

J.P. Krahen • F.A. Schmid • E. Theissen

investment performance and market share: a study of the german mutual fund industry

CFR working paper 06-06

Ein rationaler Fondsanleger sollte bei seiner Anlageentscheidung alle Informationen über die zukünftig zu erwartende Performance eines Fonds berücksichtigen. Soweit sich also aus historischen Performancedaten eine zuverlässige Prognose der zukünftigen Performance schätzen läßt, wäre zu erwarten, daß ein Zusammenhang zwischen der erwarteten zukünftigen Performance einerseits und dem Absatzerfolg des Fonds (und damit seinem Marktanteil) andererseits existiert.

Im vorliegenden Beitrag untersuchen wir den Zusammenhang zwischen Performance und Marktanteilen empirisch für eine Stichprobe von deutschen Aktienfonds, die den Zeitraum 1986 bis 1998 umfaßt. Dadurch ist der Datensatz nicht durch die "Internet-Bubble" der Jahre 1999 und 2000 kontaminiert. Während des Untersuchungszeitraums spielten Discount-Broker noch keine große Rolle; der Fondsvertrieb erfolgte noch überwiegend über Bankfilialen. Daher ist zu erwarten, daß der Zusammenhang zwischen Performance und Absatz schwächer ausfällt als etwa in den USA.

Der Beitrag dokumentiert, daß es erhebliche Performanceunterschiede zwischen den untersuchten Fonds sowie im Zeitablauf gibt. Ein Zusammenhang zwischen Performance und Marktanteilen kann dagegen nicht dokumentiert werden.