
Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur zweiten Auflage	V
Vorwort	VI
Inhalt	VII
Literaturverzeichnis	XVII
Links	XIX
Abbildungsverzeichnis	XXI
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
I. Einführung	1
1. Finanzmarkt	1
1.1 Einleitung	1
1.2 Gliederung des Finanzmarktes	3
2. Funktionen des Finanzmarktes	5
3. Börse und Börsenhandel	6
3.1 Geschichte und Namensherkunft	6
3.2 Funktion	7
3.3 Börsenarten und -formen	7
3.4 Auswahl von Börseplätzen	8
3.4.1 Wertpapierbörsen	8
3.4.2 Börsen für strukturierte Produkte	11
3.4.3 (Waren-)Terminbörsen	12
3.5 Wertpapiere	12
3.5.1 Begriff	12
3.5.2 Einteilung der Wertpapiere	14
3.5.2.1 Unterscheidung nach der wirtschaftlichen Funktion	14
3.5.2.2 Unterscheidung nach Art der verbrieften Rechte	14
3.6 Geldmarktinstrumente	15
3.7 Auswahl der wichtigsten Handelsorders und -techniken	16
3.7.1 Zusammensetzung eines Aktienkurses	16
3.7.2 Handelsorders nach XETRA	17
3.7.2.1 Ordertypen	17
3.7.2.2 Orderbeschränkungen	19
3.7.2.3 Handelsbeschränkungen	19
3.7.3 Handelstechniken	19
3.7.3.1 Leerverkauf (Short Selling)	20
3.7.3.2 Wertpapierleihe	21
3.7.3.3 Wertpapierpensionsgeschäft	22
3.7.3.4 Algorithmischer Handel und Hochfrequenzhandel	22
3.8 MiFID 2 und Auswirkungen auf Finanzinstrumente	22
3.9 Legal Entity Identifier (LEI)	23

II. Basiswerte (Underlyings)	25
1. Aktien	25
1.1 Allgemeines	25
1.1.1 Aktiengesellschaft	25
1.1.2 Organe der AG	26
1.1.2.1 Vorstand	26
1.1.2.2 Aufsichtsrat	26
1.1.2.3 Hauptversammlung	27
1.1.2.4 Aktionärsrechte	27
1.1.3 Motive für einen Börsengang	28
1.1.4 Der Gang an die Börse	28
1.1.5 Wesentliche Schritte eines Börsengangs	29
1.1.6 Erfolg eines Börsengangs	30
1.2 Transparenzpflichten am Kapitalmarkt	33
1.2.1 Regelpublizität	33
1.2.2 Beteiligungspublizität	33
1.2.3 Ad-hoc-Publizität	35
1.2.4 Insiderhandel und Marktmanipulation	35
1.2.4.1 Insiderhandel	35
1.2.4.2 Marktmanipulation	36
1.3 Sondersituationen	37
1.3.1 Unternehmensübernahmen	37
1.3.1.1 Die Technik des Übernahmeangebotes	37
1.3.1.2 Motive für Unternehmensübernahmen aus Bietersicht	39
1.3.1.3 Allgemeines zur Unternehmensübernahme	39
1.3.1.4 Der rechtliche Ablauf eines Übernahmeverfahrens	42
A. Verhandlungen mit der Zielgesellschaft	42
B. Erstellung der Angebotsunterlage	42
C. Anzeige des Angebots	43
D. Veröffentlichung und Information der Zielgesellschaft	43
E. Verhinderungsverbot und Objektivitätsgebot	43
F. Äußerung der Zielgesellschaft	43
G. Verbesserungen und sonstige Änderungen des Angebots	44
H. Transaktionen in Beteiligungspapieren der Zielgesellschaft	44
I. Rechtsfolgen von konkurrierenden Angeboten	44
J. Annahmefrist und Ergebnisveröffentlichung	44
K. Entrichtung der Gegenleistung	45
1.3.2 Gesellschafterausschluss (Squeeze-Out)	48
1.3.2.1 Allgemeines	48
1.3.2.2 Verfahrensablauf am Beispiel einer börsennotierten AG	49
A. Vorbereitung der Beschlussfassung	49
B. Beschlussfassung in der Hauptversammlung	50
C. Anmeldung zum Firmenbuch	50
D. Auszahlung	50

