

# **Theorie und Praxis der Geldanlage 1**

Grundlagen und Basisprodukte

Max Lüscher-Marty

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b>	<b>0.07</b>
<b>1. Kapitel: Grundlegende Aspekte der Geldanlage</b>	
<b>0. Einführung und Lernziele</b>	<b>1.01</b>
<b>1. Finanzvermögen in der Schweiz</b>	<b>1.02</b>
1.1. Finanzierungsrechnung	1.02
1.2. Finanzvermögen und Schulden der privaten Haushalte	1.03
1.3. Finanzvermögen und Schulden der Unternehmungen	1.04
1.4. Finanzvermögen und Schulden des Staates	1.05
1.5. Finanzvermögen und Schulden des Auslands	1.05
1.6. Finanzvermögen der Schweiz insgesamt	1.05
<b>2. Finanzkontrakte und Finanzmarktakteure</b>	<b>1.06</b>
2.1. Basis- und Derivatprodukte	1.06
2.2. Kollektivanlagen	1.07
2.3. •Direktanlagen	1.07
2.4. Derivate	1.08
2.4.1. Unbedingte Kontrakte	1.08
2.4.2. Bedingte Kontrakte	1.09
2.5. Finanzmarktakteure	1.11
<b>3. ABC des Geldanlegens und der Finanzberatung</b>	<b>1.12</b>
3.1. Aspekte der Finanzberatung	1.12
3.2. Grundregeln der Geldanlage	1.13
3.2.1. RenditeVRisikoeigenschaften ausgewählter CH-Investments	1.13
3.2.2. Diversifikation	1.14
3.2.3. Anlagehorizont	1.16
3.2.4. Gleichmässige Einzahlungen	1.16
3.3. Kundenanalyse	1.19
3.4. Anlageberatung, Finanzplanung und Vermögensverwaltung	1.21
3.5. Selbständige Vermögensverwalter	1.21
3.6. Anlageprozess	1.23
<b>4. Aufbewahrung von Finanzwerten und Wertsachen</b>	<b>1.25</b>
4.1. Wertschriftendepot	<b>1.25</b>
4.2. Schrankfach.	<b>1.26</b>
<b>5. Exkurs: Ausgestaltung der Beziehung Kunde-Bank</b>	<b>1.27</b>
5.1. Namenbeziehung, Kennwortbeziehung	1.27
5.2. Banklagernde Korrespondenz	1.27
5.3. Gemeinschaftsbeziehungen	1.27
5.4. Sperrkonti, Sperrdepots	1.28
5.5. Bankvollmachten	1.29
<b>6. Zusammenfassung</b>	<b>1.30</b>
<b>2. Kapitel: Bankeinlagen, Anlagefonds, Versicherungssparen</b>	
<b>0. Einführung und Lernziele</b>	<b>2.01</b>
<b>1. Bankeinlagen</b>	<b>2.02</b>
1.1. Bilanzierung und bankwirtschaftliche Bedeutung	2.02
1.2. Spar- und Anlagegelder	2.04
1.2.1. Spar- und Anlagegelder im Allgemeinen	2.04
1.2.2. Privatkonti	2.05
1.2.3. Spar- und Anlagekonti	2.06
1.2.4. Heftsparen	2.06
1.2.5. Freizügigkeitskonti?	2.07
1.2.6. Vorsorgekonti	2.08
1.3. Sicht- und Zeitgebers	12
1.3.1. Sicht- und Zeitgelder im Allgemeinen	<b>12</b>
1.3.2. Kontokorrentkonto	<b>13</b>
1.3.3. Festgeld- und Termingeldkonti	<b>14</b>
1.4. Kassenobligationen	<b>15</b>
1.5. Konkursprivileg und Einlagensicherungsvereinbarung	2.16

