

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis XI

Diagrammverzeichnis XIII

Abkürzungsverzeichnis XVII

1 Einleitung..... 1

1.1 Übergeordneter Zusammenhang..... 1

1.2 Forschungsfrage und Zielsetzung 3

1.3 Forschungsmethodik und -design 7

1.4 Stand der Forschung..... 9

1.5 Aufbau der Arbeit 14

2 Einordnung aktiver und passiver Kapitalanlagen 16

2.1 Begriffsbestimmung und Abgrenzung..... 16

2.2 Relevanz des Benchmarkkonzeptes 21

2.3 Grundlagen des Konzepts der passiven Kapitalanlage..... 28

2.3.1 Effizienzmarkthypothese..... 28

2.3.2 Capital Asset Pricing Modell (CAPM)..... 33

3 Exchange Traded Funds als Instrument der passiven Kapitalanlage..... 45

3.1 Entwicklung des Angebots und Begriffsherkunft..... 45

3.2 Produkteigenschaften..... 51

3.2.1 Methoden des Indextrackings 51

3.2.2 Handel und Preisbildung..... 56

3.2.3 Kostenstrukturen..... 64

3.3 Vergleich mit anderen passiven Kapitalanlageprodukten 77

3.3.1 Fonds 78

3.3.2 Derivate 83

3.3.3 Zusammenfassung..... 86

4 Performancevergleich aktiver Investmentfonds und passiver Exchange
Traded Funds am Aktienmarkt im Zeitraum 2000 bis 2010 88

4.1 Forschungsmethodik..... 88

4.1.1 Untersuchungsdesign und Vorgehensweise 88

4.1.2 Hypothesen..... 98

4.2	Untersuchung der Wertentwicklung von aktiven Investmentfonds und Exchange Traded Funds im Vergleich zum Referenzindex in unterschiedlichen Aktienmärkten	100
4.2.1	Globale Indizes (Benchmark MSCI World).....	100
4.2.2	Regionale Indizes.....	114
4.2.3	Länderindizes	126
4.2.4	Länder Nebenwertindizes	139
4.2.5	Emerging Markets Indizes (Benchmark MSCI Emerging Markets)	149
4.3	Zusammenfassung und Diskussion der Hypothesenprüfung.....	155
5	Empirische Ergebnisse zum Portfoliomanagement, dem Fondsselektionsprozess und der Einbindung von ETF bei institutionellen Investoren	165
5.1	Forschungsmethodik und -design	165
5.1.1	Untersuchungsdesign und Vorgehensweise	165
5.1.2	Stichprobengröße und -struktur	168
5.2	Portfoliomanagement	172
5.2.1	Asset Allocation.....	172
5.2.2	Eigengemanagte und ausgelagerte Assetklassen	177
5.2.3	Fondsselektionsprozess	182
5.2.4	Verbreitung passiver Anlagen nach Assetklassen.....	199
5.2.5	Anteil und Struktur der passiven Kapitalanlagen	203
5.3	Einbindung von Exchange Traded Funds	206
5.3.1	Chancen und Risiken einer Anlage	206
5.3.2	Assetklassenspezifische Attraktivität als Ersatz für aktive Fonds....	209
5.3.3	Einsatzzwecke bei der Nutzung	211
5.3.4	Erschlossene Märkte.....	216
6	Implikationen der Ergebnisse.....	221
6.1	Performance aktiver und passiver Anlagen sowie Selektionsfähigkeiten bei der Fondsauswahl	221
6.2	Optimierungspotentiale mittels ETF und operative Umsetzungsmöglichkeiten	225
7	Schlussbetrachtung und Ausblick.....	229
	Anhang.....	231
	Literaturverzeichnis	262