

Testkunde NICHT LÖSCHEN

Ihre persönliche Portfolioanalyse



Persönliches Exemplar für
Testkunde NICHT LÖSCHEN

Erstellt von:

MFC Mikulik Finance Consulting
GmbH
Martin Mikulik
Museumstraße 4
A-1010 Wien
Telefonnr.: 0043 1 361 98 80
E-Mail:
martin.mikulik@mf-consulting.at

Datum:

13.09.2016

powered by:

MFC Mikulik Finance Consulting
GmbH

Persönliche Nachricht Ihres Beraters

Sehr geehrte(r) NICHT LÖSCHEN,

ich freue mich, Ihnen das Ergebnis der ausführlichen Analyse Ihrer Wertpapierbestände in Form dieses Gutachtens übergeben zu dürfen. Ich möchte Sie dabei vor allem auf folgende Punkte hinweisen:

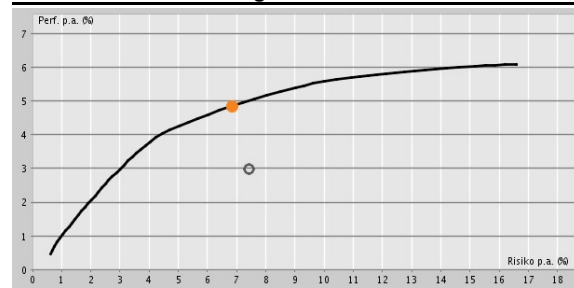
-...

Mit freundlichen Grüßen
Ihr(e) Martin Mikulik

Übersicht

Kunde Testkunde NICHT LÖSCHEN

Risiko/Performance-Diagramm*



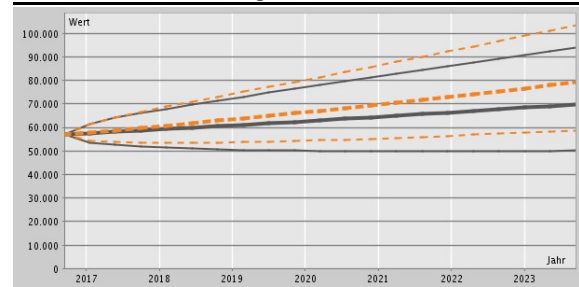
	Risiko p.a. (%)	Perf. p.a. (%)	Sharpe Ratio
○ Aktuelles Portfolio	7,42	+2,97	0,39
● Empfohlenes Portfolio	6,84	+4,84	0,70
Ergebnis	-0,58	+1,87	+0,31

Historische Performance



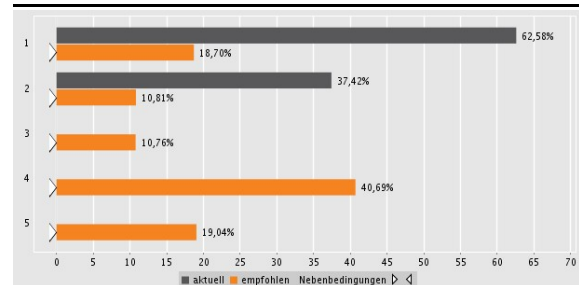
	Hist. Risiko (%)		Hist. Perf. (%)	
	1 J.	3 J.	1 J.	3 J.
— Aktuelles Portfolio	6,18	5,55	+4,61	+8,11
— Empfohlenes Portfolio	6,80	6,91	+2,70	+24,76

Value-at-Risk: Erwartungswert*



Alle Angaben in EUR	Aktueller Wert	Erw. Wert nach 7 J.
Aktuelles Portfolio	56.890	-
Zus. Investment/Entnahme	0	-
Portfolio gesamt	56.890	69.842
Empf. Portfolio	56.890	79.211

Portfolio-Struktur*



Assetklasse	Aktuell (%)	Empf. (%)
1 Renten EUR	62,58	18,70
2 Aktien International	37,42	10,81
3 Immobilien	0,00	10,76
4 Mischfonds/Dachfonds	0,00	40,69
5 Aktien Europa	0,00	19,04

*Details finden Sie im entsprechenden Kapitel. Das Risiko und die Performance-Erwartung stellen keine Garantie für die tatsächliche zukünftige Entwicklung des Portfolios oder des empfohlenen Portfolios dar.

Inhalt

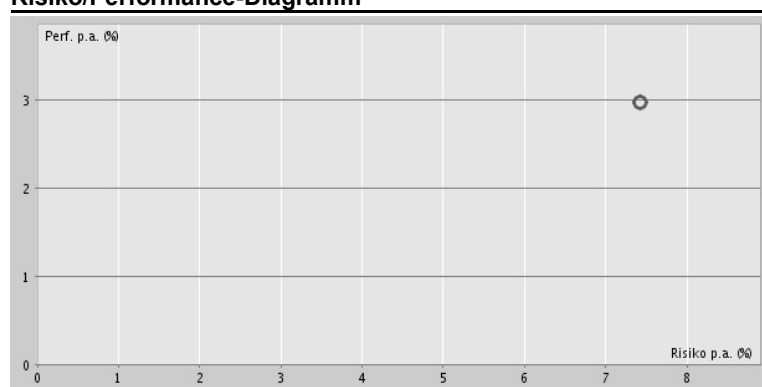
Ihr Portfolio	5
Risiko/Performance-Analyse	5
Portfolio-Positionen	6
Portfolio-Struktur	7
Portfolio-Analyse: Gewinn/Verlust-Berechnung	9
Historische Performance	10
Historisches Szenario und maximaler Verlust	11
Performanceschwankungen Ihres Portfolios	11
Value-at-Risk-Analyse	12
Empfehlung	13
Risiko/Performance-Analyse mit Effizienzgrenze	13
Portfolio-Positionen	14
Portfolio-Struktur	21
Historische Performance	23
Historisches Szenario und maximaler Verlust	24
Value-at-Risk-Analyse	25
Individuelle Einstellungen und mathematische Nebenbedingungen	26
Haftungsbeschränkung	28
Allgemeine Informationen	29
Glossar	32

Ihr Portfolio

Risiko/Performance-Analyse

Bereits Anfang der 50er Jahre zeigte Harry M. Markowitz, dass sich das Chance-Risiko-Profil eines Portfolios durch die Kombination unterschiedlicher Investments gezielt verbessern lässt. „Lege nie alle Eier in einen Korb“, ist seine wichtigste Grundregel. In Fachkreisen nennt man diesen Effekt "Diversifikation". Für den wissenschaftlichen Nachweis der positiven Auswirkungen der Diversifikation wurde Markowitz 1990 der Nobelpreis für Wirtschaftswissenschaften verliehen. Im Zentrum der Markowitz-Theorie steht die Korrelation von verschiedenen Investments. Das Ziel eines jeden Anlegers ist es, bei möglichst geringem Risiko eine hohe Performance zu erreichen. Abgestimmt auf das individuelle Risikoverhalten und die persönlichen Anlageziele sind beide Dimensionen in ein optimales Verhältnis zueinander zu bringen.

Risiko/Performance-Diagramm



Jeder Anleger sollte immer versuchen eine hohe Performance mit möglichst geringem Risiko zu erzielen. Es ist schwierig, das optimale Portfolio zu erreichen. Aber meistens ist es möglich die Performanceerwartung zu erhöhen und das Risiko zu reduzieren, wenn das Portfolio diversifiziert wird. Wer seine Investments sinnvoll auf unterschiedliche Märkte und Assetklassen verteilt, kann seine Renditechancen erhöhen und gleichzeitig die Risiken reduzieren. Das Risiko/Performance-Diagramm zeigt Ihr Portfolio im Benchmark-Vergleich, wenn eine Benchmark ausgewählt wurde.

	Risiko p.a. (%) ¹	Perf. p.a. (%) ²	Sharpe Ratio ³
○ Aktuelles Portfolio	7,42	+2,97	0,39

Das Risiko Ihres Portfolios:

Die Analyse ergibt für Ihr Portfolio im Vergleich zur allgemeinen Marktentwicklung folgende Einschätzung: risikoarm.

Das Risiko eines Depots wird durch die Schwankungsbreite, also die Regelmäßigkeit oder Unregelmäßigkeit des Kursverlaufs, beschrieben. Man spricht hier auch von „Volatilität“, was häufig als Begriff für das Risiko eines Portfolios verwendet wird. Die Performance beschreibt die gesamte Wertentwicklung inklusive möglicher Dividenden oder Ausschüttungen. Für beide Dimensionen dieser Bewertung wird ein durchschnittlicher Wert berechnet. Die sogenannte Sharpe-Ratio ist eine Kennzahl, die das Verhältnis von Risiko und Performance zusammenfasst. Dabei wird zusätzlich das aktuelle Zinsniveau im Markt, also die Möglichkeit einer Performance ohne Risiken berücksichtigt. Je größer die Sharpe-Ratio, desto stärker wird das eingegangene Risiko belohnt.

Weitere Informationen zur Risiko/Performance Analyse und der Theorie von Markowitz finden Sie am Ende des Reports. Die wichtigsten Begriffe werden im Glossar ausführlich erläutert.

¹ Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

² Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

³ Erwartete Überschussrendite bezogen auf den risikolosen Zins im Verhältnis zum Risiko.

Portfolio-Positionen

Alle Wertpapiere beeinflussen die Performance Ihres Portfolios. Dieser Einfluss ist in besonderem Maße abhängig vom Anteil, den das einzelne Wertpapier am Depot ausmacht. In welche Richtung das einzelne Wertpapier das Gesamtdepot beeinflusst, wird dabei von zwei wesentlichen Aspekten bestimmt. Zum einen von den Wechselwirkungen der Entwicklungen der einzelnen Positionen zueinander. Zum anderen von den Kennzahlen für jede einzelne Position, und dabei neben dem schon benannten Anteil vor allem von dem erwarteten Risiko und der erwarteten Performance. Einen detaillierten Überblick über die einzelnen Kennzahlen jeder einzelnen Position und deren Anteile im Depot zeigt die folgende Tabelle.

ISIN	Name				Kurs ⁴	
Typ	Assetklasse	Risiko p.a. (%) ¹	Perf. p.a. (%) ²	Anzahl	Wert ³	Anteil (%)
Portfolio	TEST_3					
Depot	Neues Depot 1					
AT0000900048	Apollo Mündel (A)					
Fonds	Renten EUR	4,43	1,23	3.351,206	7,45 EUR 24.966 EUR	43,89
DE0008471376	AXA Welt					
Fonds	Aktien International	18,29	6,30	98,532	101,73 EUR 10.024 EUR	17,62
LU0649391066	DWS Zinseinkommen					
Fonds	Renten EUR	2,78	0,80	100,000	106,36 EUR 10.636 EUR	18,70
GB00B1RXYV77	M&G Global Basics Fund C USD					
Fonds	Aktien International	21,41	5,94	1.016,967	11,08 EUR 11.264 EUR	19,80
Portfoliovolumen					56.890 EUR	

¹ Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

² Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

³ Wert bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

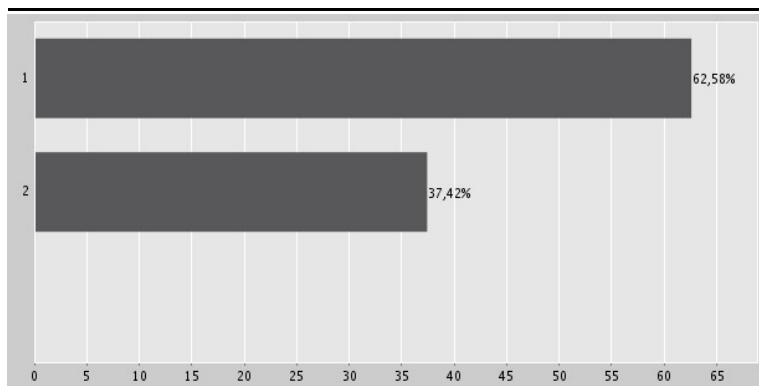
⁴ Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse. Die Kurse für Anleihen sind bereinigt.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

Portfolio-Struktur

Unterschiedliche Anlageklassen – auch Assetklassen genannt – bieten unterschiedliche Chancen und Risiken. Aktien weisen zum Beispiel höhere Renditechancen aus als Rentenpapiere, aber Aktien sind allerdings auch riskanter. Die klassische Verteilung sortiert dabei zunächst nach Anlageformen, also insbesondere Aktien, Renten und Anleihen, Immobilien oder Geldmarkt. Darüber hinaus können regionale Aspekte von Bedeutung sein.

