll ist. Die mögliche Schwankungsbreite der Rendite und den Risikohinweis habe ich dabei zur Kenntnis genommen.

---

Peter Musterkunde

# Bestehendes Investment

01.10.2004



## Aktien Europa Standardwerte

### Einzeltitle (1)

DAIMLERCHRYSLER AG-REG [DE0007100000]  
SAP AG [DE0007164600]  
SIEMENS AG-REG [DE0007236101]

Bestand	Anteil
8.000,00 EUR	24,8 %
4.500,00 EUR	13,9 %
6.800,00 EUR	21,1 %
<hr/>	<hr/>
19.300,00 EUR	59,8 %

## Aktien International Standardwerte Value

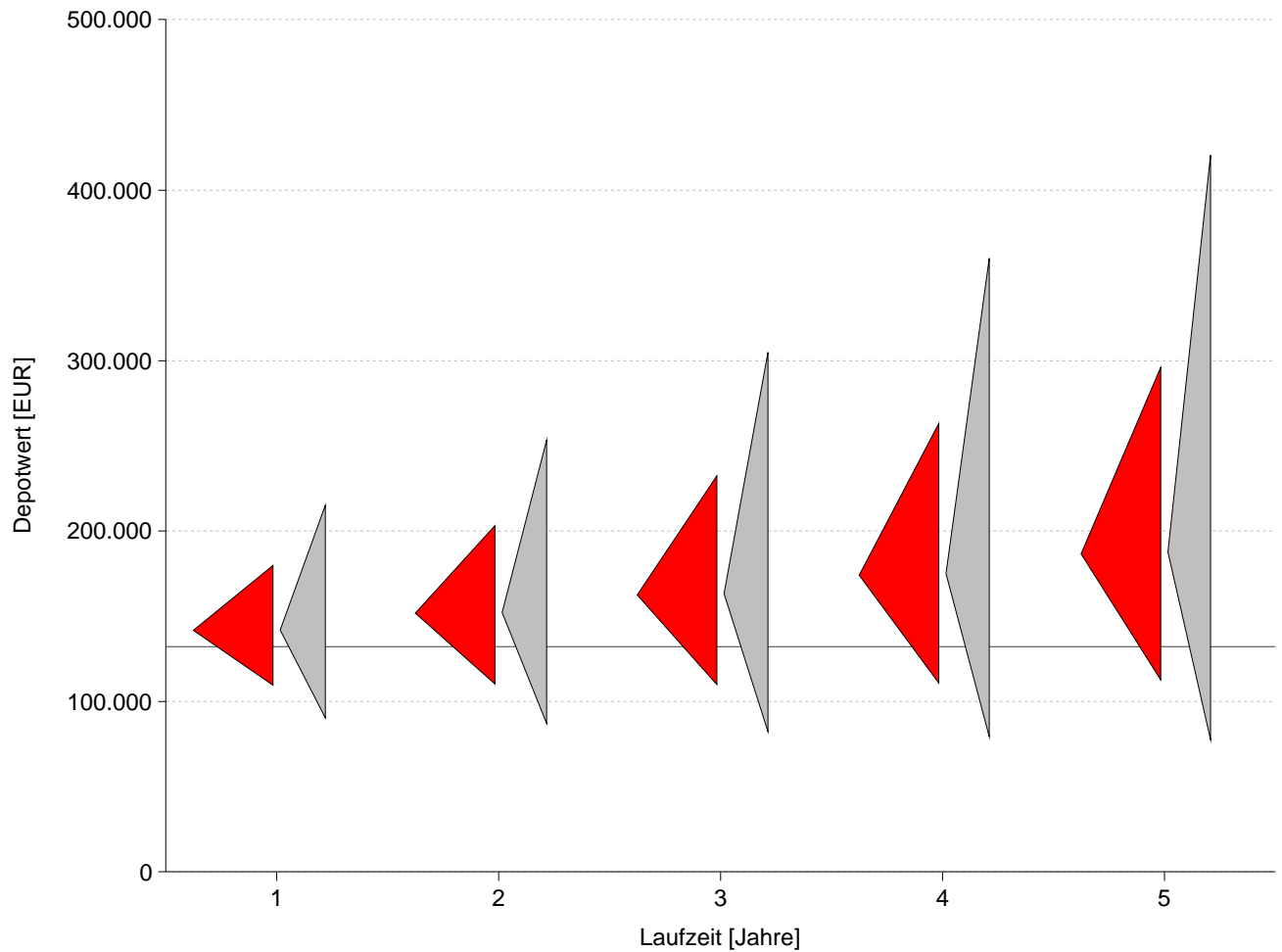
### Fonds (2)

Templeton Growth Fund [US8801991048]

Bestand	Anteil
13.000,00 EUR	40,2 %
<hr/>	<hr/>
32.300,00 EUR	

# Schwankungsbreite des Vermögens Kurzfristige Analyse

01.10.2004

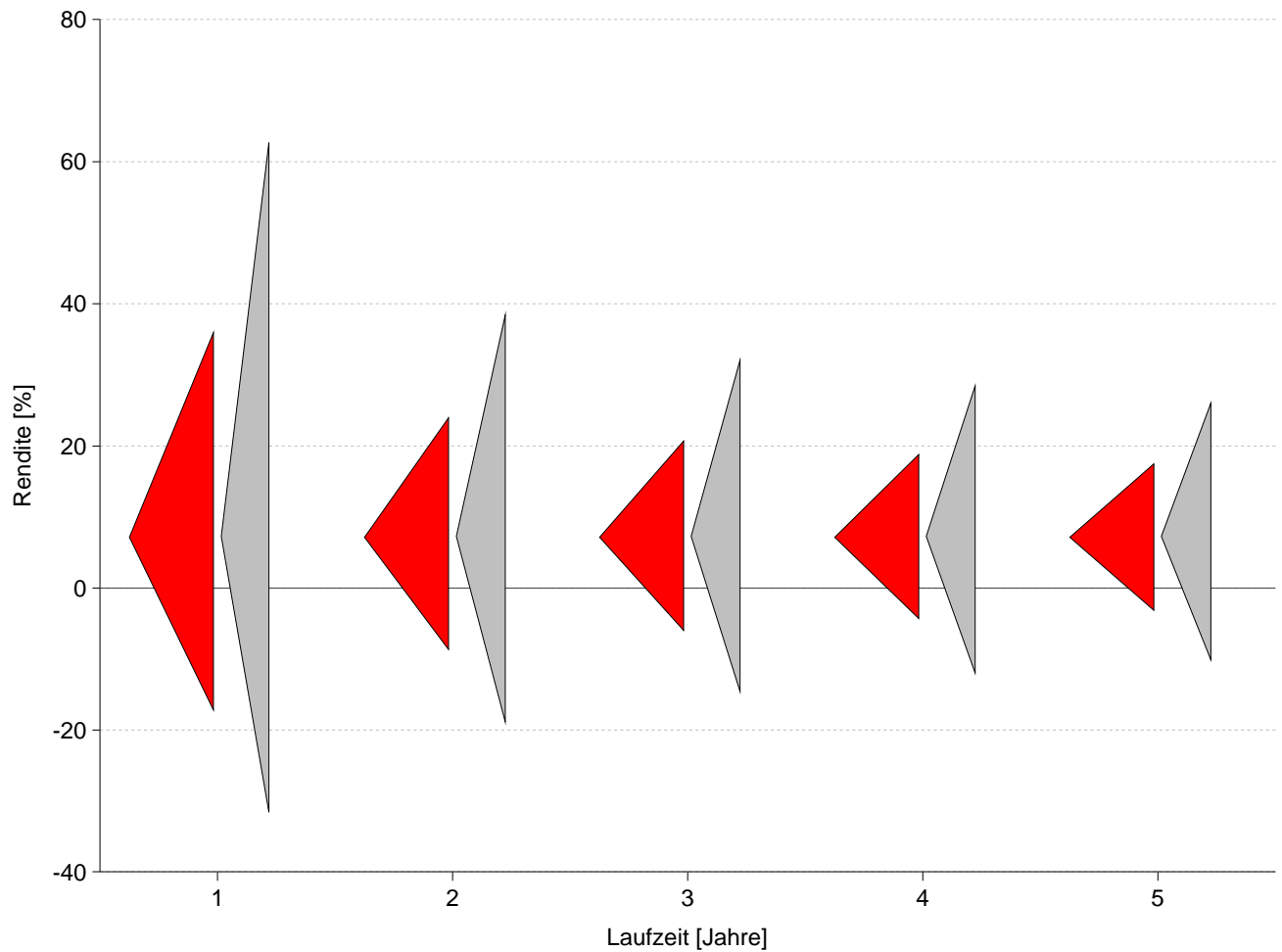


**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
1. Jahr	142.844,88 145.349,56	125.422,05 114.608,58	160.147,56 175.683,94	109.586,18 90.525,03	179.872,96 215.227,20
2. Jahr	154.230,23 159.686,27	127.725,47 112.515,01	180.464,27 205.858,22	110.316,85 87.094,90	203.269,68 253.450,50
3. Jahr	166.523,04 175.437,11	131.612,20 112.756,98	200.977,36 236.300,56	109.991,39 82.400,54	232.511,07 304.852,49
4. Jahr	179.795,64 192.741,54	136.446,53 114.209,94	222.461,73 268.369,89	110.909,32 79.509,35	263.235,12 360.140,98
5. Jahr	194.126,13 211.752,82	142.010,64 116.472,02	245.285,27 302.723,13	112.642,96 77.691,02	296.064,89 420.592,84

