



MARVIN KOHR

Aktives und passives Management von Wertpapierfonds im Vergleich

Ist die steigende Nachfrage nach passiven
Investmentfonds gerechtfertigt?

Marvin Kohr

**Aktives und passives
Management von Wertpapier-
fonds im Vergleich**

**Ist die steigende Nachfrage
nach passiven Investmentfonds
gerechtfertigt?**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Impressum:

Copyright © EconoBooks 2021

Ein Imprint der GRIN Publishing GmbH, München

Druck und Bindung: Books on Demand GmbH, Norderstedt, Germany

Covergestaltung: GRIN Publishing GmbH

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	V
Tabellenverzeichnis.....	VI
1 Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Vorgehensweise	2
2 Theoretische Grundlagen des modernen Wertpapiermanagements.....	3
2.1 Investmentfonds im Allgemeinen	3
2.2 Portfoliotheorie nach Harry Markowitz.....	4
2.3 Capital Asset Pricing Modell – CAPM.....	6
2.4 Die Effizienzhypothese der Kapitalmärkte	10
2.5 Indizes und Benchmarks	12
3 Aktives Fondsmanagement	15
3.1 Einordnung des aktiven Managements	15
3.2 Anlagestrategien.....	16
3.3 Analysemethoden	21
3.4 Vor- und Nachteile des aktiven Fondsmanagements.....	24
4 Passives Fondsmanagement.....	27
4.1 Einordnung des passiven Managements.....	27
4.2 Index Tracking.....	28
4.3 Replikationsmethoden.....	29
4.4 Core-Satellite-Ansatz als Kombination aus aktivem und passivem Management...	32
4.5 Vor- und Nachteile des passiven Fondsmanagements.....	34

5 Theoretische Betrachtung der Performance als Vergleichsgrundlage	36
5.1 Performance-Begriff.....	36
5.2 Performanceanalyse.....	36
5.3 Klassische Performancemaße	44
6 Empirischer Performancevergleich: Aktive vs. passive Wertpapierfonds.....	48
6.1 Zielsetzung der Untersuchung und Erläuterung der verwendeten Fonds	48
6.2 Betrachtungszeiträume der Wertentwicklung	49
6.3 Auswertung der Ergebnisse.....	56
6.4 Zusammenfassung der Ergebnisse	57
7 Schlussbetrachtung.....	59
Literaturverzeichnis.....	60

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Mögliche Kategorisierung von Investmentfonds	4
Abbildung 2: Die Effizienzkurve	6
Abbildung 3: Die Kapitalmarktgerade.....	8
Abbildung 4: Die Wertpapierlinie	9
Abbildung 5: Abstufungen der Informationseffizienz.....	11
Abbildung 6: Zeitliche Einteilung des Investmenthorizonts	17
Abbildung 7: Top-Down- und Bottom-Up-Ansatz	18
Abbildung 8: Interne und externe Performanceanalyse	38
Abbildung 9: Entwicklung des DAX über einen 3 Jahres Zeitraum	51
Abbildung 10: Entwicklung des DAX über einen 5 Jahres Zeitraum.....	53
Abbildung 11: Entwicklung des DAX über einen 10 Jahres Zeitraum.....	55
Abbildung 12: Grafische Ergebniszusammenfassung aller Betrachtungszeiträume	58

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Übersicht der untersuchten aktiven Fonds	49
Tabelle 2: Übersicht der untersuchten passiven Fonds	50
Tabelle 3: Performancevergleich über 3 Jahre: DAX vs. aktive Fonds.....	52
Tabelle 4: Performancevergleich über 3 Jahre: DAX vs. passive Fonds	52
Tabelle 5: Performancevergleich über 5 Jahre: DAX vs. aktive Fonds.....	54
Tabelle 6: Performancevergleich über 5 Jahre: DAX vs. passive Fonds	54
Tabelle 7: Performancevergleich über 10 Jahre: DAX vs. aktive Fonds	56
Tabelle 8: Performancevergleich über 10 Jahre: DAX vs. passive Fonds	56
Tabelle 9: Ergebniszusammenfassung der aktiven Fonds über alle Zeiträume	57
Tabelle 10: Ergebniszusammenfassung der passiven Fonds über alle Zeiträume	57