

9. VTAD Frühjahrskonferenz

Frankfurt, 23. März 2013

9. VTAD Frühjahrskonferenz
Frankfurt, 23. März 2013

Portfoliomanagement für Privatanleger

Ein Vorgehensmodell

Benjamin Bruch



Benjamin Bruch

- 26 Jahre, B.Sc. Wirtschaftsinformatik, derzeit angestellt bei der Daimler AG
- Scalp- und Swingtrading seit 2008
- Entwicklung und Betrieb automatisierter Handelssysteme seit 2009, Fachbuchautor zum Thema (VÖ Ende 2013)
- CFTe-Prüfung im April'13

mail@benjamin-bruch.de

Schnell getroffene Kaufentscheidungen ...

Börsenbrief /
-zeitschrift



Bildquelle: www.boerse-online.de

Klingt gut!
Kaufen?



Bildquelle: Telettrader

Chart sieht gut aus!
Kaufen!

Kaufsignal



Bildquelle: Telettrader

Sieht gut aus!
Kaufen?



Heißer Tipp



Bildquelle: Microsoft Clipart

Hört sich gut an!
Kaufen?



Wie viele?
Für 10000 EUR
– wie immer!



Symbol:	DAI.D, DAIMLER N O... #N-DE0007100000 #n-DAI/D #e-225		
Volumen:	222		
Stop Loss:	0.000	Take Profit:	0.000
Kommentar:			
Typ:	Marktausführung		
Markt-Ausführung			
45.400 / 45.415			
Sell by Market		Buy by Market	

Bildquelle: Metatrader

... führen zu einem unkontrollierten Portfolio

Unausgewogene Portfoliostrukturierung

keine breite Streuung über Märkte und Industrien

wenige Vermögensklassen

naive Diversifikation

Home Bias

wenige Einzeltitel

hohe Korrelationen

	Land	Branche	RTS-Index	Siemens AG	Bechtle AG	BP plc	Wert
RTS-Index	RUS	Index					10.000 €
Siemens AG	GER	Industrie	0,61				10.000 €
Bechtle AG	GER	IT	0,42	0,48			10.000 €
BP plc	GB	Energie	0,54	0,66	0,39		10.000 €
Caterpillar Inc.	US	Bau	0,54	0,62	0,36	0,51	10.000 €
SUMME							50.000 €

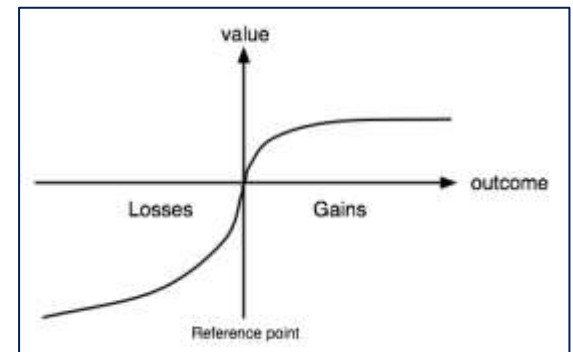
Bildquelle: eigene Darstellung

Zu hohe Umschichtungshäufigkeit

Transaktionskosten

Ein- und Ausstiegszeitpunkte

Dispositionseffekt



Bildquelle: <http://en.wikipedia.org/wiki/File:Valuefun.jpg>

Bevor ein Trade eingegangen wird, sollten relevante Fragen geklärt werden!

Signal?

Chance-Risiko-Verhältnis?

Zeithorizont?

Risikoaversion?

Stopp?

Positionsgröße?

Risiko?

