

Max Lüscher -Marty

# Theorie und Praxis der Geldanlage

**Band 1: Traditionelle Investments und Fundamentalanalyse**



Verlag Neue Zürcher Zeitung

---

# Inhaltsübersicht

<b>1</b>	<b>Grundlegende Aspekte der Geldanlage</b>	21
	Einführung und Lernziele	23
1.1	Finanz- und Sachinvestments im Überblick	25
1.2	Diagramme, Rendite, Risiko	38
1.3	Zins, Zinszusammenhänge, Zinsstruktur	46
1.4	Abc des Geldanlegens und der Finanzberatung	53
1.5	Aufbewahrung von Finanzwerten und Wertsachen	71
1.6	Ausgestaltung der Beziehung Kunde-Bank	74
1.7	Exkurs: Finanz- und Sachvermögen in der Schweiz	83
1.8	Zusammenfassung	93
<b>2</b>	<b>Bankeinlagen und Versicherungsprodukte</b>	97
	Einführung und Lernziele	99
2.1	Banksparen	101
2.2	Versicherungssparen	127
2.3	Pensionskassensparen	138
2.4	Zusammenfassung	162
<b>3</b>	<b>Geldmarkt-, Devisen und Edelmetallanlagen</b>	165
	Einführung und Lernziele	167
3.1	Geldmarktanlagen	169
3.2	Devisenanlagen	180
3.3	Edelmetallanlagen	207
3.4	Exkurs: Interbankgeschäft	221
3.5	Zusammenfassung	233
<b>4</b>	<b>Obligationen und Obligationenbewertung</b>	237
	Einführung und Lernziele	239
4.1	Arten von Anleihen	241
4.2	Bewertung von Bonds	298
4.3	Zusammenfassung	322

---

<b>5</b>	<b>Aktien und Aktienbewertung</b>	325
	Einführung und Lernziele	327
5.1	Aktien und deren Ausgestaltung	329
5.2	Aktienähnliche Papiere	349
5.3	Grundlagen der Aktienanalyse	351
5.4	Barwert-Konzept der Aktienanalyse	360
5.5	Kennzahlen-Konzept der Aktienanalyse	374
5.6	Discounted-Cashflow-Verfahren	391
5.7	Zusammenfassung	395
<b>6</b>	<b>Obligationen- und Aktienindizes</b>	399
	Einführung und Lernziele	401
6.1	Obligationenindizes	403
6.2	Aktienindizes	414
6.3	Zusammenfassung	435
<b>7</b>	<b>Anlagefonds und andere Kollektivanlagen</b>	437
	Einführung und Lernziele	439
7.1	Arten von Anlagefonds	443
7.2	Fonds-Kennzahlen	457
7.3	Kollektivanlagegesetz	466
7.4	Zusammenfassung	480
<b>8</b>	<b>Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange</b>	483
	Einführung und Lernziele	485
8.1	SIX Swiss Exchange	487
8.2	Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange	492
8.3	Börsenregulierung	508
8.4	Strafnormen zum Schutz der Lauterkeit des Börsenhandels	517
8.5	Zusammenfassung	520
<b>Anhang</b>		523

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Grundlegende Aspekte der Geldanlage</b>	21
	Einführung und Lernziele	23
<b>1.1</b>	<b>Finanz- und Sachinvestments im Überblick</b>	25
1.1.1	Ordnungs- und Begriffsgebäude	25
1.1.2	Basis- und Derivatprodukte	26
1.1.3	Traditionelle Basisprodukte	27
	1.1.3.1 Indirekte traditionelle Anlagen	27
	1.1.3.2 Direkte traditionelle Anlagen	29
1.1.4	Nicht traditionelle Basisprodukte	32
1.1.5	Unbedingte Terminkontrakte	33
1.1.6	Bedingte Terminkontrakte	34
1.1.7	Strukturierte Produkte	36
<b>1.2</b>	<b>Diagramme, Rendite, Risiko</b>	38
1.2.1	Diagramme	38
1.2.2	Rendite	39
1.2.3	Risiko	42
<b>1.3</b>	<b>Zins, Zinsusanzen, Zinsstruktur</b>	46
1.3.1	Nominalzins, Zinseszins, Realzins	46
1.3.2	Stetige und diskrete Verzinsung	48
1.3.3	Zinsusanzen	48
1.3.4	Zinsstrukturkurven	49
1.3.5	Brutto- und Nettozins, EU-Zinsbesteuerung	51
<b>1.4</b>	<b>Abc des Geldanlegens und der Finanzberatung</b>	53
1.4.1	Aspekte der Finanzberatung	53
1.4.2	Grundregeln der Geldanlage	54
	1.4.2.1 Rendite-/Risikoeigenschaften ausgewählter Schweizer Investments	54
	1.4.2.2 Diversifikation	57
	1.4.2.3 Anlagehorizont	58
	1.4.2.4 Gleichmässige Einzahlungen	59
1.4.3	Kundenanalyse	62
1.4.4	Anlageberatung, Finanzplanung und Vermögensverwaltung	65
1.4.5	Selbstständige Vermögensverwalter	66
1.4.6	Anlageprozess	68

<b>1.5</b>	<b>Aufbewahrung von Finanzwerten und Wertsachen</b>	71
1.5.1	Wertschriftendepot	71
1.5.2	Schrankfach	73
<b>1.6</b>	<b>Ausgestaltung der Beziehung Kunde–Bank</b>	74
1.6.1	Namenbeziehung, Kennwortbeziehung	74
1.6.2	Banklagernde Korrespondenz	74
1.6.3	Gemeinschaftsbeziehungen	74
1.6.4	Sperrkonti, Sperrdepots	75
1.6.5	Bankvollmachten	77
1.6.6	Bankkundengeheimnis	78
1.6.6.1	Grundlagen	78
1.6.6.2	Auskunftspflicht der Bank gegenüber berechtigten Drittpersonen	79
1.6.6.3	Auskunftspflicht der Bank gegenüber schweizerischen Behörden	79
1.6.6.4	Auskunftspflicht im Steuerbereich gegenüber ausländischen Behörden	81
1.6.6.5	Massnahmen zur Sicherstellung der Integrität des Finanzplatzes	81
<b>1.7</b>	<b>Exkurs: Finanz- und Sachvermögen in der Schweiz</b>	83
1.7.1	Finanzierungsrechnung	83
1.7.2	Private Haushalte	83
1.7.3	Öffentliche Haushalte	86
1.7.4	Unternehmen	87
1.7.5	Finanzielle Unternehmen	88
1.7.6	Ausland	90
1.7.7	Finanzvermögen der Schweiz	90
<b>1.8</b>	<b>Zusammenfassung</b>	93
<b>2</b>	<b>Bankeinlagen und Versicherungsprodukte</b>	97
	Einführung und Lernziele	99
<b>2.1</b>	<b>Banksparen</b>	101
2.1.1	Bankeinlagen	101
2.1.2	Spar- und Anlagegelder	103
2.1.2.1	Spar- und Anlagegelder im Allgemeinen	103
2.1.2.2	Privatkonti	105
2.1.2.3	Spar- und Anlagekonti	106
2.1.2.4	Heftsparen	107
2.1.2.5	Freizügigkeitskonti	108
2.1.2.6	Vorsorgekonti	110

