

**Rolf Beike / Johannes Schlütz**

# **Finanznachrichten lesen – verstehen – nutzen**

Ein Wegweiser durch Kursnotierungen  
und Marktberichte

6., überarbeitete Auflage

2015

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

# Inhaltsverzeichnis

|                   |   |          |
|-------------------|---|----------|
| Vorwort .....     | V   |          |
| Die Autoren ..... | VII   |          |
| <hr/>             |   |          |
| <b>1</b>          | <b>Einführung .....</b>   | <b>1</b> |
| 1.1               | Finanznachrichten und Finanzmarktkrise .....  | 1        |
| 1.1.1             | Das hässliche Gesicht der Krise .....   | 1        |
| 1.1.2             | Die Ursachen .....  | 6        |
| 1.1.2.1           | Wenn Geld nichts kostet – die jahrelange Niedrigzinspolitik der FED .....                             | 6        |
| 1.1.2.2           | Der wirtschaftliche Abschwung in den Jahren 2000 bis 2003: Startzeitpunkt der Finanzmarktkrise? ..... | 9        |
| 1.1.2.3           | Die Rolle der Ratinggesellschaften .....  | 11       |
| 1.1.2.4           | Die besondere Brisanz der Subprime-Kredite .....  | 13       |
| 1.1.3             | Die Auswirkungen der Krise auf die globalen Finanzmärkte ....   | 16       |
| 1.1.4             | Die Bankenkrise wird zur Staatenkrise .....   | 19       |
| 1.1.5             | Das Zusammenspiel von Target2 und der lockeren Refinanzierungspolitik der EZB .....                   | 22       |
| 1.1.6             | Die Finanzmärkte auf Jahre im Krisenmodus .....   | 28       |
| 1.1.7             | Euroland: Bankenkonsolidierung bleibt aus .....   | 31       |
| 1.1.8             | Keine Aussicht auf eine Rückkehr zu nachhaltigem, globalem Wirtschaftswachstum? .....                 | 35       |
| 1.2               | Börse .....   | 39       |
| 1.2.1             | Zentraler Handelsort .....  | 39       |
| 1.2.2             | Börsenplätze .....  | 40       |
| 1.2.3             | Teilnehmer am Börsenhandel .....  | 41       |
| 1.2.4             | Börsen- versus OTC-Handel .....   | 45       |
| 1.2.5             | Wertpapierhandelsformen .....   | 46       |
| 1.2.6             | Limitierung und Ausgestaltung von Wertpapierorders .....  | 49       |
| 1.2.7             | Segmente an der Deutschen Börse .....   | 51       |
| 1.2.8             | XETRA .....   | 53       |
| 1.2.8.1           | Handel am Computer .....  | 53       |
| 1.2.8.2           | Handelsphasen .....   | 54       |
| 1.2.8.3           | Fortlaufender Handel und Auktion .....  | 54       |
| 1.2.8.4           | Offenes Orderbuch .....   | 57       |
| 1.2.8.5           | Designated Sponsors .....   | 57       |
| 1.2.9             | Börsenaufsicht .....  | 58       |
| 1.2.9.1           | Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht .....   | 58       |
| 1.2.9.2           | Insiderhandel und Front-Running .....   | 59       |
| 1.2.9.3           | Ad-hoc-Meldungen .....  | 59       |
| 1.2.10            | Kurszusätze .....   | 61       |
| 1.2.11            | Wertpapier-Erkennungs-codes .....   | 63       |
| 1.2.12            | Giroverkehr .....   | 64       |
| 1.2.13            | Verwahrung und Verwaltung .....   | 65       |

