

# **Low-Risk-Ansatz**

## **Empirische Untersuchungen und praktische Lösungswege**

**Hochschule Mainz**  
**Manfred Tatsch**  
**10. Juni 2024**

**„Dem wachsenden Reichtum  
folgt die Sorge“  
Horaz**

**→ Aktien Low Risk Global  
währungsgesichert  
Aktienquotensteuerung mit Volatilitätsindikator**

**Achterbahn fahren macht Spaß...!  
..... in Ihrem Vermögen auch ?**



# Aktien sind ertragreich, aber die Schwankungen sind unbeliebt

<http://www.finanzen.net/index/DAX/Seit1959>

DAX 40 - Historischer Chart



von 2004

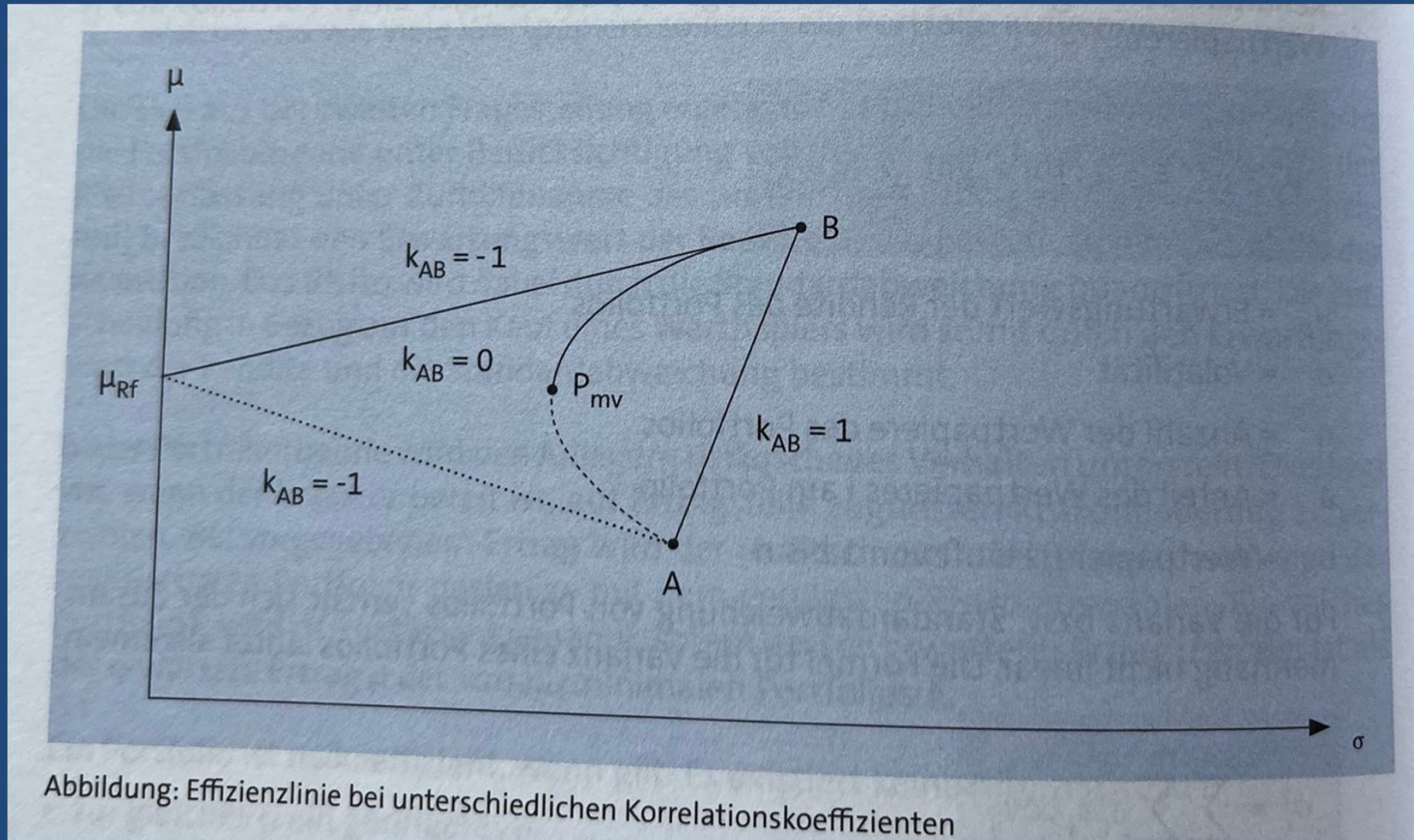


bis 2024



Zeitraum wählen

# Risikominimaler Punkt im 2-Aktienmodell

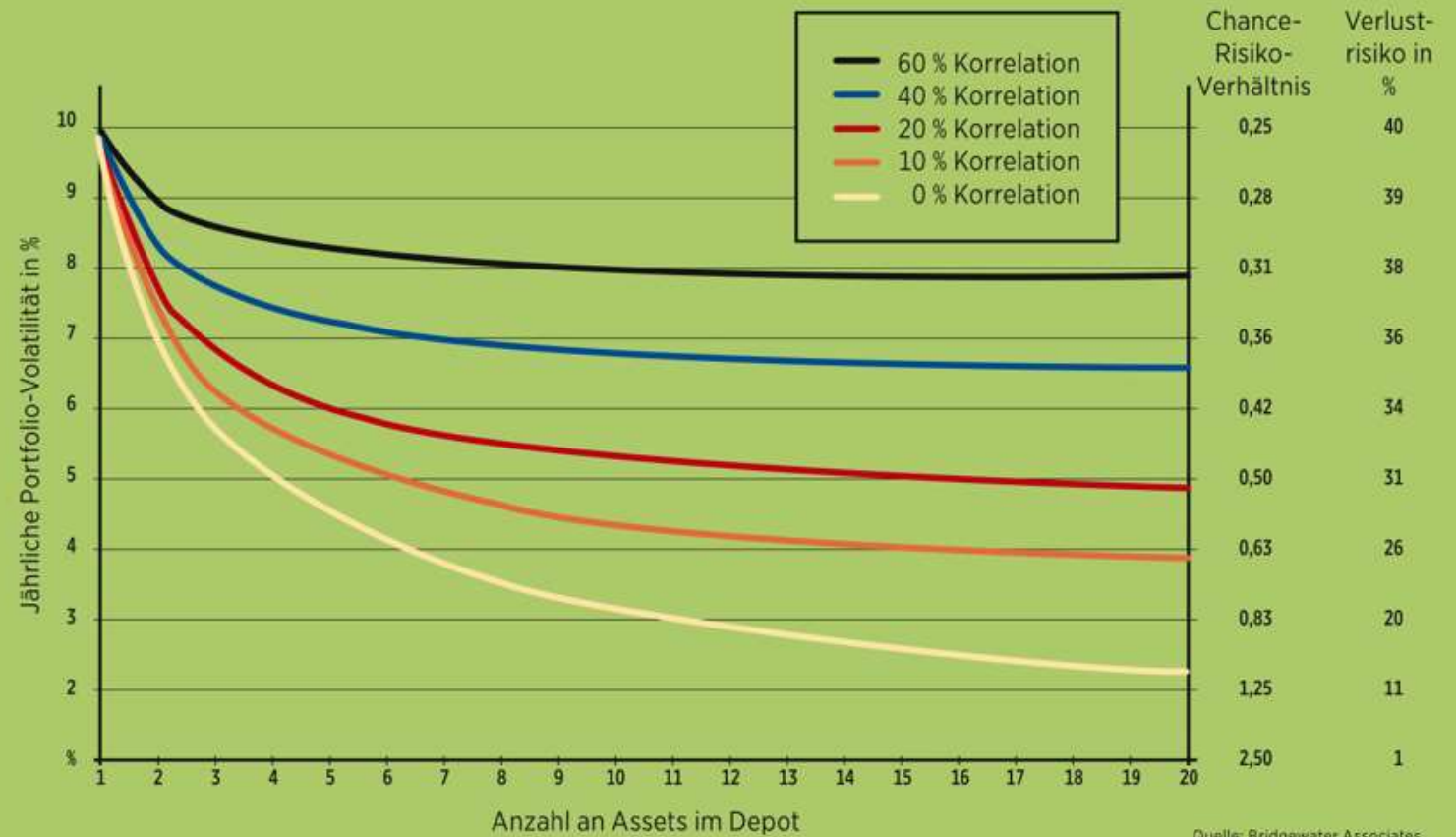


Vgl.: Peppmeier / Kurz: Bankbetriebslehre, 12. akt. Auflage 2020, Herne, S. 540

# Risikominimierung durch mehrere Assetklassen?

## RAY DALIOS GROSSER ERKENNTNISGEWINN

Ray Dalio fand heraus, dass man mit fünf unkorrelierten Assets ein Depot besser diversifizieren kann, als mit 1000 Aktien, die zu 60 Prozent korrelieren.



