



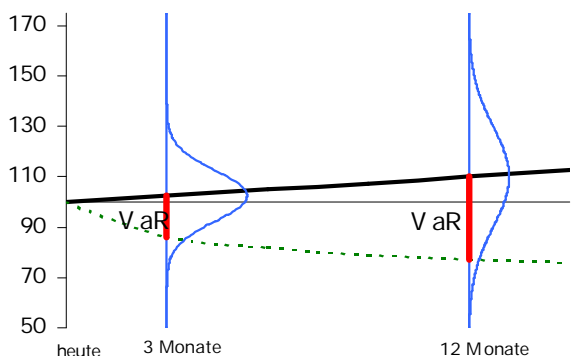
Value at Risk

- Neu in AAE Version 3.1 -

Veränderungen der Märkte können sich für den Anleger sowohl positiv als auch negativ auswirken, bergen aber immer Risiken. Eine Methode diese Marktrisiken sichtbar zu machen, ist die im AAE 3.1 zusätzlich eingebaute Kennzahl Value at Risk.

Value at Risk von -78'250

Value at Risk (VaR) drückt in Geldeinheiten aus, mit welchem maximalen Verlust über eine festgelegte Zeitperiode mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit zu rechnen ist. Konkret bedeutet ein VaR von -78'250 bei einem Konfidenzintervall von 95%, dass unter normalen Marktverhältnissen in 95 von 100 Monaten oder mit einer Wahrscheinlichkeit von 95% der monatliche Verlust höchstens 78'250 beträgt.



Die schwarze Linie beschreibt die kontinuierliche Entwicklung des Portfolios mit einer Rendite von 10%. Alles was sich unterhalb dieser Linie befindet ist somit unerwünscht. Die gestrichelte Linie visualisiert bei einem Risiko von 20% und einem Konfidenzintervall von 95% die untere Schwankungsbreite. Die rot eingezeichneten Balken visualisieren das Verlustpotential nach 3 bzw. 12 Monaten. Dieses Verlustpotential entspricht genau der Definition des VaR.

Delta-Normal-Methode

Da der VaR ein Mass ist, welches von den Annahmen über die Verteilung der Renditen abhängig ist, sind die Resultate je nach Berechnungsmethode unterschiedlich. Die im AAE integrierte Delta-Normal-Methode ist die für nicht optionenlastige Portfolios gebräuchlichste Methode. Für optionenlastige Portfolios empfiehlt sich die Delta-Gamma-Methode oder die Simulation der Renditeverteilung aufgrund historischer Daten bzw. über einen Zufallsprozess (Monte Carlo Simulation).

Bei der Delta-Normal-Methode wird angenommen, dass die Renditen der Anlagen und folglich die Renditen der Portfolios (log)normalverteilt sind und sich die Preisveränderungen der

einzelnen Portfoliobestandteile durch lineare Payoffs genügend genau abbilden lassen.

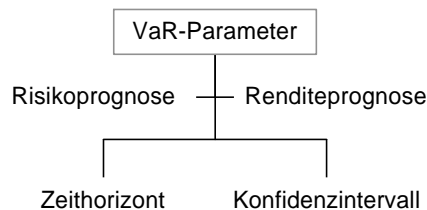
Value at Risk im AAE

	Rendite	Risiko
Strategie	8.4	9.86
Benchmark	7.4	8.90

Risikokomponenten		Relative Kennzahlen	
Benchmarkbedingt	9.77	Relative Rendite	1.0
Spezifisch	1.38	Tracking Error	1.63
Lokal	6.57	Beta	1.10
Währung	7.36		
Neutral Hedge	8.43		

VaR	-78'250
-----	---------

Wird auf das Feld „VaR“ geklickt, erscheint das Fenster „VaR Parameter“. Dort können die Einflussgrößen verändert werden.



- Über „Monate“ geben Sie die Länge der Zeitperiode in Monaten an. Grundsätzlich gilt, dass ohne Berücksichtigung der Rendite der VaR desto grösser wird, je länger der Zeithorizont gewählt wird.
- Beim Konfidenzintervall kann zwischen 90%, 95% und 99% gewählt werden.
- Über „Rendite“ wird entschieden, ob die erwartete Rendite zu berücksichtigen ist oder nicht.
- Das Renditeszenario wird vom Benutzer vorgegeben und die portfoliospezifische Risikoprognose wird vom AAE berechnet.

Im AAE ist der VaR eine von mehreren Kennzahlen für das Marktrisiko. Die weiteren Analysefunktionen erlauben Ihnen, das mit dem VaR gemessene Marktrisiko in einem zweiten Schritt gezielt zu steuern.