|          |  |            |
|----------|--|------------|
| 1.3      | Finanzmanagement .....   | 66         |
| 1.3.1    | Risiken .....  | 66         |
| 1.3.2    | Wertzuwachs und Rendite .....                                      | 70         |
| 1.3.3    | Standardabweichung und Volatilität .....                           | 72         |
| 1.3.4    | Moderne Portfoliotheorie .....                                     | 77         |
| 1.3.5    | Kapitalmarkttheorie .....  | 81         |
| 1.3.6    | Betafaktor und Korrelation .....                                   | 83         |
| 1.3.7    | Value-at-Risk .....  | 87         |
| 1.3.8    | Risikoadjustierte Ergebnismessung .....                            | 94         |
| 1.3.9    | Risikomanagement .....   | 96         |
| 1.3.10   | Asset Allocation und Financial Planning .....                      | 98         |
| <hr/>    |  |            |
| <b>2</b> | <b>Aktien</b> .....  | <b>101</b> |
| 2.1      | Wie Aktien entstehen .....   | 101        |
| 2.1.1    | Aktie und Dividende .....  | 101        |
| 2.1.2    | Die Bilanz einer Aktiengesellschaft .....                          | 104        |
| 2.1.3    | Grundkapital und Nennwert .....                                    | 106        |
| 2.1.4    | Wertpapiere: Von der Emission bis zur Verwaltung .....             | 107        |
| 2.1.5    | Going Public .....   | 108        |
| 2.1.5.1  | Due Diligence .....  | 111        |
| 2.1.5.2  | Preisfindung und Aktienzuteilung – Verfahren auf einen Blick ..... | 111        |
| 2.1.5.3  | Investor Relations .....   | 112        |
| 2.1.6    | Kapitalerhöhungen .....  | 113        |
| 2.1.6.1  | Formen .....   | 113        |
| 2.1.6.2  | Bezugsrechte auf Aktien .....                                      | 115        |
| 2.1.7    | Kapitalherabsetzung .....  | 118        |
| 2.1.8    | Aktienrückkaufprogramme und Stock Splits .....                     | 120        |
| 2.1.9    | Mergers & Acquisitions: ihr Einfluss auf den Aktienkurs .....      | 124        |
| 2.2      | Aktienarten .....  | 125        |
| 2.2.1    | Stamm- und Vorzugsaktien .....                                     | 126        |
| 2.2.2    | Inhaber- und Namensaktien .....                                    | 127        |
| 2.2.3    | Nennwert- und nennwertlose Aktien .....                            | 127        |
| 2.2.4    | Aktienarten im Ausland am Beispiel der USA .....                   | 129        |
| 2.3      | Auswahlstrategien für Aktien .....                                 | 132        |
| 2.3.1    | Fundamentalanalyse .....   | 133        |
| 2.3.2    | Ertragsgrößen .....  | 133        |
| 2.3.2.1  | Ergebnis je Aktie .....  | 134        |
| 2.3.2.2  | Cashflow .....   | 136        |
| 2.3.2.3  | EBITDA .....   | 138        |
| 2.3.3    | Barwertmethoden .....  | 140        |
| 2.3.4    | Multiplikatormodelle .....   | 142        |
| 2.3.4.1  | Gewinnmultiplikator: KGV .....                                     | 144        |
| 2.3.4.2  | Dynamisches KGV oder PEG .....                                     | 146        |
| 2.3.4.3  | Dividendenrendite .....  | 149        |
| 2.3.4.4  | Kurs-Cashflow-Verhältnis .....                                     | 149        |
| 2.3.4.5  | Ergebnismultiplikator: EV/EBITDA-Ratio .....                       | 149        |
| 2.3.4.6  | Umsatzmultiplikator: Cap/Sales-Ratio .....                         | 150        |

