

Asset Allocation unter Globalisierung 2.0

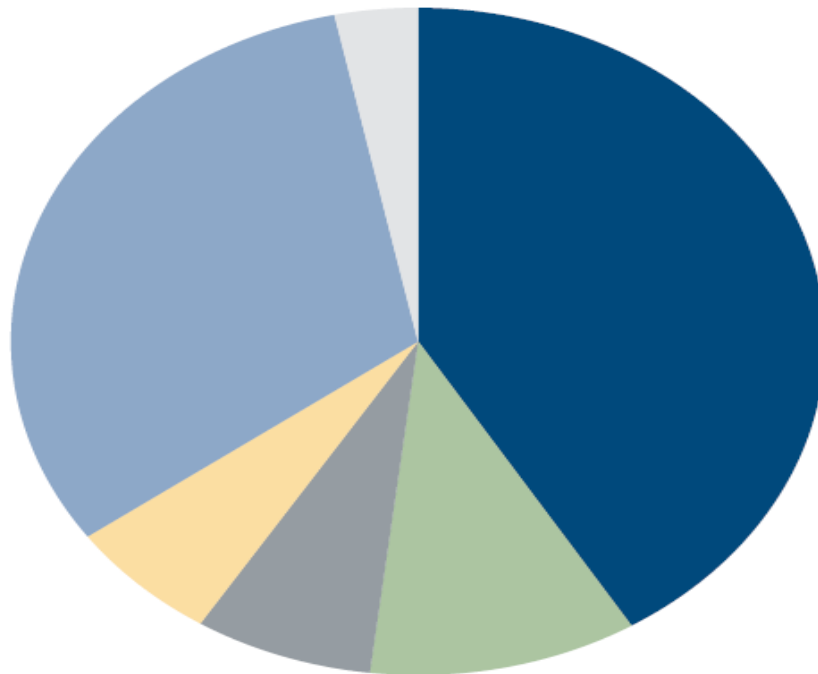
- Nachhaltige Wachstumsschwäche in den klassischen Industriestaaten
 - Verschuldungsproblematik
 - Demographische Entwicklung
- Die Wachstumstreiber verlagern sich – unter neuen Risiken – nach Südostasien.
 - Hierbei aber stärkere Fokussierung auf die Binnennachfrage
 - Bisherige Kapitalgeber verleihen weniger Geld und verwenden es verstärkt für die eigene Entwicklung
- Internationale Kapitalströme beginnen ihre Richtung zu ändern.
- Startschuss für „Globalisierung 2.0“

- Globale Kategorisierungen – wie „die“ Emerging Markets oder BRIC-Staaten - greifen zu kurz

- Makroökonomische Kriterien spielen bei der Auswahl von Märkten eine immer größere Rolle.
 - Staatssektor
 - Netto-Auslandsposition
 - Leistungsbilanzüberschüsse oder –defizite
 - Spar- und Investitionsquote
 - Internationale Wettbewerbsfähigkeit gemessen am realen Wechselkurs

Alte Welt: Orientierung an der Marktkapitalisierung

Aktien/Aktienzertifikate



■ USA	41,2%
■ Großbritannien	10,7%
■ Schweiz	7,1%
■ Japan	6,1%
■ Sonstige	31,6%
■ Liquidität	3,3%

