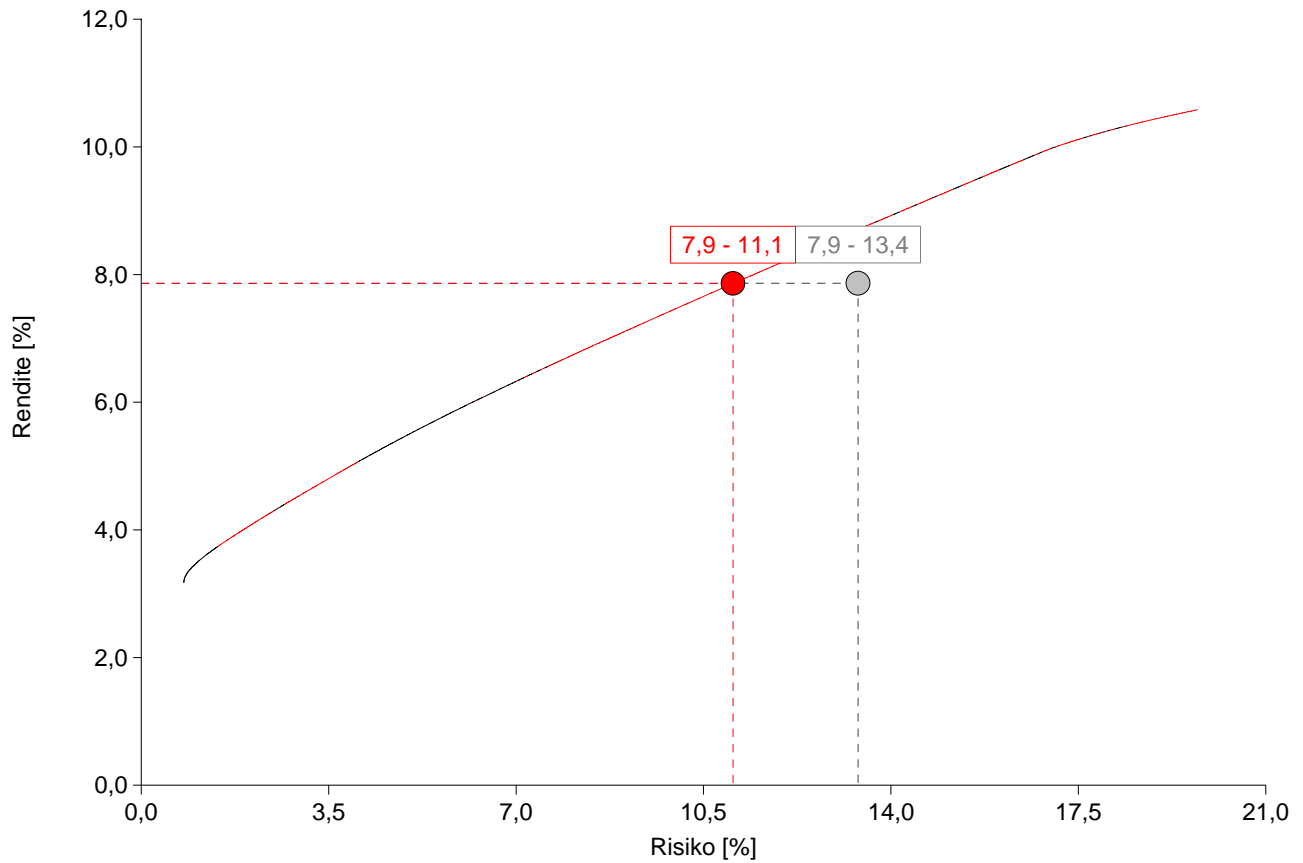


## Portfolioauswahl - Efficient Frontier



	Optimiertes Portfolio	Bestehendes Investment
Erwartungswert	7,86	7,86
Standardabweichung	11,05	13,38
Langfristige Wachstumsrate	7,02	6,77
Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-6,24	-7,54
Sharpe-Ratio	0,55	0,46

### Berechnungsdaten

Bestehendes Investment	99.900 EUR	Steuersatz	30,0 %
Anlagehorizont	10 Jahre	Sparerfreibetrag	801 EUR

### Restriktionen\*

Aktien Australien	ausschliessen
Aktien China	ausschliessen
Aktien Euroland Nebenwerte	ausschliessen
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 Biotech	ausschliessen
Aktien International Standardwerte	ausschliessen
Aktien Pazifik incl. Japan	ausschliessen
Aktien Schweiz	ausschliessen
Aktien Technologie NASDAQ	ausschliessen
Geldmarkt USD	ausschliessen
Immobilienaktien/REITs Europa	ausschliessen
Immobilienaktien/REITs Global	ausschliessen

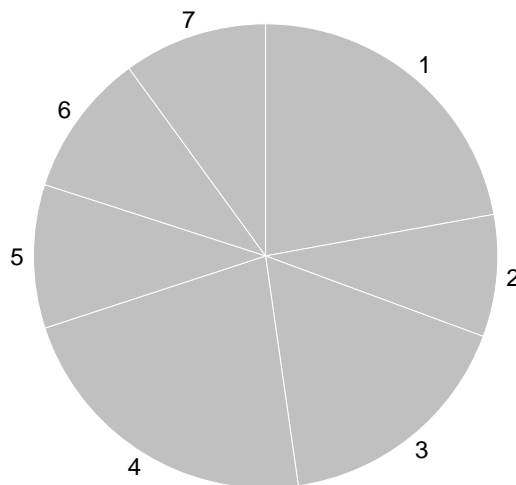
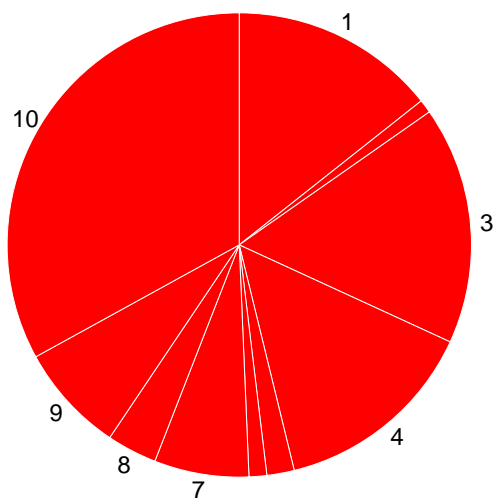
## Portfolioauswahl - Efficient Frontier

### Restriktionen\*(Fortsetzung)

Renten Emerging Markets  
Renten USA Langläufer

ausschliessen  
ausschliessen

# Portfolioübersicht



## Optimiertes Portfolio

1. Aktien Europa Standardwerte	14,3 %
2. Aktien International Rohstoffe	1,0 %
3. Aktien International Standardwerte Growth	16,6 %
4. Aktien International Standardwerte Value	14,3 %
5. Aktien Japan	1,9 %
6. Aktien Osteuropa	1,2 %
7. Aktien Schwellenländer Asien	6,6 %
8. Aktien USA Standardwerte	3,5 %
9. Immobilienaktien/REITs Asien Pazifik	7,6 %
10. Offene Immobilienfonds Europa	33,0 %

## Erwartungswert der Rendite

Vor Steuern	8,28 %
Nach Steuern	7,86 %

## Standardabweichung

Standardabweichung	11,05 %
--------------------	---------

## Langfristige Wachstumsrate

Vor Steuern	7,68 %
Nach Steuern	7,02 %

## Value at Risk

Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-6,24 %
----------------------------------	---------

