

Portfolio- Management

von

Dr. Dr. b.c. Klaus Spremann
o. Professor für Betriebswirtschaftslehre
an der Universität St. Gallen und
Direktor am Schweizerischen Institut für
Banken und Finanzen

4., überarbeitete Auflage

Oldenbourg Verlag München

Inhalt

Teil I: Grundlagen

1. Vermögensverwaltung	1
1.1 Portfolio und Asset-Klassen.....	1
1.2 Prozesse und Arbeitsteilung.....	20
1.3 Kundensegmente.....	29
1.4 Ergänzungen und Fragen.....	35
2. Portfoliomanagement	41
2.1 Vier Anlagestile.....	41
2.2 Portfoliotheorie.....	55
2.3 Ergänzungen und Fragen.....	64
3. Rendite	71
3.1 Rendite.....	71
3.2 Erwartungsbildung.....	84
3.3 Ergänzungen und Fragen.....	97
4. Risiko	99
4.1 Risiko nach MARKOWITZ.....	99
4.2 Risiko nach ROY.....	106
4.3 Ergänzungen und Fragen.....	120
5. Empirische Forschung	123
5.1 Schätzungen.....	123
5.2 Schätzfehler.....	133
5.3 Modellfehler.....	140
5.4 Ergänzungen und Fragen.....	146
6. Informationseffizienz	149
6.1 Informationseffizienz.....	149
6.2 Stolpersteine.....	160
6.3 Arbeiten mit Daten.....	164
6.4 Ergänzungen und Fragen.....	169

Teil II: Moderne Portfoliotheorie

7. Effiziente Portfolios (MARKOWITZ)	173
7.1 Risk und Return.....	173
7.2 Die Effizienzkurve für $n > 2$	184
7.3 Ergänzungen und Fragen.....	208
8. Kapitalmarktklinie (TOBIN)	215
8.1 Die Kapitalmarktklinie.....	215
8.2 Tobin-Separation.....	222
8.3 Musterportfolios — Zur Praxis.....	234
8.4 Musterportfolios — Berechnung.....	239
8.5 Ergänzungen und Fragen.....	250
9. Marktportfolio	255
9.1 Ermittlung des Marktportfolios.....	255
9.2 Das Tangentialportfolio.....	272
9.3 Naive Diversifikation.....	278
9.4 Ergänzungen und Fragen.....	281
10. CAPM(SHARPE)	285
10.1 Das CAPM.....	285
10.2 Spezifikation des Marktportfolios.....	307
10.3 Empirische Tests des CAPM.....	312
10.4 Das Faktor-Modell.....	325
10.5 Ergänzungen und Fragen.....	333
11. Performance	337
11.1 Grundsätzliches.....	337
11.2 Risikoadjustierung.....	351
11.3 Ergänzungen und Fragen.....	368
12. Bedingte Optimierung	371
12.1 Grundlagen der Entscheidungstheorie.....	371
12.2 Das klassische Mean-Variance-Kriterium.....	382
12.3 Bedingte Optimierung.....	392
12.4 Ergänzungen und Fragen.....	404

Teil III: Langfristige Anlagestrategien

13. Kontinuierliche Zeit.....	407
13.1 Arbeitsplan.....	407
13.2 Stetige Rendite und Random-Walk.....	410
13.3 Stochastische Bewegungsgleichung.....	429
13.4 Ergänzungen und Fragen.....	437
14. Zeithorizont-Effekte.....	441
14.1 Vorbereitung.....	441
14.2 Shortfall-Ansatz.....	445
14.3 Institutioneller Investor und Aufsicht.....	455
14.4 Ergänzungen und Fragen.....	465
15. Expected Utility.....	469
15.1 Erwartungsnutzen.....	469
15.2 Sicherheitsäquivalent und Risikoaversion.....	475
15.3 Deskriptive Entscheidungstheorie.....	487
15.4 Ergänzungen und Fragen.....	492
16. Samuelson-Modell.....	495
16.1 Vorbereitung.....	495
16.2 Samuelson-Modell.....	500
16.3 Ergänzungen und Fragen.....	507
17. Optionen.....	511
17.1 Terminkontrakte.....	525
17.2 Finanzoptionen.....	534
17.3 Optionsbewertung.....	534
17.4 Ergänzungen und Fragen.....	546
18. Portfolio-Insurance.....	557
18.1 Prozyklisches Investment.....	557
18.2 Antizyklisches Investment.....	571
18.3 Ergänzungen und Fragen.....	586
19. Konklusion.....	589
19.1 Passives oder aktives Portfoliomanagement?.....	589
19.2 Nochmals Empfehlungen.....	597
19.3 Epilog.....	606
19.4 Verzeichnisse.....	611