

SCHÄFFER  

---

POESCHEL

# Inhaltsübersicht

<b>Einführung</b> .....	1
1 Finanznachrichten und Finanzmarktkrise .....	3
2 Börse .....	26
3 Finanzmanagement .....	55
<b>Aktien</b> .....	67
1 Wie Aktien entstehen .....	69
2 Aktienarten .....	94
3 Auswahlstrategien für Aktien .....	101
4 Aktien im Handelsblatt .....	141
5 Indizes .....	147
6 Umsätze .....	176
7 Wie man Erträge und Risiken bei Aktien messen kann .....	177
<b>Geldmarkt und Devisen</b> .....	207
1 Geldmarkt .....	209
2 Devisen .....	277
<b>Anleihen</b> .....	303
1 Begriff und Klassifizierung .....	305
2 Emissionsprospekt liefert wichtige Informationen .....	305
3 Verzinsung .....	310
4 Tilgung .....	318
5 Struktur .....	321
6 Sonderformen .....	324
7 Emission und Handel .....	348
8 Anleihen nach Emittenten .....	358
9 Anleihen im Handelsblatt .....	402
10 Barwert .....	407
11 Rendite .....	416
12 Exoten bewerten .....	429
13 Risiken .....	431
14 Rentenindizes .....	445

15	Wertpapierzwitterformen . . . . .	454
16	Strukturierte Produkte . . . . .	460
	<b>Derivate</b> . . . . .	481
1	Einführung in den Handel »auf Termin« . . . . .	483
2	Forwards . . . . .	519
3	Futures . . . . .	548
4	Optionen . . . . .	578
5	Strategien . . . . .	616
6	Optionen an Terminbörsen (Traded Options) . . . . .	626
7	OTC-Optionen . . . . .	638
8	Optionsscheine (Warrants) . . . . .	650
9	Optionskennzahlen und Szenario-Analysen . . . . .	665
10	Risiken . . . . .	682
11	Vorzeitige Ausübung . . . . .	690
12	Volatilitätslose Hebelprodukte . . . . .	692
	<b>Investmentfonds</b> . . . . .	701
1	Idee, Vorteile und Risiken . . . . .	703
2	Anlageschwerpunkt . . . . .	738
3	Hedge-Fonds . . . . .	773
4	Fondserwerb . . . . .	786
	<b>Rohstoffe</b> . . . . .	825
1	Ausgangssituation . . . . .	827
2	Rohstoffe – Grundlagen . . . . .	829
3	Handel . . . . .	874
4	Ertragsquellen . . . . .	881
5	Anlagemöglichkeiten an den Rohstoffmärkten . . . . .	884
6	Rohstoffindizes . . . . .	893
	<b>Register</b> . . . . .	905

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur fünften Auflage .....	V
<b>Einführung</b> .....	1
1 Finanznachrichten und Finanzmarktkrise.....	3
1.1 Das hässliche Gesicht der Krise .....	3
1.2 Die Ursachen .....	8
1.2.1 Wenn Geld nichts kostet – die jahrelange Niedrigzinspolitik der FED .....	8
1.2.2 Der wirtschaftliche Abschwung in den Jahren 2000 bis 2003: Startzeitpunkt der Finanzmarktkrise? .....	11
1.2.3 Die Rolle der Ratinggesellschaften .....	13
1.2.4 Die besondere Brisanz der Subprime-Kredite .....	14
1.3 Die Auswirkungen der Krise auf die globalen Finanzmärkte ..	18
1.4 What comes next? .....	21
1.4.1 Die Suche nach den Verantwortlichen .....	21
1.4.2 Maßnahmen zur Vermeidung künftiger Krisen .....	22
2 Börse .....	26
2.1 Zentraler Handelsort .....	26
2.2 Börsenplätze .....	27
2.3 Teilnehmer am Börsenhandel .....	27
2.4 Börsen- versus OTC-Handel .....	31
2.5 Wertpapierhandelsformen .....	33
2.6 Limitierung und Ausgestaltung von Wertpapierorders .....	36
2.7 Segmente an der Deutschen Börse .....	38
2.8 Neuer Markt .....	41
2.9 XETRA .....	42
2.9.1 Handel am Computer .....	42
2.9.2 Handelsphasen .....	43
2.9.3 Fortlaufender Handel und Auktion .....	43
2.9.4 Offenes Orderbuch .....	46
2.9.5 Designated Sponsors .....	46
2.10 Börsenaufsicht .....	47
2.10.1 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht .....	47
2.10.2 Insiderhandel und Front-Running .....	48
2.10.3 Ad-hoc-Meldungen .....	49
2.11 Kurszusätze .....	50
2.12 Wertpapier-Erkennungs-codes .....	53
3 Finanzmanagement .....	55
3.1 Ertrag .....	55
3.2 Rendite .....	56
3.3 Performance .....	56
3.4 Risiken .....	58
3.5 Risikomanagement .....	61