# Schwankungsbreite der annualisierten Renditen Kurzfristige Analyse

01.10.2004

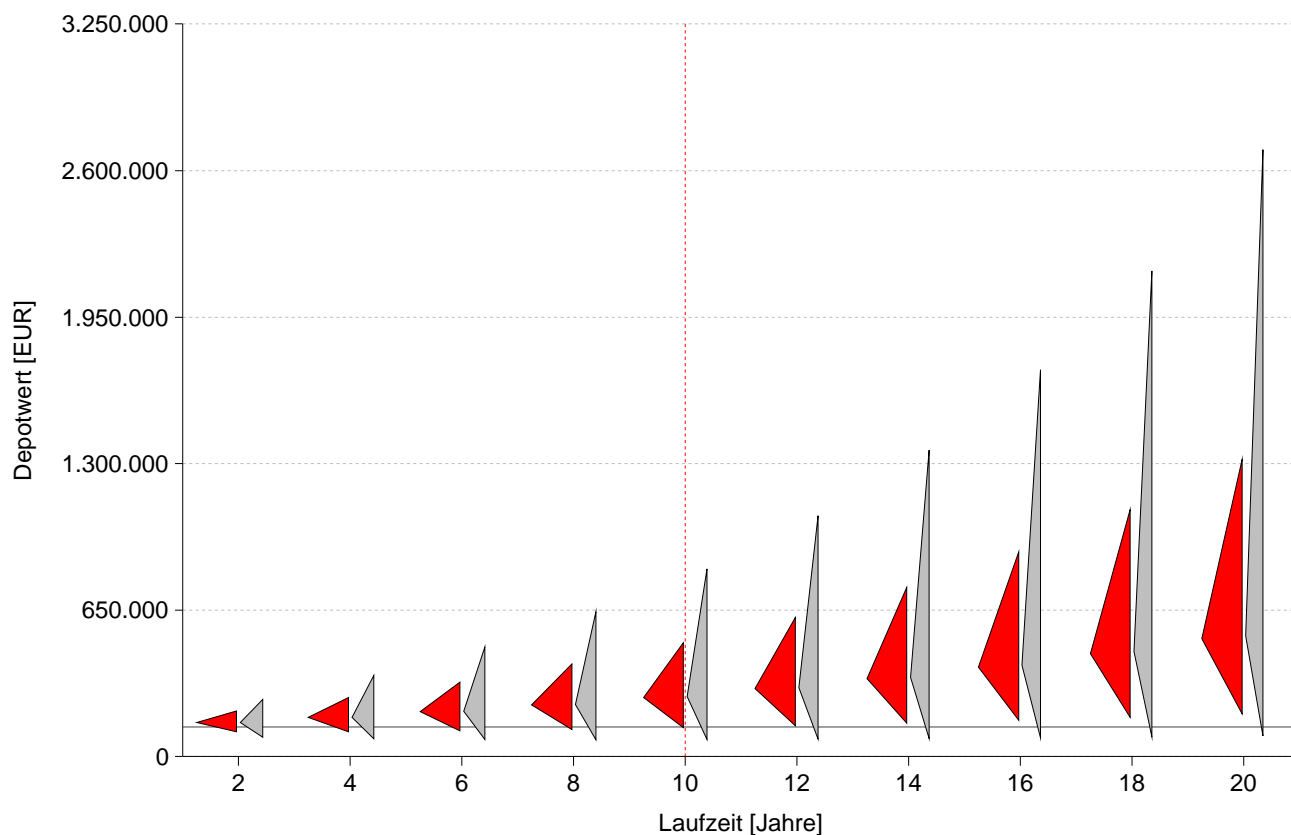


**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
1. Jahr	7,97 % 9,86 %	-5,20 % -13,37 %	21,05 % 32,79 %	-17,17 % -31,58 %	35,96 % 62,68 %
2. Jahr	7,97 % 9,86 %	-1,74 % -7,78 %	16,79 % 24,74 %	-8,69 % -18,86 %	23,95 % 38,41 %
3. Jahr	7,97 % 9,86 %	-0,17 % -5,19 %	14,96 % 21,33 %	-5,97 % -14,60 %	20,68 % 32,08 %
4. Jahr	7,97 % 9,86 %	0,77 % -3,61 %	13,87 % 19,34 %	-4,31 % -11,95 %	18,77 % 28,45 %
5. Jahr	7,97 % 9,86 %	1,43 % -2,52 %	13,14 % 18,00 %	-3,17 % -10,10 %	17,48 % 26,03 %

# Schwankungsbreite des Vermögens Langfristige Analyse

01.10.2004

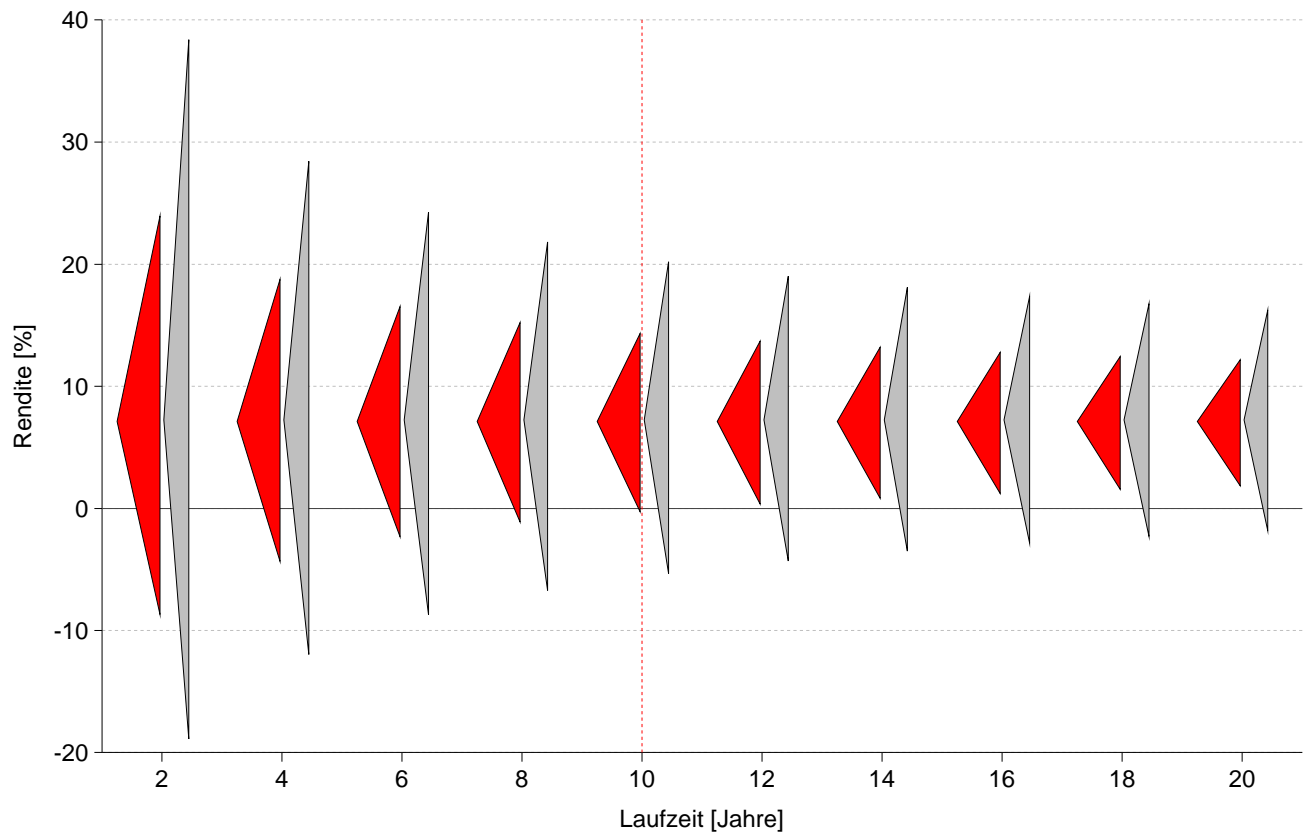


**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
2. Jahr	154.230,23 159.686,27	127.725,47 112.515,01	180.464,27 205.858,22	110.316,85 87.094,90	203.269,68 253.450,50
4. Jahr	179.795,64 192.741,54	136.446,53 114.209,94	222.461,73 268.369,89	110.909,32 79.509,35	263.235,12 360.140,98
6. Jahr	209.598,82 232.639,30	148.211,25 119.354,80	269.702,96 339.826,17	114.990,23 76.595,82	331.436,62 487.196,55
8. Jahr	244.342,20 280.795,94	162.384,39 126.625,19	324.169,14 423.872,85	121.135,91 75.872,53	411.277,00 642.518,25
10. Jahr	284.844,70 338.921,07	178.895,86 135.638,35	387.493,76 523.639,30	128.915,93 76.505,38	505.624,13 833.690,65
12. Jahr	332.060,95 409.078,17	197.859,11 146.290,31	461.379,20 642.477,85	138.191,43 78.124,77	617.519,98 1.069.321,17
14. Jahr	387.103,83 493.757,89	219.482,45 158.598,73	547.725,94 784.211,19	148.948,33 80.546,21	750.411,34 1.359.597,49
16. Jahr	451.270,69 595.966,43	244.041,26 172.649,77	648.707,49 953.291,56	161.240,60 83.674,79	908.292,92 1.716.734,94
18. Jahr	526.073,94 719.332,26	271.869,24 188.577,02	766.833,65 1.154.946,82	175.167,31 87.465,23	1.095.835,34 2.155.444,25
20. Jahr	613.276,67 868.234,99	303.357,37 206.552,69	905.014,93 1.395.336,29	190.862,62 91.902,93	1.318.519,68 2.693.465,50

