

Inhaltsübersicht

Vorwort zur sechsten Auflage	V
Vorwort zur ersten Auflage	VII
Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
1 Strategische Zielsetzung des Portfoliomanagements: Performance.....	1
1.1 Marktabhängige Performance-Komponenten	3
1.2 Investorspezifische Performancepräferenzen	54
1.3 Benchmarks	59
1.4 Absolute Return als Performanceziel und Risikomanagementaspekte	66
2 Theoretische Kernfundamente des Portfoliomanagements.....	71
2.1 Portfolio- und Kapitalmarkttheorie.....	71
2.2 Faktormodelle	103
2.3 Kapitalmarkteffizienz	156
2.4 Erklärungsansätze für Irrationalitäten auf Kapitalmärkten	164
2.5 Mikrosimulation von Finanzmärkten.....	172
3 Ausrichtung des Portfoliomanagements	177
3.1 Investmentphilosophie.....	177
3.2 Investmentprozess.....	208
3.3 Investmentkultur	214
3.4 Investmentstil.....	219
4 Ausgewählte Investmentstrategien	235
4.1 Portfolio Insurance-Strategien	235
4.2 Rebalancing versus Buy and Hold.....	247
4.3 Absolute Return-Strategien.....	258
4.4 Best of Two-Strategie	265
4.5 Regimebasierte Asset Allocation	269
4.6 Asset Allocation durch Robo Advisors	272
4.7 Smart Beta-Strategien	276
4.8 Nachhaltigkeit-Integration in den Investmentprozess.....	320
5 Ausgewählte Aspekte des Aktienmanagements	351
5.1 Grundlagen der Aktienanalyse.....	351
5.2 Unternehmensbewertung	355
6 Ausgewählte Aspekte des Anleihenmanagements.....	473
6.1 Grundlagen der Anleihenanalyse	473
6.2 Konzepte zur Quantifizierung des Zinsänderungsrisikos von Anleihen.....	508
6.3 Rating zur Bestimmung des Bonitätsrisikos von Anleihen.....	540
6.4 Strategien im Anleihenportfoliomanagement	547

7	Zeitgemäße Instrumente des professionellen Portfoliomanagements: Derivate	565
7.1	Überblick	565
7.2	Portfoliomanagement mit Optionen.....	568
7.3	Portfoliomanagement mit Financial Futures.....	677
7.4	Portfoliomanagement mit Forward Rate Agreements.....	747
7.5	Portfoliomanagement mit Swaps	760
7.6	Portfoliomanagement mit Devisentermingeschäften	819
7.7	Repos und Wertpapierleihe.....	827
7.8	Portfoliomanagement mit Zertifikaten.....	843
7.9	Portfoliomanagement mit Credit Default Swaps	855
8	Ziel-Controlling: Performanceanalyse	869
8.1	Grundlagen der Performanceanalyse	869
8.2	Performancemessung	874
8.3	Performanceattribution	933
8.4	Grundlegende Problembereiche der Performanceanalyse und Lösungsansätze .	956
	Anhang	971
	Glossar	973
	Literaturverzeichnis.....	1003
	Stichwortverzeichnis	1061

