

Inhaltsverzeichnis

Teil I Portfoliotheorie

i	Einführung in die Finance	3
1.1	Einleitung	3
1.2	Themenbereiche der Finance	4
1.2.1	Übersicht	4
1.2.2	Portfoliotheorie	5
1.2.3	Bewertung von Finanzinstrumenten	6
1.2.4	Risikomanagement	8
1.2.5	Portfoliomanagement	8
1.3	Zusammenfassung	9
	Literatur	10
2	Rendite, Risiko und Markteffizienz	13
2.1	Einleitung	13
2.2	Rendite	13
2.2.1	Periodische Anlagerendite	14
2.2.2	Arithmetische Rendite	15
2.2.3	Geometrische Rendite	16
2.2.4	Geldgewichtete Rendite (Interner Zinsfuß)	16
2.2.5	Reale Rendite	20
2.2.6	Historische und erwartete Rendite	21
2.3	Risiko	22
2.3.1	Varianz und Standardabweichung	22
2.3.2	Downside-Risiko	28
2.3.3	Value at Risk	32
	2.3.3.1 Definition	32
	2.3.3.2 Berechnung	33
	2.3.3.3 Problematik	37
2.4	Weitere Anlagecharakteristiken	40
2.4.1	Eigenschaften einer Verteilung	41

	2.4.1.1	Normalverteilung	41
	2.4.1.2	Schiefe	41
	2.4.1.3	Kurtosis	42
	2.4.2	Markteigenschaften	47
	2.4.2.1	Informationseffizienz der Finanzmärkte	47
	2.4.2.2	Marktpreisanomalien	51
	2.4.2.3	Behavioral Finance und Markteffizienz	56
	2.4.2.4	Marktliquidität und Handelskosten	57
2.5		Zusammenfassung	60
2.6		Aufgaben	62
		Literatur	67
3		Optimales Portfolio	69
3.1		Einleitung	69
3.2		Erwartete Rendite und Risiko einer risikobehafteten Anlage	70
3.3		Erwartete Rendite und Risiko eines Portfolios bestehend aus zwei risikobehafteten Anlagen	74
3.4		Erwartete Rendite und Risiko eines Portfolios bestehend aus einer Vielzahl von risikobehafteten Anlagen	85
3.5		Strategische Asset-Allokation mit Corner-Portfolios	93
3.6		Diversifikationseffekt von Long-Positionen	96
3.7		Risikoaversion und optimales Portfolio	100
	3.7.1	Einleitung	100
	3.7.2	Das Konzept der Risikoaversion	100
	3.7.3	Nutzentheorie und Indifferenzkurven	101
	3.7.4	Das optimale risikobehaftete Portfolio	109
3.8		Die risikolose Anlage: Kapitalallokationslinienmodell	110
3.9		Kapitalallokation zwischen der risikobehafteten und der risikolosen Anlage	118
3.10		Homogene Erwartungen: Kapitalmarktklinienmodell	123
3.11		Zusammenfassung	130
3.12		Aufgaben	132
		Literatur	140
4		Einfaktormodelle	143
4.1		Einleitung	143
4.2		Marktmodell	143
	4.2.1	Konstruktion der Effizienzkurve mit historischen Daten	143
	4.2.2	Regressionsgleichung	146
	4.2.3	Beispiel	151
	4.2.4	Diversifikation von Long-Positionen	158
	4.2.5	Korrektur des Betas	161

4.3	Instabilität der Effizienzkurve	162
4.4	Capital Asset Pricing Model	167
4.4.1	Annahmen	168
4.4.2	Berechnung und Interpretation des Betas	170
4.4.3	Die Wertpapiermarktlinie	176
4.4.4	Gleichgewichtsmodell	180
4.4.5	Empirische Relevanz des CAPM	183
4.4.6	Auflösung der Annahmen	187
4.4.7	Performancemessung	190
4.5	Zusammenfassung	194
4.6	Aufgaben	197
	Literatur	201
5	Multifaktorenmodelle	203
5.1	Einleitung	203
5.2	Übersicht über Multifaktorenmodelle	204
5.2.1	Einteilung der Multifaktorenmodelle	204
5.2.2	Struktur von makroökonomischen Multifaktorenmodellen	205
5.2.3	Struktur von fundamentalen Multifaktorenmodellen	211
5.3	Diversifikation anhand eines makroökonomischen Multifaktorenmodells	213
5.4	Erwartete Rendite	215
5.5	Die Arbitragepreis-Theorie (APT)	217
5.5.1	Das APT-Modell	217
5.5.2	Risikoarbitrage und Kapitalmarktgleichgewicht	220
5.5.3	APT versus CAPM	224
5.5.4	Empirische Relevanz	225
5.6	Multifaktorenmodelle in der Praxis	227
5.6.1	Makroökonomische Faktormodelle	227
5.6.2	Fama/French-Modell	230
5.6.3	Carhart-Modell	233
5.7	Ausgewählte Anwendungen von Multifaktorenmodellen	234
5.7.1	Renditeattribution	234
5.7.2	Risikoattribution	238
5.7.3	Faktorportfolios	242
5.7.4	Trackingportfolios	244
5.8	Anwendungen des APT-Modells	247
5.9	Zusammenfassung	251
5.10	Aufgaben	253
	Literatur	256