Quelle: Bridgewater Associates

# Einzelwerte im DaxplusMinimum Varianz Index per 3.05.2024

## Aktuelle Zusammensetzung

Quelle: <https://www.boerse-stuttgart.de/de-de/produkte/indizes/a0metn-daxplus-minimum-variance-germany-eur-performance>

NAME	LETZTER PREIS
Bayer	28.085
Beiersdorf	143.05
BMW	102.9
Covestro	47.41
Daimler Truck Holding	40.9
Deutsche Boerse	184.65
Deutsche Telekom	21.62
E.ON	12.63
Hannover Rueck	229.7
Henkel	79.16
Merck	151.45
MTU Aero Engines	226.1
Muenchener Rueck	402.4
Qiagen	39.82
Rheinmetall	531
RWE	33.24
SAP	170.42
Symrise	100.75
Volkswagen	116.1



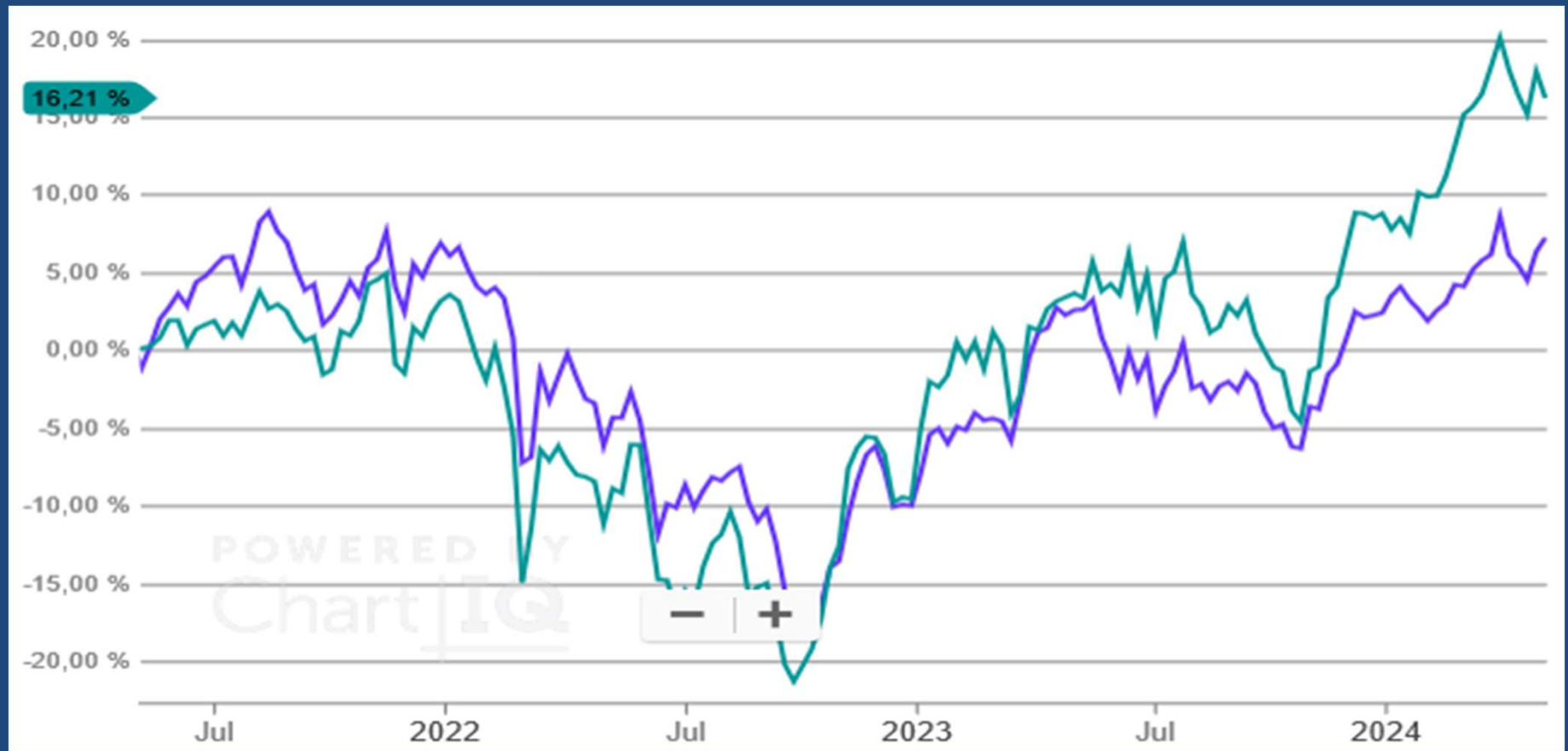
# Dax-Plus Minimum Varianz Index gegenüber DAX- Performanceindex im langjährigen Vergleich



