

**Niklas Schäfer**

---

**Aus der Reihe: e-fellows.net stipendiaten-wissen**

e-fellows.net (Hrsg.)

Band 3159

## **Asset Allokation mit Portfolioheuristiken. Empirischer Vergleich klassischer Portfoliooptimierungen**

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](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 © 2017 GRIN Verlag  
ISBN: 9783668971011

### **Dieses Buch bei GRIN:**

<https://www.grin.com/document/491277>

**Niklas Schäfer**

**Aus der Reihe: e-fellows.net stipendiaten-wissen**

e-fellows.net (Hrsg.)

Band 3159

## **Asset Allokation mit Portfolioheuristiken. Empirischer Vergleich klassischer Portfoliooptimierungen**

## **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)

# **Asset Allokation mit Portfolioheuristiken**

BACHELOR-ABSCHLUSSARBEIT

vorgelegt am

Lehrstuhl für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, Risikotheorie,  
Portfolio Management und Versicherungswirtschaft  
Universität Mannheim

Frühjahr-/Sommersemester 2017

Niklas Schäfer

# Inhaltsverzeichnis

|                                                                                   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|
| Abbildungsverzeichnis .....                                                       | II |
| Tabellenverzeichnis .....                                                         | IV |
| Abkürzungsverzeichnis .....                                                       | V  |
| 1 Einleitung .....                                                                | 1  |
| 2 Ansätze, Probleme und Vergleich von Portfoliooptimierungen.....                 | 2  |
| 2.1 Einführung der Basisgrößen für Rendite, Risiko und Turnover.....              | 2  |
| 2.2 Klassische Portfoliotheorie nach Markowitz.....                               | 3  |
| 2.2.1 Modell und Grundannahmen .....                                              | 3  |
| 2.2.2 Anwendung, Probleme und Schätzrisiken.....                                  | 4  |
| 2.3 Alternative Asset Allokation mit heuristischen Methoden .....                 | 5  |
| 2.3.1 Heuristischer Ansatz.....                                                   | 5  |
| 2.3.2 Die drei klassischen Portfolioheuristiken zur Asset-Allokation.....         | 6  |
| 2.3.3 Vergleich der Risikokonzentrationen .....                                   | 10 |
| 3 Empirische Analyse und Bewertung der Portfolioheuristiken .....                 | 11 |
| 3.1 Portfoliokonstruktion und Datenbeschreibung.....                              | 11 |
| 3.2 Deskriptive Statistiken.....                                                  | 13 |
| 3.3 Backtests der Portfolioheuristiken.....                                       | 15 |
| 3.3.1 Optimierungsverfahren und Umsetzung.....                                    | 15 |
| 3.3.2 Herausforderungen bei der Umsetzung .....                                   | 17 |
| 3.3.3 Auswertung und Literatur-Vergleich von Sharpe Ratio und Turnover .....      | 18 |
| 3.3.4 SH-Vergleich bei Veränderung von in- und out-of-sample Periodenlängen ..... | 20 |
| 4 Schlussfolgerungen und Konsequenzen .....                                       | 21 |
| Anhänge.....                                                                      | 23 |
| Literaturverzeichnis .....                                                        | 48 |