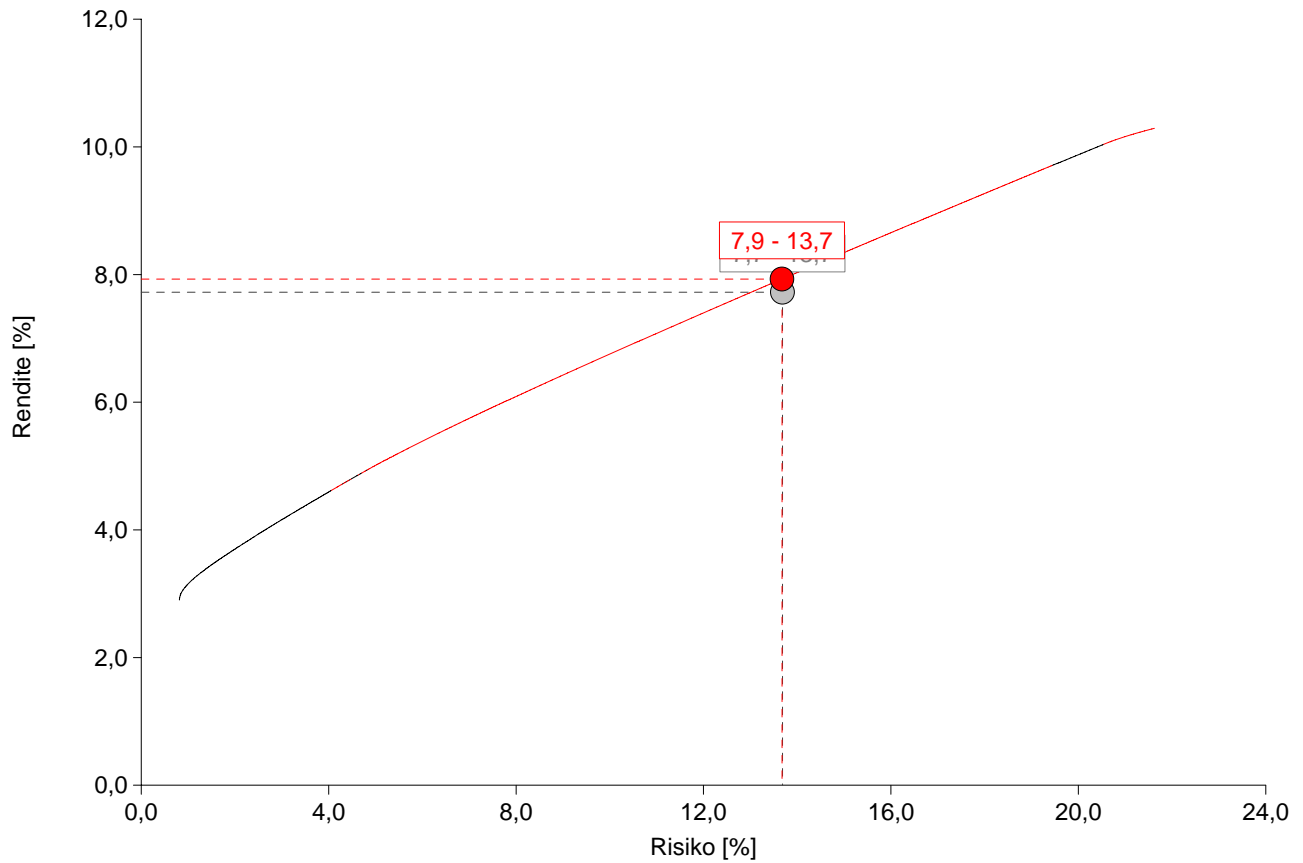


Portfolioauswahl - Efficient Frontier



	Optimiertes Portfolio	Bestehendes Investment
Erwartungswert	7,93	7,72
Standardabweichung	13,67	13,69
Langfristige Wachstumsrate	7,05	6,84
Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-7,70	-7,72
Sharpe-Ratio	0,45	0,44

Berechnungsdaten

Bestehendes Investment	10.000 EUR	Steuersatz	30,0 %
Anlagehorizont	10 Jahre		

Restriktionen*

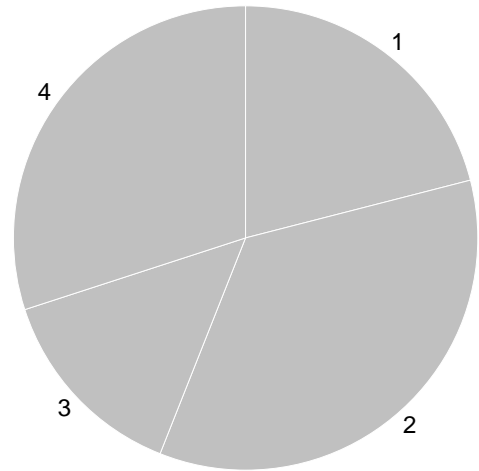
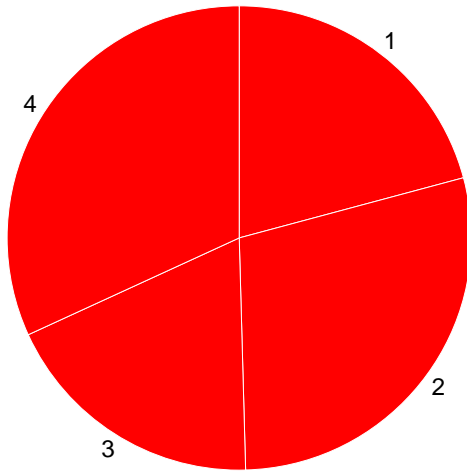
Aktien Australien	ausschliessen
Aktien China	ausschliessen
Aktien Euroland Nebenwerte	ausschliessen
Aktien Europa Nebenwerte	ausschliessen
Aktien Europa Neue Märkte	ausschliessen
Aktien Europa Standardwerte	ausschliessen
Aktien Europa Standardwerte Growth	ausschliessen
Aktien Europa Standardwerte Value	ausschliessen
Aktien Großbritannien Standardwerte	ausschliessen
Aktien Indien	ausschliessen
Aktien International Biotech	ausschliessen
Aktien International Nebenwerte	ausschliessen
Aktien International Rohstoffe	ausschliessen
Aktien International Standardwerte Growth	ausschliessen
Aktien International Standardwerte Value	ausschliessen
Aktien Japan	ausschliessen

Portfolioauswahl - Efficient Frontier

Restriktionen*(Fortsetzung)

Aktien Lateinamerika	ausschliessen
Aktien Osteuropa	ausschliessen
Aktien Pazifik incl. Japan	ausschliessen
Aktien Schweiz	ausschliessen
Aktien Schwellenländer Asien	ausschliessen
Aktien Technologie NASDAQ	ausschliessen
Aktien USA Nebenwerte	ausschliessen
Aktien USA Standardwerte	ausschliessen
Geldmarkt USD	ausschliessen
Immobilienaktien/REITs Asien Pazifik	ausschliessen
Immobilienaktien/REITs Europa	ausschliessen
Immobilienaktien/REITs Global	ausschliessen
Renten EURO Unternehmensanleihen	ausschliessen
Renten Emerging Markets	ausschliessen
Renten USA Langläufer	ausschliessen

Portfolioübersicht



Optimiertes Portfolio

1. Aktien Euroland Standardwerte	20,8 %
2. Aktien International Standardwerte	28,7 %
3. Aktien Schwellenländer global	18,6 %
4. Offene Immobilienfonds Europa	31,9 %