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur sechsten Auflage V

Vorwort zur ersten Auflage VII

Inhaltsübersicht IX

Inhaltsverzeichnis XI

Abkürzungsverzeichnis XXIII

1 Strategische Zielsetzung des Portfoliomanagements: Performance..... 1

1.1 Marktabhängige Performance-Komponenten 3

1.1.1 Renditen..... 3

1.1.2 Risiken..... 8

1.1.2.1 Volatilität 10

1.1.2.2 Betafaktor 15

1.1.2.3 Tracking Error und Residualvolatilität 20

1.1.2.4 Semivarianz, Lower Partial Moments und
Ausfallwahrscheinlichkeit 24

1.1.2.5 Value-at-Risk 30

1.1.2.6 Conditional Value-at-Risk 39

1.1.2.7 Modified Value-at-Risk 43

1.1.2.8 Maximum Drawdown..... 44

1.1.2.9 Schiefe (Skewness) und Wölbung (Kurtosis)..... 47

1.1.2.10 Mean-Gini-Koeffizient und stochastische Dominanz..... 49

1.1.3 Liquidität 50

1.1.4 Zeithorizontaspekte der Performance 51

1.2 Investorspezifische Performancepräferenzen 54

1.2.1 Bestimmung des Anlegernutzens 54

1.2.2 Anlegerschutz durch MIFID II und PRIIPs-Verordnung..... 58

1.3 Benchmarks 59

1.3.1 Benchmarks als marktorientierte Performanceziele 60

1.3.2 Benchmarkanforderungen 61

1.3.3 Benchmarkselektion 63

1.3.3.1 Standardisierte Benchmarks 63

1.3.3.2 Investorspezifische Benchmarks..... 64

1.3.4 Benchmarkproblembereiche 65

1.4 Absolute Return als Performanceziel und Risikomanagementaspekte 66

2 Theoretische Kernfundamente des Portfoliomanagements..... 71

2.1 Portfolio- und Kapitalmarkttheorie 71

2.1.1 Kapitalaufteilung in risikobehaftete und risikolose Anlagen 71

2.1.2 Portfolio-Selection-Modell..... 81

2.1.3 Kapitalmarkttheorie..... 91

2.1.3.1 Kapitalmarktlinie 91

2.1.3.2 Capital Asset Pricing Model (CAPM) 94

2.1.3.3 Modellerweiterungen des CAPM 96

2.1.3.4 Arbitrage Pricing Theory (APT)..... 97

2.2	Faktormodelle	103
2.2.1	Grundlagen	103
2.2.2	Arten von Faktormodellen.....	106
2.2.2.1	Überblick	106
2.2.2.2	Beispiele zum ökonomischen und fundamentalen Faktormodell.....	109
2.2.3	Single-Index-Modell	111
2.2.3.1	Grundlagen	111
2.2.3.2	Nachweis des Diversifikationseffektes.....	116
2.2.3.3	Portfoliokonstruktion mit dem Single-Index-Modell	117
2.2.3.4	Fallbeispiel zur Portfoliokonstruktion	122
2.2.4	Multi-Index-Modell.....	134
2.2.4.1	Grundlagen	134
2.2.4.2	Fallbeispiel 1 zum Multi-Index-Modell.....	136
2.2.4.3	Fallbeispiel 2 zum Multi-Index-Modell.....	144
2.2.5	Das Drei-Faktoren-Modell von Fama/French	151
2.2.6	Das Vier-Faktoren-Modell von Carhart	153
2.2.7	Das Fünf-Faktoren-Modell von Fama/French.....	154
2.3	Kapitalmarkteffizienz	156
2.3.1	Begriff der Kapitalmarkteffizienz	156
2.3.1.1	Kursorientierte Markteffizienz	156
2.3.1.2	Performanceorientierte Markteffizienz.....	158
2.3.2	Praktische Bedeutung von Kapitalmarkteffizienz	159
2.3.3	Markteffizienzforschung	160
2.3.3.1	Ziele	160
2.3.3.2	Methodologische Problembereiche.....	160
2.3.3.3	Erkenntnisse der Diskussion um die Markteffizienz	161
2.4	Erklärungsansätze für Irrationalitäten auf Kapitalmärkten.....	164
2.4.1	Einführung in die Behavioral Finance.....	164
2.4.2	Fads und Fashions	165
2.4.3	Market Overreaction.....	166
2.4.4	Mean Reversion.....	166
2.4.5	Noise.....	167
2.4.6	Positive Feedback.....	169
2.4.7	Home Bias	170
2.4.8	Informationswahrnehmung, -beurteilung und -speicherung	171
2.5	Mikrosimulation von Finanzmärkten.....	172
3	Ausrichtung des Portfoliomanagements	177
3.1	Investmentphilosophie	177
3.1.1	Aktives Management.....	183
3.1.1.1	Kursvorhersagen – Prognosen	185
3.1.1.2	Prognosen im Portfoliomanagement.....	186
3.1.1.2.1	Ökonomisch/qualitative Prognosen.....	186
3.1.1.2.2	Ökonometrisch/quantitative Prognosen.....	187
3.1.1.2.3	Chartanalytisch/visuelle Prognosen.....	188