3.6	Asset Allocation und Financial Planning. . . . .	63
3.7	Verwahrung und Verwaltung . . . . .	64
<b>Aktien</b>	. . . . .	<b>67</b>
1	Wie Aktien entstehen. . . . .	69
1.1	Aktie und Dividende . . . . .	69
1.2	Die Bilanz einer Aktiengesellschaft . . . . .	71
1.3	Grundkapital und Nennwert. . . . .	74
1.4	Going Public. . . . .	75
1.4.1	Due Diligence. . . . .	78
1.4.2	Preisfindung und Aktienzuteilung – Verfahren auf einen Blick . . . . .	79
1.4.3	Investor Relations. . . . .	81
1.5	Kapitalerhöhungen. . . . .	81
1.5.1	Formen. . . . .	81
1.5.2	Bezugsrechte auf Aktien. . . . .	83
1.5.2.1	Rechnerischer Wert des Bezugsrechts. . . . .	85
1.6	Kapitalherabsetzung. . . . .	86
1.7	Aktienrückkaufprogramme und Stock Splits . . . . .	88
1.8	Mergers & Acquisitions: ihr Einfluss auf den Aktienkurs . . . . .	92
2	Aktienarten. . . . .	94
2.1	Stamm- und Vorzugsaktien. . . . .	94
2.2	Inhaber- und Namensaktien . . . . .	95
2.3	Nennwert- und nennwertlose Aktien . . . . .	96
2.4	Aktienarten im Ausland am Beispiel der USA. . . . .	98
3	Auswahlstrategien für Aktien. . . . .	101
3.1	Fundamentalanalyse. . . . .	101
3.2	Ertragsgrößen. . . . .	102
3.2.1	Ergebnis je Aktie . . . . .	103
3.2.2	Cash-Flow . . . . .	105
3.2.3	EBITDA . . . . .	107
3.3	Barwertmethoden. . . . .	109
3.4	Multiplikatormodelle. . . . .	111
3.4.1	Gewinnmultiplikator: KGV . . . . .	113
3.4.2	Dynamisches KGV oder PEG. . . . .	116
3.4.3	Dividendenrendite . . . . .	118
3.4.4	Kurs-Cash-Flow-Verhältnis . . . . .	118
3.4.5	Ergebnismultiplikator: EV/EBITDA-Ratio . . . . .	119
3.4.6	Umsatzmultiplikator: Cap/Sales-Ratio . . . . .	119
3.5	Sell- und Buy-Side-Analysen . . . . .	121
3.6	Technische Analyse . . . . .	124
3.7	Behavioral Finance. . . . .	127
3.8	Investmentstile . . . . .	130
3.8.1	Aktive und passive Aktienausswahl. . . . .	130
3.8.2	Value- und Growth-Style. . . . .	133
3.8.3	Total- und Absolute-Return-Ansatz . . . . .	136
3.9	Anlegertypen . . . . .	138