|           |  |            |
|-----------|--|------------|
| 2.3.5     | Sell- und Buy-Side-Analysen .....                                      | 151        |
| 2.3.6     | Technische Analyse .....   | 154        |
| 2.3.7     | Behavioral Finance .....   | 157        |
| 2.3.8     | Investmentstile .....  | 160        |
| 2.3.8.1   | Aktive und passive Aktienauswahl .....                                 | 160        |
| 2.3.8.2   | Value- und Growth-Style .....  | 162        |
| 2.3.8.3   | Total- und Absolute-Return-Ansatz .....                                | 165        |
| 2.3.9     | Anlegertypen .....   | 167        |
| 2.4       | Indizes .....  | 170        |
| 2.4.1     | Einführung .....   | 170        |
| 2.4.2     | Deutsche Aktienindizes .....   | 174        |
| 2.4.3     | Nordamerikanische Indizes .....  | 179        |
| 2.4.4     | Länderübergreifende Indizes .....                                      | 181        |
| <hr/>     |  |            |
| <b>3</b>  | <b>Geldmarkt und Devisen .....</b>                                     | <b>183</b> |
| 3.1       | Geldmarkt .....  | 183        |
| 3.1.1     | Geldmarkttransaktionen .....   | 183        |
| 3.1.1.1   | Overnight .....  | 185        |
| 3.1.1.2   | Tomorrow-against-Next-Day .....  | 186        |
| 3.1.1.3   | Spot-against-Next-Day .....  | 186        |
| 3.1.2     | Geldhandel .....   | 196        |
| 3.1.2.1   | Usancen .....  | 196        |
| 3.1.2.2   | Marktteilnehmer und Organisation .....                                 | 198        |
| 3.1.2.3   | Geldhändler und ihre Motive .....                                      | 200        |
| 3.1.3     | Inlandsgeldmarkt und Euro-Geldmarkt .....                              | 203        |
| 3.1.4     | Die Rolle der Zentralbanken auf dem Geldmarkt .....                    | 206        |
| 3.1.5     | Federal-Reserve-System .....   | 209        |
| 3.1.5.1   | Struktur und Aufgaben .....  | 209        |
| 3.1.5.2   | Ein Tag im Trading-Desk der Federal-Reserve-Bank von<br>New York ..... | 214        |
| 3.1.6     | Europäische Zentralbank .....  | 215        |
| 3.1.6.1   | Struktur und Aufgaben .....  | 215        |
| 3.1.6.2   | Geldpolitische Instrumente .....                                       | 217        |
| 3.1.7     | Wichtige Zinssätze am Geldmarkt .....                                  | 221        |
| 3.1.7.1   | Leitzinssätze .....  | 224        |
| 3.1.7.1.1 | Federal-Funds- und Discount-Rate .....                                 | 224        |
| 3.1.7.1.2 | Refinanzierungssätze der EZB .....                                     | 227        |
| 3.1.7.1.3 | Basiszins: Ersatz für den Diskontsatz .....                            | 230        |
| 3.1.7.2   | Referenzzinssätze .....  | 232        |
| 3.1.7.2.1 | EURIBOR und EONIA .....  | 232        |
| 3.1.7.2.2 | Libor .....  | 234        |
| 3.1.7.2.3 | Prime-Rate .....   | 236        |
| 3.1.7.3   | Zinssätze für Geldmarktpapiere .....                                   | 238        |
| 3.1.7.3.1 | US-Geldmarktpapiere .....  | 238        |
| 3.1.7.3.2 | Geldmarktpapiere in Deutschland und Europa .....                       | 243        |
| 3.2       | Devisen .....  | 247        |
| 3.2.1     | Einführung des Euro .....  | 247        |