Portfoliostruktur nach Assetklassen



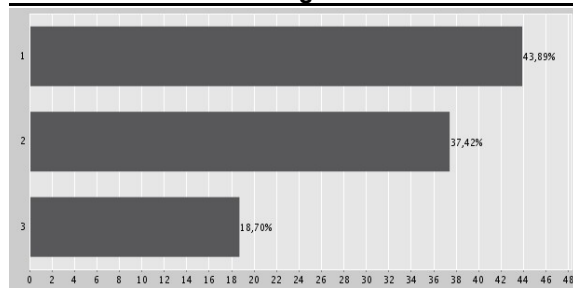
Die angemessene Verteilung der Investitionen auf verschiedene Assetklassen ist in der Regel sehr viel bedeutsamer als die Auswahl der einzelnen Positionen innerhalb der Assetklasse. Eine Faustregel sagt: Je breiter Ihr Portfolio aufgestellt ist, desto geringer sind Ihre Anlagerisiken. Allerdings ist eine hohe Aktienquote nicht automatisch schlecht. Entscheidend ist, dass die Depotzusammensetzung zu Ihrer Anlagestrategie passt und Sie Chancen und Risiken Ihres Portfolios kennen.

Assetklasse	Anteil % ¹
1 Renten EUR	62,58
2 Aktien International	37,42

Die Verteilung der Investitionen auf die verschiedenen Assetklassen bezeichnet man als Asset-Allokation. Die Asset-Allokation ist somit die Umsetzung der Anlagestrategie in Form einer Verteilung der Investitionen auf die verschiedenen Anlageformen, Märkte und Regionen. Es gibt keine goldene Regel für die ideale Verteilung der einzelnen Assetklassen im Portfolio – keine universelle beste Anlagestrategie. Die sinnvollen Grenzen für die Anteile werden vor allem durch die individuelle Situation des Kunden, seine Ziele und Wünsche, und erst in zweiter Linie durch das aktuelle Geschehen an den Märkten bestimmt.

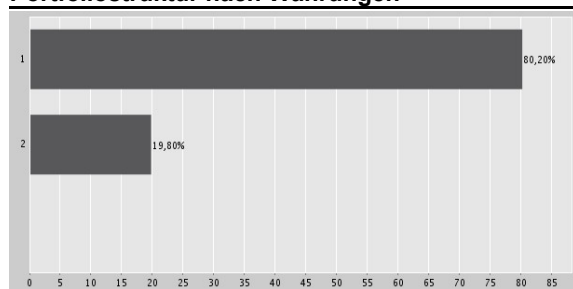
¹ Anteil am Portfolio in %, bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

Portfoliostruktur nach Regionen



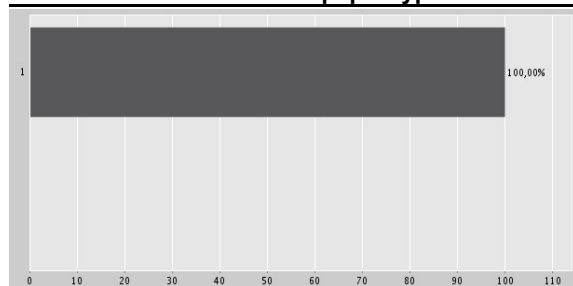
Region	Anteil % ¹
1 Euroland	43,89
2 Welt	37,42
3 Europa	18,70

Portfoliostruktur nach Währungen



Währung	Anteil % ¹
1 EUR	80,20
2 USD	19,80

Portfoliostruktur nach Wertpapiertyp



Typ	Anteil % ¹
1 Fonds	100,00

¹ Anteil am Portfolio in %, bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

Portfolio-Analyse: Gewinn/Verlust-Berechnung

Die nachstehende Tabelle zeigt den aktuellen Gewinn und Verlust für alle Positionen Ihres Portfolios in Relation zum Kaufpreis. Die Ergebnisse basieren auf den letzten verfügbaren Marktpreisen für jede Position und den entsprechenden Kaufpreisen. Die Ergebnisse werden in der aktuellen Basiswährung dargestellt. Die Kaufpreise wurden aus den bestandsführenden Systemen übernommen oder gemäß Ihren Angaben definiert. Für Positionen ohne Kaufpreis kann keine Gewinn/Verlust-Berechnung durchgeführt werden.

ISIN Typ	Name Assetklasse	Anzahl/Nennwert	Kurs/Preis Wert		Gewinn/Verlust % absolut
			Kauf	aktuell	
AT0000900048	Apollo Mündel (A)		6,29	7,45	18,44%
Fonds	Renten EUR	3.351,206	21.079	24.966	3.887
DE0008471376	AXA Welt		105,00	101,73	-3,11%
Fonds	Aktien International	98,532	10.346	10.024	-322
LU0649391066	DWS Zinseinkommen		4,00	106,36	2.559,00%
Fonds	Renten EUR	100,000	400	10.636	10.236
GB00B1RXYV77	M&G Global Basics Fund C USD		14,00	11,08	-20,89%
Fonds	Aktien International	1.016,967	14.238	11.264	-2.974
Portfoliovolumen				56.890	

Historische Performance

Die Bewertung von Portfolios und der darin enthaltenen Einzelinvestments wird durch einen Blick auf die historische Entwicklung abgerundet. Wichtig ist aber nicht nur eine dementsprechende Bewertung der einzelnen Position, sondern immer auch die Bewertung aller Positionen im Ganzen. Es sollte stets das Gesamtportfolio betrachtet werden.

Historische Performance



Der Chart zeigt den historischen Kursverlauf Ihres Portfolios in der Zusammensetzung zum Zeitpunkt der Analyse über den Zeitraum der zurückliegenden 8 Jahre. Zum Vergleichen stehen Benchmarks und deren historische Performance zu Verfügung. Sie bekommen dadurch die Möglichkeit zu einem umfassenden Eindruck mit unterschiedlichen Entwicklungsphasen an den Börsen.

Die Werte sind indiziert, das heißt, sie zeigen die prozentuale Veränderung im Verlauf der Zeit für einen angenommenen Ausgangspunkt von 100% für die Portfolio- und Benchmarkwerte zum Beginn des Betrachtungszeitraums. Sie sollten bedenken, dass die historische Performance kein Hinweis für die zukünftige Performance ist.

Die Tabelle zeigt die Kennzahlen für das historische Risiko und die historische Performance für verschiedene Zeiträume für Ihr Portfolio und die ausgewählte Benchmark.

	Historisches Risiko (%) ¹					Historische Performance (%) ²				
	1 J.	2 J.	3 J.	4 J.	5 J.	1 J.	2 J.	3 J.	4 J.	5 J.
■ Aktuelles Portfolio	6,18	6,07	5,55	5,16	5,17	4,61	3,63	8,11	10,11	16,35

Eine detaillierte Betrachtung der historischen Entwicklung mit den entsprechenden Kennzahlen für jede einzelne Position in Ihrem Portfolio zeigt die folgende Tabelle.

ISIN Name	Historisches Risiko (%) ¹					Historische Performance (%) ²				
	1 J.	2 J.	3 J.	4 J.	5 J.	1 J.	2 J.	3 J.	4 J.	5 J.
AT0000900048 Apollo Mündel (A)	2,98	3,09	3,57	3,58	3,73	1,22	-1,06	-0,27	-2,10	1,78
DE0008471376 AXA Welt	16,28	16,13	14,59	13,72	13,92	6,16	12,37	30,96	49,80	80,34
LU0649391066 DWS Zinseinkommen	1,92	1,89	1,86	1,89	1,79	1,24	-0,98	1,86	2,98	5,38
GB00B1RXYV77 M&G Global Basics Fund C USD	17,03	16,57	14,89	13,96	15,49	15,27	12,63	18,67	23,19	29,24

¹ Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen in der Vergangenheit für die angegebenen Zeiträume. Kursveränderungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

² Historische Performance für den angegebenen Zeitraum. Kursveränderungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Historisches Szenario und maximaler Verlust

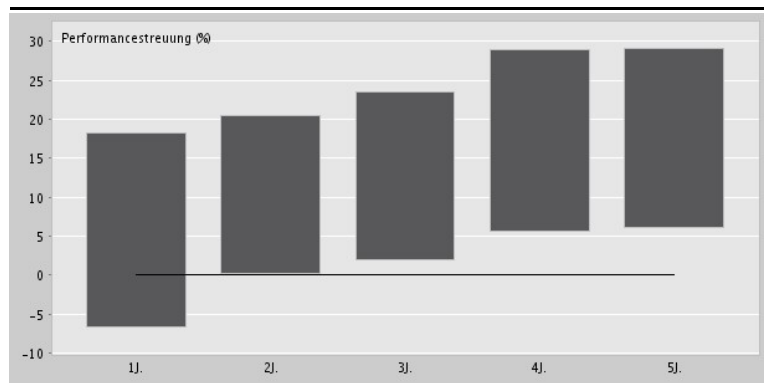


	Wert ¹ in % 09/2008	Wert ¹ in % 09/2016	Perf. ² (%)	Max. Drawdown
Aktuelles Portfolio	100,00	123,15	23,15	-12,23

Mögliche Erkenntnisse für Ihr Portfolio können durch spezifische historische Szenarien geliefert werden. Besonders in den bekannten Krisen haben viele Portfolios Verluste erlitten. Der Vergleich mit Benchmarks liefert Information zum allgemeinen Risiko in diesem Zeitraum. Der maximale Verlust ist definiert als der maximale relative Verlust vom Höchststand innerhalb des bestimmten Zeitraums.

Szenario	Maximaler Zeitraum
Start	09/2008
Ende	09/2016

Performanceschwankungen Ihres Portfolios



Performance (%)	1 J.	2 J.	3 J.	4 J.	5 J.
höchste	18,30	20,47	23,54	28,97	29,12
niedrigste	-6,63	0,19	1,93	5,63	6,11

Basierend auf der Anlagestrategie können die dazugehörigen Anlagen aufgrund von Änderungen in den Marktbedingungen schwanken. Eine Anlage in Fremdwährungen kann aufgrund von Währungsrisiken zusätzliche Veränderungen für den Wert oder die Performance hervorrufen. Die Grafik und die Kennzahlen zeigen die Schwankungen für rollierende Zeiträume von 1 bis 5 Jahre basierend auf der historischen Performance der letzten 8 Jahre. In den Spalten steht die höchste und niedrigste Performance für den entsprechenden Zeitraum.

