

# **Nutzen und Grenzen von Risikomodellen: Erfahrungen aus der Praxis**

**Dr. Thorsten Neumann**

**Managing Director  
Investmentprozess- und Risikomanagement**

# Das Risikomanagement ist gefordert



## Herausforderungen

- Sichere Renditen sind nicht mehr genug
- Hohe Volatilitäten bei Risikoassets
- Risikobudgets sind knapp  
– und müssen effizient genutzt werden

**Risikomanagement ist gefragter denn je –  
zugleich stehen Risikomodelle in der Kritik**

# Notwendige Diskussion über die Grenzen von Risikomodellen

## Etablierte Welt des Investmentlehrbuchs

Normalverteilung

Sharpe Ratio

Markowitz



Die Herausforderungen der realen Welt sind größer

Mehr Mathematik ?

Mehr gesunder Menschenverstand ?

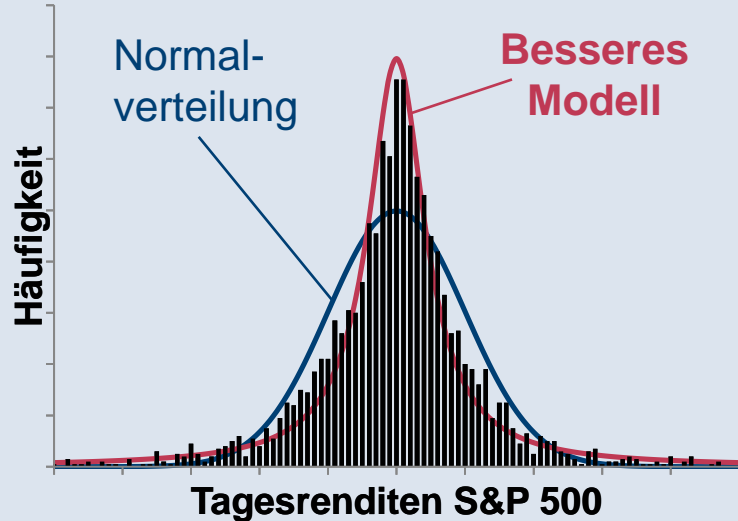
# Risikomodelle sind unverzichtbar



**Risikomodelle sind Maßstab auch für Phänomene, welche nicht vom Modell erfasst werden**

# Risikomodelle liefern nur eine Approximation!

## Möglichst gute Modelle



## Sophistizierte Modellnutzung

- Sachgerechte Ergebnisinterpretation
- Kritische Perspektive bzgl. Abbildungsfähigkeiten
- Modellvielfalt
- Qualitative Szenarioanalysen müssen Modelle ergänzen

# Risikomanagement ist mehr als Risikovermeidung: Risikobewusste Nutzung von Chancen ist entscheidend

**Anleger brauchen Risiko –  
denn nur Risiko wird entlohnt**

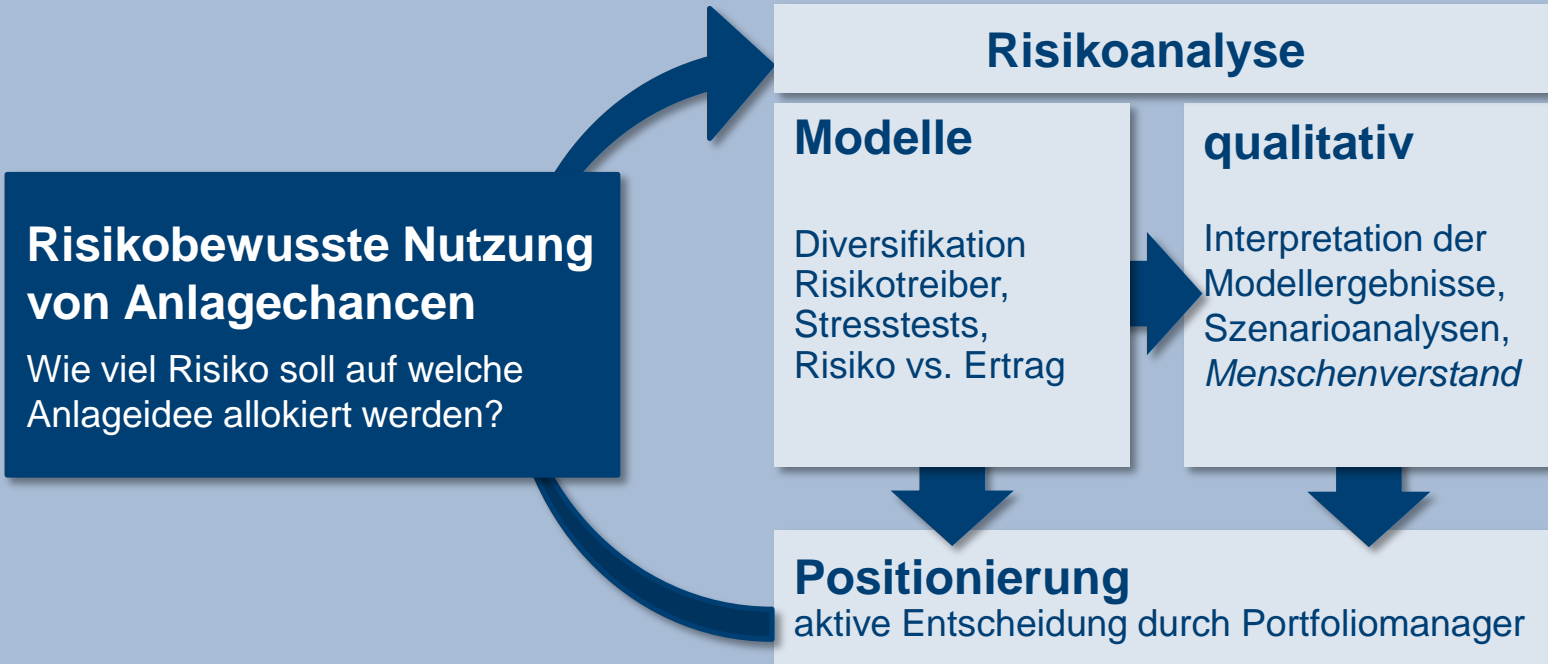
**Risikomanagement bedeutet  
Chancenmanagement**



**Nimm Risiken dort, wo sich Chancen bieten.  
Beherrsche die anderen, unerwünschten Risiken!**

# Modelle werden durch qualitative Analyse ergänzt

## Risikomanagement im Investmentprozess



**Risikomanagement braucht mehr  
als bessere Modelle**

**– gerade in schweren Zeiten**