

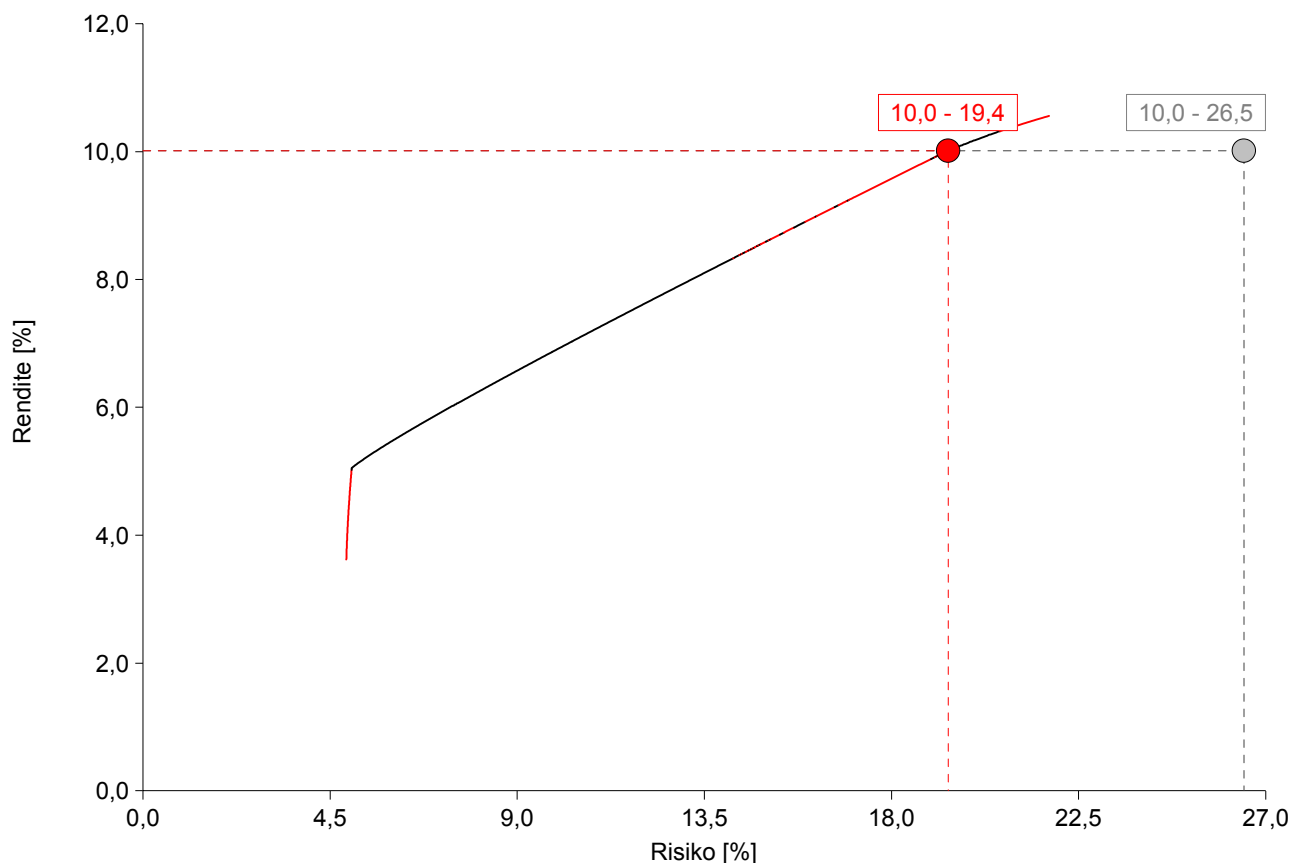
PORTFOLIO SELECTION II

Analyse für

Herr
Andreas Test
Musterstr. 12
60000 Frankfurt

Berater

MW-Investment Consulting
Michael Weisz
Kantstr. 25
D-60316 Frankfurt/M
Telefon: 069 49086672
Telefax: 069 49086708



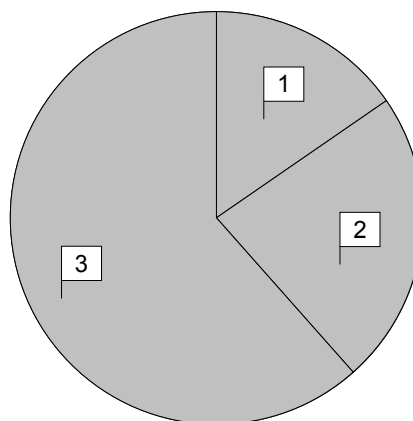
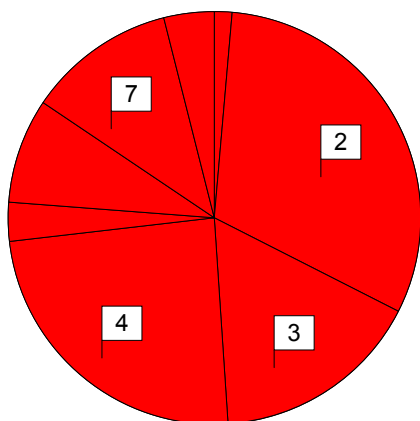
	Bestehendes Investment	Optimiertes Portfolio
Erwartungswert	10,0	10,0
Standardabweichung	26,5	19,4
Langfristige Wachstumsrate	6,9	8,3

Berechnungsdaten

Gesamtanlagebetrag	165.000 EUR	Steuersatz	45,0 %
Bestehendes Investment	65.000 EUR		
Anlagehorizont	10 Jahre		

Restriktionen

Aktien Australien	ausschliessen
Aktien Deutschland Nebenwerte	ausschliessen
Aktien Deutschland Standardwerte	ausschliessen
Aktien Großbritannien Standardwerte	ausschliessen
Aktien Indien	ausschliessen
Aktien International Standardwerte	Mind. 24,3 %
Aktien Pazifik incl. Japan	ausschliessen
Aktien Schweiz	ausschliessen
Aktien Schwellenländer global	ausschliessen
Aktien Skandinavien	ausschliessen
Aktien Spanien/Portugal	ausschliessen
Aktien USA Technologie	ausschliessen
Geldmarkt USD	ausschliessen
Renten Emerging Markets	ausschliessen
Renten USA Langläufer	ausschliessen



Optimiertes Portfolio

1. Aktien China	1,4 %
2. Aktien Europa Global Standardwerte	31,1 %
3. Aktien Europa Nebenwerte	16,5 %
4. Aktien International Standardwerte	24,2 %
5. Aktien Japan	3,0 %
6. Aktien Osteuropa	8,2 %
7. Aktien Schwellenländer Asien	11,7 %
8. Aktien USA Standardwerte	3,9 %

Bestehendes Investment

1. Aktien Deutschland Standardwerte	15,4 %
2. Aktien Europa Neue Märkte	23,1 %
3. Aktien International Standardwerte	61,5 %