# Schwankungsbreite der annualisierten Renditen Langfristige Analyse

01.10.2004



**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
2. Jahr	7,97 % 9,86 %	-1,74 % -7,78 %	16,79 % 24,74 %	-8,69 % -18,86 %	23,95 % 38,41 %
4. Jahr	7,97 % 9,86 %	0,77 % -3,61 %	13,87 % 19,34 %	-4,31 % -11,95 %	18,77 % 28,45 %
6. Jahr	7,97 % 9,86 %	1,91 % -1,70 %	12,60 % 17,03 %	-2,31 % -8,71 %	16,54 % 24,27 %
8. Jahr	7,97 % 9,86 %	2,59 % -0,55 %	11,85 % 15,67 %	-1,10 % -6,71 %	15,23 % 21,84 %
10. Jahr	7,97 % 9,86 %	3,06 % 0,25 %	11,34 % 14,75 %	-0,26 % -5,33 %	14,35 % 20,21 %
12. Jahr	7,97 % 9,86 %	3,41 % 0,84 %	10,97 % 14,08 %	0,36 % -4,29 %	13,70 % 19,02 %
14. Jahr	7,97 % 9,86 %	3,68 % 1,30 %	10,68 % 13,55 %	0,85 % -3,48 %	13,20 % 18,11 %
16. Jahr	7,97 % 9,86 %	3,90 % 1,68 %	10,45 % 13,14 %	1,24 % -2,82 %	12,80 % 17,37 %
18. Jahr	7,97 % 9,86 %	4,08 % 1,99 %	10,25 % 12,79 %	1,57 % -2,27 %	12,46 % 16,77 %
20. Jahr	7,97 %	4,24 %	10,09 %	1,85 %	12,18 %

