

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsverzeichnis.....	VIII
Abbildungsverzeichnis.....	XIV
Tabellenverzeichnis.....	XVIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XXIII
 A. Strategische Zielsetzung des Portfoliomanagements: Performance	 1
I. <i>Marktabhängige Performance-Komponenten</i>	3
1. Renditen.....	3
2. Risiken.....	7
a. Volatilität.....	9
b. β -Faktor.....	14
c. Tracking Error und Residualvolatilität.....	16
d. Duration und Konvexität.....	19
e. Semivarianz, Ausfallwahrscheinlichkeit und Value-at-Risk.....	30
f. Schiefe (Skewness) und Wölbung (Kurtosis).....	39
g. Mean-Gini-Koeffizient und stochastische Dominanz.....	42
3. Liquidität.....	47
4. Zeithorizontaspekte der Performance.....	47
II. <i>Investorspezifische Performancepräferenzen</i>	51
III. <i>Benchmarks</i>	54
1. Benchmarks als marktorientierte Performanceziele.....	54
2. Benchmarkanforderungen.....	55
3. Benchmarkselektion.....	57
a. Standardisierte Benchmarks.....	57
b. Investorspezifische Benchmarks.....	59
4. Benchmarkproblembereiche.....	60
 B. Theoretische Kernfundamente des Portfoliomanagements	 63
I. <i>Portfolio- und Kapitalmarkttheorie</i>	63
1. Rendite-Risiko-Effizienz.....	63
2. Kapitalmarkt- und Wertpapierlinie.....	69
3. Modellerweiterungen des CAPM.....	73
4. Ein- und Mehrfaktorenmodelle.....	75
II. <i>Kapitalmarkteffizienz</i>	79
1. Begriff der Kapitalmarkteffizienz.....	80

D. Marktdimension des Portfoliomanagements	143
<i>I. Die 'Triade' als regionaler Kernbereich der Finanzmärkte</i>	<i>143</i>
1. Die Anlagemärkte Europas	147
a. Aktien	147
b. Anleihen	154
ba. Deutschland	156
bb. Frankreich	162
bc. UK	162
bd. Italien	163
be. Niederlande	164
bf. Spanien	164
bg. Exkurs: Internationale Bond-Ratings	165
bh. Exkurs: Der europäische Markt für Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) und Hochzinsanleihen	172
c. Derivative Instrumente	172
ca. Futures	174
cb. Optionen	197
d. Investmentmarkt Euroland	200
2. Die entwickelten Anlagemärkte Asiens	203
a. Aktien	203
b. Anleihen	205
ba. Japan	205
bb. Australien	205
c. Derivative Instrumente	205
ca. Futures	205
cb. Optionen	211
3. Die Anlagemärkte Nordamerikas	212
a. Aktien	212
b. Anleihen	215
ba. USA	215
bb. Kanada	217
c. Derivative Instrumente	217
ca. Futures in den USA	217
cb. Optionen in den USA	223
cc. Futures und Optionen in Kanada	225
<i>II. Die Emerging Markets als Randbereich der Finanzmärkte</i>	<i>228</i>
1. Marktcharakteristika der Emerging Markets	228
2. Performancecharakteristika der Emerging Markets	230
<i>III. Währungen</i>	<i>234</i>
<i>IV. Commodities</i>	<i>236</i>

E. Zeitgemäße Instrumente des professionellen Portfoliomanagements: Derivate	247
<i>I. Portfoliomanagement mit Optionen</i>	249
1. Bewertung von 'Plain Vanilla' Optionen	249
2. 'Griechische Variablen'	253
3. Tradingstrategien mit Optionen	261
a. Einfache Tradingstrategien	262
b. Kombinierte Tradingstrategien	265
ba. Die Erzeugung synthetischer Futures mit Optionen	266
bb. Spread-Strategien mit Optionen	268
bc. Straddle-Strategien mit Optionen	275
3. Anlagestrategien mit Optionen	279
a. Portfolio Insurance mit Puts	279
b. Portfolio Insurance mit Calls	287
4. Arbitragestrategien mit Optionen	288
5. Hedging mit Optionen	291
a. Fixed-Hedge	292
b. Delta-Hedging	292
c. Gamma-Hedging	294
6. Der Einsatz exotischer Optionsvarianten	297
a. Exotische Optionen im Devisen- und Aktienmanagement	298
aa. Barrier Options	298
ab. Cliquet Options	303
ac. Ratchet Options	304
ad. Compound Options	305
ae. 'As you like it' Options	306
af. Average Rate Options	306
ag. Basket Options	307
ah. Binary Options	308
ai. Contingent Premium Options	309
aj. Look Back Options	309
ak. Range Options	310
al. Power Options	310
am. Exploding Options	311
an. LEPOs	311
b. Exotische Optionen im Zinsmanagement	312
ba. Barrier Caps und Barrier Floors	312
bb. Contingent Premium Caps und Floors	318
bc. Accrual Notes	320
<i>II. Portfoliomanagement mit Financial Futures</i>	323
1. Grundlagen von Financial Futures	323
a. Zinsfutures	324
b. Aktienindexfutures	330
2. Bewertung von Financial Futures	332
a. Grundlagen	332
b. Die Bewertung von Bund- und DAX-Futures mit dem Cost-of-Carry-Ansatz	334