Erwartungswert der Rendite

Vor Steuern	10,99 %
Nach Steuern	10,01 %

Erwartungswert der Rendite

Vor Steuern	11,01 %
Nach Steuern	10,01 %

Standardabweichung

Standardabweichung	19,37 %
--------------------	---------

Standardabweichung

Standardabweichung	26,48 %
--------------------	---------

Langfristige Wachstumsrate

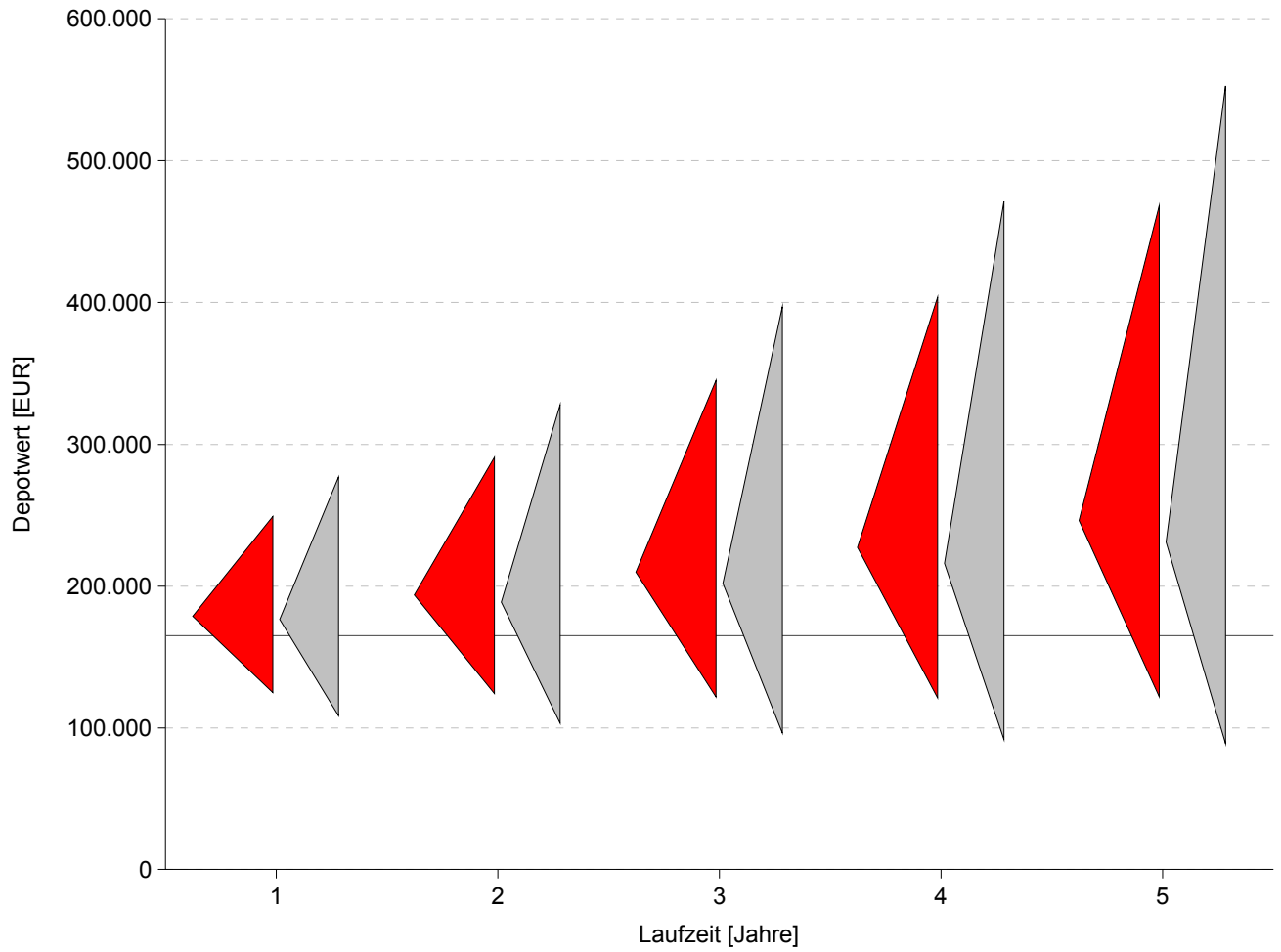
Vor Steuern	9,25 %
Nach Steuern	8,29 %

Langfristige Wachstumsrate

Vor Steuern	7,85 %
Nach Steuern	6,89 %

Schwankungsbreite des Vermögens Kurzfristige Analyse

10.05.2002

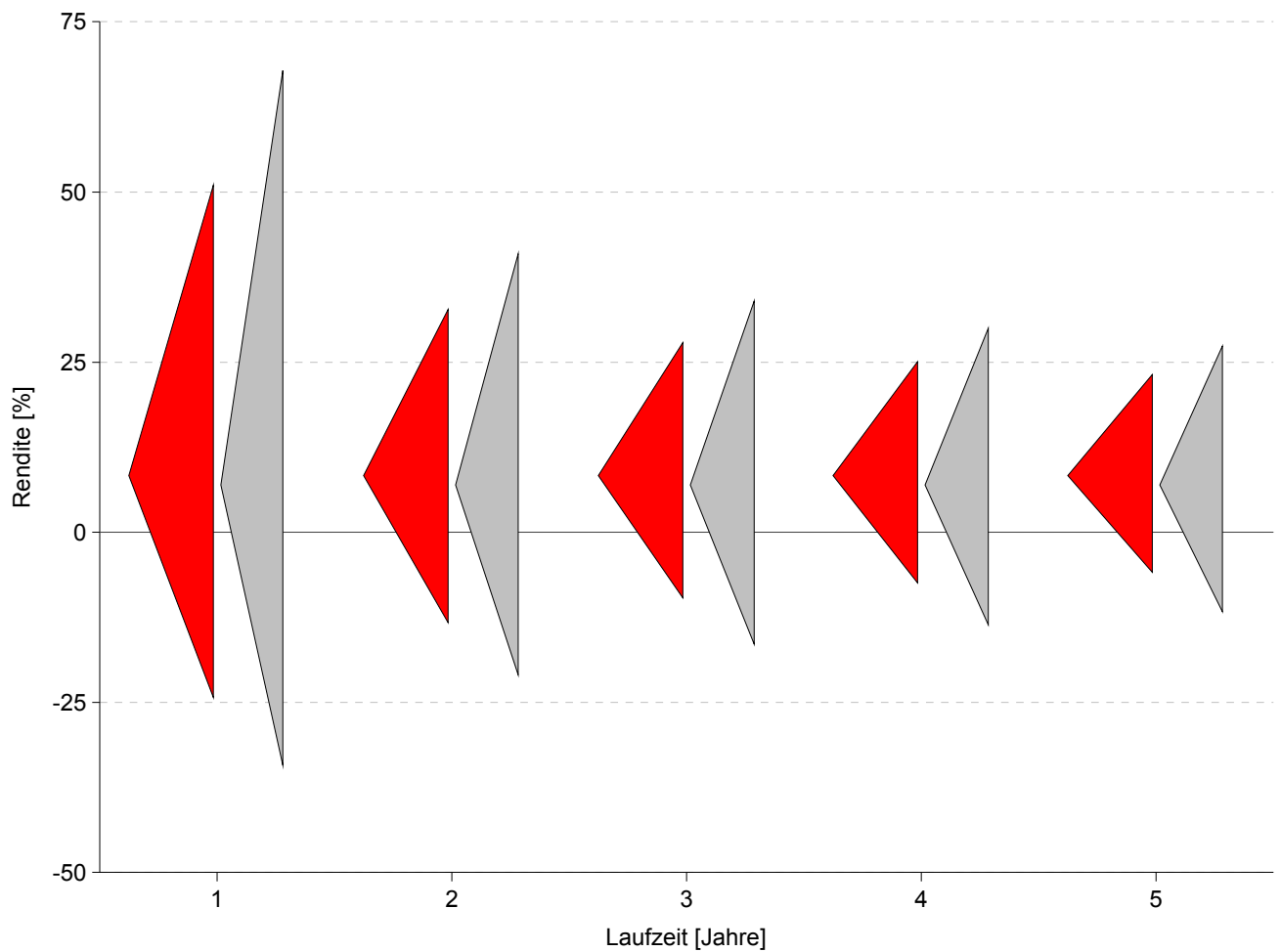


Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
1. Jahr	181.516,70 (181.517,97)	150.792,94 (140.055,48)	211.932,30 (222.373,42)	124.954,32 (108.497,63)	249.141,50 (277.015,41)
2. Jahr	199.686,73 (199.689,52)	152.255,30 (136.120,72)	246.386,00 (261.742,30)	124.152,48 (103.169,97)	290.794,28 (327.817,81)
3. Jahr	219.675,61 (219.680,20)	156.274,03 (135.276,92)	281.781,13 (301.293,38)	121.717,65 (96.338,52)	345.188,72 (396.934,63)
4. Jahr	241.665,41 (241.672,14)	161.766,41 (135.997,67)	319.536,63 (342.844,31)	121.217,38 (91.896,98)	403.925,63 (471.355,47)
5. Jahr	265.856,41 (265.865,66)	168.362,80 (137.733,58)	360.390,31 (387.260,94)	121.935,54 (88.862,12)	468.346,69 (552.807,19)