4	Aktien im Handelsblatt. . . . .	141
4.1	Aktienkurstabellen im Handelsblatt. . . . .	141
4.2	Besondere Aktienkennzeichnungen. . . . .	142
4.3	Aktienkurse ausländischer Börsen . . . . .	143
5	Indizes. . . . .	147
5.1	Historie . . . . .	147
5.2	Funktionsweise . . . . .	147
5.3	Kurs- und Performanceindizes . . . . .	149
5.4	Einsatzgebiete . . . . .	150
5.5	Wovon die Akzeptanz abhängt . . . . .	151
5.6	Deutsche Aktienindizes . . . . .	152
5.6.1	Aktienindizes der Deutschen Börse im Überblick. . . . .	152
5.6.2	Indizes außerhalb der Deutschen Börse. . . . .	157
5.7	Ausländische Aktienindizes . . . . .	158
5.7.1	Tabelle Internationale Indizes im Handelsblatt. . . . .	158
5.7.2	Nordamerikanische Indizes . . . . .	162
5.7.2.1	Dow Jones Industrial Average . . . . .	163
5.7.2.2	S & P 500-Index . . . . .	165
5.7.2.3	Indizes an der Nasdaq . . . . .	166
5.7.2.4	Sonstige US-Indizes . . . . .	168
5.7.3	Europäische Indizes . . . . .	168
5.7.3.1	STOXX . . . . .	168
5.7.3.2	FTSE-Eurotop-Indizes. . . . .	170
5.7.3.3	MSCI-Indizes. . . . .	172
5.7.3.4	Sonstige . . . . .	173
5.7.4	Dow Jones Sustainability Group Index . . . . .	174
6	Umsätze. . . . .	176
7	Wie man Erträge und Risiken bei Aktien messen kann. . . . .	177
7.1	Erwartungswert für die Rendite. . . . .	177
7.2	Risiken messen . . . . .	178
7.2.1	Standardabweichung – Grundlage für die »Vola« . . . . .	180
7.2.2	Volatilität – Maßzahl für das Gesamtrisiko . . . . .	181
7.2.3	Gesamtrisiko entspricht nicht der Summe der Einzelrisiken . . . . .	182
7.3	Moderne Portfoliotheorie . . . . .	184
7.3.1	Praktische Bedeutung der Modernen Portfoliotheorie . . . . .	188
7.3.2	Kapitalmarkttheorie . . . . .	189
7.3.3	Systematische und unsystematische Risiken . . . . .	190
7.3.4	Betafaktor und Korrelation . . . . .	191
7.3.4.1	Wofür man Beta und Korrelation benötigt . . . . .	193
7.3.4.2	Beta und Korrelation – die Probleme . . . . .	195
7.4	Risiken steuern . . . . .	196
7.4.1	Simple Verfahren . . . . .	196
7.4.2	Value-at-Risk . . . . .	198
7.4.3	Risikoadjustierte Ergebnismessung . . . . .	203

<b>Geldmarkt und Devisen</b> .....	207
1 Geldmarkt .....	209
1.1 Geldmarkttransaktionen .....	209
1.1.1 Overnight .....	211
1.1.2 Tomorrow-against-Next-Day .....	211
1.1.3 Spot-against-Next-Day .....	211
1.2 Geldhandel .....	221
1.2.1 Usancen .....	221
1.2.2 Marktteilnehmer und Organisation .....	224
1.2.3 Geldhändler und ihre Motive .....	226
1.3 Inlandsgeldmarkt und Euro-Geldmarkt .....	229
1.4 Die Rolle der Zentralbanken auf dem Geldmarkt .....	232
1.5 Federal-Reserve-System .....	236
1.5.1 Struktur und Aufgaben .....	236
1.5.2 Ein Tag im Trading-Desk der Federal-Reserve-Bank von New York .....	240
1.6 Europäische Zentralbank .....	241
1.6.1 Struktur und Aufgaben .....	241
1.6.2 Geldpolitische Instrumente .....	243
1.7 Wichtige Zinssätze am Geldmarkt .....	247
1.7.1 Leitzinssätze .....	250
1.7.1.1 Federal-Funds- und Discount-Rate .....	250
1.7.1.2 Refinanzierungssätze der EZB .....	253
1.7.1.3 Basiszins: Ersatz für den Diskontsatz .....	258
1.7.2 Referenzzinssätze .....	260
1.7.2.1 EURIBOR und EONIA .....	260
1.7.2.2 Libor .....	262
1.7.2.3 Prime-Rate .....	264
1.7.3 Zinssätze für Geldmarktpapiere .....	265
1.7.3.1 US-Geldmarktpapiere .....	265
1.7.3.2 Geldmarktpapiere in Deutschland und Europa .....	273
2 Devisen .....	277
2.1 Die Einführung des Euro .....	277
2.2 Konvertibilität .....	278
2.3 Kurse und Notierungen .....	279
2.3.1 Preis- und Mengennotierung .....	280
2.3.2 Devisen- und Sortenkurs .....	280
2.3.3 Cross-Rates .....	281
2.3.4 Nominale und reale Wechselkurse .....	282
2.3.5 Geld- und Briefkurs .....	283
2.3.6 Kassa- und Terminkurs .....	284
2.4 Sonderziehungsrechte – eine Kunstwährung .....	287
2.5 Devisenhandel .....	288
2.5.1 Die Akteure .....	289
2.5.2 Die Rolle der Notenbanken .....	290
2.5.3 Interbankenhandel .....	290
2.5.4 Referenzkurse .....	294
2.5.4.1 Marktkurssysteme der Privatbanken .....	295