Quelle: <https://www.boerse-stuttgart.de/de-de/produkte/indizes/a0metn-daxplus-minimum-variance-germany-eur-performance>



# Dax-Plus Minimum Varianz Index gegenüber DAX-Performanceindex im dreijährigen Vergleich



Quelle: <https://www.boerse-stuttgart.de/de-de/produkte/indizes/a0metn-daxplus-minimum-variance-germany-eur-performance>

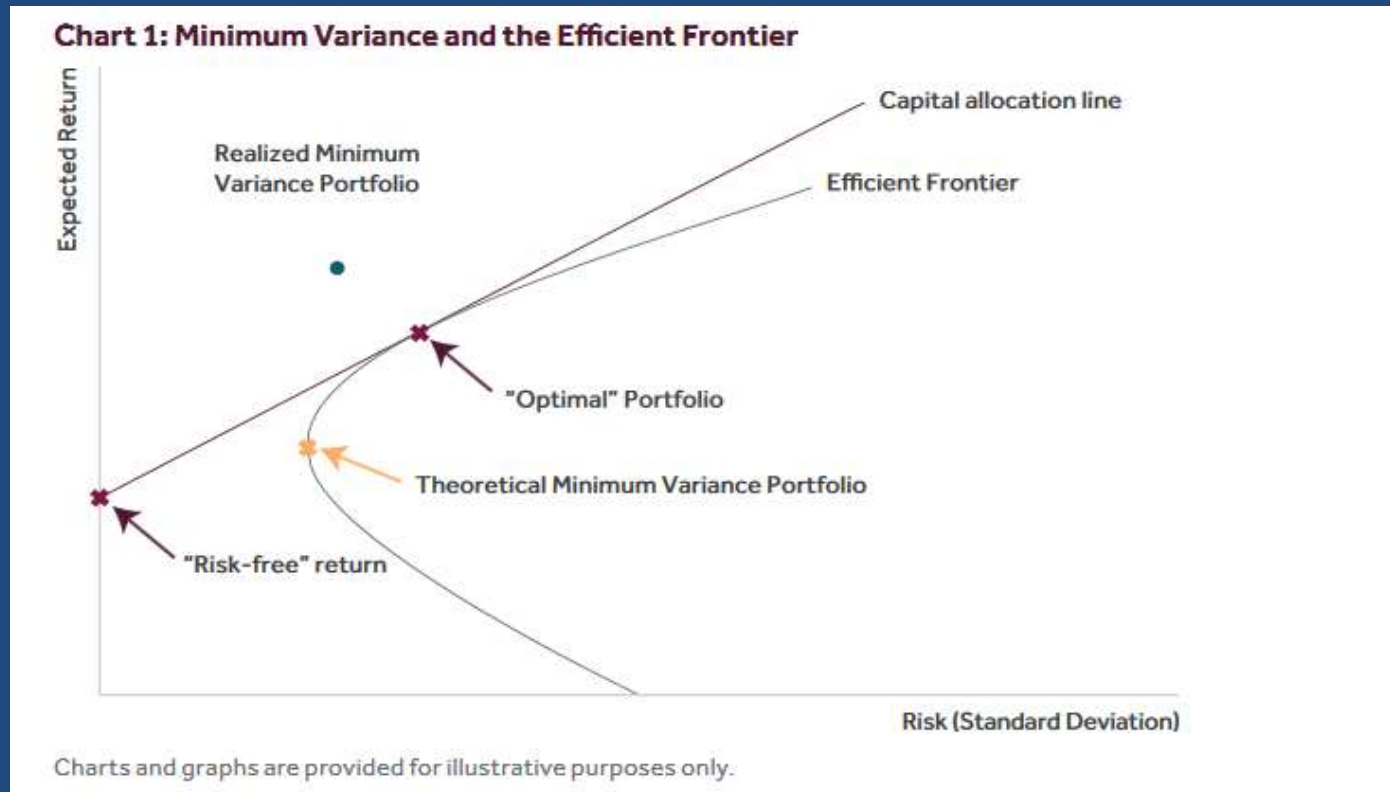
**Mehr Rendite mit weniger  
Schwankung ?**

