



Philipp Bunnenberg

## Finanzmarktrisiken durch ETFs und Closet Indexing

Eine empirische Analyse des deutschen Aktienmarktes

Schriftenreihe Finanzierung und Banken, Band 32

zahlr. Tab. und Abb., 287 Seiten, 2022

Print: <978-3-89673-776-2> € 99,90

E-Book: <978-3-89644-776-0> € 89,90

Die Diskussion um angemessene Gebühren für aktives oder passives Fondsmanagement betrifft die Frage nach einer adäquaten Leistungsbewertung, einer risikoadjustierten Performancemessung als Grundlage für finanzielle Anreize von Fondsgesellschaften. Die Arbeit ist ein Beitrag zu einer grundlegenden Diskussion der Kapitalmarktforschung, dem messbaren Erfolg »aktiver versus passiver« Investmentstrategien. Der Autor setzt sich kritisch mit den wesentlichen Anlagestrategien und Modellen für Indexprodukte auseinander, aber auch mit bekannten Studien zur Regulierungspraxis zwecks Eindämmung des Closet Indexing bei aktiv gemanagten Investmentfonds. Das Ergebnis dieser Forschungsarbeit wirft ein neues Licht auf Closet-Indexing-Aktivitäten der analysierten europäischen UCITS-Vehikel. Closet Indexing tritt nicht wie allgemein angenommen nur sporadisch auf, sondern ist eine weit verbreitete Anlagestrategie in vielen vermeintlich aktiv gemanagten Aktieninvestmentfonds.

### Inhalt

#### 1. Einleitung

Motivation, Problemstellung und Zielsetzung — Gang der Untersuchung

#### 2. Finanzmarkttheoretische Einordnung aktiver und passiver Kapitalanlagestrategien

Begriffsbestimmung und Abgrenzung aktiver und passiver Kapitalanlagestrategien — Performancevergleich aktiver und passiver Kapitalanlagestrategien — Closet Indexing bei aktiv gemanagten Investmentfonds — Relevanz des Benchmark-Konzeptes — Portfoliotheorie, Kapitalmarkttheorien und die Verhaltensökonomie

#### 3. ETFs als Instrument der passiven Kapitalanlage

Die Entwicklung des ETF-Marktes — Geschäftsmodelle von Kapitalverwaltungsgesellschaften und Indexanbietern im Wandel — Die Funktionsweise von ETFs — Physische vs. synthetische Replikation: Methoden des Indextrackings — Alternativen zu Plain-Vanilla-Aktien-ETFs — Rating von ETFs

#### 4. Empirische Untersuchung von ETFs und Closet Indexing aktiver Investmentfonds am deutschen Aktienmarkt

Closet Indexing Literature Review — Thesen- und Hypothesenentwicklung — Der deutsche offene Investmentfondsmarkt — Datenbasis — Empirisches Untersuchungsdesign — Analyse der ETFs am deutschen Aktienmarkt — Analyse von Closet Indexing am deutschen Aktienmarkt

#### 5. Ausblick: mögliche systemische Risiken auf ETF-Märkten und die Regulierung von UCITS

Liquiditätsrisiken und ETFs als Volatilitätstreiber — Flash Crashes und Fire Sales — Regulierung von UCITS

#### 6. Resümee

Zusammenfassung und Einordnung der zentralen Ergebnisse — Handlungsempfehlungen, Limitationen und Ansätze zur weiteren Forschung

#### Anhang

#### Literaturverzeichnis

Bestellungen können an jede Buchhandlung oder direkt an den Verlag gerichtet werden.

Nutzung und Download von E-Books erfolgen über unsere eLibrary.

Tel.: 030/790006-0 · werbung@duncker-humblot.de · verkauf@duncker-humblot.de

[www.duncker-humblot.de](http://www.duncker-humblot.de)