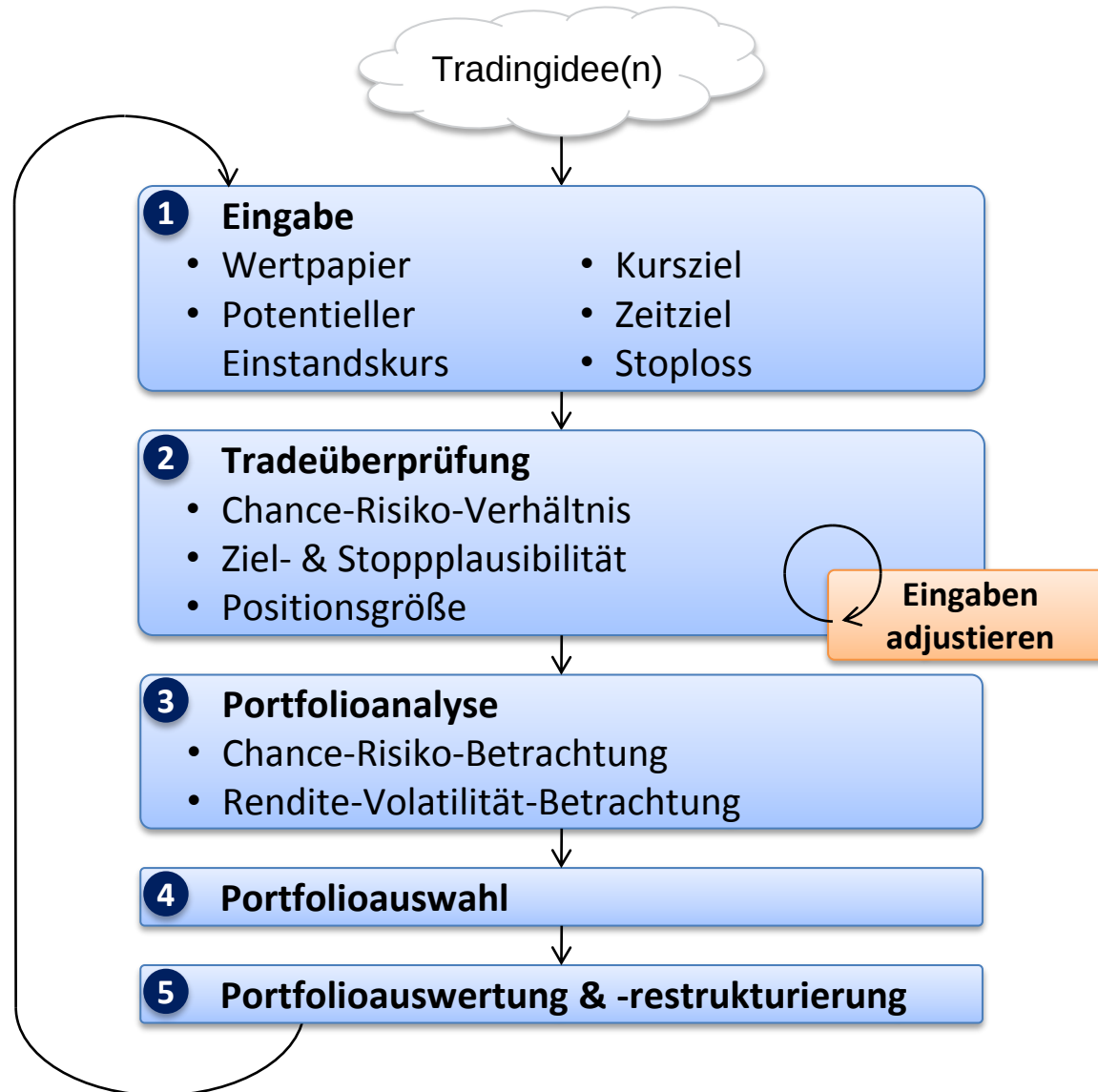
Korrelation?

Diversifikation?

Jahresrendite?

Vor jedem Trade ist die konsequente Klärung dieser Fragen erforderlich!

Aktives Portfoliomanagement ist auch für Privatanleger sinnvoll – und möglich!