Marktkapitalisierung begünstigt teure Märkte

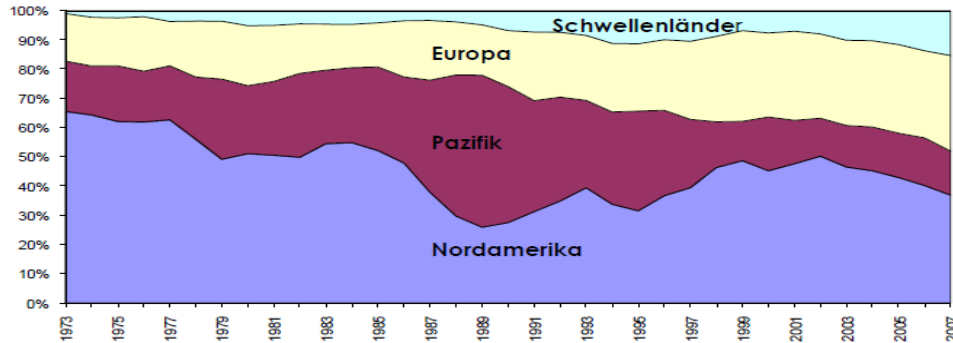


Abbildung 2a:
Gewichtung
der Weltaktienregionen
gemäß
anteiliger
Marktkapitalisierung

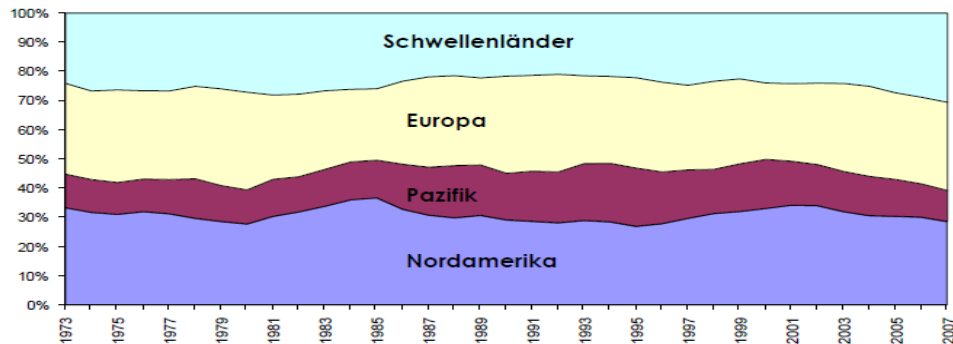
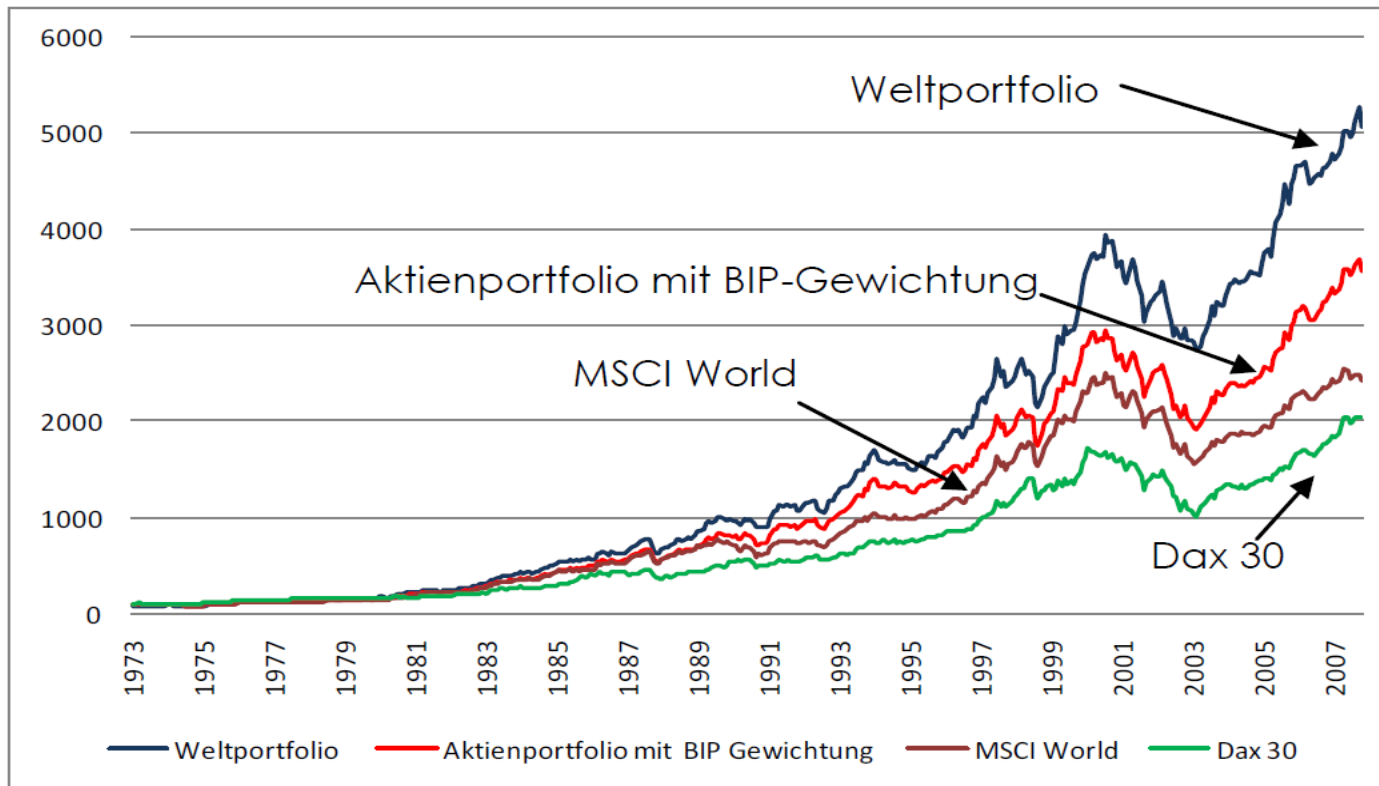


