

**Sabina Pevny**

Analyse verschiedener  
Investmentphilosophien und -stile im  
Portfoliomanagement

Diplomarbeit

# BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei [www.GRIN.com](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



## **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.

## **Impressum:**

Copyright © 2004 GRIN Verlag  
ISBN: 9783638300568

## **Dieses Buch bei GRIN:**

<https://www.grin.com/document/28206>

**Sabina Pevny**

# **Analyse verschiedener Investmentphilosophien und - stile im Portfoliomanagement**

## **GRIN - Your knowledge has value**

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite [www.grin.com](http://www.grin.com) ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

### **Besuchen Sie uns im Internet:**

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

[http://www.twitter.com/grin\\_com](http://www.twitter.com/grin_com)

# **Fachhochschule Köln**

## **Fakultät für Wirtschaftswissenschaften**

Diplomarbeit  
(Drei-Monats-Arbeit)

zur Erlangung  
des Diplomgrades  
Diplom-Kauffrau (FH)  
in der Fachrichtung Wirtschaft

„Analyse verschiedener Investmentphilosophien und -stile  
im Portfoliomanagement“

vorgelegt am 12.01.2004  
von cand. Sabina Pevny

## Inhaltsverzeichnis

	Seite
Inhaltsverzeichnis .....	I
Abbildungsverzeichnis .....	III
Tabellenverzeichnis .....	IV
Abkürzungsverzeichnis .....	V
1 Einleitung.....	1
2 Investmentphilosophien.....	3
2.1 Die Theorie effizienter Märkte .....	4
2.1.1 Formen der Kapitalmarkteffizienz .....	5
2.1.2 Praktische Bedeutung der Kapitalmarkteffizienz .....	8
2.2 Passive Investmentansätze.....	11
2.2.1 Buy-and-Hold-Strategie .....	12
2.2.2 Indexierungsstrategie .....	13
2.3 Aktive Investmentansätze .....	19
2.3.1 Timing .....	19
2.3.2 Selektion und Gruppenrotation .....	22
2.4 Kritische Würdigung .....	24
3 Investmentstile.....	28
3.1 Anlagehorizont .....	30
3.2 Methoden der Portfoliokonstruktion.....	31
3.2.1 Top-Down-Ansatz .....	32
3.2.2 Bottom-Up-Ansatz .....	34
3.3 Equity Style Management .....	37
3.3.1 Size-Style.....	38
3.3.2 Value- und Growth-Style.....	43
3.3.3 Synthese.....	51
4 Vergleich ausgewählter Investmentstile anhand von Praxis- beispielen .....	52
4.1 Vorstellung der ausgesuchten Fonds.....	52
4.1.1 Value-Fonds: Vermögensbildung Europa der dit.....	52
4.1.2 Growth-Fonds: Wachstum Europa der dit .....	56
4.1.3 Value-Growth-Mix: EuroInvest der MEAG .....	59

4.2	Performancevergleich .....	62
4.3	Zusammenfassende Vergleichsergebnisse .....	63
5	Schlussbetrachtung und Ausblick.....	67
Literaturverzeichnis.....		VI
Anhang 1: Nachweis Interviews.....		XIV
Anhang 2: Abbildungen.....		XV

## Abbildungsverzeichnis

	Seite
Abb. 1 Verlauf der Untersuchung .....	2
Abb. 2 Investmentprozesse im Portfoliomanagement .....	4
Abb. 3 Formen der Informationseffizienz .....	6
Abb. 4 Markteffizienz im Zeitablauf .....	10
Abb. 5 Gegensätzlicher Verlauf von Tracking Error und Transaktionskosten .....	16
Abb. 6 Top-Down-Investmentansatz .....	33
Abb. 7 Earnings Expectations Lifecycle .....	45
Abb. 8 MSCI World-, Value- und Growth-Indizes - 1975 bis 2001 .....	49
Abb. 9 SSB World-, Value- und Growth-Indizes - 1989 bis 2002 .....	50
Abb. 10 Investmentstile im Branchen-Lebenszyklus .....	55
Abb. 11 Korrelation Small Caps und Big Caps in Europa .....	XV
Abb. 12 Wertentwicklung dit-Vermögensbildung mit Benchmark .....	XV
Abb. 13 Wertentwicklung dit-Wachstum mit Benchmark .....	XVI
Abb. 14 Wertentwicklung MEAG EuroInvest mit Benchmark .....	XVI

## Tabellenverzeichnis

	Seite
Tab. 1 dit-Vermögensbildung – 10 größte Einzelpositionen .....	54
Tab. 2 dit-Wachstum – 10 größte Einzelpositionen .....	58
Tab. 3 MEAG EuroInvest – 10 größte Einzelpositionen.....	61
Tab. 4 Performancevergleich seit 1998 .....	62