(1) Eingabe einer Tradingidee



(1) Eingabe einer Tradingidee



(2) Überprüfung der Tradingidee

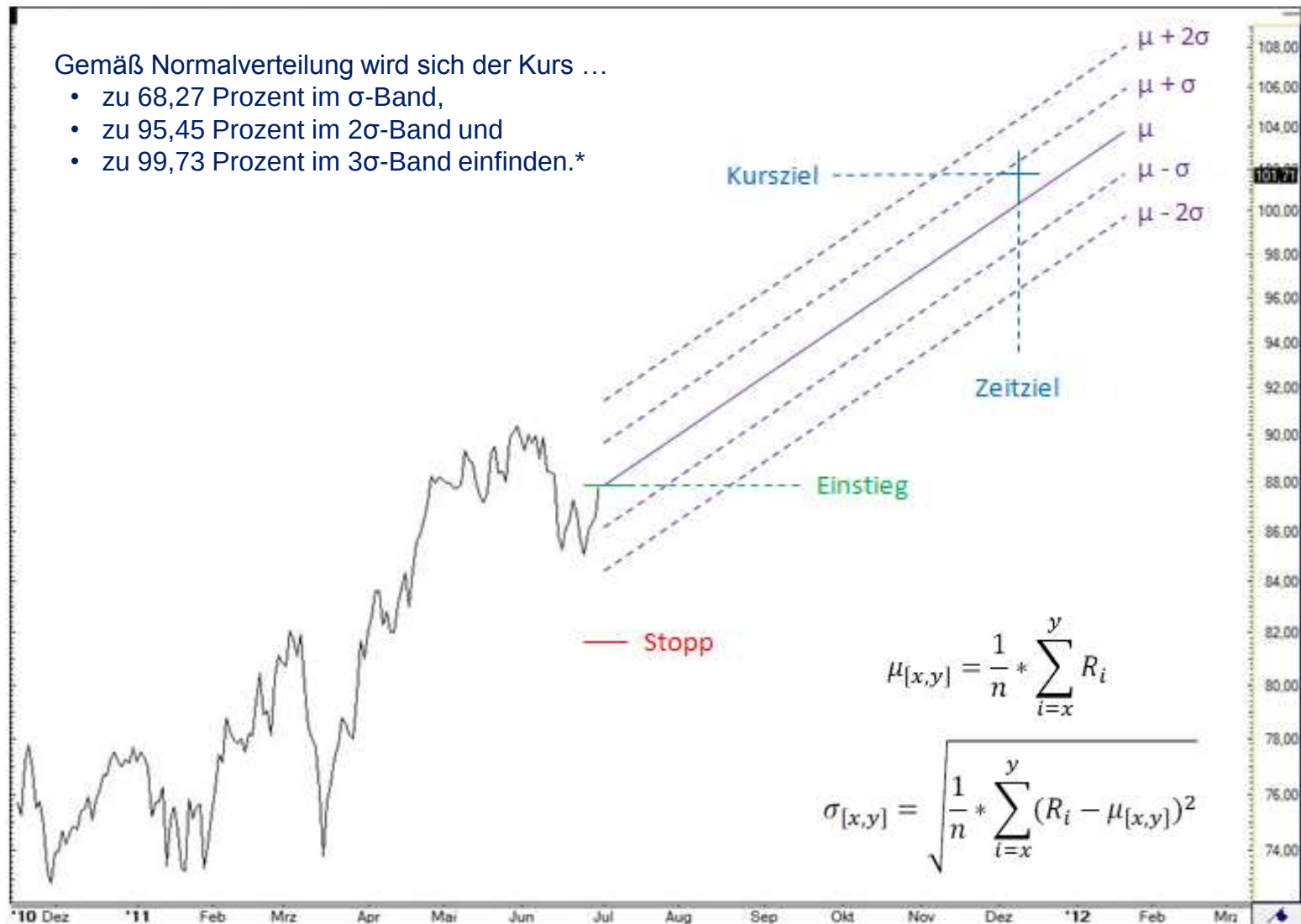
-  Das Ergebnis liegt im positiven Bereich. Die Positionseröffnung kann mit den eingegebenen Attributen erfolgen.
-  Das Ergebnis liegt im Grenzbereich. Eine Anpassung der Eingabeparameter wird empfohlen (z.B. Stopp).
-  Das Ergebnis liegt im kritischen Bereich. Die Durchführung des Trades wird nicht empfohlen.

