

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort — V

Abbildungsverzeichnis — XV

Tabellenverzeichnis — XVII

## 1 Modul: Vermögensverwaltung — 1

- 1.1 Investments: Ziele, Kriterien und Vorgehen — 2
  - 1.1.1 Private und institutionelle Investoren — 3
  - 1.1.2 Ziele der Investorinnen — 3
  - 1.1.3 Anlegerkriterien – das magische Dreieck der Vermögensanlage — 4
    - 1.1.3.1 Rendite — 4
    - 1.1.3.2 Risiko — 6
    - 1.1.3.3 Liquidität — 11
    - 1.1.4 Finanzplanung — 12
      - 1.1.4.1 Lebenszyklus — 12
      - 1.1.4.2 Finanzplanungsmodelle — 13
    - 1.1.5 Selektion der Kapitalanlagen — 14
      - 1.1.5.1 Anlageuniversum — 15
      - 1.1.5.2 Markteffizienz und Investitionsansatz — 15
      - 1.1.5.3 Vier Anlagestile zur Selektion der Kapitalanlagen — 17
    - 1.1.6 Finanzanlage in der Praxis — 22
- 1.2 Klassische Vermögensverwaltung — 24
  - 1.2.1 Investment Management-Prozess — 25
    - 1.2.1.1 Planungsphase — 26
    - 1.2.1.2 Ausführungsphase — 29
    - 1.2.1.3 Feedbackphase — 30
  - 1.2.2 Anlage-Einflussfaktoren und -Restriktionen — 31
    - 1.2.2.1 Anlagehorizont — 31
    - 1.2.2.2 Besondere Gegebenheiten — 32
    - 1.2.2.3 Steuerliche Belastung — 32
    - 1.2.2.4 Rechtliche Rahmenbedingungen — 32
  - 1.2.3 Asset Allocation — 33
    - 1.2.3.1 Strategische Asset Allocation — 34
    - 1.2.3.2 Taktische Asset Allocation — 34
  - 1.2.4 Investitionsansatz — 34
    - 1.2.4.1 Aktiver und passiver Investitionsansatz auf Portfolioebene — 35
    - 1.2.4.2 Aktiver und passiver Investitionsansatz auf Titellebene — 35

1.2.4.3	Semiaktiver Ansatz oder verbesserte Indexstrategie — 36
1.2.5	Anlageklassen im Überblick — 37
1.2.5.1	Traditionelle Anlageklassen — 37
1.2.5.2	Alternative Anlageklassen — 38
1.2.6	Fonds-Industrie — 41
1.2.6.1	Fonds: Funktionsweise und Vorteile — 41
1.2.6.2	Aktive Fondsprodukte — 42
1.2.6.3	Passive Fondsprodukte (Indexfonds) — 44
1.2.6.4	Exchange Traded Funds (ETFs) — 45
1.2.6.5	Aktives Risikomanagement mit passiven Produkten — 47
1.3	Digitale Vermögensverwaltung — 48
1.3.1	Digitale Transformation in Anlageberatung und Vermögensverwaltung — 48
1.3.1.1	Transformation klassischer Finanzdienstleister — 53
1.3.1.2	Transformationsphase der Finanzindustrie — 55
1.3.1.3	FinTechs der Anlageberatung/Konkurrenzsituation — 56
1.3.1.4	Markt für digitale individualisierte Vermögensanlagen — 57
1.3.1.5	Hybride Strategie — 59
1.3.2	FinTechs — 59
1.3.2.1	Einleitung und Entwicklungen — 60
1.3.2.2	Klassifikation der FinTechs — 65
1.3.2.3	Automatisierte Vermögensverwaltung (Robo-Advisory) — 68
1.3.2.4	Social Trading — 76
1.3.2.5	Wikifolio.com — 77
1.3.3	Neue Trading-Strategien — 79
1.3.3.1	Algorithmic Trading — 79
1.3.3.2	High-Frequency Trading — 80
1.3.4	Die Fonds-Industrie im Wandel — 80
1.3.4.1	Direktbanken und Digitales Banking — 81
1.3.4.2	Fondsvertrieb – vom Direktvertrieb zu Fondsplattformen — 82
1.3.4.3	Fondsplattformen im erneuten Wandel — 88
1.4	Nachhaltiges Investieren — 90
1.4.1	Definition und Entwicklungen — 90
1.4.2	Gründe zum nachhaltigen Investieren — 94
1.4.3	Nachhaltigkeitsratings — 96
1.4.4	Einbezug von Nachhaltigkeit in die Fonds-Industrie — 98
1.4.4.1	Aktive ESG-Fonds — 101
1.4.4.2	Benchmarkabbildende ESG-Fonds — 102
1.4.4.3	Nachhaltige Themenfonds — 105
1.4.4.4	Impact Investment Fonds — 106
1.4.4.5	Nachhaltige Obligationenfonds — 107

