

Inhaltsverzeichnis

1	Grundlegende Aspekte der Geldanlage	1
1.1	Anlageklassen, Anlage- und Derivatprodukte	3
1.1.1	Anlageuniversum	3
1.1.2	Anlageklassen und (ihre) Basisprodukte	5
1.1.2.1	Geldmarkt- und Bankeinlagen	5
1.1.2.2	Obligationen	6
1.1.2.3	Aktien	7
1.1.2.4	Immobilien	8
1.1.2.5	Private Equity	8
1.1.2.6	Rohstoffe	9
1.1.2.7	Hedge Funds	9
1.1.3	Indirekte Anlagen	9
1.1.3.1	Anlagefonds	9
1.1.3.2	Beteiligungsgesellschaften	10
1.1.3.3	Anlagestiftungen	10
1.1.3.4	Versicherungs- und Pensionskasseneinlagen	10
1.1.4	Terminprodukte	11
1.1.4.1	Unbedingte Terminkontrakte	11
1.1.4.2	Bedingte Terminkontrakte	13
1.1.5	Strukturierte Produkte	14
1.1.5.1	Strukturierte Hebelprodukte	15
1.1.5.2	Strukturierte Anlageprodukte	15
1.1.6	Zwischenbilanz	15
1.2	Rendite-/Risikomerkmale traditioneller Assetklassen	16
1.2.1	Rendite	16
1.2.2	Risiko	20
1.2.2.1	Standardabweichung	20
1.2.2.2	Ausfallrisiko (Shortfall Risk)	23
1.2.2.3	Value at Risk (VaR)	25
1.2.2.4	Maximum Drawdown	26
1.2.3	Korrelation	26
1.3	Das Wunder der Diversifikation	29
1.3.1	Markowitz-Optimierung: Zwei-Anlagen-Fall	29
1.3.1.1	Portfoliorendite und Portfoliorisiko	29
1.3.1.2	Effiziente Portfolios	31
1.3.2	Markowitz-Optimierung: Mehr-Anlagen-Fall	33
1.3.3	Gleichmässige Einzahlungen	34
1.4	Anlageprozess, Anlegerprofil, Anlagestrategien	39
1.4.1	Anlageprozess	39
1.4.2	Selbstanalyse (Kundenanalyse)	41
1.4.2.1	SWOT-Analyse	41
1.4.2.2	Anlegerprofil	44
1.4.3	Anlagestrategien	45
1.4.3.1	Income-Strategie	46
1.4.3.2	Yield-Strategie	47
1.4.3.3	Balanced-, Growth- und Aktienstrategie	49
1.5	Anlageberatung und Vermögensverwaltung	50
1.5.1	Beratungsfreies Anlagegeschäft	50
1.5.2	Anlageberatung	50
1.5.3	Vermögensverwaltung	52
1.5.4	Dokumentations- und Rechenschaftspflicht, Ombudsstelle	54
1.5.5	Robo Advising	55