1.3.3	Going Private/Delisting	52
1.3.3.1	Allgemeines	52
1.3.3.2	Motive	53
1.3.3.3	Auslöser für eine Beendigung des Börsenhandels	53
1.4	Kennzahlen	55
1.4.1	Börsenkurs	55
1.4.2	Börsenkapitalisierung	55
1.4.3	Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV)	55
1.4.4	Dividendenrendite	56
2.	Anleihen	56
2.1	Allgemeines	56
2.1.1	Arten von Anleihen	57
2.1.1.1	Nach Verzinsung	57
2.1.1.2	Nach Emittent	57
2.1.1.3	Nach Besicherung der Anleihe	57
2.1.1.4	Nach dem Ausfallsrisiko des Emittenten	58
2.1.1.5	Investment Grade-Anleihen/Non-Investment Grade-Anleihen	60
2.1.2	Ausstattungsmerkmale	60
2.1.3	Konjunktur und Kursverhalten	61
2.1.4	Die Bewertung von Anleihen	61
2.1.4.1	Bewertung von festverzinslichen Anleihen	63
2.1.4.2	Bewertung von Anleihen mit variabler Verzinsung	64
2.1.4.3	Bewertung von Nullkuponanleihen	64
2.1.4.4	Berechnung der Rendite (Effektivverzinsung)	64
2.1.4.5	Zinsstrukturkurve	65
2.1.4.6	Duration	65
2.1.5	Risiken von Anleihen	66
3.	Währungen	67
3.1	Die Geschichte des flexiblen Wechselkurses	68
3.2	Wechselkursnotation	68
3.3	Geld- und Briefkurs	68
3.3.1	Arbitragemöglichkeiten	69
3.4	Auf- und Abwertung	71
3.5	Kassa- und Terminmarkt	71
3.6	Internationale Paritäten	72
3.6.1	Kaufkraftparität	72
3.6.2	Zinsparität	73
3.6.3	Terminparität und Fisher-Parität	74
4.	Rohstoffe	74
4.1	Rohstoffhandel	74
4.1.1	Entstehung	74
4.1.2	Grundlagen des Kassa- und Terminmarktes für Rohstoffe	75
4.1.3	Forwards und Futures Kontrakte auf Rohstoffe	77
4.1.4	Gemeinsamkeiten und Unterschiede zwischen Spotmarkt, Forwards und Futures	78

4.1.5 Die Akteure an den Terminbörsen	78
4.1.5.1 Hedgers	78
4.1.5.2 Spekulanten	80
4.1.5.3 Arbitrageure	80
4.1.6 Strategie des Rollens	80
4.1.7 Contango, Backwardation und Forwardkurven	80
4.1.7.1 Contango	81
4.1.7.2 Backwardation	82
4.2 Die wichtigsten handelbaren Rohstoffe	83
4.2.1 Übersicht	83
4.2.2 Soft Commodities	84
4.2.2.1 Landwirtschaft	84
4.2.2.2 Viehzucht/-mast	87
4.2.3 Hard Commodities	88
4.2.3.1 Energierohstoffe	88
4.2.3.2 Industriemetalle	94
4.2.3.3 Edelmetalle	95
5. Indizes	97
5.1 Entstehung und Berechnung	97
5.1.1 Entstehung	97
5.1.2 Berechnungsmethoden	97
5.1.3 Arten der Gewichtung eines Index	98
5.2 Einsatzgebiete von Indizes (Benchmark)	98
5.3 Weltweite Aktienindizes	98
5.3.1 Europäische Indizes	98
5.3.2 Internationale Indizes	99
5.4 Rohstoffindizes	100
5.4.1 Reuters/Jefferies CRB Index (RJ/CRB)	100
5.4.2 S&P Goldman Sachs Commodity Index (S&P GSCI)	103
5.4.3 Rogers International Commodity Index (RICI)	106
III. Investmentfonds/Alternative Investmentfonds	109
1. Einleitung	109
2. Abgrenzung zur individuellen Vermögensverwaltung	109
3. Unterscheidung Investmentfonds/Alternative Investmentfonds	110
3.1 Entstehungsgeschichte	110
3.2 Handelsvolumen	111
3.3 Funktionsweise und Zahlungsströme von Investmentfonds	111
3.4 Vertrieb	111
3.5 Kursbildung und Kosten	112
4. Unterscheidungskriterien von Investmentfonds	114
4.1 Unterscheidung nach der Anzahl der Anleger	114
4.2 Unterscheidung nach den Rechten und Pflichten der Anteilsinhaber	114
4.2.1 Offene Investmentfonds	115
4.2.2 Geschlossene Investmentfonds	115