3.1.1.2.4	Prognosepragmatismus	189
3.1.1.3	Erfolg von Kapitalmarktprognosen	191
3.1.2	Passives Management.....	192
3.1.2.1	Indexauswahl.....	193
3.1.2.2	Techniken der Indexabbildung	194
3.1.3	Kombinationen aus Aktiv- und Passivmanagement	200
3.1.3.1	Enhanced Indexing	200
3.1.3.2	Core-Satellite-Ansatz.....	201
3.1.4	Grundsätzliche Attraktivität von Assetklassen/Investments.....	202
3.1.4.1	Standardisierte versus nicht standardisierte Assets.....	203
3.1.4.2	Traditionelle versus alternative Investments	206
3.2	Investmentprozess.....	208
3.2.1	Zielformulierung	210
3.2.2	Research und Prognose	211
3.2.3	Strategieformulierung und Portfoliokonstruktion	212
3.2.4	Wertpapierhandel	212
3.2.5	Ergebnisanalyse und -Feedback	213
3.3	Investmentkultur	214
3.3.1	Grundlagen.....	214
3.3.2	Die Bedeutung der Person des Portfoliomanagers	216
3.4	Investmentstil.....	219
3.4.1	Long-Term versus Short-Term.....	220
3.4.2	Top-Down versus Bottom-Up.....	221
3.4.3	Timing versus Selektion	226
3.4.4	Universell versus speziell	231
3.4.5	Value versus Growth	231
3.4.6	Small Cap versus Large Cap	232
3.4.7	Aggressiv versus defensiv	233
4	Ausgewählte Investmentstrategien	235
4.1	Portfolio Insurance-Strategien	235
4.1.1	Stop-Loss-Strategie	235
4.1.2	Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI).....	236
4.1.3	Time-Invariant Portfolio Protection (TIPP)	242
4.1.4	TIPP-M-Strategie	245
4.2	Rebalancing versus Buy and Hold.....	247
4.2.1	Der Erfolg einer Rebalancing-Strategie	247
4.2.2	Rebalancing Return und gewichtungsbezogene Konzentration des Buy-and-Hold-Portfolios	251
4.2.3	Rebalancing Return und Autokorrelation der Renditen	257
4.3	Absolute Return-Strategien.....	258
4.3.1	Überblick.....	258
4.3.2	Absolute Return-Strategien auf Basis der Risikotragfähigkeit.....	259
4.3.3	Portable Alpha-Ansatz	260
4.4	Best of Two-Strategie	265
4.5	Regimebasierte Asset Allocation.....	269

4.6	Asset Allocation durch Robo Advisors	272
4.7	Smart Beta-Strategien	276
4.7.1	Einführung.....	276
4.7.2	Konzepte der risikobasierten Asset Allocation	278
4.7.2.1	Equally-Weighted(EW)-Ansatz.....	279
4.7.2.2	Minimum-Varianz(MV)-Ansatz	282
4.7.2.3	Risk-Parity-Ansatz.....	287
4.7.2.3.1	Equal-Risk-Budget(ERB)-Strategie	287
4.7.2.3.2	Equal-Risk-Contribution(ERC)-Strategie.....	290
4.7.2.4	Most-Diversified(MD)-Ansatz	297
4.7.2.5	Vergleich der risikobasierten Asset Allocation-Ansätze	301
4.7.3	Faktor-Investing	307
4.7.3.1	Ausgewählte Stilfaktoren.....	307
4.7.3.1.1	Size	309
4.7.3.1.2	Value	309
4.7.3.1.3	Momentum.....	310
4.7.3.1.4	Low Volatility	311
4.7.3.1.5	Quality	312
4.7.3.1.6	Carry	313
4.7.3.1.7	ESG	313
4.7.3.2	Einzelfaktor- versus Multifaktor-Investing	314
4.7.3.3	Praktische Umsetzung des Faktor-Investing.....	315
4.7.4	Kritische Betrachtung von Smart Beta-Strategien.....	317
4.8	Nachhaltigkeit-Integration in den Investmentprozess.....	320
4.8.1	Nachhaltigkeit von Unternehmen.....	320
4.8.2	Grundlagen nachhaltiger Geldanlagen	323
4.8.3	Ansätze nachhaltiger Anlagen	327
4.8.3.1	Negative Screening.....	327
4.8.3.2	Positive Screening / Best-in-Class-Ansatz	328
4.8.3.3	ESG-Integrationsansatz	330
4.8.3.4	Impact Investing	331
4.8.3.5	Nachhaltige Themeninvestments	332
4.8.3.6	Shareholder Engagement	333
4.8.4	Beispiele für nachhaltige Assetklassen.....	334
4.8.4.1	Mikrofinanz	334
4.8.4.2	Green Bonds	335
4.8.4.3	Social Bonds	337
4.8.4.4	Social Impact Bonds	338
4.8.4.5	Nachhaltige Infrastrukturinvestitionen	341
4.8.4.6	Nachhaltige Private Equity-Investitionen	342
4.8.4.7	Nachhaltige Immobilien	344
4.8.5	Integration von Klimakriterien in die Geldanlage.....	344
4.8.6	Auswirkungen der ESG-Berücksichtigung auf die Anlageperformance	347
5	Ausgewählte Aspekte des Aktienmanagements	351
5.1	Grundlagen der Aktienanalyse.....	351