9,86 %

2,25 %

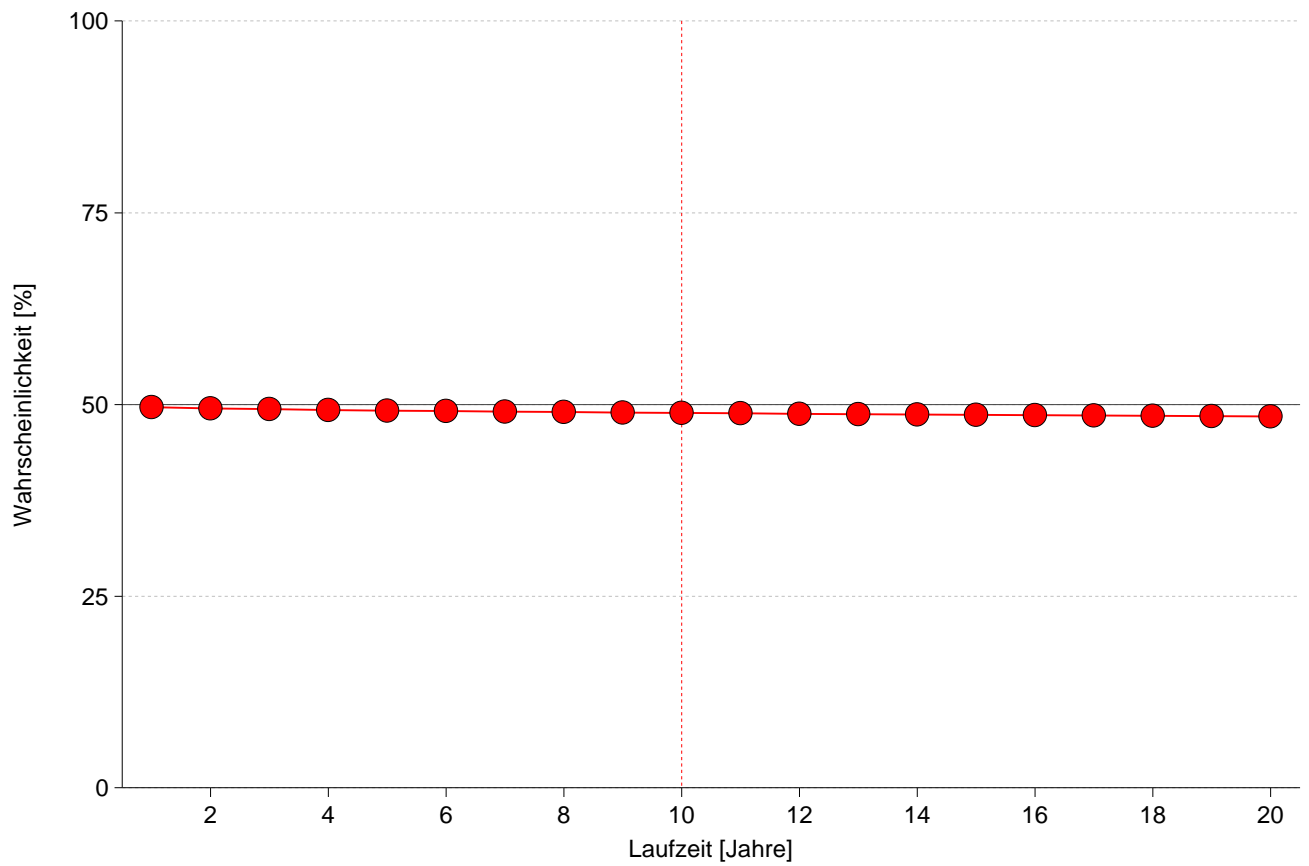
12,50 %

-1,81 %

16,26 %

# Outperformance Wahrscheinlichkeit gegen Bestehendes Investment

01.10.2004



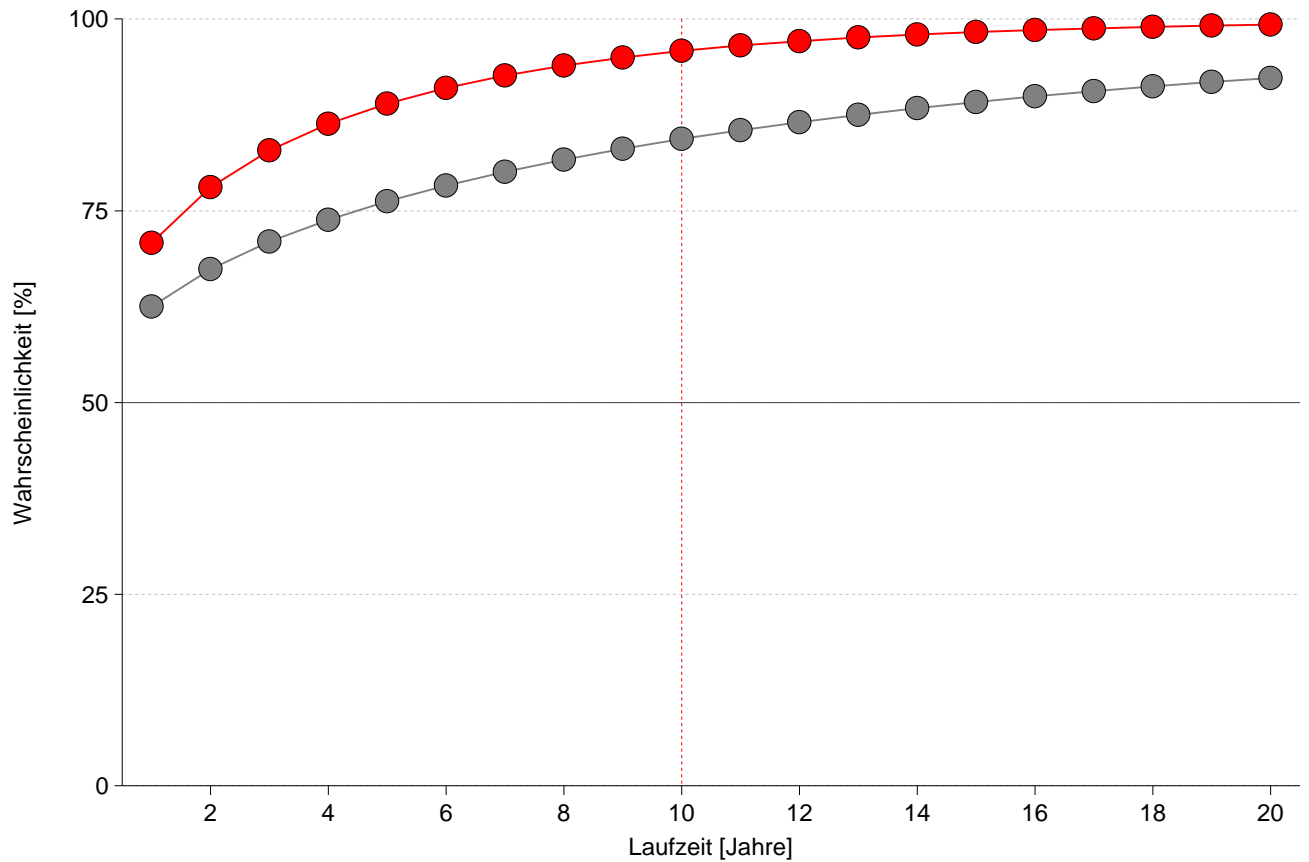
## Optimiertes Portfolio

### performt besser als Bestehendes Investment

1. Jahr	49,65 %	8. Jahr	49,02 %	15. Jahr	48,67 %
2. Jahr	49,51 %	9. Jahr	48,97 %	16. Jahr	48,62 %
3. Jahr	49,40 %	10. Jahr	48,91 %	17. Jahr	48,58 %
4. Jahr	49,31 %	11. Jahr	48,86 %	18. Jahr	48,54 %
5. Jahr	49,23 %	12. Jahr	48,81 %	19. Jahr	48,50 %
6. Jahr	49,15 %	13. Jahr	48,76 %	20. Jahr	48,46 %
7. Jahr	49,09 %	14. Jahr	48,71 %		

# Outperformance Wahrscheinlichkeit gegen 0,0 % Festzins

01.10.2004



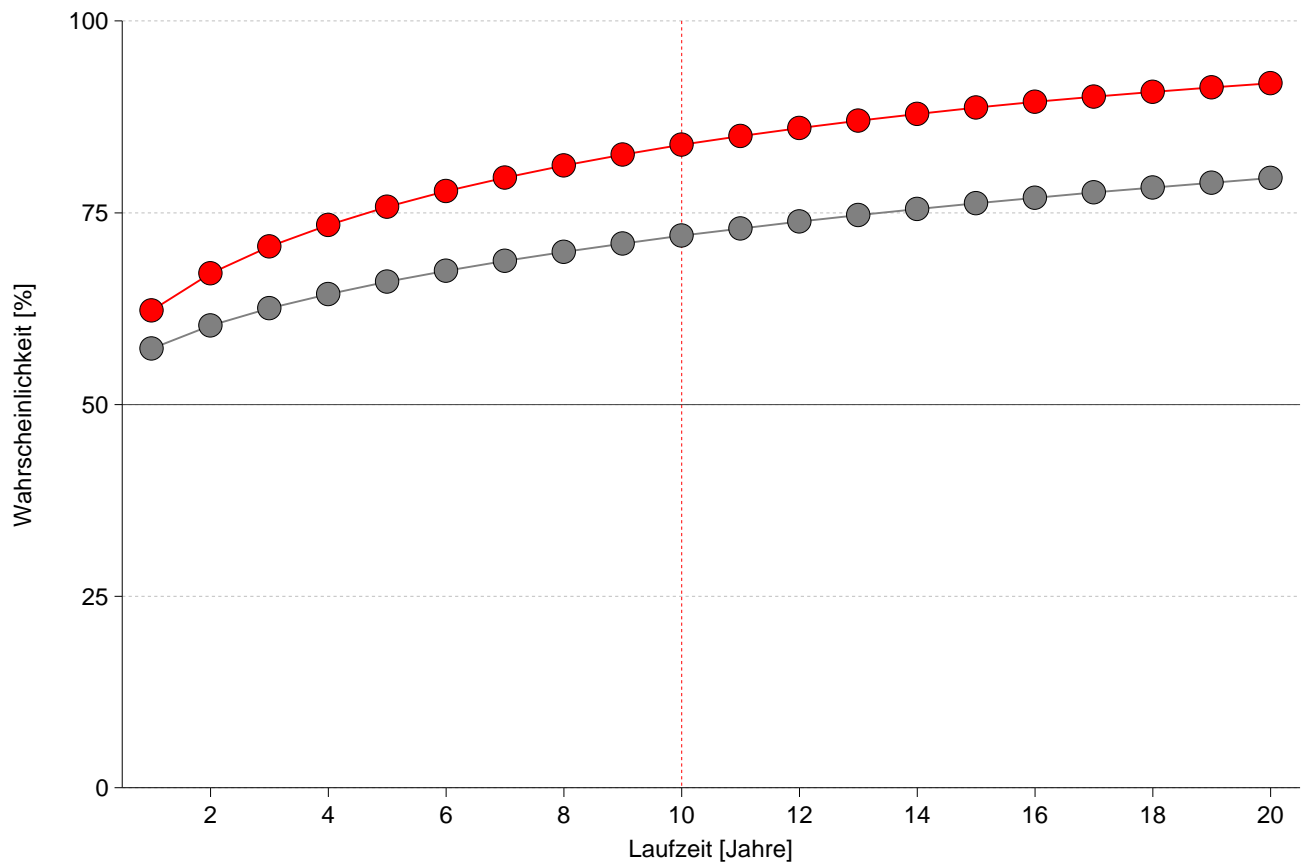
**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

### performt besser als 0,0%-Festzins

1. Jahr	<b>70,83 %</b> (62,53 %)	8. Jahr	<b>93,96 %</b> (81,68 %)	15. Jahr	<b>98,31 %</b> (89,19 %)
2. Jahr	<b>78,10 %</b> (67,42 %)	9. Jahr	<b>95,01 %</b> (83,10 %)	16. Jahr	<b>98,58 %</b> (89,93 %)
3. Jahr	<b>82,89 %</b> (70,99 %)	10. Jahr	<b>95,86 %</b> (84,37 %)	17. Jahr	<b>98,80 %</b> (90,60 %)
4. Jahr	<b>86,37 %</b> (73,85 %)	11. Jahr	<b>96,56 %</b> (85,52 %)	18. Jahr	<b>98,99 %</b> (91,23 %)
5. Jahr	<b>89,00 %</b> (76,24 %)	12. Jahr	<b>97,13 %</b> (86,57 %)	19. Jahr	<b>99,15 %</b> (91,80 %)
6. Jahr	<b>91,04 %</b> (78,29 %)	13. Jahr	<b>97,61 %</b> (87,52 %)	20. Jahr	<b>99,29 %</b> (92,34 %)
7. Jahr	<b>92,66 %</b> (80,09 %)	14. Jahr	<b>97,99 %</b> (88,39 %)		

# Outperformance Wahrscheinlichkeit gegen 3,0 % Festzins

01.10.2004



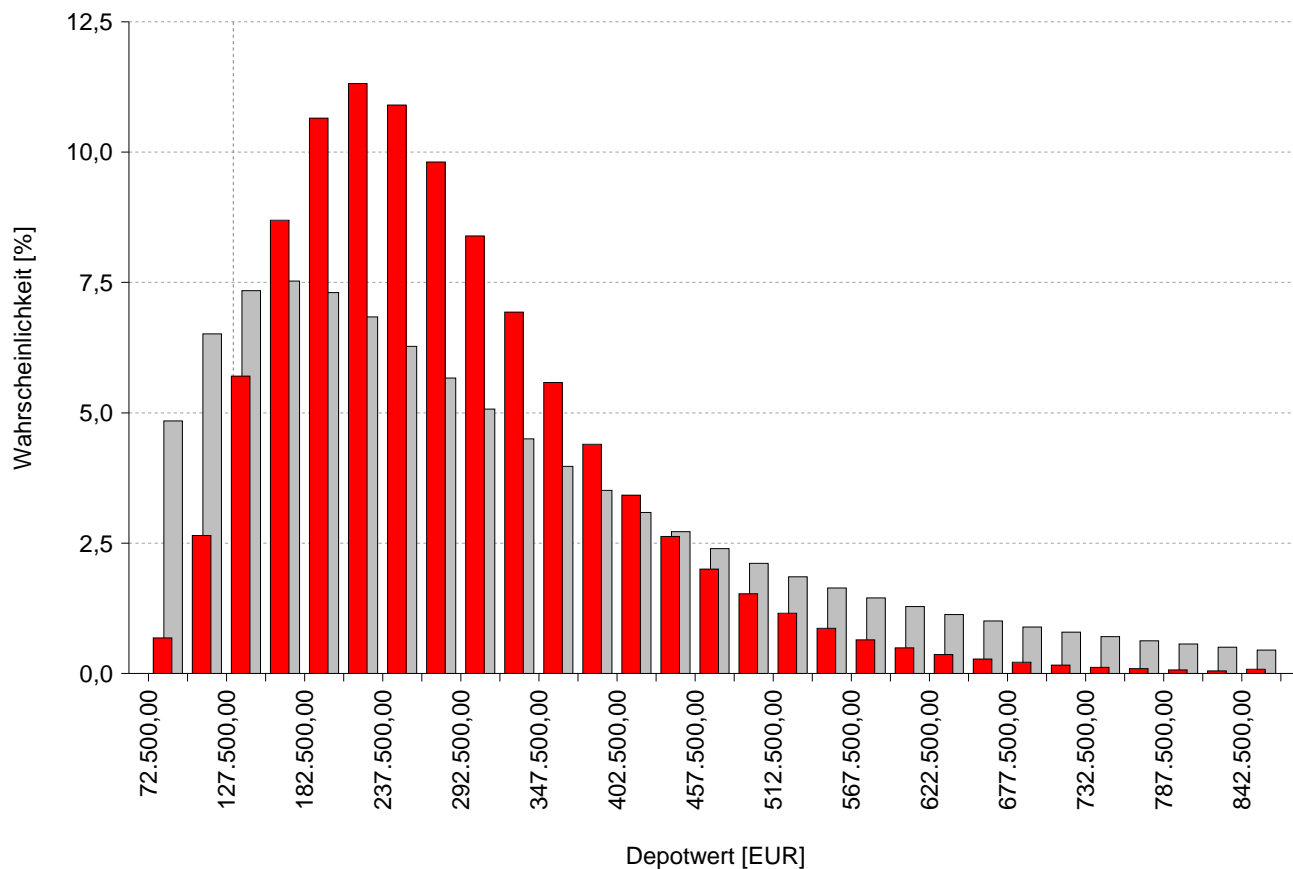
**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