|           |  |            |
|-----------|--|------------|
| 3.2.2     | Konvertibilität .....  | 248        |
| 3.2.3     | Kurse und Notierungen .....  | 249        |
| 3.2.3.1   | Preis- und Mengennotierung .....                                     | 249        |
| 3.2.3.2   | Devisen- und Sortenkurse .....                                       | 250        |
| 3.2.3.3   | Cross-Rates .....  | 250        |
| 3.2.3.4   | Nominale und reale Wechselkurse .....                                | 251        |
| 3.2.3.5   | Geld- und Briefkurs .....  | 252        |
| 3.2.3.6   | Kassa- und Terminkurs .....  | 253        |
| 3.2.3.7   | Sonderziehungsrechte – eine Kunstwahrung .....                      | 255        |
| 3.2.4     | Devisenhandel .....  | 256        |
| 3.2.4.1   | Akteure .....  | 257        |
| 3.2.4.2   | Rolle der Notenbanken .....  | 258        |
| 3.2.4.3   | Interbankenhandel .....  | 258        |
| 3.2.4.4   | Spezielle Handelsusancen und Handelsnachbearbeitung .....            | 261        |
| 3.2.4.5   | Referenzkurse .....  | 262        |
| 3.2.5     | Was die Devisenkurse bewegt .....                                    | 264        |
| 3.2.5.1   | Auf- und Abwertung .....   | 264        |
| 3.2.5.2   | Fundamentale Einflussfaktoren .....                                  | 265        |
| 3.2.5.3   | Kurzfristige Schwankungen .....                                      | 268        |
| <hr/>     |  |            |
| 4         | <b>Anleihen</b> .....  | <b>271</b> |
| 4.1       | Begriff und Klassifizierung .....                                    | 271        |
| 4.1.1     | Prinzip .....  | 271        |
| 4.1.2     | Emissionsbedingungen und -prospekt .....                             | 272        |
| 4.1.3     | Verzinsung .....   | 275        |
| 4.1.4     | Tilgung .....  | 281        |
| 4.1.5     | Struktur .....   | 283        |
| 4.1.6     | Sonderformen .....   | 284        |
| 4.1.6.1   | Wandel- und Optionsanleihen .....                                    | 284        |
| 4.1.6.2   | Gewinnschuldverschreibungen .....                                    | 287        |
| 4.1.6.3   | Gestrippte Anleihen .....  | 288        |
| 4.1.6.4   | Inflationsgeschutzte Anleihen (Inflation-Indexed-Securities) ..     | 289        |
| 4.1.6.5   | Asset-Backed-Securities (ABS) .....                                  | 296        |
| 4.1.6.5.1 | Einführung .....  | 296        |
| 4.1.6.5.2 | Mortgage-Backed-Securities (MBS) .....                               | 299        |
| 4.1.6.5.3 | Collateralized-Debt-Obligations .....                                | 301        |
| 4.2       | Anleihen nach Emittenten .....                                       | 306        |
| 4.2.1     | Einführung .....  | 306        |
| 4.2.2     | Staatsanleihen .....   | 307        |
| 4.2.2.1   | Überblick .....   | 307        |
| 4.2.2.2   | US-Anleihen .....  | 309        |
| 4.2.2.2.1 | Treasury-Notes und -Bonds .....                                      | 309        |
| 4.2.2.2.2 | US-Savings-Bonds .....   | 312        |
| 4.2.2.3   | Mittel- und langfristige Bundeswertpapiere .....                     | 314        |
| 4.2.2.3.1 | Bundesanleihen, Bundesobligationen und -schatzanwei-<br>sungen ..... | 314        |

|           |  |     |
|-----------|--|-----|
| 4.2.2.3.2 | Bundesschatzbriefe, Finanzierungsschätze und Tagesanleihe des Bundes ..... | 317 |
| 4.2.3     | Municipal Bonds, Anleihen von Bundesländern und Gemeinden .....            | 317 |
| 4.2.4     | Agency-Bonds .....   | 318 |
| 4.2.5     | Corporate-Bonds .....  | 321 |
| 4.2.5.1   | Überblick .....  | 321 |
| 4.2.5.2   | Emittent .....   | 323 |
| 4.2.5.3   | Rating .....   | 324 |
| 4.2.5.4   | Struktur .....   | 325 |
| 4.2.6     | Bankschuldverschreibungen .....  | 326 |
| 4.3       | Emission und Handel .....  | 328 |
| 4.3.1     | Anleiheemission .....  | 328 |
| 4.3.2     | Von der Roadshow bis zum Reoffer .....                                     | 330 |
| 4.3.3     | Handel mit Anleihen .....  | 331 |
| 4.3.4     | Nicht jedes Zinspapier ist an der Börse handelbar .....                    | 333 |
| 4.3.5     | Kurspflege .....   | 334 |
| 4.3.6     | Clean-Price, Dirty-Price .....   | 336 |
| 4.4       | Barwert .....  | 337 |
| 4.4.1     | Prinzip des Barwerts .....   | 337 |
| 4.4.2     | Berücksichtigung der Zinsstruktur .....                                    | 340 |
| 4.4.3     | »Riding the yield curve« .....   | 344 |
| 4.4.4     | Besonderheiten bei Floatern .....  | 345 |
| 4.4.5     | Bewertung exotischer Anleihen .....  | 346 |
| 4.5       | Rendite .....  | 348 |
| 4.5.1     | Kalkulation und Interpretation .....                                       | 348 |
| 4.5.2     | Kuponeffekt .....  | 352 |
| 4.5.3     | Erscheinungsformen .....   | 353 |
| 4.6       | Risiken .....  | 357 |
| 4.6.1     | Einordnung .....   | 357 |
| 4.6.2     | Ausfall- und Spreadrisiko .....  | 358 |
| 4.6.3     | Zinsänderungsrisiken .....   | 364 |
| 4.6.3.1   | Kurs- und Wiederanlagerisiko .....   | 364 |
| 4.6.3.2   | Duration .....   | 366 |
| 4.6.3.3   | Modified Duration und Konvexität .....                                     | 370 |
| 4.6.3.4   | Value-at-Risk .....  | 373 |
| 4.6.4     | Sonstige Risiken .....   | 375 |
| 4.7       | Rentenindizes .....  | 377 |
| 4.8       | Genussscheine als Wertpapierzwitterformen .....                            | 381 |
| 4.9       | Strukturierte Produkte .....   | 383 |
| 4.9.1     | Entstehung .....   | 383 |
| 4.9.2     | Indezertifikate (Indextracker) .....                                       | 385 |
| 4.9.3     | Garantieprodukte .....   | 387 |
| 4.9.4     | Seitwärtsprodukte: Discount-Zertifikate und Aktienanleihen ..              | 390 |
| 4.9.5     | Bonuszertifikate .....   | 395 |
| 4.9.6     | Quanto-Mechanismus .....   | 398 |

