

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 Rohstoffindizes	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	Sell- 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	Referenzkursystem 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	Inflationsgeschützte 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
2	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
3	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
4	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
5	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
6	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	Wahrung	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