2.5.4.2	Referenzkurssystem Euro-FX.....	295
2.5.4.3	Referenzkurse der Europäischen Zentralbank (EZB)	296
2.6	Was die Devisenkurse bewegt.....	296
2.6.1	Auf- und Abwertung .....	296
2.6.2	Fundamentale Einflussfaktoren .....	297
2.6.3	Die kurzfristigen Schwankungen.....	300

<b>Anleihen</b>	.....	303
1	Begriff und Klassifizierung.....	305
2	Emissionsprospekt liefert wichtige Informationen .....	305
3	Verzinsung.....	310
3.1	Echter Zero-Bond.....	311
3.2	Kapitalzuwachsanleihe.....	311
4	Tilgung .....	318
5	Struktur.....	321
6	Sonderformen.....	324
6.1	Wandel- und Optionsanleihen.....	324
6.2	Gewinnschuldverschreibungen .....	328
6.3	Bond-Stripping.....	328
6.4	Inflationgeschützte Anleihen (Inflation-Indexed-Securities)	331
6.5	Asset-Backed-Securities .....	340
6.6	Collateralized-Debt-Obligations .....	344
7	Emission und Handel.....	348
7.1	Anleiheemission .....	348
7.2	Von der Roadshow bis zum Reoffer.....	349
7.3	Handel mit Anleihen .....	351
7.3.1	Nicht jedes Zinspapier ist an der Börse handelbar ....	353
7.3.2	Kurspflege.....	354
7.3.3	Börsenkurse und Quotes sind Clean-Prices.....	357
8	Anleihen nach Emittenten .....	358
8.1	US-Anleihen .....	358
8.1.1	Treasury-Notes und -Bonds .....	358
8.1.2	US-Savings-Bonds .....	362
8.1.2.1	Serie EE .....	363
8.1.2.2	Serie I .....	364
8.1.3	Municipal-Bonds .....	365
8.1.4	Agency-Bonds.....	366
8.1.5	Mortgage-Backed-Securities .....	368
8.1.6	Corporate-Bonds .....	369
8.1.7	Emittent .....	371
8.1.8	Rating .....	372
8.1.9	Struktur.....	373
8.1.10	Corporate Bonds im Wall Street Journal .....	374



8.2	Wertpapiere des Bundes .....	375
8.2.1	Bundesanleihen, Bundesobligationen und -schatzanweisungen .....	375
8.2.2	Fundierungsschuldverschreibungen .....	382
8.2.3	Bundesschatzbriefe, Finanzierungsschätze und Tagesanleihe des Bundes .....	383
8.2.4	Tabelle Titel des Bundes und Kurstabelle Öffentliche Anleihen .....	391
8.2.5	Lieferung und Verwahrung von Bundeswert- papieren .....	392
8.3	Anleihen der Bundesländer und Gemeinden .....	396
8.4	Bankschuldverschreibungen .....	397
8.5	Industrieobligationen .....	400
8.6	Internationale Anleihen .....	400
9	Anleihen im Handelsblatt .....	402
10	Barwert .....	407
10.1	Das Prinzip des Barwerts .....	407
10.2	Mehrjährige Laufzeiten .....	408
10.3	Berücksichtigung der Zinsstruktur .....	410
10.4	Vereinfachung durch Zerobondabzinsungsfaktoren .....	411
10.5	Mit Diskontfaktoren Anleihen bewerten .....	412
10.6	Auch Floater lassen sich bewerten .....	414
11	Rendite .....	416
11.1	Emissions- und Umlaufrendite .....	419
11.2	Die Rendite und die Probleme .....	420
11.3	Renditen von Floatern und Zerobonds .....	421
11.4	Credits und ihre Renditen – Ausfälle bewerten .....	422
11.5	Credits-Down- und -Up-Grading .....	424
11.6	Renditearten .....	425
11.7	Die Renditestruktur .....	425
12	Exoten bewerten .....	429
13	Risiken .....	431
13.1	Überblick .....	431
13.2	Zinsrisiken .....	431
13.2.1	Duration .....	433
13.2.2	Modified-Duration .....	438
13.3	Mit Ratings Bonitätsrisiken messen .....	438
13.4	Sonstige Risiken .....	443
14	Rentenindizes .....	445
14.1	Konstruktionsprinzipien .....	445
14.2	Wofür Rentenindizes gebraucht werden .....	447
14.3	Kurs- und Performanceindizes .....	447
14.4	REX und REXP .....	448
14.5	Reuters-Rentenindizes .....	451
14.6	iBOXX-Indizes .....	452
14.7	eb-rexx-Indizes .....	453