|          |   |            |
|----------|---|------------|
| <b>5</b> | <b>Derivate</b> .....                                   | <b>401</b> |
| 5.1      | Einführung in den Terminhandel .....                    | 401        |
| 5.1.1    | Entstehungsgeschichte und Funktionsweise .....          | 401        |
| 5.1.2    | Einsatzzwecke .....                                     | 406        |
| 5.1.3    | Basiswerte (Underlyings) .....                          | 412        |
| 5.1.4    | OTC-Handel .....  | 414        |
| 5.1.5    | Terminbörsenhandel .....                                | 416        |
| 5.1.6    | Eurex .....   | 423        |
| 5.1.7    | Schattenseiten der Derivate .....                       | 429        |
| 5.2      | Forwards .....  | 430        |
| 5.2.1    | Devisentermingeschäfte .....                            | 430        |
| 5.2.2    | Forward-Rate-Agreements .....                           | 432        |
| 5.2.3    | Sonstige Forwards .....                                 | 439        |
| 5.3      | Swaps .....   | 440        |
| 5.3.1    | IBM-Weltbank-Swap als Klassiker .....                   | 440        |
| 5.3.2    | Zinsswaps .....   | 442        |
| 5.3.2.1  | Funktionsweise .....                                    | 442        |
| 5.3.2.2  | Einsatzzwecke .....                                     | 443        |
| 5.3.2.3  | Zinsmanagement am Beispiel öffentlicher Haushalte ..... | 445        |
| 5.3.2.4  | Quotierung und Bewertung .....                          | 448        |
| 5.3.2.5  | Glattstellung .....                                     | 452        |
| 5.3.2.6  | Constant-Maturity-Swaps .....                           | 453        |
| 5.3.3    | Währungsswaps .....                                     | 457        |
| 5.3.4    | Credit Default Swaps (CDS) .....                        | 459        |
| 5.3.5    | Weitere Swaparten .....                                 | 462        |
| 5.3.6    | Swaps als Finanzbausteine .....                         | 463        |
| 5.4      | Futures .....   | 465        |
| 5.4.1    | Funktionsweise .....                                    | 465        |
| 5.4.2    | Handelsgepflogenheiten .....                            | 467        |
| 5.4.3    | DAX-Future .....  | 472        |
| 5.4.3.1  | Handel .....  | 472        |
| 5.4.3.2  | Einsatzzwecke .....                                     | 476        |
| 5.4.3.3  | Preisbildung .....                                      | 477        |
| 5.4.4    | Weitere aktienmarktbezogene Futures .....               | 479        |
| 5.4.5    | BUND-Future .....                                       | 481        |
| 5.4.5.1  | Fiktive Anleihe als Basiswert .....                     | 481        |
| 5.4.5.2  | Handel und Andienung .....                              | 482        |
| 5.4.5.3  | Einsatzzwecke .....                                     | 486        |
| 5.4.5.4  | Weitere Rentenfutures .....                             | 487        |
| 5.4.6    | EURIBOR-Futures .....                                   | 488        |
| 5.4.7    | Währungsfutures .....                                   | 490        |
| 5.4.8    | Futures mit neuartigen Underlyings .....                | 491        |
| 5.5      | Optionen: Grundlagen .....                              | 492        |
| 5.5.1    | Funktionsweise .....                                    | 492        |
| 5.5.2    | Vertragsausgestaltung .....                             | 496        |
| 5.5.3    | Einführung in die Optionsbewertung .....                | 500        |