## Sharpe-Ratio

Sharpe-Ratio	0,55
--------------	------

## Bestehendes Investment

1. Aktien Europa Standardwerte	22,1 %
2. Aktien Japan	8,5 %
3. Aktien Schwellenländer global	17,1 %
4. Aktien USA Standardwerte	22,3 %
5. Renten EURO Kurzläufer	10,0 %
6. Renten EURO Langläufer	10,0 %
7. Renten EURO Unternehmensanleihen	10,0 %

## Erwartungswert der Rendite

Vor Steuern	8,48 %
Nach Steuern	7,86 %

## Standardabweichung

Standardabweichung	13,38 %
--------------------	---------

## Langfristige Wachstumsrate

Vor Steuern	7,62 %
Nach Steuern	6,77 %

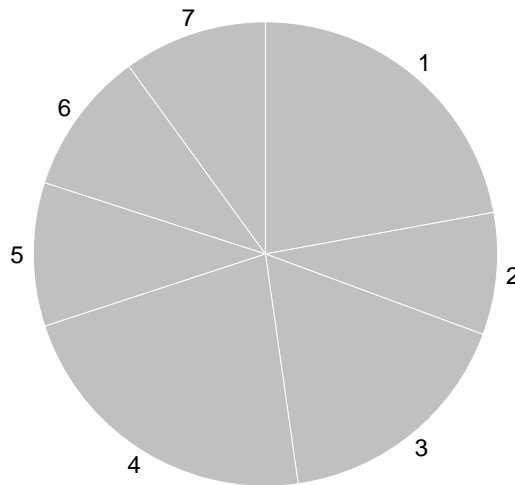
## Value at Risk

Value at Risk (Horizont 1 Monat)	-7,54 %
----------------------------------	---------

## Sharpe-Ratio

Sharpe-Ratio	0,46
--------------	------

## Bestehendes Investment



### Aktien Europa Standardwerte

#### Fonds (1)

DJ Stoxx SM 600 Instit EX [DE0002635307]

Bestand	Anteil
22.100,00 EUR	22,1 %

### Aktien Japan

#### Fonds (2)

Lyxor ETF Japan (Topix) [FR0010245514]

Bestand	Anteil
8.500,00 EUR	8,5 %

### Aktien Schwellenländer global

#### Fonds (3)

LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS [fr0010429068]

Bestand	Anteil
17.100,00 EUR	17,1 %

### Aktien USA Standardwerte

#### Fonds (4)

ISHARES MSCI NORTH AMERICA [DE000A0J2060]

Bestand	Anteil
22.200,00 EUR	22,3 %

### Renten EURO Kurzläufer

#### Fonds (5)

LYXOR ETF EUROMTS COVERED BOND AGGREG.. [fr0010481127]

Bestand	Anteil
10.000,00 EUR	10,0 %

### Renten EURO Langläufer

#### Fonds (6)

Lyxor ETF EuroMTS Global [FR0010028860]

Bestand	Anteil
10.000,00 EUR	10,0 %

### Renten EURO Unternehmensanleihen

#### Fonds (7)

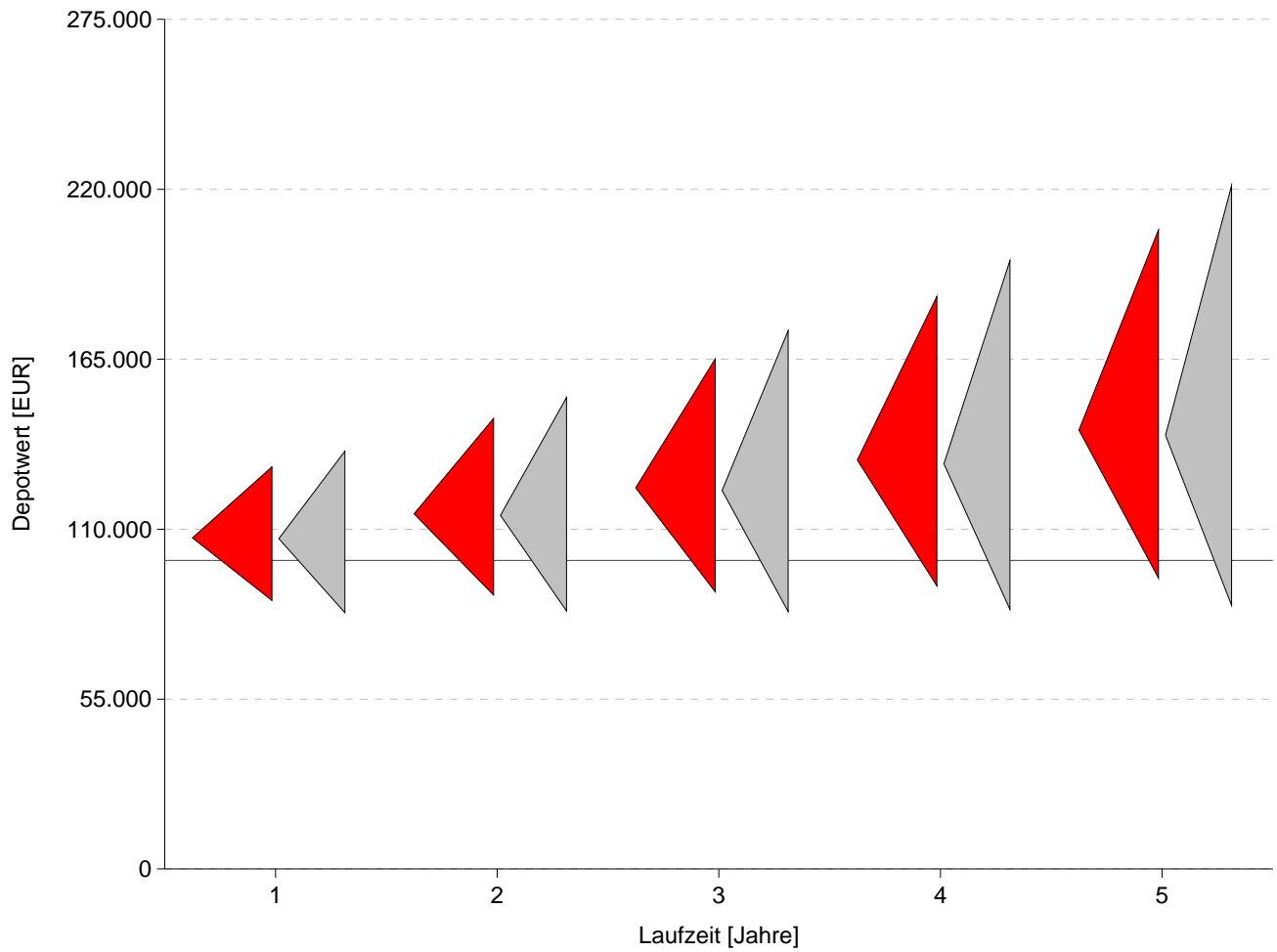
ISHARES EURO CORPORATE BOND [DE0002511243]

