

Benjamin Schliebener

Portfoliooptimierung in der strategischen
Asset-Allocation. Konzeption eines
Risk-Parity-Portfolios im
Multi-Asset-Portfoliomanagement

Bachelorarbeit

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 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 © 2018 GRIN Verlag
ISBN: 9783668859593

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/453296>

Benjamin Schliebener

Portfoliooptimierung in der strategischen Asset-Allocation. Konzeption eines Risk-Parity-Portfolios im Multi-Asset-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 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

Portfoliooptimierung durch strategische Asset-Allocation
– Konzeption eines Risk-Parity-Portfolios im Multi-Asset-Portfoliomanagement

Bachelorarbeit für die Prüfung zum Bachelor of Arts an der DHBW Mosbach

Studiengang/-richtung:

BWL-Bank

Name, Vorname:

Schliebener, Benjamin

Abgabedatum:

28.09.2018

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis.....	III
Abbildungsverzeichnis.....	IV
Tabellenverzeichnis.....	V
Formelverzeichnis	VII
1 Einleitung.....	1
2 Konzeptionelle Grundlagen	5
2.1 Überblick über das Multi-Asset-Portfoliomanagement.....	5
2.1 Einführung in das Risk-Parity-Prinzip	13
2.3 Anforderungen an die Konzeption eines Risk-Parity-Portfolios	19
3 Konzeption eines Multit-Asset-Portfolios anhand des Risk-Parity-Prinzips.....	22
3.1 Konzeption des Risk-Parity-Portfolios	22
3.2 Backtesting des Konzepts in verschiedenen Marktphasen	28
3.3 Vergleich zu anderen Portfoliokonzepten.....	37
4 Kritische Würdigung der Ergebnisse	49
4.1 Überprüfung der Anforderungen an die Portfoliokonzeption	49
4.2 Grenzen des Risk-Parity-Prinzips.....	54
4.3 Bewertung der Ergebnisse in Bezug auf die praktische Umsetzung	58
5 Schlussbetrachtung	63
Literaturverzeichnis	65
Verzeichnis des selbst erarbeiteten Materials	71

Abkürzungsverzeichnis

DAX	Deutscher Aktienindex
ERC	Equally-Risk-Contribution
ETC	Exchange Traded Commodity
ETF	Exchange Traded Fund
FED	Federal Reserve System
MVP	Minimum-Varianz-Portfolio
REX	Deutscher Rentenindex
REXP	Deutscher Renten-Performanceindex
VaR	Value at Risk

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Diversifikationseffekt in Abhängigkeit von der Wertpapierzahl	7
Abbildung 2: Dichtefunktion einer Standardnormalverteilung	8
Abbildung 3: Die Effizienzkurve im Rendite-Risiko-Diagramm	11
Abbildung 4: Marktwert- und Risikoallokation im Zwei-Anlagen-Beispiel.....	15
Abbildung 5: Einordnung der Portfoliokonzeptionen auf der Effizienzkurve	27
Abbildung 6: Wertverlauf der Portfoliokonzepte als grafische Darstellung	48
Abbildung 7: Sinkende Zinsen als wichtiger Kurstreiber	56
Abbildung 8: Prognostizierte Zinsentwicklung in den USA, GB und Europa.....	57
Abbildung 9: Dynamisches Risk-Parity mittels eines Marktzyklusindikators	61