Teil II Aktien

6	Aktienanalyse	261
6.1	Einleitung	261
6.2	Fundamentalanalyse	263
6.2.1	Bewertungsprozess	263
6.2.2	Verständnis des Unternehmensgeschäfts	264
6.2.2.1	Makroökonomische Analyse	264
6.2.2.2	Industrie- und Wettbewerbsanalyse	268
6.2.2.3	Analyse von Finanzberichten	275
6.2.3	Prognose der Unternehmensperformance	277
6.2.4	Auswahl eines geeigneten Bewertungsmodells	280
6.2.5	Umwandlung von Prognosen zum Aktienwert	283
6.2.6	Anwendung des Bewertungsergebnisses	284
6.3	Erwartetes Alpha	286
6.4	Technische Analyse	289
6.4.1	Grundlagen	289
6.4.2	Werkzeuge der technischen Analyse	291
6.4.2.1	Übersicht	291
6.4.2.2	Trendanalyse	293
6.4.2.3	Chartmuster (Formationen)	296
6.4.2.4	Technische Indikatoren	298
6.4.2.5	Zyklen	308
6.4.3	Elliott-Wellen-Theorie	309
6.5	Zusammenfassung	312
6.6	Aufgaben	315
	Literatur	318
7	Aktienbewertung	319
7.1	Einleitung	319
7.2	Innerer Wert und beizulegender Zeitwert einer Aktie	320
7.3	Cashflow-Modelle	321
7.3.1	Übersicht	321
7.3.2	Dividendendiskontierungsmodelle	322
7.3.2.1	Grundlagen	322
7.3.2.2	Angemessenheit von Dividendendiskontierungsmodellen	324
7.3.2.3	Wachstumsrate der Dividenden	325
7.3.2.4	Gordon-Growth-Modell	329
7.3.2.5	Zweistufiges Dividendendiskontierungsmodell	335
7.3.3	Free-Cash-Flow-to-Equity-Modelle	342
7.3.3.1	Grundlagen	342

7.3.3.2	Definition und Berechnung der FCEK	343
7.3.3.3	Wachstumsrate der FCEK	348
7.3.3.4	Einstufiges Bewertungsmodell	352
7.3.3.5	Zweistufiges Bewertungsmodell	358
7.3.3.6	Free-Cash-Flow-to-Equity-Modelle versus Dividendendiskontierungsmodelle	365
7.3.4	Free-Cash-Flow-to-Firm-Modelle	368
7.3.4.1	Definition und Berechnung der FCGK	368
7.3.4.2	Wachstumsrate der FCGK	370
7.3.4.3	Bewertungsmodell	371
7.3.4.4	Vergleich zwischen FCEK- und FCGK-Modellen	378
7.4	Wertschöpfungsmodelle	378
7.4.1	Residualgewinnmodelle	380
7.4.1.1	Definition und Berechnung des Residualgewinns	380
7.4.1.2	Bewertungsmodell	383
7.4.2	Economic-Value-Added-Modelle	384
7.5	Multiplikatoren	387
7.6	Optionspreistheorie	390
7.7	Zusammenfassung	391
7.8	Aufgaben	397
	Literatur	401