### performt besser als 3,0%-Festzins

1. Jahr	<b>62,29 %</b> (57,32 %)	8. Jahr	<b>81,19 %</b> (69,92 %)	15. Jahr	<b>88,72 %</b> (76,26 %)
2. Jahr	<b>67,09 %</b> (60,30 %)	9. Jahr	<b>82,60 %</b> (71,01 %)	16. Jahr	<b>89,46 %</b> (76,98 %)
3. Jahr	<b>70,61 %</b> (62,54 %)	10. Jahr	<b>83,88 %</b> (72,03 %)	17. Jahr	<b>90,15 %</b> (77,67 %)
4. Jahr	<b>73,42 %</b> (64,40 %)	11. Jahr	<b>85,03 %</b> (72,98 %)	18. Jahr	<b>90,78 %</b> (78,32 %)
5. Jahr	<b>75,79 %</b> (66,01 %)	12. Jahr	<b>86,08 %</b> (73,87 %)	19. Jahr	<b>91,37 %</b> (78,94 %)
6. Jahr	<b>77,83 %</b> (67,44 %)	13. Jahr	<b>87,04 %</b> (74,71 %)	20. Jahr	<b>91,91 %</b> (79,54 %)
7. Jahr	<b>79,61 %</b> (68,73 %)	14. Jahr	<b>87,91 %</b> (75,50 %)		

## Verteilung des Vermögens Relative Betrachtung nach 10 Jahren

01.10.2004



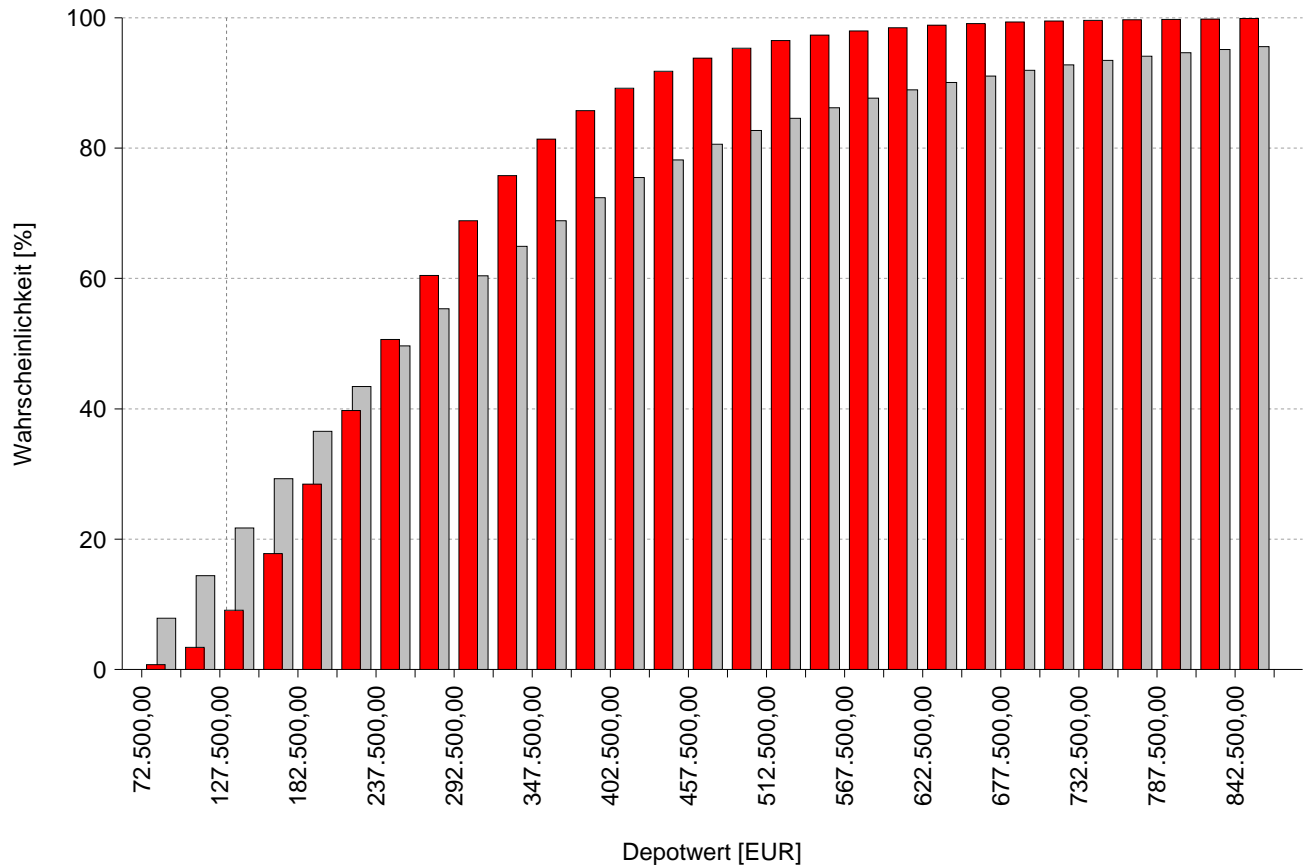
**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit	Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit
unter 72.500,00	<b>0,05 %</b> (3,03 %)	457.500,00 - 485.000,00	<b>2,00 %</b> (2,40 %)
72.500,00 - 100.000,00	<b>0,68 %</b> (4,84 %)	485.000,00 - 512.500,00	<b>1,53 %</b> (2,11 %)
100.000,00 - 127.500,00	<b>2,65 %</b> (6,51 %)	512.500,00 - 540.000,00	<b>1,15 %</b> (1,86 %)
127.500,00 - 155.000,00	<b>5,71 %</b> (7,34 %)	540.000,00 - 567.500,00	<b>0,87 %</b> (1,64 %)
155.000,00 - 182.500,00	<b>8,69 %</b> (7,53 %)	567.500,00 - 595.000,00	<b>0,64 %</b> (1,45 %)
182.500,00 - 210.000,00	<b>10,65 %</b> (7,30 %)	595.000,00 - 622.500,00	<b>0,49 %</b> (1,28 %)
210.000,00 - 237.500,00	<b>11,31 %</b> (6,84 %)	622.500,00 - 650.000,00	<b>0,36 %</b> (1,13 %)
237.500,00 - 265.000,00	<b>10,90 %</b> (6,27 %)	650.000,00 - 677.500,00	<b>0,28 %</b> (1,00 %)
265.000,00 - 292.500,00	<b>9,81 %</b> (5,67 %)	677.500,00 - 705.000,00	<b>0,22 %</b> (0,89 %)
292.500,00 - 320.000,00	<b>8,39 %</b> (5,07 %)	705.000,00 - 732.500,00	<b>0,16 %</b> (0,79 %)
320.000,00 - 347.500,00	<b>6,93 %</b> (4,50 %)	732.500,00 - 760.000,00	<b>0,11 %</b> (0,70 %)
347.500,00 - 375.000,00	<b>5,58 %</b> (3,97 %)	760.000,00 - 787.500,00	<b>0,09 %</b> (0,63 %)
375.000,00 - 402.500,00	<b>4,40 %</b> (3,51 %)	787.500,00 - 815.000,00	<b>0,07 %</b> (0,56 %)
402.500,00 - 430.000,00	<b>3,42 %</b> (3,09 %)	815.000,00 - 842.500,00	<b>0,05 %</b> (0,50 %)
430.000,00 - 457.500,00	<b>2,63 %</b> (2,72 %)	842.500,00 - 870.000,00	<b>0,08 %</b> (0,45 %)