5.1.1	Fundamentale Aktienanalyse.....	351
5.1.2	Technische Aktienanalyse.....	354
5.2	Unternehmensbewertung	355
5.2.1	Grundlagen der Unternehmensbewertung	355
5.2.2	Einzelbewertungsverfahren zur Unternehmensbewertung	358
5.2.3	Barwertorientierte Unternehmensbewertungsverfahren.....	359
5.2.3.1	Grundlagen der barwertorientierten Verfahren.....	359
5.2.3.2	Ertragswertmethode.....	363
5.2.3.2.1	Grundlagen	363
5.2.3.2.2	Berücksichtigung der Unsicherheit	365
5.2.3.2.3	Berücksichtigung von Steuern.....	368
5.2.3.2.4	Berücksichtigung der Inflation	372
5.2.3.3	Dividend Discount-Modell (DDM)	375
5.2.3.3.1	Grundlagen	375
5.2.3.3.2	Herleitung des DDM	377
5.2.3.3.3	Constant Growth-DDM	378
5.2.3.3.4	Schätzung von Dividendenwachstumsraten	380
5.2.3.3.5	Multistage Growth-DDM	385
5.2.3.4	Discounted Cashflow(DCF)-Verfahren.....	392
5.2.3.4.1	Grundlagen	392
5.2.3.4.2	Free Cashflow, Total Cashflow und Flow to Equity	395
5.2.3.4.3	Equity-Ansatz	402
5.2.3.4.4	TCF-Ansatz	406
5.2.3.4.5	APV-Ansatz.....	408
5.2.3.4.6	WACC-Ansatz.....	411
5.2.3.4.7	Analyse der Unternehmenswerttreiber im WACC-Ansatz.....	414
5.2.3.4.8	Bestimmung und Analyse der Eigenkapitalkosten	422
5.2.3.5	Residualgewinnverfahren	429
5.2.3.5.1	EVA-Ansatz	429
5.2.3.5.2	CVA-Ansatz und CFROI	436
5.2.3.6	Realoptionsansatz	442
5.2.3.6.1	Grundlagen	442
5.2.3.6.2	Bewertung von Realoptionen mit Hilfe des Binomialmodells.....	443
5.2.4	Multiplikatorverfahren (Vergleichsverfahren)	448
5.2.4.1	Grundlagen	448
5.2.4.2	Ablauf der Multiplikatorbewertung	450
5.2.4.3	Equity-Multiplikatoren	452
5.2.4.3.1	Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV).....	453
5.2.4.3.2	Price-Earnings-Growth-Ratio (PEG).....	454
5.2.4.3.3	Kurs-Cashflow-Verhältnis (KCFV)	455
5.2.4.3.4	Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)	456
5.2.4.4	Enterprise Value-Multiplikatoren	457