2.1.3	Sicht- und Zeitgelder	116
2.1.3.1	Sicht- und Zeitgelder im Allgemeinen	116
2.1.3.2	Kontokorrentkonto	118
2.1.3.3	Festgeld- und Termingeldkonti	119
2.1.4	Kassenobligationen	120
2.1.5	Konkursprivileg und Einlagensicherungsvereinbarung	121
2.1.6	Rendite-/Risikoeigenschaften von Bankeinlagen	122
<b>2.2</b>	<b>Versicherungssparen</b>	127
2.2.1	Besonderheiten	127
2.2.2	Risikoversicherungen	128
2.2.2.1	Todesfallrisiko-Versicherungen	128
2.2.2.2	Erwerbsausfall-Versicherungen	129
2.2.3	Gemischte Versicherungen	129
2.2.3.1	Gemischte Versicherungen mit Jahresprämien	130
2.2.3.2	Gemischte Versicherungen mit Einmalprämie	132
2.2.4	Rentenversicherungen	135
<b>2.3</b>	<b>Pensionskassensparen</b>	138
2.3.1	Vorbemerkungen	138
2.3.2	3-Säulen-Konzept der sozialen Vorsorge in der Schweiz	138
2.3.3	Grundzüge der obligatorischen staatlichen Vorsorge	139
2.3.4	Grundzüge der obligatorischen beruflichen Vorsorge	142
2.3.5	Wohneigentumsförderung mit Pensionskassengeldern	146
2.3.6	Berufliche Vorsorge bei Ehescheidung	147
2.3.7	Freiwillige Pensionskasseneinlagen	150
2.3.8	Anlagerichtlinien für Pensionskassen	155
2.3.9	Deckungsgrad von Pensionskassen	156
2.3.10	Institutionelle Aspekte der beruflichen Vorsorge	159
<b>2.4</b>	<b>Zusammenfassung</b>	162
<b>3</b>	<b>Geldmarkt-, Devisen und Edelmetallanlagen</b>	165
	Einführung und Lernziele	167
<b>3.1</b>	<b>Geldmarktanlagen</b>	169
3.1.1	Definition und Überblick	169
3.1.2	Schweizerische Geldmarktanlagen	170
3.1.2.1	Treuhandanlagen	170
3.1.2.2	Geldmarktbuchforderungen	172
3.1.2.3	Schatzscheine und Reskriptionen	174

3.1.3	Internationale Geldmarktanlagen	175
3.1.3.1	Certificates of Deposit (CDs)	175
3.1.3.2	Treasury Bills	176
3.1.3.3	Bankers' Acceptances	177
3.1.3.4	Commercial Papers	177
3.1.4	Kurzfristige Ratings	178
3.1.5	LIBOR und EURIBOR	178
<b>3.2</b>	<b>Devisenanlagen</b>	<b>180</b>
3.2.1	Rendite-/Risikoeigenschaften ausgewählter Fremdwährungen	181
3.2.2	Kurzfristige Wechselkursprognosen	182
3.2.3	Langfristige Wechselkursprognosen	184
3.2.3.1	Kaufkraftparitätentheorie	184
3.2.3.2	Zinsparitätentheorie	189
3.2.4	Break-even-Wechselkurs	189
3.2.5	Grundbegriffe im Devisenhandel	192
3.2.5.1	Devisen und Devisenkurse	192
3.2.5.2	Sorten und Notenkurse	193
3.2.5.3	Cross Rates	194
3.2.6	Devisengeschäfte	198
3.2.6.1	Devisenkassageschäft	198
3.2.6.2	Devisentermingeschäft	199
3.2.6.3	Devisenswapgeschäft	203
<b>3.3</b>	<b>Edelmetallanlagen</b>	<b>207</b>
3.3.1	Grundlagen	207
3.3.2	Gold	208
3.3.2.1	Definition, Angebot/Nachfrage	208
3.3.2.2	Rendite-/Risikoeigenschaften	210
3.3.2.3	Preisnotierung, Goldhandelsplätze	211
3.3.3	Silber	212
3.3.3.1	Definition, Angebot/Nachfrage	212
3.3.3.2	Rendite-/Risikoeigenschaften	214
3.3.4	Platin	215
3.3.5	Palladium	216
3.3.6	Physische Edelmetallanlagen	216
3.3.6.1	Barren	217
3.3.6.2	Münzen	218
3.3.6.3	Barren und Münzen auf Metallkonto	220
3.3.6.4	Medaillen	220

<b>3.4</b>	<b>Exkurs: Interbankgeschäft</b>	221
3.4.1	Grundlagen	221
3.4.2	Geldmarktgeschäfte von Bank zu Bank	222
3.4.2.1	Sicht- und Termingelder	224
3.4.2.2	Repogeschäft	224
3.4.3	Geldmarktgeschäfte der SNB	227
3.4.3.1	Offenmarktoperationen	227
3.4.3.2	Stehende Fazilitäten	228
3.4.3.3	Weitere geldpolitische Instrumente	228
3.4.3.4	Ausserordentliche Liquiditätshilfe	229
3.4.3.5	LIBOR-Zielband	229
3.4.3.6	Bilanz der Schweizerischen Nationalbank	231
<b>3.5</b>	<b>Zusammenfassung</b>	233
<b>4</b>	<b>Obligationen und Obligationenbewertung</b>	237
	Einführung und Lernziele	239
<b>4.1</b>	<b>Arten von Anleihen</b>	241
4.1.1	Systematischer Überblick	241
4.1.2	Anleihen nach Placierungsart	242
4.1.2.1	Obligationen-Anleihen	242
4.1.2.2	Notes-Anleihen	244
4.1.3	Anleihen nach Placierungsmarkt und Emissionswährung	244
4.1.3.1	Inland-Anleihen	244
4.1.3.2	Ausland-Anleihen	245
4.1.3.3	Euro-Anleihen	246
4.1.3.4	Global-Anleihen	248
4.1.4	Anleihen nach Anleihenschuldner	248
4.1.4.1	Staatsanleihen	248
4.1.4.2	Unternehmens-Anleihen	252
4.1.5	Anleihen nach Verzinsung und Zusatzerträgen	252
4.1.5.1	Festzins-Anleihen	253
4.1.5.2	Variabel verzinsliche Anleihen	254
4.1.5.3	Null-Coupon-Anleihen (Zerobonds)	255
4.1.5.4	Hochzins-Anleihen	259
4.1.5.5	Realzins-Anleihen	260
4.1.5.6	Partiarische Anleihen	261
4.1.5.7	Katastrophen-Anleihen	261
4.1.5.8	Credit Linked Notes	262