# Verteilung des Vermögens

## Kumulierte Betrachtung nach 10 Jahren

01.10.2004

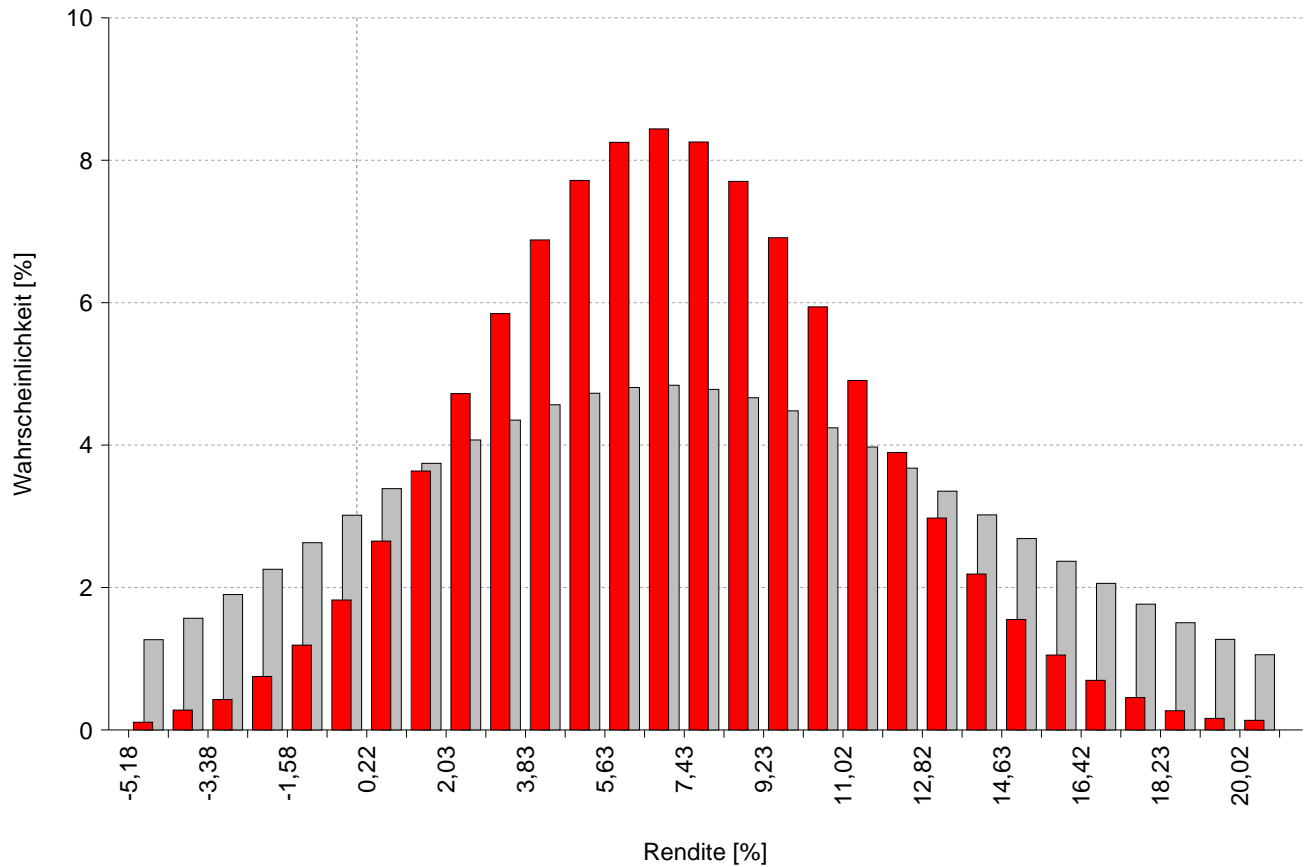


### Optimiertes Portfolio (Bestehendes Investment)

Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit	Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit
unter 72.500,00	<b>0,05 %</b> (3,03 %)	unter 457.500,00	<b>93,82 %</b> (80,60 %)
unter 100.000,00	<b>0,74 %</b> (7,87 %)	unter 485.000,00	<b>95,34 %</b> (82,71 %)
unter 127.500,00	<b>3,38 %</b> (14,38 %)	unter 512.500,00	<b>96,49 %</b> (84,57 %)
unter 155.000,00	<b>9,09 %</b> (21,72 %)	unter 540.000,00	<b>97,36 %</b> (86,21 %)
unter 182.500,00	<b>17,78 %</b> (29,25 %)	unter 567.500,00	<b>98,00 %</b> (87,66 %)
unter 210.000,00	<b>28,44 %</b> (36,56 %)	unter 595.000,00	<b>98,49 %</b> (88,94 %)
unter 237.500,00	<b>39,75 %</b> (43,40 %)	unter 622.500,00	<b>98,85 %</b> (90,07 %)
unter 265.000,00	<b>50,65 %</b> (49,67 %)	unter 650.000,00	<b>99,13 %</b> (91,08 %)
unter 292.500,00	<b>60,46 %</b> (55,34 %)	unter 677.500,00	<b>99,35 %</b> (91,96 %)
unter 320.000,00	<b>68,85 %</b> (60,41 %)	unter 705.000,00	<b>99,50 %</b> (92,76 %)
unter 347.500,00	<b>75,78 %</b> (64,91 %)	unter 732.500,00	<b>99,62 %</b> (93,46 %)
unter 375.000,00	<b>81,36 %</b> (68,88 %)	unter 760.000,00	<b>99,71 %</b> (94,09 %)
unter 402.500,00	<b>85,76 %</b> (72,39 %)	unter 787.500,00	<b>99,78 %</b> (94,65 %)
unter 430.000,00	<b>89,18 %</b> (75,48 %)	unter 815.000,00	<b>99,83 %</b> (95,15 %)
unter 457.500,00	<b>91,81 %</b> (78,21 %)	unter 842.500,00	<b>99,91 %</b> (95,60 %)

