

Inhalt

Teil I: Grundlagen

1. Vermögensverwaltung	1
1.1 Portfolio und Asset-Klassen.....	1
1.2 Organisation	18
1.3 Kundensegmente.....	26
1.4 Konklusion	34
2. Portfoliomanagement	37
2.1 Vier Stile	37
2.2 Portfoliotheorie.....	48
2.3 Konklusion	58
3. Rendite	61
3.1 Rendite	61
3.2 Erwartungsbildung	73
3.3 Konklusion	87
4. Risiko	91
4.1 Risiko nach MARKOWITZ.....	91
4.2 Risiko nach ROY	99
4.3 Konklusion	115
5. Empirische Forschung	119
5.1 Schätzungen.....	119
5.2 Schätzfehler	130
5.3 Modellfehler	139
5.4 Konklusion	145
6. Informationseffizienz	149
6.1 Informationseffizienz.....	149
6.2 Stolpersteine	162
6.3 Arbeiten mit Daten	167
6.4 Konklusion	172

Teil II: Moderne Portfoliotheorie

7. Effiziente Portfolios (MARKOWITZ)	177
7.1 Risk und Return	177
7.2 Die Effizienzkurve für $n > 2$	190
7.3 Konklusion	215
8. Kapitalmarktklinie (TOBIN)	223
8.1 Die Kapitalmarktklinie	223
8.2 Tobin-Separation	231
8.3 Musterportfolios — Zur Praxis	244
8.4 Musterportfolios — Berechnung	251
8.5 Konklusion	263
9. Marktportfolio	267
9.1 Ermittlung des Marktportfolios	267
9.2 Das Tangentialportfolio	285
9.3 Naive Diversifikation	291
9.4 Konklusion	296
10. CAPM (SHARPE)	301
10.1 Das CAPM und sein Beweis	301
10.2 Spezifikation des Marktportfolios	324
10.3 Empirische Tests des CAPM	331
10.4 Das Faktor-Modell	346
10.5 Konklusion	355
11. Performance	359
11.1 Grundsätzliches	359
11.2 Risikoadjustierung	375
11.3 Konklusion	395
12. Bedingte Optimierung	399
12.1 Grundlagen der Entscheidungstheorie	399
12.2 Das klassische Mean-Variance-Kriterium	411
12.3 Bedingte Optimierung	424
12.4 Konklusion	437

Teil III: Langfristige Anlagestrategien

13. Kontinuierliche Zeit	441
13.1 Arbeitsplan	441
13.2 Stetige Rendite und Random-Walk	445
13.3 Stochastische Bewegungsgleichung	466
13.4 Konklusion	474
14. Zeithorizont-Effekte	479
14.1 Vorbereitung	479
14.2 Shortfall-Ansatz	483
14.3 Institutioneller Investor und Aufsicht.....	494
14.4 Konklusion	505
15. Expected Utility	509
15.1 Erwartungsnutzen	509
15.2 Sicherheitsäquivalent und Risikoaversion	516
15.3 Deskriptive Entscheidungstheorie	529
15.4 Konklusion	534
16. Samuelson-Modell	537
16.1 Vorbereitung	537
16.2 Samuelson-Modell	543
16.3 Konklusion	550
17. Optionen	553
17.1 Terminkontrakte.....	553
17.2 Finanzoptionen	570
17.3 Optionsbewertung.....	579
17.4 Konklusion	593
18. Portfolio-Insurance	607
18.1 Prozyklisches Investment	607
18.2 Antizyklisches Investment.....	623
18.3 Langfristige Wirkungen von PPB und CCW	629
18.4 Konklusion	640
19. Fazit	643
19.1 Passives oder aktives Portfoliomanagement?.....	635
19.2 Nochmals Empfehlungen.....	650
19.3 Epilog.....	660
19.4 Verzeichnisse	665
19.5 Sachworte	669