

# Rekursiver Nutzen: Theorie und Portfolio-Optimierung

Frank Seifried

## Abstract

In diesem Vortrag möchte ich einen Überblick über einige neue Resultate im Bereich der rekursiven Zeit- und Risikopräferenzen präsentieren. Im ersten Teil geht es um die Grundlagen des rekursiven Nutzens in diskreter Zeit. Unsere Konvergenzresultate zeigen, dass der rekursive Nutzen im zeitstetigen Grenzwert gegen einen verallgemeinerten Stochastic Differential Utility (SDU) Nutzenindex konvergiert. Hier ergibt sich auch eine neue Klasse von BSDEs unter nichtlinearen Erwartungswerten. Der zweite Teil behandelt Portfolio-Optimierung unter rekursiven Präferenzen. Wir konstruieren mit Hilfe von Argumenten der dynamischen Programmierung und einem geeigneten FBSDE-System die indirekte Nutzenfunktion iterativ. So erhalten wir nicht nur einen theoretischen Existenz- und Eindeutigkeitsbeweis, sondern auch ein effizientes numerisches Verfahren zur Berechnung der optimalen Strategien.