

Sebastian McCoskrie

Anlagestrategien für international diversifizierte Portfolios

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 1997 Diplom.de
ISBN: 9783832414559

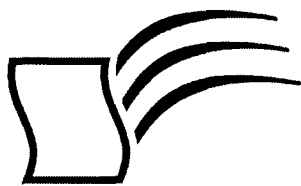
Sebastian McCoskrie

Anlagestrategien für international diversifizierte Portfolios

Sebastian McCoskrie

Anlagestrategien für international diversifizierte Portfolios

**Diplomarbeit
an der Heinrich-Heine-Universität Düsseldorf
Januar 1997 Abgabe**



Diplomarbeiten Agentur
Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey
Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke
und Guido Meyer GbR

**Hermannstal 119 k
22119 Hamburg**

**agentur@diplom.de
www.diplom.de**

ID 1455

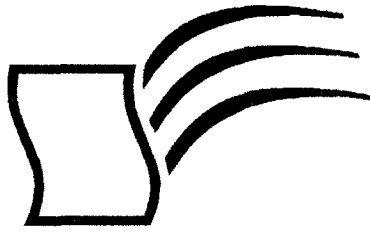
McCoskrie, Sebastian: Anlagestrategien für international diversifizierte Portfolios /
Sebastian McCoskrie - Hamburg: Diplomarbeiten Agentur, 1999
Zugl.: Düsseldorf, Universität, Diplom, 1997

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, daß solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey, Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke & Guido Meyer GbR
Diplomarbeiten Agentur, <http://www.diplom.de>, Hamburg
Printed in Germany



Diplomarbeiten Agentur

Wissensquellen gewinnbringend nutzen

Qualität, Praxisrelevanz und Aktualität zeichnen unsere Studien aus. Wir bieten Ihnen im Auftrag unserer Autorinnen und Autoren Wirtschaftsstudien und wissenschaftliche Abschlussarbeiten – Dissertationen, Diplomarbeiten, Magisterarbeiten, Staatsexamensarbeiten und Studienarbeiten zum Kauf. Sie wurden an deutschen Universitäten, Fachhochschulen, Akademien oder vergleichbaren Institutionen der Europäischen Union geschrieben. Der Notendurchschnitt liegt bei 1,5.

Wettbewerbsvorteile verschaffen – Vergleichen Sie den Preis unserer Studien mit den Honoraren externer Berater. Um dieses Wissen selbst zusammenzutragen, müssten Sie viel Zeit und Geld aufbringen.

<http://www.diplom.de> bietet Ihnen unser vollständiges Lieferprogramm mit mehreren tausend Studien im Internet. Neben dem Online-Katalog und der Online-Suchmaschine für Ihre Recherche steht Ihnen auch eine Online-Bestellfunktion zur Verfügung. Inhaltliche Zusammenfassungen und Inhaltsverzeichnisse zu jeder Studie sind im Internet einsehbar.

Individueller Service – Gerne senden wir Ihnen auch unseren Papierkatalog zu. Bitte fordern Sie Ihr individuelles Exemplar bei uns an. Für Fragen, Anregungen und individuelle Anfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Wir freuen uns auf eine gute Zusammenarbeit

Ihr Team der Diplomarbeiten Agentur

Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey –
Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke —
und Guido Meyer GbR —————

Hermannstal 119 k —————
22119 Hamburg —————

Fon: 040 / 655 99 20 —————
Fax: 040 / 655 99 222 —————

agentur@diplom.de —————
www.diplom.de —————

	Seite
INHALTSVERZEICHNIS	I
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	III
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	IV
SYMBOLVERZEICHNIS	VI
I. EINLEITUNG	1
II. THEORETISCHE FUNDIERUNG DES PORTFOLIO-MANAGEMENTS	2
A. GRUNDPRINZIPIEN	3
1. <i>Investorverhalten</i>	3
2. <i>Renditeerwartung</i>	4
3. <i>Risikoperzeption</i>	4
B. DAS PORTFOLIO SELECTION-MODELL VON MARKOWITZ	5
C. DAS INDEX-MODELL NACH SHARPE	9
D. DAS CAPITAL ASSET PRICING MODEL	11
1. <i>Die Kapitalmarktklinie</i>	11
2. <i>Die Wertpapiermarktklinie</i>	13
E. DAS ARBITRAGE PRICING MODEL	14
F. PERFORMANCEMESSUNG	15
1. <i>Sharpe Ratio</i>	16
2. <i>Treynor-Maß</i>	17
3. <i>Jensen's Alpha</i>	17
4. <i>Appraisal Ratio</i>	18
G. EFFICIENT UND COHERENT MARKET HYPOTHESES	18
H. POST-MODERN PORTFOLIO THEORY	20
1. <i>Downside-Risikomaße</i>	21
a) <i>Ausfallwahrscheinlichkeit</i>	22
b) <i>Target Shortfall</i>	23
c) <i>Target Semivariance</i>	23
2. <i>Portfolio-Optimierung mit Downside-Risikomaßen</i>	23
3. <i>Sortino-Ratio</i>	24
III. ANLAGESTRATEGIEN	25
A. STRATEGISCHE ASSET ALLOCATION	26
1. <i>Anlagephilosophie</i>	27
a) <i>Passive Anlagestrategien</i>	28