15 Wertpapierzwitterformen. ....	454
15.1 Genussscheine .....	454
15.2 Kurstabelle .....	455
15.3 Genussschein-Typen .....	458
16 Strukturierte Produkte .....	460
16.1 Entstehungsgründe .....	460
16.2 Indexzertifikate (Indextracker) .....	460
16.2.1 Entstehung .....	460
16.2.2 Funktionsweise .....	461
16.2.3 Klassifizierung .....	463
16.2.4 Wie Themen- und Strategiezertifikate entstehen. ....	464
16.2.5 Zertifikate auf Kurs- und Performanceindizes .....	466
16.3 Garantieprodukte. ....	468
16.4 Anlageformen für Seitwärtsmärkte .....	470
16.4.1 Entstehungsgeschichte .....	470
16.4.2 Optionen schreiben .....	471
16.4.3 Aktienanleihen vs. Discount-Zertifikate .....	473
16.4.4 Bewertung von Discount-Zertifikaten .....	474
16.4.5 Doppel-Discount-Zertifikate .....	475
16.5 Bonuszertifikate .....	476
16.6 Quanto-Mechanismus .....	479
16.7 Fazit .....	480

## **Derivate** .....

1 Einführung in den Handel »auf Termin« .....	483
1.1 Entstehung .....	483
1.2 Was sind Termingeschäfte? .....	483
1.3 Terminologie .....	486
1.4 Termingeschäfte heißen Derivate .....	487
1.5 Die Andienung .....	488
1.6 Wie Derivate entstehen .....	488
1.7 Das Problem der Corner-Bildung .....	489
1.8 Was Termingeschäfte so interessant macht .....	489
1.9 Wie man Termingeschäfte klassifiziert .....	496
1.9.1 Gängige Sortierungskriterien .....	496
1.9.2 Underlyings .....	496
1.9.3 Erfüllungspflicht .....	499
1.9.4 Handelsmöglichkeiten .....	500
1.9.4.1 OTC- und Börsenhandel im Vergleich .....	500
1.9.4.2 Haltedauer .....	503
1.9.4.3 Clearingstelle .....	505
1.9.4.4 Präsenz- und Computerbörsen .....	506
1.10 Der Handel an der Eurex .....	510
1.10.1 Zulassung .....	510
1.10.2 Margins .....	511
1.10.2.1 So wenig Kapital wie nötig .....	511
1.10.2.2 Warum Sicherheiten unumgänglich sind .....	512

1.10.2.3	Höhe der Sicherheiten.....	513
1.10.2.4	Risk-Based-Margining.....	515
1.10.3	Der Handelstag an der Eurex.....	516
1.10.4	Die Market-Maker an der Eurex.....	517
1.10.5	Das Sortiment der Eurex.....	518
2	Forwards.....	519
2.1	Überblick.....	519
2.2	Devisentermingeschäfte.....	520
2.2.1	Funktion und Einsatzzwecke.....	520
2.2.2	Devisen-Swaps.....	522
2.3	Forward-Rate-Agreements.....	522
2.3.1	Ausstattung und Funktionsweise.....	522
2.3.2	FRA's zur Absicherung und Spekulation.....	525
2.3.3	Woher kommt die Forward-Rate.....	528
2.4	Aktien- und Rentenforwards.....	530
2.5	Sonstige Forwards.....	530
2.6	Swaps.....	531
2.6.1	Zinsswaps.....	531
2.6.1.1	Funktionsweise und Motive.....	531
2.6.1.2	Roll-over.....	535
2.6.1.3	Quotierung.....	536
2.6.1.4	Wo kommt der Swap-Satz her?.....	536
2.6.1.5	Glattstellung.....	538
2.6.1.6	Die gesamte Zinsstruktur ist tauschbar.....	539
2.6.1.7	Varianten.....	542
2.6.2	Währungsswaps.....	543
2.6.3	Sonstige Swaps.....	545
2.7	Kreditderivate.....	545
3	Futures.....	548
3.1	Wie der Handel abläuft.....	548
3.2	Opening und Closing.....	550
3.3	Kontraktgröße.....	551
3.3.1	Kontraktspezifikationen.....	551
3.3.2	Tick-Size.....	552
3.3.3	Kurse.....	552
3.3.4	Settlement-Price.....	553
3.3.5	Umsatz und Open Interest.....	554
3.3.6	DAX-Future.....	556
3.3.6.1	Kontraktspezifikationen und Handel.....	557
3.3.6.2	Komfort und Risiko.....	559
3.3.6.3	Mark-to-Market.....	560
3.3.6.4	Einsatzzwecke.....	561
3.3.6.5	Preisbildung.....	562
3.3.7	Futures auf Aktien und ETFs.....	564
3.3.8	Volatilitäts-Future.....	564
3.3.9	Futures mit neuartigen Underlyings.....	566
3.3.10	Zins- und Rentenfutures.....	566
3.3.10.1	Fiktive Anleihen.....	567