Abbildung 2b:
Gewichtung
der Weltaktienregionen
gemäß
Anteil am
Weltbruttoinlandsprodukt

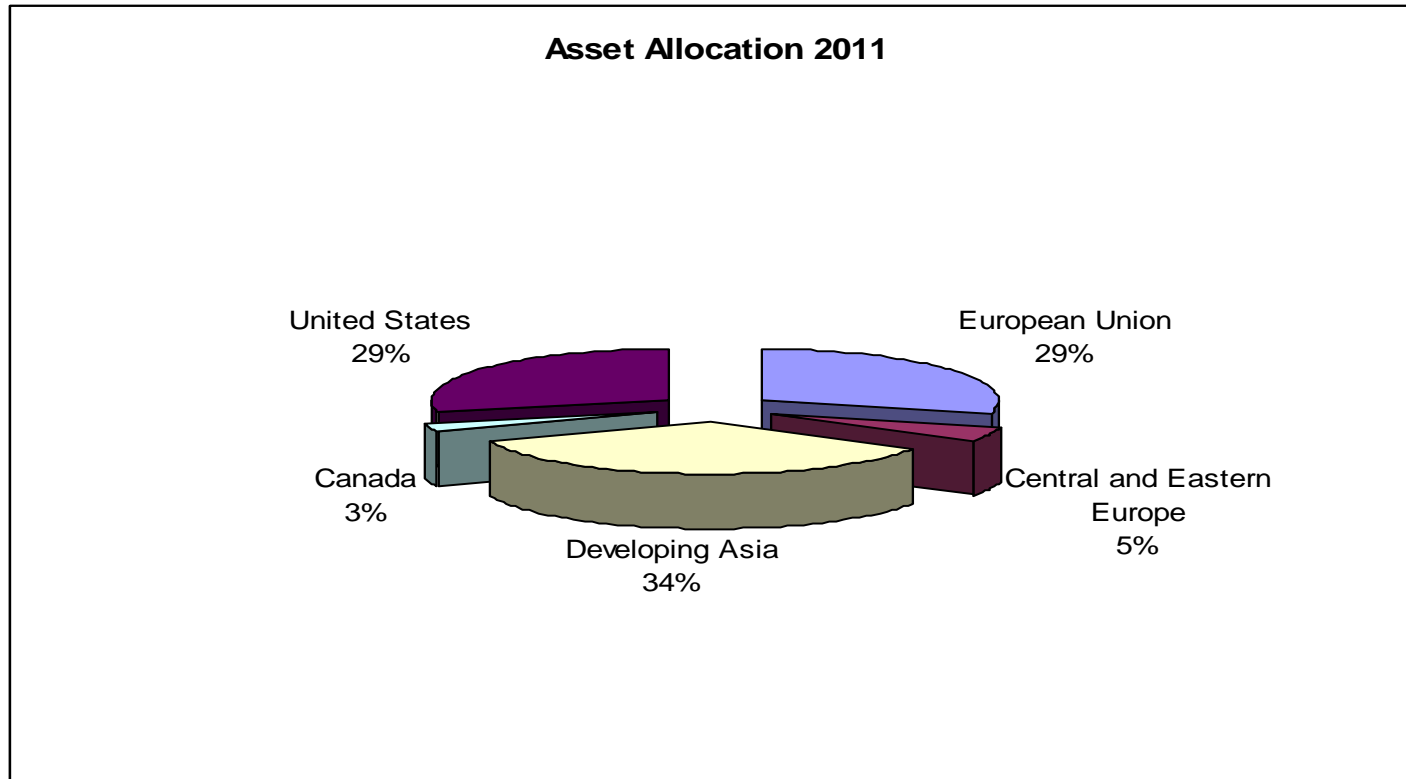
Quelle: Jacobs, H., Müller, S., Weber, M., 2008, Anlegen mit fundierter Diversifikation – auf der Suche nach dem bestmöglichen Weltportfolio, Behavioral Finance Group, Universität Mannheim.