1.6	Wertschriftendepot und Wertschriftenkonto	56
1.6.1	Wertschriftendepot	56
1.6.2	Wertschriftenkonto	58
1.6.3	Konto-/Depoteröffnung	59
1.6.4	Bankkundengeheimnis	60
1.7	Vorschau	63
2	Bank-, Versicherungs- und Vorsorgesparen	65
2.1	Einführung	67
2.2	Banksparen	68
2.2.1	Sicht- und Zeitgelder	68
2.2.1.1	Kontokorrentkonto	68
2.2.1.2	Festgeld- und Termingeldkonti	69
2.2.2	Kassenobligationen	69
2.2.3	Spargelder	70
2.2.3.1	Privatkonti	70
2.2.3.2	Spar- und Anlagekonti	71
2.2.3.3	Paketlösungen	72
2.2.4	Konkursprivileg und Einlagensicherungsvereinbarung	72
2.2.5	Rendite-/Risikoeigenschaften von Bankeinlagen	74
2.3	Versicherungssparen	75
2.3.1	Risikoversicherungen	76
2.3.1.1	Todesfallrisiko-Versicherungen	76
2.3.1.2	Erwerbsausfall-Versicherungen	76
2.3.2	Gemischte Versicherungen	76
2.3.2.1	Gemischte Versicherungen mit periodischen Prämien	77
2.3.2.2	Gemischte Versicherungen mit Einmalprämie	78
2.3.3	Sparversicherungen	78
2.3.4	Rentenversicherungen	78
2.4	Vorsorgesparen	80
2.4.1	Drei-Säulen-Konzept der sozialen Vorsorge in der Schweiz	80
2.4.2	Staatliches Vorsorgesparen (AHV, IV, EO)	81
2.4.3	Berufliches Vorsorgesparen (Pensionskassensparen)	83
2.4.3.1	Grundzüge der obligatorischen beruflichen Vorsorge	83
2.4.3.2	Wohneigentumsförderung mit Pensionskassengeldern	86
2.4.3.3	Berufliche Vorsorge bei Ehescheidung	87
2.4.3.4	Freiwillige Pensionskasseneinlagen	88
2.4.3.5	Deckungsgrad	91
2.4.3.6	Einnahmen/Ausgaben, Kapitalentwicklung	93
2.4.4	Gebundenes Vorsorgesparen (3a-Sparen)	94
2.4.4.1	Grundzüge der Vorsorge 3a	94
2.4.4.2	Wohneigentumsförderung mit 3a-Geldern	96
2.4.5	Reformvorhaben	98
2.4.5.1	Stabilisierung der AHV (AHV 21)	98
2.4.5.2	Modernisierung der beruflichen Vorsorge	99
2.4.5.3	Optimierung der Säule 3a	100
3	Geldmarkt- und Devisenanlagen	101
3.1	Geldmarktanlagen	103
3.1.1	Zinsusanzien, Zinsrechnung, Zinsstruktur	103
3.1.1.1	Zinsusanzien	103
3.1.1.2	Zinsrechnung	104
3.1.1.3	Zinsstruktur und Zinsstrukturkurven	107

3.1.2	Schweizerische Geldmarktanlagen	109
3.1.2.1	Treuhandanlagen	109
3.1.2.2	Geldmarktbuchforderungen	110
3.1.3	Internationale Geldmarktanlagen	111
3.1.3.1	Treasury Bills	112
3.1.3.2	Certificates of Deposit (CDs)	112
3.1.3.3	Bankers' Acceptances	113
3.1.3.4	Commercial Papers	113
3.1.4	Kurzfristige Ratings	113
3.1.5	LIBOR und EURIBOR	114
3.2	Devisenanlagen	115
3.2.1	Rendite-/Risikoeigenschaften ausgewählter Fremdwährungen	116
3.2.2	Kaufkraftparitätentheorie	117
3.2.3	Zinsparitätentheorie	121
3.2.4	Break-even-Wechselkurs	121
3.2.5	Grundbegriffe im Devisenhandel	122
3.2.5.1	Devisen und Devisenkurse	122
3.2.5.2	Sorten und Notenkurse	125
3.2.5.3	Devisenhandel	125
3.2.6	Devisengeschäfte	126
3.2.6.1	Devisenkassageschäfte	127
3.2.6.2	Devisentermingeschäfte (Devisenforwards)	127
3.2.6.3	Trading und Hedging mit Devisenforwards	130
3.2.6.4	Devisenswapgeschäfte	131
3.2.7	Kryptowährungen	131
3.3	Geld- und Währungspolitik der SNB	133
3.3.1	Geldpolitisches Konzept	133
3.3.2	Transmissionsmechanismus	134
3.3.3	Devisengeschäfte der SNB	134
3.3.4	Repogeschäfte und SNB Bills	136
3.3.5	Beitrag der SNB zur Finanzstabilität	137
3.3.6	Geldmengenreihen	137
4	Obligationen und Obligationenbewertung	139
4.1	Arten von Anleihen	141
4.1.1	Systematischer Überblick	141
4.1.2	Anleihen nach Platzierungsart	142
4.1.2.1	Obligationen-Anleihen	142
4.1.2.2	Notes-Anleihen	143
4.1.3	Anleihen nach Platzierungsmarkt und Emissionswährung	143
4.1.3.1	Inland-Anleihen	143
4.1.3.2	Ausland-Anleihen	143
4.1.3.3	Euro-Anleihen	144
4.1.3.4	Global-Anleihen	144
4.1.4	Anleihen nach Anleihenschuldner	145
4.1.4.1	Staats-Anleihen	145
4.1.4.2	Quasi-Staatsanleihen	148
4.1.4.3	Unternehmens-Anleihen	149
4.1.4.4	Schwellenländer-Anleihen	149
4.1.5	Anleihen nach Verzinsung und Zusatzerträgen	150
4.1.5.1	Festzins-Anleihen	150
4.1.5.2	Variabel verzinsliche Anleihen	151
4.1.5.3	Zerobonds	151
4.1.5.4	Hochzins-Anleihen	153
4.1.5.5	Realzins-Anleihen	153
4.1.5.6	Katastrophen-Anleihen	154
4.1.5.7	Credit Linked Notes	155