			
• Chance-Risiko-Verhältnis	$\geq 1,5$	$< 1,5$	$< 1,0$
• Abweichung d. Ziels v. Erw.-wert	$\leq \mu_{\text{Zeitziel}} + \sigma$	$> \mu_{\text{Zeitziel}} + \sigma$	$> \mu_{\text{Zeitziel}} + 2\sigma$
• Abweichung d. Stopps v. akt. Kurs	$\leq \text{akt. Kurs} - 2\sigma$	$\leq \text{akt. Kurs} - \sigma$	$> \text{akt. Kurs} - \sigma$
• Positionsrisiko	$\leq 1,0\% \text{ v. Depotwert}$	$\leq 3,0\% \text{ v. Depotwert}$	$> 3,0\% \text{ v. Depotwert}$
• Positionsgröße	$\leq 10\% \text{ v. Depotwert}$	$\leq 20\% \text{ v. Depotwert}$	$> 20\% \text{ v. Depotwert}$

(2) Überprüfung der Tradingidee

Gemäß Normalverteilung wird sich der Kurs ...

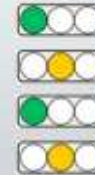
- zu 68,27 Prozent im σ -Band,
- zu 95,45 Prozent im 2σ -Band und
- zu 99,73 Prozent im 3σ -Band einfinden.*



(2) Überprüfung der Tradingidee

• Chance-Risiko-Verhältnis	1,74
• Abweichung d. Ziels v. Erwartungswert	$16,70\text{€} < (\mu_{15.11.2011} + 2\sigma = 16,86\text{€})$
• Abweichung d. Stopps v. akt. Kurs	$14,10\text{€} < (Kurs_{\text{Einstieg}} - 2\sigma = 14,44\text{€})$
• Positionsrisiko	500 Stk. > Empfehlung: 332 Stk.
Positionsgröße	(15,05% vom Depot; 0,95% Depotrisiko)

Bewertung



(3) Auswirkungen des Trades auf das Portfolio

Chance-Risiko-Verhältnis des Portfolios

- CRV des Gesamtportfolios sicherstellen
- Abgleich mit Zielfortfoliorendite im Portfoliozeitraum
- Abgleich mit dem maximal akzeptierten Portfoliorisiko im Portfoliozeitraum

