

Das effiziente Wertpapierportfolio

Gute Diversifikation mindert das Risiko einer Anlage. Schon 1952 beschrieb Harry Markowitz in seiner Portfolio-Theorie (Portfolio Selection Theory) genau diese Tatsache. Wofür Markowitz später einen Nobelpreis in Ökonomie erhielt, können Sie sich heute für Ihre Anlagen zu Nutze machen: mit den Anlagestrategien und -fonds der Bank Linth.

Ziel der Theorie

Kaum jemand wird seine verfügbaren Gelder nur in einen einzigen Titel investieren. In der Regel wird man versuchen, ein mögliches Risiko zu mindern und sein Kapital auf verschiedene Anlagen aufzuteilen («diversifizieren»). Markowitz nahm dieses Verhalten zum Anlass, um mathematisch zu errechnen, weshalb dies geschieht und welche resp. wie viele Wertpapiere denn tatsächlich in ein Portfolio gehören. Sein Ziel war die Messbarkeit dieses Diversifikationseffektes.

Wie Harry Markowitz voringing

Rendite und Risiko einer Wertpapieranlage sind untrennbar miteinander verbunden. Um die Renditen zu maximieren und das Risiko zu minimieren, müssen die Investments gegeneinander ausbalanciert werden. Die Risiken werden dabei für mehrere Titel oder Anlageklassen (AK; z.B. Aktien, Obligationen, Immobilien, Rohstoffe) nicht einfach addiert, sondern heben sich zum Teil gegenseitig auf. Anhand der Rendite und der Volatilität (den «Kursschwankungen» ? also dem Risiko) fand Markowitz schliesslich das «effiziente» Portfolio. «Effizient» heisst hier, dass kein Wertpapierportfolio bei gleichem Risiko höhere Performance bietet. Oder umgekehrt: es gibt kein Portfolio mit mindestens gleicher Renditeerwartung, das ein geringeres Risiko aufweist.

Was heisst das konkret?

Stellt man also ein Wertpapierportfolio zusammen, darf nicht nur auf das Risiko der einzelnen Titel/AK geachtet werden, sondern auch auf gegenseitige Beeinflussung (Korrelation) zwischen diesen Titeln. Es können daher gezielt Titel/AK gesucht und hinzugefügt werden, die das Gesamtrisiko senken ? bei gleichen Renditeerwartungen!

Die Lösung

Für den «gewöhnlichen» Anleger stellt das Suchen und Zusammenstellen des «effizienten» Portfolios natürlich eine grosse Aufgabe dar: die Risiko- und Renditeerwartungen verändern sich dynamisch, das weite Feld möglicher in Frage kommender Titel ist fast unüberblickbar und dann müssen auch die Korrelationen zum bestehenden Portfolio ermittelt werden.

Warum also nicht die bequemste Lösung wählen, und diese ständige Überwachung und Portfoliozusammenstellung den Spezialisten überlassen? Als Kunde der Bank Linth profitieren Sie von einer Anlagepolitik, die genau diese kritischen Aspekte aufnimmt und berücksichtigt. Ob mit den verschiedenen Strategiefonds oder mit einem Vermögensverwaltungsmandat ? unsere breite Palette von Investmentmöglichkeiten stützt sich auf Ihre persönliche Anlagestrategie ab und ist stets so «effizient» wie nur möglich. Bei den Kundenberaterinnen und Kundenberatern der Bank Linth erfahren Sie mehr. Wir freuen uns auf Sie!

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach

Telefon 0844 11 44 11
Telefax 0844 11 44 12
info@banklinth.ch

PC-Nr. 30-38170-0
Clearing Nr. 8731
BIC: LINSCH23