

Anlageberatung und Portfoliomanagement

*Was Banker und Privatinvestoren
wissen müssen*

Pascal Gantenbein
Stefan Laternser
Klaus Spremann

Unter Verwendung der Beiträge von:

Carmen Eckmann
Cathy Emery
Denise Gugerli-Etter
Klaus Kränzlein
Fabian Wenner
Stephanie Winhart

NZZ Verlag

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Vorwort | 9 |
| Vor Aufnahme einer Bankbeziehung | 13 |
| Zur Bedeutung der Thematik | 16 |
| Der erste Schritt im Anlageprozess | 22 |
| Zu Beginn: Das Opportunity Set | 24 |
| Ganzheitliche Finanzberatung | 29 |
| Wieso Steueroptimierung? | 29 |
| Asset-Allokation | 32 |
| Zur Bestimmung der optimalen Aktienquote | 34 |
| Reserviertes und freies Vermögen | 42 |
| Lebensabschnitte | 47 |
| Risk Ruler und Lebenszyklus | 51 |
| Anlagestrategietypen im Portfoliomanagement | 52 |
| Synthese | 53 |
| Risiko und Rendite | 59 |
| Portfolio-Selektion | 59 |
| Kapitalmarkttheorie | 71 |
| Capital Asset Pricing Model (CAPM) | 72 |
| Annahmen und empirische Gültigkeit des CAPM | 78 |
| Modelle mit mehreren Faktoren | 80 |
| Arbitrage Pricing Theory (APT) | 83 |
| Anwendungsmöglichkeiten von CAPM und APT | 85 |
| Shortfall-Risiken und Zeithorizont-Effekte | 86 |
| Time Diversification | 88 |
| Das Endvermögen | 92 |
| Zum Vergleich: Maximierung des Erwartungsnutzens | 94 |

| | |
|--|-----|
| Shortfall-Risiko | 95 |
| Anlagehorizont und Shortfall-Risiko | 99 |
| Anlagehorizont und Aktienanteil | 100 |
| Gemischte Portfolios | 105 |
| Investment-Implikationen | 107 |
| Synthese | 108 |
| Passiv oder aktiv? | 117 |
| Aktive oder passive Strategien | 117 |
| Wert und Preis | 119 |
| Bubbles | 122 |
| Zufall | 125 |
| Momentum und Mean-Reversion | 128 |
| Aktive Strategien im Bondmanagement | 129 |
| Veränderte Rahmenbedingungen der | |
| Bondmärkte | 129 |
| Durationstrategie | 131 |
| Formen der Zinskurve | 133 |
| Unterteilung nach Laufzeit und Lageparameter | 136 |
| Bewegungen der Zinskurve | 137 |
| Portfoliostrategien über die Zinskurve | 139 |
| Zinskurvendynamik | 142 |
| Aktive Strategien im Equity-Management | 144 |
| Partizipation an der Markterwartung | 149 |
| Periodische Umstrukturierung | 149 |
| Tracking | 150 |
| Stock-Picking | 153 |
| Strategien mit Optionen | 156 |
| Strategien mit Terminkontrakten | 158 |
| Kombinierte Strategien | 163 |
| Synthese | 165 |
| Optionen und Portfolio-Insurance | 173 |
| Payoff-Diagramme | 173 |
| Zwei Fragen des Anlageberaters | 178 |
| Strukturierte Produkte | 181 |
| Konsequenzen für die Praxis | 183 |
| Portfolio Insurance | 185 |
| Portfolio Insurance mit Optionen | 187 |

| | |
|--|------------|
| Protective Put | 190 |
| Modifikation: Beta-Hedge | 194 |
| Lohnt sich statische Absicherung? | 195 |
| Stop-Loss-Strategie | 199 |
| Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI) | 200 |
| Beispiel zur CPPI | 203 |
| Statische vs. Dynamische Absicherung durch | |
| Option Replication | 206 |
| Synthese | 207 |
| Performance-Messung und Style Analyse | 213 |
| Performance | 214 |
| Performance-Ratios | 215 |
| Sharpe-Ratio | 215 |
| Treynor-Ratio | 219 |
| Jensen's Alpha | 223 |
| Appraisal-Ratio | 226 |
| MM-Ratio | 227 |
| Style-Analyse | 229 |
| Beispiel zur Style-Analyse | 230 |
| Bedeutung des «Stils» | 235 |
| Synthese | 235 |
| Literaturhinweise | 239 |
| Glossar | 249 |
| Stichwortverzeichnis | 257 |
| Autoren | 260 |