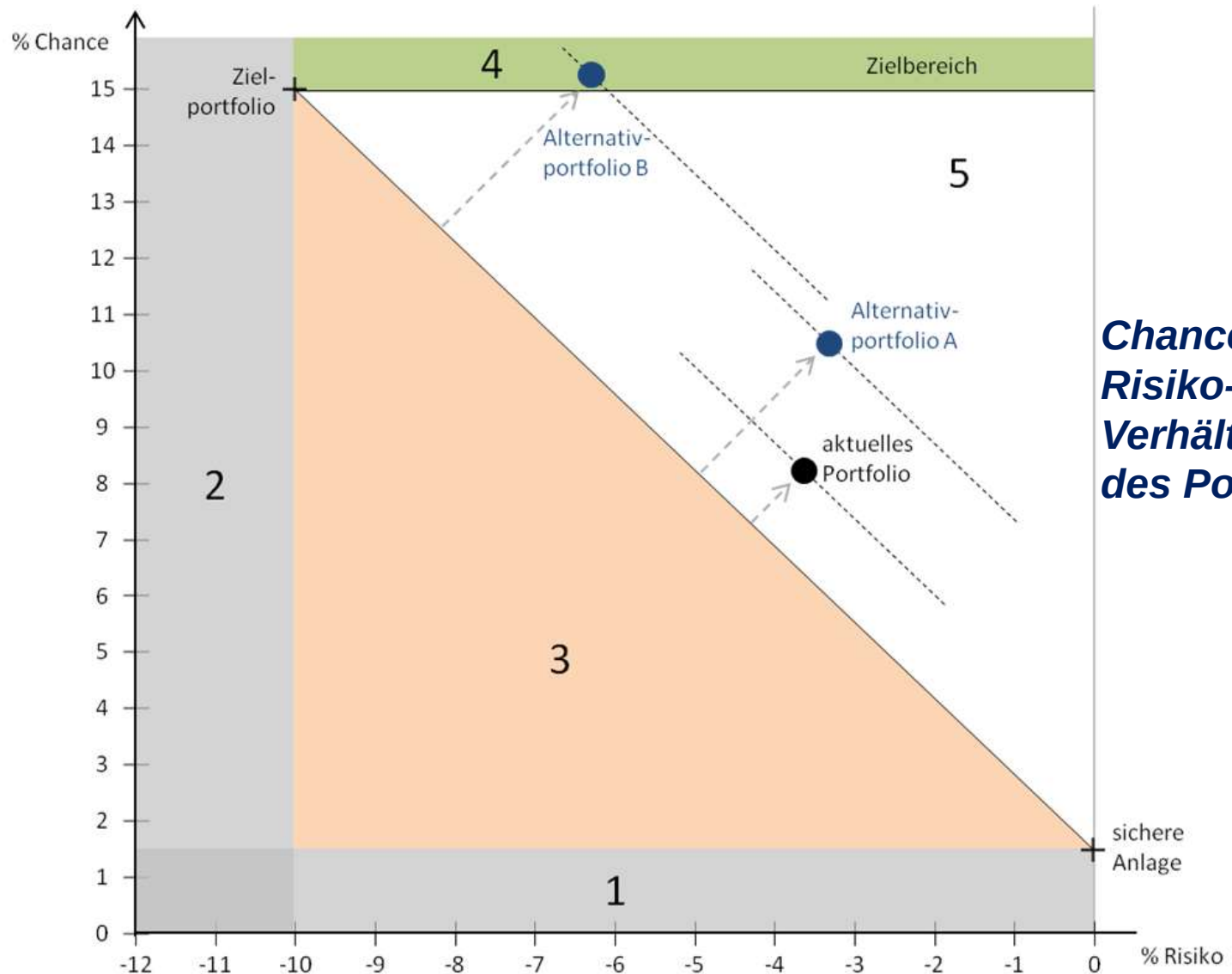
Rendite-Volatilität-Verhältnis des Portfolios

- Renditeerwartung des Portfolios bewerten
- Gesamtschwankung des Portfolios bewerten unter Berücksichtigung von Korrelationen
- Effizienz des Portfolios sicherstellen