4.1.6	Anleihen nach Emissionspreis und Liberierung	263
4.1.6.1	Tender-Anleihen	263
4.1.6.2	Diskont-Anleihen	265
4.1.7	Anleihen nach Laufzeit und Rückzahlung	266
4.1.7.1	Anleihen mit Laufzeitoptionen	266
4.1.7.2	Ewige Anleihen	267
4.1.7.3	Index-Anleihen	267
4.1.7.4	Tilgungs-Anleihen	267
4.1.7.5	Fälligkeit notleidender Anleihen	267
4.1.8	Anleihen nach Sicherstellung	268
4.1.8.1	Schweizerische Pfandbrief-Anleihen	268
4.1.8.2	Hypotheken-Anleihen	272
4.1.8.3	Asset Backed Securities	273
4.1.8.4	Collateralized Debt Obligations	275
4.1.8.5	Garantierte Anleihen	277
4.1.9	Nachrangige Anleihen und Loan Participation Notes	278
4.1.9.1	Nachrangige Anleihen	278
4.1.9.2	Loan Participation Notes	279
4.1.10	Doppelwährungs-Anleihen	279
4.1.11	Options-Anleihen	280
4.1.12	Wandel-Anleihen	281
4.1.13	Bedingte Pflichtwandel-Anleihen (CoCo Bonds)	295
<b>4.2</b>	<b>Bewertung von Bonds</b>	298
4.2.1	Bestimmungs- und Risikofaktoren von Bond-Investments	298
4.2.2	Bond-Ratings und Bonitätsrisiko	299
4.2.3	Bond-Pricing und Zinsänderungsrisiko	302
4.2.3.1	Zahlungsströme und Zinssensitivität	303
4.2.3.2	Barwert	304
4.2.3.3	Rendite	307
4.2.3.4	Marchzins	308
4.2.3.5	Endwert	309
4.2.3.6	Zinsstrukturkurve	309
4.2.3.7	Duration und Modified Duration	310
4.2.4	Währungsrisiko	318
4.2.5	Liquiditätsrisiko	320
4.2.6	Kaufkraftfrisiko	320
<b>4.3</b>	<b>Zusammenfassung</b>	322

---

<b>5</b>	<b>Aktien und Aktienbewertung</b>	325
	Einführung und Lernziele	327
<b>5.1</b>	<b>Aktien und deren Ausgestaltung</b>	329
5.1.1	Systematischer Überblick	329
5.1.2	Namen- und Inhaberaktien	330
5.1.3	Verbriefte und unverbrieft Aktien	330
5.1.4	Bucheffekten und Buchaktien	331
5.1.5	Vinkulierte Namenaktien	333
	5.1.5.1 Übertragung vinkulierter börsenkotierter Namenaktien	333
	5.1.5.2 Übertragung vinkulierter, nicht börsenkotierter Namenaktien	336
5.1.6	Nennwert und nennwertlose Aktien	337
5.1.7	Stimmrecht und Stimmrechtsaktien	338
5.1.8	Vermögensrechte und Vorzugsaktien	339
5.1.9	Mitarbeiteraktien	340
5.1.10	Bezugsrecht	341
5.1.11	Dividendenrecht	344
5.1.12	Aktienrückkauf	346
5.1.13	Nennwert- und Agiorückzahlung	347
5.1.14	Aktiensplit	348
<b>5.2</b>	<b>Aktienähnliche Papiere</b>	349
5.2.1	Partizipationsscheine	349
5.2.2	Genussscheine	349
5.2.3	Genossenschaftsanteilscheine	350
<b>5.3</b>	<b>Grundlagen der Aktienanalyse</b>	351
5.3.1	Methodenübersicht	351
5.3.2	Global- und Branchenanalyse	352
<b>5.4</b>	<b>Barwert-Konzept der Aktienanalyse</b>	360
5.4.1	Konzepte der Unternehmensanalyse	360
5.4.2	Grundlagen des Barwert-Konzepts	361
	5.4.2.1 Abdiskontierung von Dividenden, Gewinnen oder Cashflows?	363
	5.4.2.2 Konstante oder veränderliche Gewinne?	364
	5.4.2.3 Kapitalisierungssatz	364
	5.4.2.4 Betrachtungszeitraum	366
5.4.3	Dividend-Discount-Modell	372

<b>5.5 Kennzahlen-Konzept der Aktienanalyse</b>	374
5.5.1 Ertragswertorientierte Aktienkennzahlen	374
5.5.1.1 Dividendenrendite und Ausschüttungsquote	374
5.5.1.2 Gewinnrendite und Kurs-Gewinn-Verhältnis	376
5.5.1.3 Cashflow-Rendite und Kurs-Cashflow-Verhältnis	384
5.5.1.4 Kurs-Umsatz-Verhältnis	385
5.5.1.5 Eigenkapitalrendite	386
5.5.2 Substanzwertorientierte Werte und Kennzahlen	387
5.5.3 Mehrfaktorenmodelle	389
<b>5.6 Discounted-Cashflow-Verfahren</b>	391
<b>5.7 Zusammenfassung</b>	395
<b>6 Obligationen- und Aktienindizes</b>	399
Einführung und Lernziele	401
<b>6.1 Obligationenindizes</b>	403
6.1.1 Definition und Konstruktion	403
6.1.2 Bondindizes der SIX Swiss Exchange	405
6.1.3 Bondindizes bekannter Index Provider	407
6.1.4 Rendite-/Risikomerkmale diversifizierter Bondinvestments	409
<b>6.2 Aktienindizes</b>	414
6.2.1 Definition und Konstruktion	414
6.2.2 International bekannte Länderindizes	418
6.2.2.1 Dow Jones Industrial	418
6.2.2.2 Standard & Poor's 500, Nasdaq Composite Index	419
6.2.2.3 Financial Times Stock Exchange Index (FTSE 100)	422
6.2.2.4 Deutscher Aktienindex (DAX)	423
6.2.2.5 Nikkei-Index (Nikkei 225)	423
6.2.3 Aktienindizes der SIX Swiss Exchange	424
6.2.3.1 Swiss Performance Index (SPI)	424
6.2.3.2 Swiss Market Index (SMI)	425
6.2.3.3 Swiss Leader Index (SLI)	426
6.2.3.4 UBS 100 Index	427
6.2.4 STOXX-Indizes	428
6.2.5 MSCI-Indizes	429
6.2.6 Rendite-/Risikomerkmale diversifizierter Aktieninvestments	431
<b>6.3 Zusammenfassung</b>	435

