

Dr. Hermann C. Maurer

**Kompetenz
in der Vermögensverwaltung**

Finanzmärkte

Prognosen

Risiken

Instrumente

Schulthess Polygraphischer Verlag Zürich 1998

Inhaltsverzeichnis

<i>Vorwort</i>	13
-----------------------------	-----------

Kapitel I: Die Finanzmarktprognosen

<i>A. Die fundamentale Analyse</i>	17
<i>1. Die fundamentalen Prognosen</i>	17
<i>2. Die fundamentalen Faktoren</i>	22
a) Die vorlaufenden Indikatoren.....	22
b) Die Zyklentheorie.....	23
c) Die Wirtschaftsszenarien.....	24
d) Die monetären Indikatoren.....	25
e) Die Inflation.....	26
f) Die Unternehmensgewinne.....	27
g) Die Wechselkurse.....	27
h) Die fundamentalen Schätzverfahren.....	28
i) Schlussfolgerungen.....	29
<i>B. Die technische Analyse</i>	30
<i>1. Die Chartanalyse</i>	33
a) Die Trendlinien.....	33
b) Die relative Stärke.....	36
c) Die technische Intermarketanalyse.....	38
d) Die Unterstützungs- und Widerstandslinien.....	39
e) Die Formationsanalyse.....	39
f) Die technische Zyklentheorie.....	40
<i>2. Die technischen Indikatoren</i>	41
a) Die Trendfolgeindikatoren.....	41
b) Die Oszillatoren.....	42
c) Die Umsatzindikatoren.....	45
d) Die Marktstrukturindikatoren.....	45
e) Die Stimmungsindikatoren.....	46
<i>3. Die saisonalen Anomalien</i>	47
<i>4. Die Entry- und Exitkriterien</i>	48
a) Das Setzen von stopp loss-Limiten.....	48
b) Die Filtertechniken.....	48
c) Contrary Opinion.....	49
<i>5. Schlussfolgerungen</i>	51

C. Behavioral Finance.....	52
D. High tech-Portfoliomanagement oder die unheimliche Intelligenz der Maschinen.....	63
E. Der Anlageentscheid.....	68

Kapitel II: Das Management der Anlageinstrumente

A. Die Geldmarktanlagen.....	73
1. Die Anlageinstrumente am Geldmarkt.....	73
2. Die geldmarktähnlichen Instrumente.....	75
3. Die AbsicherungsStrategien am Geldmarkt.....	78
a) Die Zinssatzfutures.....	78
b) Das Forward Rate Agreement.....	78
c) Die Zinssatzswaps.....	79
d) Die Optionen auf Zinsfutures.....	79
e) Die Optionen auf Zinssatzswaps.....	80
f) Die Caps, Floors und Collars.....	81
B. Die Obligationen.....	82
1. Der Wert einer festverzinslichen Anlage.....	82
2. Die Bonitätsaspekte festverzinslicher Anlagen.....	85
3. Die besonderen Eigenschaften von Obligationen.....	90
4. Die Zinsprognose.....	94
5. Die Strategien im Obligationenmanagement.....	96
a) Die buy-and-hold-Strategie.....	96
b) Die aktiven Strategien.....	98
c) Die kombinierten Strategien.....	104
d) Besondere risikovermindernde und Absicherungsstrategien.....	106
e) Die indexierten Portefeuilles.....	115
6. Besondere Instrumente bei festverzinslichen Anlagen.....	116
a) Besondere Arten der Ausgestaltung der Verzinsung.....	117
b) Die währungsabhängigen Obligationen.....	118
c) Von Indices oder Finanzaktiven abhängige Anleihen.....	118
d) Obligationen mit von Zufallsereignissen abhängigen Renditeeigenschaften.....	119
e) Obligationen mit Charaktereigenschaften von Aktien.....	120