<b>2. Anlagefonds</b>	<b>2.17</b>
2.1. Facts & Figures, ">	2.17
2.2. Kollektivanlagegesetz	2.18
2.2.1. Formen kollektiver Kapitalanlage	2.18
2.2.2. Vertragliche Anlagefonds	2.19
2.2.3. Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)	2.19
2.2.4. Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen	2.20
2.2.5. Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)	2.21
2.3. Arten von Anlagefonds	2.22
2.3.1. Systematischer Überblick	2.22
2.3.2. Wertschriftenfonds	2.23
2.3.3. Immobilienfonds	2.23
2.3.4. Anlagestrategiefonds, Absicherungsfonds, Hedge Funds	2.24
2.3.5. Aktiv und passiv gemanagte Fonds, Exchange Traded Funds	2.26
2.3.6. Fremdwährungs-, Länder- und Themenfonds	2.27
2.3.7. Einzelfonds, Fund of Funds	2.27
2.3.8. Ausschüttungs- und Thesaurierungsfonds	2.27
2.3.9. Onshore und Offshore Fonds	2.27
2.3.10. Offene und geschlossene Fonds, Umbrella Fonds	2.28
2.3.11. Fondssparpläne	2.28
2.4. Schutzbestimmungen	2.29
2.4.1. Fondstypen gemäss KAG und einschlägige Vorschriften	2.29
2.4.2. Fondsprospekt und Fondsreglement	2.32
2.4.3. Fondsleitung, Depotbank und Vertriebssträger	2.32
2.4.4. Erwerb von Anteilen und Recht auf Kündigung	2.33
2.4.5. Rechenschaftsablage	2.34
2.4.6. • Kostentransparenz	2.35
2.4.7. Ausländische kollektive Kapitalanlagen	2.36
2.4.8. Revision und Aufsicht	2.36
2.4.9. Steuerliche Aspekte	2.37
<b>3. Versicherungssparen</b>	<b>2.38</b>
3.1. Besonderheiten	2.38
3.2. Risikoversicherungen	2.39
3.2.1. Todesfallrisiko-Versicherungen	3.39
3.2.2. Erwerbsausfall-Versicherungen	2.40
3.3. Gemischte Versicherungen	2.40
3.3.1. Gemischte Versicherungen mit Jahresprämien	2.41
3.3.2. Gemischte Versicherungen mit Einmalprämie	2.42
3.4. Rentenversicherungen	2.44
<b>4. Zusammenfassung</b>	<b>2.46</b>

### 3. Kapitel: Geldmarkt-, Devisen- und Edelmetallanlagen

<b>0. Einführung und Lernziele</b>	<b>3.01</b>
<b>1. Geldmarktanlagen</b>	<b>3.02</b>
1.1. Definition und Zinsanlagen	3.02
1.2. Treuhandanlagen	3.03
1.3. Strukturierte Produkte	3.04
1.4. Geldmarktbuchforderungen	3.05
1.5. Schatzscheine und Reskriptionen	3.06
1.6. Internationale Geldmarktpapiere	3.07
1.7. LIBOR und EURIBOR	3.08
<b>2. Devisenanlagen</b>	<b>3.09</b>
2.1. Rendite-/Risikoeigenschaften ausgewählter Fremdwährungen	3.10
2.2. Kurzfristige Wechselkursprognosen	3.11
2.3. Langfristige Wechselkursprognosen	3.12
2.3.1. Kaufkraftparitätentheorie	3.12
2.3.2. Zinsparitätentheorie	3.14
2.4. Break-even-Wechselkurs	3.15
2.5. Grundbegriffe im Devisenhandel	3.17
2.5.1. Devisen und Devisenkurse	3.17
2.5.2. Sorten und Notenkurse	3.18
2.5.3. Cross Rate	3.19
2.6. Devisenkassageschäft	3.21
2.7. Devisentermingeschäft (Outright-Geschäft)	3.22
2.8. Devisenswapgeschäft	3.26