Erwartungswert der Rendite

Vor Steuern	8,65 %
Nach Steuern	7,93 %

Standardabweichung

Standardabweichung	13,67 %
--------------------	---------

Langfristige Wachstumsrate

Vor Steuern	7,75 %
Nach Steuern	7,05 %

Value at Risk

Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-7,70 %
----------------------------------	---------

Sharpe-Ratio

Sharpe-Ratio	0,45
--------------	------

Bestehendes Investment

1. Aktien Euroland Standardwerte	21,0 %
2. Aktien International Standardwerte	35,0 %
3. Aktien Schwellenländer global	14,0 %
4. Renten EURO Langläufer	30,0 %

Erwartungswert der Rendite

Vor Steuern	8,63 %
Nach Steuern	7,72 %

Standardabweichung

Standardabweichung	13,69 %
--------------------	---------

Langfristige Wachstumsrate

Vor Steuern	7,73 %
Nach Steuern	6,84 %

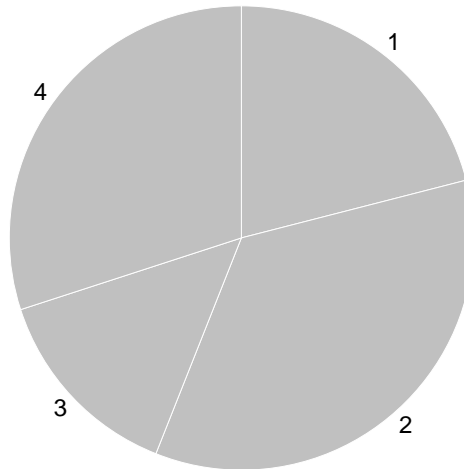
Value at Risk

Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-7,72 %
----------------------------------	---------

Sharpe-Ratio

Sharpe-Ratio	0,44
--------------	------

Bestehendes Investment



Aktien Euroland Standardwerte

Fonds (1)

DJ Eur Stoxx SMEX [DE000A0D8Q07]

Bestand **Anteil**

2.100,00 EUR 21,0 %

Aktien International Standardwerte

Fonds (2)

Lyxor ETF MSCI World [FR0010315770]

Bestand **Anteil**

3.500,00 EUR 35,0 %

Aktien Schwellenländer global

Fonds (3)

Lyxor ETF MSCI - Emerging Markets [FR0010429068]

Bestand **Anteil**

1.400,00 EUR 14,0 %

Renten EURO Langläufer

Fonds (4)

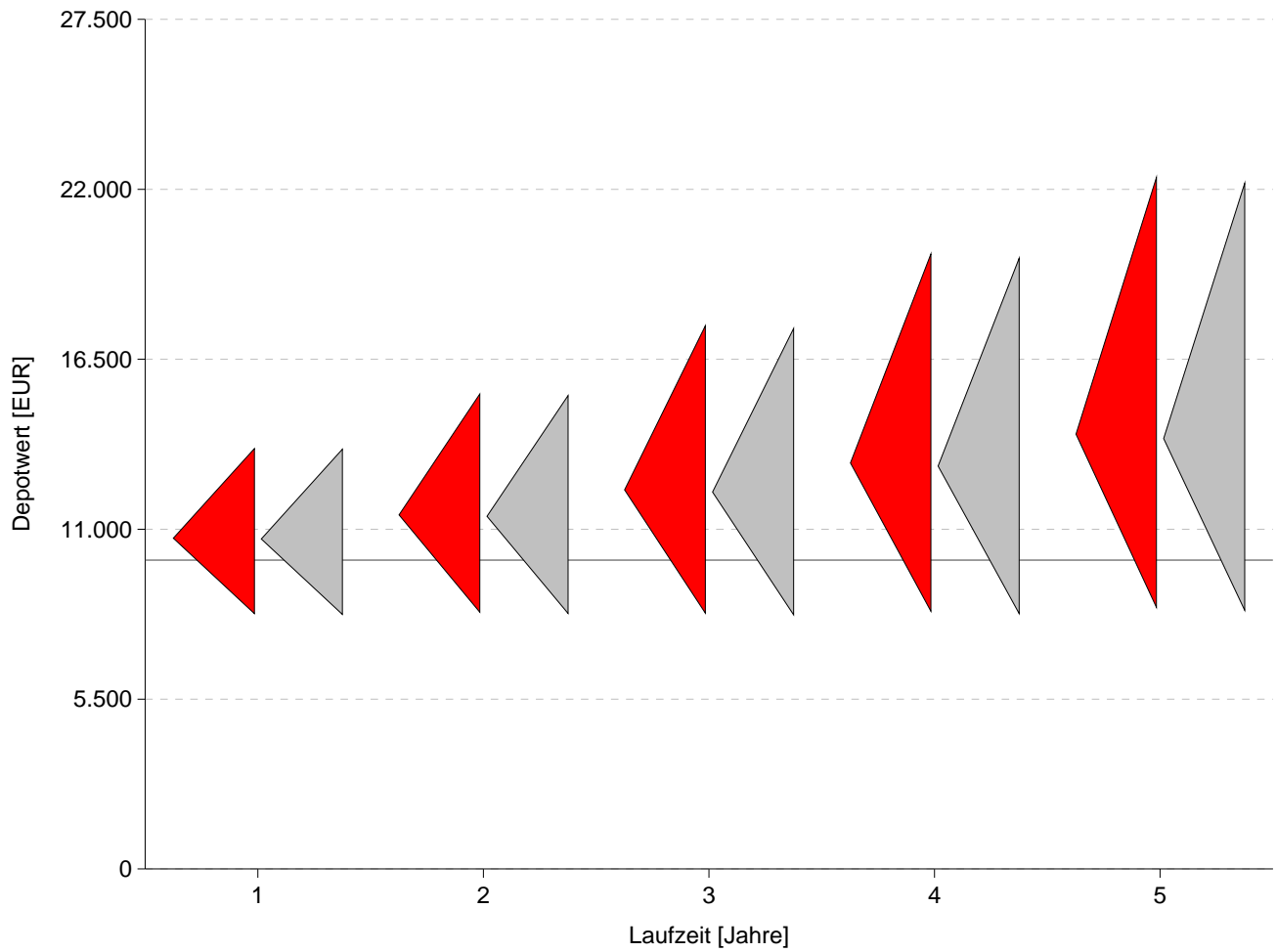
Lyxor ETF EuroMTS Global [FR0010028860]