|          |  |            |
|----------|--|------------|
| 5.5.4    | Preiseinflussgrößen .....                                    | 509        |
| 5.5.5    | Modell von Black und Scholes .....                           | 515        |
| 5.5.6    | Historische, implizite und Forward-Volatilität .....         | 523        |
| 5.5.7    | Volatilitätsindizes .....                                    | 528        |
| 5.5.8    | Put-Call-Parität .....                                       | 530        |
| 5.5.9    | Ausgewählte Strategien .....                                 | 533        |
| 5.5.9.1  | Einfache Strategien: Spekulation auf Hausse und Baisse ..... | 533        |
| 5.5.9.2  | Spekulation auf Volatilitätsänderungen .....                 | 536        |
| 5.5.9.3  | Spekulation bei Seitwärtsmärkten .....                       | 538        |
| 5.5.9.4  | Kombinationsstrategien .....                                 | 538        |
| 5.5.9.5  | 90/10-Strategie .....  | 539        |
| 5.5.9.6  | Kurssicherungsstrategie .....                                | 541        |
| 5.6      | Traded Options: Optionen an Terminbörsen .....               | 543        |
| 5.6.1    | Einführung .....   | 543        |
| 5.6.2    | Aktioptionen und LEPOs .....                                 | 546        |
| 5.6.3    | DAX-Option .....   | 548        |
| 5.6.4    | Zinsoptionen .....   | 550        |
| 5.6.5    | Put-Call-Ratio .....   | 552        |
| 5.7      | OTC-Optionen .....   | 553        |
| 5.7.1    | Einführung .....   | 553        |
| 5.7.2    | Devisenoptionen .....  | 555        |
| 5.7.3    | Zins-Caps und -Floors .....                                  | 556        |
| 5.7.4    | Swaptions .....  | 561        |
| 5.8      | Hebelprodukte .....  | 564        |
| 5.8.1    | Optionsscheine .....   | 564        |
| 5.8.1.1  | Einführung und Ausstattungsdetails .....                     | 564        |
| 5.8.1.2  | Spreads .....  | 568        |
| 5.8.1.3  | Handel .....   | 572        |
| 5.8.1.4  | Optionskennzahlen .....                                      | 574        |
| 5.8.1.5  | Szenario-Analysen .....                                      | 586        |
| 5.8.1.6  | Risiken .....  | 588        |
| 5.8.1.7  | Risikoabsicherung durch Emittenten .....                     | 592        |
| 5.8.1.8  | Vorzeitige Ausübung .....                                    | 595        |
| 5.8.2    | Volatilitätslose Hebelprodukte .....                         | 597        |
| 5.8.2.1  | Mini-Futures .....   | 597        |
| 5.8.2.2  | Contracts for Difference .....                               | 601        |
| <hr/>    |  |            |
| <b>6</b> | <b>Investmentfonds .....</b>                                 | <b>605</b> |
| 6.1      | Idee und Funktionsweise .....                                | 605        |
| 6.1.1    | Prinzip und organisatorischer Aufbau .....                   | 605        |
| 6.1.2    | Gesetzliche Regulierung .....                                | 610        |
| 6.1.3    | Anteilwertberechnung .....                                   | 613        |
| 6.1.4    | Vorteile .....   | 615        |
| 6.1.5    | Nachteile .....  | 617        |
| 6.1.6    | Risiken .....  | 617        |
| 6.2      | Kauf und Verkauf .....                                       | 620        |
| 6.2.1    | Ausgabe- und Rücknahmepreis .....                            | 620        |