<b>3. Edelmetallanlagen</b>	<b>3.28</b>
3.1. Rendite- und Risikoeigenschaften von Gold und Silber	3.29
3.2. Handelsformen und Geschäftsarten	3.31
3.2.1. Barrenhandel	3.31
3.2.2. Münzhandel	3.32
3.2.3. Medaillenhandel	3.33
3.2.4. Nichtphysischer Handel	3.33
3.2.5. Kassa- und Terminkontrakte	3.33
3.3. Preisnotierung und Goldhandelsplätze	3.34
<b>4. Exkurs: Interbankgeschäft</b>	<b>3.35</b>
4.1. Grundlagen	3.35
4.2. Geldmarktgeschäfte von Bank zu Bank	3.37
4.2.1. Sicht- und Termingelder	3.37
4.2.2. Repogeschäft	3.38
4.3. Geldmarktgeschäfte der SNB	3.40
4.3.1. Ordentliche geldpolitische Instrumente	3.40
4.3.2. Weitere Instrumente der Geldmengensteuerung	3.41
4.3.3. LIBOR-Zielband	3.41
<b>5. Zusammenfassung</b>	<b>3.42</b>

#### 4. Kapitel: Obligationen

<b>0. Einführung und Lernziele</b>	<b>4.01</b>
<b>1. Ausgestaltung von Anleihen</b>	<b>4.02</b>
1.1. Systematischer Überblick	4.02
1.2. Anleihen nach Emissionsmarkt und Emissionswährung	4.03
1.2.1. Inland-Anleihen	4.03
1.2.2. Ausland-Anleihen	4.03
1.2.3. Euro-Anleihen	4.04
1.3. Anleihen nach Platzierungsart	4.04
1.3.1. Publikums-Anleihen	4.04
1.3.2. Notes-Anleihen	4.06
1.4. Anleihen nach Verzinsung und anderen Erträgen	4.06
1.4.1. Festzins-Anleihen	4.06
1.4.2. Variabel verzinsliche Anleihen	4.08
1.4.3. Realzins-Anleihen	4.09
1.4.4. Null-Coupon-Anleihen (Zerobonds)	4.09
1.4.5. Partiarische Anleihen und Katastrophen-Anleihen	4.12
1.5. Anleihen nach Emissionspreis und Liberierung	4.12
1.5.1. Tender-Anleihen	4.12
1.5.2. Diskont-Anleihen	4.14
1.5.3. Anleihen mit teilweiser Liberierung	4.14
1.6. Anleihen nach Laufzeit und Rückzahlung	4.14
1.6.1. Anleihen mit Laufzeitoptionen	4.15
1.6.2. Ewige Anleihen	4.15
1.6.3. Annuitäten-Anleihen	4.15
1.6.4. Index-Anleihen	4.16
1.6.5. Fälligkeit notleidender Anleihen	4.16
1.7. Anleihen nach Sicherstellung	4.17
1.7.1. Hypothekar-Anleihen	4.17
1.7.2. Pfandbrief-Anleihen	4.17
1.7.3. Asset Backed Securities	4.18
1.7.4. Anleihen mit Solidarbürgschaft	4.19
1.7.5. Anleihen mit negativer Verpfändungsklausel	4.19
1.7.6. Nachrangige Anleihen	4.19
1.8. Wandel-Anleihen	4.20
1.8.1. Grundlagen	4.20
1.8.2. Ausgestaltung und Kennziffern von Wandel-Anleihen	4.21
A. Vorwegzeichnungsrecht	4.21
B. Zinssatz (Rendite)	4.21
C. Wandelfrist	4.21
D. Wandelverhältnis	4.22
E. Wandelpreis (conversion price)	4.22
F. Volatilität	4.22
G. Verwässerungsschutz	4.23
H. Kündigungsrecht	4.23
I. Wandelparität	4.23
K. Wandelprämie	4.24
L. Anlagewert und renditebedingtes Kursrisiko	4.24