---

<b>7</b>	<b>Anlagefonds und andere Kollektivanlagen</b>	437
	Einführung und Lernziele	439
<b>7.1</b>	<b>Arten von Anlagefonds</b>	443
7.1.1	Systematischer Überblick	443
7.1.2	Traditionelle Anlagefonds	444
7.1.2.1	Geldmarktfonds	444
7.1.2.2	Obligationenfonds	444
7.1.2.3	Wandelanleihenfonds	444
7.1.2.4	Aktienfonds	445
7.1.3	Alternative Anlagefonds	445
7.1.3.1	Immobilienfonds	445
7.1.3.2	Private Equity Funds	447
7.1.3.3	Rohstofffonds	447
7.1.3.4	Hedge Funds	447
7.1.4	Aktive Fonds	449
7.1.4.1	Strategiefonds	450
7.1.4.2	Absicherungsfonds	451
7.1.5	Indexfonds, Exchange Traded Funds	451
7.1.6	Etikettierungen von Fonds	454
7.1.6.1	Ausschüttungs- und Thesaurierungsfonds	454
7.1.6.2	Fremdwährungs-, Länder-, Branchen-, Themenfonds ...	454
7.1.6.3	Einzelfonds, Fund of Funds	455
7.1.6.4	Umbrella Funds	455
7.1.6.5	Offshore und Onshore Funds	455
7.1.6.6	Offene und geschlossene Fonds	455
7.1.6.7	Fondssparpläne	456
<b>7.2</b>	<b>Fonds-Kennzahlen</b>	457
7.2.1	Fund Fact-Sheet	457
7.2.2	Verwaltungskommission	458
7.2.3	Volatilität, Korrelation	459
7.2.4	Beta, Modified Duration	460
7.2.5	Sharpe Ratio	461
7.2.6	Tracking Error	462
7.2.7	Inventarwert	462
7.2.8	Performance	463
7.2.9	Steuerliche Aspekte	464

<b>7.3</b>	<b>Kollektivanlagegesetz</b>	466
7.3.1	Formen kollektiver Kapitalanlage	466
7.3.1.1	Vertragliche Anlagefonds	467
7.3.1.2	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)	468
7.3.1.3	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen (KGK)	469
7.3.1.4	Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)	470
7.3.2	Schutzbestimmungen für offene kollektive Kapitalanlagen	471
7.3.2.1	Fondstypen gemäss KAG und einschlägige Vorschriften	471
7.3.2.2	Fondsprospekt und Fondsreglement	474
7.3.2.3	Fondsleitung, Depotbank und Vertriebssträger	475
7.3.2.4	Erwerb von Anteilen und Recht auf Kündigung	477
7.3.2.5	Rechenschaftsablage	477
7.3.2.6	Kostentransparenz	478
7.3.3	Ausländische kollektive Kapitalanlagen	478
7.3.4	Revision und Aufsicht	479
<b>7.4</b>	<b>Zusammenfassung</b>	480
<b>8</b>	<b>Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange</b>	483
	Einführung und Lernziele	485
<b>8.1</b>	<b>SIX Swiss Exchange</b>	487
8.1.1	SIX Swiss Exchange und SIX Group	487
8.1.2	SIX Swiss Exchange, Scoach und Eurex	489
8.1.3	Börsensegmente der SIX Swiss Exchange	489
8.1.3.1	Aktienmarkt	490
8.1.3.2	Bondmarkt	491
8.1.3.3	Fondsmarkt	491
<b>8.2</b>	<b>Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange</b>	492
8.2.1	Effektenhändler	492
8.2.2	Swiss Value Chain	492
8.2.3	Geschäftsarten	493
8.2.4	Kursnotierungen und Preisabstufungen	493
8.2.5	Auftragsarten	494
8.2.6	Börsenzeiten	497
8.2.7	Preisbildung (Matching)	500
8.2.8	Abschlüsse ausserhalb des Auftragsbuchs	503
8.2.9	Gebühren im Effektenhandel	504

---

<b>8.3</b>	<b>Börsenregulierung</b>	508
8.3.1	Bewilligung zum Börsenbetrieb	508
8.3.2	Zulassung zum Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange	509
8.3.2.1	Voraussetzungen für eine Kotierung	509
8.3.2.2	Aufrechterhaltung der Börsenkotierung	511
<b>8.4</b>	<b>Strafnormen zum Schutz der Lauterkeit des Börsenhandels</b>	517
8.4.1	Ausnützen von Insiderinformationen	517
8.4.2	Kursmanipulation	518
8.4.3	Aufsichtsrechtlich unzulässiges Marktverhalten	518
<b>8.5</b>	<b>Zusammenfassung</b>	520
<b>Anhang</b>		523
	Literaturverzeichnis und ausgewählte Literaturhinweise	525
	Register	529
	Der Autor	537

Max Lüscher-Marty

# Theorie und Praxis der Geldanlage

**Band 2:  
Portfoliomanagement, technische Analyse und Behavioral Finance**



---

# Inhaltsübersicht

<b>1</b>	<b>Basiskennzahlen des Portfoliomanagements</b>	<b>13</b>
	Einführung und Lernziele	15
1.1	Basiskennzahlen der Portfoliotheorie	19
1.2	Erweiterte Kennzahlen der Portfoliotheorie	47
1.3	Basiskennzahlen der Kapitalmarkttheorie	63
1.4	Risikoadjustierte Kennzahlen der Kapitalmarkttheorie	80
1.5	Zusammenfassung	86
<b>2</b>	<b>Theorie der Portfoliooptimierung</b>	<b>89</b>
	Einführung und Lernziele	91
2.1	Effizienzhypothese	93
2.2	Portfolio-Selection-Modell von Markowitz	95
2.3	Capital Asset Pricing Model	118
2.4	Exkurs: Indexmodell von Sharpe	122
2.5	Zusammenfassung	131
<b>3</b>	<b>Anlagepolitik, Asset Allocation und Performance-Messung</b>	<b>133</b>
	Einführung und Lernziele	135
3.1	Anlagepolitik	139
3.2	Asset Allocation	157
3.3	Benchmarking und Performance-Messung	173
3.4	Zusammenfassung	189
<b>4</b>	<b>Rechtliche und kundenspezifische Aspekte des Portfoliomanagements</b>	<b>191</b>
	Einführung und Lernziele	193
4.1	Anlageberatung und Vermögensverwaltung	197
4.2	Kundenanalyse im Privatkundengeschäft	209
4.3	Anlagerichtlinien für institutionelle Investoren	222
4.4	Zusammenfassung	230



---

<b>5</b>	<b>Technische Analyse</b>	233
	Einführung und Lernziele	235
5.1	Charts (Kursbilder)	237
5.2	Verfahren der technischen Analyse	243
5.3	Zusammenfassung	257
<b>6</b>	<b>Behavioral Finance</b>	259
	Einführung und Lernziele	261
6.1	Grundlagen	263
6.2	Fehler bei der Informationswahrnehmung/-verarbeitung	265
6.3	Fehler bei der Ergebnisbewertung	280
6.4	Andere Fehlerquellen	286
6.5	Zusammenfassung	290
	<b>Anhang</b>	293