a. Kursorientierte Markteffizienz	80
b. Performanceorientierte Markteffizienz	82
2. Praktische Bedeutung von Kapitalmarkteffizienz	83
3. Markteffizienzforschung	84
a. Ziele	84
b. Methodologische Problembereiche	84
c. Aktueller Erkenntnisstand der Diskussion um die Markteffizienz	85
<i>III. Erklärungsansätze für Irrationalitäten auf Kapitalmärkten</i>	88
1. Fads und Fashions	89
2. Market Overreaction	89
3. Mean Reversion	90
4. Noise	91
5. Positive Feedback	93
6. Informationswahrnehmungs-, -beurteilungs- und -speicherungsprozesse	94
C. Strategiedimension des Portfoliomanagements	97
I. <i>Investmentprozeß</i>	97
II. <i>Investmentphilosophie</i>	98
1. Aktives Management	102
a. Technisch / Quantitative Prognosen	103
b. Fundamental / Qualitative Prognosen	105
2. Passives Management	106
III. <i>Investmentstil</i>	109
1. Long-Term versus Short-Term	110
2. Top-Down versus Bottom-Up	111
3. Timing versus Selektion	115
4. Universell versus speziell	117
5. Value versus Growth	118
a. Vergleich der Investmentstile	118
b. Shareholder Value	118
c. Aktienrückkäufe zur Erhöhung des Shareholder Value	122
6. Small Cap versus Large Cap	126
7. Aggressiv versus defensiv	126
IV. <i>Grundstruktur eines umfassenden Asset Allocation Ansatzes</i>	127
1. Assetklassenallokation	128
a. Standardisierte Assets	128
b. Nicht standardisierte Assets	130
2. Länderallokation	131
3. Währungsallokation	131
V. <i>Problembereiche der Portfoliokonstruktion</i>	141

ba. Die Bewertung von Bund-Futures	336
bb. Die Bewertung von DAX-Futures	338
bc. Grenzen des Cost-of-Carry-Ansatzes	339
c. Die Bewertung von Geldmarkt-Futures	342
3. Trading-Strategien mit Futures	345
a. Spread Trading mit Zinsfutures	346
aa. Intrakontrakt Spread Trading	346
ab. Interkontrakt Spread Trading	349
ac. Basis Trading	353
b. Trading mit Aktienindexfutures	358
4. Arbitragestrategien mit Futures	361
a. Arbitrage mit Bund- und Bobl-Futures	361
b. Arbitrage mit Geldmarkt-Futures	363
c. Arbitrage mit DAX-Futures	364
5. Hedging mit Futures	366
a. Grundlagen und Systematisierungsansätze	366
b. Hedging mit Zinsfutures	368
c. Hedging mit Aktienindexfutures	374
d. Portfoliotheoretische Überlegungen beim Hedging mit Financial Futures	375
 <i>III. Portfoliomanagement mit Forward Rate Agreements (FRAs)</i>	377
1. Grundlagen von Forward Rate Agreements	377
2. Bewertung von Forward Rate Agreements	380
3. Einsatz von Forward Rate Agreements im Portfoliomanagement	381
 <i>IV. Portfoliomanagement mit Swaps</i>	383
1. Grundlagen von Swaps	383
a. Zinsswaps	383
b. Kombinierte Währungs- und Zinsswaps	386
c. Weitere Swap-Kombinationen und -Strukturen	388
2. Handel mit Swaps	390
3. Bewertung von Swaps	395
4. Portfoliomanagement mit Asset Swaps	402
a. Fixed Income Swaps	402
b. Equity Swaps	406
5. Hedging und Management von Swap-Portfolios	408
6. Der Einsatz von Swaptions im Portfoliomanagement	410
 <i>V. Repurchase Agreements (Repo-Geschäfte) und Wertpapierleihe</i>	415
1. Überblick	415
2. Repo-Geschäfte	416
a. Grundlagen des Repo-Geschäfts	416
b. Zahlungsströme beim Repo-Geschäft	418
c. Abwicklung von DM-Repo-Geschäften	421
d. Motivation und Anwendungsmöglichkeiten	422
e. Die Berücksichtigung von Sicherheiten	424