**Geht das ?**

**Ist das ein Widerspruch ?**

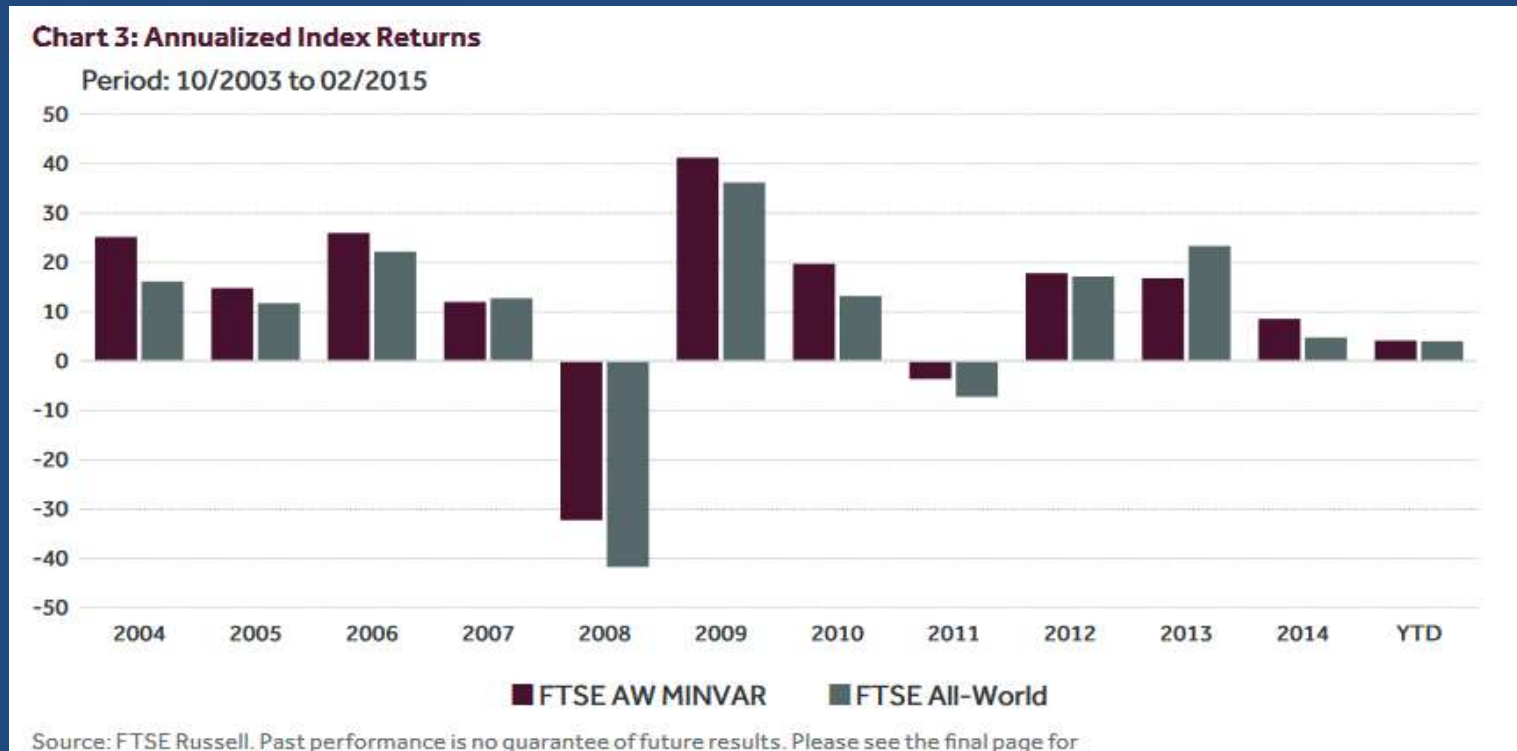
**Gibt es auch Nachteile?**

# Investition in gering schwankende Aktien werden belohnt. Börsenkapitalisierungs-Indizes sind Markowitz- ineffizient!



Quelle: <http://www.ftse.com/products/downloads/Low-Vol-Whitepaper.pdf>

# Investition in gering schwankende Aktien werden belohnt. Börsenkapitalisierungs-Indizes sind Markowitz- ineffizient!

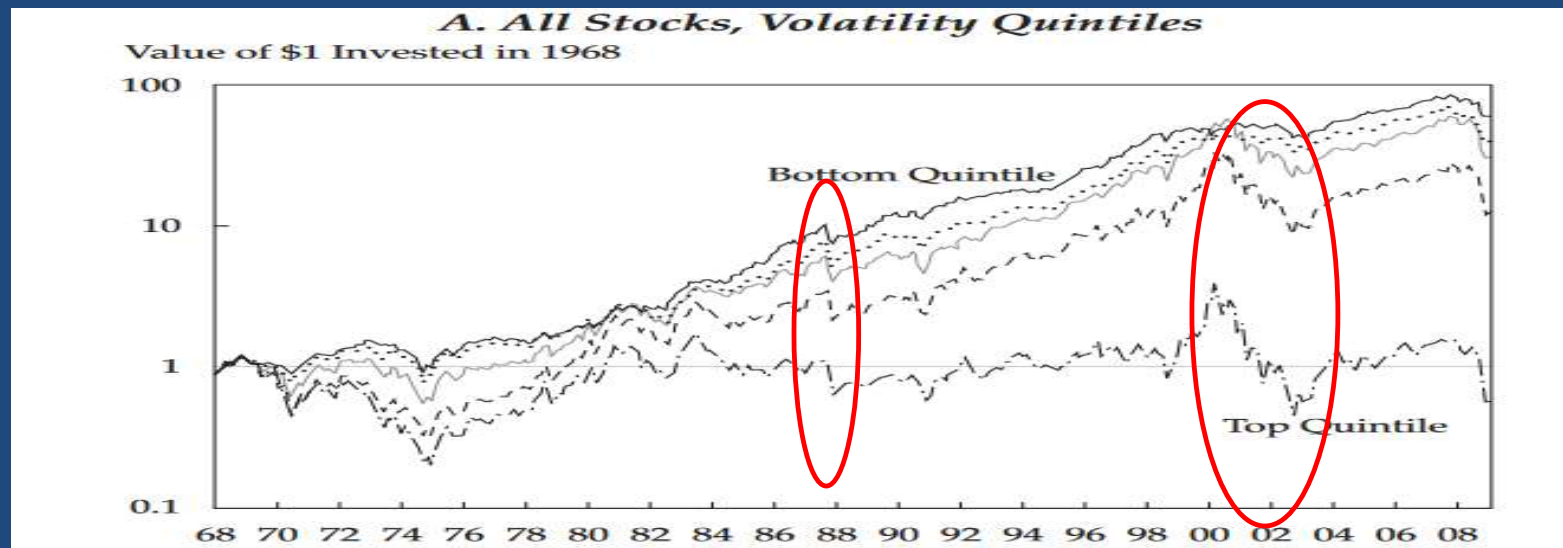


Quelle: <http://www.ftse.com/products/downloads/Low-Vol-Whitepaper.pdf>