Bestand	Anteil
10.000,00 EUR	10,0 %

---

99.900,00 EUR

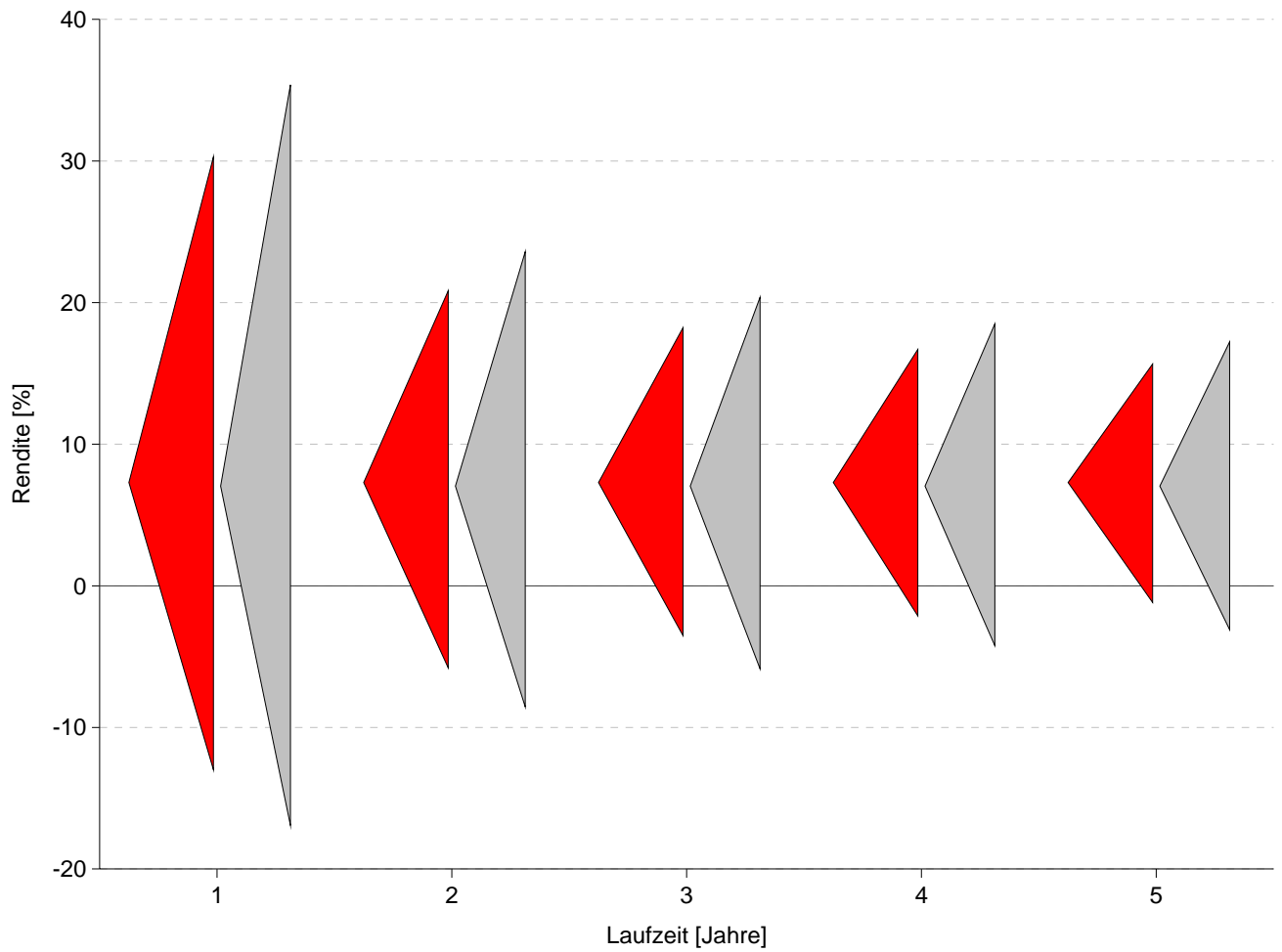
## Schwankungsbreite des Vermögens Kurzfristige Analyse



Optimiertes Portfolio  
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
1. Jahr	107.752,34 107.755,34	97.035,30 94.803,40	118.410,14 120.619,39	86.932,81 82.997,22	130.160,19 135.246,04
2. Jahr	116.221,90 116.228,36	99.911,93 96.542,15	132.400,31 135.716,96	88.671,56 83.562,70	145.876,34 152.601,66
3. Jahr	125.357,17 125.367,63	103.865,47 99.460,40	146.629,99 150.942,30	89.740,61 83.339,93	165.112,33 174.253,40
4. Jahr	135.210,50 135.225,54	108.512,99 103.084,27	161.584,59 166.870,21	91.659,78 84.045,57	185.324,36 196.968,98
5. Jahr	145.838,32 145.858,60	113.728,79 107.251,13	177.500,22 183.772,02	94.170,59 85.360,57	206.898,97 221.207,13

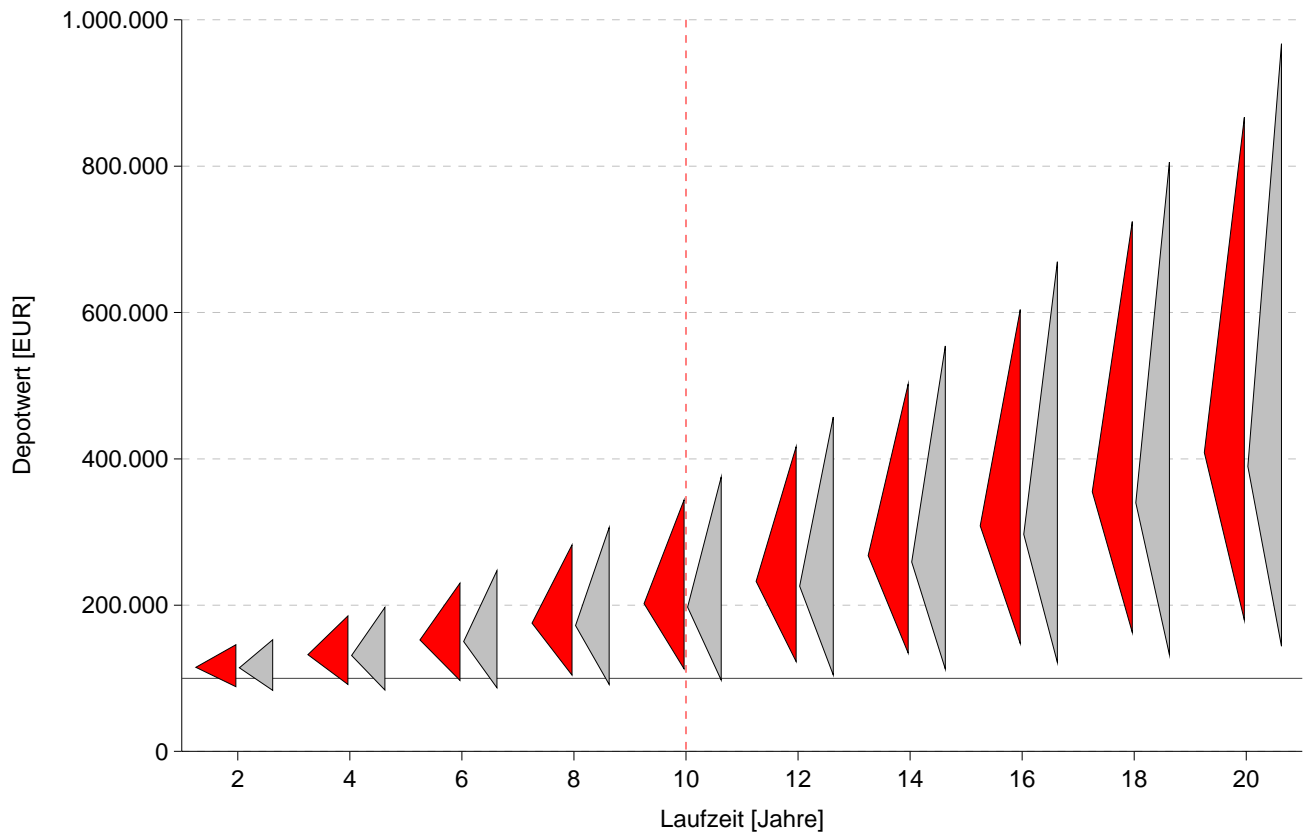
## Schwankungsbreite der annualisierten Renditen Kurzfristige Analyse