3. Wertpapierleihe.....	424
a. Grundlagen.....	424
b. Abwicklung der Wertpapierleihe	425
c. Motivation und Anwendungsmöglichkeiten	426
d. Die Berücksichtigung von Sicherheiten	427
F. Ziel-Controlling: Performanceanalyse.....	429
<i>I. Performancemessung.....</i>	432
1. Renditebestimmung.....	432
a. Diskrete versus stetige Renditen.....	433
b. Wertgewichtete versus zeitgewichtete Renditen	437
c. BVI-Methode	442
2. Berücksichtigung des Risikos	444
3. Sharpe- und Treynor-Ratio	449
<i>II. Performanceattribution</i>	452
1. Können oder Glück	453
2. Quantitative Performanceattribution	461
a. Selektionsbeitrag	461
aa. Jensen-Alpha	461
ab. Information-Ratio	464
b. Timingbeitrag.....	467
c. Rendite-Dekomposition.....	469
3. Qualitative Performanceattribution	483
<i>III. Performance Presentation Standards (PPS).....</i>	486
1. Erfordernis von PPS.....	486
2. Entwicklung von PPS.....	487
3. Grundlagen der Composite-Bildung	489
4. Performanceberechnung nach den DVFA-PPS	490
5. Präsentation der Performanceergebnisse.....	492
Anhang.....	497
Literaturverzeichnis	501
Stichwortverzeichnis	517
Glossarium	529

Abbildungsverzeichnis

Abb. A.1: Magisches Zieldreieck im Portfoliomanagement 1

Abb. A.2: Exemplarische Unterscheidung von Renditen 3

Abb. A.3: Alternative Risikobegriffe und -maße 9

Abb. A.4: Standardnormalverteilung (Dichtefunktion) 10

Abb. A.5: Der Tracking Error und seine Wahrscheinlichkeiten im Zeitablauf 17

Abb. A.6: Varianzdekomposition..... 18

Abb. A.7: Alternative Downside Risikomaße 31

Abb. A.8: Schematische Darstellung der Semivarianz bei symmetrischer Renditeverteilung..... 32

Abb. A.9: Ausfallwahrscheinlichkeit 34

Abb. A.10: Value-at-Risk 35

Abb. A.11: Schiefe bei Renditeverteilungen 40

Abb. A.12: Wölbung einer Renditeverteilung 41

Abb. A.13: Mean-Gini-Koeffizient 42

Abb. A.14: Stochastische Dominanz ersten Grades 45

Abb. A.15: Stochastische Dominanz zweiten Grades 45

Abb. A.16: Volatilitätsentwicklung einer Aktienanlage in Abhängigkeit von der Zeit 48

Abb. A.17: Anteil von Zerobonds in Abhängigkeit vom Zeithorizont 49

Abb. A.18: Nutzenkurven bei alternativer Risikoaversion 53

Abb. A.19: Symmetrieeigenschaften von Benchmarks 54

Abb. B.1: Risiko-/Renditeprofil eines aus 2 Anlagen bestehenden Portfolios 67

Abb. B.2: Effizienzkurve 68

Abb. B.3: Kapitalmarktklinie 70

Abb. B.4: Wertpapierlinie 71

Abb. C.1: Schematische Darstellung des Investmentprozesses 97

Abb. C.2: Markteffizienz im Zeitablauf 99

Abb. C.3: Potentielle Optionen der Anlagephilosophie bei Aktienportfolios 101

Abb. C.4: Aufteilung des Investmentmanagements in Art und Engineering 102

Abb. C.5: Optionen der Prognosemethodik 103

Abb. C.6: Gegensätzlicher Verlauf von Tracking Error und Transaktionskosten 108

Abb. C.7: Tracking Error am Beispiel des FT Europe 108

Abb. C.8: Investmenthorizont bei Wertpapierportfolios 110

Abb. C.9: Investmenthorizont und Prognosemethodik 111

Abb. C.10: Investmentstil bei Aktienportfolios 112

Abb. C.11: Strategische Asset Allocation 113

Abb. C.12: Top-Down Investmentstil bei Aktienportfolios 114

Abb. C.13: Investmentscope des Portfoliomanagements 117

Abb. C.14: Taktische Asset Allocation bei Anleihen 128

Abb. C.15: Potentielle Assetklassen 129

Abb. C.16: Entwicklung des D-Mark Außenwertes 133

Abb. C.17: Wertentwicklung von S&P 500 und US-Dollar 135

Abb. C.18: Volatilitätsentwicklung von S&P 500 und US-Dollar 135

Abb. C.19: Zusammenhang zwischen Währungsrisiko und Asset-Wechselkurskorrelation 136