## Verteilung der annualisierten Rendite Relative Betrachtung nach 10 Jahren

01.10.2004

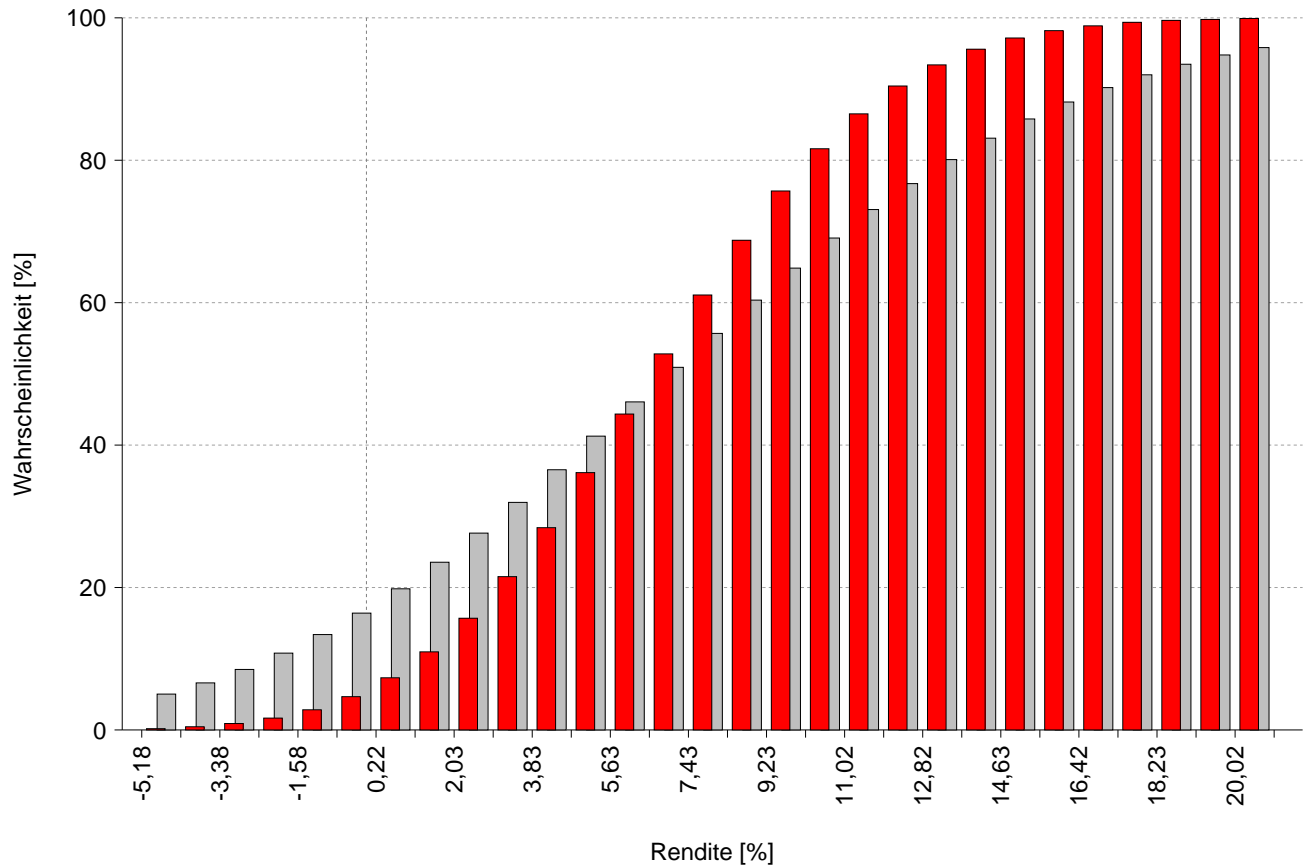


**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit	Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit
unter -5,18	0,09 % (3,78 %)	7,43 - 8,33	8,25 % (4,78 %)
-5,18 - -4,28	0,11 % (1,27 %)	8,33 - 9,22	7,70 % (4,66 %)
-4,28 - -3,37	0,28 % (1,57 %)	9,22 - 10,13	6,91 % (4,48 %)
-3,37 - -2,47	0,43 % (1,90 %)	10,13 - 11,03	5,94 % (4,24 %)
-2,47 - -1,57	0,75 % (2,26 %)	11,03 - 11,93	4,91 % (3,97 %)
-1,57 - -0,67	1,19 % (2,63 %)	11,93 - 12,83	3,90 % (3,67 %)
-0,67 - 0,23	1,82 % (3,02 %)	12,83 - 13,73	2,97 % (3,35 %)
0,23 - 1,13	2,65 % (3,39 %)	13,73 - 14,63	2,19 % (3,02 %)
1,13 - 2,03	3,64 % (3,75 %)	14,63 - 15,53	1,55 % (2,69 %)
2,03 - 2,93	4,73 % (4,07 %)	15,53 - 16,43	1,05 % (2,37 %)
2,93 - 3,83	5,85 % (4,35 %)	16,43 - 17,33	0,69 % (2,06 %)
3,83 - 4,73	6,88 % (4,57 %)	17,33 - 18,23	0,46 % (1,77 %)
4,73 - 5,63	7,72 % (4,73 %)	18,23 - 19,13	0,27 % (1,51 %)
5,63 - 6,53	8,25 % (4,81 %)	19,13 - 20,03	0,16 % (1,27 %)
6,53 - 7,43	8,44 % (4,84 %)	20,03 - 20,93	0,13 % (1,06 %)

## Verteilung der annualisierten Rendite Kumulierte Betrachtung nach 10 Jahren

01.10.2004



**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit	Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit
unter -5,18	0,09 % (3,78 %)	unter 7,43	61,07 % (55,69 %)
unter -4,28	0,19 % (5,05 %)	unter 8,33	68,77 % (60,36 %)
unter -3,37	0,47 % (6,61 %)	unter 9,22	75,69 % (64,84 %)
unter -2,47	0,90 % (8,51 %)	unter 10,13	81,63 % (69,08 %)
unter -1,57	1,65 % (10,77 %)	unter 11,03	86,54 % (73,06 %)
unter -0,67	2,84 % (13,40 %)	unter 11,93	90,43 % (76,73 %)
unter 0,23	4,66 % (16,42 %)	unter 12,83	93,41 % (80,08 %)
unter 1,13	7,32 % (19,80 %)	unter 13,73	95,60 % (83,11 %)
unter 2,03	10,95 % (23,55 %)	unter 14,63	97,15 % (85,79 %)
unter 2,93	15,68 % (27,62 %)	unter 15,53	98,20 % (88,16 %)
unter 3,83	21,52 % (31,97 %)	unter 16,43	98,90 % (90,22 %)
unter 4,73	28,40 % (36,54 %)	unter 17,33	99,35 % (91,99 %)
unter 5,63	36,12 % (41,26 %)	unter 18,23	99,62 % (93,49 %)
unter 6,53	44,37 % (46,07 %)	unter 19,13	99,79 % (94,77 %)
unter 7,43	52,81 % (50,91 %)	unter 20,03	99,92 % (95,82 %)

# Portfoliostruktur

01.10.2004

	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Aktien China</b>			
<b>Fonds</b>			
JPMF China A - USD [LU0051755006]		3.730,56 EUR	3.730,56 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>3.730,56 EUR</b>
<b>Aktien Europa Nebenwerte</b>			
<b>Fonds</b>			
MS European Small Cap Value A [LU0137765714]		5.540,27 EUR	5.540,27 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>5.540,27 EUR</b>
<b>Aktien Europa Standardwerte</b>			
<b>Fonds</b>			
Franklin Mutual European A(a)EUR [LU0140363002]		5.369,49 EUR	5.369,49 EUR
SISF European Equity Alpha A [LU0161305163]		10.000,00 EUR	10.000,00 EUR
<b>Einzeltitle</b>			
DAIMLERCHRYSLER AG-REG [DE0007100000]	8.000,00 EUR	-8.000,00 EUR	0,00 EUR
<b>Einzeltitle</b>			
SAP AG [DE0007164600]	4.500,00 EUR	-4.500,00 EUR	0,00 EUR
<b>Einzeltitle</b>			
SIEMENS AG-REG [DE0007236101]	6.800,00 EUR	-6.800,00 EUR	0,00 EUR
		<b>Summe</b>	<b>15.369,49 EUR</b>
<b>Aktien Indien</b>			
<b>Fonds</b>			
HSBC Indian Equity [LU0066902890]		3.653,40 EUR	3.653,40 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>3.653,40 EUR</b>
<b>Aktien International Biotech</b>			
<b>Fonds</b>			
Pictet Funds Biotech P [LU0090689299]		5.936,80 EUR	5.936,80 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>5.936,80 EUR</b>
<b>Aktien International Nebenwerte</b>			

## Portfoliostruktur (Fortsetzung)

01.10.2004

<b>Fonds</b>			
AXA Rosenberg Global Small Cap Al.. [IE0031069168]		3.028,04 EUR	3.028,04 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>3.028,04 EUR</b>
<b>Aktien International Standardwerte Value</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
Templeton Growth Fund [US8801991048]	13.000,00 EUR	8.706,25 EUR	21.706,25 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>21.706,25 EUR</b>
<b>Aktien Japan</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
JPMF Japan Equ. A - USD [LU0053696224]		13.854,76 EUR	13.854,76 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>13.854,76 EUR</b>
<b>Aktien Lateinamerika</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
Threadn. Latin American Growth Fu.. [GB0002769866]		5.897,26 EUR	5.897,26 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>5.897,26 EUR</b>
<b>Aktien Osteuropa</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien VT [AT0000785241]		9.388,18 EUR	9.388,18 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>9.388,18 EUR</b>
<b>Aktien Schwellenländer Asien</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
JPMF Asia Equity A - USD [LU0089639594]		1.762,09 EUR	1.762,09 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>1.762,09 EUR</b>
<b>Aktien USA Standardwerte</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
Pioneer Fds-U.S. Value [LU0133621812]		4.283,96 EUR	4.283,96 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>4.283,96 EUR</b>
<b>Renten EURO Langläufer</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe

## Portfoliostruktur (Fortsetzung)

01.10.2004

---

<b>Fonds</b>			
SISF Global Real Return Bond A [LU0180781048]		9.708,78 EUR	9.708,78 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>9.708,78 EUR</b>
<b>Renten EURO Unternehmensanleihen</b>			
	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
JPMF Europe Credit Fund A [LU0168354396]		28.440,16 EUR	28.440,16 EUR
		<b>Betrag</b>	<b>28.440,16 EUR</b>

---

### Bei Rückfragen wenden Sie sich bitte an

Michael Weisz  
Merianstr. 49  
D-60316 Frankfurt/M  
Telefon: 069 49086672  
Telefax: 069 49086708  
eMail: weisz.michael@t-online.de

## Portfolioauswahl - Efficient Frontier

Das Diagramm zeigt die Linie effizienter Portfolios. Das sind Portfolios, die unter Berücksichtigung der eingegebenen Rahmenbedingungen für den jeweils zu erwartenden Ertrag ein minimal zu erwartendes Risiko aufweisen.

Die rot gekennzeichneten Teilbereiche der Linie stehen für Portfolios, die bei geeigneter Fondswahl die Mindestanlagesummen der Fondsgesellschaften nicht verletzen. Grau gekennzeichnete Teilbereiche hingegen stehen für Portfolios die wahrscheinlich nicht in einen konkreten Fondsvorschlag umgesetzt werden können.

Die vertikale Achse (Ertrag) gibt den geschätzten Erwartungswert der 1-Jahresrendite eines Portfolios an. Die horizontale Achse (Risiko) gibt das geschätzte Risiko - gemessen als Standardabweichung der geschätzten 1-Jahresrendite - an.

Wenn Sie ein bestehendes oder alternatives Portfolio eingegeben haben, dann werden dessen geschätzte Rendite und Risiko durch einen grauen Punkt angezeigt. Bei der Berechnung der Kennzahlen dieses Portfolios wird angenommen, daß der gesamte zur Verfügung stehende Anlagebetrag in gleicher Weise aufgeteilt wird wie das bestehende bzw. Alternativ-Portfolio.

Zusätzlich werden die im Rahmen der Optimierung unterstellten Eingabedaten und Restriktionen dargestellt.

