

# 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

<b>Vorwort</b>	9
<b>Vor Aufnahme einer Bankbeziehung</b>	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
<b>Risiko und Rendite</b>	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
<b>Passiv oder aktiv?</b>	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
<b>Optionen und Portfolio-Insurance</b>	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
<b>Performance-Messung und Style Analyse</b>	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
<b>Literaturhinweise</b>	239
<b>Glossar</b>	249
<b>Stichwortverzeichnis</b>	257
<b>Autoren</b>	260