Optimiertes Portfolio  
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
1. Jahr	7,86 % 7,86 %	-2,87 % -5,10 %	18,53 % 20,74 %	-12,98 % -16,92 %	30,29 % 35,38 %
2. Jahr	7,86 % 7,86 %	0,01 % -1,69 %	15,12 % 16,56 %	-5,79 % -8,54 %	20,84 % 23,59 %
3. Jahr	7,86 % 7,86 %	1,31 % -0,15 %	13,65 % 14,75 %	-3,51 % -5,86 %	18,23 % 20,38 %
4. Jahr	7,86 % 7,86 %	2,09 % 0,79 %	12,77 % 13,69 %	-2,13 % -4,23 %	16,71 % 18,50 %
5. Jahr	7,86 % 7,86 %	2,63 % 1,43 %	12,18 % 12,96 %	-1,17 % -3,10 %	15,67 % 17,23 %

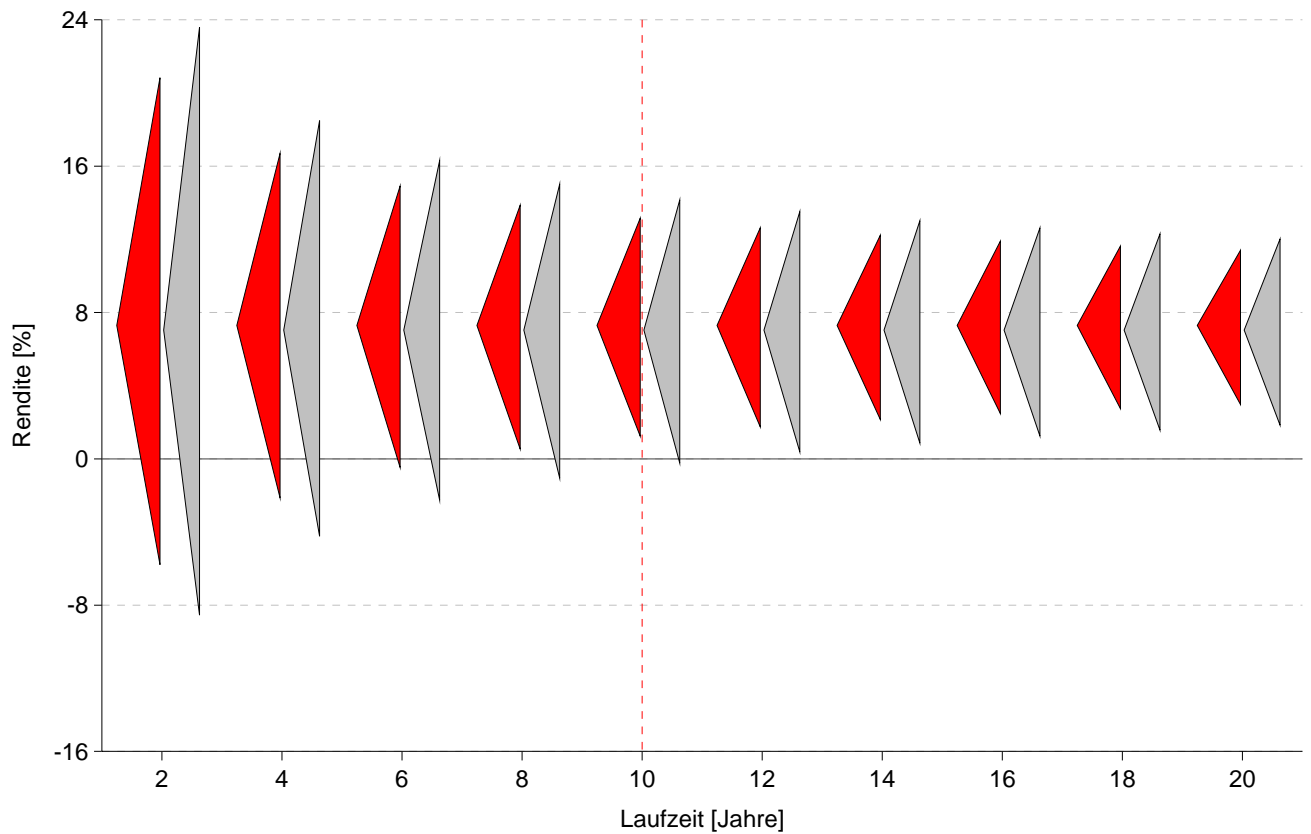
## Schwankungsbreite des Vermögens Langfristige Analyse



**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall		
	Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze	
2. Jahr	116.221,90 116.228,36	99.911,93 96.542,15	132.400,31 135.716,96	88.671,56 83.562,70	145.876,34 152.601,66
4. Jahr	135.210,50 135.225,54	108.512,99 103.084,27	161.584,59 166.870,21	91.659,78 84.045,57	185.324,36 196.968,98
6. Jahr	157.301,51 157.327,75	119.464,30 111.891,13	194.544,46 201.834,62	97.154,02 87.134,12	230.107,66 247.286,61
8. Jahr	183.001,80 183.042,51	132.447,73 122.486,60	232.588,29 242.059,90	104.322,64 91.765,52	282.344,67 306.036,44
10. Jahr	212.901,06 212.960,26	147.502,70 134.815,36	276.826,54 288.730,16	112.953,04 97.617,53	343.824,62 375.287,63
12. Jahr	247.685,34 247.767,99	164.793,45 148.958,42	328.430,22 343.073,03	123.019,96 104.585,38	416.443,93 457.222,09
14. Jahr	288.152,75 288.264,93	184.556,35 165.066,86	388.713,30 406.454,43	134.583,50 112.657,30	502.347,94 554.302,88
16. Jahr	335.231,82 335.380,98	207.084,99 183.340,96	459.182,27 480.432,48	147.755,22 121.872,11	604.018,50 669.376,44
18. Jahr	390.002,78 390.198,00	232.727,15 204.023,54	541.579,27 566.802,42	162.685,23 132.302,09	724.352,01 805.762,66
20. Jahr	453.722,35 453.974,71	261.886,88 227.398,98	637.926,56 667.641,89	179.557,47 144.045,40	866.741,41 967.348,65

