

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 Titelebene — 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 |
| 2 | Modul: Portfoliomanagement — | 114 |
| 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 | Kapitalmarktklinie 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 Kundenprofiling — 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 |

3 Modul: Alternative Kapitalanlagen — 209

- 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 Kotierte 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-Crowdfunding — 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**

| | |
|------------|--|
| 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 |

| | | |
|--------|---------------------|-----|
| 3.10 | Zusammenfassung — | 300 |
| 3.10.1 | Lernpfad — | 300 |
| 3.10.2 | Personen — | 301 |
| 3.10.3 | Schlüsselbegriffe — | 301 |
| 3.10.4 | Aufgaben — | 302 |

| | |
|------------------------|-----|
| Literaturverzeichnis — | 303 |
|------------------------|-----|

| | |
|------------------------|-----|
| Stichwortverzeichnis — | 315 |
|------------------------|-----|