Teil III Anleihen

8	Anleihen: Grundlagen	405
8.1	Einleitung	405
8.2	Grundlegende Merkmale einer Anleihe	407
8.3	Größe und Bedeutung der Anleihemärkte	409
8.4	Grundstruktur von festverzinslichen Anleihen	412
8.5	Anleihebedingungen	417
8.6	Cashflow-Struktur einer Anleihe	417
8.6.1	Nominalwertstrukturen	418
8.6.2	Kuponstrukturen	421
8.6.2.1	Variabel verzinsliche Anleihen	422
8.6.2.2	Step-up-Anleihen	425
8.6.2.3	Inflationsindexierte Anleihen	425
8.6.2.4	Weitere Kuponstrukturen	430
8.7	Anleihen mit eingebetteten Optionen	431
8.7.1	Callable Bonds	431
8.7.2	Putable Bonds	434
8.7.3	Wandelanleihen	435

8.8	Märkte	444
8.8.1	Primärmarkt	444
8.8.2	Wertpapierprospekt	446
8.8.3	Sekundärmarkt	447
8.8.4	Geldmarkt	448
8.8.4.1	Begriff des Geldmarktes und Geldmarktzinssätze	448
8.8.4.2	Geldmarktpapiere	451
8.8.5	Märkte für Regierungsanleihen	454
8.8.5.1	Eigenschaften von Regierungsanleihen	454
8.8.5.2	Schuldverschreibungen der Bundesrepublik Deutschland	458
8.8.5.3	Schuldverschreibungen der Schweizerischen Eidgenossenschaft	461
8.8.6	Marktkonventionen	462
8.8.6.1	Übersicht über Marktkonventionen	462
8.8.6.2	Preisstellung, Stückzinsen und Valutierung	463
8.8.6.3	Day-Count-Konventionen	467
8.8.6.4	Kuponzahlungstermine und Day-Roll-Konventionen	473
8.9	Zusammenfassung	475
8.10	Aufgaben	480
	Literatur	484
9	Preis- und Renditeberechnung von optionsfreien Anleihen	485
9.1	Einleitung	485
9.2	Grundlagen der Preis- und Renditeberechnung	486
9.2.1	Preisberechnung mit festem risikoadäquaten Diskontsatz	486
9.2.2	Verfallrendite	488
9.2.3	Beziehung zwischen Anleihepreis und risikoadäquatem Diskontsatz	492
9.2.4	Preisberechnung mit laufzeitgerechten risikoadäquaten Diskontsätzen	494
9.2.5	Preisberechnung zwischen zwei Kuponterminen	496
9.2.6	Matrix-Pricing	499
9.2.7	Verschiedene Renditegrößen	501
9.2.7.1	Renditegrößen für festverzinsliche optionsfreie Anleihen	501
9.2.7.2	Rendite und Zinsänderungsrisiko	506
9.2.7.3	Renditegrößen für festverzinsliche kündbare Anleihen	508
9.3	Preisberechnung von optionsfreien Anleihen mit Zinsstrukturkurve und Risikoprämie	511
9.3.1	Übersicht	511

9.3.2	Risikolose Zinsstrukturkurve (Basiszinskurve)	512
9.3.3	Nullkuponsätze versus Verfallrendite	518
9.3.4	Preisberechnung mit Terminzinssätzen	520
9.3.5	Preisberechnung mit risikoloser Zinsstrukturkurve und Rendite-Spreads	523
9.3.6	Preisberechnung mit Swapsatzkurve und Rendite-Spreads . .	528
9.3.6.1	I-Spread und Asset Swap Spread	528
9.3.6.2	Swapsatzkurve	529
9.3.6.3	Preisberechnung mit der Swapsatzkurve	532
9.4	Preisberechnung von Nullkuponanleihen	537
9.5	Preisberechnung von variabel verzinslichen Anleihen	538
9.6	Interpretation einer Bloomberg-Maske für eine optionsfreie festverzinsliche Anleihe	543
9.7	Zusammenfassung	546
9.8	Aufgaben	550
	Literatur	555
10	Risikoanalyse von Anleihen	557
10.1	Einleitung	557
10.2	Risikoanalyse anhand der Duration und Konvexität	558
10.2.1	Duration-Konvexitäts-Ansatz	558
10.2.2	Duration	560
10.2.2.1	Modifizierte Duration und Macaulay-Duration . . .	560
10.2.2.2	Eigenschaften der Duration	567
10.2.2.3	Angenäherte modifizierte Duration	571
10.2.2.4	Effektive Duration	575
10.2.2.5	Duration eines Anleiheportfolios	577
10.2.2.6	Key-Rate-Durationen	579
10.2.2.7	Geld-Duration und Price Value of a Basis Point . .	581
10.2.3	Konvexität	583
10.2.3.1	Anpassung der Duration mit der Konvexität	583
10.2.3.2	Modifizierte Konvexität	586
10.2.3.3	Angenäherte modifizierte Konvexität und effektive Konvexität	589
10.2.4	Interpretation einer Bloomberg-Maske	592
10.2.5	Effektive Duration und Konvexität von Callable und Putable Bonds	594
10.2.5.1	Callable Bonds	595
10.2.5.2	Putable Bonds	597
10.2.6	Kredit- und Marktliquiditätsrisiko	599
10.3	Grundlagen der Kreditanalyse	601
10.3.1	Kreditrisiko	601

