

Benjamin Rühl

**Empirische Analyse alternativer
Investmentstrategien zum Zweck der
Alterssicherung**

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 © 2004 Diplom.de
ISBN: 9783832489694

Benjamin Rühl

**Empirische Analyse alternativer Investmentstrategien
zum Zweck der Alterssicherung**

Benjamin Rühl

Empirische Analyse alternativer Investmentstrategien zum Zweck der Alterssicherung

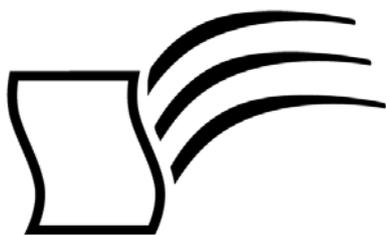
Diplomarbeit

Johann Wolfgang Goethe-Universität Frankfurt am Main

Fachbereich Wirtschaftswissenschaften

Institut für Betriebswirtschaftslehre

Abgabe November 2004



Diplom.de

Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

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

agentur@diplom.de _____
www.diplom.de _____

ID 8969

Rühl, Benjamin: Empirische Analyse alternativer Investmentstrategien zum Zweck der Alterssicherung

Hamburg: Diplomatica GmbH, 2005

Zugl.: Johann Wolfgang Goethe-Universität Frankfurt am Main, Diplomarbeit, 2004

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, 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 Diplomatica GmbH, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomatica GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2005

Printed in Germany

Inhaltsverzeichnis

1.) Einleitung.....	1
2.) Grundlagen der Untersuchung.....	2
2.1.) Annahmen für alle Investmentstrategien	2
2.2.) Kennzahlen	3
2.3.) Annahmen für die Kursprozesse.....	5
3.) Analyse der verschiedenen Investmentstrategien.....	7
3.1.) Investmentstrategien mit Fonds	7
3.1.1.) Aktienfonds.....	7
3.1.1.1.) Erläuterung der Strategie.....	7
3.1.1.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	7
3.1.1.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	8
3.1.2.) Rentenfonds	9
3.1.2.1.) Erläuterung der Strategie.....	9
3.1.2.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	9
3.1.2.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	10
3.1.3.) Immobilienfonds	11
3.1.3.1.) Erläuterung der Strategie.....	11
3.1.3.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	11
3.1.3.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	12
3.1.4.) Altersvorsorge-Sondervermögen (konservativ).....	13
3.1.4.1.) Erläuterung der Strategie.....	13
3.1.4.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	13
3.1.4.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	14
3.1.5.) Altersvorsorge-Sondervermögen (ausgewogen).....	15
3.1.5.1.) Erläuterung der Strategie.....	15
3.1.5.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	15
3.1.5.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	16
3.1.6.) Altersvorsorge-Sondervermögen (renditeorientiert).....	17
3.1.6.1.) Erläuterung der Strategie.....	17
3.1.6.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	17
3.1.6.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	18
3.1.7.) ADIG-FörderDepot	19
3.1.7.1.) Erläuterung der Strategie.....	19
3.1.7.2.) Ergebnis der Anlage.....	20

3.1.8.) Exchange Traded Funds (DAX)	21
3.1.8.1.) Erläuterung der Strategie.....	21
3.1.8.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	21
3.1.8.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	22
3.1.9.) Exchange Traded Funds (REXP).....	23
3.1.9.1.) Erläuterung der Strategie.....	23
3.1.9.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	23
3.1.9.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	24
3.2.) Investmentstrategien mit Zertifikaten.....	25
3.2.1.) Discount Zertifikat (defensiv).....	25
3.2.1.1.) Erläuterung der Strategie.....	25
3.2.1.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	26
3.2.1.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	27
3.2.2.) Discount Zertifikat (chanceorientiert).....	28
3.2.2.1.) Erläuterung der Strategie.....	28
3.2.2.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	28
3.2.2.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	29
3.2.3.) Turbo Bear Zertifikat.....	30
3.2.3.1.) Erläuterung der Strategie.....	30
3.2.3.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	31
3.2.3.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	31
3.2.4.) Turbo Bull Zertifikat.....	32
3.2.4.1.) Erläuterung der Strategie.....	32
3.2.4.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	33
3.2.4.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	34
3.2.5.) DAX-Indexzertifikat.....	35
3.2.5.1.) Erläuterung der Strategie.....	35
3.2.5.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	35
3.2.5.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	36
3.3.) Investmentstrategien mit Optionen.....	37
3.3.1.) 1:1 Put-Hedge	37
3.3.1.1.) Erläuterung der Strategie.....	37
3.3.1.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	38
3.3.1.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	39
3.3.2.) 1:2 Put-Hedge	40
3.3.2.1.) Erläuterung der Strategie.....	40
3.3.2.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	41
3.3.2.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	42