## Portfolioübersicht

Diese Seite gibt einen Überblick über die Eigenschaften des ausgewählten optimierten Portfolios und des eventuell existierenden bestehenden Investments. Zusätzlich zur Zusammensetzung werden noch die weiter unten erläuterten Risiko- und Ertrags-Kennzahlen des Portfolios angezeigt.

### Erwartungswert der Rendite

Dieser Wert entspricht dem geschätzten Erwartungswert der Ein-Jahres Rendite. Ausgabeaufschläge und andere möglicherweise anfallende Kosten werden dabei nicht berücksichtigt.

Bei der Berechnung des Nach-Steuer Wertes wird neben dem Steuersatz auch der Sparerfreibetrag des Anlegers berücksichtigt. Da ein mit der Zeit wachsendes Vermögen bei gleichbleibender Rendite zu einer immer stärkeren Ausschöpfung bzw. Überschreitung des Freibetrages führt, hat diese Berechnung nur in der kurzen Sicht Gültigkeit.

### Risiko

Dieser Wert gibt das Risiko in Form der geschätzten Standardabweichung der Ein-Jahres Rendite an. Die Standardabweichung ist ein statistisches Maß für die Streuung der Ergebnisse um den Erwartungswert. Je größer also die Standardabweichung eines Portfolios, desto weiter können die tatsächlich realisierten Renditen nach unten oder oben von ihrem Erwartungswert abweichen.

### Langfristige Wachstumsrate

Dieser Wert entspricht der geschätzten mittleren langfristigen Wachstumsrate des jeweiligen Portfolios. Er gibt also an, welche Rendite theoretisch erzielt werden würde, wenn das entsprechende Portfolio in gleicher prozentualer Zusammensetzung über einen unendlich langen Zeitraum gehalten würde. Sie entspricht der intuitiven Vorstellung einer langfristig zu erwartenden Rendite besser als der Erwartungswert. Die geschätzte langfristige Wachstumsrate liegt in aller Regel unter dem Erwartungswert der Ein-Jahres Rendite.

### Value at Risk

Der Value at Risk ist ein Maß für den möglichen Verlust eines Portfolios. Mathematisch beschreibt er den prozentualen Wertverlust, der mit einer Wahrscheinlichkeit von 95% nicht überschritten wird. Als Horizont für die Berechnung verwendet die Software einem Monat. Der angegebene Value at Risk ist damit also der geschätzte Verlust, der nur in einem von 20 Monaten übertroffen werden sollte.

## **Schwankungsbreite des Vermögens/Schwankungsbreite der annualisierten Rendite**

Diese Seite gibt einen Überblick über die wahrscheinliche Entwicklung des angelegten Vermögens für das optimierte Portfolio und das eventuell existierende Alternativportfolio im Zeitablauf. Dabei wird angenommen, das Portfolio wird in identischer Zusammensetzung über den gesamten Zeitraum gehalten, d.h., es wird kontinuierlich angepasst. Außerdem wird angenommen, die zu erwartenden Erträge, Risiken und Wechselbeziehungen der Anlagen seien über den gesamten Zeitraum stabil. Die Tabelle besteht aus drei Rubriken:

### **Erwartungswert des Vermögens**

Diese Spalte gibt den geschätzten Erwartungswert des Vermögens bzw. der Rendite für den angegebenen Zeithorizont an. Ausgabeaufschläge und andere möglicherweise anfallende Kosten werden im Rahmen der gesamten Betrachtung nicht berücksichtigt.

### **66%- und 90%-Intervall**

Diese Rubrik gibt für verschiedene Anlagehorizonte die geschätzte obere und die untere Grenze eines Intervalls an, in welchem 66% bzw. 90% der tatsächlich erzielten Ergebnisse liegen werden. Anders interpretiert: Mit einer Wahrscheinlichkeit von 66% bzw. 90% werden die Ergebnisse innerhalb des jeweiligen Intervalls liegen. Diese Angaben dienen dazu, dem Berater bzw. Anleger ein plastisches Bild des Risikos der ausgewählten Portfolios zu vermitteln.

## **Outperformance-Wahrscheinlichkeit**

Diese Übersicht gibt Ihnen für verschiedene Zeithorizonte die Wahrscheinlichkeiten für eine überlegene Performance des optimierten Portfolios an.

Der Vergleich kann gegen ein bestehendes bzw. Alternativ-Portfolio und Nach-Steuer Renditen von 0%, 3%, 6% und 9% erfolgen. Die Darstellung erfolgt sowohl graphisch als auch tabellarisch.

## **Verteilung des Vermögens**

Diese Darstellung liefert Ihnen einen Überblick über die geschätzte Wahrscheinlichkeitsverteilung des Endvermögens bezogen auf den gewählten Anlagehorizont. Es existieren zwei Darstellungsformen: Die relative Verteilung und die kumulierte Verteilung des Vermögens. Die Darstellung erfolgt jeweils graphisch und tabellarisch.

Die relative Betrachtung analysiert die Wahrscheinlichkeit, ein bestimmtes Endvermögensniveau zu erreichen. Das gesamte Spektrum möglicher Ergebnisse wird hierzu in Intervalle unterteilt.

Die kumulierte Betrachtung dagegen gibt die Wahrscheinlichkeit für das Unterschreiten eines bestimmten Endvermögensniveaus an.

Auch bei dieser Analyse wird davon ausgegangen, das Portfolio werde im Zeitablauf gemäß der ursprünglichen Zusammensetzung angepasst.

## **Verteilung der Rendite**

Diese Darstellung liefert Ihnen einen Überblick über die geschätzte Wahrscheinlichkeitsverteilung der annualisierten Rendite bezogen auf den gewählten Anlagehorizont. Es existieren zwei Darstellungsformen: Die relative Verteilung und die kumulierte Verteilung der Rendite. Die Darstellung erfolgt jeweils graphisch und tabellarisch.

Die relative Betrachtung analysiert die Wahrscheinlichkeit, ein bestimmtes Renditeniveau zu erreichen. Das gesamte Spektrum möglicher Ergebnisse wird hierzu in Intervalle unterteilt.

Die kumulierte Betrachtung dagegen gibt die Wahrscheinlichkeit für das Unterschreiten einer bestimmten Rendite an.

## Risikohinweis

Portfolio Selection III ist eine auf der Grundlage modernster wissenschaftlicher Erkenntnisse entwickelte Software. Das Ziel ist es, dem Berater und Anleger zu helfen, einen besseren Einblick in die Chancen und Risiken unterschiedlicher Portfolios zu erhalten und die Aufteilung des Portfolios zu optimieren.

Es ist zu beachten, daß die Ergebnisse von Analysen mit Portfolio Selection III als auf der Grundlage des heutigen Wissensstandes beruhende Prognosen unsicherer Größen bzw. Wahrscheinlichkeitsaussagen und nicht als sichere Tatsachen zu verstehen sind.

Die Basis der Prognosen, Risikoanalysen und Anlageempfehlungen ist die gegenwärtige gesellschaftliche, politische, wirtschaftliche und steuerliche Situation. Unsicherheit liegt in der Natur von Anlageentscheidungen. Außerordentliche Veränderungen der Ausgangssituation wie beispielsweise Kriege oder Naturkatastrophen führen zwangsläufig dazu, daß jede zuvor erstellte Prognose oder Analyse und die daraus resultierenden Empfehlungen ihre Gültigkeit verlieren.

Sowohl die zu erwartenden Erträge, die Risiken als auch die Wechselbeziehungen zwischen einzelnen Anlagen sind im Zeitablauf Veränderungen unterworfen. So hängen beispielsweise die zu erwartenden zukünftigen Renditen von Rentenpapieren und -fonds von der zukünftigen Zinsentwicklung ab. Auch die steuerliche Behandlung der Erträge kann sich im Zeitablauf ändern. Eine Analyse der möglichen Vermögensentwicklung verliert daher mit zunehmendem Horizont unweigerlich an Aussagekraft und sollte mit größter Vorsicht interpretiert werden und nur zu Anschauungszwecken genutzt werden. Um eine sinnvolle Aussage über die Chancen und Risiken eines Portfolios zu erhalten, ist es unumgänglich, die Risikoanalyse in regelmäßigen Abständen auf der Basis jeweils aktueller Daten zu wiederholen. Auch die auf der Basis dieser Analyse getroffene Entscheidung über die Aufteilung des Portfolios muß folglich einer regelmäßigen Überprüfung unterzogen werden.

Es muß in jedem Falle kritisch überprüft werden, ob die Zuordnung der einzelnen in die Analyse einbezogenen Anlagen zu Anlageklassen sachgerecht ist. Eine falsche Zuordnung von Anlagen führt zwangsläufig dazu, daß die Ergebnisse der Analyse an Aussagekraft verlieren.

Auch eine falsche Auswahl von Investmentfonds bei der konkreten Umsetzung des Anlagevorschlages führt dazu, daß die tatsächlich zu erwartenden Erträge und Risiken des resultierenden Fondsportfolios massiv von den prognostizierten Werten abweichen können. So sollte sorgfältig überprüft werden, ob die von einem Fonds verfolgte Anlagepolitik tatsächlich darin besteht, in ein breit diversifiziertes Portfolio von Wertpapieren der entsprechenden Anlageklasse zu investieren.