Bestand **Anteil**

3.000,00 EUR 30,0 %

10.000,00 EUR

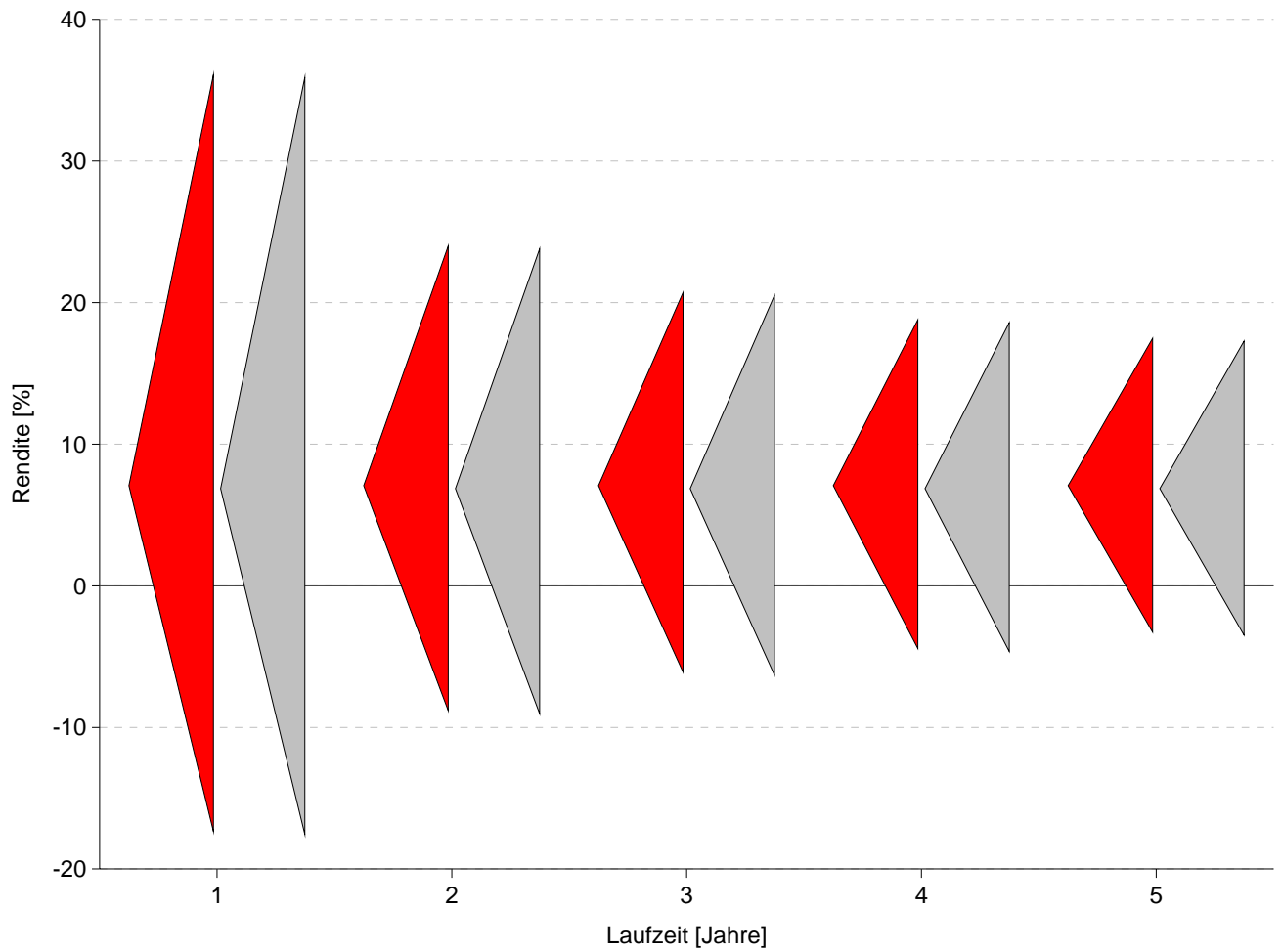
Schwankungsbreite des Vermögens Kurzfristige Analyse



Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
1. Jahr	10.793,01 10.772,41	9.468,85 9.447,22	12.107,98 12.088,37	8.266,71 8.244,78	13.608,66 13.590,94
2. Jahr	11.648,90 11.604,48	9.635,36 9.593,26	13.641,74 13.594,94	8.314,88 8.275,24	15.376,47 15.328,71
3. Jahr	12.572,67 12.500,81	9.921,65 9.857,97	15.188,76 15.108,72	8.282,96 8.225,77	17.587,06 17.501,34
4. Jahr	13.569,70 13.466,39	10.279,30 10.192,47	16.807,84 16.688,12	8.345,20 8.270,03	19.908,23 19.775,51
5. Jahr	14.645,79 14.506,54	10.691,65 10.579,82	18.526,75 18.360,33	8.469,02 8.375,13	22.387,11 22.197,41

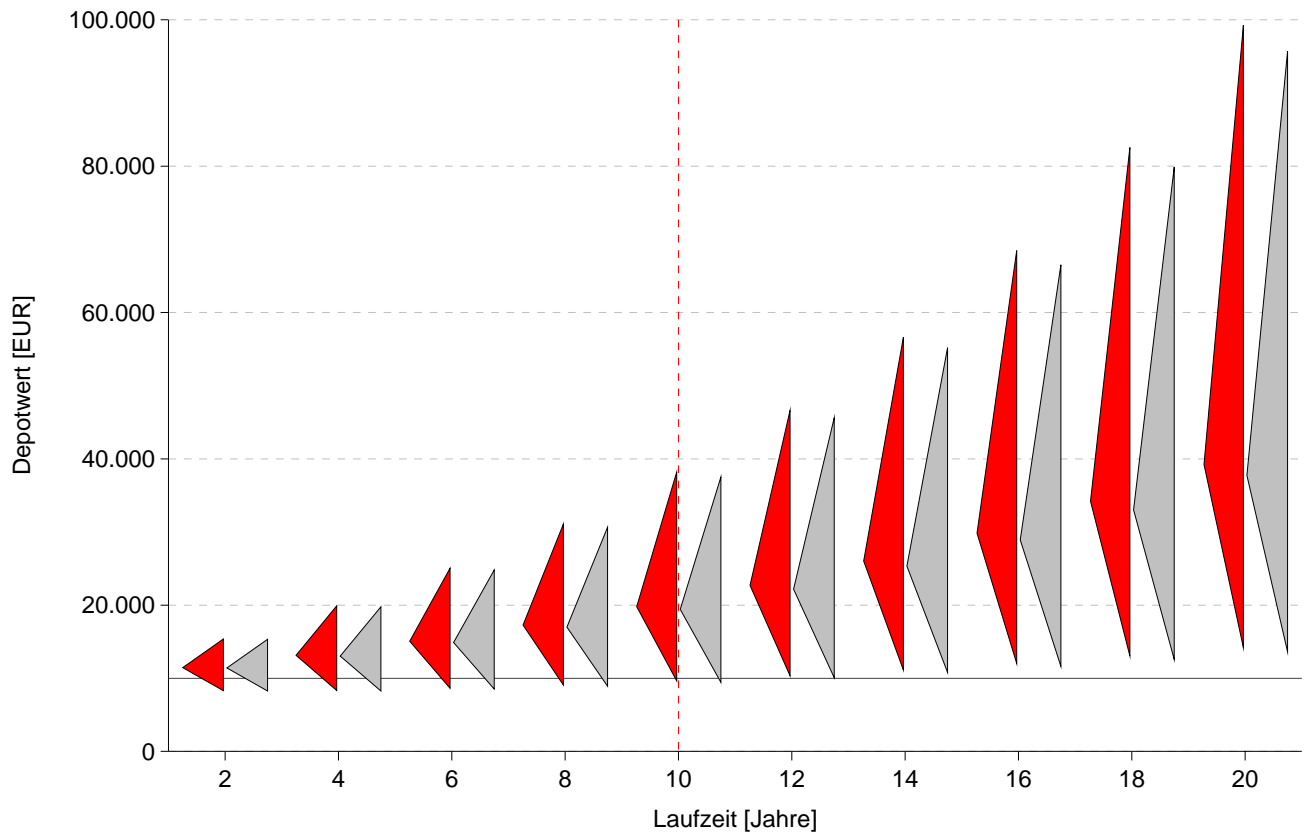
Schwankungsbreite der annualisierten Renditen Kurzfristige Analyse



Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
1. Jahr	7,93 % 7,72 %	-5,31 % -5,53 %	21,08 % 20,88 %	-17,33 % -17,55 %	36,09 % 35,91 %
2. Jahr	7,93 % 7,72 %	-1,84 % -2,05 %	16,80 % 16,60 %	-8,81 % -9,03 %	24,00 % 23,81 %
3. Jahr	7,93 % 7,72 %	-0,26 % -0,48 %	14,95 % 14,75 %	-6,09 % -6,30 %	20,71 % 20,51 %
4. Jahr	7,93 % 7,72 %	0,69 % 0,48 %	13,86 % 13,66 %	-4,42 % -4,64 %	18,78 % 18,59 %
5. Jahr	7,93 % 7,72 %	1,35 % 1,13 %	13,13 % 12,92 %	-3,27 % -3,48 %	17,49 % 17,29 %

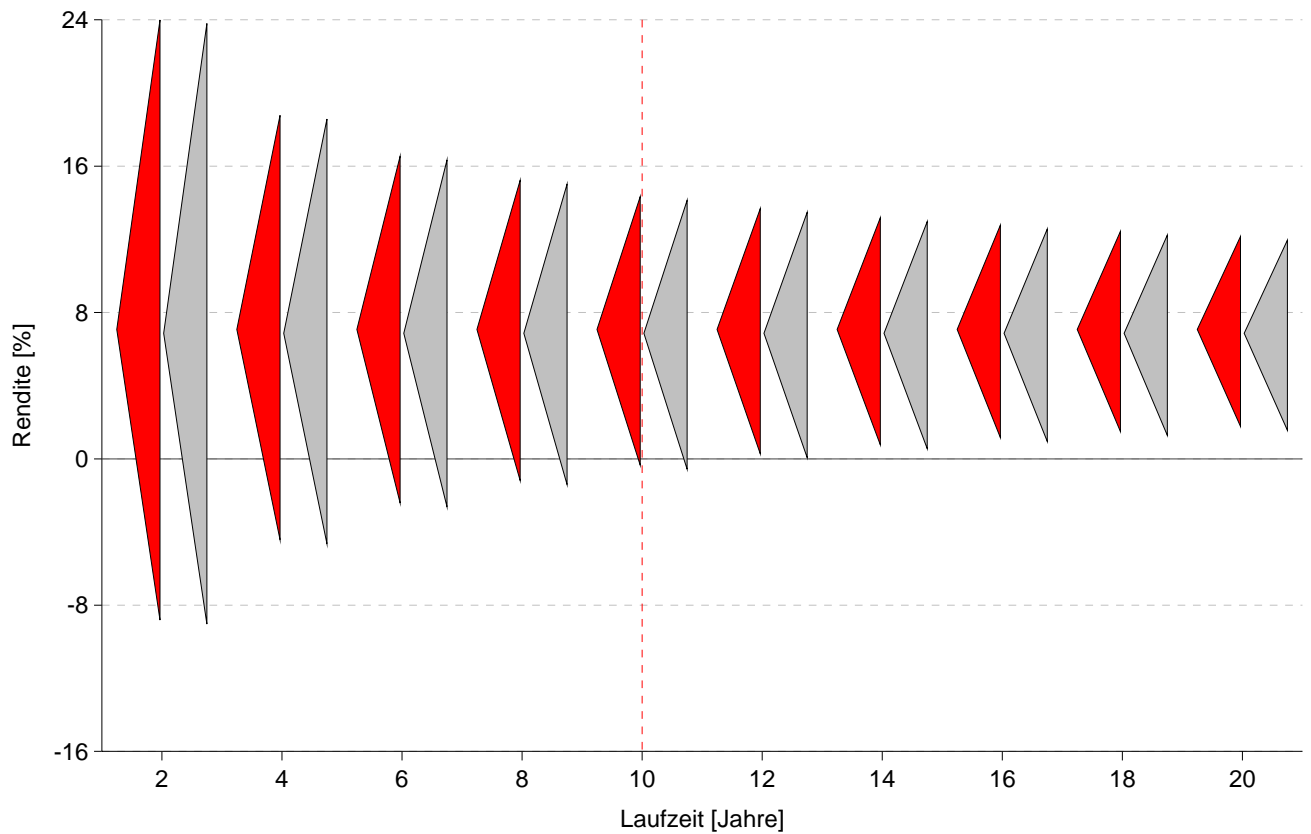
Schwankungsbreite des Vermögens Langfristige Analyse



Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
2. Jahr	11.648,90 11.604,48	9.635,36 9.593,26	13.641,74 13.594,94	8.314,88 8.275,24	15.376,47 15.328,71
4. Jahr	13.569,70 13.466,39	10.279,30 10.192,47	16.807,84 16.688,12	8.345,20 8.270,03	19.908,23 19.775,51
6. Jahr	15.807,21 15.627,04	11.151,55 11.012,58	20.364,69 20.143,79	8.639,00 8.525,43	25.056,59 24.798,75
8. Jahr	18.413,67 18.134,36	12.203,20 12.002,61	24.461,15 24.104,51	9.087,61 8.931,08	31.077,85 30.644,64
10. Jahr	21.449,90 21.043,97	13.428,25 13.154,54	29.219,25 28.684,13	9.657,93 9.452,62	38.187,01 37.514,89
12. Jahr	24.986,79 24.420,43	14.834,56 14.474,06	34.765,74 33.999,35	10.338,98 10.077,85	46.611,51 45.620,28
14. Jahr	29.106,87 28.338,63	16.437,12 15.973,64	41.241,85 40.179,13	11.129,24 10.804,00	56.608,67 55.197,39
16. Jahr	33.906,31 32.885,49	18.255,86 17.670,39	48.808,92 47.369,83	12.032,31 11.633,26	68.476,38 66.518,49
18. Jahr	39.497,14 38.161,89	20.315,02 19.585,23	57.653,00 55.739,44	13.055,13 12.571,05	82.562,54 79.900,03
20. Jahr	46.009,83 44.284,88	22.643,00 21.742,78	67.989,66 65.481,66	14.207,26 13.625,17	99.275,10 95.711,30