Schwankungsbreite der annualisierten Renditen Kurzfristige Analyse

10.05.2002

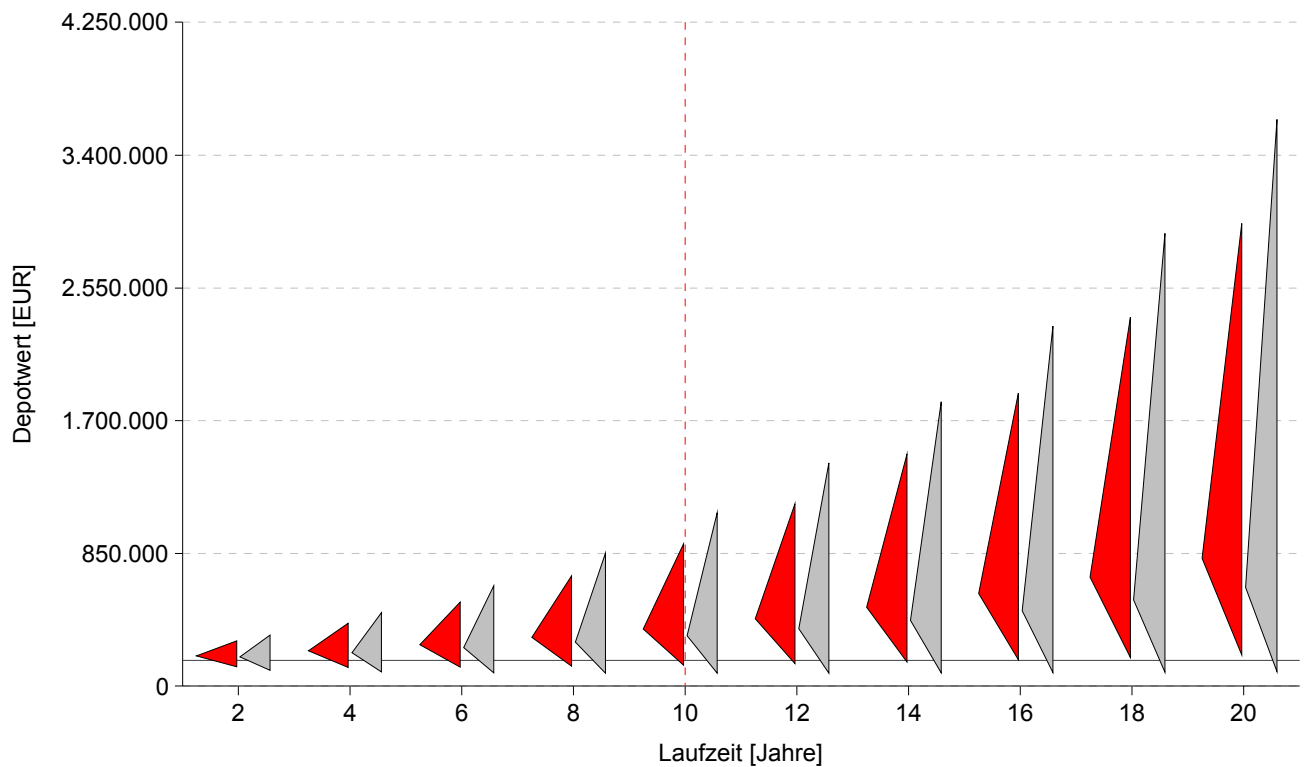


Optimiertes Portfolio (Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
1. Jahr	10,01 % (10,01 %)	-8,61 % (-15,12 %)	28,44 % (34,77 %)	-24,27 % (-34,24 %)	50,99 % (67,89 %)
2. Jahr	10,01 % (10,01 %)	-3,94 % (-9,17 %)	22,20 % (25,95 %)	-13,26 % (-20,93 %)	32,76 % (40,95 %)
3. Jahr	10,01 % (10,01 %)	-1,79 % (-6,41 %)	19,53 % (22,23 %)	-9,64 % (-16,42 %)	27,90 % (33,99 %)
4. Jahr	10,01 % (10,01 %)	-0,49 % (-4,72 %)	17,97 % (20,06 %)	-7,42 % (-13,61 %)	25,08 % (30,01 %)
5. Jahr	10,01 % (10,01 %)	0,40 % (-3,55 %)	16,91 % (18,61 %)	-5,87 % (-11,64 %)	23,20 % (27,36 %)