3.3.10.2	BUND-Future .....	568
3.3.10.3	Weitere Rentenfutures an der Eurex .....	573
3.3.11	Zinssatzfutures .....	574
3.3.11.1	EURIBOR-Futures .....	574
3.3.12	Währungsfutures .....	577
4	Optionen .....	578
4.1	Bedeutung .....	578
4.2	Funktionsweise .....	579
4.3	Alles ist geregelt .....	581
4.4	Underlyings .....	583
4.5	Struktur .....	586
4.6	Optionshandel .....	587
4.7	Wie Optionen bewertet werden .....	587
4.8	Ohne höhere Mathematik .....	587
4.9	Was Optionen am Ende ihrer Laufzeit wert sind .....	588
4.10	Pricing vor Ende der Optionsfrist .....	592
4.11	Optionen und ihr »Zustand« .....	595
4.12	Die Preiseinflussgrößen – und wie man sie im Internet abrufen kann .....	597
4.12.1	Ein Überblick .....	597
4.12.2	Die Ausstattungsmerkmale .....	598
4.12.3	Aktienkurs, Strike und Dividenden .....	599
4.12.4	Bezugsverhältnis .....	600
4.12.5	Zinsniveau .....	600
4.12.6	Laufzeit .....	602
4.12.7	Ausübungsmodalität .....	603
4.12.8	Volatilität .....	603
4.12.9	Einfluss der Preisfaktoren im Überblick .....	604
4.13	Der Verlauf der Optionsprämie .....	605
4.14	Die Optionspreisformel von Black/Scholes .....	606
4.15	Optionspreise im Internet berechnen .....	610
4.16	Zukünftige Volatilität am schwierigsten zu schätzen .....	610
4.17	Implizite Volatilitäten im Internet .....	611
4.18	Volatilitätsindizes .....	613
5	Strategien .....	616
5.1	Überblick .....	616
5.2	Einfache Strategien: Spekulation auf Hausse und Baisse .....	616
5.3	Von Volatilitätsänderungen profitieren .....	618
5.4	Auf Seitwärtsbewegungen setzen .....	620
5.5	Kombinationen .....	620
5.6	Die 90/10-Strategie .....	621
5.7	Optionen zur Kurssicherung .....	623
6	Optionen an Terminbörsen (Traded Options) .....	626
6.1	Prinzipien beim Handel .....	626
6.1.1	Einführung .....	626
6.1.2	Margins .....	627

6.1.3	Handelsmotive	628
6.2	Optionen an der Eurex	628
6.2.1	Überblick	628
6.2.2	Herkömmliche Aktienoptionen	629
6.2.3	LEPOs	630
6.2.4	Indexoptionen	632
6.2.4.1	DAX-Option	632
6.2.5	Zinsoptionen	633
6.2.5.1	Einführung	633
6.2.5.2	Option auf den 3-Monats-EURIBOR-Future	634
6.2.5.3	Option auf den BUND-Future	634
6.2.5.4	Weitere Zinsoptionen an der Eurex	636
6.2.6	Tagesstatistik Terminmarkt	636
7	OTC-Optionen	638
7.1	Einführung	638
7.2	Devisenoptionen	639
7.3	Zinsoptionen	640
7.3.1	Überblick	640
7.3.2	Caps und Floors	640
7.3.3	Swaptions	647
8	Optionsscheine (Warrants)	650
8.1	Entstehung	650
8.2	Warrantsorten	650
8.3	Produktentwicklung	653
8.4	Term-Sheet und Verkaufsprospekt	654
8.5	Geringe Stückelungen	656
8.6	Fixing	656
8.7	Handel	657
8.7.1	Anbieter	657
8.7.2	Für Liquidität sorgen die Emittenten	658
8.7.3	Wovon der Spread abhängt	659
8.7.4	Quotierungen im Internet abrufbar	660
8.7.5	Qualität von Quotes	661
8.7.6	Börse kann Vorteile bringen	662
8.7.7	Wie Optionen zum Anleger gelangen	664
8.7.8	Verkauf ist nicht gleich Verkauf	664
9	Optionskennzahlen und Szenario-Analysen	665
9.1	Vor dem Kauf über Chancen und Risiken informieren	665
9.2	Einfache Kennziffern	665
9.3	Moderne Kennzahlen	671
9.4	Szenario-Analysen: Was wäre wenn	679
10	Risiken	682
10.1	Risiko hat zwei Seiten	682
10.2	Allgemeines Kursrisiko	682
10.3	Risiko aufgrund der Hebelwirkung	683
10.4	Pricingrisiko	684
10.5	Spreadrisiko	685