C. Die Aktien	122
1. <i>Die gesamtwirtschaftliche Aktienanalyse</i>	123
2. <i>Die Branchenanalyse</i>	128
3. <i>Die Aktienanlage nach Investmentthemen</i>	131
a) Die Aktien mit hohen Dividendenrenditen.....	131
b) Das value-growth-Phänomen als Anlagekriterium.....	132
c) Unternehmen mit homogenen Ertragseigenschaften.....	134
d) Das Turnaround-Investing.....	134
4. <i>Die Bewertungsfaktoren von Aktien</i>	135
a) Der Beitrag der Aktienanalyse zum Anlageerfolg.....	138
b) Die Qualität des Managements.....	143
c) Andere qualitative Bewertungsfaktoren.....	147
d) Die klassischen Modelle der Aktienbewertung.....	149
5. <i>Ratios zur Bestimmung des Aktienwertes</i>	152
a) Die Eigenkapitalrendite.....	153
b) Das Kurs/Gewinnverhältnis.....	154
c) Die Risikoprämie.....	157
d) Das Verhältnis Preis/Buchwert.....	158
e) Der Vergleich der Obligationen- und der Dividendenrendite.....	159
f) Der Renditevergleich verschiedener Bewertungsverfahren.....	160
6. <i>Der economic value added</i>	160
7. <i>The Warren Büffet Way</i>	162
8. <i>Der Beitrag der Modernen Portfoliotheorie zur Aktienkursbildung</i>	169
a) Das Capital Asset Pricing Modell.....	169
b) Die Arbitrage Pricing Theory.....	172
9. <i>Das Management von Aktienportefeuilles</i>	174
D. Die Fremdwährungen als eigene Anlagekategorie	177
1. <i>Die Wechselkursprognosen</i>	178
2. <i>Die Währung als eigenständige Anlagekategorie</i>	183
3. <i>Das Wechselkurs- und das Währungsrisiko</i>	185
4. <i>Die Absicherung des Währungsrisikos</i>	186
E. Die Edelmetalle	187

Kapitel III: Die Derivatgeschäfte

A. Einführung.....	193
B. Die Arten der derivativen Geschäfte.....	197
1. Die Termingeschäfte.....	197
2. Die Swaps.....	198
3. Die Optionen.....	199
C. Die technische Beurteilung von Optionen.....	203
1. Die Optionsprämie.....	211
2. Das Optionsdelta.....	212
3. Das Optionsgamma.....	215
4. Das Optionsvega.....	216
5. Das Optionstheta.....	216
6. Das Optionsrho.....	217
7. Das Optionsomega.....	217
8. Der Hebel der Option.....	218
9. Die Erfolgsfaktoren im Optionsgeschäft.....	218
D. Strategien mit Derivaten.....	220
1. Derivative Zinsinstrumente.....	220
a) Die Zinsfutures.....	221
b) Die Zinsswaps.....	224
c) Die Zinsoptionen.....	226
2. Derivative Aktieninstrumente.....	228
a) Die Aktienfutures.....	228
b) Die Aktienswaps.....	232
c) Die Aktienoptionen.....	233
3. Derivative Deviseninstrumente.....	251
a) Die Devisentermingeschäfte.....	251
b) Die Devisenswaps.....	252
c) Die Devisenoptionsgeschäfte.....	252
4. Derivative Edelmetallinstrumente.....	253
a) Die Edelmetallfutures.....	253
b) Die Edelmetallswaps.....	254
c) Die Edelmetalloptionen.....	254

E. Absicherungsstrategien im Portfoliomanagement	255
1. Die statischen Absicherungsstrategien	256
a) Die Long Put-Strategie.....	256
b) Die 90/10-Strategie.....	257
2. Die dynamischen Absicherungsstrategien	258
a) Auf der Optionstheorie aufbauende Strategien.....	258
b) Nicht auf der Optionstheorie aufbauende Strategien.....	259

Kapitel IV: Das Risikomanagement

A. Die Risikofähigkeit und Risikowilligkeit des Anlegers	265
1. Die privaten Anleger	265
2. Die institutionellen Anleger	267
B. Die Arten der Risiken	269
C. Die Definition des Anlegerrisikos	270
D. Die Messung des Risikos	272
E. Die risikovermindernden Managementtechniken	276
1. Die Diversifikation	277
2. Die Absicherungsstrategien	282
3. Trading und Timing	283
4. Die Anlagestile	286
5. Das Anlagesegment der nicht-traditionellen Anlagen	288
F. Die Rendite- und Performancemessung	290

Kapitel V: Das Management der Asset Allocation

A. Die strategische Asset Allocation	297
B. Die taktische Asset Allocation	300
1. Definition und Bedeutung der taktischen Asset Allocation	300
2. Die Renditeprognosen für Märkte und Titel	302

3. Die Umsetzungsverfahren.....	303
4. Die Instrumente der Asset Allocation.....	305
Literaturverzeichnis.....	307
Sachregister.....	309