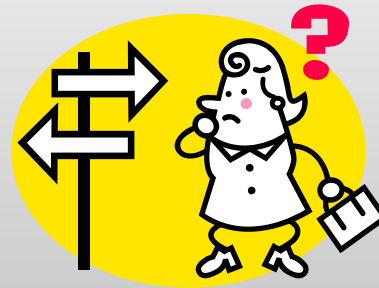


„Mehr Rendite bei weniger Risiko“



Depotoptimierung mit Hilfe
der Markowitz-Methode

Wie treffen Sie



Ihre Anlageentscheidungen?

Anlageentscheidungen

- ▶ ... ich kaufe mir die Zeitschrift FINANZTEST
- ▶ ... ich verlasse mich auf Empfehlungen Dritter (Berater, Freunde, Familie etc.)
- ▶ ... ich kaufe mir nur Produkte, die in einschlägigen Rankings auf den vordersten Plätzen sind
- ▶ ... ich investiere bevorzugt in heimische Unternehmen und Produkte, deren Namen ich kenne

"Vorsicht ist die Mutter der Porzellankeule"

Dieses Sprichwort scheint insbesondere für das Anlageverhalten von Frauen zu gelten ...

Untersuchung von Fidelity International und Standard Life, 2007:

- ▶ Frauen verzichten zugunsten von Sicherheit und Garantien eher auf höhere Renditen

Marktforscher GfK und Wall Street Journal Europe, 2007:

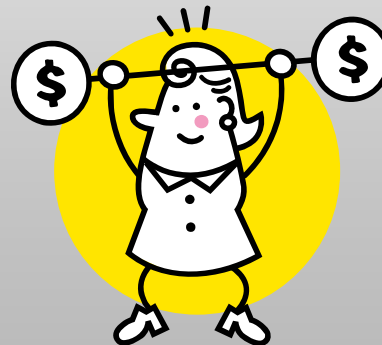
- ▶ Knapp 60% der Frauen haben ihr Geld derzeit in Sparanlagen geparkt; 45% in Lebensversicherungen und Pensionskassen; erst auf dem dritten Platz rangieren Aktien und aktienbasierte Fonds mit 21%

Ökofinanz, 2002:

- ▶ 25% der Männer sparen unter anderem, um Chancen auf den Kapitalmärkten zu nutzen; dies ist jedoch nur 16% der Frauen der Fall

... aber, laut Untersuchung des Internet-Portals Börse Online :

- ▶ **Weibliche Anleger sind jedoch im Vergleich zu Männern im Durchschnitt erfolgreicher, wenn sie an der Börse spekulieren!**



Risikokontrolle & Wahrung von Renditechancen

sind nicht zwangsläufig
ein Gegensatz,
wie Harry Markowitz vor
über 50 Jahren bewies



Wer ist Harry Markowitz?



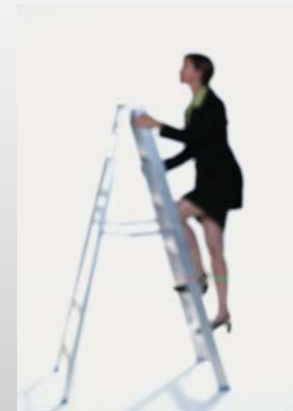
Harry Markowitz und seine Portfoliotheorie

- ▶ geboren in 1927 in Chicago, Ökonom
- ▶ begründete in den 1950ern seine Portfoliotheorie
- ▶ wurde dafür 1990 mit dem Nobelpreis ausgezeichnet
- ▶ bewies, dass durch optimale Mischung von Wertpapieren bei **gleich bleibendem Risiko ein höherer Ertrag** erzielt werden kann und bei **gleich bleibendem Ertrag ein geringeres Risiko** eingegangen werden muss

Kernelemente der ‚Markowitzschen‘ Portfoliotheorie

- ▶ Bei Anlageentscheidungen nicht nur auf die Rendite sondern auch auf das damit verbundene **Risiko** achten:

„mit wieviel Risiko erkaufe ich mir eine bestimmte Performance?“



- ▶ Risiko/ Volatilität = Kursschwankungen von Wertpapieren bzw.
= durchschnittliche Abweichung der Kurse bzw. Renditen vom Erwartungswert
- ▶ Sharpe Ratio = die über der Festgeldanlage erzielbare Rendite/
pro eine Einheit Risiko

Kernelemente der ‚Markowitzschen‘ Portfoliotheorie

- ▶ Durch geeignete Mischung von Wertpapieren bzw. Anlageprodukten kann das Anlagerisiko deutlich gesenkt werden. Voraussetzung ist jedoch, dass sich die Risiken der darin enthaltenen Anlagen weitgehend neutralisieren
- ▶ Das statistische Maß für die gegenseitige Abhängigkeit ist die Korrelation

Der Korrelationskoeffizient kann Werte zwischen -1 und 1 annehmen

Korrelation: +1 = vollkommener Gleichlauf von Wertpapieren
(d.h. steigt Kurs von WP A , dann steigt auch Kurs von WP B)

Korrelation: -1 = Wertpapiere entwickeln sich vollkommen gegenläufig

Korrelation: 0 = Wertpapiere entwickeln sich unabhängig voneinander

- ▶ Markowitz zeigte je **geringer die Korrelation** zwischen den zur Verfügung stehenden Anlagen ist, desto **mehr Risiko** kann durch die Portfoliobildung **eliminiert** werden

Risikoreduktion durch Kombination **wenig korrelierter** Anlagen



Risikoreduktion & Korrelation

	Rendite	Risiko	Gewicht	
Wertpapier A	15.0%	25.0%	0.5	
Wertpapier B	5.0%	8.0%	0.5	
Korrelation	1.0		Korrelation	-1.0
Rendite ρ	10.0%		Rendite ρ	10.0%
Risiko ρ	16.5%		Risiko ρ	8.5%

Wie funktioniert das in der Praxis?

Beispiel: Isolde Muster will 20.000 EUR anlegen

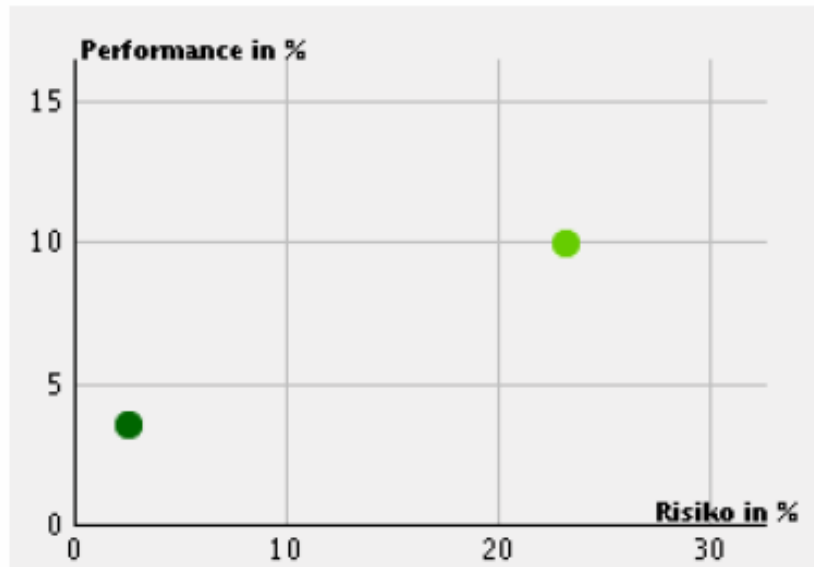
► Alternative I: Festverzinsliches Depot

Ihr analysiertes Depot:

Depot	ISIN Name	▼ ▲	Anzahl	Kurs/Pr. Wert ¹	Risiko in %	Performance in % ²
1	DE0009849893 FT Liquima		174,800	57,23 10.003,80	1,40	3,30
2	DE0008469305 REX (10 Jahre)		81,800	122,29 10.003,25	4,47	3,67
Depotwert bisher:						20.007,05

Hinweis: Die nachfolgend aufgelisteten Fonds dienen lediglich zur Illustration des Optimierungsverfahrens und stellen keine allgemeinen Kaufempfehlungen dar.