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Basiskennzahlen des Portfoliomanagements</b>	13
	Einführung und Lernziele	15
<b>1.1</b>	<b>Basiskennzahlen der Portfoliotheorie</b>	19
1.1.1	Überblick	19
1.1.2	Rendite	21
1.1.2.1	Brutto-/Nettorendite, Nominal-/Realrendite	21
1.1.2.2	Perioden- und Gesamrendite	22
1.1.2.3	Price Return und Total Return	22
1.1.2.4	Geometrisches Mittel diskreter Periodenrenditen	25
1.1.2.5	Arithmetisches Mittel stetiger Periodenrenditen	28
1.1.3	Risiko	32
1.1.3.1	Risiko als Streuungsmass	32
1.1.3.2	Normalverteilungshypothese	33
1.1.3.3	Varianz und Standardabweichung	36
1.1.4	Kovarianz und Korrelation	44
<b>1.2</b>	<b>Erweiterte Kennzahlen der Portfoliotheorie</b>	47
1.2.1	Ausfallrisiko (Shortfall Risk)	47
1.2.2	Ausfallrisiko (Shortfall Risk) und Anlagehorizont	51
1.2.3	Exkurs: diversifiziertes Aktien-/Bondportfolio und Anlagehorizont	54
1.2.4	Durchschnittsrendite und Anlagehorizont	56
1.2.5	Value at Risk	58
<b>1.3</b>	<b>Basiskennzahlen der Kapitalmarkttheorie</b>	63
1.3.1	Überblick	63
1.3.2	Alpha, Beta und marktspezifische Rendite	64
1.3.3	Bestimmungsmass $R^2$ und titelspezifisches Risiko	70
1.3.4	Betas, Alphas und $R^2$ ausgewählter SMI-Titel	71
1.3.5	Diversifikation des titelspezifischen Risikos	72
1.3.6	Das Beta im Capital Asset Pricing Model (CAPM)	74
1.3.7	Exkurs: Arbitrage Pricing Theory (ATP)	76

<b>1.4</b>	<b>Risikoadjustierte Kennzahlen der Kapitalmarkttheorie</b>	80
1.4.1	Sharpe Ratio	80
1.4.2	Treynor Ratio	82
1.4.3	Jensen-Alpha	84
<b>1.5</b>	<b>Zusammenfassung</b>	86
<b>2</b>	<b>Theorie der Portfoliooptimierung</b>	89
	Einführung und Lernziele	91
<b>2.1</b>	<b>Effizienzhypothese</b>	93
<b>2.2</b>	<b>Portfolio-Selection-Modell von Markowitz</b>	95
2.2.1	Zwei-Anlagen-Fall	95
2.2.1.1	Grundlagen	95
2.2.1.2	Portfoliorendite und Portfoliorisiko	96
2.2.1.3	Das «Wunder der Diversifikation»	97
2.2.1.4	Effiziente Portfolios	102
2.2.1.5	Anlegerindividuelle Portfolioauswahl	103
2.2.2	Mehr-Anlagen-Fall	107
2.2.2.1	Grundlagen	107
2.2.2.2	Praktisches Beispiel	109
2.2.2.3	Modifikationen	115
2.2.3	Kritische Würdigung des Markowitz-Modells	117
<b>2.3</b>	<b>Capital Asset Pricing Model</b>	118
2.3.1	Grundlagen	118
2.3.2	Tangentialportfolio und Kapitalmarktlinie	119
<b>2.4</b>	<b>Exkurs: Indexmodell von Sharpe</b>	122
2.4.1	Inputgrößen	122
2.4.1.1	Marktrendite und Aktienrendite	122
2.4.1.2	Marktvarianz und Aktienvarianz	123
2.4.1.3	Alpha und Beta	124
2.4.1.4	Titelspezifische Aktienvarianz	126

---

2.4.2	Diversifikationseffekt	127
2.4.2.1	Portfoliorendite	127
2.4.2.2	Portfoliovarianz	127
2.4.2.3	Effizienzkurve	128
2.4.3	Indexmodell und Portfolio-Selection-Modell im Vergleich	130
<b>2.5</b>	<b>Zusammenfassung</b>	<b>131</b>
<b>3</b>	<b>Anlagepolitik, Asset Allocation und Performance-Messung</b>	<b>133</b>
	Einführung und Lernziele	135
<b>3.1</b>	<b>Anlagepolitik</b>	<b>139</b>
3.1.1	Entscheidparameter	139
3.1.2	Anlageuniversum: Assetklassen, Produkte, Länder/Währungen	140
3.1.3	Managementstil: passives versus aktives Portfoliomanagement	142
3.1.4	Anlagehorizont: Long-Term versus Short-Term	144
3.1.5	Anlagestil: Value Investing versus Growth Investing	144
3.1.6	Börsensegmente: Large Caps versus Small Caps	145
3.1.7	Investment Grade: sichere versus spekulative Anleihen	146
3.1.8	Markttrends: Trendsetting versus Contrary Opinion	147
3.1.9	Portfolio Insurance: Hedged versus Unhedged	148
3.1.9.1	Stop-Loss-Strategie	148
3.1.9.2	Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)	149
3.1.9.3	Time-Invariant Portfolio Protection (TIPP)	151
3.1.10	Analysetechnik: Fundamentalanalyse versus Technische Analyse	152
3.1.11	Research: Primär-Research versus Sekundär-Research	152
3.1.12	Beispiel einer Anlagepolitik	152
<b>3.2</b>	<b>Asset Allocation</b>	<b>157</b>
3.2.1	Anlageprozess	157
3.2.2	Strategische Asset Allocation	158
3.2.2.1	Komponenten, Ausgestaltung	158
3.2.2.2	Bestimmung der Benchmarks	159
3.2.2.3	Bestimmung der Grundstrategie	161
3.2.3	Taktische Asset Allocation	167
3.2.3.1	Portfoliosteuerung	167
3.2.3.2	Titelselektion	169
3.2.3.3	Portfolioabsicherung	170
3.2.4	Beurteilung des Asset-Allocation-Ansatzes	171

<b>3.3</b>	<b>Benchmarking und Performance-Messung</b>	173
3.3.1	Benchmarking	173
3.3.1.1	Benchmark-Portfolio	173
3.3.1.2	Tracking Error	175
3.3.1.3	Information Ratio	178
3.3.1.4	Attribution	179
3.3.2	Renditebestimmung bei Einlagen und Entnahmen	182
3.3.2.1	Problemstellung	182
3.3.2.2	Vereinfachte Renditebestimmung	182
3.3.2.3	Kapitalgewichtete Rendite	183
3.3.2.4	Zeitgewichtete Rendite	185
3.3.3	Global Investment Performance Standards	187
<b>3.4</b>	<b>Zusammenfassung</b>	189
<b>4</b>	<b>Rechtliche und kundenspezifische Aspekte des Portfoliomanagements</b>	191
	Einführung und Lernziele	193
<b>4.1</b>	<b>Anlageberatung und Vermögensverwaltung</b>	197
4.1.1	Informationspflichten des Effekthändlers	197
4.1.2	Anlageberatung	199
4.1.3	Bankinterne Vermögensverwaltung	201
4.1.4	Bankexterne Vermögensverwaltung	206
4.1.5	Unabhängigkeit der Finanzanalyse	208
<b>4.2</b>	<b>Kundenanalyse im Privatkundengeschäft</b>	209
4.2.1	Aspekte der Kundenanalyse	209
4.2.2	Rendite-/Risikoprofil, Anlegertypen und Anlagestrategien	210
4.2.3	Rahmendaten zur Objektivierung der Kundenanalyse	218
<b>4.3</b>	<b>Anlagerichtlinien für institutionelle Investoren</b>	222
4.3.1	Anlagerichtlinien für Pensionskassen	222
4.3.2	Anlagerichtlinien für Anlagefonds	226
4.3.2.1	Effektenfonds	226
4.3.2.2	Immobilienfonds	227
4.3.2.3	Übrige Fonds	229
<b>4.4</b>	<b>Zusammenfassung</b>	230