**0.04 Inhaltsverzeichnis**

1.8.3.	Vor- und Nachteile von Wandel-Anleihen	4.26
1.9.	Options-Anleihen	4.27
1.9.1.	Grundlagen	4.27
1.9.2.	Ausgestaltung und-Kennziffern von Options-Anleihen	4.27
	A. Bezugsverhältnis	4.28
	B. Optionsfrist	4.28
	C. Ausübungspreis	4.28
	D. Kündigungsrecht	4.28
	E. Optionsparität	4.28
	F. Optionsprämie	4.28
	G. Innerer Wert (intrinsic value)	4.29
	H. Zeitwert (time value)	4.30
	I. Gearing und Leverage-Effekt	4.30
1.9.3.	Vor- und Nachteile von Options-Anleihen	4.32
1.10.	Doppelwährungs-Anleihen	4.33
<b>2.</b>	<b>Bewertung von Bonds</b>	<b>4.34</b>
2.1.	Bestimmungs- und Risikofaktoren von Bond-Investments	4.34
2.2.	Bond-Ratings und Bonitätsrisiko	4.35
2.3.	Bond-Pricing und Zinsänderungsrisiko	4.37
2.3.1.	Zahlungsströme und Zinssensitivität	4.38
2.3.2.	Barwert	4.39
2.3.3.	Rendite	4.41
2.3.4.	Marchzins	4.42
2.3.5.	Endwert	4.42
2.3.6.	Zinsstrukturkurve	4.43
2.3.7.	Duration und Modified Duration	4.44
•2.4.	Währungsrisiko	4.50
2.5.	Liquiditätsrisiko	4.51
2.6.	Kaufkraftsrisiko	4.51
<b>3</b>	<b>Rendite-/Risikomerkmale diversifizierter Bondinvestments</b>	<b>4.52</b>
3.1.	Bond-Indizes	4.52
3.1.1.	Definition und Konstruktion	4.52
3.1.2.	Bond-Index-Familie der SWX	4.54
3.1.3.	Internationale Bondindizes	4.55
3.2.	Rendite7Risikomerkmale	4.56
<b>4.</b>	<b>Zusammenfassung</b>	<b>4.59</b>
<b>5.</b>	<b>Kapitel: Aktien</b>	
<b>0.</b>	<b>Einführung und Lernziele</b>	<b>5.01</b>
<b>1.</b>	<b>Aktien, aktienähnliche Papiere und Dividenden</b>	<b>5.02</b>
1.1.	Aktien und deren Ausgestaltung	5.02
1.1.1.	Verbriefte Namen- und Inhaberaktien	5.02,
1.1.2.	Namenaktien mit aufgeschobenem und aufgehobenem Titeldruck	5.04
1.1.3.	Nennwert und Liberierung	5.04
1.1.4.	Stimmrecht und Stimmrechtsaktien	5.04
1.1.5.	Vermögensrechte und Vorzugsaktien	5.06
1.1.6.	Übertragung von Inhaber- und Namenaktien	5.06
1.1.7.	Übertragung vinkulierter börsenkotierter Namenaktien	5.06
1.1.8.	Übertragung vinkulierter, nicht börsenkotierter Namenaktien	5.08
1.1.9.	Mitarbeiteraktien	5.10
1.2.	Partizipationsscheine	5.11
1.3.	Genussscheine	5.12
1.4.	Genossenschaftsanteilscheine	5.12
1.5.	Dividenden	5.13
<b>2.</b>	<b>Grundlagen der Aktienanalyse</b>	<b>5.15</b>
2.1.	Methodenübersicht	5.15
2.2.	Global- und Branchenanalyse	5.16
<b>3.</b>	<b>Unternehmensanalyse</b>	<b>5.21</b>
3.1.	Konzepte der Unternehmensanalyse	5.21
3.2.	Grundlagen des Barwert-Konzepts	5.22
3.2.1.	Abdiskontierung von Dividenden, Gewinnen oder Cashflows?	5.23
3.2.2.	Konstante oder veränderliche Gewinne?	5.24
3.2.3.	Kapitalisierungssatz	5.24
3.2.4.	Betrachtungszeitraum	5.25
3.3.	Dividend-Discount-Modell	5.30
3 4	nkrnuned Cashflow-Verfahren (DCF)	5.31