Schwankungsbreite des Vermögens Langfristige Analyse

10.05.2002

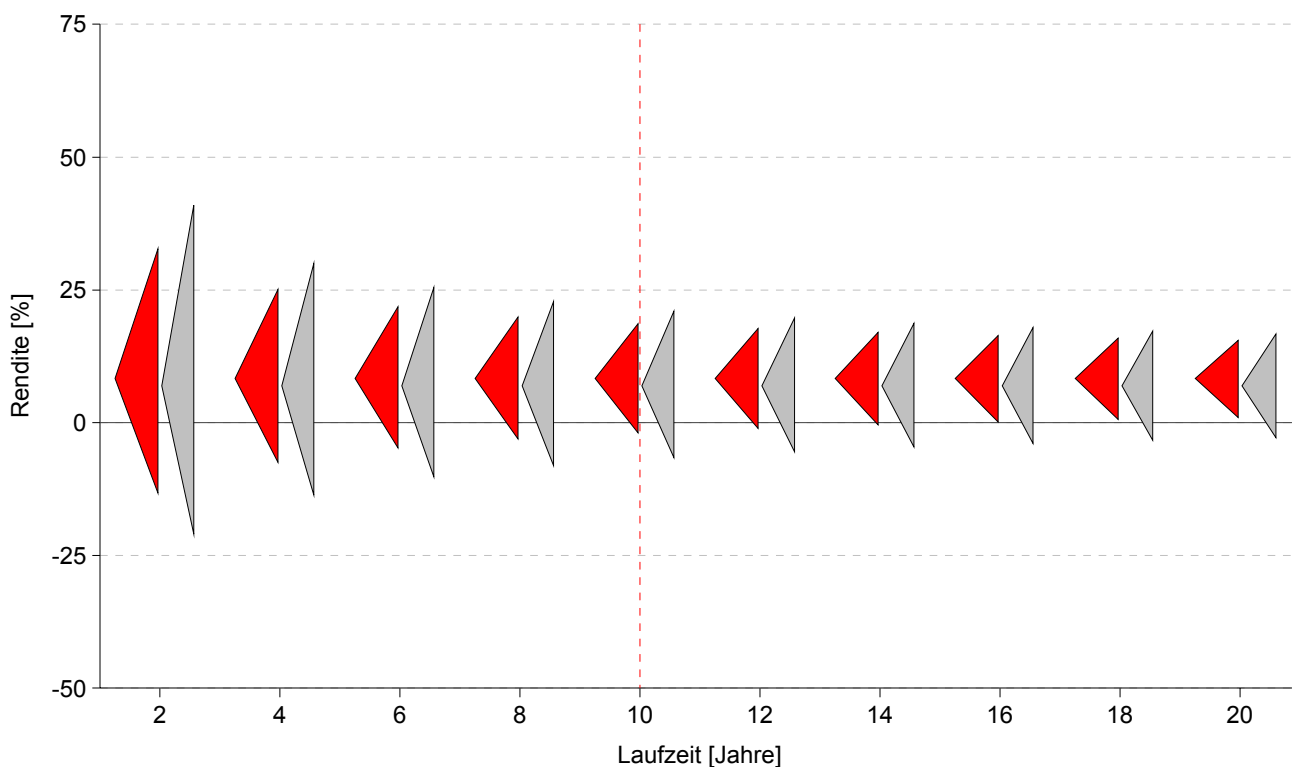


Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
2. Jahr	199.686,73 (199.689,52)	152.255,30 (136.120,72)	246.386,00 (261.742,30)	124.152,48 (103.169,97)	290.794,28 (327.817,81)
4. Jahr	241.665,41 (241.672,14)	161.766,41 (135.997,67)	319.536,63 (342.844,31)	121.217,38 (91.896,98)	403.925,63 (471.355,47)
6. Jahr	292.468,94 (292.481,19)	175.904,80 (140.223,80)	404.903,78 (435.147,97)	123.534,56 (86.762,71)	539.519,69 (642.628,38)
8. Jahr	353.952,53 (353.972,28)	193.589,33 (146.958,53)	506.954,09 (543.368,13)	128.720,39 (84.421,47)	706.168,50 (852.337,13)
10. Jahr	428.361,38 (428.391,22)	214.692,77 (155.630,33)	629.873,25 (671.467,50)	136.039,09 (83.740,70)	912.394,50 (1.110.759,25)
12. Jahr	518.412,63 (518.456,00)	239.397,97 (166.038,52)	778.342,31 (823.646,06)	145.229,20 (84.209,56)	1.168.046,38 (1.429.550,25)
14. Jahr	627.394,69 (627.455,94)	268.050,81 (178.139,30)	957.843,44 (1.004.662,00)	156.227,86 (85.563,42)	1.484.939,88 (1.822.489,38)
16. Jahr	759.287,25 (759.371,94)	301.115,97 (191.972,72)	1.174.893,25 (1.220.029,88)	169.077,94 (87.655,48)	1.877.413,38 (2.306.076,25)
18. Jahr	918.906,63 (919.021,94)	339.164,94 (207.632,63)	1.437.281,25 (1.476.198,00)	183.890,73 (90.402,98)	2.362.932,75 (2.900.150,50)
20. Jahr	1.112.081,63 (1.112.236,63)	382.877,34 (225.253,42)	1.754.339,38 (1.780.734,25)	200.829,72 (93.761,61)	2.962.799,75 (3.628.599,75)

Schwankungsbreite der annualisierten Renditen Langfristige Analyse

10.05.2002

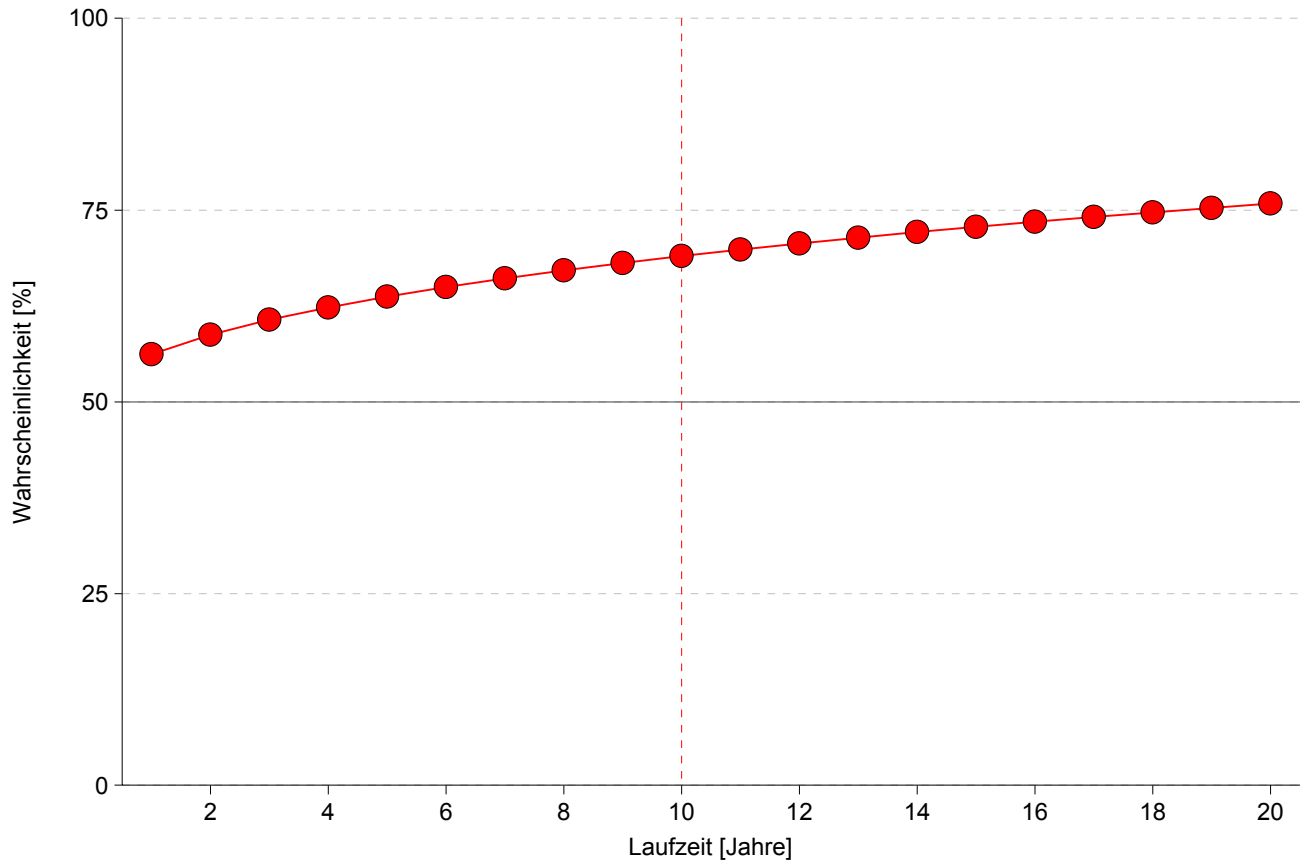


Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

	Erwartungswert	66% Intervall		90% Intervall	
		Untere Grenze	Obere Grenze	Untere Grenze	Obere Grenze
2. Jahr	10,01 % (10,01 %)	-3,94 % (-9,17 %)	22,20 % (25,95 %)	-13,26 % (-20,93 %)	32,76 % (40,95 %)
4. Jahr	10,01 % (10,01 %)	-0,49 % (-4,72 %)	17,97 % (20,06 %)	-7,42 % (-13,61 %)	25,08 % (30,01 %)
6. Jahr	10,01 % (10,01 %)	1,07 % (-2,68 %)	16,14 % (17,54 %)	-4,71 % (-10,16 %)	21,83 % (25,43 %)
8. Jahr	10,01 % (10,01 %)	2,02 % (-1,44 %)	15,06 % (16,06 %)	-3,06 % (-8,04 %)	19,93 % (22,78 %)
10. Jahr	10,01 % (10,01 %)	2,67 % (-0,58 %)	14,33 % (15,07 %)	-1,91 % (-6,56 %)	18,65 % (21,01 %)
12. Jahr	10,01 % (10,01 %)	3,15 % (0,05 %)	13,80 % (14,34 %)	-1,06 % (-5,45 %)	17,71 % (19,71 %)
14. Jahr	10,01 % (10,01 %)	3,53 % (0,55 %)	13,39 % (13,77 %)	-0,39 % (-4,58 %)	16,99 % (18,72 %)
16. Jahr	10,01 % (10,01 %)	3,83 % (0,95 %)	13,05 % (13,32 %)	0,15 % (-3,88 %)	16,41 % (17,92 %)
18. Jahr	10,01 % (10,01 %)	4,08 % (1,28 %)	12,78 % (12,95 %)	0,60 % (-3,29 %)	15,94 % (17,26 %)
20. Jahr	10,01 % (10,01 %)	4,30 % (1,57 %)	12,55 % (12,63 %)	0,99 % (-2,79 %)	15,53 % (16,71 %)