Sie sollten bedenken, dass die historische Performance kein Hinweis für die zukünftige Performance ist.

¹ Portfoliowert bezogen auf die nächstverfügbaren Schlusskurse zum angegebenen Zeitpunkt.

² Historische Performance für den angegebenen Zeitraum. Kursveränderungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

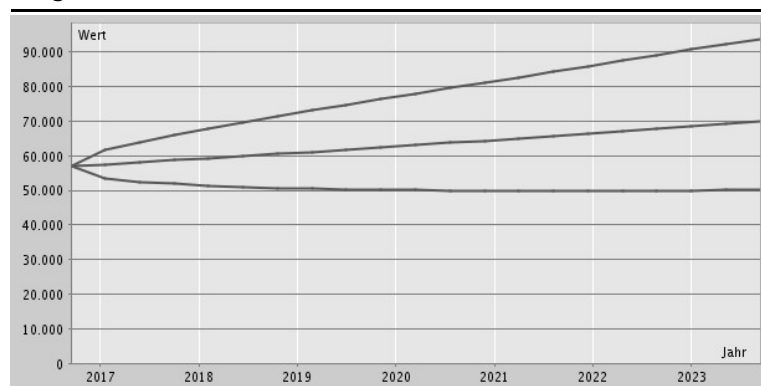
Value-at-Risk-Analyse

Die ‚Value-at-Risk‘-Analyse zeigt Ihnen, wie professionelle Investoren das Gewinn- und Verlustpotenzial Ihres Portfolios bewerten. Seit 1996 wird der Value-at-Risk Ansatz von Banken eingesetzt, um die maximalen Risiken für den Eigenhandel zu berechnen. Das Konzept erlaubt das maximale Verlustpotenzial eines Investments in absoluten Größen, also in Geldbeträgen zu benennen. Mit dem Value-at-Risk Ansatz wird im Folgenden der maximale Verlust errechnet, der mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 Prozent nicht überschritten wird. Kurz: Nur in einem von 20 Fällen kommt es zu höheren Verlusten. Allerdings ist die Berechnung des maximalen Verlustes keine Garantie, dass der Verlust nicht noch höher ausfällt.

Der Value-at-Risk Ansatz berechnet Werte für das Risiko und die erwartete Performance des Portfolios über einen bestimmten Zeitraum. Entscheidend für den Value-at-Risk ist dabei die untere Grenze, die vom Portfolio nach der angenommenen Anlagedauer mit 95-prozentiger Wahrscheinlichkeit nicht unterschritten wird.

Wenn Sie die Ergebnisse der Value-at-Risk Analyse für sich bewerten, beachten Sie bitte auch die Grenzen des Verfahrens. Der Value-at-Risk bezeichnet den maximalen Verlust, der „fast sicher“ nicht überschritten wird. „Fast sicher“ ist so definiert, dass der maximale Verlust im Betrachtungszeitraum mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 % nicht überschritten wird. Das Eintreten dieses maximalen Verlustes kann damit als sehr unwahrscheinliches negatives Ereignis betrachtet werden. Wie jedes Schätzverfahren hat auch der Value-at-Risk Ansatz seine Grenzen.

Prognose



	Mögliche Wertentwicklung in EUR			
	Wert bisher ¹	Untere Grenze 7 J ³	Obere Grenze 7 J ⁴	Erwartet 7 J ²
— Aktuelles Portfolio	56.890	50.153	93.800	69.842

Value-at-Risk Ihres Portfolios

Für einen Zeitraum von 7 Jahren ist der Value-at-Risk mit einer Wahrscheinlichkeit von 95% maximal 6.737 EUR.

In der Grafik sehen Sie die Veränderung des maximalen Gewinn- und Verlustpotenzials für den individuellen Betrachtungszeitraum im Vergleich zur ausgewählten Benchmark. Die mittlere Linie definiert den Erwartungswert für die Entwicklung des Portfoliowerts.

¹ Wert des Portfolios bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Erwarteter Wert des Portfolios, der sich mit der geschätzten Performance im ausgewählten Zeitraum ergeben würde.

^{3,4} Untere / obere Grenze für den erwarteten Portfoliowert, die mit einer Wahrscheinlichkeit von 95% nicht unter- / überschritten wird. Die Prognose ist keine Garantie für die tatsächliche zukünftige Entwicklung.

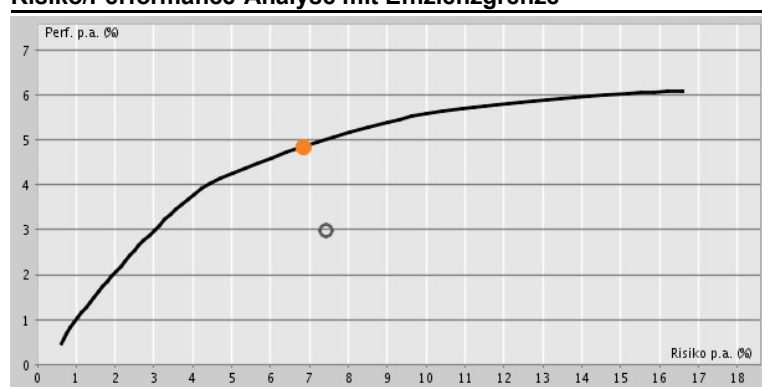
Empfehlung

Risiko/Performance-Analyse mit Effizienzgrenze

Es sollte das Ziel jedes Investors sein, sein Portfolio möglichst effizient zusammenzustellen. Effizient heißt: Eine höhere Performance-Erwartung ist nur durch die Akzeptanz höherer Risiken zu erreichen. In der anderen Richtung ist eine weitere Risikoverringerung nur durch einen Performance-Verlust möglich. Die Theorie von Markowitz zeigt den Weg auf, welche Kombination von Wertpapieren ein effizientes Portfolio ist. Eine systematische Überprüfung möglicher Kombinationen und eine darauf aufbauende Optimierung findet die Menge an effizienten Portfolios, die unter den gegebenen Zielstellungen und Nebenbedingungen erreichbar sind. Die Abbildung zeigt die Bewertung Ihres bisherigen Portfolios als Punkt und die effizienten Portfolios entlang einer Linie, der so genannten Effizienzgrenze im Risiko/Performance-Diagramm. Zusätzlich kann zum Vergleich eine Benchmark mit abgebildet sein.

Aus der Menge der möglichen Portfolios entlang der Effizienzgrenze wird ein auf Ihre Anforderungen abgestimmtes optimiertes Portfolio ausgewählt. Die Auswahl erfolgt unter Berücksichtigung Ihres persönlichen Risikokorridors. Der Risikokorridor ist ggf. im Diagramm farblich hervorgehoben. Sofern keine zusätzlichen Einschränkungen oder Zielstellungen vorliegen, befindet sich das optimierte Portfolio innerhalb des Risikokorridors.

Risiko/Performance-Analyse mit Effizienzgrenze



Ergebnisse der Empfehlung

Durch die Optimierung hat sich die Risiko-Erwartung Ihres Portfolios gegenüber dem bisherigen Portfolio um -0,58 % und die Performance-Erwartung um 1,87 % ("Prozentpunkte") verändert.

Die zu erwartende Sharpe-Ratio verändert sich um 0,31.

	Risiko p.a. (%) ¹	Perf. p.a. (%) ²	Sharpe Ratio ³
○ Aktuelles Portfolio	7,42	+2,97	0,39
● Empfohlenes Portfolio	6,84	+4,84	0,70

Sofern die Kennzahlen für Risiko und Performance, bzw. insbesondere die Sharpe-Ratio, nur geringfügige Verbesserungen aufweisen, sind die erforderlichen Transaktionen auch unter dem Gesichtspunkt der zu erwartenden Aufwände zu betrachten. Die Bewertung dieser Frage sollte unter Berücksichtigung Ihrer persönlichen Situation und Ihrer individuellen Ziele erfolgen. Besprechen Sie ggf. diesen Aspekt mit Ihrem persönlichen Berater.

¹ Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

² Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

³ Erwartete Überschussrendite bezogen auf den risikolosen Zins im Verhältnis zum Risiko.

Portfolio-Positionen

Wie wirken sich die Ergebnisse der Risiko/Performance-Optimierung auf die einzelnen Bestandteile in Ihrem Portfolio aus? Die Tabelle zeigt neben den elementaren Kennzahlen für jedes Wertpapier auch die bisherigen und die empfohlenen Anteile im Portfolio. Im Einzelnen wird die jeweilige Anzahl von Wertpapieren, die resultierenden Beträge und die prozentualen Anteile aufgeführt. Um die Möglichkeiten für die Empfehlung zu vergrößern, werden häufig zusätzliche aussichtsreiche Wertpapiere zum Portfolio hinzugefügt. Diese finden Sie ggf. im zweiten Teil der Tabelle in einer hervorgehobenen Form, ebenfalls mit allen Kennzahlen und den Ergebnissen der Empfehlung für diese Positionen.

ISIN	Name			Anzahl aktuell	Wert aktuell ¹	Anteil (%) aktuell
Typ	Assetklasse	Risiko p.a. (%) ²	Perf. p.a. (%) ³	Empf.	Empf. ⁴	Empf.
Portfolio						
Depot						
TEST_3						
Neues Depot 1						
LU0158903558	ACATIS Champions Select - Acatis Aktien Deutschland ELM			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	15,73	6,78	34,405	9.194	16,16
AT0000900048	Apollo Mündel (A)			3.351,206	24.966	43,89
Fonds	Renten EUR	4,43	1,23	0,000	0	0,00
DE0008471376	AXA Welt			98,532	10.024	17,62
Fonds	Aktien International	18,29	6,30	0,000	0	0,00
LU0649391066	DWS Zinseinkommen*			100,000	10.636	18,70
Fonds	Renten EUR	2,78	0,80	100,000	10.636	18,70
LU0987487336	Fidelity Funds - Global Multi Asset Income Fd A Acc (EUR) H.*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	7,91	3,97	789,238	8.934	15,70
LU0114721508	Fidelity Global Consumer Industries Fund (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	16,72	6,87	35,705	1.638	2,88
LU0099574567	Fidelity Global Technology Fund (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	21,15	7,54	294,915	4.512	7,93
LU0095938881	JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund A (acc) - EUR			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	9,92	4,90	21,997	3.818	6,71
LU0260085492	Jupiter European Growth L EUR Acc			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	18,98	6,98	60,015	1.638	2,88
GB00B1RXYV77	M&G Global Basics Fund C USD			1.016,967	11.264	19,80
Fonds	Aktien International	21,41	5,94	0,000	0	0,00
LU0424370004	Man AHL Trend Class MUS D19 EUR Shares*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	15,68	5,66	92,156	10.398	18,28
LU0638090042	Schroder ISF Global Property Securities EUR A Acc*			0,000	0	0,00
Fonds	Immobilien	12,39	5,69	37,149	6.122	10,76
Depot						
Favoriten für TEST_3						
DE000DWS1UR7	DWS Defensiv*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	7,78	3,90	0,000	0	0,00
LU0323578491	Flossbach von Storch SICAV - Wachstum R*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	16,83	6,08	0,000	0	0,00