Abb. C.20: Jahresrenditen von S&P und US-Dollar seit 1970.....	137
Abb. D.1: Länderaufteilung des MSCI-Welt Aktienindex (Stand 30.06.1998)	143
Abb. D.2: Länderaufteilung des MSCI-Welt Aktienindex (Stand 30.06.1998)	144
Abb. D.3: Prozentuale Marktkapitalisierung des JP Morgan Welt-Staatsanleihenindex.....	146
Abb. D.4: Marktgewichtung des MSCI-Europa (Stand 30.06.1998) Aktienindex	147
Abb. D.5: Brutto sozialproduktgewichtung des MSCI-Europa Aktienindex	148
Abb. D.6: Besitzverhältnisse am deutschen Aktienmarkt	149
Abb. D.7: Struktur des Euroland-Bondmarktes	159
Abb. D.8: Durchschnittliche kumulierte Verlustraten in Abhängigkeit der Rating-Kategorie ..	167
Abb. D.9: Sektorengewichtung an der Stock Exchange of Hong Kong	204
Abb. D.10: Sektorengewichtung des S&P 500	213
Abb. D.11: Sektorengewichtung des Russel 2000	215
Abb. D.12: Renditedekomposition bei Aktienanlagen in Emerging Markets	230
Abb. D.13: Beta-Faktor eines Emerging Markets in Abhängigkeit seiner Volatilität und der Korrelation mit dem bereits bestehenden Portfolio.....	232
Abb. D.14: Portfolioeffizienzlinie in Abhängigkeit der gewählten Portfolioanteile	234
Abb. D.15: Dollarhandel in 1995 weltweit	235
Abb. E.1: Überblick über derivative Instrumente in der Asset Allocation.....	248
Abb. E.2: Kurs- und volatilitätsorientierte Optionsstrategien	261
Abb. E.3: Long und Short Call.....	262
Abb. E.4: Long und Short Put.....	264
Abb. E.5: Long und Short Future.....	266
Abb. E.6: Long und Short Split Strike Futures	267
Abb. E.7: Bull- und Bear-Price-Spread.....	269
Abb. E.8: Long und Short Butterfly.....	270
Abb. E.9: Long und Short Condor	271
Abb. E.10: Ratio-Call- und Ratio-Put-Spread.....	272
Abb. E.11: Call- und Put-Ratio-Back-Spread	273
Abb. E.12: Long und Short Time-Spread	274
Abb. E.13: Bull- und Bear-Diagonal-Spread	275
Abb. E.14: Long und Short Straddle.....	276
Abb. E.15: Long und Short Strangle	277
Abb. E.16: Long und Short Strap	278
Abb. E.17: Long und Short Strip	278
Abb. E.18: Symmetrische versus asymmetrische Renditeverteilung.....	280
Abb. E.19: Portfolio Insurance mit einem Protective Put	281
Abb. E.20: Portfolio Insurance mit Calls und einer Festzinsanlage	287
Abb. E.21: Conversion.....	289
Abb. E.22: Reversal	290
Abb. E.23: Long Box	291
Abb. E.24: Preisentwicklung einer Knock-In-Call-Option auf EUR/USD.....	298
Abb. E.25: Preisentwicklung einer Reverse Knock-In-Call-Option auf EUR/USD	299
Abb. E.26: Preisentwicklung einer Knock-Out-Call-Option auf EUR/USD	300
Abb. E.27: Preisentwicklung einer Reverse Knock-Out-Call-Option auf EUR/USD	301