10.6	Weitere Risiken . . . . .	685
10.7	Wie Emittenten sich gegen Risiken absichern . . . . .	687
10.8	»Short gehen« birgt hohe Risiken . . . . .	689
11	Vorzeitige Ausübung. . . . .	690
12	Volatilitätslose Hebelprodukte . . . . .	692
12.1	Mini-Futures . . . . .	692
12.2	Contracts for Difference . . . . .	696
<b>Investmentfonds . . . . .</b>		<b>701</b>
1	Idee, Vorteile und Risiken. . . . .	703
1.1	Diversifikation . . . . .	704
1.2	Professionelles Management . . . . .	705
1.3	Günstige Konditionen . . . . .	706
1.4	Liquidität. . . . .	706
1.5	Komfort . . . . .	706
1.6	Vorteile gelten nicht für alle Fondsarten gleich. . . . .	707
1.7	Risiken bei der Fondsanlage. . . . .	708
1.8	Gesetzliche Grundlagen . . . . .	710
1.9	Organisation . . . . .	712
1.10	Preisbildung. . . . .	716
1.11	Erwerbs- und Zugangsbeschränkungen . . . . .	720
1.12	Ausschüttungspolitik. . . . .	724
1.13	Währung . . . . .	728
1.14	Laufzeit. . . . .	729
1.15	Garantien . . . . .	730
1.16	Loads . . . . .	731
1.17	Geographie. . . . .	736
2	Anlageschwerpunkt . . . . .	738
2.1	Aktienfonds. . . . .	741
2.1.1	Aktienfonds nach Marktkapitalisierung . . . . .	741
2.1.2	Aktienfonds nach Anlagezielen . . . . .	743
2.1.3	Aktienfonds nach dem Anlagestil . . . . .	744
2.1.4	Aktienfonds nach Branchen. . . . .	747
2.1.5	Klassifizierung von Aktienfonds nach der Business Week . . . . .	749
2.2	Rentenfonds . . . . .	750
2.3	Management von Rentenfonds . . . . .	753
2.3.1	Performance-Komponenten eines Rentenfonds . . . . .	753
2.3.2	Übersicht über die wesentlichen Performance- Einflussmöglichkeiten . . . . .	754
2.3.3	Top-down-Einflussfaktoren . . . . .	756
2.3.3.1	Länder-/Regionenallokation . . . . .	756
2.3.3.2	Währungsmanagement . . . . .	756
2.3.3.3	Bonitätenallokation . . . . .	757
2.3.3.4	Durations- und Zinskurvenmanagement. . . . .	758
2.3.4	Bottom-up-Einflussfaktoren . . . . .	760