Risiko/Performance Historie*



Kennzahlen

	Risiko in %	Performance in % ²	Sharpe Ratio
● Depot	2,62	3,48	0,07
● Dax	23,32	9,88	0,28

Zum Vergleich: Indizes / Produkte

Dax

Die Analyse zeigt: Ihr Depot ist im Vergleich zur allgemeinen Entwicklung im Markt **sehr risikoarm**.

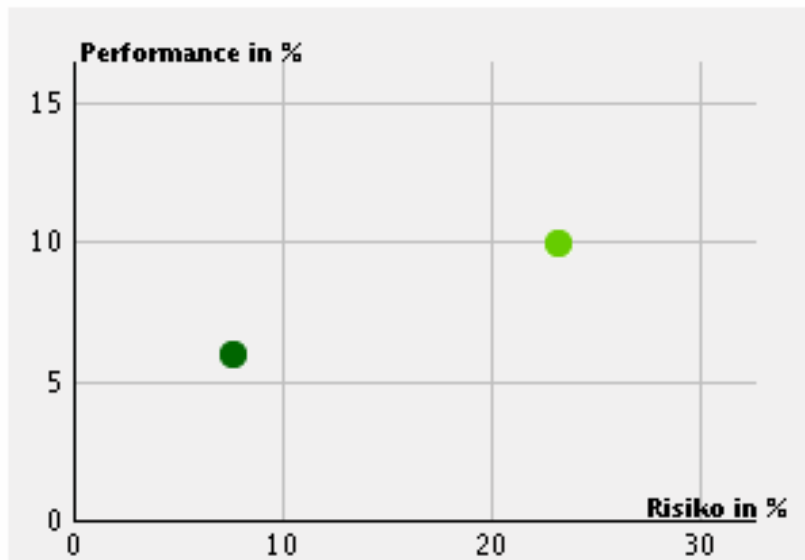
*Historischer Kursverlauf des analysierten Depots mit Benchmarkvergleich. Die Berechnung der Historien verwendet nicht das James-Stein basierte Schätzverfahren FAME@.

► Alternative II: Beimischung eines europäischen Aktienfonds
(Nr. 1 in der letzten Ausgabe der WiWo)

Depot

	ISIN Name	▼ ▲	Anzahl	Kurs/Pr. Wert ¹	Risiko in %	Performance in % ²
1	DE0009780411 BWI-Dividenden-Strategie Euro		189,000	52,94 10.005,66	15,90	8,48
2	DE0009849893 FT Liquima		87,400	57,23 5.001,90	1,40	3,30
3	DE0008469305 REX (10 Jahre)		40,900	122,29 5.001,62	4,47	3,67
Depotwert bisher:						20.009,19

Risiko/Performance Historie*



Kennzahlen

	Risiko in %	Performance in % ²	Sharpe Ratio
● Depot	7,73	5,98	0,35
● Dax	23,32	9,88	0,28

Zum Vergleich: Indizes / Produkte

Dax



Die Analyse zeigt: Ihr Depot ist im Vergleich zur allgemeinen Entwicklung im Markt **risikoarm**.

*Historischer Kursverlauf des analysierten Depots mit Benchmarkvergleich. Die Berechnung der Historien verwendet nicht das James-Stein basierte Schätzverfahren FAME®.

▶ Alternative III: Beimischung weiterer Fonds gemäß „Asset Allocation in der neuen Welt“

☞ Weniger G3, mehr Emerging Markets

☞ Aufnahme neuer Asset Klassen

Rohstoffe: Nachfrage bleibt aus strukturellen Gründen hoch

Währungen: Anlageklasse mit geringer Korrelation zu Aktien und Bonds

Hedge Fonds (als Stabilisator im Portfolio)

Neuer Sub-Anlageklasse: wie z.B. lokale Emerging Market Bondmärkte

☞ Ausnutzen attraktiver (struktureller) Investmentthemen:

Infrastrukturinvestments

Klimawandel

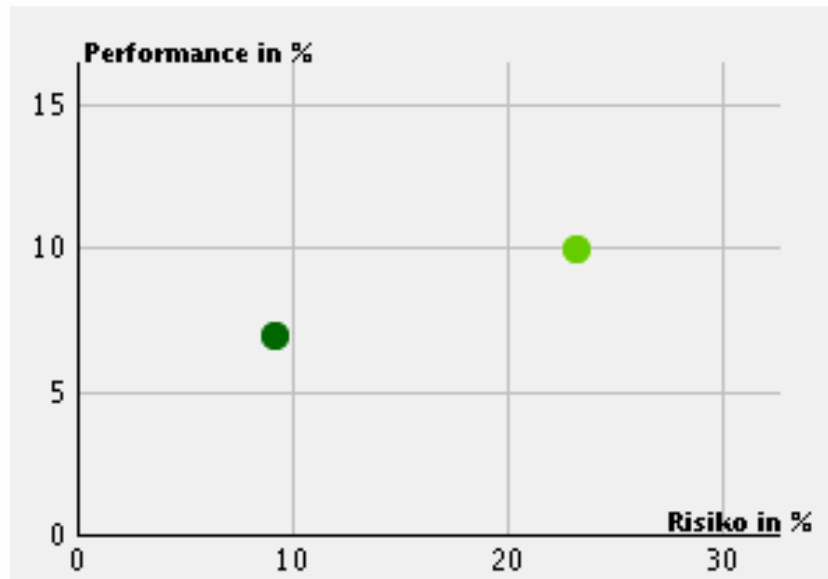
Depot

	ISIN Name	▼ ▲	Anzahl	Kurs/Pr. Wert ¹	Risiko in %	Performance in % ²
1	DE0008481961 Allianz-dit Logistics&Services A (EUR)		55,500	35,98 1.996,89	19,57	8,01
2	DE0009780411 BWI-Dividenden-Strategie Euro		38,000	52,94 2.011,72	15,90	8,48
3	BE0173901779 Dexia Sustainable North America C		84,500	23,65 1.998,67	18,95	8,07
4	DE0009849893 FT Liquima		35,000	57,23 2.003,05	1,40	3,30
5	DK0016259187 ISI Far East Equities		97,500	20,52 2.000,65	23,72	11,76
6	GB0030932676 M&G Global Basics Fund A		81,000	24,67 1.998,21	15,94	9,14
7	AT0000740642 Raiffeisen-EuroVision-Rent (A) Stückorder		17,300	115,14 1.991,92	8,99	5,65
8	DE0008469305 REX (10 Jahre)		16,400	122,29 2.005,54	4,47	3,67
9	LU0133061175 SAM Sustainable Water Fund B		11,000	181,64 1.998,04	14,91	7,43
10	LU0163675910 Sauren Global Defensiv		157,300	12,71 1.999,28	1,29	3,41

Depotwert bisher:

20.003,97

Risiko/Performance Historie*



Kennzahlen

	Risiko in %	Performance in % ²	Sharpe Ratio
● Depot	9,26	6,89	0,39
● Dax	23,32	9,88	0,28

Zum Vergleich: Indizes / Produkte

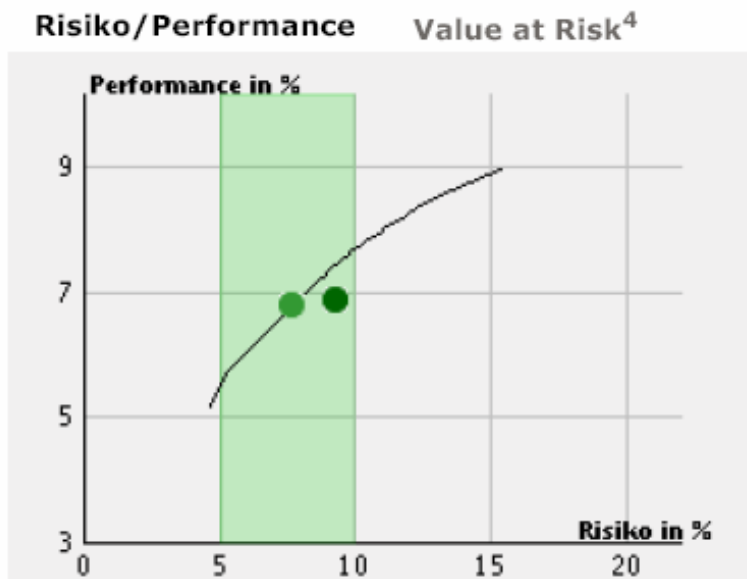
Dax



Die Analyse zeigt: Ihr Depot ist im Vergleich zur allgemeinen Entwicklung im Markt **risikoarm**.