5.2.4.4.1	Enterprise Value/EBIT-Verhältnis (EV/EBIT) ...	459
5.2.4.4.2	Enterprise Value/EBITDA-Verhältnis (EV/EBITDA)	460
5.2.4.4.3	Enterprise Value/Sales-Verhältnis (EV/Sales)	461
5.2.4.4.4	Enterprise Value/Capital Employed-Verhältnis (EV/CE).....	462
5.2.4.5	Zusammenfassung des Fallbeispiels	463
5.2.4.6	Branchenspezifische Multiplikatoren	464
5.2.4.7	Comparative Company-Approach versus Market Multiples- Ansatz	465
5.2.4.8	Beurteilung der Multiplikatorverfahren.....	467
5.2.4.9	Zusammenhang zwischen Multiplikatorverfahren, WACC- Ansatz und Constant Growth-DDM	468
6	Ausgewählte Aspekte des Anleihenmanagements.....	473
6.1	Grundlagen der Anleihenanalyse.....	473
6.1.1	Finanzmathematische Grundlagen	473
6.1.1.1	Present Value-Konzept	473
6.1.1.2	Bestimmung des Effektivzinses.....	475
6.1.1.3	Par Yield Curve, Zero Curve und Forward Rates.....	478
6.1.1.4	Rendite-Spreads.....	484
6.1.1.5	Swapsatzkurve und Rendite-Spreads.....	487
6.1.2	Exkurs: Reform der Referenzzinssätze.....	489
6.1.3	Ausgewählte Anleihenformen.....	492
6.1.3.1	Straight Bond	492
6.1.3.2	Floating Rate Note (FRN)	492
6.1.3.3	Optionsanleihe	498
6.1.3.4	Wandelanleihe	500
6.1.3.5	CoCo-Bond	502
6.1.3.6	Aktienanleihe.....	503
6.1.4	Ausgewählte alternative Anlagen in Zinstitel.....	505
6.1.4.1	Schuldscheindarlehen	505
6.1.4.2	Private Debt	506
6.2	Konzepte zur Quantifizierung des Zinsänderungsrisikos von Anleihen.....	508
6.2.1	Duration, Modified Duration und Dollar Duration	508
6.2.2	Price Value of a Basis Point (PVBp)	514
6.2.3	Konvexität	515
6.2.4	Effective Duration	518
6.2.5	Key Rate Duration.....	519
6.2.6	Spread Duration.....	522
6.2.7	Value-at-Risk-Ansatz zur Bestimmung des Marktwerttrisikos von Anleihen	527
6.2.8	Cashflow Mapping	529
6.2.8.1	Grundlagen	529
6.2.8.2	Duration Mapping.....	530
6.2.8.3	Convexity Mapping	533

6.2.8.4	Varianz Mapping	536
6.3	Rating zur Bestimmung des Bonitätsrisikos von Anleihen.....	540
6.3.1	Grundlagen	540
6.3.2	Ratingsymbole und ihre Bedeutung für das Portfoliomanagement	542
6.3.3	Bedeutung der Ratingagenturen	544
6.4	Strategien im Anleihenportfoliomanagement	547
6.4.1	Grundlagen	547
6.4.2	Aktive Strategien	549
6.4.2.1	Durationsstrategien	549
6.4.2.2	Inter- und Intra-Sektor Allokation	550
6.4.2.3	Selektionsstrategien	553
6.4.2.4	Leverage Strategien	554
6.4.3	Semiaktive Strategien	556
6.4.3.1	Laufzeitstrategien	556
6.4.3.2	Absicherungsstrategien.....	557
6.4.3.2.1	Klassische Immunisierung.....	557
6.4.3.2.2	Bedingte Immunisierung	559
6.4.3.2.3	Immunisierungsstrategie zur Rückzahlung von Verbindlichkeiten	560
6.4.3.2.4	Cashflow Matching	560
6.4.4	Passive Strategien.....	562
7	Zeitgemäße Instrumente des professionellen Portfoliomanagements: Derivate	565
7.1	Überblick	565
7.2	Portfoliomanagement mit Optionen.....	568
7.2.1	Bewertung von „Plain Vanilla“ Optionen	568
7.2.2	„Griechische Variablen“	574
7.2.2.1	Options-Delta.....	574
7.2.2.2	Options-Gamma.....	576
7.2.2.3	Options-Omega.....	578
7.2.2.4	Options-Rho.....	580
7.2.2.5	Options-Theta	583
7.2.2.6	Options-Vega.....	585
7.2.2.7	Gesamtüberblick über die Wirkung der verschiedenen Sensitivitätskennzahlen.....	587
7.2.3	Tradingstrategien mit Optionen.....	592
7.2.3.1	Einfache Tradingstrategien	594
7.2.3.2	Kombinierte Tradingstrategien.....	598
7.2.3.2.1	Die Erzeugung synthetischer Futures mit Optionen	598
7.2.3.2.2	Spread-Strategien mit Optionen	600
7.2.3.2.3	Straddle-Strategien mit Optionen	607
7.2.4	Absicherungsstrategien mit Optionen	611
7.2.4.1	1:1 Fixed-Hedge	611
7.2.4.1.1	Protective Put Strategie zur Absicherung einzelner Aktien.....	611