..... und schneidet langfristig daher schlechter ab



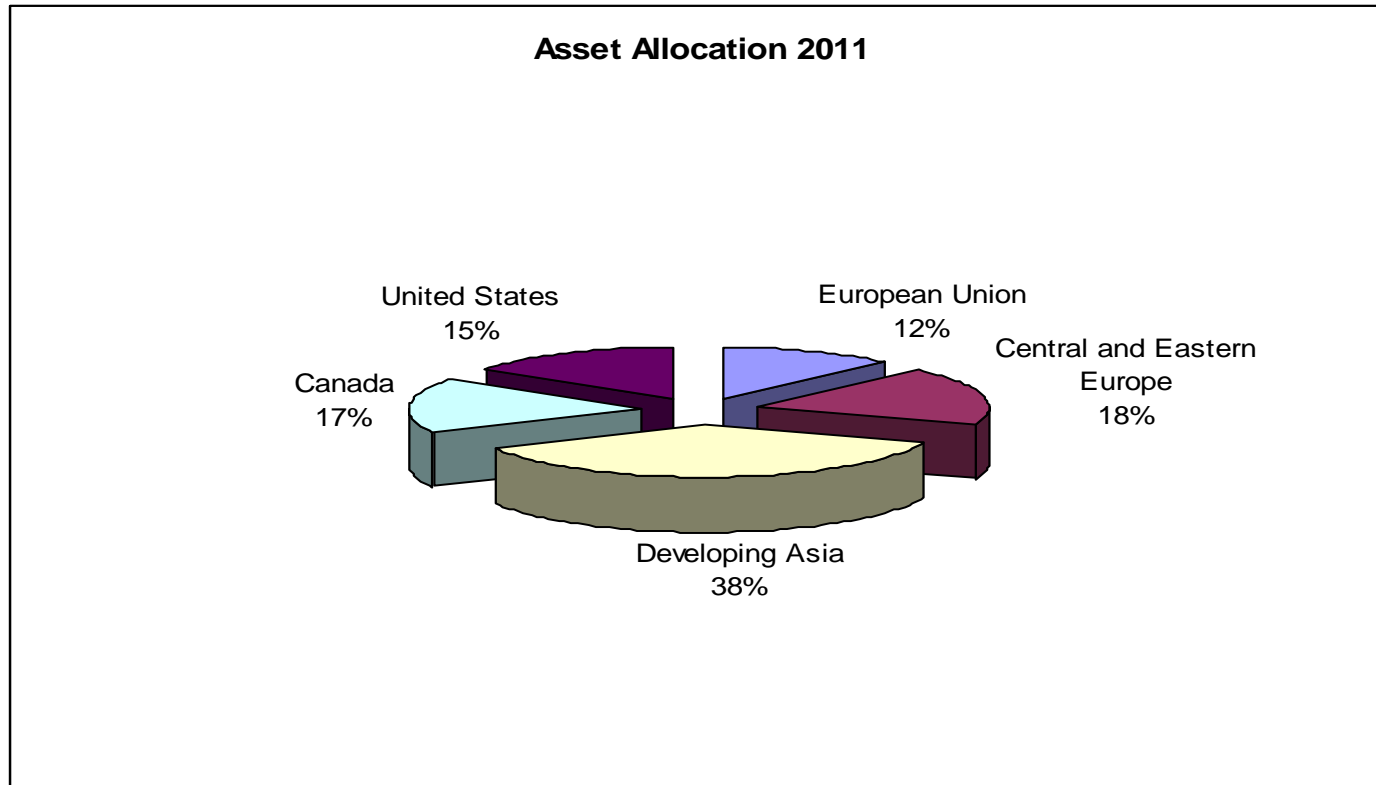
Quelle: Jacobs, H., Müller, S., Weber, M., 2008, Anlegen mit fundierter Diversifikation – auf der Suche nach dem bestmöglichen Weltportfolio, Behavioral Finance Group, Universität Mannheim.