3.5.	Ertragswertorientierte Aktienkennzahlen	5.34
3.5.1.	Dividendenrendite und Ausschüttungsquote	5.34
3.5.2.	Gewinnrendite und Kurs/Gewinn-Verhältnis	5.36
3.5.3.	Cashflow-Rendite und Kurs/Cashflow-Verhältnis	5.40
3.5.4.	Kurs/Umsatz-Verhältnis	5.41
3.5.5.	Eigenkapitalrendite	5.42
3.6.	Substanzwertorientierte Werte und Kennzahlen	5.43
3.7.	Mehrfaktorenmodelle	5.44
<b>4.</b>	<b>Technische Analyse</b>	<b>5.45</b>
4.1.	Grundlagen	5.45
4.2.	Charts (Kursbilder)	5.46
4.3.	Verfahren der technischen Analyse	5.50
4.4.	Gesamtmarktanalyse	5.50
4.4.1.	Dow-Theorie	5.50
4.4.2.	Elliot-Wejlen-Theorie	5.51
4.4.3.	Advance-Dcline-Line	5.51
4.5.	Einzelwertanalyse	5.52
4.5.1.	Adjustierung von Aktienkursen	5.52
4.5.2.	Gleitender Durchschnitt	5.53
4.5.3.	Momentum	5.54
4.5.4.	Relative Stärke nach Welles Wilder	5.55
4.5.5.	Trendlinien und Trendkanäle	5.56
4.5.6.	Unterstützungs- und Widerstandslinien	5.57
4.5.7.	Chart-Formationen	5.58
4.5.8.	Andere Chartindikatoren	5.59
4.5.9.	Analyse von Volatilitätsindizes	5.59
<b>5</b>	<b>Rendite-/Risikomerkmale diversifizierter Aktieninvestments</b>	<b>5.60</b>
5.1.	Aktienindizes	5.60
5.1.1.	Definition und Konstruktion	5.60
5.1.2.	Dow Jones Industrial	5.63
5.1.3.	Standard & Poor's 500, Nasdaq-Composite-Index	5.64
5.1.4.	Länderindizes	5.64
	A. Deutscher Aktienindex (DAX)	5.64
	B. Financial Times Index (FTSE 100)	5.65
	C. Nikkei-Index (Nikkei 225)	5.65
5.1.5.	SWX Indexfamilie	5.65
	A. Swiss Performance Index (SPI)	5.66
	B. Swiss Market Index (SMI)	5.66
	C. Swiss Leader Index (SLI)	5.66
5.1.6.	Länderübergreifende Indizes	5.66
	A. Dow Jones STOXX Indizes	5.66
	B. MSCI World Index	5.67
5.2.	Rendite/Risikomerkmale	5.68
	<b>Zusammenfassung</b>	<b>5.71</b>

**[6. Kapitel: Emissionen, Kapitalmarkttransaktionen und Börsenhandel**

	<b>Einführung und Lernziele</b>	<b>6.01</b>
	<b>Emission von Obligationen-Anleihen</b>	<b>6.02</b>
	1.1. Grundlagen	6.02
	1.2. Platzierungsformen	6.03
	1.2.1. Direktplatzierung	6.03
	1.2.2. Fremdplatzierung	6.03
	1.2.3. Öffentliche Platzierung	6.05
	1.2.4. Privatplatzierung	6.06
t-,	1.3. Abwicklung der Emission einer Obligationen-Anleihe	6.07
	1.3.1. Wahl der federführenden Bank	6.08
	1.3.2. Pricing	6.08
	A. Bookbuilding-Verfahren	6.08
	B. Konsens Pricing	6.09
	1.3.3. Emission von Obligationen mit Vorwegzeichnungsrecht	6.09
	1.3.4. Emissionskosten	6.10
	A. Kommissionen	6.10
	B. Abgaben und Gebühren	6.11
	C. Out-of-Pocket Pauschale	6.11
	1.3.5. Anleihevertrag	6.12
	A. Parkpassu-Klausel	6.12
	B. Negativklausel	6.12