7.2.4.1.2	Protective Put Strategie zur Absicherung von Portfolios (Portfolio Insurance).....	616
7.2.4.1.3	Portfolio Insurance mit Calls	622
7.2.4.2	Delta-Hedging	624
7.2.4.3	Gamma-Hedging.....	628
7.2.5	Arbitragestrategien mit Optionen	634
7.2.6	Der Einsatz von Zinsoptionen	637
7.2.6.1	Caps	637
7.2.6.2	Floors	643
7.2.6.3	Collars.....	646
7.2.6.4	Optionen auf Zins-Futures an der Eurex	647
7.2.7	Der Einsatz von Devisenoptionen	649
7.2.8	Der Einsatz exotischer Optionsvarianten	651
7.2.8.1	Exotische Optionen im Devisen- und Aktienmanagement	652
7.2.8.1.1	Barrier Options	652
7.2.8.1.2	Cliquet Options.....	657
7.2.8.1.3	Ratchet Options	658
7.2.8.1.4	Compound Options.....	659
7.2.8.1.5	„As you like it“ Options	660
7.2.8.1.6	Average Rate Options.....	660
7.2.8.1.7	Basket Options.....	661
7.2.8.1.8	Binary Options.....	662
7.2.8.1.9	Contingent Premium Options	663
7.2.8.1.10	Look Back Options.....	663
7.2.8.1.11	Range Options	664
7.2.8.1.12	Power Options	664
7.2.8.1.13	Exploding Options.....	665
7.2.8.1.14	LEPOs	665
7.2.8.2	Exotische Optionen im Zinsmanagement	666
7.2.8.2.1	Barrier Caps und Barrier Floors	666
7.2.8.2.2	Contingent Premium Caps und Floors.....	672
7.2.9	Der Einsatz von Optionsscheinen.....	674
7.3	Portfoliomanagement mit Financial Futures	677
7.3.1	Grundlagen von Financial Futures	677
7.3.1.1	Einführung.....	677
7.3.1.2	Zinsfutures	679
7.3.1.2.1	Fixed Income Futures	679
7.3.1.2.2	Geldmarkt-Futures.....	686
7.3.1.3	Aktienindex- und Aktienfutures	688
7.3.1.4	Devisen-Futures	690
7.3.1.5	Futures auf Exchange Traded Funds (EXTF-Futures)	692
7.3.1.6	Weitere Futures-Kontrakte an der Eurex	694
7.3.2	Bewertung von Financial Futures.....	695
7.3.2.1	Grundlagen	695
7.3.2.2	Die Bewertung von Euro-Bund- und DAX-Futures mit dem Cost-of-Carry-Ansatz	696