10.3.2	Bonitätsrating	603
10.3.3	Traditionelle Kreditanalyse von Unternehmensanleihen	606
10.3.3.1	Grundlagen und Abgrenzung zur Aktienanalyse	606
10.3.3.2	Traditionelle Kreditanalyse	607
10.3.4	Kreditrisiko versus Rendite: Kreditrisikoprämie	611
10.3.5	Kreditrisikomodelle	615
10.4	Analyse des Marktliquiditätsrisikos	616
10.5	Zusammenfassung	618
10.6	Aufgaben	622
	Literatur	627
11	Preisberechnung von Anleihen mit eingebetteten Optionen	629
11.1	Einleitung	629
11.2	Bestandteile des binomialen Bewertungsmodells für Anleihen mit eingebetteten Zinsoptionen	629
11.3	Zinsbaum und arbitragefreie Bewertung von optionsfreien Anleihen	631
11.3.1	Bedeutung der arbitragefreien Anleihebewertung	631
11.3.2	Binomialer Zinsbaum	633
11.3.2.1	Struktur des Zinsbaums	633
11.3.2.2	Zinssatzvolatilität	636
11.3.2.3	Konstruktion eines arbitragefreien binomialen Zinsbaums	637
11.3.3	Preisberechnung einer optionsfreien risikobehafteten Anleihe	643
11.4	Bewertung und Analyse von Callable und Putable Bonds	645
11.4.1	Grundlagen	645
11.4.2	Option Adjusted Spread	646
11.4.3	Preisberechnung und Analyse von Callable Bonds	648
11.4.3.1	Preisberechnung	648
11.4.3.2	Effektive Duration und effektive Konvexität	653
11.4.3.3	Einseitige Durationen	657
11.4.4	Preisberechnung und Analyse von Putable Bonds	658
11.4.4.1	Preisberechnung	658
11.4.4.2	Effektive Duration und effektive Konvexität	661
11.4.5	Einfluss der Zinssatzvolatilität, des Zinsniveaus und der Steigung der Zinsstrukturkurve auf Preise von Callable und Putable Bonds	664
11.4.5.1	Zinssatzvolatilität	664
11.4.5.2	Zinsniveau und Steigung der Zinsstrukturkurve	665
11.5	Preisberechnung von kündbaren Step-up-Anleihen	667
11.6	Preisberechnung von variabel verzinslichen Anleihen mit einem Cap und einem Floor	668
11.7	Preisberechnung und Analyse von Wandelanleihen	673

11.7.1	Preisberechnung	673
11.7.2	Delta und Gamma	682
11.8	Zusammenfassung	684
11.9	Aufgaben	688
	Literatur	694

Teil IV Finanzderivate und Risikomanagement

12	Finanzderivate: Grundlagen	697
12.1	Einleitung	697
12.2	Börsengehandelte und außerbörslich gehandelte Finanzderivate	699
12.3	Märkte für Finanzderivate	702
12.3.1	Marktgröße	702
12.3.2	Zweck von derivativen Märkten	707
12.4	Einsatz von Finanzderivaten	708
12.5	Gewinn-Verlust-Profile	711
12.5.1	Unbedingte Termingeschäfte	711
12.5.1.1	Forwards/Futures	711
12.5.1.2	Swaps	714
12.5.2	Optionen	722
12.5.2.1	Grundlagen	722
12.5.2.2	Covered-Call-Strategie	727
12.5.2.3	Protective-Put-Strategie	732
12.6	Die Terminbörse Eurex	736
12.6.1	Entstehung und Organisationsstruktur	736
12.6.2	Überblick über Derivate an der Eurex	737
12.6.3	Clearing-Stelle und risikobasiertes Margining-System	740
12.6.4	Margins für Optionen	742
12.6.5	Margins für Futures	745
12.7	Leverage-Effekt	751
12.8	Strukturierte Produkte	753
12.9	Zusammenfassung	755
12.10	Aufgaben	758
	Literatur	761
13	Forwards und Futures	763
13.1	Einleitung	763
13.2	Preisbestimmung von Forwards und Futures	764
13.2.1	Preismodelle	764
13.2.2	Cost-of-Carry-Modell in vollkommenen Märkten	765
13.2.3	Cost-of-Carry-Modell in unvollkommenen Märkten	767