Outperformance Wahrscheinlichkeit gegen Bestehendes Investment

10.05.2002



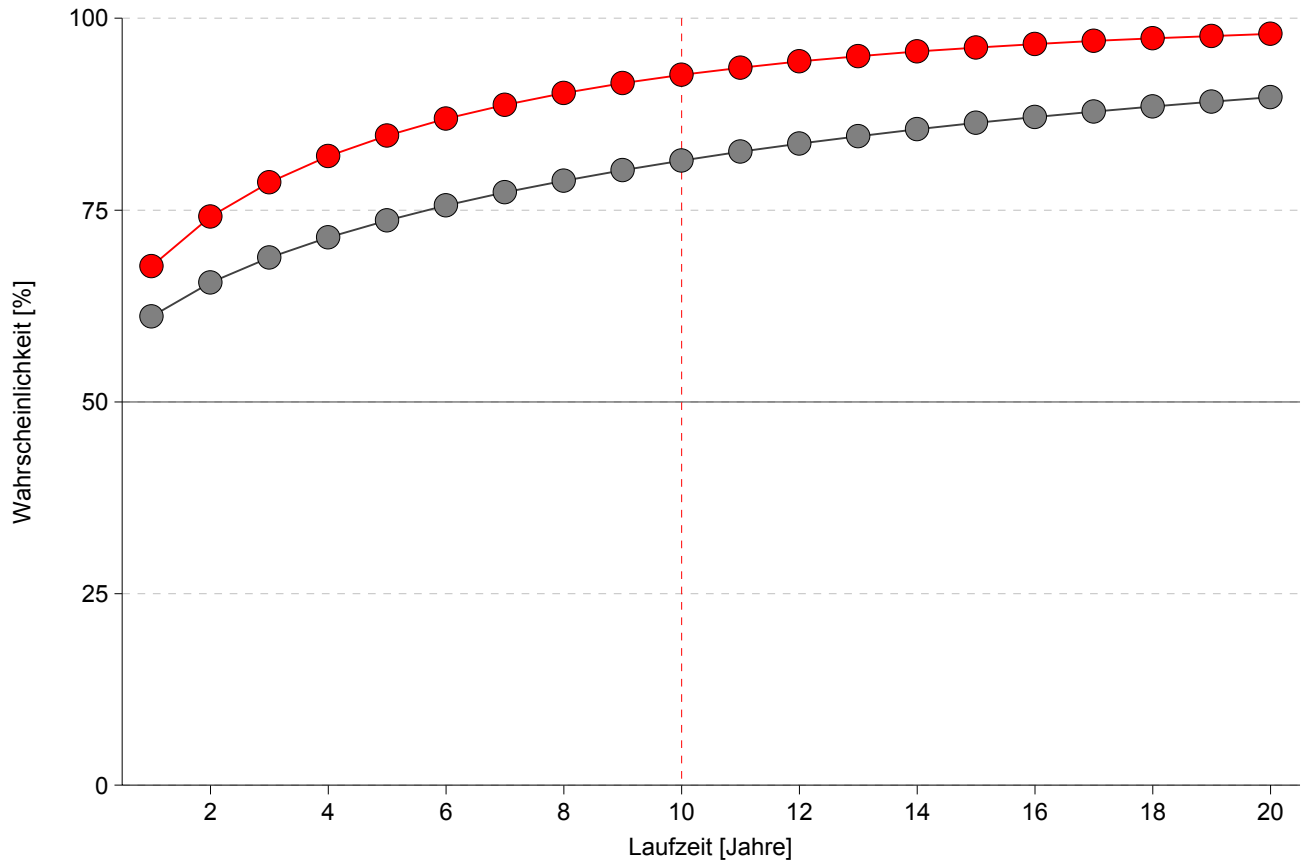
Optimiertes Portfolio

performt besser als Bestehendes Investment

1. Jahr	56,23 %	8. Jahr	67,15 %	15. Jahr	72,83 %
2. Jahr	58,78 %	9. Jahr	68,11 %	16. Jahr	73,49 %
3. Jahr	60,72 %	10. Jahr	69,02 %	17. Jahr	74,12 %
4. Jahr	62,32 %	11. Jahr	69,87 %	18. Jahr	74,72 %
5. Jahr	63,72 %	12. Jahr	70,67 %	19. Jahr	75,30 %
6. Jahr	64,97 %	13. Jahr	71,42 %	20. Jahr	75,86 %
7. Jahr	66,10 %	14. Jahr	72,15 %		

Outperformance Wahrscheinlichkeit gegen 0,0 % Festzins

10.05.2002



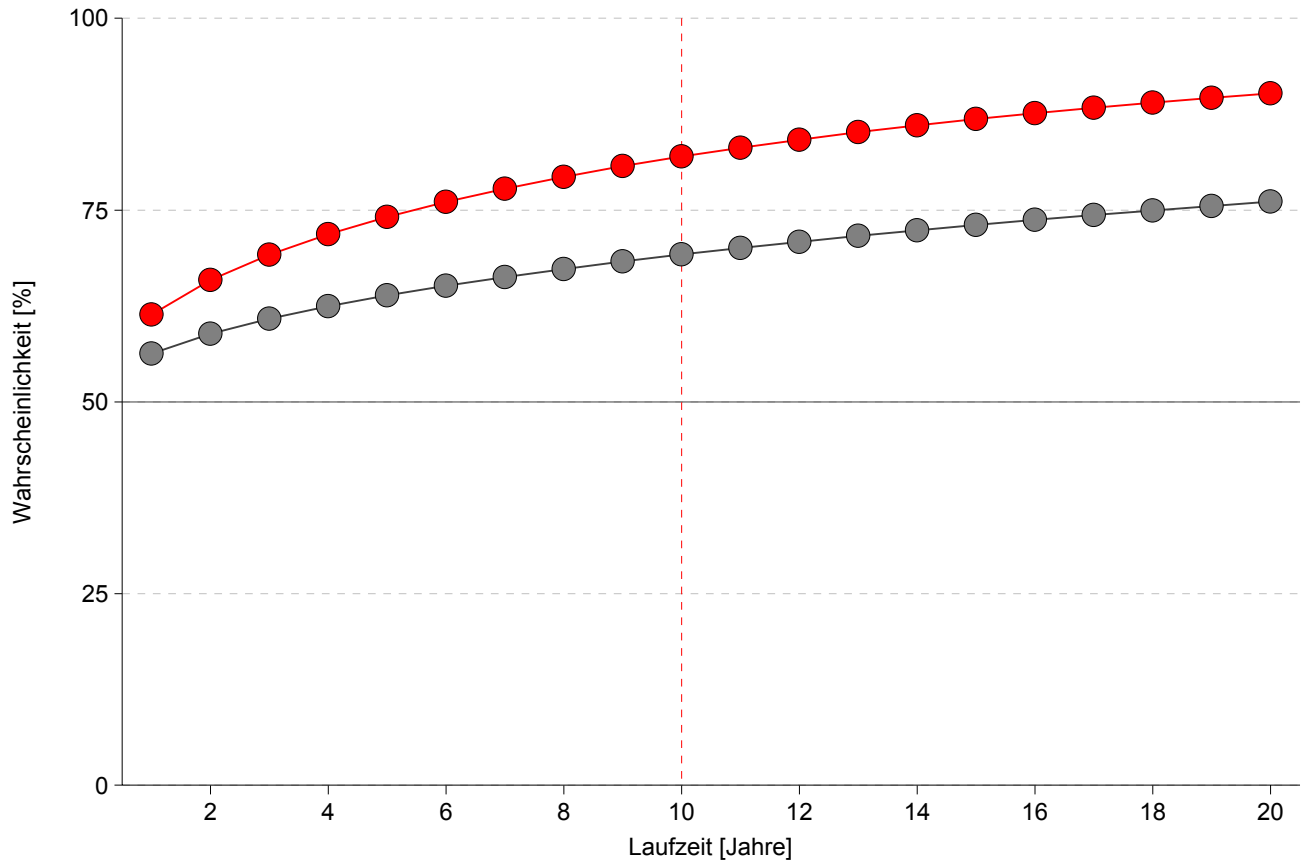
Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

