

## Reputationsprämie Reputation als relevanter Risikofaktor

Bei allen Modellen zeigt sich, dass die erzielten Portfoliorenditen nicht vollständig über die gewählten Faktoren erklärt werden können. Dies zeigen auch die hoch signifikanten Konstanten der Modelle, ausgedrückt im Parameter  $\alpha$ . Dies heisst wiederum, dass eine abnormale Rendite generiert wird, die von den übrigen Faktoren nicht erklärt werden kann.

Faktor	Beschreibung & Implementierung
<b>RMRF</b>	Marktrisikoprämie Überrendite SPI TR zum risikofreien Zinssatz
<b>SMB</b>	Small Minus Big Grössenfaktor gemessen an der Marktkapitalisierung. Überrenditen des SPI Size Premium TR zum risikofreien Zinssatz
<b>HML</b>	High Minus Low Wert-Wachstum-Faktor gemessen am Buch-Kurs-Wert Überrenditen des SPI Value Premium TR zum risikofreien Zinssatz
<b>UMD</b>	Up Minus Down Gewinner-Verlierer-Faktor gemessen an der Renditenentwicklung Überrenditen des SPI Momentum Premium TR zum risikofreien Zinssatz

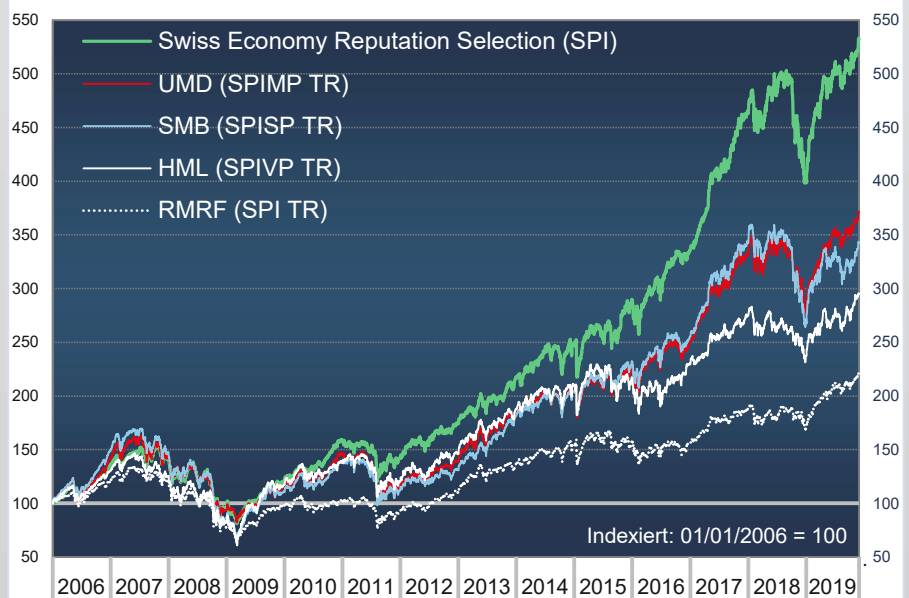
Am Beispiel des Portfolio «Swiss Economy Reputation Selection SPI» wird im folgenden die Erklärungskraft gängiger Multifaktormodelle nach Fama/French und Carhart für RB2A-Renditen untersucht.

### Simulation Swiss Economy Reputation Selection

Performance 2006 - 29/11/2019 (Benchmark: SPI)

Balanced-weighted

© commsLAB AG /  
fög - Universität  
Zürich



Modell	Abhängige Variable
<b>3FF-Value-SERSB</b>	Überrendite Swiss Economy Reputation Selection SPI Balanced zum risikofreien Zinssatz Regressoren: RMRF, SMB, HML
<b>3FF-Momentum-SERSB</b>	Überrendite Swiss Economy Reputation Selection SPI Balanced zum risikofreien Zinssatz Regressoren: RMRF, SMB, UMD
<b>4FF-SERSB</b>	Überrendite Swiss Economy Reputation Selection SPI Balanced zum risikofreien Zinssatz Regressoren: RMRF, SMB, HML, UMD

**Modelle:** Renditen wurden jeweils auf Wochenbasis beginnend am 06.01.2006 bis 29.11.2019 errechnet. Somit ergaben sich 726 Zeitpunkte.

Für die gesamte Zeitreihe wird ein risikofreier Zinssatz von 0.0% angenommen.

#### Modell 3FF-Value-SERSB

$$R_{Pt} - R_{rf,t} = \alpha_p + \beta_p \cdot RMRF_t + s_p \cdot SMB_t + h_p \cdot HML_t$$

Das Portfolio Swiss Economy Reputation Selection SPI Balanced generiert eine durchschnittliche Rendite von 0.10% pro Woche (ann. 5.30%), die von den übrigen Faktoren nicht erklärt werden kann.

- $\alpha$  statistisch signifikant (P-Wert: 0.0007)
- Jährliche abnormale Rendite von 5.30%

#### Modell 3FF-Momentum-SERSB

$$R_{Pt} - R_{rf,t} = \alpha_p + \beta_p \cdot RMRF_t + s_p \cdot SMB_t + u_p \cdot UMD_t$$

Das Portfolio Swiss Economy Reputation Selection SPI Balanced generiert eine durchschnittliche Rendite von 0.08% pro Woche (ann. 4.37%), die von den übrigen Faktoren nicht erklärt werden kann.

- $\alpha$  statistisch signifikant (P-Wert: 0.0022)
- Jährliche abnormale Rendite von 4.37%

#### Modell 4FF-SERSB

$$R_{Pt} - R_{rf,t} = \alpha_p + \beta_p \cdot RMRF_t + s_p \cdot SMB_t + h_p \cdot HML_t + u_p \cdot UMD_t$$

Das Portfolio Swiss Economy Reputation Selection SPI Balanced generiert eine durchschnittliche Rendite von 0.08% pro Woche (ann. 4.40%), die von den übrigen Faktoren nicht erklärt werden kann.

- $\alpha$  statistisch signifikant (P-Wert: 0.0020)
- Jährliche abnormale Rendite von 4.40%