*Historischer Kursverlauf des analysierten Depots mit Benchmarkvergleich. Die Berechnung der Historien verwendet nicht das James-Stein basierte Schätzverfahren FAME®.

▶ Alternative III: mit Markowitz-Optimierung der Depotzusammensetzung



Kennzahlen

	Risiko in %	Performance in % ³	Sharpe Ratio
● Depot	9,26	6,89	0,39
● Opt. Depot	7,66	6,79	0,46
Erfolg	-1,60	-0,10	0,07

Optimierung mit Risikokorridor

Passen Sie das Ergebnis der Optimierung dem individuellen Risikokorridor des Anlegers an. Wählen Sie dazu einfach den gewünschten Risikokorridor

Risikokorridor kontrolliert

Die Effizienzkurve als Optimierungsgrenze

Die aktuelle Grafik zeigt neben dem Analysedepot das optimierte Depot auf der Effizienzkurve, der Grenze der Optimierung nach Markowitz. Weitere Informationen zur Effizienzkurve...

Effizienzkurve

Value at Risk-Darstellung⁴

Das Gewinn- und Verlustpotential des Depots in Abhängigkeit von Risiko und Performance zeigt der Value at Risk Ansatz.

Value at Risk

Weitere Möglichkeiten zur Diversifikation

Die Optimierung nach Markowitz ist ein wesentlicher Baustein für eine optimale Diversifikation Ihres Depots. Darüber hinaus...

Optimiertes Depot

ISIN Name ¹	Kurs/ Preis ²	Risiko in %	Performance in % ³	Anzahl ⁵		Anteil in % ⁵	
				bisher	optimal	bisher	optimal
DE0008481961 Allianz-dit Logistics&Services A (EUR)	35,98	19,57	8,01	55,50	0,00	9,98	0,00
DE0009780411 BWI-Dividenden-Strategie Euro	52,94	15,90	8,48	38,00	66,72	10,06	17,66
BE0173901779 Dexia Sustainable North America C	23,65	18,95	8,07	84,50	0,00	9,99	0,00
DE0009849893 FT Liquima	57,23	1,39	3,30	35,00	5,54	10,01	1,58
DK0016259187 ISI Far East Equities	20,52	23,72	11,76	97,50	154,01	10,00	15,80
GB0030932676 M&G Global Basics Fund A	24,67	15,94	9,14	81,00	100,83	9,99	12,43
AT0000740642 Raiffeisen-EuroVision-Rent (A) Stückorder	115,14	8,99	5,65	17,30	32,14	9,96	18,50
DE0008469305 REX (10 Jahre)	122,29	4,47	3,67	16,40	25,40	10,03	15,53
LU0133061175 SAM Sustainable Water Fund B	181,64	14,91	7,43	11,00	0,00	9,99	0,00
LU0163675910 Sauren Global Defensiv	12,71	1,29	3,41	157,30	291,17	9,99	18,50
Depotwert bisher:						20.003,97	

Fazit

- ▶ Es gibt Alternativen zum Sparbuch!
- ▶ Nutzen Sie Ihr weibliches Talent für Börsentrends!
- ▶ Ein gut diversifiziertes Depot eröffnet Renditechance bei kontrolliertem Risiko!

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Dr. Manuela Preuschl

Selbständige Finanzplanerin &

Geschäftsführerin des Business
Breakfast Club Frankfurt

Goetheplatz 9

60313 Frankfurt

Tel: (069) 2980-1488 bzw. 01733106450

Fax: (069) 2980-1489