## Schwankungsbreite der annualisierten Renditen Langfristige Analyse

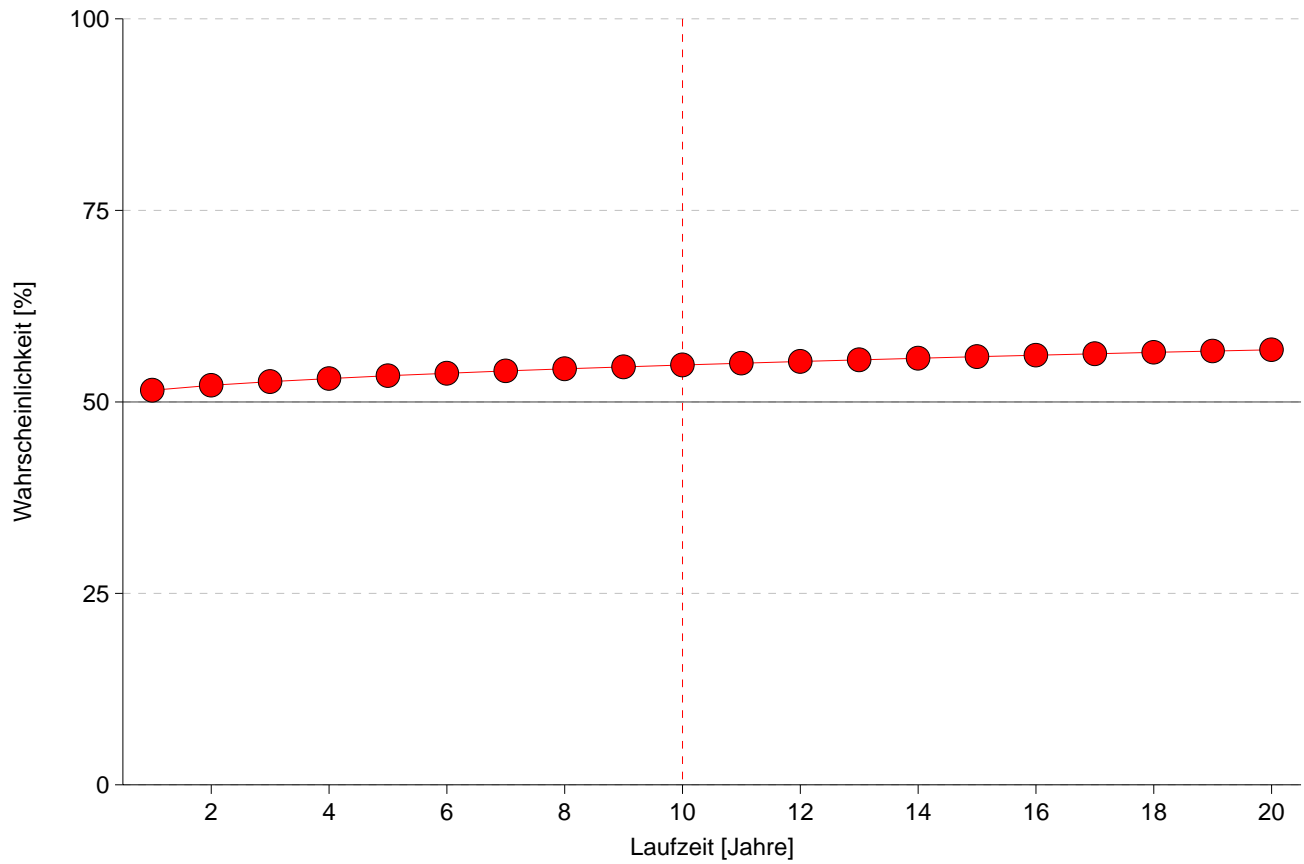


**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
2. Jahr	7,86 % 7,86 %	0,01 % -1,69 %	15,12 % 16,56 %	-5,79 % -8,54 %	20,84 % 23,59 %
4. Jahr	7,86 % 7,86 %	2,09 % 0,79 %	12,77 % 13,69 %	-2,13 % -4,23 %	16,71 % 18,50 %
6. Jahr	7,86 % 7,86 %	3,03 % 1,91 %	11,75 % 12,44 %	-0,46 % -2,25 %	14,92 % 16,31 %
8. Jahr	7,86 % 7,86 %	3,59 % 2,58 %	11,14 % 11,70 %	0,54 % -1,06 %	13,87 % 15,02 %
10. Jahr	7,86 % 7,86 %	3,97 % 3,04 %	10,73 % 11,20 %	1,24 % -0,23 %	13,16 % 14,15 %
12. Jahr	7,86 % 7,86 %	4,26 % 3,39 %	10,43 % 10,83 %	1,75 % 0,38 %	12,63 % 13,51 %
14. Jahr	7,86 % 7,86 %	4,48 % 3,65 %	10,19 % 10,54 %	2,15 % 0,86 %	12,23 % 13,02 %
16. Jahr	7,86 % 7,86 %	4,66 % 3,87 %	10,00 % 10,31 %	2,48 % 1,25 %	11,90 % 12,62 %
18. Jahr	7,86 % 7,86 %	4,81 % 4,05 %	9,85 % 10,12 %	2,75 % 1,57 %	11,63 % 12,30 %
20. Jahr	7,86 % 7,86 %	4,94 % 4,20 %	9,71 % 9,96 %	2,98 % 1,85 %	11,41 % 12,02 %