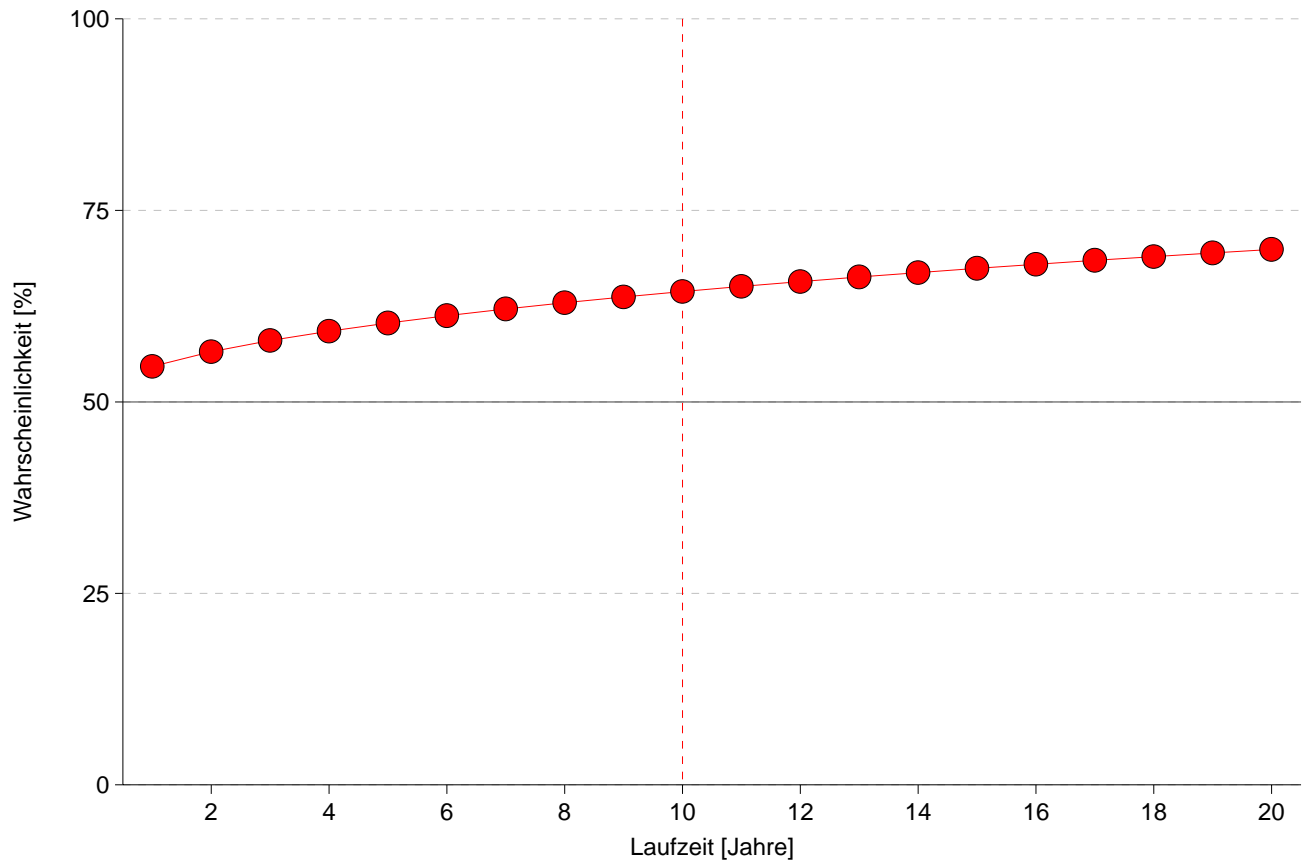
Schwankungsbreite der annualisierten Renditen Langfristige Analyse



Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
2. Jahr	7,93 % 7,72 %	-1,84 % -2,05 %	16,80 % 16,60 %	-8,81 % -9,03 %	24,00 % 23,81 %
4. Jahr	7,93 % 7,72 %	0,69 % 0,48 %	13,86 % 13,66 %	-4,42 % -4,64 %	18,78 % 18,59 %
6. Jahr	7,93 % 7,72 %	1,83 % 1,62 %	12,58 % 12,38 %	-2,41 % -2,62 %	16,54 % 16,34 %
8. Jahr	7,93 % 7,72 %	2,52 % 2,31 %	11,83 % 11,63 %	-1,19 % -1,40 %	15,23 % 15,03 %
10. Jahr	7,93 % 7,72 %	2,99 % 2,78 %	11,32 % 11,11 %	-0,35 % -0,56 %	14,34 % 14,14 %
12. Jahr	7,93 % 7,72 %	3,34 % 3,13 %	10,94 % 10,74 %	0,28 % 0,06 %	13,69 % 13,48 %
14. Jahr	7,93 % 7,72 %	3,61 % 3,40 %	10,65 % 10,44 %	0,77 % 0,55 %	13,18 % 12,98 %
16. Jahr	7,93 % 7,72 %	3,83 % 3,62 %	10,42 % 10,21 %	1,16 % 0,95 %	12,78 % 12,57 %
18. Jahr	7,93 % 7,72 %	4,02 % 3,80 %	10,22 % 10,02 %	1,49 % 1,28 %	12,44 % 12,24 %
20. Jahr	7,93 % 7,72 %	4,17 % 3,96 %	10,06 % 9,85 %	1,77 % 1,56 %	12,16 % 11,96 %