¹ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

³ Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

ISIN	Name	Risiko p.a.	Perf. p.a.	Anzahl aktuell	Wert aktuell ¹	Anteil (%) aktuell
Typ	Assetklasse	(%) ²	(%) ³	Empf.	Empf. ⁴	Empf.
Portfolio						
TEST_3						
Depot						
Favoriten für TEST_3						
LU1004132566	Invesco Global Targeted Returns Fund A thes.*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	10,66	4,95	0,000	0	0,00
AT0000739214	Allianz Invest Dynamisch (A)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	13,19	5,69	0,000	0	0,00
AT0000739198	Allianz Invest Konservativ (A)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	5,95	2,90	0,000	0	0,00
AT0000824685	Allianz Invest Rentenfonds (A)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	4,81	1,44	0,000	0	0,00
AT0000856711	Apollo 2 Global Bond (A)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	5,59	1,69	0,000	0	0,00
AT0000819487	Apollo Euro Corporate Bond Fund (A)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten sonstige	3,44	1,19	0,000	0	0,00
AT0000708755	Apollo Konservativ (T)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	6,20	3,20	0,000	0	0,00
AT0000986054	Apollo New World (A)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten sonstige	8,11	2,68	0,000	0	0,00
AT0000765326	Apollo Styrian Global Equity (A)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	17,42	6,37	0,000	0	0,00
FR0000172041	AXA Aedificandi C			0,000	0	0,00
Fonds	Immobilien	21,79	6,70	0,000	0	0,00
LU0292585030	AXA FIIS US Short Duration High Yield			0,000	0	0,00
Fonds	Renten USD	10,54	1,07	0,000	0	0,00
LU0194346564	AXA FIIS US Short Duration High Yield I			0,000	0	0,00
Fonds	Renten USD	3,70	1,16	0,000	0	0,00
LU0658026603	AXA IM FIIS - Europe Short Duration High Yield F (thes.) EUR*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten Europa	9,78	2,96	0,000	0	0,00
LU0523283140	AXA IM FIIS - US Short Duration High Yield F thes. CHF hedg.*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten USD	13,54	4,28	0,000	0	0,00
IE0004318048	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund B			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	18,58	6,04	0,000	0	0,00
IE0031069051	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund B Euro			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	18,47	6,44	0,000	0	0,00
IE0004345025	AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund B			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Nordamerika	19,59	6,40	0,000	0	0,00
LU0251661244	AXA WF - Euro 10 + LT A (auss.)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	8,85	2,94	0,000	0	0,00
LU0251661756	AXA WF - Euro Credit Short Duration A (thes.)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	1,41	0,49	0,000	0	0,00
LU0251658703	AXA WF - Euro Inflation Bonds A (auss.) EUR			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	6,56	1,86	0,000	0	0,00
LU0361788507	AXA WF - Framlington American Growth A (thes.) EUR*			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Nordamerika	20,57	6,70	0,000	0	0,00

¹ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

³ Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

ISIN	Name	Risiko p.a.	Perf. p.a.	Anzahl aktuell	Wert aktuell ¹	Anteil (%) aktuell
Type	Assetklasse	(%) ²	(%) ³	Empf.	Empf. ⁴	Empf.
Portfolio TEST_3						
Depot Favoriten für TEST_3						
LU0073680463	AXA WF - Framlington Euro Relative Value A (thes.)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	20,04	6,27	0,000	0	0,00
LU0125727437	AXA WF - Framlington Europe Opportunities A (auss.)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	19,63	6,34	0,000	0	0,00
LU0266005023	AXA WF - Framlington Talents Global A (thes.) USD			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	18,72	6,16	0,000	0	0,00
LU0184633930	AXA WF - Global Aggregate Bonds A (auss.) EUR			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	6,72	2,14	0,000	0	0,00
LU0149002841	AXA WF - Global Aggregate Bonds A (auss.) hedged (95%)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	10,58	1,83	0,000	0	0,00
LU0050372472	BlackRock Global Euro Bond Fund (DE)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	3,47	1,20	0,000	0	0,00
LU0172157280	BlackRock World Mining Fund			0,000	0	0,00
Fonds	Rohstoffe	34,43	4,48	0,000	0	0,00
AT0000825393	C-QUADRAT ARTS Best Momentum (T)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	12,35	5,46	0,000	0	0,00
AT0000634704	C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced (T) EUR			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	6,27	3,19	0,000	0	0,00
AT0000634720	C-QUADRAT ARTS Total Return Bond (T)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	5,08	2,75	0,000	0	0,00
AT0000634738	C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic (T)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	9,23	4,43	0,000	0	0,00
DE000A0YJMN7	C-Quadrat ARTS Total Return Flexible T*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	10,97	4,83	0,000	0	0,00
DE000A0F5G98	C-QUADRAT ARTS Total Return Global			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	8,66	4,26	0,000	0	0,00
FR0010148981	Carmignac Gestion Carmignac Invest (DE)			0,000	0	0,00
Fonds	Alternative Investments	16,44	6,27	0,000	0	0,00
FR0010135103	Carmignac Gestion Carmignac Patrimoine (DE)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	8,20	4,22	0,000	0	0,00
FR0010149120	Carmignac Gestion Securite (DE)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	1,80	0,62	0,000	0	0,00
LU0273164177	Deutsche Invest I Chinese Equities USD LC			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Asien	23,88	6,23	0,000	0	0,00
LU1054321358	Deutsche Invest I Multi Opportunities LC*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	11,38	5,24	0,000	0	0,00
LU0599946893	DWS Concept Kaldemorgen LC*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	6,18	3,23	0,000	0	0,00
LU0003549028	DWS Eurorenta			0,000	0	0,00
Fonds	Renten Europa	4,40	1,30	0,000	0	0,00
DE0008474230	DWS Flexizins Plus			0,000	0	0,00
Fonds	Geldmarkt	0,41	0,26	0,000	0	0,00
LU0188157704	DWS Funds Global Protect 80			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	6,99	3,43	0,000	0	0,00

¹ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

³ Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

ISIN	Name	Risiko p.a.	Perf. p.a.	Anzahl aktuell	Wert aktuell ¹	Anteil (%) aktuell
Typ	Assetklasse	(%) ²	(%) ³	Empf.	Empf. ⁴	Empf.
Portfolio						
TEST_3						
Depot						
Favoriten für TEST_3						
LU0828003284	DWS Funds Global Protect 90*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	5,23	2,62	0,000	0	0,00
LU0133414606	DWS Global Value (DE)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	18,23	6,57	0,000	0	0,00
DE0009848119	DWS Top Dividende			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	15,81	6,41	0,000	0	0,00
LU0136412771	Ethna-AKTIV E			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	4,20	2,16	0,000	0	0,00
LU0279509904	Ethna-GLOBAL Defensiv A			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	3,67	1,84	0,000	0	0,00
LU0455734433	Ethna-GLOBAL Dynamisch A*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	8,86	4,46	0,000	0	0,00
LU0048573561	Fidelity America Fund			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Nordamerika	21,62	6,90	0,000	0	0,00
LU0048574536	Fidelity Australia Fund			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	27,28	6,06	0,000	0	0,00
LU0052588471	Fidelity Euro Balanced Fund (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	13,18	5,73	0,000	0	0,00
LU0048579097	Fidelity Euro Bond Fd			0,000	0	0,00
Fonds	Renten sonstige	3,96	1,32	0,000	0	0,00
LU0370787193	Fidelity Euro Corporate Bond Fund			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	4,71	1,50	0,000	0	0,00
LU0267388220	Fidelity Euro Short Term Bd Fd			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	1,71	0,56	0,000	0	0,00
LU0048578792	Fidelity European Growth Fund (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	21,85	6,29	0,000	0	0,00
LU0110060430	Fidelity European High Yield Fd (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten Europa	8,44	2,80	0,000	0	0,00
LU0069450319	Fidelity Fd EURO STOXX 50 (DE)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	25,27	5,63	0,000	0	0,00
LU0275693405	Fidelity Funds - American Growth Fund A Acc (USD)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Nordamerika	20,17	6,45	0,000	0	0,00
LU0270844359	Fidelity Funds - Asia Pacific Property Fund A (USD)			0,000	0	0,00
Fonds	Immobilien	22,85	6,17	0,000	0	0,00
LU0261953490	Fidelity Funds - Euro Cash Fund A Acc (EUR)			0,000	0	0,00
Fonds	Geldmarkt	0,09	0,11	0,000	0	0,00
LU0353647653	Fidelity Funds - European Dividend Fund - A (EUR)*			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	21,02	6,11	0,000	0	0,00
LU0261959422	Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A Acc (EUR)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	18,59	6,69	0,000	0	0,00
LU0080749848	Fidelity Funds - Fidelity Patrimoine A Acc (EUR)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	7,78	3,86	0,000	0	0,00
LU0172516436	Fidelity Funds - Fidelity Target 2015 Euro Fund A (EUR)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	9,70	4,57	0,000	0	0,00

¹ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

³ Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

ISIN	Name	Risiko p.a.	Perf. p.a.	Anzahl aktuell	Wert aktuell ¹	Anteil (%) aktuell
Typ	Assetklasse	(%) ²	(%) ³	Empf.	Empf. ⁴	Empf.
Portfolio TEST_3						
Depot Favoriten für TEST_3						
LU0172516865	Fidelity Funds - Fidelity Target 2020 Euro Fund A (EUR)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	14,06	5,72	0,000	0	0,00
LU0731783477	Fidelity Funds - Global Dividend Fund I Acc (EUR)*			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	20,42	6,71	0,000	0	0,00
LU0882574998	Fidelity Funds - Global Income Fd A Acc (EUR) Hedged*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	7,51	2,37	0,000	0	0,00
LU0237697510	Fidelity Funds - Global Property Fund A (EUR)			0,000	0	0,00
Fonds	Immobilien	24,84	6,70	0,000	0	0,00
LU0237698245	Fidelity Funds - Global Property Fund A (USD)			0,000	0	0,00
Fonds	Immobilien	24,92	6,14	0,000	0	0,00
LU0594301060	Fidelity Funds - Global Strategic Bond Fund A (EUR) Hed.*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	6,12	1,84	0,000	0	0,00
LU0138981039	Fidelity Funds - Growth & Income Fund A (USD)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	11,30	5,02	0,000	0	0,00
LU0413543991	Fidelity Funds - Multi Asset Strat. Defens. Fd A (EUR)*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	6,95	3,40	0,000	0	0,00
LU0368678339	Fidelity Funds - Pacific Fund A Acc (EUR)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Asien	21,92	7,19	0,000	0	0,00
LU0251130638	Fidelity Funds Euro Bond Fund			0,000	0	0,00
Fonds	Renten sonstige	3,85	1,31	0,000	0	0,00
LU0261947682	Fidelity Funds US Dollar Bond (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten USD	11,24	1,31	0,000	0	0,00
LU0353649279	Fidelity Global Inflation-linked Bond Fd (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	4,50	1,30	0,000	0	0,00
LU0237698757	Fidelity Global Property Fd			0,000	0	0,00
Fonds	Immobilien	24,83	6,72	0,000	0	0,00
LU0048584097	Fidelity International Fund (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	20,10	6,30	0,000	0	0,00
LU0261947765	Fidelity Serling Bond Fund (CH)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten Europa	11,59	2,46	0,000	0	0,00
LU0251128657	Fidelity SICAV Euro Blue Chip Fund			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	22,38	6,25	0,000	0	0,00
LU0048622798	Fidelity US Dollar Bond Fund			0,000	0	0,00
Fonds	Renten USD	11,31	1,34	0,000	0	0,00
LU0064963852	Fidelity US Dollar Cash Fund (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Geldmarkt	10,68	0,21	0,000	0	0,00
LU0261952922	Fidelity US Dollar Cash Fund (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Geldmarkt	10,69	0,21	0,000	0	0,00
LU0069449576	Fidelity World Fund (LU)			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	20,65	6,73	0,000	0	0,00
LU0399027613	Flossbach von Storch - Bond Opportunities R*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten sonstige	4,34	1,34	0,000	0	0,00