|         |  |     |
|---------|--|-----|
| 6.2.2   | Anspar- und Auszahlpläne .....   | 623 |
| 6.2.3   | Verkaufs- und Verwahrstellen .....                                       | 625 |
| 6.2.4   | Informationsquellen .....  | 626 |
| 6.3     | Fondsausgestaltungen .....   | 627 |
| 6.3.1   | Publikums- und Spezialfonds .....  | 627 |
| 6.3.2   | Offene und geschlossene Fonds .....                                      | 629 |
| 6.3.3   | Ausschüttende und thesaurierende Fonds .....                             | 630 |
| 6.3.4   | Laufzeitfonds .....  | 632 |
| 6.3.5   | Garantiefonds .....  | 634 |
| 6.3.6   | Fremdwährungsfonds .....   | 635 |
| 6.3.7   | Fonds nach geografischer Ausrichtung .....                               | 635 |
| 6.3.8   | Exchange-Traded-Funds (ETF) .....  | 636 |
| 6.3.9   | Master- und Feeder-Funds .....   | 640 |
| 6.3.10  | Umbrella-Fonds .....   | 641 |
| 6.3.11  | Pensionsfonds .....  | 642 |
| 6.3.12  | Riesterfonds .....   | 643 |
| 6.3.13  | Anteilscheinklassen .....  | 644 |
| 6.4     | Fondsarten nach dem Anlageschwerpunkt .....                              | 645 |
| 6.4.1   | Überblick .....  | 645 |
| 6.4.2   | Aktienfonds .....  | 647 |
| 6.4.2.1 | Einführung .....   | 647 |
| 6.4.2.2 | Aktienfonds nach Marktkapitalisierung .....                              | 647 |
| 6.4.2.3 | Aktienfonds nach Anlagezielen .....                                      | 648 |
| 6.4.2.4 | Aktienfonds nach Anlagestilen .....                                      | 649 |
| 6.4.2.5 | Aktienfonds nach Branchen .....  | 650 |
| 6.4.2.6 | Aktienfonds nach Morningstar-Style-Box .....                             | 651 |
| 6.4.3   | Rentenfonds .....  | 653 |
| 6.4.3.1 | Klassifizierungskriterien .....  | 653 |
| 6.4.3.2 | Rentenfonds nach Morningstar-Style-Box .....                             | 655 |
| 6.4.3.3 | Laufzeitproblematik: Rentenfonds und Direktanlagen<br>im Vergleich ..... | 656 |
| 6.4.4   | Geldmarktfonds .....   | 658 |
| 6.4.5   | Immobilienfonds .....  | 661 |
| 6.4.6   | Gemischte Fonds .....  | 662 |
| 6.4.7   | Dachfonds .....  | 664 |
| 6.5     | Portfoliomanagement .....  | 664 |
| 6.5.1   | Einführung .....   | 664 |
| 6.5.2   | Aktives und Passives Fondsmanagement .....                               | 666 |
| 6.5.3   | Aktives Fondsmanagement .....  | 668 |
| 6.5.3.1 | Aktienfonds .....  | 668 |
| 6.5.3.2 | Rentenfonds .....  | 671 |
| 6.5.3.3 | Geldmarktfonds .....   | 681 |
| 6.5.3.4 | Immobilienfonds .....  | 682 |
| 6.5.4   | Absolute-Return-Fonds .....  | 683 |
| 6.5.4.1 | Publikums- und Spezialfonds .....  | 683 |
| 6.5.4.2 | Hedge-Fonds .....  | 684 |
| 6.6     | Fondsauswahl .....   | 696 |

