
essentials

essentials liefern aktuelles Wissen in konzentrierter Form. Die Essenz dessen, worauf es als „State-of-the-Art“ in der gegenwärtigen Fachdiskussion oder in der Praxis ankommt. *essentials* informieren schnell, unkompliziert und verständlich

- als Einführung in ein aktuelles Thema aus Ihrem Fachgebiet
- als Einstieg in ein für Sie noch unbekanntes Themenfeld
- als Einblick, um zum Thema mitreden zu können

Die Bücher in elektronischer und gedruckter Form bringen das Expertenwissen von Springer-Fachautoren kompakt zur Darstellung. Sie sind besonders für die Nutzung als eBook auf Tablet-PCs, eBook-Readern und Smartphones geeignet. *essentials*: Wissensbausteine aus den Wirtschafts-, Sozial- und Geisteswissenschaften, aus Technik und Naturwissenschaften sowie aus Medizin, Psychologie und Gesundheitsberufen. Von renommierten Autoren aller Springer-Verlagsmarken.

Weitere Bände in der Reihe <http://www.springer.com/series/13088>

Ralf Hohmann

Portfolio Insurance reloaded

Erfolge der Constant-Proportion-
Portfolio-Insurance

 Springer Gabler

Ralf Hohmann
Hamburg, Deutschland

ISSN 2197-6708

ISSN 2197-6716 (electronic)

essentials

ISBN 978-3-658-22124-9

ISBN 978-3-658-22125-6 (eBook)

<https://doi.org/10.1007/978-3-658-22125-6>

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Springer Gabler

© Springer Fachmedien Wiesbaden GmbH, ein Teil von Springer Nature 2018

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsgesetz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Der Verlag, die Autoren und die Herausgeber gehen davon aus, dass die Angaben und Informationen in diesem Werk zum Zeitpunkt der Veröffentlichung vollständig und korrekt sind. Weder der Verlag noch die Autoren oder die Herausgeber übernehmen, ausdrücklich oder implizit, Gewähr für den Inhalt des Werkes, etwaige Fehler oder Äußerungen. Der Verlag bleibt im Hinblick auf geografische Zuordnungen und Gebietsbezeichnungen in veröffentlichten Karten und Institutionsadressen neutral.

Gedruckt auf säurefreiem und chlorfrei gebleichtem Papier

Springer Gabler ist ein Imprint der eingetragenen Gesellschaft Springer Fachmedien Wiesbaden GmbH und ist ein Teil von Springer Nature

Die Anschrift der Gesellschaft ist: Abraham-Lincoln-Str. 46, 65189 Wiesbaden, Germany

Was Sie in diesem *essential* finden können

- Portfolio Insurance als passive Strategie zur Vermeidung von Kursverlusten bei gleichzeitiger Wahrung der Wahrscheinlichkeiten von Kursgewinnen
- Übersicht unterschiedlicher Ausprägungen und aktueller Erscheinungsformen der Portfolio Insurance
- Darstellung und Beispiele zur Constant-Proportion-Portfolio-Insurance
- Erweiterung der Strategie auf unterschiedliche Finanztitel
- Empirische Untersuchung der Strategien

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung – Vorgehensweise	1
1.1	Definition Portfolio Insurance	1
1.2	Exkurs	2
1.2.1	Zertifikate	2
1.2.2	Einfache Strategien	3
1.2.3	Spezielle oder komplexe Strategien	3
1.2.4	Strategien mit Optionen und Optionsscheinen	4
1.2.5	Strategien mit Futures	5
1.3	Stop-Loss-Strategie	6
1.4	Synthetic-Put-Strategie	6
2	Constant-Proportion-Portfolio-Insurance	9
2.1	Annahmen	11
2.2	CPPI am Kassamarkt	12
2.3	Beispiel für CPPI am Kassamarkt	12
2.4	CPPI am Terminmarkt mit Financial Futures	16
2.5	Beispiel für die CPPI am Terminmarkt mit Financial Futures	16
2.6	Annahmendiskussion	18
2.7	Erfolge der Constant-Proportion-Strategie im Beispiel	22
3	Erfolge der Strategien in der Praxis	25
3.1	Datenherkunft und verwendete Instrumente	26
3.2	Ziel der Untersuchung und Vorgehensweise	27
3.3	Einzelne Ergebnisse	28
3.3.1	Aktienindizes	28
3.3.2	Aktien	31