2.4	Laufzeitproblematik: Rentenfonds und Direktanlage im Vergleich .....	762
2.5	Geldmarktfonds .....	764
2.6	Immobilienfonds .....	768
2.7	Gemischte Fonds .....	769
2.8	Spezielle Fonds für die Altersvorsorge .....	770
2.9	Dachfonds .....	772
3	Hedge-Fonds .....	773
3.1	Vergleich mit traditionellen Investmentfonds .....	773
3.2	Organisation und gesetzliche Vorschriften .....	776
3.3	Die Historie .....	777
3.4	Hedge-Fonds-Arten .....	779
3.5	LTCM und Quantum – die berühmtesten Hedge-Fonds .....	784
4	Fondserwerb .....	786
4.1	Auswahlprozess .....	786
4.2	Charakteristika der Investmentgesellschaft .....	789
4.3	Fondsspezifische Charakteristika .....	790
4.4	Historische Performance .....	798
4.4.1	Begriff .....	798
4.4.2	Anwendungsmöglichkeiten .....	800
4.4.3	Performance-Messung bei US-Money-Market-Funds .....	801
4.5	Risiko- und Leistungskennzahlen für Investmentfonds .....	803
4.5.1	Volatilität, Beta, Korrelation .....	803
4.5.2	Tracking Error .....	804
4.5.3	Alpha-Faktor .....	805
4.6	Fondsresearch .....	806
4.6.1	Vorselektion Regionen- und Länderfonds .....	809
4.6.2	Vorselektion Branchenfonds .....	810
4.6.3	Analyse Kasseposition und Market-Timing .....	810
4.6.4	Style-Analyse .....	810
4.7	Performance-Analyse von Investmentfonds .....	813
4.8	Informationsquellen .....	817
4.8.1	Verkaufsprospekt, Rechenschaftsbericht, Sonstiges .....	817
4.8.2	Fonds im Handelsblatt .....	818
4.9	Vertriebsstellen und Verwahrung .....	820
4.10	Anspar- und Auszahlpläne .....	821
	<b>Rohstoffe .....</b>	<b>825</b>
1	Ausgangssituation .....	827
2	Rohstoffe – Grundlagen .....	829
2.1	Definition und Klassifizierung .....	829
2.1.1	Was genau sind Rohstoffe? .....	829
2.1.2	Rohstoffe als extrem heterogene Gruppe .....	833
2.2	Nachwachsende Rohstoffe und erneuerbare Energien (Soft-Commodities) .....	834
2.2.1	Einführung .....	834

2.2.2	Viehzucht und -mast	835
2.2.3	Milch, Molkereiprodukte	836
2.2.4	Fischereierzeugnisse	837
2.2.5	Ackerbau, Forst- und Plantagenwirtschaft	838
2.2.5.1	Kartoffeln	838
2.2.5.2	Getreide und Ölsaaten	838
2.2.5.3	Mais	840
2.2.5.4	Raps	841
2.2.5.5	Reis und Hirse	841
2.2.5.6	Weizen	841
2.2.5.7	Hafer	842
2.2.5.8	Gerste	843
2.2.5.9	Soja	843
2.2.5.10	Bauholz	844
2.2.5.11	Kakao	844
2.2.5.12	Kaffee	845
2.2.5.13	Zucker	846
2.2.5.14	Fruchtsaft	846
2.2.5.15	Baumwolle	846
2.2.6	Erneuerbare Energien	847
2.2.6.1	Solarenergie	847
2.2.6.2	Windkraft	848
2.2.6.3	Wasserkraft	849
2.2.6.4	Erdwärme (Geothermie)	849
2.2.6.5	Biomasse	850
2.3	Der Handel mit Strom	850
2.3.1	Ist Strom ein Rohstoff?	850
2.3.2	Deregulierung als Ausgangspunkt	851
2.3.3	Strombörsen	853
2.4	Fossile Brennstoffe und Metalle (Hard-Commodities)	854
2.4.1	Metalle	854
2.4.1.1	Einleitung	854
2.4.1.2	Industriemetalle (ohne Edelmetalle)	855
2.4.1.3	Edelmetalle	859
2.4.1.4	Radioaktive Metalle	866
2.4.2	Fossile Brennstoffe	866
2.4.2.1	Kohle	866
2.4.2.2	Rohöl	867
2.4.2.3	Erdgas	871
3	Handel	874
3.1	Grundlagen	874
3.2	Abgrenzung zu klassischen Finanzanlagen	875
3.3	Rohstoffaktien	875
3.4	Rohstoff-Futures	876
4	Ertragsquellen	881
5	Anlagemöglichkeiten an den Rohstoffmärkten	884
5.1	Rohstoff-Fonds	884



5.2	Exchange Traded Fund (ETF) .....	886
5.3	Rohstoff-Zertifikate .....	887
5.3.1	Bezugsobjekt .....	887
5.3.2	Partizipation .....	888
5.3.3	Laufzeiten .....	891
5.3.4	Währung .....	891
5.3.5	Struktur .....	891
5.3.6	Emittenten-Risiko .....	892
6	Rohstoffindizes .....	893
6.1	Reuters/Jefferies CRB Index (RJ/CRB) .....	894
6.2	S & P Goldman Sachs Commodity Index (S & P GSCI) .....	896
6.3	Rogers International Commodity Index (RICI) .....	898
6.4	Dow Jones AIG Commodity Index (DJ-AIGCI) .....	900
6.5	Vergleich der Rohstoff-Indizes .....	902
	Die Autoren .....	904
	Register .....	905
	Bildnachweis .....	918