Outperformance Wahrscheinlichkeit gegen Bestehendes Investment

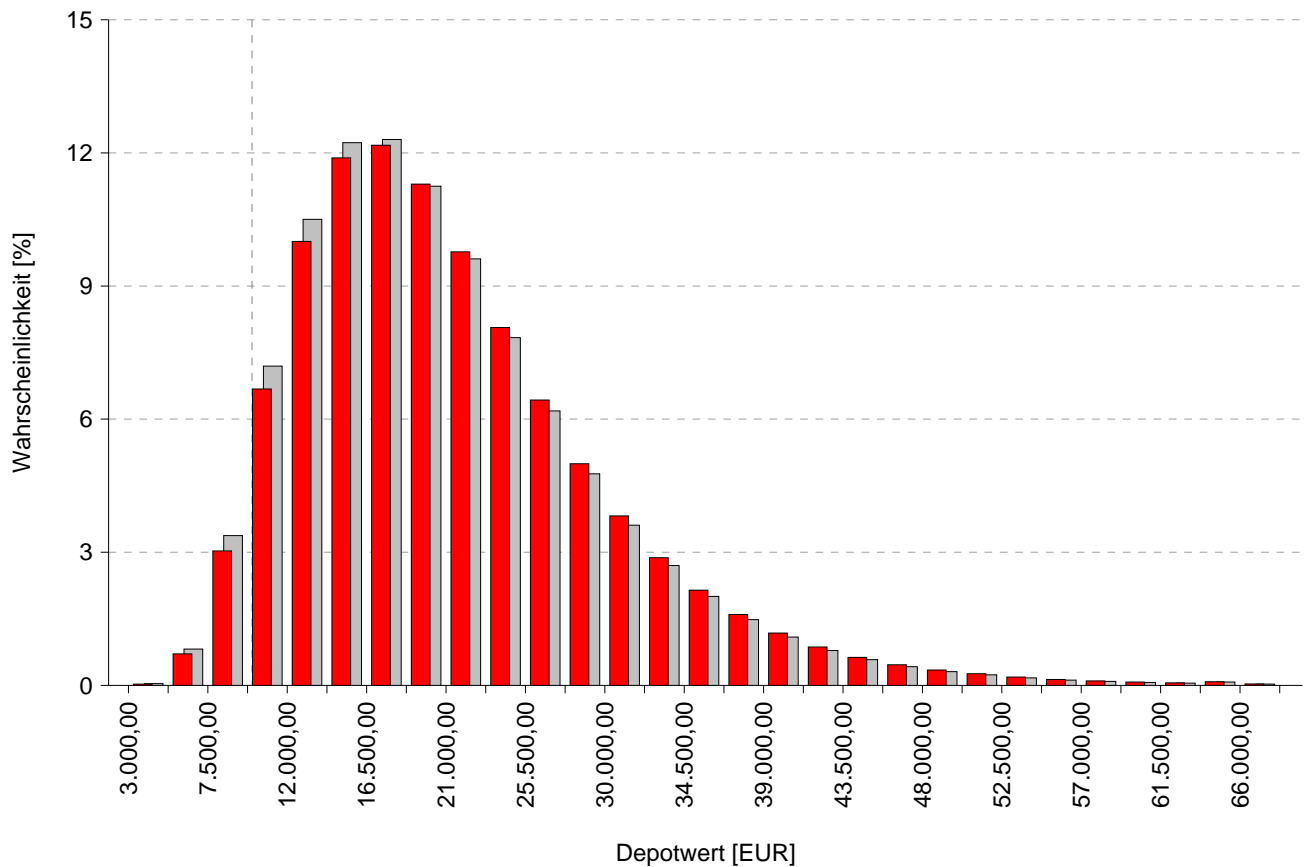


Optimiertes Portfolio

performt besser als Bestehendes Investment

1. Jahr	54,65 %	8. Jahr	62,95 %	15. Jahr	67,45 %
2. Jahr	56,56 %	9. Jahr	63,70 %	16. Jahr	67,98 %
3. Jahr	58,02 %	10. Jahr	64,41 %	17. Jahr	68,49 %
4. Jahr	59,24 %	11. Jahr	65,08 %	18. Jahr	68,98 %
5. Jahr	60,30 %	12. Jahr	65,71 %	19. Jahr	69,46 %
6. Jahr	61,26 %	13. Jahr	66,31 %	20. Jahr	69,92 %
7. Jahr	62,13 %	14. Jahr	66,89 %		

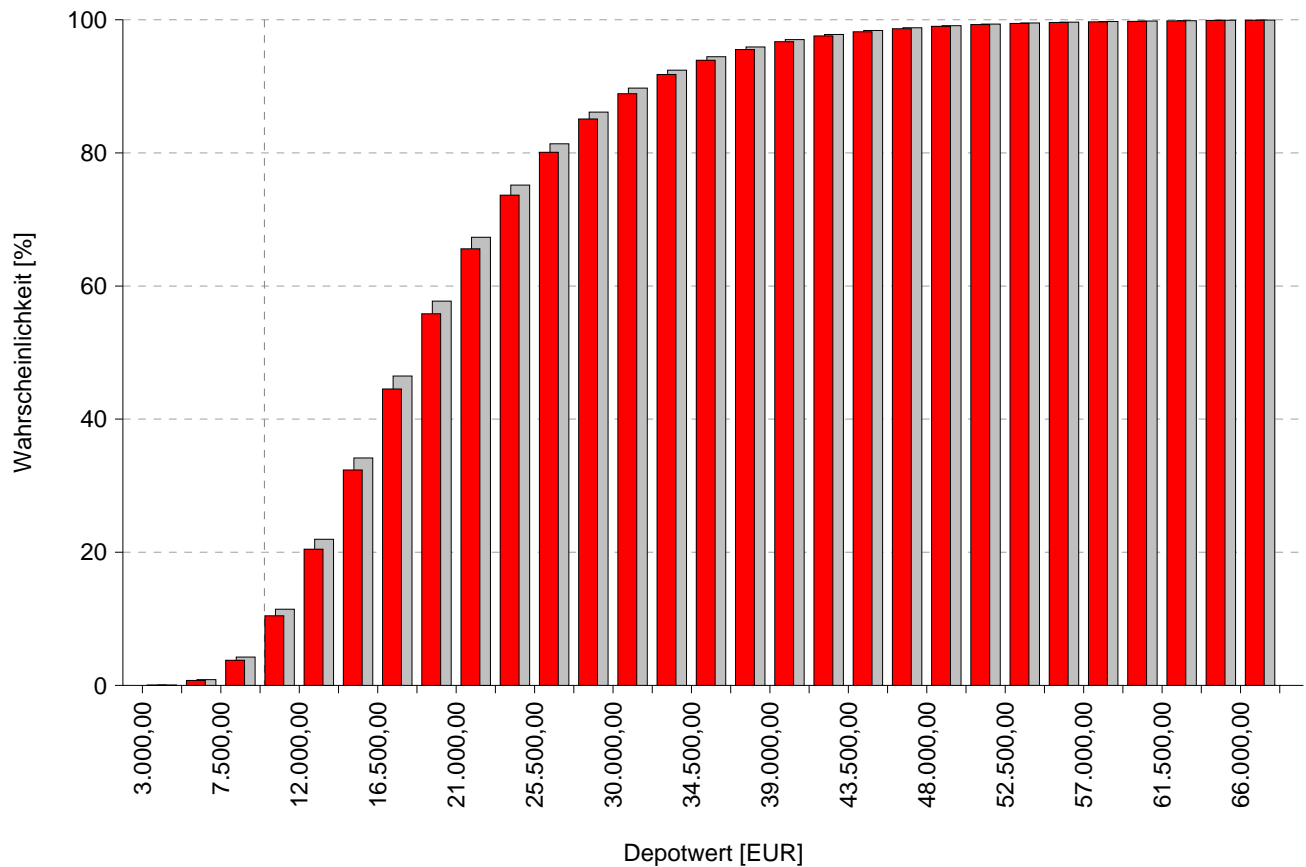
Verteilung des Vermögens Relative Betrachtung nach 10 Jahren



Optimiertes Portfolio (Bestehendes Investment)

Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit	Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit
unter 3.000,00	0,01 % (0,01 %)	34.500,00 - 36.750,00	2,15 % (2,00 %)
3.000,00 - 5.250,00	0,03 % (0,04 %)	36.750,00 - 39.000,00	1,60 % (1,48 %)
5.250,00 - 7.500,00	0,71 % (0,82 %)	39.000,00 - 41.250,00	1,18 % (1,09 %)
7.500,00 - 9.750,00	3,03 % (3,38 %)	41.250,00 - 43.500,00	0,87 % (0,79 %)
9.750,00 - 12.000,00	6,68 % (7,19 %)	43.500,00 - 45.750,00	0,63 % (0,58 %)
12.000,00 - 14.250,00	10,00 % (10,50 %)	45.750,00 - 48.000,00	0,46 % (0,42 %)
14.250,00 - 16.500,00	11,89 % (12,23 %)	48.000,00 - 50.250,00	0,34 % (0,31 %)
16.500,00 - 18.750,00	12,17 % (12,30 %)	50.250,00 - 52.500,00	0,26 % (0,24 %)
18.750,00 - 21.000,00	11,30 % (11,25 %)	52.500,00 - 54.750,00	0,19 % (0,17 %)
21.000,00 - 23.250,00	9,77 % (9,61 %)	54.750,00 - 57.000,00	0,13 % (0,12 %)
23.250,00 - 25.500,00	8,06 % (7,84 %)	57.000,00 - 59.250,00	0,10 % (0,09 %)
25.500,00 - 27.750,00	6,43 % (6,19 %)	59.250,00 - 61.500,00	0,08 % (0,07 %)
27.750,00 - 30.000,00	5,00 % (4,77 %)	61.500,00 - 63.750,00	0,06 % (0,05 %)
30.000,00 - 32.250,00	3,82 % (3,61 %)	63.750,00 - 66.000,00	0,08 % (0,08 %)
32.250,00 - 34.500,00	2,88 % (2,70 %)	66.000,00 - 68.250,00	0,03 % (0,03 %)