## Outperformance Wahrscheinlichkeit gegen Bestehendes Investment

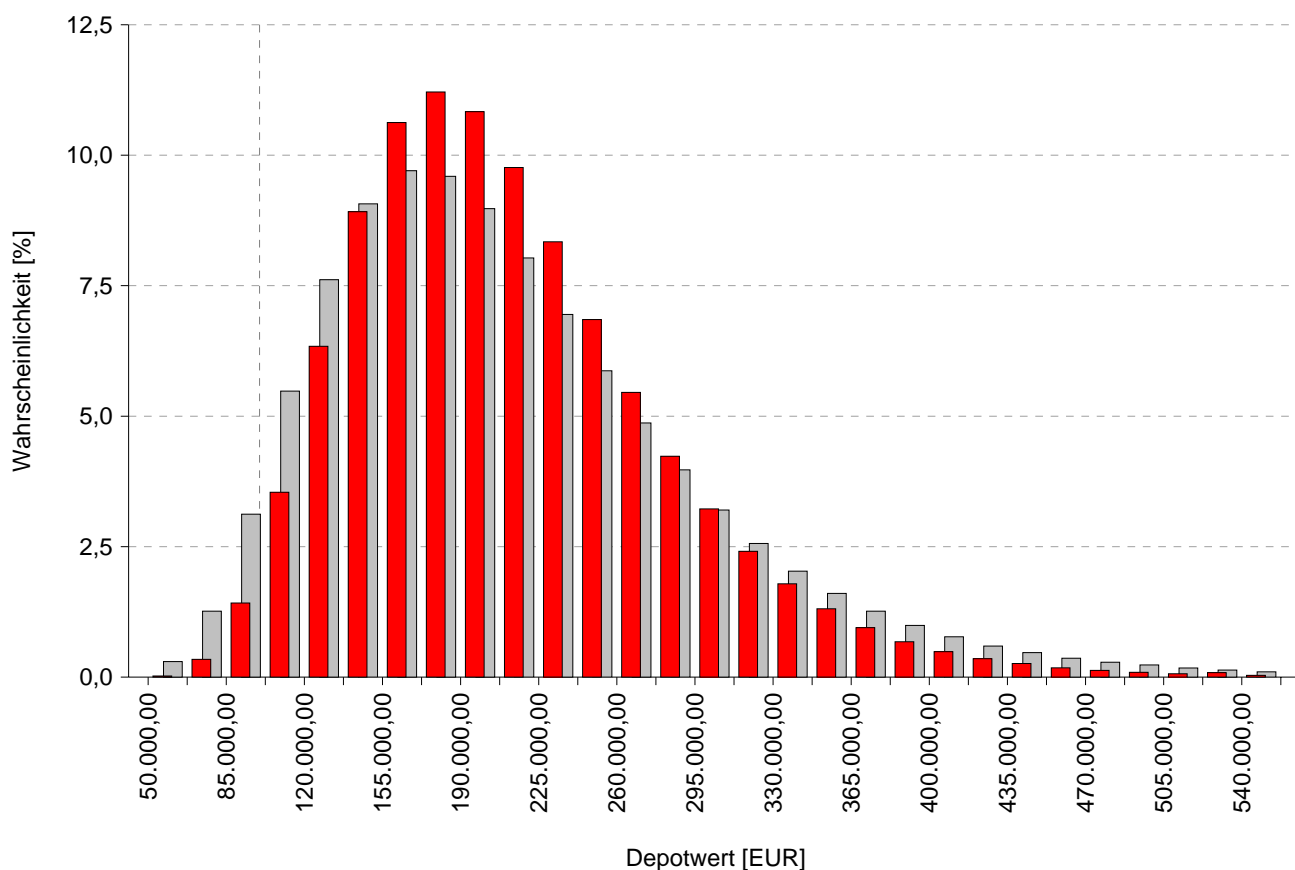


### Optimiertes Portfolio

#### performt besser als Bestehendes Investment

1. Jahr	51,53 %	8. Jahr	54,32 %	15. Jahr	55,91 %
2. Jahr	52,17 %	9. Jahr	54,59 %	16. Jahr	56,10 %
3. Jahr	52,65 %	10. Jahr	54,83 %	17. Jahr	56,29 %
4. Jahr	53,06 %	11. Jahr	55,06 %	18. Jahr	56,47 %
5. Jahr	53,42 %	12. Jahr	55,29 %	19. Jahr	56,65 %
6. Jahr	53,74 %	13. Jahr	55,50 %	20. Jahr	56,82 %
7. Jahr	54,05 %	14. Jahr	55,71 %		

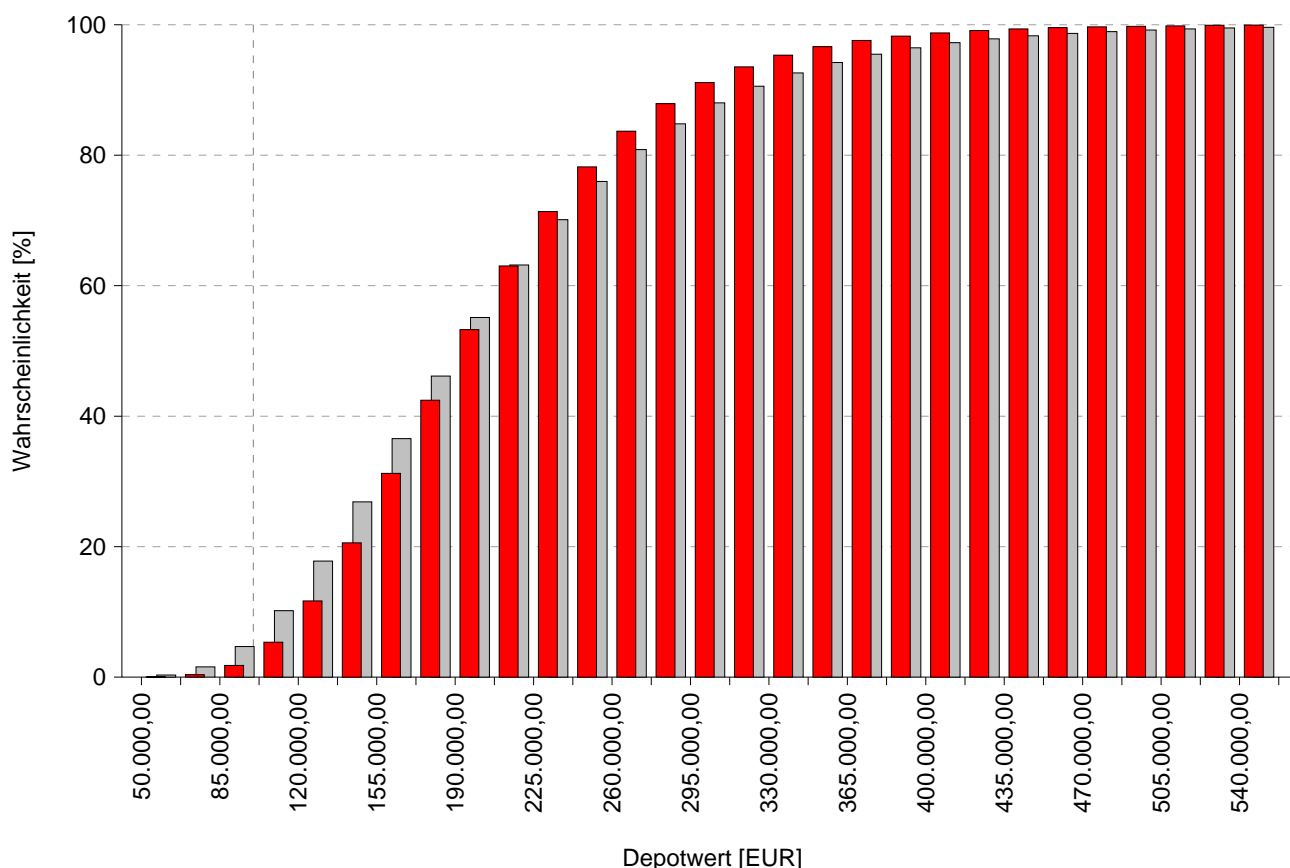
## Verteilung des Vermögens Relative Betrachtung nach 10 Jahren



### Optimiertes Portfolio (Bestehendes Investment)

Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit	Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit
unter 50.000,00	0,01 % (0,01 %)	295.000,00 - 312.500,00	3,22 % (3,20 %)
50.000,00 - 67.500,00	0,02 % (0,30 %)	312.500,00 - 330.000,00	2,41 % (2,56 %)
67.500,00 - 85.000,00	0,34 % (1,26 %)	330.000,00 - 347.500,00	1,79 % (2,03 %)
85.000,00 - 102.500,00	1,42 % (3,12 %)	347.500,00 - 365.000,00	1,31 % (1,60 %)
102.500,00 - 120.000,00	3,54 % (5,48 %)	365.000,00 - 382.500,00	0,95 % (1,26 %)
120.000,00 - 137.500,00	6,34 % (7,61 %)	382.500,00 - 400.000,00	0,68 % (0,99 %)
137.500,00 - 155.000,00	8,92 % (9,07 %)	400.000,00 - 417.500,00	0,49 % (0,77 %)
155.000,00 - 172.500,00	10,63 % (9,70 %)	417.500,00 - 435.000,00	0,35 % (0,59 %)
172.500,00 - 190.000,00	11,21 % (9,60 %)	435.000,00 - 452.500,00	0,26 % (0,47 %)
190.000,00 - 207.500,00	10,83 % (8,98 %)	452.500,00 - 470.000,00	0,18 % (0,36 %)
207.500,00 - 225.000,00	9,76 % (8,03 %)	470.000,00 - 487.500,00	0,13 % (0,29 %)
225.000,00 - 242.500,00	8,34 % (6,95 %)	487.500,00 - 505.000,00	0,09 % (0,23 %)
242.500,00 - 260.000,00	6,85 % (5,87 %)	505.000,00 - 522.500,00	0,07 % (0,17 %)
260.000,00 - 277.500,00	5,45 % (4,87 %)	522.500,00 - 540.000,00	0,09 % (0,14 %)
277.500,00 - 295.000,00	4,23 % (3,97 %)	540.000,00 - 557.500,00	0,03 % (0,10 %)