D. Cross-Default-Klausel	6.12
E. Force Majeure-Klausel	6.12
F. Solidarbürgschaft und Garantie	6.12
G. Keep-Well-Agreement	6.13
H. Put-Klausel	6.13
I. Call-Klausel	6.13
J. Reopening-Klausel	6.14
K. Verkaufsrestriktionen	6.14
1.3.6. Emissions- und Kotierungsprospekt	6.14
<b>2. Kapitalmarkttransaktionen in Beteiligungspapieren</b>	<b>6.16</b>
2.1. Grundlagen	6.16
2.2. Kapitalerhöhung	6.17
2.2.1. Motive	6.17
2.2.2. Formen der Kapitalerhöhung	6.17
2.2.3. -* Ordentliche und genehmigte Kapitalerhöhung	6.18
A. Grob Ablauf	6.18
B. Erhöhungsbeschluss und Bezugsrecht der Aktionäre	6.19
C. Durchführungsbeschluss und Emissionsprospekt	6.20
D. Festlegung und Berechnung des Bezugsrechts	6.21
E. Vollzug der Kapitalerhöhung	6.23
F. Kapitalerhöhung ohne Zuführung neuer Mittel (Gratisaktien)	6.24
2.2.4. Bedingte Kapitalerhöhung	6.25
2.3. Kapitalumstrukturierungen	6.26
2.3.1. Titelsplit	6.26
2.3.2. Kapitalstrukturvereinfachungen	6.27
2.4. Initial Public Offering	6.27
2.4.1. Definition und Beweggründe	6.27
2.4.2. Vorgehensschritte	6.28
A. Vorbereitungsphase	6.28
B. Durchführungsphase	6.28
C. Nachbereitungsphase	6.30
2.4.3. Erfolgsfaktoren	6.30
2.4.4. Praktische Bedeutung	6.31
2.5. Aktienrückkäufe	6.31
2.5.1. Aktienrückkauf via 2. Handelslinie	6.31
2.5.2. Aktienrückkauf via Put-Optionen	6.32
2.6. Unternehmenszusammenschlüsse	6.33
2.6.1. Kaufangebote	6.33
A. Grundform	6.33
B. Going Private und Leverage Management Buy Out	6.34
2.6.2. Umtauschangebote	6.35
2.6.3. Fusionen	6.35
2.6.4. Spaltungen	6.37
2.6.6. Umwandlungen	6.37
2.6.7. Vermögensübertragung	6.37
<b>3. Börsenhandel an der SWX Swiss Exchange</b>	<b>6.38</b>
3.1. Institutionelle Aspekte	6.38
3.2. Struktur und Geschäftsfelder der SWX Group	6.39
3.3. Börsenplätze und Börsensegmente	6.41
3.3.1. Aktienmarkt	6.41
3.3.2. Bond- und Fondsmarkt	6.42
3.4. Börsenkotierung	6.42
3.5. Aufrechterhaltung der Börsenkotierung	6.43
3.6. Abwicklung von Börsentransaktionen	6.47
3.6.1. Geschäftsarten	6.47
3.6.2. Kursnotierungen und Preisabstufungen	6.47
3.6.3. Auftragsarten	6.48
3.6.4. Auftragsabwicklung	6.49
3.6.5. Börsenzeiten	6.50
3.6.6. Preisbildung (Matching)	6.52
3.6.7. Ausserbörslicher Handel	6.55
3.7. Gebühren im Effektenhandel	6.56
3.8. Strafnormen zum Schutz der Lauterkeit des Börsenhandels	6.58
3.8.1. Insiderstrafnorm	6.58
3.8.2. Kursmanipulation	6.59
3.8.3. Front running und Kursschnitt	6.59
<b>4. Zusammenfassung</b>	<b>6.60</b>