	7.3.2.2.1	Die Bewertung von Euro-Bund-Futures.....	697
	7.3.2.2.2	Die Bewertung von DAX-Futures.....	698
	7.3.2.2.3	Grenzen des Cost-of-Carry-Ansatzes	700
	7.3.2.3	Die Bewertung von Geldmarkt-Futures.....	702
	7.3.2.4	Die Bewertung von Devisen-Futures.....	706
7.3.3		Trading-Strategien mit Futures.....	708
	7.3.3.1	Spread Trading mit Zinsfutures	709
	7.3.3.1.1	Intrakontrakt Spread Trading	709
	7.3.3.1.2	Interkontrakt Spread Trading	713
	7.3.3.1.3	Basis Trading.....	719
	7.3.3.2	Trading mit Aktienindexfutures	723
7.3.4		Arbitragestrategien mit Futures.....	726
	7.3.4.1	Arbitrage mit Bund- und Bobl-Futures.....	726
	7.3.4.2	Arbitrage mit Geldmarkt-Futures	730
	7.3.4.3	Arbitrage mit DAX-Futures.....	731
7.3.5		Hedging mit Futures.....	733
	7.3.5.1	Grundlagen und Systematisierungsansätze.....	733
	7.3.5.2	Hedging mit Zinsfutures	734
	7.3.5.3	Hedging mit Aktienindexfutures	743
	7.3.5.4	Hedging mit Devisen-Futures.....	745
	7.3.5.5	Portfoliotheoretische Überlegungen beim Hedging mit Financial Futures	746
7.4		Portfoliomanagement mit Forward Rate Agreements.....	747
	7.4.1	Grundlagen von Forward Rate Agreements (FRAs)	747
	7.4.2	Bestimmung der Forward Rate.....	750
	7.4.3	Quotierung von FRAs	753
	7.4.4	Bewertung von FRAs	755
	7.4.5	Einsatz von FRAs im Portfoliomanagement	757
7.5		Portfoliomanagement mit Swaps	760
	7.5.1	Grundlagen von Swaps.....	760
	7.5.1.1	Zinsswaps	761
	7.5.1.2	Kombinierte Währungs- und Zinsswaps	766
	7.5.2	Handel mit Swaps.....	767
	7.5.3	Quotierung von Swaps	769
	7.5.4	Bewertung von Swaps	773
	7.5.4.1	Bewertung von Geldmarkt-Zinsswaps.....	773
	7.5.4.2	Bewertung von Plain Vanilla Zinsswaps.....	777
	7.5.4.2.1	Bewertung von Plain Vanilla Zinsswaps bei Abschluss des Swapgeschäfts.....	777
	7.5.4.2.2	Bewertung von Plain Vanilla Zinsswaps während der Swap-Laufzeit.....	783
	7.5.4.3	Bewertung von Non-Generic Zinsswaps.....	786
	7.5.4.3.1	Bewertung von Delayed-Start Swaps bei Abschluss des Swapgeschäfts.....	786
	7.5.4.3.2	Bewertung von Forward Swaps bei Abschluss des Swapgeschäfts.....	787

7.5.4.3.3	Bewertung eines Amortisationsswaps bei Abschluss des Swapgeschäfts.....	789
7.5.4.3.4	Bewertung eines Step-up-/Step-down-Swaps bei Abschluss des Swapgeschäfts.....	790
7.5.4.3.5	Bewertung von Non-Generic Zinsswaps während der Swap-Laufzeit.....	791
7.5.4.4	Bewertung von Plain Vanilla Währungsswaps.....	792
7.5.4.4.1	Bewertung eines Fixed-to-Fixed Currency Swaps bei Abschluss des Swapgeschäfts	793
7.5.4.4.2	Bewertung eines Fixed-to-Fixed Currency Swaps während der Swap-Laufzeit	797
7.5.5	Portfoliomanagement mit Asset Swaps und Equity Swaps	799
7.5.5.1	Asset Swaps	799
7.5.5.2	Equity Swaps	803
7.5.6	Hedging und Management von Swap-Portfolios.....	805
7.5.6.1	Hedging von Geldmarkt-Zinsswaps mit Geldmarkt-Futures..	806
7.5.6.2	Hedging von Forward Swaps mit Geldmarkt-Futures	809
7.5.6.3	Hedging des Mismatch-Risikos bei Zinsswaps	813
7.5.7	Der Einsatz von Swaptions im Portfoliomanagement	815
7.6	Portfoliomanagement mit Devisentermingeschäften	819
7.6.1	Grundlagen von Devisentermingeschäften.....	819
7.6.2	FX Quotierungen von Spot Rates und Forward Points	821
7.6.3	Devisenswapgeschäft (FX Swaps)	823
7.6.3.1	Spot-Forward Devisenswap und Forward-Forward Devisenswap	823
7.6.3.2	Absicherung des Swapsatzrisikos.....	825
7.7	Repos und Wertpapierleihe.....	827
7.7.1	Überblick.....	827
7.7.2	Repogeschäfte	828
7.7.2.1	Grundlagen des Repogeschäfts.....	828
7.7.2.2	Zahlungsströme beim Repogeschäft.....	831
7.7.2.3	Formen der Abwicklung von Repogeschäften.....	835
7.7.2.4	Anwendungsmöglichkeiten von Repos	836
7.7.3	Wertpapierleihe	838
7.7.3.1	Grundlagen	838
7.7.3.2	Abwicklung der Wertpapierleihe.....	839
7.7.3.3	Motivation und Anwendungsmöglichkeiten.....	840
7.7.3.4	Die Berücksichtigung von Sicherheiten	842
7.8	Portfoliomanagement mit Zertifikaten	843
7.8.1	Grundlagen von Zertifikaten	843
7.8.2	Plain Vanilla-Zertifikate	845
7.8.3	Discountzertifikate	845
7.8.4	Bonuszertifikate.....	847
7.8.5	Expresszertifikate	848
7.8.6	Kapitalschutzzertifikate	849
7.8.7	Hebelzertifikate	851