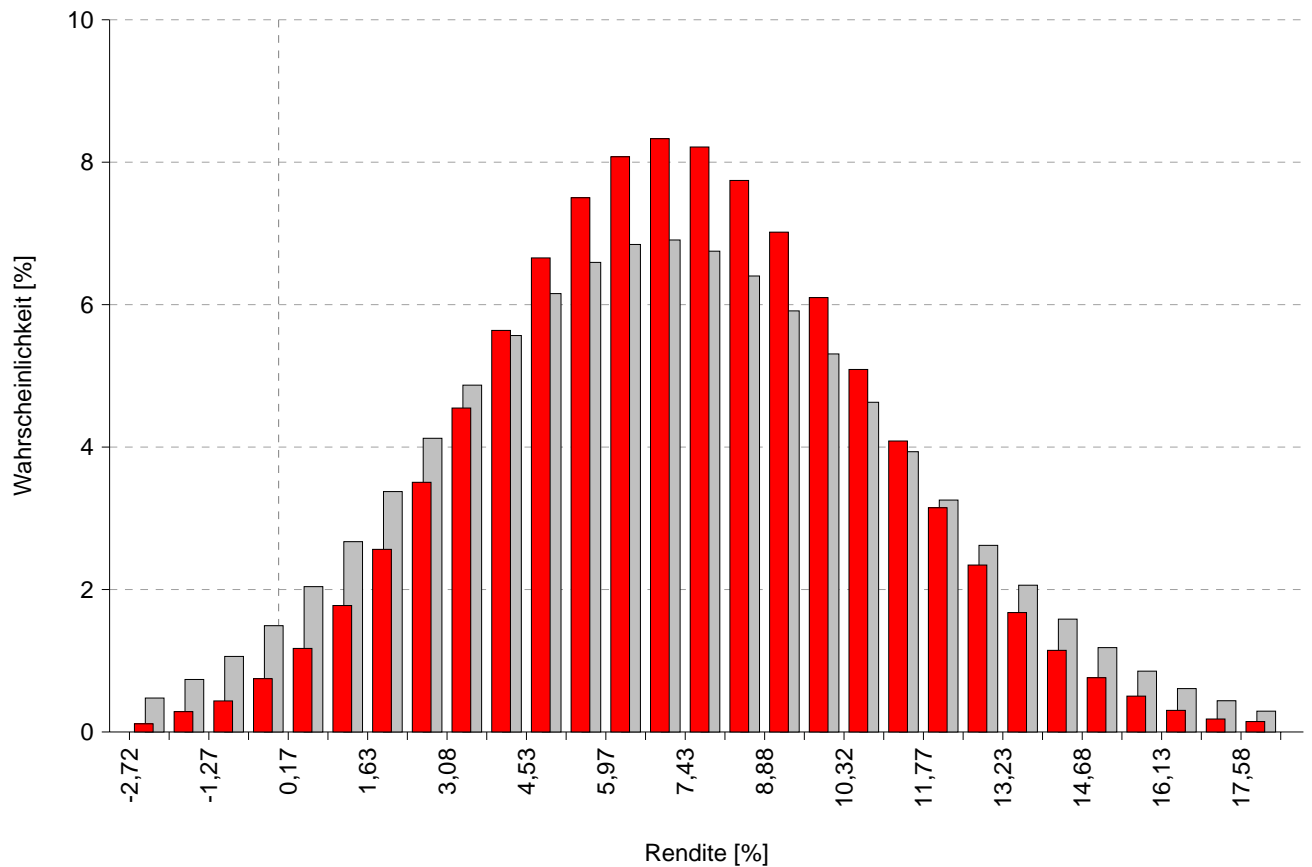
## Verteilung des Vermögens Kumulierte Betrachtung nach 10 Jahren



### Optimiertes Portfolio (Bestehendes Investment)

Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit	Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit
unter 50.000,00	0,01 % (0,01 %)	unter 312.500,00	91,13 % (88,02 %)
unter 67.500,00	0,33 % (0,31 %)	unter 330.000,00	93,54 % (90,58 %)
unter 85.000,00	0,37 % (1,57 %)	unter 347.500,00	95,33 % (92,61 %)
unter 102.500,00	1,79 % (4,69 %)	unter 365.000,00	96,64 % (94,22 %)
unter 120.000,00	5,34 % (10,17 %)	unter 382.500,00	97,59 % (95,48 %)
unter 137.500,00	11,68 % (17,79 %)	unter 400.000,00	98,27 % (96,47 %)
unter 155.000,00	20,60 % (26,86 %)	unter 417.500,00	98,75 % (97,24 %)
unter 172.500,00	31,22 % (36,56 %)	unter 435.000,00	99,11 % (97,84 %)
unter 190.000,00	42,43 % (46,16 %)	unter 452.500,00	99,37 % (98,31 %)
unter 207.500,00	53,27 % (55,13 %)	unter 470.000,00	99,55 % (98,67 %)
unter 225.000,00	63,03 % (63,16 %)	unter 487.500,00	99,67 % (98,96 %)
unter 242.500,00	71,37 % (70,11 %)	unter 505.000,00	99,77 % (99,19 %)
unter 260.000,00	78,23 % (75,98 %)	unter 522.500,00	99,83 % (99,36 %)
unter 277.500,00	83,68 % (80,85 %)	unter 540.000,00	99,92 % (99,50 %)
unter 295.000,00	87,91 % (84,82 %)	unter 557.500,00	99,95 % (99,60 %)

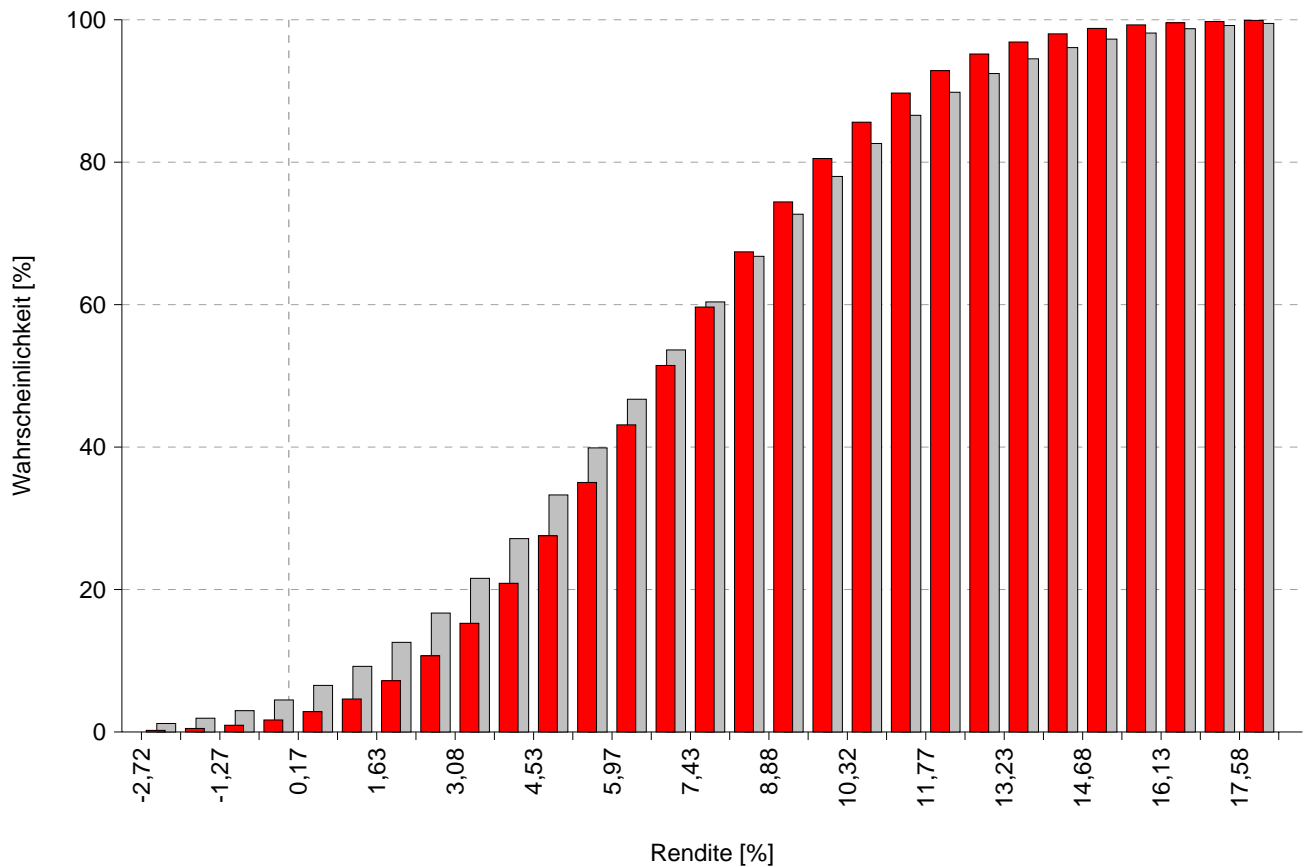
## Verteilung der annualisierten Rendite Relative Betrachtung nach 10 Jahren



