

## Inhaltsverzeichnis

Geleitwort.....	V
Vorwort .....	VII
Inhaltsangabe.....	IX
Abstract .....	XI
Inhaltsverzeichnis.....	XIII
Abbildungsverzeichnis .....	XVII
Tabellenverzeichnis.....	XIX
Abkürzungsverzeichnis .....	XXVII
1. Einleitung .....	1
2. Wesen von US-Aktiefonds.....	4
2.1 Begriffsabgrenzung.....	4
2.2 Datenbasis der Analyse.....	8
2.3 Einordnung von US-Aktiefonds .....	11
3. Theoretische Grundlagen der Performanceanalyse.....	14
3.1 Kapitalmarkteffizienz .....	14
3.2 Modelle der Marktrendite .....	17
3.2.1 Capital Asset Pricing-Modell.....	17
3.2.2 Market-Modell .....	23
3.2.3 Varianzdekompositionseigenschaft.....	25
3.2.4 Mehrfaktorenmodelle .....	27
3.2.5 Arbitrage Pricing-Theorie .....	34

---

3.3	Bewertungskonzepte von Fondsperformance.....	37
3.3.1	Grundlegende Bewertungskonzepte .....	37
3.3.2	Jensens Alpha.....	39
3.3.3	Sharpe Ratio .....	40
3.3.4	Information Ratio .....	41
3.3.5	Bewertungskonzepte am Beispiel eines US-Aktienfonds.....	45
4.	Entwicklung eines Faktormodells für US-Aktienfonds .....	49
4.1	Summary Statistics .....	50
4.1.1	Fondssample.....	50
4.1.2	Indexfamilie von S&P und Barra.....	53
4.1.3	Vergleich des Fondssamples mit den Indizes .....	55
4.2	Sukzessive Entwicklung eines 3-Faktorenmodells.....	57
4.2.1	Übertragbarkeit der Methode nach Fama und French .....	58
4.2.2	Monitoring der Residuenkorrelationen .....	65
4.2.3	Monitoring der Determinationskoeffizienten.....	72
4.2.4	3-Faktorenmodell <i>MARKT</i> , <i>KMG</i> und <i>HMN*</i> .....	75
4.3	3-Faktorenmodell mit S&P/Barra-Indizes.....	79
4.4	3-Faktorenmodell mit S&P/Citigroup-Indizes .....	84
4.5	4-Faktorenmodell <i>MARKT</i> , <i>KMG</i> , <i>HMN*</i> und Momentum .....	88
4.6	Zusammenfassung .....	94
5.	Survivorship Bias in US-Aktienfonds.....	98
5.1	Entstehung des Effekts und seine Adjustierung .....	98
5.2	Anwendung der Adjustierungsmethode .....	99
5.3	Bereinigung des adjustierten Samples.....	104
5.4	Fondssterblichkeit.....	108
5.5	Überlebende versus sterbende Fonds .....	111
5.5.1	Vergleich der Rendite .....	111
5.5.2	Vergleich der Sharpe Ratios.....	114
5.6	Messung des Survivorship Bias.....	116
5.7	Zusammenfassung .....	119

---

6.	Ansätze zur Bestimmung von Selektionskriterien .....	123
6.1	Kommerzielle Fondsratings.....	123
6.1.1	Lipper .....	123
6.1.2	Morningstar Sternerating .....	128
6.1.3	Standard & Poor's Fondsrating.....	132
6.1.4	FERI .....	135
6.1.5	Aptimum .....	137
6.1.6	Europaperformance-EDHEC Style Rating .....	138
6.1.7	Zusammenfassung.....	142
6.2	Theoretische Ansätze zur Bestimmung von Selektionskriterien.....	143
6.2.1	Theoretische Ansätze .....	143
6.2.2	Zusammenfassung.....	155
6.3	Entwicklung eines neuen Ansatzes zur „style-resistenten“ Selektion.....	156
6.3.1	Festlegung des Parameters Zeitfenster.....	157
6.3.2	Performanceanalysen nach Adjustierung des Survivorship Bias.....	159
6.3.2.1	Summary Statistics .....	160
6.3.2.2	Eigenschaften der angewendeten Faktormodelle .....	164
6.3.2.3	Selektionskriterien bei stabiler Marktentwicklung.....	169
6.3.2.4	Selektionskriterien bei instabiler Marktentwicklung.....	182
6.3.2.5	Wahrscheinlichkeiten der Kriterien bei Langfristbetrachtung .....	188
6.3.2.6	Renditen der Kriterien bei Langfristbetrachtung.....	198
7.	Schlussbetrachtung.....	203
	Anhang 1: Das Mid-Cap-Segment.....	209
	Anhang 2: Eliminierung doppelter Zeitreihen im Set 12/2005.....	212
	Anhang 3: Veränderung der Akteure durch Survivorship Bias .....	213
	Anhang 4: Ansätze zur Lösung des Quotientendilemmas .....	214
	Anhang 5: Festlegung des Parameters Zeitfenster.....	217
	Anhang 6: Verschiedene Tests der Faktormodelle .....	233
	Anhang 7: Return auf Return zurück bis 1994 auf 1995 .....	235

---

Anhang 8: SR auf Return über die Gesamtperiode.....	246
Anhang 9: 4F-Alpha auf Return über die Gesamtperiode .....	254
Anhang 10: 4F-IR auf Return über die Gesamtperiode .....	262
Anhang 11: 3F-Alpha auf Return über die Gesamtperiode .....	270
Anhang 12: 3F-IR auf Return über die Gesamtperiode .....	278
Anhang 13: Analyse des Renditepotenzials der Faktorprämien .....	286
Literaturverzeichnis.....	297