4.3 Unterscheidung von Investmentfonds nach ihrer Rechtsform	116
4.3.1 Allgemeine Rechtsformen von Investmentfonds	116
4.3.1.1 Vertragsform	116
4.3.1.2 Satzungsform	117
4.3.1.3 Trust	118
4.3.2 Sonderstrukturen: Umbrella-Fonds, Master-Feeder-Fonds, Side-by-Side-Strukturen	118
4.3.3 Länderspezifische Rechtsformen für offene bzw geschlossene Investmentfonds	120
4.4 Weitere Unterscheidungskriterien	121
4.4.1 Unterscheidung nach Ausschüttung von Erträgen	121
4.4.2 Unterscheidung nach Erwerb und Handel	121
4.4.3 Unterscheidung von Investmentfonds nach verschiedenen Analyseansätzen	121
5. Die unterschiedlichen Formen von Investmentfonds	123
5.1 Anleihenfonds	123
5.2 Aktienfonds	124
5.3 Indexfonds	125
5.4 Gemischter Investmentfonds	126
5.5 Dachfonds	127
5.6 Garantiefonds	130
5.7 Exchange-Traded-Products (ETP)	131
5.7.1 Einführung	131
5.7.2 Besonderheiten von ETF	131
5.7.3 Worin investiert ein ETF?	132
5.7.3.1 Index-Abbildung durch vollständige Replikation	132
5.7.3.2 Optimierte Abbildung durch Sampling	132
5.7.3.3 Synthetische Abbildung mit Swaps	133
5.7.3.4 Übersicht: Gemeinsamkeiten und Unterschiede von ETFs und aktiv gemanagten Investmentfonds	133
5.7.4 Einsatzgebiete und Zielgruppe	134
6. Die unterschiedlichen Formen von Alternativen Investmentfonds	134
6.1 Immobilienfonds	134
6.2 REIT	135
6.3 Hedgefonds	135
6.4 Private-Equity-Fonds/Venture-Capital-Fonds	138
6.5 Schiffsfonds	141
6.6 Flugzeugfonds	143
IV. Derivate	145
1. Einführung	145
1.1 Geschichte von Derivaten	145
1.2 Märkte und Volumina	147
1.2.1 Institutionelle Investoren und private Anleger	148

1.3	Definition und Grundlegendes	148
1.3.1	Abgrenzung zu anderen Finanzinstrumenten	149
1.3.2	Bedingte und unbedingte Termingeschäfte	150
1.3.3	Börslicher und außerbörslicher Handel	150
1.4	Zusammenfassende Kategorisierung von Derivaten	151
1.5	Zweck und Einsatz von Derivaten	152
1.5.1	Transfer von Risiko	152
1.5.2	Emittentenrisiko	153
1.5.3	Risikomessung	153
1.5.4	Einsatzmöglichkeiten von Derivaten	154
1.5.4.1	Absicherung	154
1.5.4.2	Spekulation	154
1.5.4.3	Handel	155
1.5.4.4	Arbitrage	155
1.6	Kritik an Derivaten	155
1.6.1	Mangelnde Regulierung und Einführung von EMIR	155
1.6.2	Geldwäscherei	157
2.	Optionen	157
2.1	Grundlagen und Grundbegriffe	157
2.1.1	Basiswert	158
2.1.2	Kontraktgröße	158
2.1.3	Laufzeit	159
2.1.4	Ausübungspreis	159
2.1.5	Vier Grundpositionen	160
2.2	Kaufoption Call	161
2.2.1	Long Call	162
2.2.2	Short Call	162
2.3	Verkaufsoption Put	163
2.3.1	Long Put	163
2.3.2	Short Put	164
2.4	Put-Call-Parität	164
2.5	Preisermittlung von Optionen	164
2.5.1	Innerer Wert einer Option	164
2.5.2	Zeitwert einer Option	166
2.5.3	Kennzahlen – die „Griechen“	166
2.5.3.1	Delta	167
2.5.3.2	Gamma	167
2.5.3.3	Theta	167
2.5.3.4	Vega	167
2.5.3.5	Rho	168
2.5.3.6	Omega	168
2.6	Optionsbewertungsmodelle	168
2.6.1	Black-Scholes-Modell	168
2.6.2	Binomialmodell	170
2.6.3	Monte-Carlo-Simulation	170