---

<b>5</b>	<b>Technische Analyse</b>	233
	Einführung und Lernziele	235
<b>5.1</b>	<b>Charts (Kursbilder)</b>	237
<b>5.2</b>	<b>Verfahren der technischen Analyse</b>	243
5.2.1	Gesamtmarktanalyse	243
5.2.1.1	Dow-Theorie	243
5.2.1.2	Elliott-Wellen-Theorie	245
5.2.1.3	Advance-Decline Line	246
5.2.2	Einzelwertanalyse	247
5.2.2.1	Adjustierung von Aktienkursen	247
5.2.2.2	Gleitender Durchschnitt	248
5.2.2.3	Momentum	250
5.2.2.4	Relative Stärke nach Welles Wilder	251
5.2.2.5	Trendlinien und Trendkanäle	252
5.2.2.6	Unterstützungs- und Widerstandslinien	254
5.2.2.7	Chart-Formationen	254
5.2.2.8	Andere Chartindikatoren	255
5.2.2.9	Analyse von Volatilitätsindizes	256
<b>5.3</b>	<b>Zusammenfassung</b>	257
<b>6</b>	<b>Behavioral Finance</b>	259
	Einführung und Lernziele	261
<b>6.1</b>	<b>Grundlagen</b>	263
<b>6.2</b>	<b>Fehler bei der Informationswahrnehmung/-verarbeitung</b>	265
6.2.1	Mental Accounting	265
6.2.2	Verfügbarkeitsheuristik	266
6.2.3	Ankerheuristik	269
6.2.4	Repräsentativitätsheuristik	270
6.2.5	Selektive Wahrnehmung	275
6.2.6	Selektives Entscheiden	279

---

<b>6.3 Fehler bei der Ergebnisbewertung</b>	280
6.3.1 Wertfunktion	280
6.3.2 Reflection Effect	281
6.3.3 Dispositionseffekt	282
6.3.4 Sunk Cost Effect	283
6.3.5 Relative Bewertung im Lichte des Mental Accounting	283
6.3.6 Exkurs: Die «Zürich-Axiome»	284
<b>6.4 Andere Fehlerquellen</b>	286
6.4.1 Harmoniebedürfnis	286
6.4.2 Attributionsverzerrung	287
6.4.3 Selbstüberschätzung	287
6.4.4 Herdenverhalten	287
6.4.5 Mean Reversion	288
<b>6.5 Zusammenfassung</b>	290
<b>Anhang</b>	293
Literaturverzeichnis und ausgewählte Literaturhinweise	295
Register	299
Der Autor	305

Max Lüscher-Marty

# Theorie und Praxis der Geldanlage

**Band 3:**

**Derivatprodukte und alternative Investments**





---

# Inhaltsübersicht

<b>1</b>	<b>Aktien- und Aktienindexoptionen</b>	15
	Einführung und Lernziele	17
1.1	Bausteine und Wesensmerkmale von Aktienoptionen	23
1.2	Grundstrategien	32
1.3	Optionspreisbewertung	39
1.4	Hedgingstrategien	74
1.5	Tradingstrategien	79
1.6	Aktienindexoptionen	91
1.7	Risikomanagement im Eurex-Optionenhandel	100
1.8	Zusammenfassung	106
<b>2</b>	<b>Aktien- und Aktienindexfutures</b>	109
	Einführung und Lernziele	111
2.1	Aktienfutures	113
2.2	Aktienindexfutures	120
2.3	CFDs, Volatilitäts- und Dividendenfutures	129
2.4	Short-Geschäfte mittels Securities Lending	132
2.5	Derivatbörse Eurex	135
2.6	Zusammenfassung	142
<b>3</b>	<b>Strukturierte Aktien- und Aktienindexprodukte</b>	145
	Einführung und Lernziele	147
3.1	Hebelprodukte	151
3.2	Partizipationsprodukte	169
3.3	Renditeoptimierungsprodukte	185
3.4	Kapitalschutzprodukte	214
3.5	Steuerliche Aspekte	222
3.6	Scoach: Börse für strukturierte Produkte	225
3.7	Exkurs: exotische Optionen	227
3.8	Zusammenfassung	237

---

<b>4</b>	<b>Zinsderivate</b>	243
	Einführung und Lernziele	245
4.1	Zinsrisikomanagement	247
4.2	Börsengehandelte Zinsderivate	250
4.3	OTC-Zinsderivate	280
4.4	Strukturierte Zinsprodukte	297
4.5	Zusammenfassung	300
<b>5</b>	<b>Devisen- und Edelmetallderivate</b>	303
	Einführung und Lernziele	305
5.1	Devisenderivate	307
5.2	Edelmetallderivate	333
5.3	Zusammenfassung	337
<b>6</b>	<b>Alternative Investments</b>	339
	Einführung und Lernziele	341
6.1	Immobilien	343
6.2	Private Equity	369
6.3	Rohstoffe	379
6.4	Hedge Funds	401
6.5	Zusammenfassung	409
<b>Anhang</b>		411

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Aktien- und Aktienindexoptionen</b>	15
	Einführung und Lernziele	17
<b>1.1</b>	<b>Bausteine und Wesensmerkmale von Aktienoptionen</b>	23
1.1.1	Geschäftsarten	23
1.1.2	Handelsobjekte	24
1.1.3	Kontraktgrößen	25
1.1.4	Ausübungspreis	26
1.1.5	Verfallmonate	27
1.1.6	Optionspreis	28
1.1.7	Auftragsarten	30
1.1.8	Ausübung/Erfüllung	30
1.1.9	Gebühren	30
1.1.10	Margining	31
<b>1.2</b>	<b>Grundstrategien</b>	32
1.2.1	Kauf einer Call-Option	32
1.2.2	Verkauf einer (ungedeckten) Call-Option	34
1.2.3	Kauf einer Put-Option	36
1.2.4	Verkauf einer Put-Option	37
<b>1.3</b>	<b>Optionspreisbewertung</b>	39
1.3.1	Bestimmungsfaktoren des Optionspreises von Aktien	39
1.3.2	Bestimmungsfaktoren im Einzelnen	40
	1.3.2.1 Aktienkurs	40
	1.3.2.2 Restlaufzeit	42
	1.3.2.3 Risikoloser Zinssatz	43
	1.3.2.4 Volatilität	46
	1.3.2.5 Dividendenzahlungen	49
1.3.3	Die Black-Scholes-Formel	50
	1.3.3.1 Optionspreis von Call-Optionen	50
	1.3.3.2 Optionspreis von Put-Optionen	56
	1.3.3.3 Call- und Put-Optionspreise mit dem HP17bII+ und dem HP17b/19BII	57
	1.3.3.4 Options-Delta	58
	1.3.3.5 Options-Gamma	61
	1.3.3.6 Leverage und Gearing	62
	1.3.3.7 Options-Theta	64