1.4.5	Wert des nachhaltigen Investierens — 108
1.4.5.1	Investorenperspektive — 108
1.4.5.2	Unternehmensperspektive — 109
1.4.5.3	Gesellschaftsperspektive — 109
1.4.5.4	Kritik am Ausschlussprinzip — 110
1.5	Zusammenfassung — 112
1.5.1	Lernpfad — 112
1.5.2	Personen — 112
1.5.3	Schlüsselbegriffe — 112
1.5.4	Aufgaben — 113
<b>2</b>	<b>Modul: Portfoliomanagement — 114</b>
2.1	Asset Allocation-Entscheidung — 116
2.1.1	Zum Begriff Asset Allocation — 116
2.1.2	Zur Bedeutung der Asset Allocation — 117
2.2	Moderne Portfoliotheorie — 119
2.2.1	Rendite, Risiko und Korrelation — 120
2.2.2	Rendite-Risiko-Diagramm und Efficient Frontier (Markowitz) — 124
2.2.3	Kapitalmarktlinie und Marktportfolio (Tobin) — 129
2.3	Capital Asset Pricing Model (CAPM) — 132
2.3.1	Systematisches Risiko und der Beta-Koeffizient (Sharpe) — 133
2.3.2	Das CAPM als adäquate Beschreibung der Realität? — 137
2.4	Mehrfaktorenmodelle — 139
2.4.1	Anomalien und das allgemeine Mehrfaktorenmodell — 139
2.4.2	Fama-French-Dreifaktorenmodell — 140
2.5	Effizienz der Märkte — 143
2.5.1	Efficient Market Hypothesis (EMH) — 144
2.5.2	Argumente für die Gültigkeit der EMH — 145
2.5.3	Argumente gegen die Gültigkeit der EMH — 148
2.5.4	Konklusion und Bedeutung für die Wahl des Investitionsansatzes — 151
2.6	Die Wahl des Investitionsansatzes (passiv oder aktiv) — 152
2.6.1	Passiver Investitionsansatz — 154
2.6.2	Aktiver Investitionsansatz — 157
2.6.2.1	Technische Analyse — 158
2.6.2.2	Fundamentalanalyse — 159
2.6.2.3	Treynor-Black-Modell — 159
2.6.2.4	Black-Litterman-Modell — 160
2.6.3	Konklusion — 161

2.7	Portfoliomanagement in der Praxis — 163
2.7.1	Asset Allocation-Prozess — 164
2.7.1.1	Zielrendite und Risikobudget — 164
2.7.1.2	Strategische Asset Allocation — 165
2.7.1.3	Implementierung — 166
2.7.1.4	Rebalancing und taktische Asset Allocation — 168
2.7.1.5	Performancebeurteilung — 169
2.7.2	Style-Investing bei Aktien — 172
2.7.2.1	Value vs. Growth — 173
2.7.2.2	Momentum — 173
2.7.2.3	Low/Minimum Volatility — 174
2.7.2.4	Smart-Beta-Investing — 174
2.8	Integration von Nachhaltigkeitsaspekten ins Portfoliomanagement — 176
2.8.1	ESG-Kriterien und -Investing — 176
2.8.2	Einordnung in die moderne Portfoliotheorie — 177
2.8.3	Nachhaltige Investitionsansätze — 180
2.8.3.1	Direkte Einflussnahme (Engagement) — 181
2.8.3.2	Negativkriterien (negatives Screening) — 181
2.8.3.3	Positivkriterien (positives Screening) — 182
2.8.3.4	Überlegungen hinsichtlich Diversifikations- und Aktivitätsgrad — 183
2.9	Digitale Transformation im Portfoliomanagement — 185
2.9.1	Robo-Advisor — 186
2.9.1.1	Digitales Kundenprofil — 186
2.9.1.2	Automatisierte Verwaltung des Portfolios — 188
2.9.2	Künstliche Intelligenz im Portfoliomanagement — 191
2.9.2.1	Einführung ins Themengebiet Künstliche Intelligenz — 192
2.9.2.2	Künstliche Intelligenz in der Asset Allocation — 196
2.9.2.3	Künstliche Intelligenz im aktiven Portfoliomanagement — 198
2.9.2.4	Künstliche Intelligenz im Risikomanagement — 202
2.9.2.5	Methoden der Künstlichen Intelligenz im Überblick — 203
2.9.2.6	Konklusion und Schlussfolgerungen mit Blick auf die Markteffizienz — 203
2.10	Zusammenfassung — 206
2.10.1	Lernpfad — 206
2.10.2	Personen — 207
2.10.3	Schlüsselbegriffe — 207
2.10.4	Aufgaben — 208