Neue Welt: Orientierung an der Wirtschaftsleistung Entweder BIP-Niveau



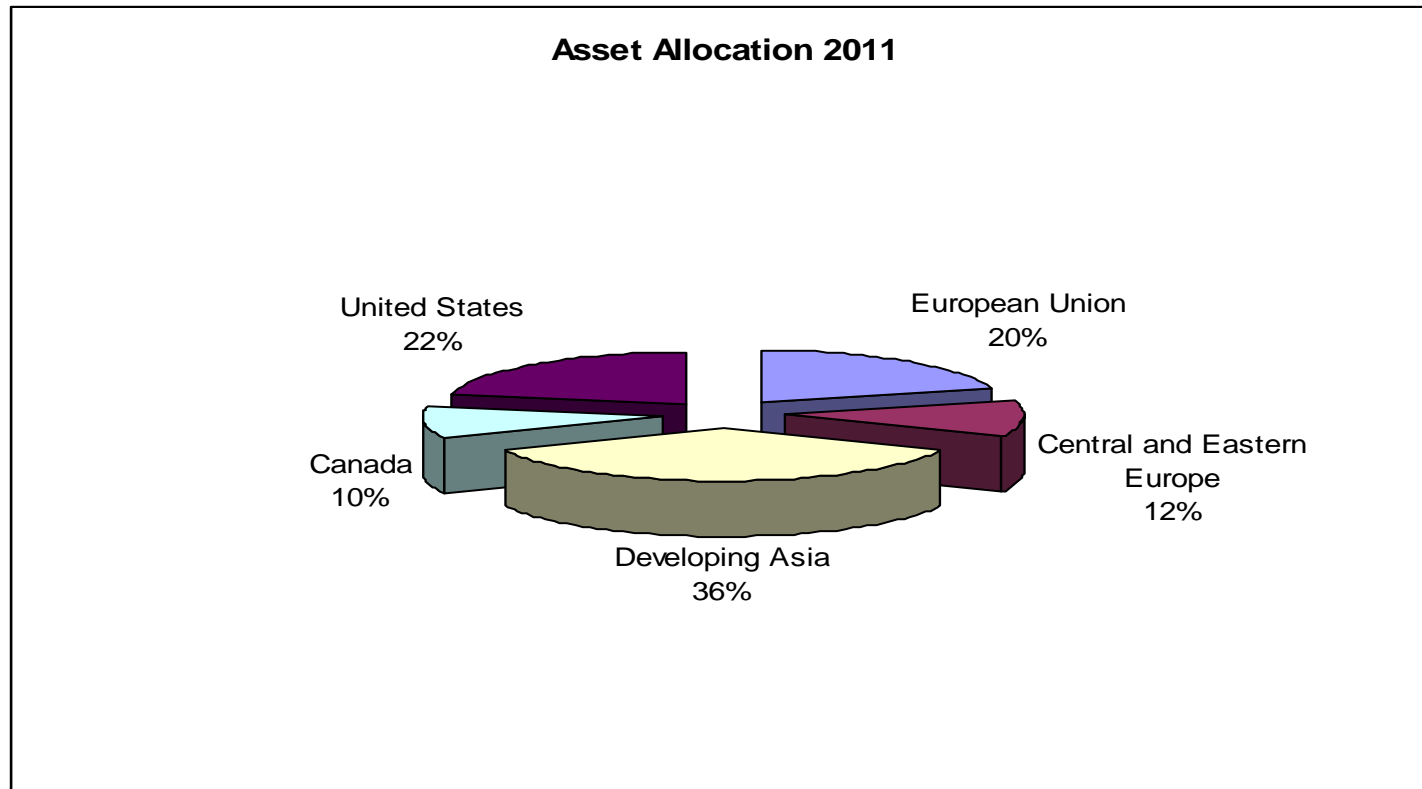
BIP = Bruttoinlandsprodukt; Gewicht BIP-Niveau = 100 %; Gewicht BIP-Wachstum = 0 %