Abb. E.28: Cliquet Option auf EUR/USD	303
Abb. E.29: Ratchet Option auf EUR/USD	305
Abb. E.30: Preisentwicklung einer Binary Call Option auf EUR/USD.....	309
Abb. E.31: Risikoprofil eines Up and Out Caps	312
Abb. E.32: Preisvergleich zwischen Up and Out Cap und Standard Cap	313
Abb. E.33: Profil eines Path Dependent Up and Out Caps in Abhängigkeit von der Libor- Entwicklung im Zeitablauf.....	314
Abb. E.34: Profil eines Path Independent Up and Out Caps in Abhängigkeit von der Libor- Entwicklung im Zeitablauf.....	315
Abb. E.35: Risikoprofil eines Up and In Caps.....	316
Abb. E.36: Profil eines Path Dependent Up and In Caps in Abhängigkeit von der Libor- Entwicklung im Zeitablauf.....	316
Abb. E.37: Profil eines Path Independent Up and In Caps in Abhängigkeit von der Libor- Entwicklung im Zeitablauf.....	317
Abb. E.38: Profil eines Path Independent Down and In Floors in Abhängigkeit von der Libor- Entwicklung im Zeitablauf.....	318
Abb. E.39: Profil eines Contingent Premium Caps in Abhängigkeit von der Libor- Entwicklung im Zeitablauf.....	319
Abb. E.40: Profil eines Contingent Premium Barrier Caps in Abhängigkeit von der Libor- Entwicklung im Zeitablauf.....	319
Abb. E.41: Konvergenz von DAX und DAX-Future	333
Abb. E.42: Differenz zwischen Future- und Kassakurs.....	334
Abb. E.43: Prinzip der Future-Forward Arbitrage	364
Abb. E.44: Zeitlicher Ablauf eines FRAs	377
Abb. E.45: Glattstellung von FRAs.....	380
Abb. E.46: FRA-Strip	382
Abb. E.47: Swap-Transaktion im Emissionsgeschäft.....	384
Abb. E.48: Asset Swaps im Zinsmanagement.....	403
Abb. E.49: USD Asset Swap.....	405
Abb. E.50: Equity Swap.....	406
Abb. E.51: Payoff-Diagramm eines durch Swaptions synthetisch erzeugten Payer Swaps.....	412
Abb. E.52: Payoff-Diagramm eines durch Swaptions synthetisch erzeugten Receiver Swaps....	412
Abb. E.53: Ablauf eines Wertpapierpensionsgeschäftes	417
Abb. E.54: Spreadsicherung mit Wertpapierpensionsgeschäften.....	423
Abb. E.55: Wertpapierleihe mit Weitergabe der Wertpapiere.....	428
Abb. F.1: Elemente der Performanceanalyse	429
Abb. F.2: Interne und externe Performanceanalyse	431
Abb. F.3: Vergleich zukünftiger Portfoliorenditen	445
Abb. F.4: Hypothetischer Entstehungsprozeß zukünftiger Portfoliorenditen.....	445
Abb. F.5: Relativer Performancevergleich.....	447
Abb. F.6: Absolute Performancedarstellung	448
Abb. F.7: Klassifikation in Gewinner- und Verliererportfolios.....	454
Abb. F.8: Zuordnung von Können und Glück im Rahmen der Performanceattribution.....	456
Abb. F.9: Performanceattribution als Glück	457
Abb. F.10: Performanceattribution als Können.....	457

Abb. F.11: Regressionsgerade des Jensen-Alphas	462
Abb. F.12: Quadratische Regression zur Identifizierung von Timingfähigkeiten	468
Abb. F.13: Kreuzprodukt	471
Abb. F.14: Renditedekomposition	479

Tabellenverzeichnis

Tab. A.1: Beispiel zur Duration	22
Tab. A.2: Beispiel zur Effective Duration.....	25
Tab. A.3: Beispiel zur Key Rate Duration	27
Tab. A.4: Bestimmung der Key Rate Duration	27
Tab. A.5: Anleihenkursabschätzung mit verschiedenen Kennzahlen	29
Tab. A.6: Verschiebung des Immunisierungszeitpunktes im Zeitablauf	30
Tab. A.7: Value-at-Risk der Aktien im Beispielportfolio	37
Tab. A.8: Standardisierte Kapitalmarktindizes als Benchmarks	58
 Tab. B.1: Varianz-Kovarianz-Matrix	64
Tab. B.2: Mit den Portfolioanteilen gewichtete Varianz-Kovarianz-Matrix	65
Tab. B.3: Beispiel zur Diversifikation: Ausgangsdaten	66
Tab. B.4: Beispiel zur Diversifikation: Ergebnisse der Kombinationen	66
Tab. B.5: Inputdaten beim Markowitz- und beim Marktmodell.....	76
Tab. B.6: Formen der Kapitalmarkteffizienz	80
 Tab. C.1: Verfahren und Grundlagen der Anlagephilosophie.....	101
Tab. C.2: Historische Asset-Wechselkurskorrelation zwischen S&P 500 und DEM/USD.....	138
 Tab. D.1: Gewichtungsschema des MSCI-Welt Aktienindex (Stand 30.06.1998).....	145
Tab. D.2: Zusammenfassende Gewichtung im MSCI-Welt Aktienindex (Stand 30.06.1998) ..	145
Tab. D.3: Börsenumsätze in Aktien in Deutschland	149
Tab. D.4: Internationale Erfüllungsausancen bei Aktien	150
Tab. D.5: Vergleich der Unternehmensstruktur von SMAX- und Neuer Markt-Werten	153
Tab. D.6: Internationale Berechnungsausancen bei Staatsanleihen	156
Tab. D.7: Pfandbriefemittenten in Deutschland 1999	158
Tab. D.8: Ratingsymbole der Agenturen Moody's und Standard and Poor's	166
Tab. D.9: Ratings der OECD-Staaten (Stand: 30.07.99).....	167
Tab. D.10: Ratings mittel- und südamerikanischer Staaten (Stand: 30.07.99).....	168
Tab. D.11: Ratings asiatischer Staaten (Stand: 30.07.99).....	169
Tab. D.12: Ratings osteuropäischer Staaten (Stand: 30.07.99).....	169
Tab. D.13: Ratings afrikanischer Staaten (Stand: 30.07.99)	170
Tab. D.14: Ratings von international emittierenden Government Agencies (Stand: 30.07.99) ..	170
Tab. D.15: Ratings international emittierender supranationaler Institutionen (Stand: 30.07.99)	171
Tab. D.16: Ratings von international emittierenden Bundesländern und Provinzen (Regional Governments) (Stand: 31.10.98)	171
Tab. D.17: Größe und Rangordnung von Terminkontrakten	172
Tab. D.18: Indexzusammensetzung des DAX (Stand: 20.09.1999).....	175
Tab. D.19: Kontraktspezifikationen des DAX-Futures	175
Tab. D.20: Indexzusammensetzung des DJ Euro STOXX 50 (Stand: 20.09.1999).....	176
Tab. D.21: Kontraktspezifikationen des DJ Euro STOXX 50-Futures	177
Tab. D.22: Indexzusammensetzung des DJ STOXX 50 (Stand: 20.09.1999).....	177
Tab. D.23: Kontraktspezifikationen des DJ STOXX 50-Futures	178

