

3.2.2	Liquiditätsrisiko	113
3.2.3	Allgemeines Spreadrisiko	118
3.2.3.1	Wiedergewinnungsraten	118
3.2.3.2	Event-Risiko	119
3.2.3.3	Diversifikationsrisiko	125
3.2.4	Quantifizierung des Liquiditäts- und des allgemeinen Spreadrisikos.....	131
3.3	Zinsrisiken	136
3.4	Einzelrisikomessung mit dem Value at Risk-Konzept	139
3.4.1	Methodik des Value at Risk.....	139
3.4.2	Historische Simulation.....	143
3.4.2.1	Begründung zur Verwendung der Historischen Simulation....	143
3.4.2.2	Value at Risk-Berechnung mittels Historischer Simulation....	145
3.4.2.3	Faktor- und Portfolioansatz der Historischen Simulation	150
3.4.3	Ergänzende Value at Risk-Kennzahlen	153
3.4.3.1	Marginal Value at Risk.....	153
3.4.3.2	Incremental Value at Risk	155
3.4.3.3	Component Value at Risk.....	158
3.4.4	Auswahl einer geeigneten Risikokennzahl.....	164
3.4.5	Credit Spread-Value at Risk	171
3.4.6	Zins-Value at Risk	176
4	Integrierte Rendite-/Risikomessung mit Corporate Bonds.....	181
4.1	Integrierte Risikomessung mit dem Value at Risk-Konzept	181
4.1.1	Notwendigkeit einer integrierten Rendite-/Risikomessung von Credit Spread- und Zinsbuch.....	181
4.1.2	Integrierte Messung der Risikoarten.....	183
4.1.3	Integrierte Messung bei undiversifizierten Corporate Bond-Portefeuilles	189
4.1.4	Integrierte Messung bei diversifizierten Corporate Bond-Portefeuilles	198
4.1.5	Gegenüberstellung der Diversifikationseffekte	206
4.2	Renditemessung von Corporate Bonds.....	212
4.2.1	Zinsbuch	212
4.2.2	Credit Spread-Buch	215
4.2.3	Näherungslösung für Portefeuilles	219
4.3	Risikoadjustierte Performance-Messung durch Corporate Bonds.....	224
4.3.1	Risikoadjustierte Kennzahlen	224
4.3.1.1	RORAC.....	224

4.3.1.2	RAROC.....	229
4.3.2	Risikoadjustierte Ex ante-Performance	234
4.3.2.1	Handelsbereich	234
4.3.2.2	Strategische Bücher	237
4.3.3	Optimierung der risikoadjustierten Gesamtbank-Performance ...	240
5	Schlussbetrachtung	250
Anhang	252
A 1	– Überprüfung der Normalverteilungsannahme	252
A 2	– Schiefe und Wölbung der Credit Spread-Änderungen	253
A 3	– Credit Spread-Value at Risk der Portefeuilles	254
A 4	– Credit Spread-Value at Risk der Einzelanleihen	255
A 5	– Schiefe und Wölbung der Zinsänderungen.....	256
A 6	– Zins-Value at Risk der Portefeuilles.....	257
A 7	– Zins-Value at Risk der Einzelanleihen	258
A 8	– Erwartungswerte der täglichen Renditeänderungen	259
A 9	– Erwartete Barwertänderungen der Beispielportefeuilles	260
A 10	– Vergleich der ex ante-RORAC-Werte im Handelsbereich.....	261
A 11	– Vergleich der ex ante-RORAC-Werte im strategischen Bereich	262
Literaturverzeichnis	263
Stichwortverzeichnis.....		280