

Inhaltsverzeichnis

1 Einleitung	4
2 Die Bedeutung des Risikobegriffs im Investmentprozeß	7
3 Grundlagen der Shortfall-Maße und der Standardabweichung	10
3.1 Shortfall-Maße – Allgemeine Definition	10
3.2 Die einzelnen Shortfall-Maße	12
3.2.1 LPM_0	12
3.2.2 LPM_1	14
3.2.3 LPM_2	16
3.3 Die Standardabweichung im modernen Portfoliomanagement	17
3.3.1 Kritik an der Standardabweichung	18
3.4 Nutzentheoretische Betrachtung	21
3.4.1 Shortfall-Risiko	23
3.4.2 LPM_1	31
3.4.3 LPM_2	32
3.4.4 Standardabweichung	34
3.4.5 Beurteilung der Nutzenfunktionen	35

4 Shortfall-Maße bei der Anlageentscheidung	37
4.1 Shortfall-Risiko und Anlageentscheidungen	38
4.1.1 Der Safty First Ansatz	38
4.1.1.1 Darstellung aller Safty First Portfolios	42
4.1.2 Mean/Shortfall Probability Efficient Frontier	44
4.1.2.1 Shortfall Probability Capital Market Line	46
4.1.3 Shortfall-Risiko und taktische Asset Allocation	48
4.1.4 Shortfall-Risiko bei vorgegebener Benchmark	52
4.2 LPM_1 und LPM_2 bei Anlageentscheidungen	56
4.2.1 LPM_1 - und LPM_2 -effiziente Portfolios	59
4.2.2 Auswirkungen auf die Asset Allocation	63
4.2.2.1 Kombinationen mit risikofreier Anlage	66
4.3 Asymmetrische Renditestrukturen beim Einsatz von Optionen	69
5 Shortfall-Maße bei der Festlegung der Benchmark	72
5.1 Bedeutung der Benchmark	72
5.2 Festlegung der strategischen Asset Allocation nach Kundenvorgaben	73
6 Shortfall-Maße bei der Performance-Messung	83
6.1 Performancemessung und Shortfall-Risiko	83
6.2 Modifizierte Sharpe-Ratios und Sortino-Ratio	85
7 Zusammenfassung und Ausblick	89

Anhang	93
Verzeichnis der Abbildungen	95
Verzeichnis der Tabellen	97
Literaturverzeichnis	98
Verzeichnis der Abkürzungen	103
Verzeichnis der mathematischen Symbole	104