



# Risiko Check

## Portfolio Stress-Test



▪ Fragestellung	3
▪ Vermögenswerte	4
▪ Portfolio Risiko	6
▪ Risiko Szenarien	10



## FRAGESTELLUNG

- Verhält sich mein Portfolio erwartungsgemäss in Krisensituationen?
- Kann ich die aktuelle Anlagestrategie in einem «Worst Case Szenario» durchstehen?
- Wann habe ich meine Strategie letztmals überprüft? Gibt es Veränderungen in meinen finanziellen Rahmenbedingungen, die eine Anpassung des Risikoprofils erfordern könnten?
- Gibt es Möglichkeiten, das Risiko/Rendite Profil meiner Anlagen zu verbessern, ohne die Anlage-Strategie grundsätzlich zu ändern?
- Wie ist meine persönliche Einschätzung bezüglich der Risiken an den Finanzmärkten?



## VERMÖGENSWERTE

	Währung	Wert	in CHF	%
			885'033	100
Liquidität				
CHF	CHF		74'000	8.4
				8.4
Aktien				
850 ABB	CHF	18.96	16'116	1.8
10 Lindt & Sprüngli PS	CHF	6420	64'200	7.3
50 Geberit	CHF	407.6	20'380	2.3
1'000 CS Group	CHF	12	12'015	1.4
150 AB InBev	EUR	66.6	11'374	1.3
500 Royal Dutch Shell	GBP	23.9	15'535	1.8
400 iShares SLI	CHF	154	61'600	7.0
750 iShares Emerging Markets Dividend	USD	22.48	16'890	1.9
60 Swisscanto Small & Mid Caps Switzerland	CHF	1548	92'880	10.5
800 iShares Developed Market Properties	USD	26.36	20'968	2.4
1'500 iShares Core S&P 500	USD	27.8	41'700	4.7
50 Pictet Biotech	USD	721.5	36'075	4.1
				46.3



## VERMÖGENSWERTE

	Währung	Wert	in CHF	%
<b>Obligationen</b>				
25'000 0.55 Enel Finance 2024	CHF	100	25'000	2.8
25'000 0.17 McDonalds	CHF	100	25'000	2.8
25'000 0.55 Credit Agricole	CHF	100	25'000	2.8
1'500 Swisscanto Bond Fund Corporate	CHF	95	142'500	16.1
200 iShares USD Short Duration High Yield	USD	90.88	18'176	2.1
200 Plenum CAT Bonds I	USD	112.3	22'460	2.5
4'500 iShares JP Morgan USD EM Bond in CHF	CHF	4.41	19'834	2.2
				31.4
<b>Immobilien</b>				
750 Swisscanto Real Estate Fund Switzerland	CHF	128.76	96'570	10.9
<b>Rohstoffe</b>				
75 ZKB Gold ETF Hedged in CHF	CHF	356.8	26'760	3.0



## PORTFOLIO RISIKO

Fonds/Portfolio	Aktienquote	*Risiko
Swisscanto Portfolio Fund Balance AA CHF	44 %	7.3 %
UBS Strategy Balanced CHF P	50 %	6.9 %
Raiffeisen Global Invest Balanced CHF	41 %	6.5 %
<b>PORTFOLIO</b>	<b>46 %</b>	<b>6.5 %</b>
Sarasin GlobalSar Balanced CHF P	48 %	6.4 %
Migros Bank CHF Fonds 45	46 %	6.3 %

\*gemessen an der 1 Jahres Volatilität



## PORTFOLIO RISIKO

### Definition «Volatilität»:

- Misst die Stärke der Kursschwankung eines Wertpapiers oder eines Gesamtportfolios.
- Beobachtungszeitraum variabel: sinnvoll wäre 3 – 5 Jahre
- Hohe Volatilitätskennzahl = hohes Risiko und umgekehrt
- Eine hohe Volatilität zeigt nicht nur das Risiko von Verlusten an, sondern auch die Chance auf ebenso grosse Gewinne.
- Historische Volatilität: entspricht der Standardabweichung der Renditen über einen bestimmten Zeitraum. Die Standardabweichung sagt aus, wie stark die Streuung der Werte um einen Mittelwert ist.
- Ein Beispiel: Die annualisierte Rendite des SPI über die vergangenen 5 Jahr beträgt: 8.56 %  
Das entspricht dem Mittelwert. Die Volatilität im gleichen Zeitraum beträgt: 14.56 %  
Unter der Annahme, dass im folgenden Jahr die Rendite des SPI wiederum 8.56 % erreicht, wird mit einer Wahrscheinlichkeit von 68 % die Rendite des SPI innerhalb einer Bandbreite von - 6.00 % und +23.12 % zu liegen kommen.
- Diese Betrachtungsweise hat erhebliche Defizite.



