

Rolf Beike / Johannes Schlütz

FINANZNACHRICHTEN **lesen - verstehen - nutzen**

Ein Wegweiser
durch Kursnotierungen und Marktberichte

5., überarbeitete und erweiterte Auflage

2010
Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsübersicht

Einführung	1
1 Finanznachrichten und Finanzmarktkrise	3
2 Börse	26
3 Finanzmanagement	55
Aktien	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
Geldmarkt und Devisen	207
1 Geldmarkt	209
2 Devisen	277
Anleihen	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
Derivate	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
Investmentfonds	701
1 Idee, Vorteile und Risiken	703
2 Anlageschwerpunkt	738
3 Hedge-Fonds	773
4 Fondserwerb	786
Rohstoffe	825
1 Ausgangssituation	827
2 Rohstoffe - Grundlagen	829
3 Handel	874
4 Ertragsquellen	881
5 Anlagemöglichkeiten an den Rohstoffmärkten	884
6 Rohstoffmdizes	893
Register	905

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur fünften Auflage	V
Einführung	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 Niedrigzins- politik 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
Aktien		67
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	Seil- 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

Geldmarkt und Devisen	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
Anleihen		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	481
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
	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	FRAs 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
	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
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
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
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
	Investmentfonds . . . . .	.701
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
	Rohstoffe.	825
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