¹ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

³ Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

ISIN	Name	Risiko p.a.	Perf. p.a.	Anzahl aktuell	Wert aktuell ¹	Anteil (%) aktuell
Typ	Assetklasse	(%) ²	(%) ³	Empf.	Empf. ⁴	Empf.
Portfolio						
TEST_3						
Depot						
Favoriten für TEST_3						
LU0952573136	Flossbach von Storch - Bond Total Return R*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten sonstige	3,87	1,23	0,000	0	0,00
LU0952573482	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	11,82	5,43	0,000	0	0,00
LU0323578145	Flossbach von Storch Multi Asset - Balanced			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	6,67	3,54	0,000	0	0,00
LU0323577923	Flossbach von Storch SICAV - Defensiv R*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	6,29	3,23	0,000	0	0,00
LU0909060385	Franklin Multi-Asset Income Fund A (Acc) EUR*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	9,10	4,57	0,000	0	0,00
LU0300745303	Franklin Templeton Global Bond Fund A (dist)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	12,92	3,76	0,000	0	0,00
LU0211332563	Franklin Templeton Global Income Fund A (acc)			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	13,99	6,17	0,000	0	0,00
LU0260869739	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (acc) EUR			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Nordamerika	22,32	7,19	0,000	0	0,00
AT0000499785	FTC Gideon I (T)			0,000	0	0,00
Fonds	Alternative Investments	11,04	4,93	0,000	0	0,00
LU0572952280	Henderson Horizon Global Technology Fund A2 EUR*			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	22,99	6,29	0,000	0	0,00
LU0138821268	Henderson Horizon Pan European Equity Fund A2			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	18,24	6,49	0,000	0	0,00
LU0325074507	JPM Highbridge US STEEP A (perf) (acc) - EUR			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Nordamerika	21,91	7,34	0,000	0	0,00
LU0289470113	JPM Income Opportunity A (perf) (acc) - EUR (hedged)			0,000	0	0,00
Fonds	Renten sonstige	2,89	0,91	0,000	0	0,00
LU0679000579	JPM US Aggregate Bond A (acc) - EUR (hedged)*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten USD	9,71	3,01	0,000	0	0,00
LU0292454872	JPM US Select Equity Plus A (perf) (acc) - USD			0,000	0	0,00
Fonds	Alternative Investments	21,47	6,71	0,000	0	0,00
LU0119066131	JPM US Value A (dist) - USD			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Nordamerika	20,93	6,41	0,000	0	0,00
LU0992000496	Jupiter Dynamic Bond L EUR Q Inc Dist*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	10,25	3,08	0,000	0	0,00
LU0260086623	Jupiter European Opportunities L EUR Acc			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	19,14	6,51	0,000	0	0,00
LU0231118026	Jupiter Global Ecology Growth L EUR Acc			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	18,62	6,12	0,000	0	0,00
LU0425094264	Jupiter Global Equities L EUR Acc*			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	18,82	6,43	0,000	0	0,00
LU0425093704	Jupiter North American Equities L USD Acc*			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Nordamerika	18,92	6,39	0,000	0	0,00
LU0522253292	Jupiter Strategic Total Return L EUR Acc*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	8,94	4,07	0,000	0	0,00
LU0489687243	Mandarine Unique - Small&Mid Caps Europe R*			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Europa	21,33	6,82	0,000	0	0,00

¹ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

³ Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

ISIN	Name			Anzahl aktuell	Wert aktuell ¹	Anteil (%) aktuell
Typ	Assetklasse	Risiko p.a. (%) ²	Perf. p.a. (%) ³	Empf.	Empf. ⁴	Empf.
Portfolio						
TEST_3						
Depot Favoriten für TEST_3						
LU0227384020	Nordea 1 Stable Return Fund			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	6,12	3,20	0,000	0	0,00
LU0826414673	Nordea-1 US Total Return Bond Fund BP-USD*			0,000	0	0,00
Fonds	Renten USD	12,39	1,75	0,000	0	0,00
LU0047275846	PHARMA/wHEALTH			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien International	17,67	6,49	0,000	0	0,00
LU0201322137	Schroder Intl. Selection Strategic Bond A			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	11,21	0,98	0,000	0	0,00
LU0080733339	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absol Ret A Dis			0,000	0	0,00
Fonds	Renten sonstige	10,09	1,17	0,000	0	0,00
LU0093472750	Schroder ISF EURO Bond B Dis			0,000	0	0,00
Fonds	Renten EUR	3,53	1,11	0,000	0	0,00
LU0224508324	Schroder ISF Global Property Securities A Acc			0,000	0	0,00
Fonds	Immobilien	21,86	6,19	0,000	0	0,00
AT0000615158	SemperReal Estate (T)			0,000	0	0,00
Fonds	Immobilien	1,10	0,64	0,000	0	0,00
LU0078277505	Templeton Eastern Europe Fund Class A (acc) EUR			0,000	0	0,00
Fonds	Aktien Emerging Markets	28,88	5,22	0,000	0	0,00
LU0300745725	Templeton Global Total Return Fund A (Ydis) EUR			0,000	0	0,00
Fonds	Renten International	13,87	3,64	0,000	0	0,00
LU0082076828	FTC Futures Fund Classic B EUR*			0,000	0	0,00
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	11,53	5,28	0,000	0	0,00
Portfoliovolumen					56.890	
Geplantes Zusatzinvestment/Geplante Entnahme:					0	
Empfohlenes Portfolio gesamt					56.890	

¹ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

³ Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

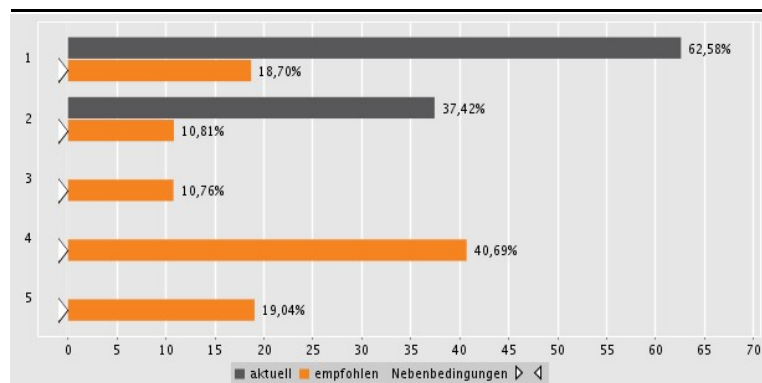
⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

Portfolio-Struktur

Die Suche nach einem optimierten Portfolio wirkt sich auch auf die Verteilung der Assetklassen aus. Idealerweise wird eine auf Ihre Situation und Ziele abgestimmte Anlagestrategie umgesetzt. Dennoch kann es je nach Anlageziel und Risikoneigung berechnete Gründe geben, eine gezielte Übergewichtung in bestimmten Märkten vorzunehmen.

Portfolio-Anteile nach Assetklassen: aktuell vs. empfohlen



Assetklasse	Anteil %	
	aktuell ¹	empfohlen ²
1 Renten EUR	62,58	18,70
2 Aktien International	37,42	10,81
3 Immobilien	0,00	10,76
4 Mischfonds/Dachfonds	0,00	40,69
5 Aktien Europa	0,00	19,04

Sofern Sie eine individuelle Anlagestrategie verfolgen, scheint diese im ersten Moment die Möglichkeiten für die Optimierung einzuschränken. Durch eine geschickte Auswahl von Wertpapieren im Rahmen der Anlagestrategie ist es meistens möglich ein effizientes Portfolio zu identifizieren, damit der Anleger seine individuellen Ziele am effizientesten erreicht.

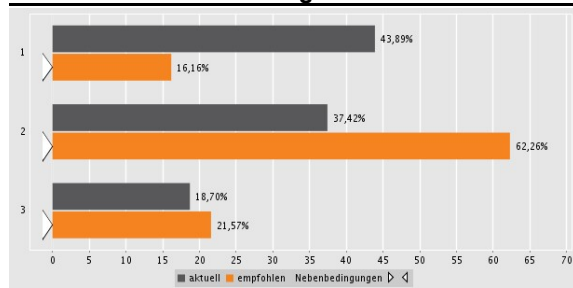
Darüber hinaus ist der Anlageerfolg in einem großen Maß abhängig von der konsequenten Verfolgung der einmal gewählten Anlagestrategie. Die Anlagestrategie wird dabei wesentlich durch die Verteilung der Assetklassen innerhalb des Portfolios bestimmt.

Individuelle Nebenbedingungen im Rahmen der Berechnungen

¹ Anteil am Portfolio in %, bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

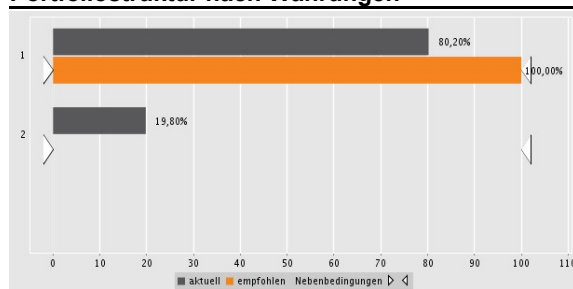
² Anteil am empfohlenen Portfolio in %, bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

Portfoliostruktur nach Regionen



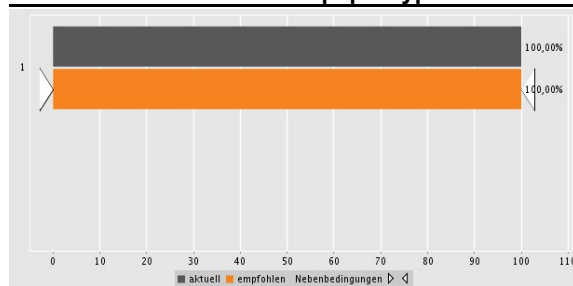
Region	Anteil %	
	aktuell ¹	empfohlen ²
1 Euroland	43,89	16,16
2 Welt	37,42	62,26
3 Europa	18,70	21,57

Portfoliostruktur nach Währungen



Währung	Anteil %	
	aktuell ¹	empfohlen ²
1 EUR	80,20	100,00
2 USD	19,80	0,00

Portfoliostruktur nach Wertpapiertyp



Typ	Anteil %	
	aktuell ¹	empfohlen ²
1 Fonds	100,00	100,00

¹ Anteil am Portfolio in %, bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Anteil am empfohlenen Portfolio in %, bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

Historische Performance

Die Dynamik an den Finanzmärkten würde sowohl das aktuelle Portfolio als auch das neu aufgestellte Portfolio bewegen. Ein Vergleich zwischen den beiden Ansätzen und einer möglichen Benchmark erleichtert das Verständnis für die Konsequenzen der unterschiedlichen Entwicklungen am Finanzmarkt. Dies bietet die Möglichkeit zu prüfen, ob die Mischung des Portfolios oder das Risiko des Portfolio angepasst werden muss. Ein Betrachtungszeitraum von 8 Jahren ermöglicht eine Analyse über das potentielle Verhalten des Portfolios in den verschiedenen Phasen des typischen ökonomischen Zyklus.

