

Frieder Meyer-Bullerdiel
Michael Schulz

**Dynamische Portfolio
Insurance-Strategien
ohne Derivate
im Rahmen der privaten
Vermögensverwaltung**

Eine theoretische und empirische Analyse

A 238519



PETER LANG

Europäischer Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	7
Tabellenverzeichnis.....	9
Abkürzungsverzeichnis	12
1. Einleitung.....	13
1.1. Problemstellung.....	13
1.2. Gang der Untersuchung.....	14
2. Grundlagen der privaten Vermögensverwaltung	17
2.1. Kundenanforderungen an die Vermögensverwaltung.....	17
2.1.1. Anlagemotive privater Anleger	17
2.1.2. Investitionsentscheidungen privater Anleger	19
2.1.3. Ziele privater Anleger.....	19
2.2. Charakteristika der privaten Vermögensverwaltung.....	24
2.2.1. Aktive Vermögensverwaltung	24
2.2.2. Passive Vermögensverwaltung.....	25
3. Darstellung und Bewertung ausgewählter Portfolio Insurance-Strategien	29
3.1. Portfolio Insurance im Kontext des Portfoliomanagements	29
3.2. Buy and Hold-Strategie.....	33
3.2.1. Darstellung der Buy and Hold-Strategie.....	33
3.2.2. Bewertung der Buy and Hold-Strategie.....	35
3.3. Stop-Loss-Strategie	36
3.3.1. Darstellung der Stop-Loss-Strategie.....	36
3.3.2. Bewertung der Stop-Loss-Strategie	38
3.4. Modified Stop-Loss-Strategie	39
3.4.1. Darstellung der Modified Stop-Loss-Strategie.....	39
3.4.2. Bewertung der Modified Stop-Loss-Strategie	43
3.5. Constant-Mix-Strategie	46
3.5.1. Darstellung der Constant-Mix-Strategie.....	46
3.5.2. Bewertung der Constant-Mix-Strategie	51
3.6. Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI).....	52
3.6.1. Darstellung der CPPI-Strategie.....	52
3.6.2. Bewertung der CPPI-Strategie.....	63
3.7. Time-Invariant Portfolio Protection (TIPP).....	67
3.7.1. Darstellung der TIPP-Strategie.....	67
3.7.2. Bewertung der TIPP-Strategie.....	72

3.8. Die TIPP-M-Strategie als Modifikation der TIPP-Strategie.....	75
3.8.1. Darstellung der TIPP-M-Strategie.....	75
3.8.2. Bewertung der TIPP-M-Strategie.....	79
3.9. Fazit zu den ausgewählten Absicherungsstrategien.....	82
4. Empirische Überprüfung des Absicherungs Erfolges von CPPI-, TIPP- und TIPP-M-Strategie.....	85
4.1. Grundlagen der empirischen Untersuchung.....	85
4.2. Ergebnisse der Portfolio Insurance-Strategien auf Basis der stetigen Rendite.....	91
4.2.1. Buy and Hold-Strategie.....	91
4.2.2. CPPI-Strategie.....	94
4.2.3. TIPP-Strategie.....	101
4.2.4. TIPP-M-Strategie.....	107
4.2.5. Vergleich der Portfolio Insurance-Strategien mit der Buy and Hold-Strategie.....	114
4.2.5.1. CPPI- versus Buy and Hold-Strategie.....	114
4.2.5.2. TIPP- versus Buy and Hold-Strategie.....	116
4.2.5.3. TIPP-M- versus Buy and Hold-Strategie.....	118
4.3. Ergebnisse der Portfolio Insurance-Strategien auf Basis von Rendite und Risiko.....	120
4.3.1. Analyse von Modell A.....	120
4.3.2. Analyse von Modell B.....	129
4.3.3. Analyse von Modell C.....	136
5. Zusammenfassung.....	145
Literaturverzeichnis.....	149
Anhang.....	155
Disclaimer.....	161