	Seite
b) Aktive Anlagestrategien	30
(i) Qualitative Prognosen.....	31
(ii) Quantitative Prognosen	32
c) Benchmarkportfolios	34
(i) Problembereiche im passiven Portfolio-Management	35
(ii) Problembereiche im aktiven Portfolio-Management.....	35
2. <i>Anlagestile</i>	36
B. TAKTISCHE ASSET ALLOCATION.....	37
1. <i>Risk Premium Strategy</i>	39
2. <i>Contrarian Strategy</i>	39
C. DYNAMISCHE ASSET ALLOCATION.....	40
1. <i>Optionen-Strategien</i>	41
2. <i>Dynamic Hedging</i>	42
D. GLOBALE ASSET ALLOCATION	43
1. <i>Internationale Diversifikation</i>	43
2. <i>Anlagephilosophie</i>	47
3. <i>Länderallokation</i>	48
4. <i>Währungsallokation</i>	49
a) Diversifikation von Währungsrisiken.....	49
b) Hedging von Währungsrisiken.....	51
IV. EMPIRISCHE ANALYSE	52
A. ZIEL DER ANALYSE	52
B. METHODOLOGISCHE VORGEHENSWEISE.....	53
C. ERGEBNISSE UND IHRE AUSWERTUNG	54
D. BEURTEILUNG UND EMPFEHLUNG	56
V. KONKLUSION.....	58
ANHANG I: SZENARIO I.....	59
ANHANG II: SZENARIO II.....	63
ANHANG III: SZENARIO III.....	67
LITERATURVERZEICHNIS	70
ERKLÄRUNG	86

	Seite
Abbildung 1: Die quadratische Nutzenfunktion	3
Abbildung 2: Mögliche Risikoreduktion durch Diversifikation	7
Abbildung 3: Die graphische Ermittlung des optimalen Portfolios	9
Abbildung 4: Die graphische Herleitung der CML	12
Abbildung 5: Die graphische Herleitung der SML	14
Abbildung 6: Die Nutzenfunktion nach FISHBURN	21
Abbildung 7: Korrelationsmatrix internationaler Aktienmarktindexrenditen	44

AFW	Ausfallwahrscheinlichkeit
APT.....	Arbitrage Pricing Theory
Aufl.	Auflage
BFuP	Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis (Zeitschrift)
BIP	Bruttoinlandsprodukt
CAPM.....	Capital Asset Pricing Model
CDs	bank certificates of deposit
CMH	Coherent Market Hypothesis
CML.....	Capital Market Line
CP	commercial papers
CPI	Consumer Price Index
CPPI.....	Constant Proportion Portfolio Insurance
DAA.....	Dynamic Asset Allocation
DAX.....	Deutscher Aktienindex
DDM.....	Dividend-Discount-Model
DEM	Deutsche Mark
ed.	edition
EFMA	European Financial Management Association
EMH	Efficient Market Hypothesis
et al.	et alii
EU	Europäische Union
EWS	Europäisches Währungssystem
EWU	Europäische Währungsunion
FAJ.....	Financial Analysts Journal
FRF	Französische Francs
GARCH	Generalized Auto-Regressive Conditional Heteroscedasticity
GBP.....	Britische Pfund
i.d.R.	in der Regel
IAPM.....	International Asset Pricing Model
IMF	International Monetary Fund
ITL	Italienische Lire
Jg.	Jahrgang
JoF.....	The Journal of Finance
JoPM.....	The Journal of Portfolio Management
M.a.W.	mit anderen Worten
MA.....	Massachusetts
masch.	maschinenschriftlich
Mat.Nr.	Matrikelnummer
MIT	The Massachusetts Institute of Technology
MPT	Modern Portfolio Theory