..... BIP-Wachstum.....



BIP = Bruttoinlandsprodukt; Gewicht BIP-Niveau = 0 %; Gewicht BIP-Wachstum = 100 %

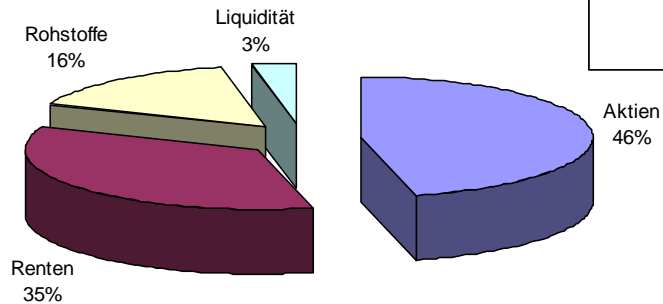
..... oder an einer Mischung aus beidem.



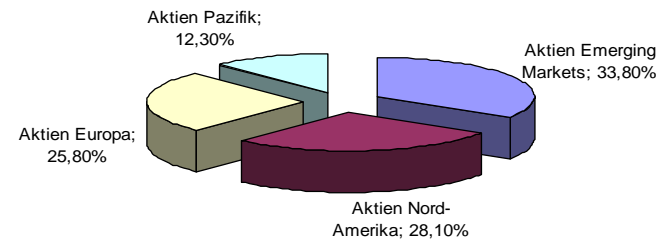
Gewicht BIP-Niveau = 50 %; Gewicht BIP-Wachstum = 50 %