Tab. D.24: Anzahl der Indizes innerhalb der neuen europäischen DJ STOXX-Indexfamilie.....	179
Tab. D.25: Zusammensetzung DJ STOXX Large-Index Europe (Stand: 31.08.99)	179
Tab. D.26: Kontraktspezifikationen des FT-SE 100-Futures an der LIFFE.....	182
Tab. D.27: Indexzusammensetzung des FT-SE 100 (Stand: 05.02.99).....	183
Tab. D.28: Indexzusammensetzung des CAC 40 (Stand: 31.07.1999)	184
Tab. D.29: Kontraktspezifikationen des CAC 40 Index-Futures am MATIF	184
Tab. D.30: Indexzusammensetzung des IBEX 35 (Stand: 31.07.1999)	185
Tab. D.31: Kontraktspezifikationen des IBEX-35-Futures an der MEFF.....	185
Tab. D.32: Indexzusammensetzung des MIB 30 (Stand: 31.07.1999).....	186
Tab. D.33: Kontraktspezifikationen des MIB 30 Index-Futures an der IDEM.....	186
Tab. D.34: Indexzusammensetzung des ATX (Stand: 31.07.1999)	187
Tab. D.35: Kontraktspezifikationen des ATX-Futures an der ÖTOB.....	187
Tab. D.36: Indexzusammensetzung des SMI (Stand: 31.07.1999)	188
Tab. D.37: Kontraktspezifikationen des SMI-Futures an der Eurex	188
Tab. D.38: Indexzusammensetzung des AEX (Stand:31.07.1999)	189
Tab. D.39: Kontraktspezifikationen des AEX-Futures an der Amsterdam Exchanges	189
Tab. D.40: Indexzusammensetzung des EUROTOP 100 (Stand: 31.07.1999).....	190
Tab. D.41: Kontraktspezifikationen des EUROTOP 100-Futures an der LIFFE	191
Tab. D.42: Kontraktspezifikationen des Euro-Bund-Futures an der Eurex.....	192
Tab. D.43: Kontraktspezifikationen des Euro-Bobl-Futures an der Eurex.....	192
Tab. D.44: Kontraktspezifikationen des Euro-Libor- und Euribor-Futures an der LIFFE	193
Tab. D.45: Kontraktspezifikationen des Gilt-Futures an der LIFFE	194
Tab. D.46: An der LIFFE verfügbare Zinsfutures.....	194
Tab. D.47: Kontraktspezifikationen des ELT-Futures an der MATIF	195
Tab. D.48: Kontraktspezifikationen des BTP-Futures an der LIFFE.....	195
Tab. D.49: Kontraktspezifikationen des CONF-Futures an der Eurex.....	196
Tab. D.50: Kontraktspezifikationen des PIBOR-Futures an der MATIF.....	196
Tab. D.51: Kontraktspezifikationen des 3-Monats-Sterling-Futures an der LIFFE	197
Tab. D.52: Kontraktspezifikationen des Euro-Franken-Futures an der LIFFE	197
Tab. D.53: Derivateumsätze an der Eurex (Anzahl der Kontrakte)	198
Tab. D.54: Kontraktspezifikationen bei der DAX-Option	198
Tab. D.55: Kontraktspezifikationen bei der Bund-Future-Option in Euro.....	199
Tab. D.56: Kontraktspezifikationen bei der Euro-Bobl-Future-Option	199
Tab. D.57: Marktkapitalisierung hochentwickelter pazifischer Aktienmärkte.....	203
Tab. D.58: Kontraktspezifikationen des Nikkei 225-Futures an der SIMEX, der OSE und der CME.....	206
Tab. D.59: Kontraktspezifikationen des TOPIX-Futures an der Tokio Stock Exchange.....	206
Tab. D.60: Kontraktspezifikationen des Hang Seng-Futures an der Hong Kong Futures Exchange.....	207
Tab. D.61: Kontraktspezifikationen des All Ordinaries-Futures an der Sydney Futures Exchange.....	207
Tab. D.62: Kontraktspezifikationen des NZ-SE Top 10 Futures an der New Zealand Options and Futures Exchange.....	208
Tab. D.63: Kontraktspezifikationen des 20-jährigen JGB-Futures an der TSE	208
Tab. D.64: Kontraktspezifikationen des 10-jährigen JGB-Futures an der TSE	209
Tab. D.65: Kontraktspezifikationen des 3-Monats-Euro-Yen-Futures an der TIFFE	209