1.3.3.8	Options-Rho	65
1.3.3.9	Options-Vega	66
1.3.4	Exkurs: Binomialmodell der Optionspreisbewertung	66
1.3.4.1	Grundidee	67
1.3.4.2	Einperiodenfall	67
1.3.4.3	Zweiperiodenfall	70
1.3.4.4	Mehrperiodenfall	72
<b>1.4</b>	<b>Hedgingstrategien</b>	74
1.4.1	Überblick	74
1.4.2	Kauf einer Put-Option zur Absicherung einer bestehenden Position	74
1.4.3	Verkauf einer gedeckten Call-Option (Covered Call Writing)	76
1.4.4	Delta-Hedging	77
<b>1.5</b>	<b>Tradingstrategien</b>	79
1.5.1	Überblick	79
1.5.2	Bull-Price Spreads	80
1.5.3	Bear-Price Spreads	82
1.5.4	Straddles	84
1.5.5	Strangles	87
1.5.6	Butterfly- und Condor-Kauf	89
<b>1.6</b>	<b>Aktienindexoptionen</b>	91
1.6.1	Grundlagen	91
1.6.2	Kauf einer SMI-Call-Option	93
1.6.3.	Kauf vom SMI-Put-Optionen zur Portfolioabsicherung	94
<b>1.7</b>	<b>Risikomanagement im Eurex-Optionenhandel</b>	100
1.7.1	Grundlagen	100
1.7.2	Risk-Based Margining bei klassischen Optionen	101
<b>1.8</b>	<b>Zusammenfassung</b>	106
<b>2</b>	<b>Aktien- und Aktienindexfutures</b>	109
	Einführung und Lernziele	111
<b>2.1</b>	<b>Aktienfutures</b>	113
2.1.1	Geschäftsarten	113
2.1.2	Handelsobjekte, Kontraktgrößen	115
2.1.3	Kontraktlaufzeiten, letzter Handelstag	117

---

2.1.4	Preisbildung von Aktienfutures	117
2.1.5	Risk-Based Margining	118
<b>2.2</b>	<b>Aktienindexfutures</b>	120
2.2.1	Grundlagen	120
2.2.2	Verkauf von Aktienindexfutures zur Portfolioabsicherung	121
2.2.3	Kauf von Aktienindexfutures zur Optimierung künftiger Portfolios	125
2.2.4	Preisbildung von Aktienindexfutures	126
2.2.5	Risk-Based Margining	127
<b>2.3</b>	<b>CFDs, Volatilitäts- und Dividendenfutures</b>	129
2.3.1	Contracts for Difference	129
2.3.2	Aktienindex-Volatilitätsfutures	130
2.3.3	Aktienindex-Dividendenfutures	131
<b>2.4</b>	<b>Short-Geschäfte mittels Securities Lending</b>	132
<b>2.5</b>	<b>Derivatbörse Eurex</b>	135
2.5.1	Eurex als Unternehmen	135
2.5.2	Handelsperioden	137
2.5.3	Auftragsabwicklung	139
2.5.4	Auftragsarten	139
2.5.4.1	Market Orders	139
2.5.4.2	Limit Orders	140
2.5.4.3	Stop Orders	140
2.5.4.4	Futures-Kombinationsorders	141
<b>2.6</b>	<b>Zusammenfassung</b>	142
<b>3</b>	<b>Strukturierte Aktien- und Aktienindexprodukte</b>	145
	Einführung und Lernziele	147
<b>3.1</b>	<b>Hebelprodukte</b>	151
3.1.1	Standard Warrants	151
3.1.1.1	Grundlagen	151
3.1.1.2	Call Warrants	152
3.1.1.3	Put Warrants	156
3.1.2	Spread Warrants	160
3.1.3	Knock-out Warrants	162
3.1.4	Mini-Futures	164

<b>3.2</b>	<b>Partizipationsprodukte</b>	169
3.2.1	Tracker-Zertifikate	169
3.2.1.1	Aktienindex-Tracker-Zertifikate	169
3.2.1.2	Aktienbasket-Tracker-Zertifikate	171
3.2.1.3	Aktien-Tracker-Zertifikate	172
3.2.1.4	Bear-Tracker-Zertifikate	172
3.2.1.5	Quanto-Tracker-Zertifikate	172
3.2.2	Bonus-Zertifikate	173
3.2.2.1	Klassische Bonus-Zertifikate	173
3.2.2.2	Spezielle Bonus-Zertifikate	177
3.2.3	Outperformance-Zertifikate	178
3.2.4	Airbag-Zertifikate	181
3.2.5	Twin-Win-Zertifikate	182
<b>3.3</b>	<b>Renditeoptimierungsprodukte</b>	185
3.3.1	Discount-Zertifikate	185
3.3.1.1	Klassische Discount-Zertifikate	185
3.3.1.2	Barrier-Discount-Zertifikate	190
3.3.1.3	Spielformen von Discount-Zertifikaten	192
3.3.2	Reverse Convertibles	194
3.3.2.1	Klassische Reverse Convertibles	194
3.3.2.2	Barrier Reverse Convertibles	201
3.3.2.3	Multi-Barrier Reverse Convertibles	205
3.3.2.4	Barrier-Range Reverse Convertibles	207
3.3.2.5	Weitere Spielformen von Reverse Convertibles	208
3.3.3	Capped-Outperformance-Zertifikate	209
3.3.4	Express-Zertifikate	210
<b>3.4</b>	<b>Kapitalschutzprodukte</b>	214
3.4.1	Kapitalschutzprodukte ohne Coupon	214
3.4.1.1	Plain-Vanilla-Kapitalschutzprodukte	214
3.4.1.2	Kapitalschutzprodukte mit Cap	217
3.4.1.3	Kapitalschutzprodukte mit Knock-out	219
3.4.2	Kapitalschutzprodukte mit Coupon	220
<b>3.5</b>	<b>Steuerliche Aspekte</b>	222
3.5.1	Einkommensbesteuerung	222
3.5.2	Besteuerung im Einzelnen	223
<b>3.6</b>	<b>Scoach: Börse für strukturierte Produkte</b>	225