## PORTFOLIO RISIKO

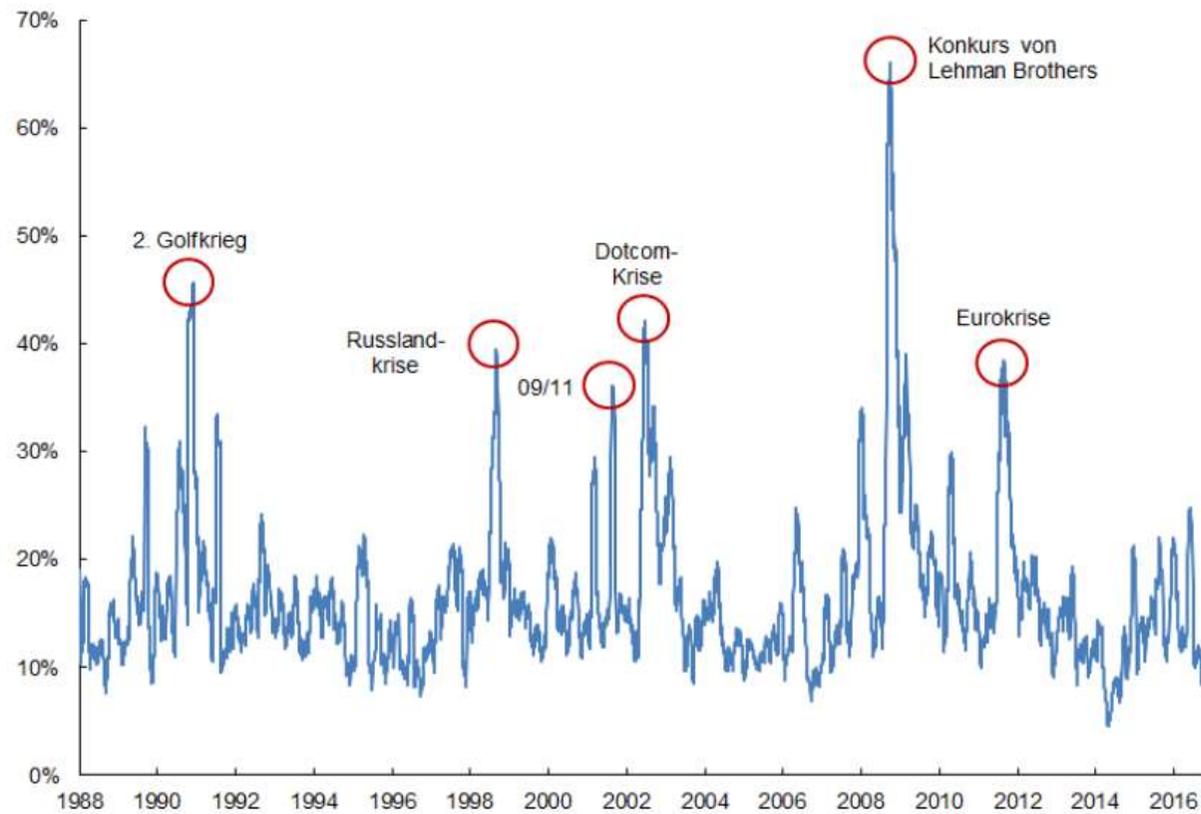
Zu bedenken bei dieser Risikokennzahl :

- Die Beobachtung, resp. statistische Auswertung historischer Renditen sagt nichts über die Zukunft aus.
- Die Kennzahl eignet sich im vorliegenden Fall des Portfolios Max Muster zum Vergleich mit ähnlichen Strategien. Tatsächlich weist es eine vergleichbare Schwankungsbandbreite auf wie vergleichbare Produkte. Was fehlt: die Performance ist nicht bekannt und somit kann kein abschliessendes Urteil gefällt werden.
- Besser ist es, in Szenarien zu denken und zu überprüfen, «was wäre, wenn...»



## PORTFOLIO RISIKO

Volatilitätsverlauf des SPI seit 1988:





## RISIKO SZENARIEN

Stress-Test mittels verschiedener historischer Ereignisse und Zeiträume:

Szenario	Zeitraum	Ereignis	Portfolio Impact
Platzen der Dotcom Bubble	2000/2001	Einbruch der Technologieaktien, Börsenbaisse	- 17.2 %
Finanzkrise	August bis November 2008	Ausbruch der Finanzkrise 2008/09 / Krieg Russland/Georgien - Einbruch Ölpreis um 58 %	- 16.4 %
Lehman Konkurs	14.9. – 14.10.2008	Höhepunkt der Finanzkrise 2008	- 11.4 %
Rating Downgrade USA	22.7. – 8.8.2011	In den USA wird um die Schuldenobergrenze gerungen, was den Aktienmarkt einbrechen lässt: S&P 500 – 17%	- 11.0 %
10 % Crash		Globale Aktienmärkte fallen unvermittelt um 10 %. Erwartete Reaktion aufgrund der Korrelationen und des Faktormodells von Bloomberg.	- 5.5 %
Frankenschock	15.1. – 22.1.2015	Abwertung des EUR gegen den CHF	- 5.1 %
Erdbeben/Tsunami Japan	9.3. – 15.3.2011	Einbruch der japanischen Märkte Nikkei Index -19 %	- 2.6 %
Grexit	22.6. – 8.7.2015	Höhepunkt der Griechenland-Krise mit Referendumsabstimmung	- 0.9 %
Rebound nach der Finanzkrise	4.3. – 1.6.2009	Markterholung nach den Erreichen der Talsohle SMI + 29 % / S&P 500 + 23 %	+ 13.0 %



## KONTAKT

Für Fragen oder eine persönliche Risikoanalyse stehe ich Ihnen gerne zur Verfügung.



**Andrea Cristofari, Partner**  
acristofari@weissenstein-partner.ch  
044 552 43 44