<b>3 Modul: Alternative Kapitalanlagen — 209</b>	
3.1 Alternative Kapitalanlagen – eine Einführung — 210	
3.1.1 Definition und Abgrenzung zu den traditionellen Kapitalanlagen — 211	
3.1.2 Anlageuniversum — 214	
3.2 Alternative Investment-Ansätze – Hedgefonds — 216	
3.2.1 Hedgefonds-Strategien — 218	
3.2.1.1 Directional-Strategien — 219	
3.2.1.2 Event-Driven-Strategien — 223	
3.2.1.3 Relative Value — 224	
3.2.2 Digitale Transformation in der Hedgefonds-Industrie — 226	
3.2.3 Rendite- und Risikoeigenschaften von Hedgefonds — 228	
3.2.3.1 Datenbanken und Hedgefonds-Indizes — 229	
3.2.3.2 Historische Performance von Hedgefonds — 230	
3.3 Alternative Investment-Ansätze – Private Equity — 235	
3.3.1 Implementierungsformen — 236	
3.3.1.1 Direktinvestition — 236	
3.3.1.2 Private Equity-Direktfonds — 237	
3.3.1.3 Private Equity-Dachfonds — 237	
3.3.1.4 Kötirte Private Equity-Unternehmen — 237	
3.3.2 Struktur und Eigenschaften von Private Equity-Fonds — 237	
3.3.3 Cashflow-Profil – die J-Kurve — 240	
3.3.4 Private Equity-Strategien — 241	
3.3.4.1 Venture Capital — 242	
3.3.4.2 Growth Capital — 242	
3.3.4.3 Leveraged Buyout — 243	
3.3.4.4 Distressed/Turnaround — 244	
3.3.5 Rendite- und Risikoeigenschaften von Private Equity-Investitionen — 244	
3.3.6 Private Equity-Crowdinvesting — 246	
3.4 Alternative Investment-Ansätze – Private Debt — 249	
3.4.1 Private Debt-Finanzierungsinstrumente und -Investitionsstrategien — 250	
3.4.1.1 Senior (Secured) Loans — 250	
3.4.1.2 Mezzanine-Finanzierungen — 251	
3.4.1.3 Junior/Subordinated Capital — 251	
3.4.1.4 Unitranche-Finanzierungen — 251	
3.4.2 Rendite- und Risikoeigenschaften von Private Debt-Investitionen — 252	
3.4.3 Peer-to-Peer-Lending — 254	

## XII — Inhaltsverzeichnis

3.5	Alternative Investment-Ansätze – Impact Investing — 256
3.5.1	Definition, Einordnung und Herausforderung — 257
3.5.2	Wie soll Impact gemessen werden? — 260
3.5.3	Impact Investing als eigene Anlageklasse? — 263
3.6	Real Assets – Immobilien — 265
3.6.1	Einflussfaktoren auf Immobilienmärkten — 265
3.6.2	Kategorisierung von Immobilien — 268
3.6.3	Investitionsformen — 269
3.6.4	Rendite- und Risikoeigenschaften von Immobilieninvestitionen — 272
3.7	Real Assets – Infrastruktur — 275
3.7.1	Definition und charakteristische Merkmale — 276
3.7.1.1	Technische Merkmale — 277
3.7.1.2	Ökonomische Merkmale — 277
3.7.1.3	Institutionelle Merkmale — 278
3.7.2	Investitionsformen — 278
3.7.2.1	Privatisierung — 280
3.7.2.2	Public Private Partnerships — 280
3.7.2.3	Private-to-Private Investments — 281
3.7.3	Rendite- und Risikoeigenschaften von Infrastrukturinvestitionen — 281
3.8	Real Assets – Rohstoffe — 283
3.8.1	Investitionsformen — 284
3.8.1.1	Direkte, physische Investitionen an Spot-Märkten — 284
3.8.1.2	Futures- und Forward-Kontrakte — 285
3.8.1.3	(Indirekte) Investitionen über Fonds — 286
3.8.2	Gold — 286
3.8.2.1	Gold als Diversifikationsinstrument und „sicherer Hafen“ — 287
3.8.3	Die Finanzialisierung von Rohstoffmärkten — 289
3.9	Digital Assets – Blockchain-Technologie und Kryptowährungen — 292
3.9.1	Blockchain-Technologie — 292
3.9.1.1	Blockchain als Lösung des Double-Spending-Problems — 293
3.9.2	Einführung ins Themengebiet Kryptowährungen — 294
3.9.3	Kryptowährungen als eigene Anlageklasse? — 296
3.9.4	Alternative Investitionsmöglichkeiten — 299

<b>3.10</b>	<b>Zusammenfassung — 300</b>
3.10.1	Lernpfad — 300
3.10.2	Personen — 301
3.10.3	Schlüsselbegriffe — 301
3.10.4	Aufgaben — 302

**Literaturverzeichnis — 303**

**Stichwortverzeichnis — 315**