Empfohlene Globale Asset Allocation

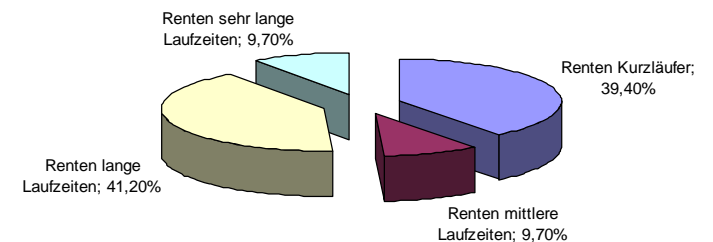
Aufteilung in Anlagearten



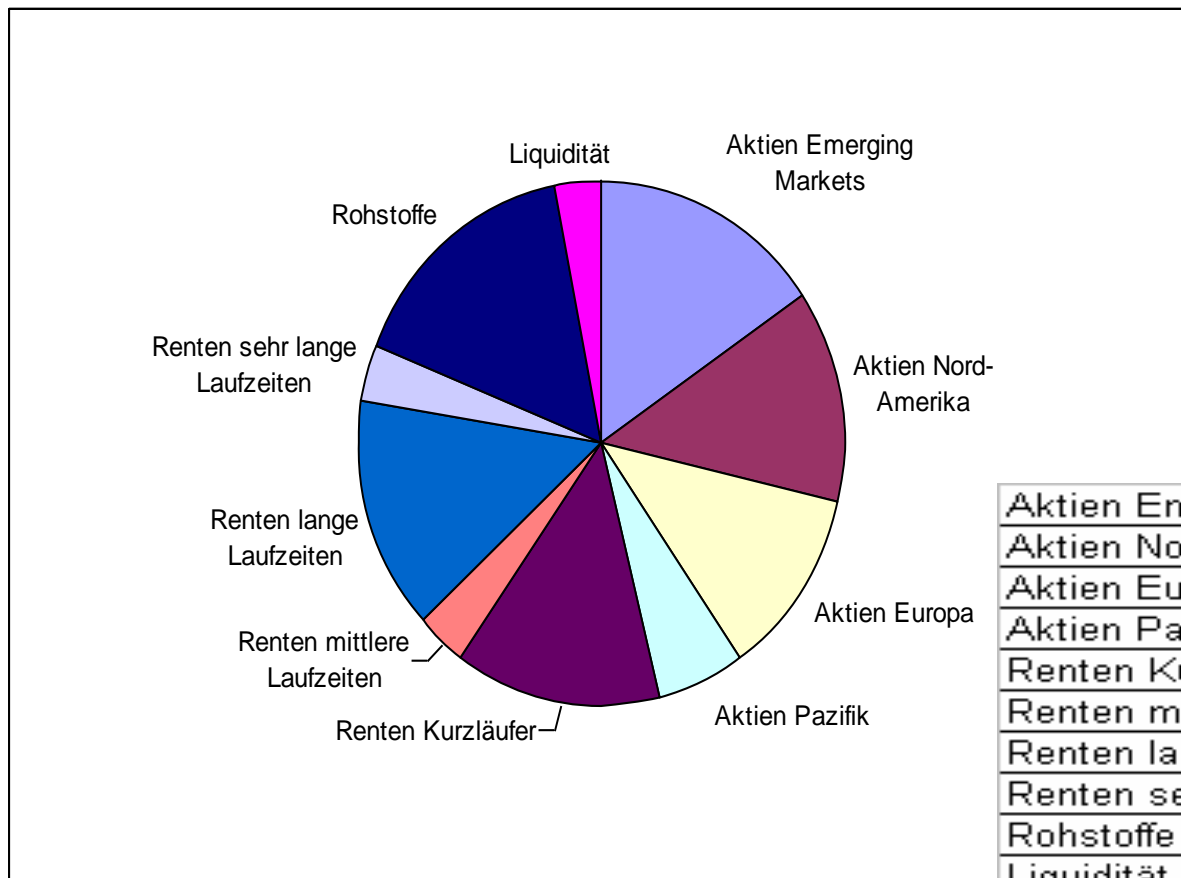
Internationale Aktienstreuung



Anleihen: Laufzeitenstreuung



Empfohlene Einzelallokation



Aktien Emerging Markets	15,55%
Aktien Nord-Amerika	12,93%
Aktien Europa	11,87%
Aktien Pazifik	5,66%
Renten Kurzläufer	13,79%
Renten mittlere Laufzeiten	3,40%
Renten lange Laufzeiten	14,42%
Renten sehr lange Laufzeiten	3,40%
Rohstoffe	16,00%
Liquidität	3,00%