# Benchmarks as Limits to Arbitrage: Understanding the Low-Volatility Anomaly

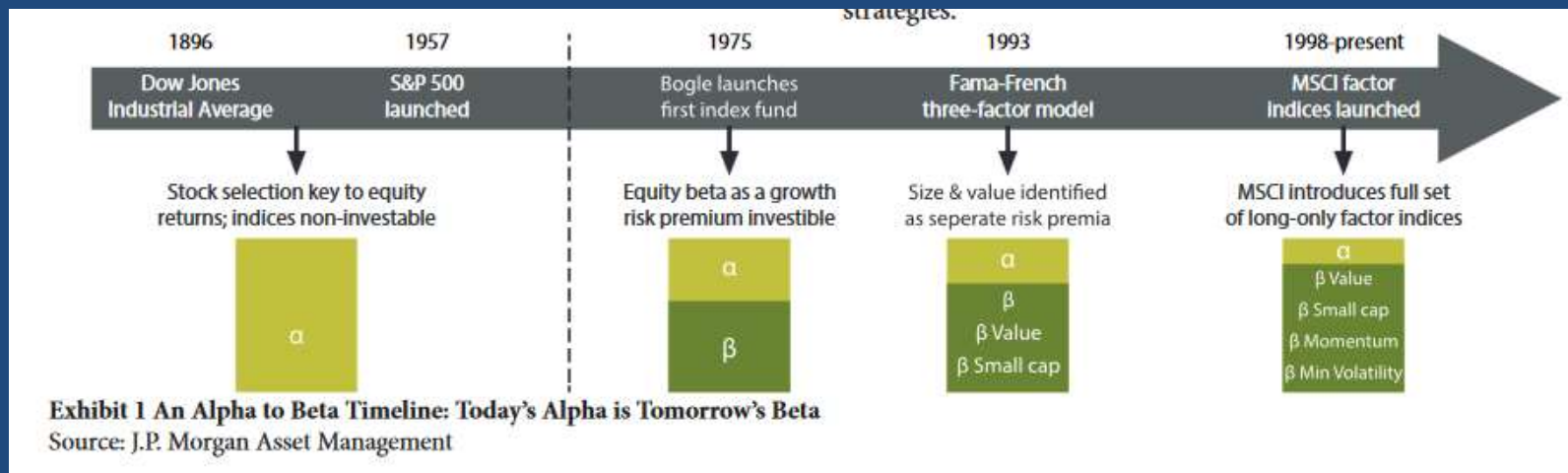
Malcolm Baker, Brendan Bradley, and Jeffrey Wurgler

Figure 1. Returns by Volatility and Beta Quintile, January 1968–  
December 2008



2011 Financial Analysts Journal Volume 67, Nr. 1, CFA Institute: Benchmarks as Limits to Arbitrage

# Veränderungen von Alpha und Beta für den Erfolg von Anlageentscheidungen: „Kauf und Schlafen“ war gestern



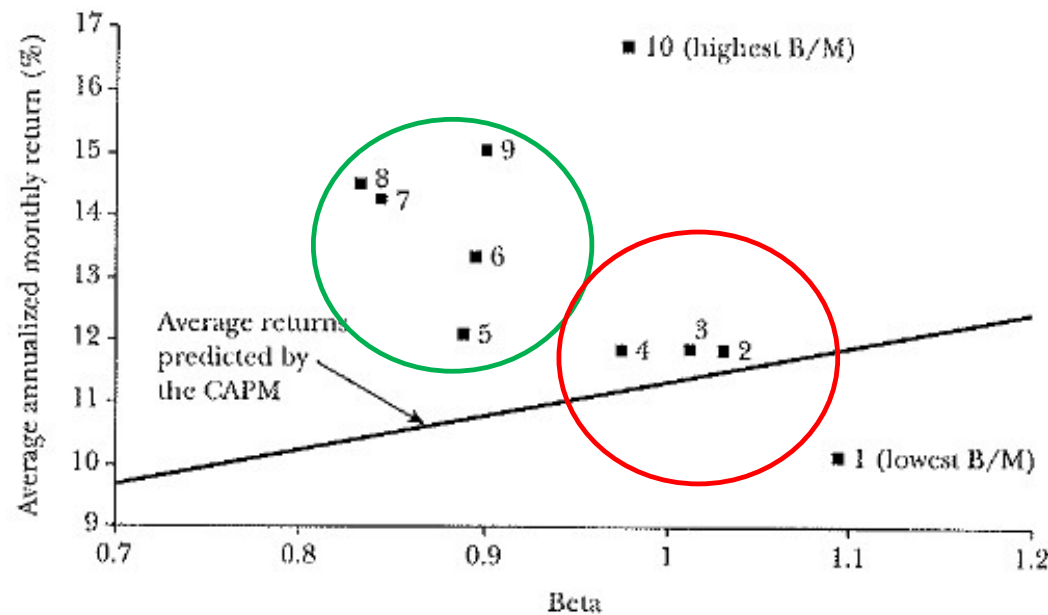
Quelle: [https://www.caia.org/sites/default/files/AIAR\\_Q3\\_2015.pdf](https://www.caia.org/sites/default/files/AIAR_Q3_2015.pdf)

# Hoher Betafaktor führt zu Underperformance !

Figure 3

Eugene F. Fama and Kenneth R. French 43

Average Annualized Monthly Return versus Beta for value Weight Portfolios Formed on B/M, 1963–2003



Quelle: <http://www.yorku.ca/pshum/Courses/FF.pdf>

# Sektor - Rotationen und Konjunkturveränderungen beachten! Kurzfristige Unterschiede zu langfristigen Trends