performt besser als 0,0%-Festzins

1. Jahr	67,68 % (61,16 %)	8. Jahr	90,27 % (78,85 %)	15. Jahr	96,22 % (86,38 %)
2. Jahr	74,17 % (65,57 %)	9. Jahr	91,56 % (80,23 %)	16. Jahr	96,68 % (87,15 %)
3. Jahr	78,65 % (68,82 %)	10. Jahr	92,65 % (81,49 %)	17. Jahr	97,07 % (87,86 %)
4. Jahr	82,05 % (71,46 %)	11. Jahr	93,59 % (82,63 %)	18. Jahr	97,42 % (88,53 %)
5. Jahr	84,74 % (73,68 %)	12. Jahr	94,39 % (83,68 %)	19. Jahr	97,73 % (89,16 %)
6. Jahr	86,94 % (75,61 %)	13. Jahr	95,09 % (84,65 %)	20. Jahr	97,98 % (89,75 %)
7. Jahr	88,75 % (77,32 %)	14. Jahr	95,70 % (85,55 %)		

Outperformance Wahrscheinlichkeit gegen 3,0 % Festzins

10.05.2002



Optimiertes Portfolio
(Bestehendes Investment)

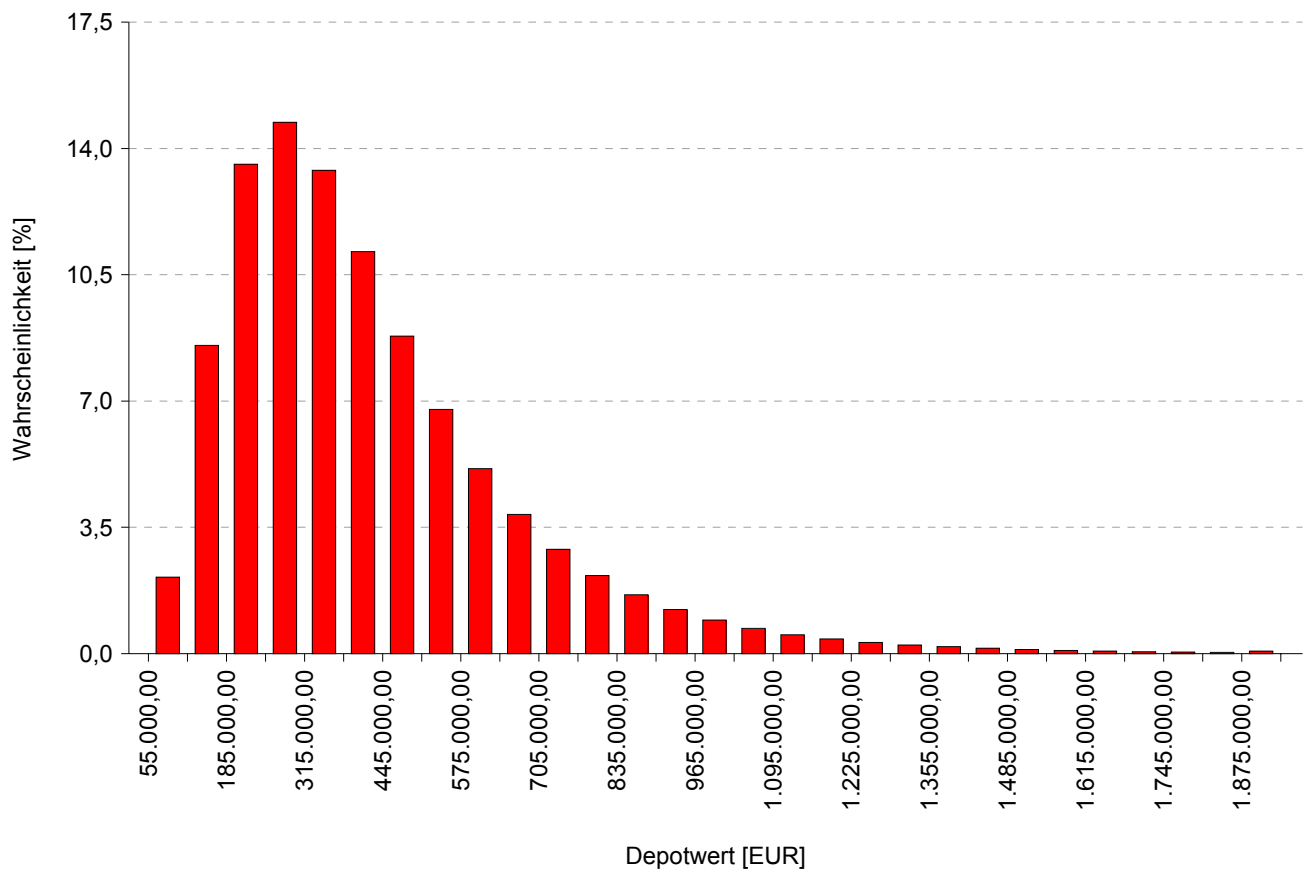
performt besser als 3,0%-Festzins

1. Jahr	61,39 % (56,31 %)	8. Jahr	79,35 % (67,33 %)	15. Jahr	86,89 % (73,07 %)
2. Jahr	65,89 % (58,89 %)	9. Jahr	80,74 % (68,31 %)	16. Jahr	87,65 % (73,73 %)
3. Jahr	69,20 % (60,84 %)	10. Jahr	82,00 % (69,23 %)	17. Jahr	88,37 % (74,37 %)
4. Jahr	71,87 % (62,46 %)	11. Jahr	83,15 % (70,08 %)	18. Jahr	89,03 % (74,98 %)
5. Jahr	74,13 % (63,88 %)	12. Jahr	84,20 % (70,89 %)	19. Jahr	89,65 % (75,56 %)
6. Jahr	76,09 % (65,14 %)	13. Jahr	85,17 % (71,66 %)	20. Jahr	90,23 % (76,12 %)
7. Jahr	77,81 % (66,28 %)	14. Jahr	86,06 % (72,38 %)		