III

3.3.3.) Covered Short Call	42
3.3.3.1.) Erläuterung der Strategie.....	42
3.3.3.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	43
3.3.3.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	44
3.3.4.) Long Straddle	45
3.3.4.1.) Erläuterung der Strategie.....	45
3.3.4.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	46
3.3.4.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	47
3.3.5.) Long Strangle	48
3.3.5.1.) Erläuterung der Strategie.....	48
3.3.5.2.) Ergebnis der Einmalanlage.....	49
3.3.5.3.) Ergebnis der kontinuierlichen Anlage.....	50
4.) Vergleich der geeigneten Investmentstrategien.....	51
5.) Kritische Würdigung und Ausblick	54

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Ergebnis der Einmalanlage in einen Aktienfond	7
Abbildung 2: Ergebnis der kontinuierlichen Anlage in einen Aktienfond	8
Abbildung 3: Ergebnis der Einmalanlage in einen Rentenfond	9
Abbildung 4: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen Rentenfond	10
Abbildung 5: Ergebnis einer Einmalanlage in einen Immobilienfond	11
Abbildung 6: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen Immobilienfond	12
Abbildung 7: Ergebnis einer Einmalanlage in einen konservativen AS-Fond	14
Abbildung 8: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen konservativen AS-Fond	14
Abbildung 9: Ergebnis einer Einmalanlage in einen ausgewogenen AS-Fond	15
Abbildung 10: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen ausgewogenen AS-Fond	16
Abbildung 11: Ergebnis einer Einmalanlage in einen renditeorientierten AS-Fond	17
Abbildung 12: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen renditeorientierten AS-Fond	18
Abbildung 13: Ergebnis einer Anlage in das ADIG FörderDepot	20
Abbildung 14: Ergebnis einer Einmalanlage in einen ETF DAX	21
Abbildung 15: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen ETF DAX	22
Abbildung 16: Ergebnis einer Einmalanlage in einen ETF REXP	23
Abbildung 17: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen ETF REXP	24
Abbildung 18: Renditeprofil: Discount Zertifikat vs. Direktinvestition	25
Abbildung 19: Ergebnis einer Einmalanlage in ein defensives Discount Zertifikat	26
Abbildung 20: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in ein defensives Discount Zertifikat	27
Abbildung 21: Ergebnis einer Einmalanlage in ein chanceorientiertes Discount Zertifikat	28
Abbildung 22: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in ein chanceorientiertes Discount Zertifikat	29
Abbildung 23: Ergebnis einer Einmalanlage in ein Turbo Bear Zertifikat	31
Abbildung 24: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in ein Turbo Bear Zertifikat	32
Abbildung 25: Ergebnis einer Einmalanlage in ein Turbo Bull Zertifikat	33
Abbildung 26: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in ein Turbo Bull Zertifikat	34
Abbildung 27: Ergebnis einer Einmalanlage in ein DAX-Indexzertifikat	35
Abbildung 28: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in ein DAX-Indexzertifikat	36
Abbildung 29: Auszahlungsprofil des 1:1 Put-Hedge	37
Abbildung 30: Ergebnis einer Einmalanlage in einen 1:1 Put-Hedge	38
Abbildung 31: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen 1:1 Put-Hedge	39
Abbildung 32: Auszahlungsprofil des 1:2 Put-Hedge	40
Abbildung 33: Ergebnis einer Einmalanlage in einen 1:2 Put-Hedge	41
Abbildung 34: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen 1:2 Put-Hedge	42
Abbildung 35: Auszahlungsprofil des Covered Short Call	43
Abbildung 36: Ergebnis einer Einmalanlage in einen Covered Short Call	44
Abbildung 37: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen Covered Short Call	44
Abbildung 38: Auszahlungsprofil des Long Straddle	45
Abbildung 39: Ergebnis einer Einmalanlage in einen Long Straddle	46
Abbildung 40: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen Long Straddle	47
Abbildung 41: Auszahlungsprofil des Long Strangle	48
Abbildung 42: Ergebnis einer Einmalanlage in einen Long Strangle	49
Abbildung 43: Ergebnis einer kontinuierlichen Anlage in einen Long Strangle	50