13.2.4	Erwartungsmodell	773
13.2.5	Terminpreis und Risikoaversion	774
13.2.5.1	Normal Backwardation und Contango	774
13.2.5.2	Capital Asset Pricing Model	778
13.2.6	Forward-Preis versus Future-Preis	779
13.3	Wertbestimmung von Forwards	780
13.4	Preis- und Wertbestimmung von Forwards auf verschiedene Basiswerte	782
13.4.1	Forwards auf Aktien	782
13.4.2	Forwards auf festverzinsliche Anleihen	788
13.4.3	Forward Rate Agreements	791
13.4.4	Forwards auf Fremdwährungen	797
13.5	Preisbestimmung von Eurex-Zins-Futures	801
13.5.1	Fixed Income Futures	801
13.5.2	Geldmarkt-Futures	808
13.6	Absicherungsstrategien mit Forwards und Futures	812
13.6.1	Management von Zinsänderungsrisiken	813
13.6.1.1	Zinsänderungsrisikomanagement von variabel verzinslichen Krediten	813
13.6.1.2	Zinsänderungsrisikomanagement von festverzinslichen Anleiheportfolios	818
13.6.2	Management von Aktienmarktpreisänderungsrisiken	824
13.6.3	Management von Währungsrisiken	829
13.6.4	Gegenüberstellung von Forwards und Futures	834
13.7	Zusammenfassung	837
13.8	Aufgaben	840
	Literatur	844
14	Swaps	845
14.1	Einleitung	845
14.2	Zinssatzswaps	846
14.2.1	Komparative Vorteile und Bonitätsrisiken	846
14.2.2	Äquivalenz mit anderen Finanzinstrumenten	851
14.2.3	Preisbestimmung	853
14.2.4	Wertbestimmung	855
14.2.5	Risikomanagementstrategien	862
14.2.5.1	Steuerung des Zinsänderungsrisikos durch Transformation von Verbindlichkeiten und Vermögenspositionen	862
14.2.5.2	Steuerung des Zinsänderungsrisikos eines Anleiheportfolios	863
14.3	Währungsswaps	867

14.3.1	Komparative Vorteile und Währungsrisiken	867
14.3.2	Preis- und Wertbestimmung	870
14.3.3	Risikomanagementstrategien	875
14.4	Equity Swaps	877
14.4.1	Preis- und Wertbestimmung	878
14.4.2	Änderung der Asset-Allokation	883
14.5	Credit Default Swaps	887
14.5.1	Einleitung zum Kreditrisiko	887
14.5.2	Ausfallwahrscheinlichkeiten	889
	14.5.2.1 Implizite Ausfallwahrscheinlichkeiten aus Anleihepreisen	889
	14.5.2.2 Historische Ausfallwahrscheinlichkeiten	891
14.5.3	Eigenschaften von Credit Default Swaps	894
14.5.4	Preis- und Wertbestimmung eines CDS	897
14.5.5	ISDA-Rahmenvertrag und Definition des Kreditereignisses	901
14.5.6	Risiken im Zusammenhang mit CDS	903
14.5.7	Varianten von CDS	903
14.6	Zusammenfassung	905
14.7	Aufgaben	910
	Literatur	915
15	Optionen	917
15.1	Einleitung	917
15.2	Optionspreis und Risikofaktoren	918
15.3	Preisobergrenze und -untergrenze	923
	15.3.1 Preisobergrenze für europäische und amerikanische Optionen	923
	15.3.2 Preisuntergrenze für europäische Optionen	924
	15.3.3 Preisuntergrenze für amerikanische Optionen	929
15.4	Put-Call-Parität	931
15.5	Zeitdiskretes Optionsbewertungsmodell: Das Binomialmodell	938
	15.5.1 Einleitung	938
	15.5.2 Ein-Perioden-Binomialmodell	939
	15.5.3 Mehr-Perioden-Binomialmodell	944
15.6	Zeitkontinuierliches Optionsbewertungsmodell: Das Black/ Scholes-Modell	952
	15.6.1 Preisberechnung von europäischen Optionen	952
	15.6.2 Implizite Volatilität	958
15.7	Optionspreissensitivitäten und Absicherung von Optionsrisiken	961
	15.7.1 Taylor-Reihenentwicklung und Optionspreissensitivitäten	961
	15.7.2 Delta	963
	15.7.3 Delta Hedging	970
	15.7.4 Delta eines Optionsportfolios	972