---

<b>3.7</b>	<b>Exkurs: exotische Optionen</b>	227
3.7.1	Angebotspalette	227
3.7.2	Barrier Options	227
3.7.2.1	Knock-in-Optionen	228
3.7.2.2	Knock-out-Optionen	230
3.7.3	Payout Options	234
3.7.4	Asiatische Optionen	235
3.7.5	Lookback Options	235
3.7.6	Contingent Options	236
3.7.7	Cliquet und Ladder Options	236
3.7.8	Spread und Outperformance Options	236
3.7.9	Compound Options	236
<b>3.8</b>	<b>Zusammenfassung</b>	237
<b>4</b>	<b>Zinsderivate</b>	243
	Einführung und Lernziele	245
<b>4.1</b>	<b>Zinsrisikomanagement</b>	247
<b>4.2</b>	<b>Börsengehandelte Zinsderivate</b>	250
4.2.1	Geldmarktfutures	250
4.2.1.1	Definition und Angebotspalette	250
4.2.1.2	Konstruktion und Spezifikationen	251
4.2.1.3	Trading mit Geldmarktfutures	254
4.2.1.4	Long Hedge mit Geldmarktfutures	255
4.2.1.5	Short Hedge mit Geldmarktfutures	257
4.2.1.6	Preisbildung von Geldmarktfutures	259
4.2.1.7	Restriktionen	261
4.2.2	Kapitalmarktfutures	263
4.2.2.1	Definition und Angebotspalette	263
4.2.2.2	Konstruktion und Spezifikationen des CONF-Future	264
4.2.2.3	Preisbildung des CONF-Future vor Fälligkeit	265
4.2.2.4	Preisbildung des CONF-Future bei Fälligkeit	269
4.2.2.5	Trading mit CONF-Futures	269
4.2.2.6	Hedging mit CONF-Futures	270
4.2.3	Zinsfuturesoptionen	275

<b>4.3 OTC-Zinsderivate</b>	280
4.3.1 Forward Rate Agreements (FRAs)	280
4.3.1.1 Definition	280
4.3.1.2 FRA-Kauf	281
4.3.1.3 FRA-Verkauf	282
4.3.2. Zinssatzswaps	284
4.3.2.1 Definition	284
4.3.2.2 Swap-Kauf	285
4.3.2.3 Swap-Verkauf	287
4.3.2.4 Preisbildung von Swapsätzen	288
4.3.2.5 Swapstrukturen	290
4.3.2.6 Reversibilität von Swaps	290
4.3.3 Währungsswaps	291
4.3.4 OTC-Zinsoptionen	293
4.3.4.1 Swaptions	293
4.3.4.2 Caps, Floors, Collars	293
<b>4.4 Strukturierte Zinsprodukte</b>	297
4.4.1 Zinswarrants	297
4.4.2 Mini-Zinsfutures	298
<b>4.5 Zusammenfassung</b>	300
<b>5 Devisen- und Edelmetallderivate</b>	303
Einführung und Lernziele	305
<b>5.1 Devisenderivate</b>	307
5.1.1 Devisenforwards	307
5.1.1.1 Charakteristika und Preisbildung	307
5.1.1.2 Trading und Hedging mit Devisenforwards	312
5.1.2 Devisenfutures	314
5.1.2.1 Charakteristika	314
5.1.2.2 Trading und Hedging mit Devisenfutures	316
5.1.3 Mini-Devisenfutures	319
5.1.4 OTC-Devisenoptionen	321
5.1.4.1 Charakteristika und Preisbildung	322
5.1.4.2 Put-Kauf zur Absicherung von Währungsrisiken	324
5.1.4.3 Zero-Cost Option	325
5.1.5 Devisenfuturesoptionen	326
5.1.6 Devisenwarrants	329



---

<b>5.2</b>	<b>Edelmetallderivate</b>	333
5.2.1	Symmetrische Edelmetallderivate	333
5.2.1.1	Edelmetallforwards	333
5.2.1.2	Edelmetallfutures	333
5.2.1.3	Mini-Edelmetallfutures	335
5.2.2	Asymmetrische Edelmetallderivate	335
<b>5.3</b>	<b>Zusammenfassung</b>	337
<b>6</b>	<b>Alternative Investments</b>	339
	Einführung und Lernziele	341
<b>6.1</b>	<b>Immobilien</b>	343
6.1.1	Grundlagen	343
6.1.2	Immobilienkategorien	344
6.1.2.1	Mehrfamilienhäuser	344
6.1.2.2	Bürohäuser	346
6.1.2.3	Einzelhandelsliegenschaften	346
6.1.2.4	Industrieliiegenschaften und Spezialimmobilien	347
6.1.2.5	Marktvolumen und Trends	347
6.1.3	Immobilienfonds	348
6.1.3.1	Zahlen und Fakten	348
6.1.3.2	Akteure und Regeln im schweizerischen Immobilienfondsmarkt	350
6.1.3.3	Kennzahlen zur Beurteilung von Immobilienfonds	355
6.1.3.4	Rendite-/Risikoeigenschaften von CH-Immobilienfonds	362
6.1.3.5	Ausländische Immobilienfonds	364
6.1.4	Immobilienengesellschaften	364
6.1.5	Real Estate Investment Trusts (REIT)	366
6.1.6	Immobilien-Anlagestiftungen	367
<b>6.2</b>	<b>Private Equity</b>	369
6.2.1	Grundlagen	369
6.2.2	Private-Equity-Finanzierungen	369
6.2.2.1	Mezzanine-Kapital	370
6.2.2.2	Finanzierungsphasen	371
6.2.3	Exit-Varianten	371
6.2.4	Anlageformen	372
6.2.4.1	Private Equity Funds	372
6.2.4.2	Börsenkotierte Private-Equity-Gesellschaften	374
6.2.4.3	Andere Anlageformen	375

6.2.5	Anlagestrategien	375
6.2.6	Rendite-/Risikoeigenschaften von Private Equity	377
<b>6.3</b>	<b>Rohstoffe</b>	379
6.3.1	Grundlagen	379
6.3.2	Anlageformen	380
6.3.2.1	Rohstoffaktien	381
6.3.2.2	Rohstofffonds, Rohstoff-ETFs	382
6.3.2.3	Strukturierte Rohstoffprodukte	383
6.3.3	Rohstoffhandel	384
6.3.4	Rohstoffindizes	387
6.3.4.1	Reuters/Jefferies CRB Index (R/J CRB Index)	387
6.3.4.2	S&P Goldman Sachs Commodity Index (S&P GSCI)	391
6.3.4.3	Rogers International Commodity Index	392
6.3.4.4	Dow Jones UBS Index	392
6.3.5.	Merkmale und Rendite-/Risikoeigenschaften ausgewählter Rohstoffe	393
6.3.5.1	Basismetalle	393
6.3.5.2	Energie-Rohstoffe	395
6.3.5.3	Nachwachsende Rohstoffe	397
6.3.5.4	Viehwirtschaftliche Rohstoffe	399
<b>6.4</b>	<b>Hedge Funds</b>	401
6.4.1	Grundlagen	401
6.4.2	Fixed Income Arbitrage	403
6.4.3	Convertible Bond Arbitrage	404
6.4.4	Event-Driven-Strategien	406
6.4.5	Long/Short Hedge Funds	406
6.4.6	Global Macro Funds	407
<b>6.5</b>	<b>Zusammenfassung</b>	409
<b>Anhang</b>		411
	Literaturverzeichnis und ausgewählte Literaturhinweise	413
	Register	417
	Der Autor	423