

Elena Wüthrich

Portfolio versus Benchmark

Performance- und Risikoanalyse
im Portfoliomanagement

LIT

Inhaltsverzeichnis

1. Vorwort	17
2. Einführung	19
3. Portfolio-Selektionsmodell	
3.1 Funktionen der Marktindizes	21
3.2 Das Indexmodell	28
3.3 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	37
3.4 Black-Litterman-Modell (BL)	43
3.4.1 Bayesian Statistik	44
3.4.2 Implizierte Rendite	46
3.4.3 Umkehroptimierung eines Gleichgewichtsportfolio	49
3.4.4 Parameter des Black-Litterman-Modells	51
3.4.5 Das neue Kombinierte Portfolio mit Prognosen	54
4. Benchmark die passive Strategie der Asset Allokation (SAA)	
4.1 Kriterien und Bestimmungen einer Benchmark	63
4.2 Benchmarkstruktur nach Strategien und Sektoren	71
4.3 Neue Methoden für die Benchmarkanalysen	79
4.3.1 Rendite- und Risikoanalyse der Benchmark	79
4.3.2 Drawdown und Stresstestanalyse	83
4.3.3 Modifizierter Value at Risk (MVaR)	86
4.3.4 Monte Carlo-Simulation	92
4.3.5 Skewness und Kurtosis	94
4.3.6 Shortfall-Risiko	97
5. Performance	
5.1 Performance Messung	111
5.2 Performance ohne Cashflow	112
5.3 Performance mit Cashflow	114
5.4 Geldgewichtete Rendite (MWR)	116
5.5 Zeitgewichtete Rendite (TWR)	118
5.6 Performanceanalyse	122
5.6.1 Performance Contribution	123
5.6.2 Performance Contribution ohne Benchmark	124
5.6.3 Performance Contribution mit Benchmark	127
5.6.4 Performance Contribution über mehrere Perioden	130
5.6.5 Performance Contribution nach Sektoren	139

5.6.6	Performance Attribution	145
5.6.7	Performance Attribution mit der praktitionierten Brinson Methode	156
5.6.8	Performance Attribution nach Sektoren	157
5.6.9	Performance Attribution über mehrere Perioden	164
5.6.10	Währungsattribution	170
6.	Risikoadjustierte Performance	
6.1	Sharpe Ratio	185
6.2	Treynor Ratio	187
6.3	Jensen's Alpha	188
6.4	Appraisal-Ratio	188
6.5	Risikoadjustire Performance (RAP)	188
6.6	Tracking Error	192
6.7	Information-Ratio (IR) und Modifizierte Information Ratio (MIR)	195
7.	Traditionelle Anlagen mit Hedge Funds	
7.1	Hedge Funds Einführung	197
7.2	Hedge Funds-Strategien	200
7.3	Hedge Funds: Renditen- und Risikoanalysen	209
7.4	Funds of Hedge Funds-Analysen	216
7.5	Traditionelle Anlagen mit Hedge Funds	223
8.	Zusammenfassung	227
9.	Formelsammlung	231
10.	Gausstabelle	251
11.	MSCI-Barra Disclaimer	252
12.	Literaturverzeichnis	253