Tab. D.66: Kontraktsspezifikationen des australischen Commonwealth T-Bond-Futures an der SFE.....	210
Tab. D.67: Kontraktsspezifikationen des australischen 3-jährigen-Bond-Futures an der SFE	210
Tab. D.68: Kontraktsspezifikationen des 90-Tages Bank Accepted Bill-Futures an der SFE	211
Tab. D.69: Kontraktsspezifikationen der Nikkei 225-Option an der OSE.....	212
Tab. D.70: Indexzusammensetzung des Dow Jones Industrial Average, Stand: 31.07.1999	212
Tab. D.71: Kontraktsspezifikationen des S&P 500 Futures an der CME	218
Tab. D.73: Kontraktsspezifikationen des MMI-Futures an der CME.....	219
Tab. D.74: Kontraktsspezifikationen des DJIA-Futures am CBoT	219
Tab. D.75: Kontraktsspezifikationen des Value Line Composite Index-Futures am CBoT	220
Tab. D.76: Kontraktsspezifikationen des NYSE Composite-Futures an der NYFE.....	220
Tab. D.77: Kontraktsspezifikationen des T-Bond-Futures am CBoT.....	221
Tab. D.78: Kontraktsspezifikationen des 10-jährigen T-Note-Futures am CBoT	221
Tab. D.79: Kontraktsspezifikationen des 5-jährigen T-Note-Futures am CBoT	222
Tab. D.80: Kontraktsspezifikationen des 2-jährigen T-Note-Futures am CBoT	222
Tab. D.81: Kontraktsspezifikationen des Eurodollar-Futures am IMM an der CME	223
Tab. D.82: Kontraktsspezifikationen des T-Bill-Futures am IMM der CME	223
Tab. D.83: Kontraktsspezifikationen der S&P 100-Option an der CBOE.....	224
Tab. D.84: Kontraktsspezifikationen der T-Bond Future-Option an der CBOE	225
Tab. D.85: Kontraktsspezifikationen der Euro-Dollar-Option am IMM	225
Tab. D.86: Kontraktsspezifikationen des TSE-35-Futures an der Toronto Stock Exchange	226
Tab. D.87: Kontraktsspezifikationen des TSE-100-Futures an der Toronto Stock Exchange	226
Tab. D.88: Kontraktsspezifikationen des 10-jährigen kanadischen Bond-Futures an der MSE ...	227
Tab. D.89: Kontraktsspezifikationen des Bankers Acceptances-Futures an der MSE.....	227
Tab. D.90: Marktkapitalisierung der im IFC-Index vertretenen Emerging Markets	229
Tab. D.91: Gesamtrisiko eines Portfolios mit Emerging Market-Komponente.....	233
Tab. D.92: Kontraktsspezifikationen des USD/DEM-Futures am IMM der CME	236
Tab. D.93: Indexeinteilung des CRB-Index (Stand: 31.07.1999)	237
Tab. D.94: Indexeinteilung des GSCI (Stand: 31.07.1999)	238
Tab. D.95: Kontraktsspezifikationen des Kartoffel-Futures an der WTB Hannover.....	239
Tab. D.96: Kontraktsspezifikationen des Schlachtschweine-Futures an der WTB Hannover	240
Tab. D.97: Kontraktsspezifikationen des Weizen-Futures an der WTB Hannover	240
Tab. D.98: Geplante Kontraktsspezifikationen des Heizöl-Futures an der WTB Hannover	241
Tab. D.99: Geplante Kontraktsspezifikationen des Kaufhausaltpapier-Futures an der WTB Hannover.....	241
Tab. D.100: Geplante Kontraktsspezifikationen des Deinkingwaren-Futures an der WTB Hannover	241
Tab. D.101: Kontraktsspezifikationen von Strom-Futures an der NYMEX	244
Tab. D.102: Kontraktsspezifikationen von Strom-Future-Optionen an der NYMEX	245
Tab. E.1: Absolute Betrachtung des Einflusses der 'griechischen Variablen' auf den Optionswert bei zunehmender Restlaufzeit.....	258
Tab. E.2: Relative Betrachtung des Einflusses der 'griechischen Variablen' auf den Optionswert bei zunehmender Restlaufzeit.....	260
Tab. E.3: Optionscharakteristika der einfachen Tradingstrategien	265