Eingabeparameter

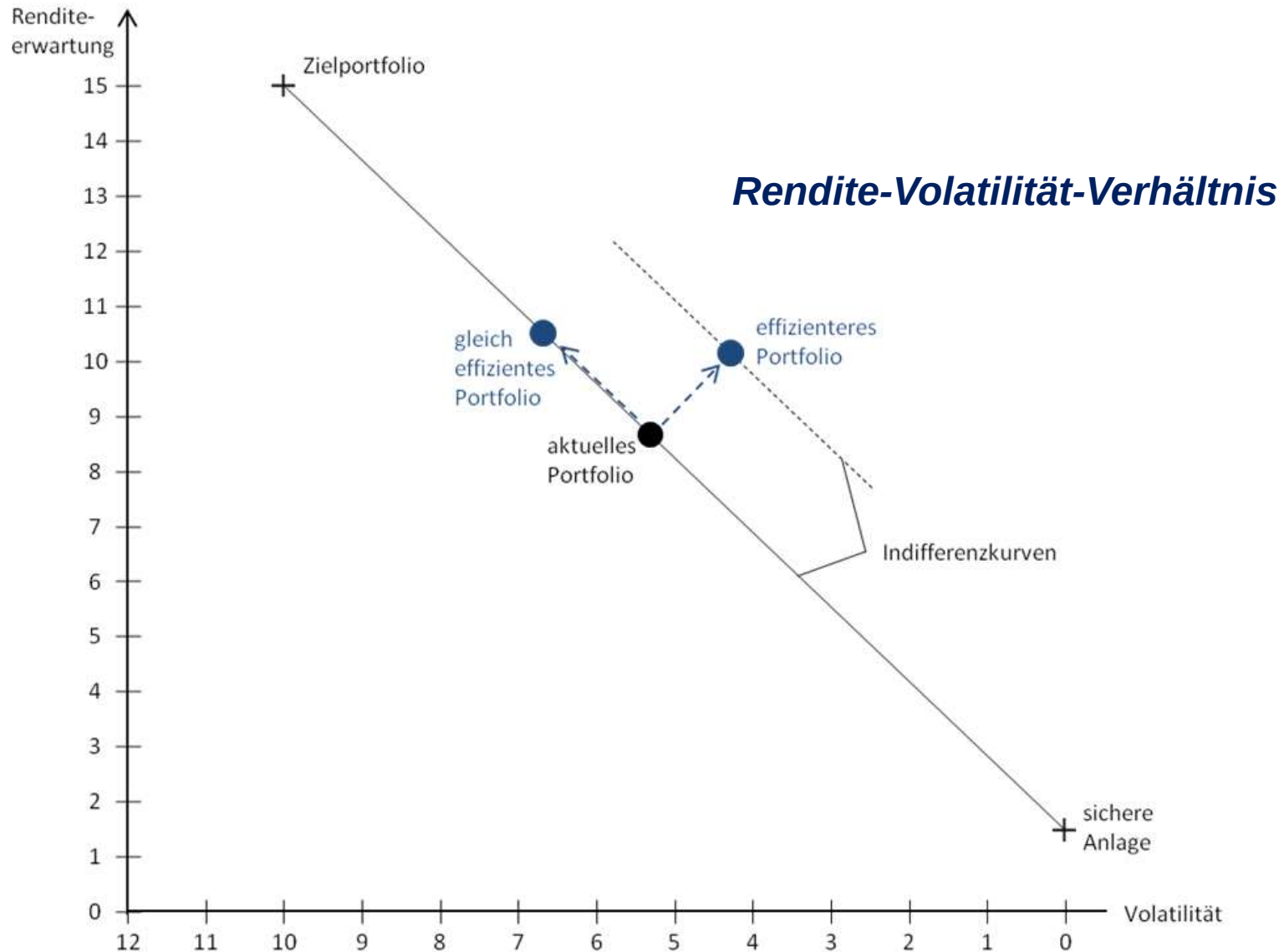
• Portfoliozeitraum	1 Jahr
• Ziel-Portfoliorendite	15,0% im PF-Zeitraum
• Maximal akzeptiertes Portfoliorisiko	10,0% im PF-Zeitraum
• Rendite der sicheren Anlage	1,5% im PF-Zeitraum

