

Quoniam

QUANTITATIVE INVESTMENT ENGINEERING

ABSTRACT – DISSERTATION

2007 Dr. Gunther Hahn

THEMA: BEWERTUNG VON PERFORMANCEANALYSEN

Die Theorie der Bewertung von Information wird in der Promotion thematisiert, um eine monetäre Bewertung der Performanceanalyse abzuleiten. Der Wert der Performanceanalyse besteht aus dem Informationsvorsprung zum Zeitpunkt der Anlageentscheidung.

Angenommen es gibt zwei Investoren und beide stehen vor der Entscheidung, in einen von 10 verschiedenen Fonds zu investieren. Beide Investoren wollen natürlich den besten Fonds auswählen. Während der eine Investor einen beliebigen Fonds auswählt, kann der zweite Investor auf die Ergebnisse der Performanceanalyse zurückgreifen und eine kennzahlenbasierte Entscheidung treffen. Obwohl der kennzahlenbasierte Investor nicht immer den besten Fonds wählt, trifft er im Mittel eine bessere Anlageentscheidung als der andere Investor. Der durchschnittliche Mehrertrag aus seinem Investment entspricht dem Wert der Information aus dem Kennzahlensystem.

In der Promotion werden verschiedene performanceanalytische Kennzahlensysteme verglichen und bewertet. Das von Jensen entwickelte System des risikoadjustierten Alphas weist dabei den höchsten Wert auf. Der monetäre Vorteil beträgt bei amerikanischen Aktienfonds ca. 0,4 %. Darüber hinaus wird die entwickelte Methodik auf Timingmodelle angewendet. Auf Basis von Simulationen kann gezeigt werden, dass das System von Treynor / Mazuy sich gegenüber anderen Timingmodellen als überlegen erweist.