Tab. E.4: Charakteristika von kombinierten Optionsstrategien.....	279
Tab. E.5: Protective Put bei sechsmonatigem Planungshorizont und steigendem DAX	283
Tab. E.6: Protective Put bei sechsmonatigem Planungshorizont und fallendem DAX	284
Tab. E.7: Protective Put bei eineinhalbjährigem Planungshorizont und steigendem DAX	285
Tab. E.8: Protective Put bei eineinhalbjährigem Planungshorizont und fallendem DAX	285
Tab. E.9: Zusammenfassung der Ergebnisse der Protective Put-Strategie.....	286
Tab. E.10: Charakteristika von optionsbasierten Arbitragestrategien	291
Tab. E.11: Delta-Hedging einer Aktienposition.....	294
Tab. E.12: Gamma-Hedging einer Aktienposition.....	296
Tab. E.13: Ermittlung der CTD-Anleihe.....	326
Tab. E.14: Ermittlung der CTD-Anleihe auf der Basis von Forwardpreisen	327
Tab. E.15: Future-Strip	345
Tab. E.16: Intrakontrakt Spread Trading I.....	347
Tab. E.17: Intrakontrakt Spread Trading II.....	347
Tab. E.18: Bestimmung der CTD-Anleihe zu Beginn des Basis Trades	355
Tab. E.19: Marktszenario zum Ende des Basis Trades	356
Tab. E.20: Spread-Trading mit DAX-Futures: Ausgangsbasis	359
Tab. E.21: Spread-Trading mit DAX-Futures: Situation in t_1	360
Tab. E.22: Cash-and-Carry-Arbitrage mit Bund-Futures	362
Tab. E.23: Cash-and-Carry-Arbitrage mit DAX-Futures	365
Tab. E.24: FRA-Strip	382
Tab. E.25: Ausgangsposition der Swap-Transaktion	384
Tab. E.26: Vorteilhaftigkeitsrechnung der Swap-Transaktion	385
Tab. E.27: Nominalbeträge ausstehender Swaps in Mrd. USD.....	391
Tab. E.28: Nominalbeträge neu abgeschlossener Swaps in Mrd. USD.....	392
Tab. E.29: Konventionen für die Zinsberechnungen bei Swapsätzen	393
Tab. E.30: Indikationen von Swapsätzen	393
Tab. E.31: Charakteristika eines Generic Swaps.....	394
Tab. E.32: Swap-Bewertung: Ausgangslage	397
Tab. E.33: Beispiel eines Annuitätenswaps	399
Tab. E.34: Ergebnis des Asset Swaps	403
Tab. E.35: USD-Swap Spreads	404
Tab. E.36: Hedging einer Swap-Position	410
Tab. E.37: Aktuelle Nullkupsätze	414
Tab. E.38: Nullkupsätze in einem Jahr	415
Tab. E.39: Faktoren, die den Pensionszinssatz beeinflussen.....	421
Tab. F.1: Diskrete Renditen	435
Tab. F.2: Stetige Renditen.....	436
Tab. F.3: Beispiel zur wertgewichteten Rendite	438
Tab. F.4: Beispiel zur modifizierten Dietz-Methode	442
Tab. F.5: Beispiel zur BVI-Methode	443
Tab. F.6: Zusammenhang zwischen Information-Coefficient und Prognosefähigkeit.....	455
Tab. F.7: Mögliche Performancefolgen von Investmententscheidungen.....	456
Tab. F.8: Wahrscheinlichkeit einer Outperformance	458
Tab. F.9: Beispiel zur den klassischen Performancemaßen	463

Tab. F.10: Ergebnisse der klassischen Performancemaße mit Index 1	463
Tab. F.11: Ergebnisse der klassischen Performancemaße mit Index 2	464
Tab. F.12: Ausgangsdaten für die Attribution.....	472
Tab. F.13: Bestimmung der gewichteten Renditen	472
Tab. F.14: Attributionsergebnisse	473
Tab. F.15: Ausgangsdaten für die Attribution incl. Währungsbeitrag.....	476
Tab. F.16: Rendite in Referenzwährung	476
Tab. F.17: gewichtete Renditen	477
Tab. F.18: Attributionsergebnisse incl. Währungsbeitrag	477
Tab. F.19: Attribution bei zweiperiodiger Betrachtung: Ausgangsdaten	481
Tab. F.20: Attribution bei zweiperiodiger Betrachtung: Renditebeiträge	481
Tab. F.21: Beispiel zur Renditeberechnung	487
Tab. F.22: Bestimmung der Composite-Rendite	491
Tab. F.23: Bestimmung der volumengewichteten Standardabweichung	494
Tab. F.24: Beispiel zur Quartildarstellung	495