**Optimiertes Portfolio**  
(Bestehendes Investment)

Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit	Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit
unter -2,73	0,10 % (0,72 %)	7,42 - 8,15	8,21 % (6,75 %)
-2,73 - -2,00	0,11 % (0,48 %)	8,15 - 8,88	7,74 % (6,40 %)
-2,00 - -1,28	0,29 % (0,74 %)	8,88 - 9,60	7,02 % (5,91 %)
-1,28 - -0,55	0,43 % (1,06 %)	9,60 - 10,33	6,10 % (5,31 %)
-0,55 - 0,17	0,75 % (1,49 %)	10,33 - 11,05	5,09 % (4,63 %)
0,17 - 0,90	1,17 % (2,04 %)	11,05 - 11,78	4,08 % (3,93 %)
0,90 - 1,63	1,77 % (2,67 %)	11,78 - 12,50	3,15 % (3,26 %)
1,63 - 2,35	2,56 % (3,37 %)	12,50 - 13,23	2,34 % (2,62 %)
2,35 - 3,08	3,50 % (4,12 %)	13,23 - 13,95	1,68 % (2,06 %)
3,08 - 3,80	4,55 % (4,87 %)	13,95 - 14,68	1,15 % (1,58 %)
3,80 - 4,53	5,64 % (5,57 %)	14,68 - 15,40	0,76 % (1,18 %)
4,53 - 5,25	6,66 % (6,15 %)	15,40 - 16,13	0,50 % (0,85 %)
5,25 - 5,98	7,50 % (6,59 %)	16,13 - 16,85	0,30 % (0,61 %)
5,98 - 6,70	8,08 % (6,84 %)	16,85 - 17,58	0,18 % (0,44 %)
6,70 - 7,42	8,33 % (6,91 %)	17,58 - 18,30	0,15 % (0,29 %)

## Verteilung der annualisierten Rendite Kumulierte Betrachtung nach 10 Jahren



### Optimiertes Portfolio (Bestehendes Investment)

Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit	Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit
unter -2,73	0,10 % (0,72 %)	unter 8,15	59,67 % (60,39 %)
unter -2,00	0,22 % (1,20 %)	unter 8,88	67,41 % (66,79 %)
unter -1,28	0,50 % (1,94 %)	unter 9,60	74,43 % (72,70 %)
unter -0,55	0,94 % (3,00 %)	unter 10,33	80,53 % (78,01 %)
unter 0,17	1,68 % (4,49 %)	unter 11,05	85,62 % (82,64 %)
unter 0,90	2,86 % (6,53 %)	unter 11,78	89,70 % (86,57 %)
unter 1,63	4,63 % (9,20 %)	unter 12,50	92,85 % (89,83 %)
unter 2,35	7,20 % (12,58 %)	unter 13,23	95,19 % (92,45 %)
unter 3,08	10,70 % (16,70 %)	unter 13,95	96,87 % (94,51 %)
unter 3,80	15,25 % (21,57 %)	unter 14,68	98,01 % (96,10 %)
unter 4,53	20,89 % (27,14 %)	unter 15,40	98,78 % (97,28 %)
unter 5,25	27,54 % (33,29 %)	unter 16,13	99,28 % (98,13 %)
unter 5,98	35,04 % (39,88 %)	unter 16,85	99,58 % (98,74 %)
unter 6,70	43,12 % (46,73 %)	unter 17,58	99,76 % (99,18 %)
unter 7,42	51,45 % (53,64 %)	unter 18,30	99,91 % (99,47 %)

## Portfoliostruktur

Aktien Europa Standardwerte	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
DJ Stoxx SM 600 Instit EX [DE0002635307]	22.100,00 EUR		22.100,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-7.774,04 EUR	
		<b>Betrag</b>	<b>22.100,00 EUR</b>
		Optimaler Bestand	14.325,96 EUR
<b>Aktien International Rohstoffe</b>			
<b>Fonds</b>		Optimaler Bestand	943,83 EUR
<b>Aktien International Standardwerte Growth</b>			
<b>Fonds</b>		Optimaler Bestand	16.558,99 EUR
<b>Aktien International Standardwerte Value</b>			
<b>Fonds</b>		Optimaler Bestand	14.313,18 EUR
<b>Aktien Japan</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
Lyxor ETF Japan (Topix) [FR0010245514]	8.500,00 EUR		8.500,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-6.587,32 EUR	
		<b>Betrag</b>	<b>8.500,00 EUR</b>
		Optimaler Bestand	1.912,68 EUR
<b>Aktien Osteuropa</b>			
<b>Fonds</b>		Optimaler Bestand	1.225,58 EUR
<b>Aktien Schwellenländer Asien</b>			
<b>Fonds</b>		Optimaler Bestand	6.580,56 EUR
<b>Aktien Schwellenländer global</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARK.. [fr0010429068]	17.100,00 EUR		17.100,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-17.100,00 EUR	
		<b>Betrag</b>	<b>17.100,00 EUR</b>
		Optimaler Bestand	0,00 EUR
<b>Aktien USA Standardwerte</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
ISHARES MSCI NORTH AMERICA [DE000A0J2060]	22.200,00 EUR		22.200,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-18.706,49 EUR	
		<b>Betrag</b>	<b>22.200,00 EUR</b>
		Optimaler Bestand	3.493,51 EUR
<b>Immobilienaktien/REITs Asien Pazifik</b>			
<b>Fonds</b>		Optimaler Bestand	7.578,20 EUR
<b>Offene Immobilienfonds Europa</b>			
<b>Fonds</b>		Optimaler Bestand	32.967,51 EUR
<b>Renten EURO Kurzläufer</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
LYXOR ETF EUROMTS COVERED B.. [fr0010481127]	10.000,00 EUR		10.000,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-10.000,00 EUR	
		<b>Betrag</b>	<b>10.000,00 EUR</b>
		Optimaler Bestand	0,00 EUR

## Portfoliostruktur (Fortsetzung)

<b>Renten EURO Langläufer</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
Lyxor ETF EuroMTS Global [FR0010028860]	10.000,00 EUR		10.000,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-10.000,00 EUR	
		Optimaler Bestand	0,00 EUR
<b>Renten EURO Unternehmensanleihen</b>	Bestand	Kauf/Verkauf	Summe
<b>Fonds</b>			
ISHARES EURO CORPORATE BO.. [DE0002511243]	10.000,00 EUR		10.000,00 EUR
	zu tätige Umschichtungen	-10.000,00 EUR	
		Betrag	10.000,00 EUR
		Optimaler Bestand	0,00 EUR

# 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.