15.7.5	Gamma	974
15.7.6	Delta und Gamma Hedging	980
15.7.7	Vega	981
15.7.8	Delta, Gamma und Vega Hedging	984
15.7.9	Rho	986
15.7.10	Theta	987
15.8	Zusammenfassung	991
15.9	Aufgaben	995
15.10	Anhang A: Standardnormalverteilungstabelle	1000
	Literatur	1001

Teil V Portfoliomanagement

16	Portfoliomanagementprozess	1005
16.1	Einleitung	1005
16.2	Planung	1006
16.2.1	Anlageziele und Restriktionen	1006
16.2.1.1	Risikoziele	1006
16.2.1.2	Renditeziele	1010
16.2.1.3	Restriktionen	1011
16.2.2	Anlagepolitik	1014
16.2.3	Kapitalmarkterwartungen	1015
16.2.4	Strategische Asset-Allokation	1016
16.3	Ausführung	1019
16.4	Feedback	1020
16.4.1	Überwachung der Anlagepolitik	1020
16.4.2	Überwachung der Kapitalmarkterwartungen	1026
16.4.3	Rebalancing des Portfolios	1026
16.4.4	Die Perold/Sharpe-Analyse von Rebalancing-Strategien	1031
16.4.4.1	Buy-and-Hold-Strategien	1032
16.4.4.2	Constant-Mix-Strategien	1034
16.4.4.3	Constant-Proportion-Strategien	1038
16.4.4.4	Vergleich der Strategien	1041
16.4.5	Transaktionsausführung bei Rebalancing-Strategien	1044
16.4.6	Performanceevaluation	1047
16.5	Performance-Attribution eines aktiven Portfolios	1050
16.6	Zusammenfassung	1054
16.7	Aufgaben	1057
	Literatur	1060

17	Passives, aktives und semiaktives Portfoliomanagement	1063
17.1	Einleitung	1063
17.2	Passives Portfoliomanagement	1064
17.3	Aktives Portfoliomanagement	1064
17.3.1	Rendite und Risiko	1064
17.3.2	Das Grundgesetz des aktiven Portfoliomanagements	1075
17.3.2.1	Prognostizierte aktive Renditen und optimale aktive Gewichte im Portfolio	1075
17.3.2.2	Das elementare Grundgesetz	1081
17.3.2.3	Das vollständige Grundgesetz	1084
17.3.2.4	Vergleich von aktiven Anlagestrategien mit und ohne Restriktionen	1088
17.3.2.5	Berücksichtigung von Timingprognosen	1090
17.4	Semiaktives Portfoliomanagement: Das Treynor/Black-Modell	1091
17.4.1	Einleitung	1091
17.4.2	Konstruktion des optimalen Portfolios	1092
17.4.3	Beispiel	1097
17.4.4	Prognostizierte Alpha-Werte	1101
17.5	Anlagestrategien mit Aktien	1103
17.5.1	Bedeutung von Aktien im Portfoliomanagement	1103
17.5.2	Verschiedene Ansätze des Managements von Aktienportfolios	1104
17.5.3	Passives Management eines Aktienportfolios	1105
17.5.4	Aktives Management eines Aktienportfolios	1109
17.5.4.1	Anlagestile	1109
17.5.4.2	Techniken für die Identifikation eines Anlagestils	1111
17.5.4.3	Long-Short-Strategien	1117
17.5.4.4	Preisineffizienzen bei Short-Positionen	1120
17.5.5	Semiaktives Management eines Aktienportfolios	1121
17.6	Anlagestrategien mit Anleihen	1123
17.6.1	Übersicht	1123
17.6.2	Anleiheportfolios mit der Benchmark Anleiheindex	1124
17.6.3	Anleiheportfolios mit der Benchmark Verbindlichkeiten	1127
17.6.3.1	Strategien	1127
17.6.3.2	Immunisierungsstrategien	1127
17.7	Zusammenfassung	1129
17.8	Aufgaben	1134
	Literatur	1139
	Sachverzeichnis	1141