2.6.4	Optionsstrategien	171
2.6.5	Sicherungspositionen	171
2.6.5.1	Covered Call	171
2.6.5.2	Protective Put	172
2.6.5.3	Reverse Hedge	173
2.6.5.4	Collar	173
2.6.6	Spreadpositionen	174
2.6.6.1	Bull-Spread	174
2.6.6.2	Bear-Spread	174
2.6.6.3	Straddle	175
2.6.6.4	Strangle	175
2.6.6.5	Butterfly-Spread	175
3.	Futures und Forwards	176
3.1	Grundlagen	176
3.1.1	Unterschied zwischen Futures und Forwards	177
3.1.2	Sicherheitsleistungen (<i>margins</i>)	177
3.1.2.1	Initial Margin	178
3.1.2.2	Maintenance Margin	178
3.1.3	Lieferung und Barausgleich	178
3.2	Preisbestimmung	179
3.3	Arten von Futures	179
3.3.1	Index-Futures	180
3.3.2	Zins-Futures	180
3.3.3	Forward Rate Agreement (FRA)	181
3.3.4	Währungs-Futures	181
3.3.5	Rohstoff-Futures	182
4.	Swaps	182
4.1	Grundlagen	182
4.2	Zins-Swaps	184
4.3	Währungs-Swaps	185
4.4	Weitere Varianten	186
4.4.1	Devisen-Swap	186
4.4.2	Swaption	186
4.4.3	Rohstoff-Swap	186
5.	Kreditderivate	187
5.1	Grundlagen zum Kreditrisiko	187
5.2	Credit Default Swap (CDS)	188
5.3	Credit Linked Note (CLN)	189
5.4	Total Return Swap (TRS)	190
5.5	Asset Backed Securities (ABS)	191
5.5.1	Mortgage Backed Securities (MBS)	192
5.5.2	Collateralized Debt Obligation (CDO)	193

6.	Zertifikate	194
6.1	Grundlagen	194
6.2	Varianten	194
6.2.1	Index-Zertifikate	194
6.2.2	Strategie- und Themen-Zertifikate	195
6.2.3	Discount-Zertifikate	195
6.2.4	Bonus-Zertifikate	196
6.2.5	Sprint-Zertifikate	197
6.2.6	Outperformance-Zertifikate	197
6.2.7	Express-Zertifikate	198
6.2.8	Garantie-Zertifikate	198
6.2.9	Faktor-Zertifikate	199
7.	Differenzkontrakte (CFD)	199
7.1	Grundlagen	199
7.2	Hebel	200
7.3	Margin	200
7.4	Vorteile und Risiken	200
V.	Virtuelle Währungssysteme	201
1.	Einführung	201
2.	Was ist Geld?	201
3.	„Ökosystem“ von virtuellen Währungssystemen	202
3.1	Definition	202
3.2	Was ist Dezentralisierung?	203
3.3	Blockchain-Technologie	204
3.4	Das Prinzip der Blockchain erklärt	206
3.5	Ablauf einer Bitcoin-Transaktion	207
3.6	Transaktionsgeschwindigkeit	208
3.7	Hauptakteure im virtuellen Währungssystem und ihre Rollen	209
4.	Spekulationsobjekt oder Anlageklasse?	211
5.	Virtuelle Währungen in der Praxis	211
5.1	„Eröffnung“ eines Kontos	211
5.2	Versand und Empfang von Geld im virtuellen Währungssystem	212
6.	Initial Coin Offering (ICO)	213
7.	Chancen und Risiken	216
7.1	Chancen	216
7.2	Risiken	216
8.	Bestrebungen zur Regulierung innerhalb der EU	218
9.	Marktüberblick per November 2018	219
10.	Fazit	222
	Glossar	223
	Maßeinheiten im Rohstoffhandel	239
	Stichwortverzeichnis	241