Historische Performance



Der Chart zeigt den historischen Kursverlauf aller angezeigten Portfolios über den Zeitraum der zurückliegenden 8 Jahre. Die aktuelle Zusammensetzung des Portfolio wird als konstant für die ganze Periode angenommen. Das Diagramm zeigt die indexierte historische Performance. Startpunkt für alle Portfolios ist der virtuelle Wert von 100%. Sie sollten bedenken, dass die historische Performance kein Hinweis für die zukünftige Performance ist.

Die Tabelle zeigt die Kennzahlen für das historische Risiko und die historische Performance für Zeiträume von 1, 2, 3, 4 und 5 Jahren für Ihr Portfolio und das empfohlene Portfolio. Unter diesem Gesichtspunkt ist das wichtigste nicht der Endwert des individuellen Portfolios, sondern vielmehr wie dieser erreicht wird, also das Ausmaß der Schwankungen der Anlage in diesem Zeitraum.

	Historisches Risiko (%) ¹					Historische Performance (%) ²				
	1 J.	2 J.	3 J.	4 J.	5 J.	1 J.	2 J.	3 J.	4 J.	5 J.
Aktuelles Portfolio	6,18	6,07	5,55	5,16	5,17	4,61	3,63	8,11	10,11	16,35
Empfohlenes Portfolio	6,80	7,32	6,91	6,48	6,18	2,70	12,63	24,76	28,13	36,40

¹ Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen in der Vergangenheit für die angegebenen Zeiträume. Kursveränderungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

² Historische Performance für den angegebenen Zeitraum. Kursveränderungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Historisches Szenario und maximaler Verlust



An viele historische Szenarien können sich die Investoren gut erinnern. Allerdings haben historischen Szenarien nicht nur das aktuelle Investments beeinflusst, sondern diese würden auch das neu ausgerichtete Investment treffen. Die Analyse zeigt den Vergleich der mögliche Verluste für das aktuelle und das empfohlen Portfolio im Verlauf des ausgewählten historische Szenarios. Der maximale Verlust ist definiert als der maximale relative Verlust vom Höchststand innerhalb des bestimmten Zeitraums.

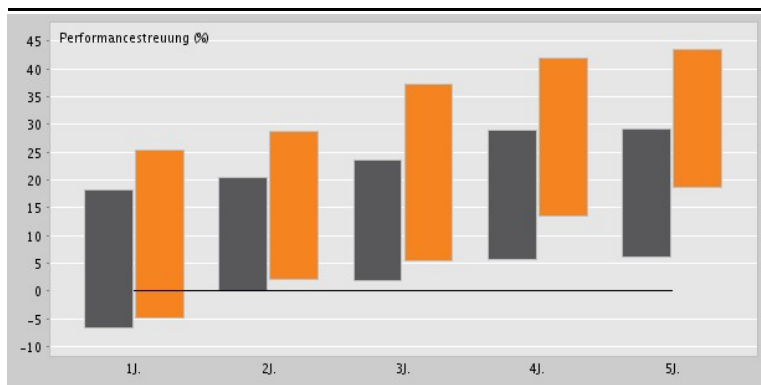
	Wert ¹ 09/2008	Wert ¹ 09/2016	Performance ² (%)	Max. Drawdown (%)
Aktuelles Portfolio	100,00	123,15	23,15	-12,23
Empfohlenes Portfolio	100,00	156,75	56,75	-9,75

Szenario Maximaler Zeitraum

Start 09/2008

Ende 09/2016

Performanceschwankungen Ihres Portfolios



Die Dynamik der Finanzmärkte wird immer für das individuelle Portfolio berücksichtigt. Wenn eine Anlage durch eine Fremdwährung dominiert wird, dann kann das Währungsrisiko zusätzliche Effekte für den Wert und die Performance Ihres Portfolios haben. Die Grafik und die Kennzahlen zeigen die Schwankungen für rollierende Zeiträume von 1 bis 5 Jahre basierend auf der historischen Performance der letzten 8 Jahre. In den Spalten steht die höchste und niedrigste Performance für den entsprechenden Zeitraum.

Sie sollten bedenken, dass die historische Performance kein Hinweis für die zukünftige Performance ist.

Perf. (%)	1 J.	2 J.	3 J.	4 J.	5 J.
	höchste				
	niedrigste				
Aktuelles Portfolio	18,30 -6,63	20,47 0,19	23,54 1,93	28,97 5,63	29,12 6,11
Empfohlenes Portfolio	25,44 -4,91	28,85 2,13	37,32 5,47	41,92 13,52	43,53 18,66

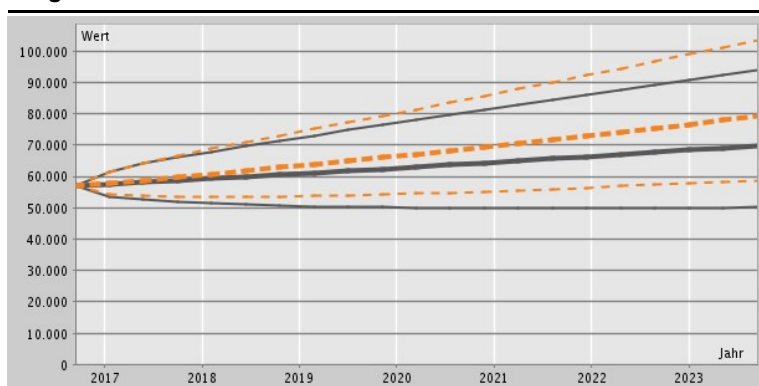
¹ Portfoliowert bezogen auf die nächstverfügbaren Schlusskurse zum angegebenen Zeitpunkt.

² Historische Performance für den angegebenen Zeitraum. Kursveränderungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Value-at-Risk-Analyse

Der Value-at-Risk Ansatz erlaubt die gleichzeitige Betrachtung der Chancen und Risiken eines Investments. Die Chancen werden im Sinne der Statistik perfekt durch den Erwartungswert der zukünftigen Entwicklung abgebildet. Im Value-at-Risk Diagramm entspricht jeweils die mittlere Linie diesem Erwartungswert. Die untere Linie, die untere Grenze des Erwartungswerts, wird gleichzeitig durch die Chancen und die Risiken eines Portfolios bestimmt. Für eine konsequente Bewertung eines Portfolios ist deshalb auch die untere Grenze der Möglichkeiten angemessen zu berücksichtigen. Eine Reduktion des Risikos im empfohlenen Portfolio gegenüber dem Ausgangsportfolio führt selbst bei nicht verbesserten Chancen zu einem Verlauf der unteren Grenze, der deutlich früher einen Aufwärtstrend markiert als das risikoreichere Portfolio.

Prognose



	Mögliche Wertentwicklung in EUR			
	Wert bisher ¹	Untere Grenze 7 J ³	Obere Grenze 7 J ⁴	Erwartet 7 J ²
— Aktuelles Portfolio	56.890	50.153	93.800	69.842
— Empfohlenes Portfolio	56.890	58.780	103.621	79.211

Ihr persönlicher Value-at-risk

Für einen Zeitraum von 7 Jahren hat Ihr Portfolio mit einer Wahrscheinlichkeit von 95% keinen Value-at-Risk.

Ein Abgleich der Kurven im Value-at-Risk-Chart mit Ihren Anlagezielen erlaubt eine Abschätzung, ob die Ziele erreicht werden. Die Kurve des unteren Erwartungswerts kann mit dem maximal akzeptablen Verlust für das Portfolio verglichen werden.

Die Bewertung von Investments erfolgt auch innerhalb der Bankenwelt häufig über den Value-at-Risk. Wie jeder Schätzprozeß hat auch der Value-at-Risk Ansatz seine Grenzen. Der zu erwartende Wert des Portfolios liegt „fast sicher“, also mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 %, oberhalb der Werte für die dargestellte untere Grenze des Erwartungswerts. Es besteht aber immer eine Restwahrscheinlichkeit, dass der Wert niedriger ist. Es kann also nicht garantiert werden, dass die berechnete untere Grenze nicht unterschritten wird.

¹ Wert des Portfolios bezogen auf die Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Analyse.

² Erwarteter Wert des Portfolios, der sich mit der geschätzten Performance im ausgewählten Zeitraum ergeben würde.

^{3,4} Untere / obere Grenze für den erwarteten Portfoliowert, die mit einer Wahrscheinlichkeit von 95% nicht unter- / überschritten wird. Die Prognose ist keine Garantie für die tatsächliche zukünftige Entwicklung.

Individuelle Einstellungen und mathematische Nebenbedingungen

Eine Portfolio-Optimierung nach Markowitz basiert auf einer Reihe von Schätzparametern. Diese Schätzparameter charakterisieren die einzelnen Bestandteile Ihres Portfolios. Darüber hinaus hat die wissenschaftliche Forschung gezeigt, dass eine unbeschränkte Umsetzung der Theorie von Markowitz zu sehr extremen Verteilungen für die einzelnen Positionen im Depot führen kann. Diese theoretischen Verteilungen widersprechen sowohl dem gesunden Menschenverstand wie auch allen anderen Regeln zur Portfoliokonstruktion. Eine sinnvolle Einschränkung wird durch eine gezielte Begrenzung der möglichen Anteile für jede einzelne Position erreicht. Welche Parameter im Einzelnen verwendet wurden, zeigt die folgende Tabelle.

ISIN	Name	Perf. (%)			Anzahl	Anteil (%)		
Typ	Assetklasse	Risiko (%) ¹	anwenden in ²	indiv. ³		aktuell ⁴	min.	max.
AT0000900048	Apollo Mündel (A)							
Fonds	Renten EUR	4,43	+1,23		3.351,206	43,89	0,00	44,00
DE0008471376	AXA Welt							
Fonds	Aktien International	18,29	+6,30		98,532	17,62	0,00	20,00
LU0649391066	DWS Zinseinkommen*							
Fonds	Renten EUR	2,78	+0,80		100,000	18,70	fix	25,00
GB00B1RXYV77	M&G Global Basics Fund C USD							
Fonds	Aktien International	21,41	+5,94		1.016,967	19,80	0,00	20,00
Favoriten für die Empfehlung								
ISIN	Name	Perf. (%)			Anzahl	Anteil (%)		
Typ	Assetklasse	Risiko (%) ¹	anwenden in ²	indiv. ³		aktuell ⁴	min.	max.
LU0158903558	ACATIS Champions Select - Acatis Aktien Deutschland ELM							
Fonds	Aktien Europa	15,73	+6,78		0,000	0,00	0,00	20,00
LU0987487336	Fidelity Funds - Global Multi Asset Income Fd A Acc (EUR) H.							
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	7,91	+3,97		0,000	0,00	0,00	25,00
LU0114721508	Fidelity Global Consumer Industries Fund (LU)							
Fonds	Aktien International	16,72	+6,87		0,000	0,00	0,00	20,00
LU0099574567	Fidelity Global Technology Fund (LU)							
Fonds	Aktien International	21,15	+7,54		0,000	0,00	0,00	20,00
LU0095938881	JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund A (acc) - EUR							
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	9,92	+4,90		0,000	0,00	0,00	25,00
LU0260085492	Jupiter European Growth L EUR Acc							
Fonds	Aktien Europa	18,98	+6,98		0,000	0,00	0,00	20,00
LU0424370004	Man AHL Trend Class MUS D19 EUR Shares							
Fonds	Mischfonds/Dachfonds	15,68	+5,66		0,000	0,00	0,00	25,00
LU0638090042	Schroder ISF Global Property Securities EUR A Acc							
Fonds	Immobilien	12,39	+5,69		0,000	0,00	0,00	20,00

Bei der Berechnung der vorliegenden Empfehlung wurden auf Kundenwunsch individuelle Grenzen für die Anteile

¹ Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

² Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

³ Individuelle Performance-Erwartungen für 12 Monate ersetzen ggf. F.A.M.E.® Werte und Verfallrenditen für Anleihen.

⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

* Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

eines oder mehrerer Wertpapiere abweichend von den vorgeschlagenen Standard-Grenzen definiert.

Einstellungen für das Portfolio

Neben der sinnvollen Beschränkung der Anteile für die einzelnen Positionen ist eine grundsätzliche Ausrichtung des Portfolios an einer passenden Anlagestrategie ideal. Die Anlagestrategie wird über die Verteilung der Investments auf die verschiedenen Anlageformen und Märkte definiert. Die tatsächlichen Grenzen für die einzelnen Assetklassen zeigt die folgende Tabelle.

Individuelle Nebenbedingungen im Rahmen der Berechnungen

Assetklasse	Anteil (%)		
	aktuell	min.	max.
Renten EUR	62,58	0,00	100,00
Aktien International	37,42	0,00	100,00
Immobilien	0,00	0,00	100,00
Mischfonds/Dachfonds	0,00	0,00	100,00
Aktien Europa	0,00	0,00	100,00

¹ Annualisierte Standardabweichung der Kursschwankungen im Betrachtungszeitraum.

² Erwartete Performance für 12 Monate gemäß F.A.M.E.® oder Verfallrendite für Anleihen. Individuelle Performance-Erwartungen ersetzen allgemeine Werte.

³ Individuelle Performance-Erwartungen für 12 Monate ersetzen ggf. F.A.M.E.® Werte und Verfallrenditen für Anleihen.

⁴ Wert für die jeweilige Position bezogen auf den Schlusskurs des letzten Handelstages vor der Analyse.

^{*} Die Kurshistorie des Wertpapiers wurde zur Berechnung mit dem T.E.D.-Verfahren ergänzt.

Haftungsbeschränkung

Die vorliegende Analyse basiert auf Prognosen, welche sich aus historischen Daten sowie individuellen Parametern des herausgebenden und beratenden Instituts zusammensetzen. Alle Wertpapierinformationen wurden mit der gebotenen Sorgfalt zusammengestellt. Es kann jedoch keine Garantie für die inhaltliche Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität übernommen werden. Die prognostizierten Kennziffern lassen zudem keine sicheren Schlüsse auf zukünftige Erträge zu. Für das Eintreten von Renditen kann deshalb keine Gewähr übernommen werden. Ebenso ist es möglich dass bestimmte Wertpapiere in Zukunft höheren Verlusten unterliegen, als in der Analyse berechnet.

Alle Berechnungen für prognostizierte Wertentwicklungen erfolgen ohne die Berücksichtigung von Provisionen, Gebühren oder Kosten, welche durch die Umschichtung von Depotpositionen bzw. den Kauf neuer Wertpapiere entstehen.

Die vorliegende Analyse stellt keine Anlageberatung, noch eine direkte Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Sie ersetzt somit nicht das persönliche Gespräch mit einem qualifizierten Wertpapierberater. Alle Empfehlungen sind nach bestem Wissen zusammengestellt. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass andere Kombinationen von Investments vorteilhafter gewesen wären.

Ort, Datum

Martin Mikulik
(Berater)

Testkunde NICHT LÖSCHEN
(Kunde)

Allgemeine Informationen

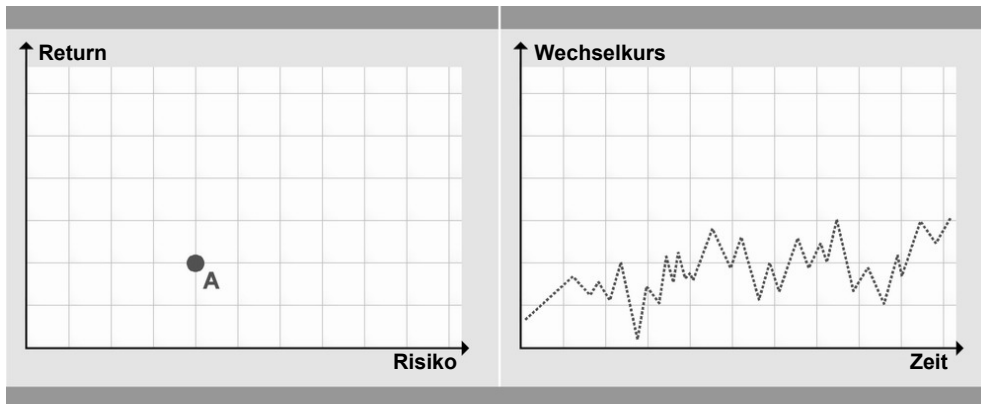
Harry M. Markowitz wurde für seine Portfolio-Theorie 1990 mit dem Nobelpreis ausgezeichnet. Seine Arbeiten zeigen, dass durch die gezielte Streuung von Risiken (auch Diversifikation* genannt) höhere Renditen* bei geringerem Risiko* erzielt werden können. Professionelle Fondsmanager greifen auf die Markowitz'sche Portfolio-Theorie zurück, um diesen Effekt für langfristige Erfolge bei der Geldanlage zu nutzen.

Im Zentrum der Markowitz-Theorie steht der Zusammenhang von Risiko und Performance. Ziel eines jeden Anlegers ist es, eine hohe Rendite bei möglichst geringem Risiko zu erlangen. Aber Anlageprodukte mit hohen Renditechancen beinhalten ein hohes Risiko. Eine Aktie kann z.B. wesentlich mehr Ertrag im selben Zeitraum erwirtschaften als eine Anleihe. Diese höhere Gewinnchance muss sich ein Investor allerdings mit dem Eingehen eines höheren Risikos „erkaufen“.

Der Zusammenhang zwischen Renditeerwartung und Risiko einer Anlage wird im Risiko/Performance*-Diagramm dargestellt. Die Performance ist auf der senkrechten, das Risiko auf der waagrechten Achse der Grafik eingetragen. Das bedeutet: Je weiter links, desto weniger Risiko birgt die Anlage, je weiter oben, desto höher sind die Performance-Chancen. Der Begriff ‚Performance‘ beschreibt dabei die Renditechance, der Begriff ‚Risiko‘ (auch ‚Volatilität*‘ genannt) beschreibt mathematisch die Verlustrisiken einer Geldanlage.

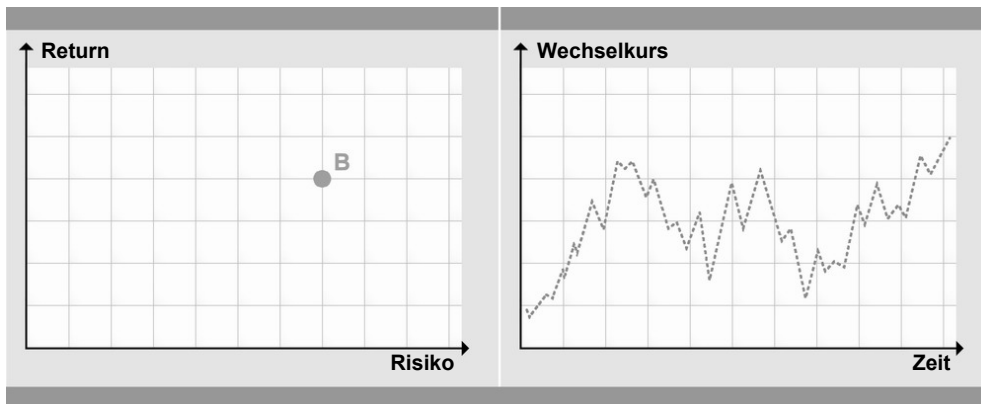
Das Risiko eines Anlageproduktes lässt sich an den Kursschwankungen erkennen. In den folgenden Charts ist anhand des Kursprofils zu sehen, dass eine Aktie ein höheres Risiko besitzt als eine Anleihe*.

* Die mit * gekennzeichneten Begriffe finden Sie im Glossar (siehe Anhang) erklärt.



Eine risikoarme Aktie A, zeigt im Risiko / Performance Diagramm ein akzeptables Risiko bei einer mäßigen Performance.

Der Kursverlauf der Aktie A zeigt geringe Schwankungen und eine leicht positive Entwicklung über die Zeit.



Eine risikoreichere Aktie B, zeigt im Risiko / Performance Diagramm ein erhöhtes Risiko bei einer attraktiven Performance.

Der Kursverlauf der Aktie B zeigt erhebliche Schwankungen und über die Zeit eine insgesamt sehr positive Entwicklung.

Die Portfolio-Optimierung errechnet, wie verschiedene Anlageprodukte mit unterschiedlichen Risiken so miteinander zu kombinieren sind, dass das Portfolio insgesamt bei möglichst geringem Risiko eine möglichst hohe Performance erzielt.

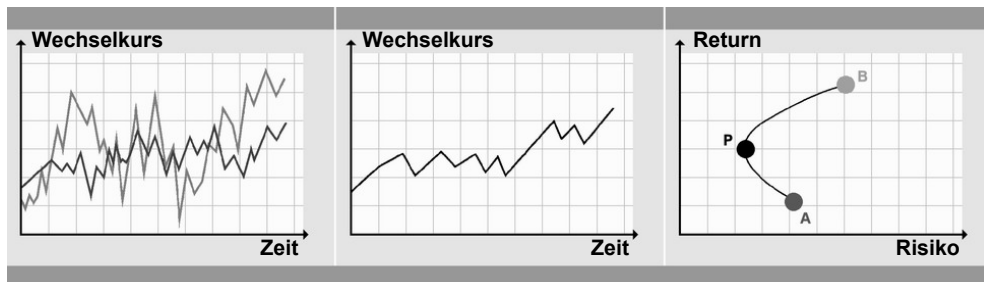
Betrachten wir zur Erläuterung einen vorsichtigen Anleger, der zu 100% in eine konservative Chemie-Aktie A investiert ist.

Auf den ersten Blick erscheint es unangebracht, weil die Technologiebranche sehr riskant ist.

Analysieren wir die Situation aus Sicht der Portfolio-Theorie von Markowitz: Ein Portfolio P, das aus den beiden Anlageprodukten Aktie A und Aktie B besteht, fasst die unterschiedlichen Risiken und Renditeerwartungen zusammen. Das Portfolio P lässt sich, wie oben die einzelnen Anlageprodukte, in Hinblick auf Risiko und Performance analysieren.

