

Kerstin Drachter

**Entscheidungsprozesse
im Fondsmanagement**

Verlag Dr. Kováč

**Hamburg
2012**

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|----|
| ABBILDUNGSVERZEICHNIS | IX |
| TABELLENVERZEICHNIS..... | IX |
| 1 EINLEITUNG..... | 1 |
| 1.1 Motivation | 1 |
| 1.2 Aufbau der Arbeit | 9 |
| 2 DATENBASIS | 11 |
| 2.1 Umfrage..... | 11 |
| 2.2 Verknüpfung mit Fondsdaten | 16 |
| 2.3 Performance- und Risikomaße | 19 |
| 2.3.1 Fondsebene | 20 |
| 2.3.2 Managerebene..... | 24 |
| 3 ENTSCHEIDUNGEN DER FONDSMANAGER | 29 |
| 3.1 Literaturüberblick..... | 31 |
| 3.1.1 Verhalten der Investoren | 32 |
| 3.1.2 Eigenschaften und Verhalten der Fondsmanager | 36 |
| 3.2 Entscheidungsträger | 47 |
| 3.2.1 Persönliche und berufliche Situation | 48 |
| 3.2.2 Humankapital und Sozialkapital | 52 |
| 3.3 Entscheidungsprozess | 61 |
| 3.4 Portfolioentscheidungen | 80 |
| 3.4.1 Risikofaktoren bei deutschen Aktienfonds | 80 |
| 3.4.2 Einfluss der Managereigenschaften auf die Risikostrategie | 88 |
| 3.5 Zusammenfassung..... | 96 |

| | | |
|-------|--|-----|
| 4 | ENTSCHEIDUNGEN DER KAPITALANLAGEGESELLSCHAFTEN | 101 |
| 4.1 | Literaturüberblick..... | 104 |
| 4.1.1 | Corporate Governance in der Fondsindustrie | 104 |
| 4.1.2 | Taktische und strategische Steuerung des Fondsmanagements | 106 |
| 4.2 | Steuerung des Anlageverhaltens..... | 113 |
| 4.3 | Managervergütung | 123 |
| 4.3.1 | Festgehalt und variable Vergütung | 127 |
| 4.3.2 | Bedeutung der Hierarchiestufe..... | 132 |
| 4.3.3 | Einfluss des Vertragsumfeldes auf den Vergütungsvertrag | 139 |
| 4.3.4 | Auswirkungen der gewählten Vergütung | 146 |
| 4.4 | Managerzuordnung | 151 |
| 4.5 | Managerwechsel..... | 157 |
| 4.5.1 | Wechselgruppe und Kontrollgruppe | 161 |
| 4.5.2 | Gründe für Managerwechsel | 167 |
| 4.5.3 | Auswirkungen von Managerwechseln | 183 |
| 4.6 | Zusammenfassung..... | 192 |
| 5 | SCHLUSSBEMERKUNGEN | 197 |
| | LITERATURVERZEICHNIS | 201 |
| | ANHANG A..... | 227 |
| | ANHANG B..... | 237 |