|           |  |            |
|-----------|--|------------|
| 6.6.1     | Prozess .....  | 696        |
| 6.6.2     | Charakteristika der Investmentgesellschaft .....                             | 699        |
| 6.6.3     | Fondsspezifische Charakteristika .....                                       | 700        |
| 6.6.4     | Leistungsmessung .....   | 707        |
| 6.6.4.1   | Historische Performance .....  | 707        |
| 6.6.4.2   | Volatilität, Beta, Korrelation .....   | 711        |
| 6.6.4.3   | Sharpe-Maß .....   | 712        |
| 6.6.4.4   | Tracking Error .....   | 713        |
| 6.6.4.5   | Alpha-Faktor .....   | 714        |
| 6.7       | Fondsresearch .....  | 719        |
| 6.7.1     | Buy- und Sell-Side-Research .....  | 719        |
| 6.7.2     | Dachfonds-Research .....   | 721        |
| 6.7.2.1   | Einführung .....   | 721        |
| 6.7.2.2   | Analyse des Anlagestils nach Morningstar .....                               | 724        |
| 6.7.2.3   | Warum Style-Alphas? .....  | 725        |
| <hr/>     |  |            |
| 7         | <b>Rohstoffe</b> .....   | <b>727</b> |
| 7.1       | Ausgangssituation .....  | 727        |
| 7.2       | Definition und Klassifizierung .....   | 729        |
| 7.2.1     | Was genau sind Rohstoffe? .....  | 729        |
| 7.2.2     | Rohstoffe als extrem heterogene Gruppe .....                                 | 733        |
| 7.2.3     | Nachwachsende Rohstoffe und erneuerbare Energien<br>(Soft-Commodities) ..... | 734        |
| 7.2.3.1   | Einführung .....   | 734        |
| 7.2.3.2   | Viehzucht und -mast .....  | 736        |
| 7.2.3.3   | Milch, Molkereiprodukte .....  | 737        |
| 7.2.3.4   | Fischereierzeugnisse .....   | 737        |
| 7.2.3.5   | Ackerbau, Forst- und Plantagenwirtschaft .....                               | 738        |
| 7.2.3.6   | Erneuerbare Energien .....   | 748        |
| 7.2.4     | Der Handel mit Strom .....   | 751        |
| 7.2.4.1   | Ist Strom ein Rohstoff? .....  | 751        |
| 7.2.4.2   | Deregulierung als Ausgangspunkt .....  | 752        |
| 7.2.4.3   | Strombörsen .....  | 754        |
| 7.2.5     | Fossile Brennstoffe und Metalle (Hard-Commodities) .....                     | 755        |
| 7.2.5.1   | Metalle .....  | 755        |
| 7.2.5.1.1 | Einleitung .....   | 755        |
| 7.2.5.1.2 | Industriemetalle (ohne Edelmetalle) .....                                    | 756        |
| 7.2.5.1.3 | Edelmetalle .....  | 760        |
| 7.2.5.1.4 | Radioaktive Metalle .....  | 767        |
| 7.2.5.2   | Fossile Brennstoffe .....  | 768        |
| 7.2.5.2.1 | Kohle .....  | 768        |
| 7.2.5.2.2 | Rohöl .....  | 769        |
| 7.2.5.2.3 | Erdgas .....   | 772        |
| 7.3       | Handel mit Rohstoffen .....  | 775        |
| 7.3.1     | Handelsformen .....  | 775        |
| 7.3.2     | Motive und Bedeutung .....   | 775        |
| 7.4       | Rohstoff-Indizes .....   | 776        |

|         |  |     |
|---------|--|-----|
| 7.4.1   | Reuters/Jefferies CRB Index (RJ/CRB) .....             | 778 |
| 7.4.2   | S & P Goldman Sachs Commodity Index (S & P GSCI) ..... | 780 |
| 7.4.3   | Rogers International Commodity Index (RICI) .....      | 782 |
| 7.4.4   | Dow Jones AIG Commodity Index (DJ-AIGCI) .....         | 783 |
| 7.4.5   | Vergleich der Rohstoff-Indizes .....                   | 787 |
| 7.5     | Geldanlage in Rohstoffen .....                         | 787 |
| 7.5.1   | Grundlagen .....                                       | 787 |
| 7.5.2   | Rohstoffe vs. klassische Finanzanlagen .....           | 788 |
| 7.5.3   | Rohstoff-Aktien .....                                  | 790 |
| 7.5.4   | Rohstoff-Futures .....                                 | 790 |
| 7.5.4.1 | Grundlagen Pricing .....                               | 790 |
| 7.5.4.2 | Ertragsquellen .....                                   | 795 |
| 7.5.5   | Rohstoff-Fonds .....                                   | 798 |
| 7.5.5.1 | Aktiv gemanagte Rohstoff-Fonds .....                   | 798 |
| 7.5.5.2 | Indexorientierte Rohstoff-Fonds .....                  | 800 |
| 7.5.6   | Rohstoff-Zertifikate .....                             | 801 |
| 7.5.6.1 | Bezugsobjekt .....                                     | 801 |
| 7.5.6.2 | Partizipation .....                                    | 802 |
| 7.5.6.3 | Laufzeiten .....                                       | 804 |
| 7.5.6.4 | Währung .....  | 804 |
| 7.5.6.5 | Struktur .....   | 805 |
| 7.5.6.6 | Emittenten-Risiko .....                                | 805 |
|         | Register .....   | 807 |