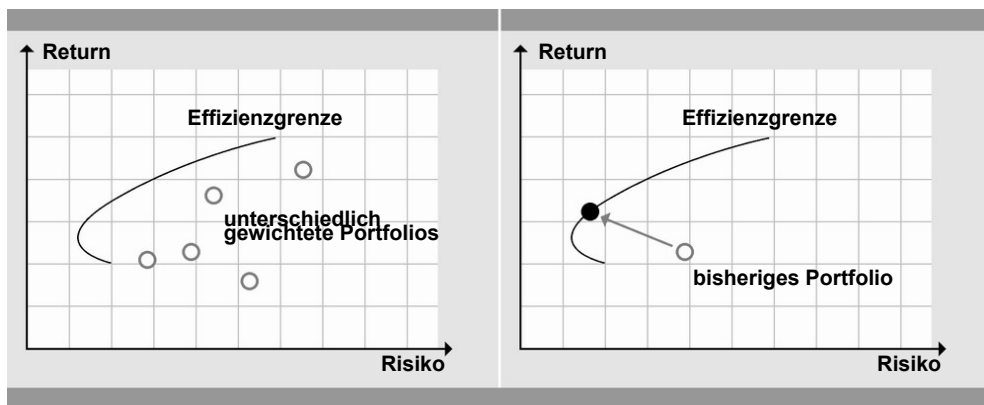
Das nachfolgende Risiko/Performance-Diagramm zeigt, dass die Aktie B gut für unseren vorsichtigen Anleger geeignet ist. Zwar ist Aktie A isoliert betrachtet risikoärmer als Aktie B, jedoch zeigt die Analyse, dass das Portfolio P, bestehend aus 77% Aktien A und 23% Aktien B, noch einmal deutlich risikoärmer als ein reines Portfolio bestehend aus Aktie A ist.

In unserem konkreten Beispiel liegt das daran, dass der Kurs des Technologiewertes B anders auf fundamentale äußere Einflüsse (z.B. Ölpreis, Zins) reagiert als der Kurs des Chemiewertes A. Deshalb erlaubt die passende Mischung der beiden Werte einen Ausgleich und eine Glättung der Kursschwankungen.



Die linke Abbildung zeigt die deutlichen Unterschiede der Wertentwicklung von Aktie A und Aktie B. Die mittlere Abbildung zeigt die Entwicklung einer gezielten Mischung beider Wertpapiere als Portfolio P.

Die Kurve im Risiko / Performance Diagramm der rechten Abbildung beschreibt alle möglichen Portfolios aus den Aktien A und B. Das Portfolio P ist dabei von allen möglichen Portfolios das risikoärmste.



Nicht-effiziente Portfolios unterhalb der Effizienzgrenze mit unterschiedlichen Gewichten der enthaltenen Wertpapiere.

Eine gezielte Umschichtung der Anteile der enthaltenen Wertpapiere im Sinne der Optimierung ermöglicht ein effizientes Portfolio.

Was bisher beispielhaft anhand der zwei Aktien A und B beschrieben wurde, spielt sich in der Realität mit mehreren Anlageprodukten ab. Je nachdem, welchen prozentualen Anteil am Gesamtbesitz die einzelnen Wertpapiere ausmachen, sind theoretisch eine Vielzahl verschiedener Portfolios denkbar. Je nach Gewichtung der Wertpapiere im Portfolio verändern sich Risiko und Performance des gesamten Depots.

Welches der möglichen Portfolios sollte nun ein Anleger wählen?

Die Menge aller möglichen Portfolios wird im Risiko/Performance-Diagramm von einer oberen Grenze eingeschlossen (siehe untenstehende Abbildung). Diese obere Grenze nennt man Effizienzgrenze*. Ein Portfolio, das auf der Effizienzgrenze liegt, nennt man effizient*. Effiziente Portfolios haben bei einem bestimmten Risiko die höchste Performanceerwartung, oder umgekehrt, bei einer bestimmten Performance-Chance das kleinste Risiko. Es existiert kein Portfolio mit einer größeren mathematischen Performanceerwartung.

Das Ziel jedes Investors sollte deshalb sein, sein Portfolio so zusammenzustellen, dass es effizient ist und somit auf oder möglichst nahe an der Effizienzgrenze liegt.

Die fundierte, nobelpreisgekrönte Methodik der Portfolio-Optimierung hilft, Risiken zu senken und Chancen zu erhöhen. Im vorliegenden Gutachten erhalten Sie alle Ergebnisse: Von der finanzmathematischen Risikoanalyse über Ihre individuellen Einstellungen bis hin zur konkreten Optimierung und Umschichtung des Portfolios.

Glossar

Anleihe Eine Schuldverschreibung, bei der sich der Emittent dazu verpflichtet zu bestimmten Zeitpunkten Zinsen und den Anlagebetrag an den Investor zu zahlen. Die meisten Anleihen werden von Staaten und Unternehmen begeben. Anleihen werden in erster Linie verwendet, um Maßnahmen der Regierung zu finanzieren.

Diversifikation Jede einzelne Wertpapieranlage besitzt gewisse Risiken. Indem die Investitionssumme auf mehrere Anlagetitel verteilt wird, streut der Anleger diese Einzelrisiken. Das hohe Risiko von Aktien wird z.B. mit risikoärmeren Aktien oder Anleihen gemindert. Dadurch wird das Risiko des gesamten Portfolios reduziert.

Effizienz Ein Depot wird dann als effizient bezeichnet, wenn sich das Risiko nicht weiter reduzieren lässt, ohne Einbußen hinsichtlich der Performance hinzunehmen, und wenn sich die Performance-Erwartung nicht weiter steigern lässt, ohne das Risiko gleichzeitig zu erhöhen.

Effizienzgrenze Eine mathematische Kurve im Risiko/Performance-Diagramm, auf der alle effizienten Portfolios liegen. Alle möglichen Portfolios liegen im Risiko/Performance-Diagramm rechts unterhalb der Effizienzgrenze.

Eigenhandel bezeichnet den auf eigene Rechnung vorgenommenen Handel von Kreditinstituten mit Wertpapieren. Kreditinstitute handeln also nicht nur im Auftrag und mit dem Kapital ihrer Kunden, sondern tätigen auch selbständig Käufe und Verkäufe auf ihr eigenes Konto. Dafür gelten besonders strenge Anforderungen an das Risikomanagement.

Erwartungswert Der Erwartungswert des Vermögens wird nach der „Leibniz'schen“ Endwertformel berechnet und bezeichnet den um die jährliche stetige Zinsrate erhöhten Depotwert nach einer bestimmten Anzahl von Jahren (Zinseszinsrechnung). Als jährlicher Zins wird bei unseren Berechnungen die Performance-Erwartung des Portfolios verwendet.

F.A.M.E.® and F.A.M.E.® FX Future Adjusted Markowitz Estimator mit Fremdwährungen (FX). Eine Verbesserung des James-Stein Schätzer zur Bestimmung der erwarteten Performance von Wertpapieren. Der Schätzer verwendet ein dynamisches "Average Return" Modell, das die Risikoprämie und die Volatilität berücksichtigt, z.B. das historische Risiko eines Wertpapiers in seiner ursprünglichen Währung. Falls verfügbar, ersetzen oder modifizieren die relativen oder absoluten Performance-Schätzer die Standard-Performance. Der Diversifikationseffekt von Fonds wird dadurch kompensiert, dass die Risikoparameter formal erhöht werden, bevor das Average-Return-Modell angewandt wird. FX Portfolios bestehen aus Wertpapieren mit verschiedenen Währungen, angewandt auf eine dominierende Basiswährung. Das Modell verwendet für die Berechnung zuerst die Währung des Wertpapiers und addiert dann den Währungsunterschied. Die lokalen Effekte des individuellen Wertpapiers und die Dynamik der Wechselkurse, Zinssätze und Inflationsraten werden gegenüber der Basiswährung getrennt. Der Schätzer liefert für jede Position im Portfolio eine erwartete Performance in der Basiswährung. Selbstverständlich ist die Schätzung keine Garantie für die tatsächliche zukünftige Performance des Wertpapiers und des Portfolios.

Korrelation bezeichnet die Stärke des Zusammenhangs zweier Variablen. Wenn zwei Wertpapiere A und B eine positive Korrelation aufweisen, dann steigen und fallen beide Werte gemeinsam. Ist ihre Korrelation dagegen negativ, dann steigt A zumeist dann, wenn B fällt und umgekehrt. Entwickeln sich beide Wertpapiere weitgehend unabhängig voneinander, so sind sie wenig oder gar nicht korreliert.

Performance bezeichnet den gesamten Ertrag einer Anlage, z.B. Aktien, Anleihen, Fonds etc. Bei Aktien beinhaltet die Performance sowohl die Dividenden als auch Gewinne oder Verluste. Bei Anleihen zählen die Zinszahlungen als auch Gewinne oder Verluste bei Fälligkeit der Anleihe zur Performance.

Portfolio Gesamtbestand an Wertpapieranlagen. Sobald ein Investor mehr als ein Wertpapier besitzt, spricht man von einem Portfolio. Ein Portfolio bietet den Vorteil, dass man durch den Kauf von verschiedenen Wertpapieren das Risiko reduzieren kann ohne notwendigerweise die Performance zu reduzieren.

Rendite Das Maß für die Profitabilität eines Investments, um unterschiedliche Investments vergleichen zu können. Gemessen in Prozent pro Jahr und bezogen auf die Rendite des eingesetzten Kapitals. Erträge des Investments (z.B. Zinsen, Dividenden, realisierte Gewinne) werden in Relation zum eingesetzten Kapital gemessen.

Risiko In der Portfolio-Theorie wird Risiko als Streuung der Rendite bezeichnet, d. h. die Möglichkeit, dass die Renditen von ihrem erwarteten Ergebnis abweichen. Wie risikoreich eine Anlage ist, zeigt sich in der Schwankungsbreite ihres Kurses. Ein Maß dafür ist die Volatilität.

Sharpe Ratio Um die Attraktivität einer Anlage fair bewerten zu können, muss von ihrer Performance die Verzinsung einer risikolosen Anlage abgezogen werden. Die Sharpe Ratio bezeichnet das Verhältnis dieser zusätzlichen Performance zum eingegangenen Risiko (verstanden als Volatilität). Je größer die Sharpe Ratio, desto stärker wird das eingegangene Risiko belohnt. Eine negative Sharpe-Ratio zeigt, dass die Anlage nicht einmal die Verzinsung einer risikofreien Anlageform erreicht hat.

T.E.D. © – Tetralog Enhanced Datafeed © ist eine von der tetralog systems AG entwickelte Lösung zur vollautomatischen Ergänzung der Kurs- und Preishistorien von bislang nicht analysier- und optimierbaren Finanzprodukten. Mit dem T.E.D.©-Verfahren werden alle Positionen individuell berücksichtigt und damit in der bestmöglichen Genauigkeit in die Berechnungen und Analysen einbezogen.

Value-at-Risk bezeichnet die maximale Höhe des Verlusts, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (z.B. 95 %) innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts (z.B. ein Jahr) nicht überschritten wird.

Volatilität Das Maß für die historische oder für die Zukunft erwartete Schwankungsbreite des Kurses eines bestimmten Wertpapiers. Unterliegt also eine Aktie starken Kursschwankungen, hat sie eine hohe Volatilität. Ein anderes Wort für Fluktuation.