Verteilung des Vermögens

Relative Betrachtung nach 10 Jahren

10.05.2002

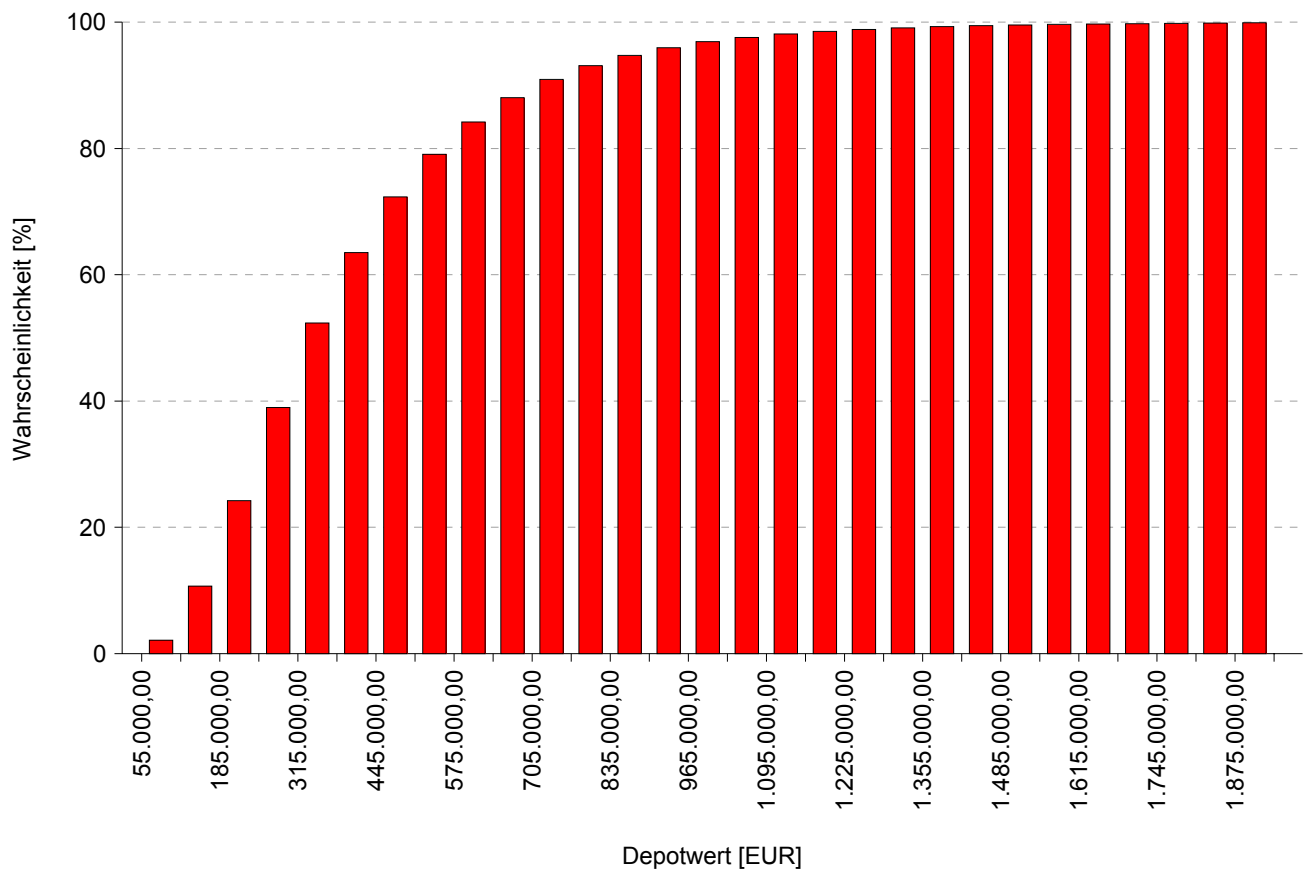


Optimiertes Portfolio

Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit	Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit
unter 55.000,00	0,02 %	640.000,00 - 705.000,00	3,86 %
55.000,00 - 120.000,00	2,12 %	705.000,00 - 770.000,00	2,89 %
120.000,00 - 185.000,00	8,54 %	770.000,00 - 835.000,00	2,16 %
185.000,00 - 250.000,00	13,56 %	835.000,00 - 900.000,00	1,63 %
250.000,00 - 315.000,00	14,72 %	900.000,00 - 965.000,00	1,22 %
315.000,00 - 380.000,00	13,40 %	965.000,00 - 1.030.000,00	0,93 %
380.000,00 - 445.000,00	11,14 %	1.030.000,00 - 1.095.000,00	0,70 %
445.000,00 - 510.000,00	8,80 %	1.095.000,00 - 1.160.000,00	0,53 %
510.000,00 - 575.000,00	6,77 %	1.160.000,00 - 1.225.000,00	0,41 %
575.000,00 - 640.000,00	5,13 %	1.225.000,00 - 1.290.000,00	0,31 %

Verteilung des Vermögens Kumulierte Betrachtung nach 10 Jahren

10.05.2002

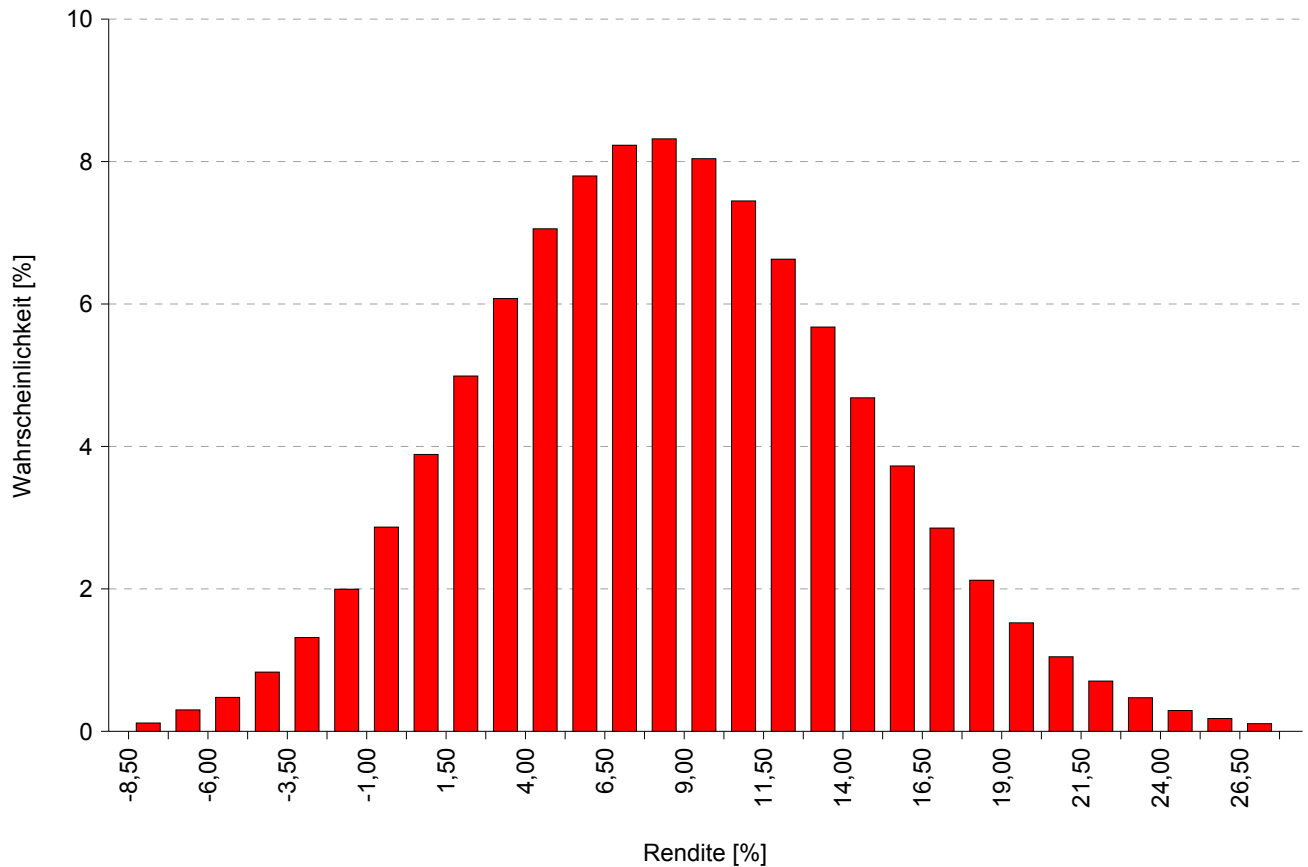


Optimiertes Portfolio

Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit	Depotwert [EUR]	Wahrscheinlichkeit
unter 55.000,00	0,02 %	unter 705.000,00	88,06 %
unter 120.000,00	2,14 %	unter 770.000,00	90,95 %
unter 185.000,00	10,69 %	unter 835.000,00	93,11 %
unter 250.000,00	24,24 %	unter 900.000,00	94,74 %
unter 315.000,00	38,97 %	unter 965.000,00	95,96 %
unter 380.000,00	52,36 %	unter 1.030.000,00	96,89 %
unter 445.000,00	63,51 %	unter 1.095.000,00	97,59 %
unter 510.000,00	72,30 %	unter 1.160.000,00	98,12 %
unter 575.000,00	79,07 %	unter 1.225.000,00	98,53 %
unter 640.000,00	84,20 %	unter 1.290.000,00	98,84 %