(3) Auswirkungen des Trades auf das Portfolio

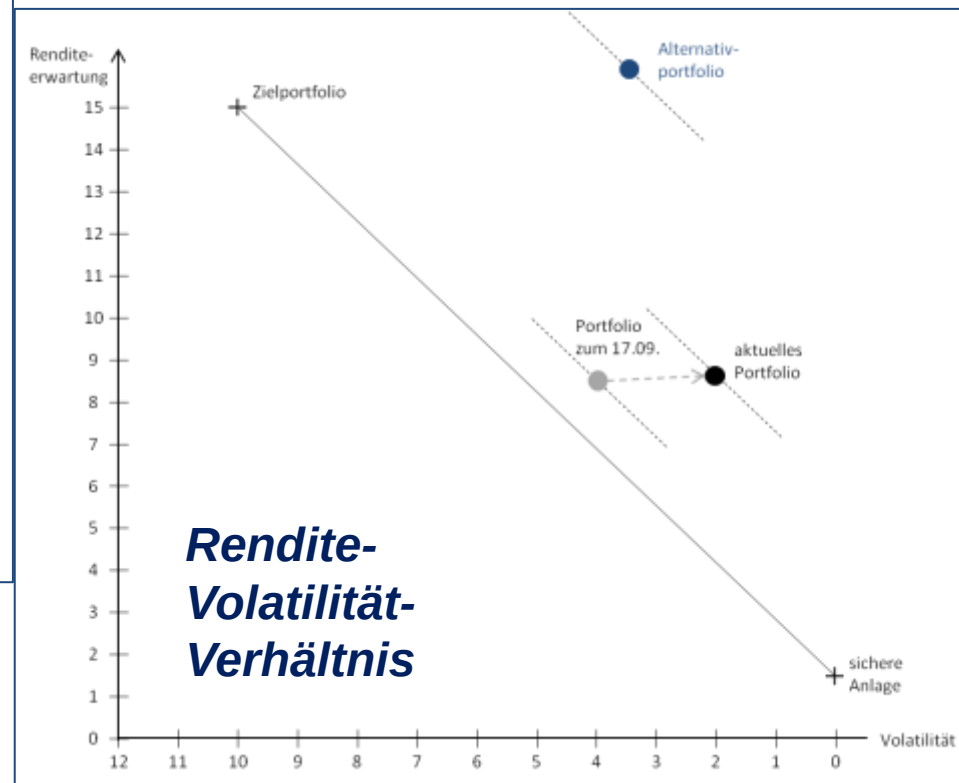
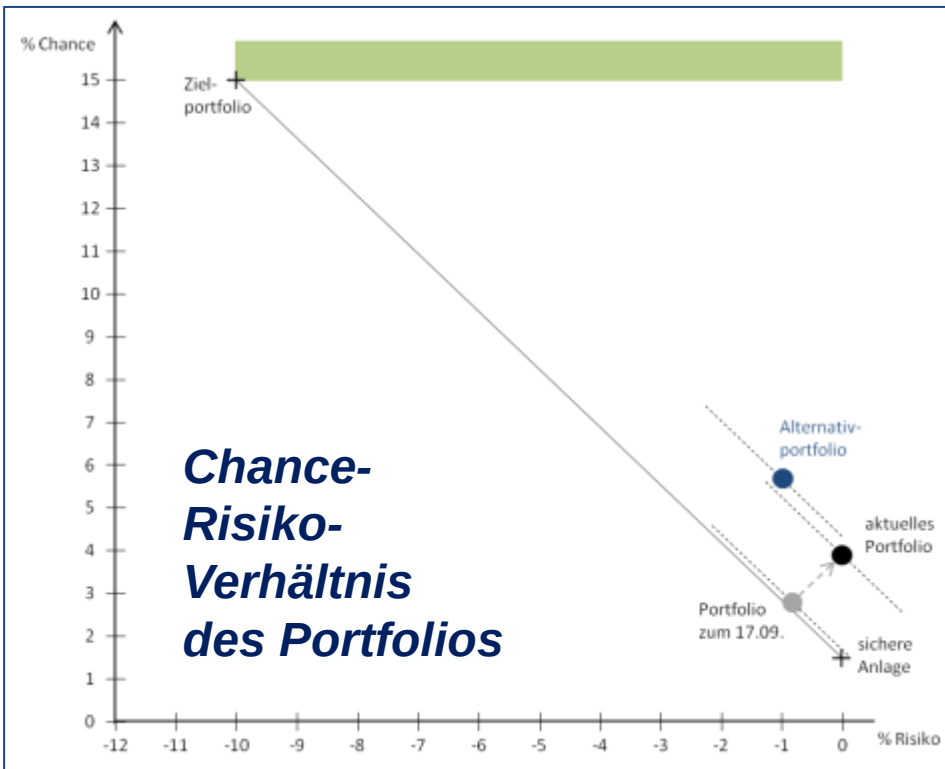