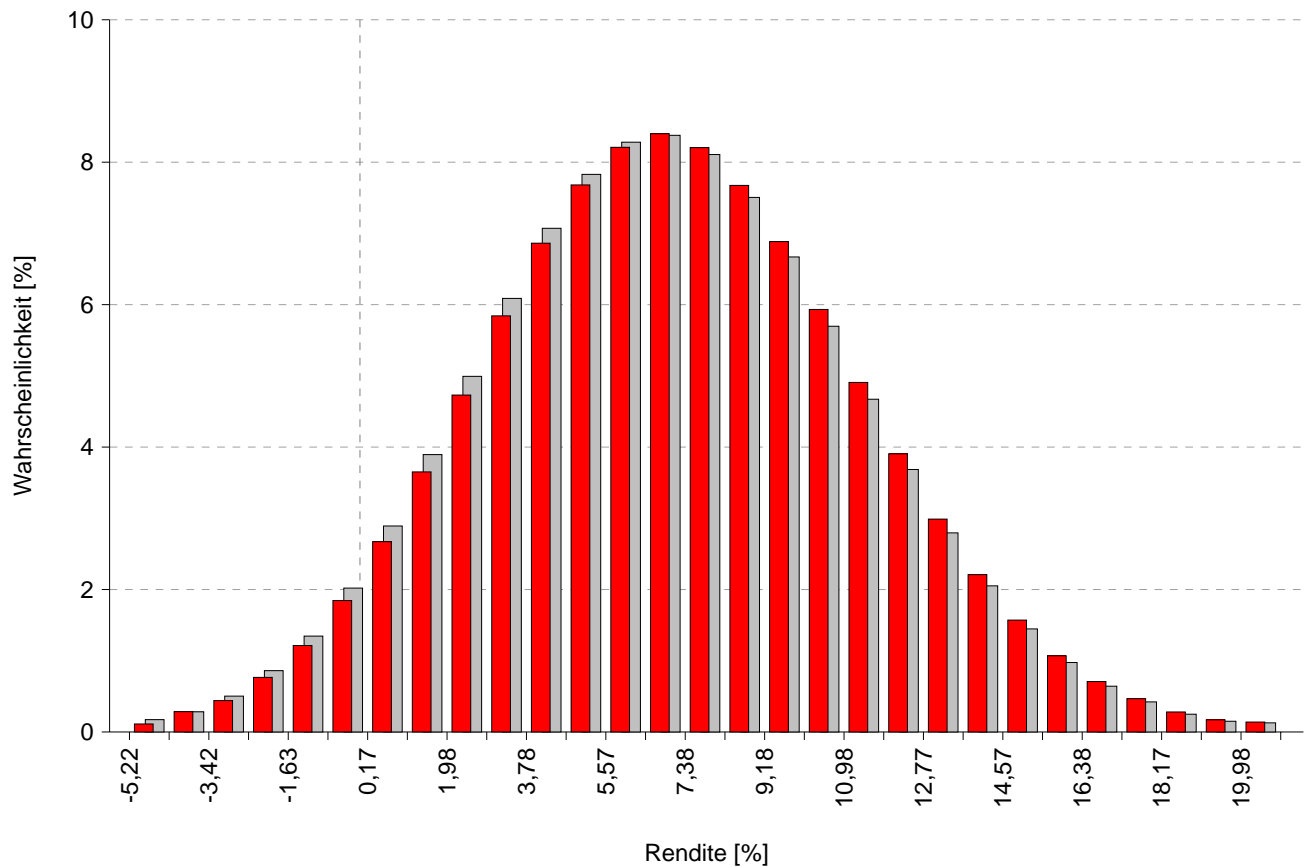
Verteilung des Vermögens Kumulierte Betrachtung nach 10 Jahren



Optimiertes Portfolio (Bestehendes Investment)

Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit	Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit
unter 3.000,00	0,01 % (0,01 %)	unter 36.750,00	93,92 % (94,44 %)
unter 5.250,00	0,04 % (0,05 %)	unter 39.000,00	95,52 % (95,92 %)
unter 7.500,00	0,75 % (0,87 %)	unter 41.250,00	96,70 % (97,01 %)
unter 9.750,00	3,78 % (4,25 %)	unter 43.500,00	97,57 % (97,80 %)
unter 12.000,00	10,46 % (11,44 %)	unter 45.750,00	98,20 % (98,38 %)
unter 14.250,00	20,46 % (21,94 %)	unter 48.000,00	98,66 % (98,80 %)
unter 16.500,00	32,35 % (34,17 %)	unter 50.250,00	99,01 % (99,11 %)
unter 18.750,00	44,52 % (46,47 %)	unter 52.500,00	99,27 % (99,35 %)
unter 21.000,00	55,82 % (57,72 %)	unter 54.750,00	99,46 % (99,52 %)
unter 23.250,00	65,59 % (67,33 %)	unter 57.000,00	99,59 % (99,64 %)
unter 25.500,00	73,66 % (75,17 %)	unter 59.250,00	99,69 % (99,73 %)
unter 27.750,00	80,08 % (81,36 %)	unter 61.500,00	99,77 % (99,80 %)
unter 30.000,00	85,08 % (86,13 %)	unter 63.750,00	99,83 % (99,85 %)
unter 32.250,00	88,90 % (89,74 %)	unter 66.000,00	99,91 % (99,92 %)
unter 34.500,00	91,78 % (92,44 %)	unter 68.250,00	99,94 % (99,95 %)

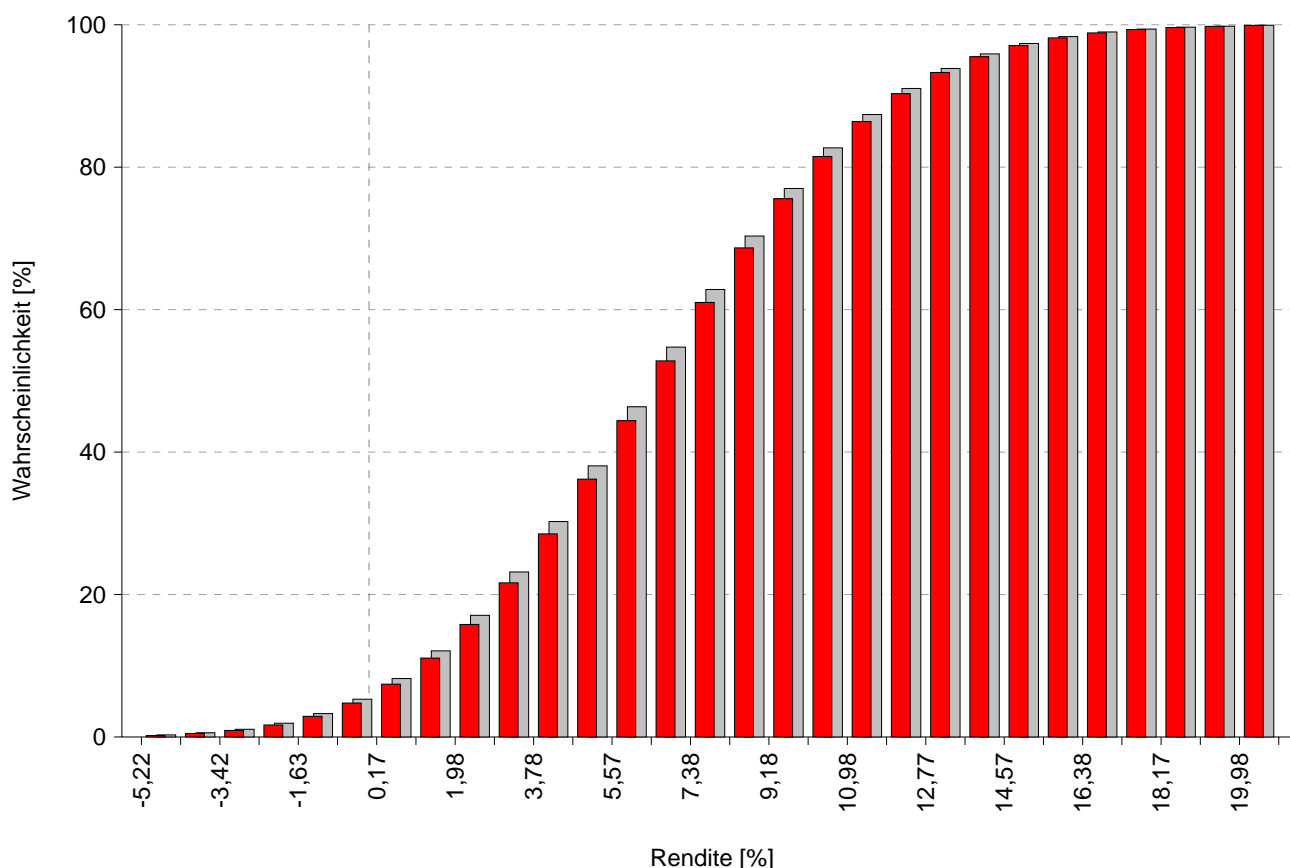
Verteilung der annualisierten Rendite Relative Betrachtung nach 10 Jahren



Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit	Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit
unter -5,23	0,09 % (0,12 %)	7,38 - 8,28	8,20 % (8,11 %)
-5,23 - -4,33	0,11 % (0,17 %)	8,28 - 9,18	7,67 % (7,51 %)
-4,33 - -3,43	0,28 % (0,28 %)	9,18 - 10,08	6,89 % (6,67 %)
-3,43 - -2,53	0,44 % (0,50 %)	10,08 - 10,98	5,93 % (5,70 %)
-2,53 - -1,63	0,77 % (0,86 %)	10,98 - 11,88	4,91 % (4,67 %)
-1,63 - -0,72	1,21 % (1,35 %)	11,88 - 12,78	3,91 % (3,68 %)
-0,72 - 0,17	1,84 % (2,02 %)	12,78 - 13,68	2,99 % (2,80 %)
0,17 - 1,08	2,67 % (2,89 %)	13,68 - 14,58	2,21 % (2,05 %)
1,08 - 1,97	3,65 % (3,89 %)	14,58 - 15,48	1,57 % (1,45 %)
1,97 - 2,88	4,73 % (4,99 %)	15,48 - 16,38	1,07 % (0,98 %)
2,88 - 3,78	5,84 % (6,09 %)	16,38 - 17,28	0,71 % (0,64 %)
3,78 - 4,68	6,86 % (7,07 %)	17,28 - 18,18	0,47 % (0,42 %)
4,68 - 5,58	7,68 % (7,83 %)	18,18 - 19,08	0,28 % (0,25 %)
5,58 - 6,48	8,21 % (8,28 %)	19,08 - 19,98	0,17 % (0,15 %)
6,48 - 7,38	8,40 % (8,38 %)	19,98 - 20,88	0,14 % (0,13 %)

Verteilung der annualisierten Rendite Kumulierte Betrachtung nach 10 Jahren



Optimiertes Portfolio (Bestehendes Investment)

Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit	Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit
unter -5,23	0,09 % (0,12 %)	unter 8,28	61,01 % (62,84 %)
unter -4,33	0,20 % (0,29 %)	unter 9,18	68,68 % (70,34 %)
unter -3,43	0,49 % (0,57 %)	unter 10,08	75,57 % (77,02 %)
unter -2,53	0,93 % (1,08 %)	unter 10,98	81,50 % (82,71 %)
unter -1,63	1,70 % (1,94 %)	unter 11,88	86,41 % (87,38 %)
unter -0,72	2,91 % (3,28 %)	unter 12,78	90,31 % (91,07 %)
unter 0,17	4,75 % (5,30 %)	unter 13,68	93,30 % (93,86 %)
unter 1,08	7,42 % (8,20 %)	unter 14,58	95,51 % (95,91 %)
unter 1,97	11,08 % (12,09 %)	unter 15,48	97,08 % (97,36 %)
unter 2,88	15,81 % (17,08 %)	unter 16,38	98,15 % (98,34 %)
unter 3,78	21,65 % (23,17 %)	unter 17,28	98,86 % (98,98 %)
unter 4,68	28,51 % (30,25 %)	unter 18,18	99,33 % (99,40 %)
unter 5,58	36,19 % (38,07 %)	unter 19,08	99,61 % (99,65 %)
unter 6,48	44,40 % (46,35 %)	unter 19,98	99,78 % (99,80 %)
unter 7,38	52,80 % (54,73 %)	unter 20,88	99,92 % (99,93 %)

Portfoliostruktur

Aktien Euroland Standardwerte	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
Fonds			
DJ Eur Stoxx SMEX [DE000A0D8Q07]	2.100,00 EUR		2.100,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-17,71 EUR	
		Betrag	2.100,00 EUR
		Optimaler Bestand	2.082,29 EUR
<b style="color: red;">Aktien International Standardwerte	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
Fonds			
Lyxor ETF MSCI World [FR0010315770]	3.500,00 EUR		3.500,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-625,43 EUR	
		Betrag	3.500,00 EUR
		Optimaler Bestand	2.874,57 EUR
<b style="color: red;">Aktien Schwellenländer global	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
Fonds			
Lyxor ETF MSCI - Emerging Markets [FR0010429068]	1.400,00 EUR		1.400,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	+457,45 EUR	
		Betrag	1.400,00 EUR
		Optimaler Bestand	1.857,45 EUR
<b style="color: red;">Offene Immobilienfonds Europa			
Fonds		Optimaler Bestand	3.185,69 EUR
<b style="color: red;">Renten EURO Langläufer	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
Fonds			
Lyxor ETF EuroMTS Global [FR0010028860]	3.000,00 EUR		3.000,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-3.000,00 EUR	
		Betrag	3.000,00 EUR
		Optimaler Bestand	0,00 EUR

Depotübersicht

Direktgeschäft	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
DJ Eur Stoxx SMEX	2.100,00 EUR		2.100,00 EUR
Lyxor ETF EuroMTS Global	3.000,00 EUR		3.000,00 EUR
Lyxor ETF MSCI - Emerging Markets	1.400,00 EUR		1.400,00 EUR
Lyxor ETF MSCI World	3.500,00 EUR		3.500,00 EUR
	<u>10.000,00 EUR</u>		<u>10.000,00 EUR</u>

Erläuterungen

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 einen Monat. Der angegebene Value at Risk ist damit also der geschätzte Verlust, der nur in einem von 20 Monaten übertroffen werden sollte.

Sharpe Ratio

Das Sharpe-Ratio - benannt nach dem Nobelpreisträger William Sharpe - setzt den Ertrag einer Anlage oder eines Portfolios ins Verhältnis zu dem zur Erzielung dieses Ertrages eingegangenen Risikos. Bei der Berechnung wird der Ertrag der Anlage oder des Portfolios zunächst um den risikolosen Zins bereinigt und dann ins Verhältnis zum eingegangenen Risiko (Standardabweichung) gesetzt. Je höher das Sharpe-Ratio eines Portfolios liegt, desto größer ist dessen risikobereinigter erwarteter Ertrag.

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 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.