Verteilung der Rendite Relative Betrachtung nach 10 Jahren

10.05.2002

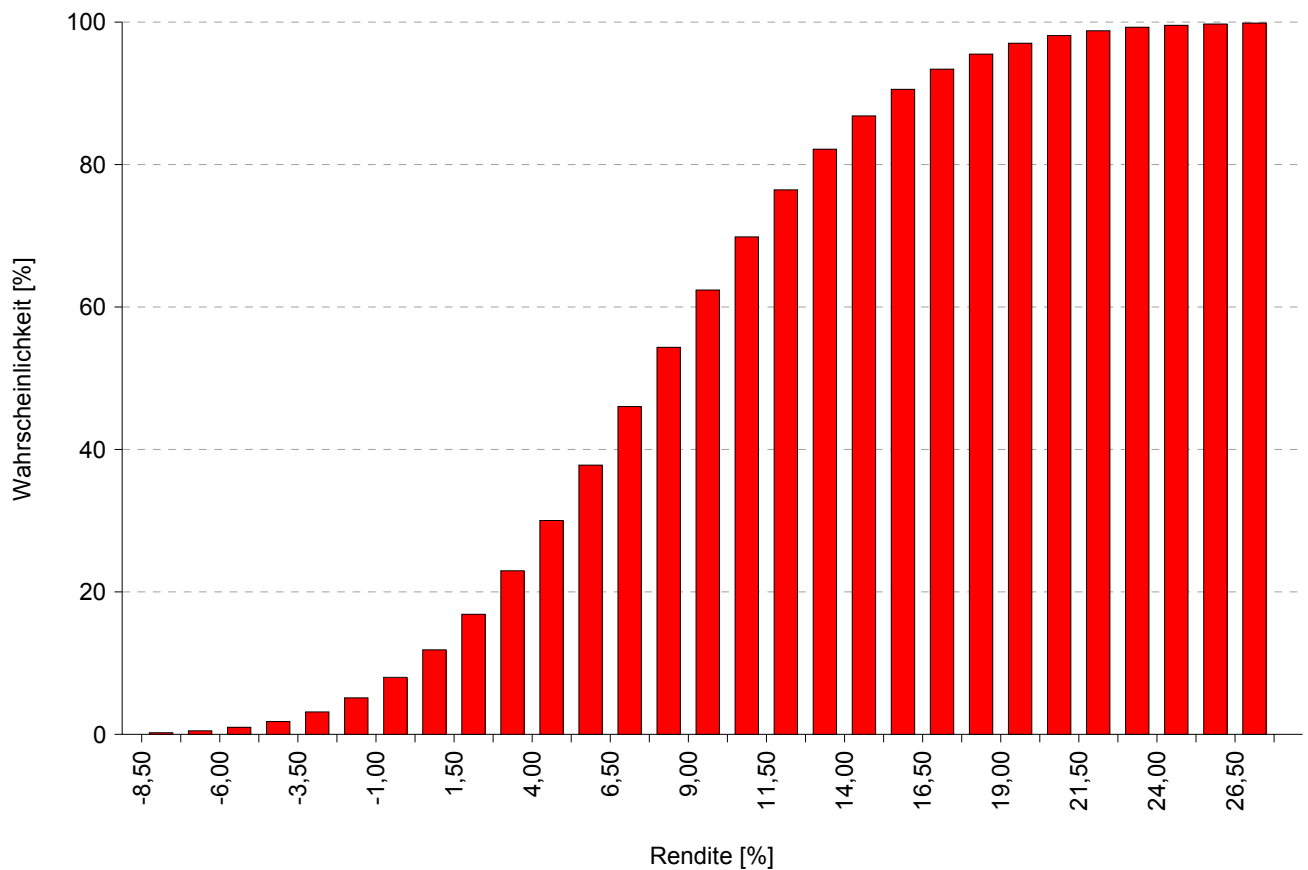


Optimiertes Portfolio

Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit	Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit
unter -8,50	0,09 %	6,50 - 7,75	8,23 %
-8,50 --7,25	0,12 %	7,75 - 9,00	8,32 %
-7,25 --6,00	0,30 %	9,00 -10,25	8,04 %
-6,00 --4,75	0,48 %	10,25 -11,50	7,45 %
-4,75 --3,50	0,83 %	11,50 -12,75	6,63 %
-3,50 --2,25	1,31 %	12,75 -14,00	5,68 %
-2,25 --1,00	1,99 %	14,00 -15,25	4,68 %
-1,00 - 0,25	2,87 %	15,25 -16,50	3,72 %
0,25 - 1,50	3,89 %	16,50 -17,75	2,85 %
1,50 - 2,75	4,99 %	17,75 -19,00	2,12 %
2,75 - 4,00	6,08 %	19,00 -20,25	1,52 %
4,00 - 5,25	7,06 %	20,25 -21,50	1,05 %
5,25 - 6,50	7,80 %	21,50 -22,75	0,71 %

Verteilung der Rendite Kumulierte Betrachtung nach 10 Jahren

10.05.2002



Optimiertes Portfolio

Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit	Rendite [%]	Wahrscheinlichkeit
unter -8,50	0,09 %	unter 7,75	46,03 %
unter -7,25	0,21 %	unter 9,00	54,35 %
unter -6,00	0,51 %	unter 10,25	62,39 %
unter -4,75	0,99 %	unter 11,50	69,83 %
unter -3,50	1,82 %	unter 12,75	76,47 %
unter -2,25	3,13 %	unter 14,00	82,14 %
unter -1,00	5,12 %	unter 15,25	86,83 %
unter 0,25	7,99 %	unter 16,50	90,55 %
unter 1,50	11,88 %	unter 17,75	93,40 %
unter 2,75	16,87 %	unter 19,00	95,52 %
unter 4,00	22,95 %	unter 20,25	97,05 %
unter 5,25	30,00 %	unter 21,50	98,09 %
unter 6,50	37,80 %	unter 22,75	98,80 %

Kategorie	Bestand	Kauf / Verkauf	Summe
Aktien China			
JPMF China Fund		2.294,87 EUR	2.294,87 EUR
Aktien Deutschland Standardwerte (Einzelanlagen)			
Deutsche Telekom	10.000,00 EUR	-10.000,00 EUR	
Aktien Europa Global Standardwerte			
MST Euro Markets Fund (USD)		10.000,00 EUR	10.000,00 EUR
MSDW European Value Equity A		25.000,00 EUR	25.000,00 EUR
Schroder ISF Euro Equity ACC A		16.273,25 EUR	16.273,25 EUR
			51.273,25 EUR
Aktien Europa Nebenwerte			
MSDW European Small Cap Value Fund		15.000,00 EUR	15.000,00 EUR
Schroder ISF Europ. Smaller Co'S ACC A		12.172,38 EUR	12.172,38 EUR
			27.172,38 EUR
Aktien Europa Neue Märkte			
UniNeueMärkte	15.000,00 EUR	-15.000,00 EUR	
Aktien International Standardwerte			
Templeton Growth Fund	40.000,00 EUR		40.000,00 EUR
Aktien Japan			
JPMF Japan Equity Fund		5.016,97 EUR	5.016,97 EUR
Aktien Osteuropa			
JPMF Eastern Europe Equity Fund		13.527,20 EUR	13.527,20 EUR
Aktien Schwellenländer Asien			
JPMF Asian Equity Fund		19.216,54 EUR	19.216,54 EUR
Aktien USA Standardwerte			
Franklin U.S. Equity Fund A(a)USD		6.498,78 EUR	6.498,78 EUR

Bei Rückfragen wenden Sie sich bitte an

MW-Investment Consulting
 Michael Weisz
 Kantstr. 25
 D-60316 Frankfurt/M
 Telefon: 069 49086672
 Telefax: 069 49086708

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.

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

Es ist zu beachten, daß die Ergebnisse von Analysen mit Portfolio Selection II 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.