3.3.3	Währungen.....	34
3.3.4	Commodities	38
3.4	Gesamtheit der Ergebnisse.....	46
4	Zusammenfassung und Ausblick	49
	Nachwort	51
	Literatur.....	55

Abkürzungsverzeichnis

BNP	Banque Nationale de Paris
CFD	Contract For Difference
CPPI	Constant-Proportion-Portfolio-Insurance
d	down, Abschwung, Kursverluste
Ders.	Derselbe
ebda	ebenda
ex ante	im Vorherein
ex post	im Nachherein
Fn.	Fußnote
GE	Geld Einheiten
Hrsg.	Herausgeber
Long	gekauft
max	Maximum von
Mittelw.	Mittelwert
NKA	Null-Kupon-Anleihe
Nr.	Nummer
o. Jg.	ohne Jahrgang
o. V.	ohne Verfasser
S.	Seite
Short	(leer)verkauft
Standardabw	Standardabweichung
u	up, Aufschwung, Kursgewinne
Vol.	Volume
z. B.	zum Beispiel

Symbolverzeichnis

C_t	Preis eines europäischen Call in t
E_t	Wert einer Exposure in t
F_t	Wert eines Future in t
G_t	Wert eines Floor in t
GE	Geld Einheit
K	Ausübungspreis einer Option
m	Multiplikator
NKA	Null-Kupon-Anleihe
P_t	Preis eines europäischen Put in t
r	Zinssatz
r_f	risikofreier Zinssatz
Q_t	Wert eines Cushion in t
S_t	(Basis)preis (eines Portfolio, Aktie, Anleihe, Wahrung) in t
T	Endpunkt einer zeitlichen Reihe, Dauer, Distanz. Zeitpunkt
Trk	Transaktionskosten
t	Anfangspunkt einer zeitlichen Reihe, Dauer, Distanz. Zeitpunkt
V_t	Wert eines gesicherten Portfolio, Aktie, Anleihe, Wahrung in t
$<$	keiner
$>$	größer
$\mu (i^*)$	Mittelwert der Renditen des gesicherten Portfolio mit diskretem Kursverlauf
$\mu (i^*)$	Mittelwert der Renditen des gesicherten Portfolio mit kontinuierlichem Kursverlauf
$\mu (i^+)$	Mittelwert der Renditen des nicht gesicherten Portfolio mit diskretem Kursverlauf
$\mu (i^+)$	Mittelwert der Renditen des nicht gesicherten Portfolio mit kontinuierlichem Kursverlauf

-
- $Z(r^*)$ Median der Renditen des gesicherten Portfolio mit diskretem Kursverlauf
- $Z(i^*)$ Median der Renditen des gesicherten Portfolio mit kontinuierlichem Kursverlauf
- $Z(r^+)$ Median der Renditen des nicht gesicherten Portfolio mit diskretem Kursverlauf
- $Z(i^+)$ Median der Renditen des nicht gesicherten Portfolio mit kontinuierlichem Kursverlauf
- $\sigma(r^*)$ Standardabweichung der Renditen des gesicherten Portfolio mit diskretem Kursverlauf
- $\sigma(i^*)$ Standardabweichung der Renditen des gesicherten Portfolio mit kontinuierlichem Kursverlauf
- $\sigma(r^+)$ Standardabweichung der Renditen des nicht gesicherten Portfolio mit diskretem Kursverlauf
- $\sigma(i^+)$ Standardabweichung der Renditen des nicht gesicherten Portfolio mit kontinuierlichem Kursverlauf