7.9	Portfoliomanagement mit Credit Default Swaps	855
7.9.1	Grundlagen von Kreditderivaten	855
7.9.2	Credit Default Swaps als das bedeutendste Kreditderivat	858
7.9.3	Kreditportfoliomanagement mit Credit Default Swaps	861
7.9.4	Ermittlung des CDS-Spreads	861
7.9.5	Bedeutung des CDS-Spreads	866
8	Ziel-Controlling: Performanceanalyse	869
8.1	Grundlagen der Performanceanalyse	869
8.1.1	Einführende Überlegungen	869
8.1.2	Performance-Begriff	871
8.1.3	Externe versus interne Performance-Analyse	873
8.2	Performancemessung	874
8.2.1	Renditebestimmung	874
8.2.1.1	Total Return	874
8.2.1.2	Diskrete versus stetige Rendite	875
8.2.1.3	Wertgewichtete Rendite	883
8.2.1.4	Zeitgewichtete Rendite	887
8.2.1.4.1	Grundlegende Vorgehensweise	887
8.2.1.4.2	Dietz- und modifizierte Dietz-Methode als Näherungsverfahren	889
8.2.1.4.3	BVI-Methode	891
8.2.1.5	Rebalancing Return und Diversification Return	893
8.2.2	Berücksichtigung des Risikos	902
8.2.3	Klassische Performancemaße	906
8.2.3.1	Sharpe-Ratio	906
8.2.3.2	Treynor-Ratio	911
8.2.3.3	Jensen-Alpha	912
8.2.4	Weitere Performancemaße	916
8.2.4.1	Treynor/Black-Appraisal Ratio und Information Ratio	916
8.2.4.2	Differential Return	920
8.2.4.3	Risk-Adjusted Performance und M ² -Performancemaß	921
8.2.4.4	Market Risk-Adjusted Performance und T ² -Performancemaß	922
8.2.4.5	Modified Sharpe-Ratio	923
8.2.4.6	Calmar-Ratio, Sterling-Ratio und Burke-Ratio	924
8.2.4.7	LPM-Performancemaße, Sortino-Ratio, Kappa, Omega, Gain-Loss-Ratio und Upside-Potential-Ratio	927
8.2.4.8	Treynor-Mazuy-Maß	930
8.2.4.9	Henriksson-Merton-Maß	932
8.3	Performanceattribution	933
8.3.1	Können oder Glück	934
8.3.2	Renditeorientierte Attributionsanalyse	941
8.3.3	Qualitative Performanceattribution	955
8.4	Grundlegende Problembereiche der Performanceanalyse und Lösungsansätze	956
8.4.1	Grundprobleme der Performanceanalyse	956

8.4.2	Problembereiche beim Vergleich verschiedener Performanceergebnisse	958
8.4.3	Problembereiche bei der Präsentation von Performanceergebnissen	960
8.4.4	Problembereiche bei der Performanceanalyse in den Medien	962
8.4.4.1	Problematik der veröffentlichten Rankings	962
8.4.4.2	Fonds-Rating als Lösungsansatz	964
8.4.5	Performance Presentation Standards	967
8.4.5.1	Entwicklung der Global Investment Performance Standards (GIPS)	967
8.4.5.2	Composite-Bildung und -Performancemessung	968
8.4.5.3	EU-Vorgaben zur Performance-Darstellung	970
Anhang		971
Glossar		973
Literaturverzeichnis		1003
Stichwortverzeichnis		1061