

12. August 2024

p. IX Darstellung 0.1: Die Nummerierung innerhalb des Themenblocks «Rendite und Risiko» beginnt mit 2 (Verzinsung und Renditen) und ist für die 3 nächsten Themen anzupassen (von 2, 3, 4 auf 3, 4, 5).

p. 49 Zeile 4: was einer Lohnersatzquote von 36.8% (nicht 35.4%) entspricht

p. 90 Aufgrund eines fehlerhaften Zellenbezugs im zugrundeliegenden Spreadsheet sind die Zahlenwerte in den Spalten «einfach» und «quadratisch» (sowie die darauf bezogenen Zahlen im Text) fehlerhaft. Korrekt ist:

	Rendite	Abweichung	
		einfach	quadratisch
Jahr 1	0.220	0.170	0.0289
Jahr 2	-0.040	-0.090	0.0081
Jahr 3	0.160	0.110	0.0121
Jahr 4	0.060	0.010	0.0001
Jahr 5	-0.230	-0.280	0.0784
Jahr 6	0.130	0.080	0.0064
Mittelwert	0.050		0.0223
Stichprobenvarianz			0.0268
Standardabweichung			0.1637

p. 99 Titel Darstellung 3.8: «Standardnormalverteilung» durch «Normalverteilung» ersetzen, in der Grafik selbst μ um $\pm 1\sigma$ ergänzen

p. 107 Im Text werden «standardisierte» SMI-Renditen erwähnt, aber in der Darstellung 3.13 sind die gewöhnlichen (nicht-standardisierten) SMI-Renditen abgebildet. Deshalb ist in der Darstellung leider nicht ersichtlich, «um wie viele Standardabweichungen diese [SMI-Renditen] vom Mittelwert abweichen.»

Ebenso sind in den Darstellungen 3.13, 3.14, 3.15 und 3.18 die gewöhnlichen SMI-Renditen abgebildet, was im Titel korrekt wiedergegeben ist; in den Fussnoten der Darstellungen ist jedoch «standardisiert» zu streichen.

p. 142 Letzte Zeile: die erwartete stetige Rendite beträgt 20% (nicht 10%)

p. 146 Werden die Informationen in einer Art und Weise verarbeitet, dass die Preise in jedem Zeitpunkt die Preisveränderungen nur neue Informationen widerspiegeln, spricht man von rationaler Erwartungsbildung.

p. 299 Zeile 6: «verdient» anstatt erdient

- p. 342 Mitte Seite vor der Formel sollte es heissen: «Für die Kovarianz zwischen CH und JP berechnet man beispielsweise:»
- p. 368 Im Titel der Darstellung 8.19 kann das Wort «Faktoren» vor «Übersicht» gestrichen werden.
- p. 417 Im unteren Teil der Seite ist im Satz «Der Einfluss der Sharpe Ratios auf die Portfolio-gewichte lässt sich am Beispiel des Zwei-Anlagen-Falls einfach aufzeigen. Dazu muss lediglich die Formel (9.14) etwas anders geschrieben werden, ...» ist (9.14) durch (9.17) zu ersetzen.
- p. 458 Zeile direkt vor «Komplexitäts- und Kognitionsforschung»: «Ansätze» ist falsch geschrieben
- pp. 510-511 Der ausgewiesene (aber durch die Berechnungen nicht nachvollziehbare) Präzisionsfaktor $\theta = 34$ ist falsch und ist durch der Wert 51 zu ersetzen. Dies bedeutet, dass der dargestellte Schrumpfungsfaktor $q = 0.58$ auf 0.67 zu korrigieren ist. In Darstellung 10.16 müssen die Jorion-Portfoliogewichte durch [5.1%, 73.2%, 9.8%, 11.8%] ersetzt werden, in Darstellung 10.17 Spalte (4) die E(post)-Werte durch [6.37%, 5.06%, 7.02%, 5.71%]. Der in Fn 53 erwähnte Schrumpfungsfaktor der Varianz-Kovarianzmatrix (0.585) ist durch 0.68 zu ersetzen.
- p. 618 Fussnote 23: «Spreadrenditen» ist zu ersetzen durch «Überschussrenditen der Dezilportfolios». Bei den Darstellungen in Darstellung 12.5 handelt es sich aus Gründen der besseren Lesbarkeit, anders als auf den Achsen notiert, um monatliche Alphas (im Sinne der Jensen-Regression, Kap. 14) plus den risikolosen Zinssatz.
- p. 686 Zeile vor Formel (13.24): B_{t+1} ersetzen durch B_t
- p. 839 Präzisierung zum 2. Absatz «Häufig wird angenommen...»: es handelt sich spezifisch um die Annahme des Treynor-Black Modells (1973).
- p. 1025 «Black (1989) interessierenen hingegen Währungshedges ...»
- p. 1108 Dritter Absatz, letzter Satz: «Optionspreise erfüllen ... beim Transfer bestimmter ... Risiken.»
- p. 1155 Präzisierung zum ersten Abschnitt zur Konstruktion des VIX: Seit 2003 wird der Index nicht mehr aufgrund gewöhnlicher impliziter Volatilitäten ermittelt, sondern auf der Basis von «model free implied volatilities» im Sinne von Britten-Jones und Neuberger (2000). Siehe Carr und Wu (2006) für eine Diskussion der Indexanpassung.

Wir danken insbesondere Dr. phil. Roland Hofmann für die wertvollen Rückmeldungen und Kommentare.