**Chance-
Risiko-
Verhältnis
des Portfolios**

(3) Auswirkungen des Trades auf das Portfolio



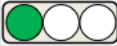
(3) Auswirkungen des Trades auf das Portfolio



(3) Auswirkungen des Trades auf das Portfolio

Position	Positionsgröße	Positionswert	
aktueller Kurs	Ziel	Chance	Erwartungswert
Einstandskurs	aktueller Stopp	Risiko	Volatilität
Intel (INL)	500Stk.	7.525€	
15,05€	16,70€ am 15.11.11 (+825€)	9,9%/Jahr	0,19%/Tag
15,05€	14,10€ (-475€)	-5,7%/Jahr	1,67%/Tag
Cash		42.475€	
		1,5%/Jahr	1,5%/Jahr
		0,0%/Jahr	0,0%/Jahr
Gesamt		50.000€	
		 2,76%/Jahr	 8,47%/Jahr
		-0,86%/Jahr	3,99%/Jahr

(4) Portfolioauswahl

	Ergebnis	Bewertung
Chance-Risiko-Verhältnis	1,74	
Abweichung d. Ziels v. Erwartungswert	16,70€	
Abweichung d. Stopps v. aktuellen Kurs	14,10€	
Positionsgröße	500 Stk. (15,05% v. Depot) 0,95% Depotrisiko	
Chance-Risiko-Verhältnis des Portfolios	2,76% C / -0,86% R	
Rendite-Volatilität-Verhältnis des Portfolios	8,47% R / 3,99% V	

(5) Portfolioauswertung und -restrukturierung

a. Kurs- und Zeitziel

Ist das Erreichen des Kurs- und Zeitzieles eines laufenden Trades aufgrund des Erwartungswertes aus den jüngsten Kursentwicklungen nicht mehr realistisch, wird ein Signal ausgegeben.

b. Stoppniveau

Zur Anpassung des Stopps wird ein Stopplevel ausgewiesen, auf das der Stopp höchstens nachgezogen werden kann (=Vielfaches der Standardabweichungen).

c. Positionsgröße

Wenn der Anteil einer Position am Portfolio zu groß wird, so wird eine (Teil-) Verkaufsempfehlung ausgewiesen.

d. Korrelationen

Ändert sich die Korrelation zweier oder mehrerer Wertpapiere und damit das Portfoliorisiko signifikant, so wird eine Empfehlung der Positionsverkleinerung oder -liquidierung angeregt.

Fazit

- ✓ Erhöhte Entscheidungsqualität
- ✓ Vermeidung von impulsiven Handelsentscheidungen
- ✓ Konsequenten Einhaltung des Risiko- und Moneymanagements
- ✓ Vermeidung von „naiver“ Diversifikation
- ✓ Verringerung der Umschichtungshäufigkeit und Vermeidung des Dispositionseffektes
- ✓ Gezielte Erreichung der Renditevorstellungen des Anlegers
- ✓ Vermeidung von Portfolios, die nicht der Risikoneigung des Anlegers entsprechen
- ✓ Geringere Schwankungsbreite der Portfoliorendite
- ✓ Warnung vor sich signifikant ändernden Korrelationen im bestehenden Portfolio

Ausblick

- Weitere Ausgestaltung der Methode
- Excel-Prototyp als Webapplikation bzw. eigenständiges Tool realisieren
- Umsetzungspartner gesucht!

[www.benjamin-bruch.de/downloads/
Portfoliomanagement_fuer_Privatanleger_v1.0.pdf](http://www.benjamin-bruch.de/downloads/Portfoliomanagement_fuer_Privatanleger_v1.0.pdf)

oder auf

www.vtad.de

Feedback oder Fragen an:
mail@benjamin-bruch.de

Entwicklung eines Vorgehensmodells
zur Unterstützung von Handelsent-
scheidungen bei Privatportfolios

Benjamin Bruch

VTAD Award 2013 – Zweiter Platz

Version 1.0 | Januar 2013