4.1.6	Anleihen nach Emissionspreis	156
4.1.6.1	Tender-Anleihen	156
4.1.6.2	Diskont-Anleihen	157
4.1.7	Anleihen nach Laufzeit und Rückzahlung	158
4.1.7.1	Anleihen mit fester Laufzeit	158
4.1.7.2	Ewige Anleihen	158
4.1.7.3	Notleidende Anleihen	159
4.1.8	Anleihen nach Sicherstellung	159
4.1.8.1	Schweizerische Pfandbrief-Anleihen	160
4.1.8.2	Hypotheken-Anleihen	161
4.1.8.3	Asset Backed Securities	162
4.1.8.4	Collateralized Debt Obligations	163
4.1.8.5	Garantierte Anleihen	165
4.1.9	Nachrangige Anleihen und Bail-in Bonds	166
4.1.9.1	Nachrangige Anleihen	166
4.1.9.2	Bail-in Bonds	169
4.1.10	Doppelwährungs-Anleihen	170
4.1.11	Options-Anleihen	170
4.1.12	Wandel-Anleihen	170
4.2	Bewertung von Anleihen	175
4.2.1	Bestimmungs- und Risikofaktoren von Bond-Investments	175
4.2.2	Bonds-Ratings und Bonitätsrisiko	176
4.2.3	Bond-Kennzahlen und Bond Pricing	178
4.2.3.1	Stammdaten	179
4.2.3.2	Börsenkurs, Marchzins	179
4.2.3.3	Verfallrendite	180
4.2.3.4	Duration	181
4.2.3.5	Modified Duration	182
4.2.4	Währungsrisiko	183
4.2.5	Liquiditätsrisiko	184
4.2.6	Kaufkraftisiko	185
5	Aktien und Aktienbewertung	187
5.1	Arten und deren Ausgestaltung	189
5.1.1	Systematischer Überblick	189
5.1.2	Namen- und Inhaberaktien	189
5.1.3	Verbriefte und unverbrieft Aktien	190
5.1.4	Bucheffekten und Buchaktien	191
5.1.5	Eintritt in die Aktionärsrechte	192
5.1.6	Nennwert und nennwertlose Aktien	193
5.1.7	Stimmrecht und Stimmrechtsaktien	194
5.1.8	Vermögensrechte und Vorzugsaktien	194
5.1.9	Bezugsrecht	195
5.1.10	Dividendenrecht	197
5.1.11	Aktienrückkauf	199
5.2	Aktienähnliche Papiere	200
5.2.1	Partizipations- und Genussscheine	200
5.2.2	Genossenschaftsanteilscheine	200
5.3	Grundlagen der Aktienanalyse	201
5.3.1	Methodenübersicht	201
5.3.2	Top-down Approach	202
5.3.3	Globalanalyse	204
5.3.3.1	Konjunktur und Aktienbörse	204
5.3.3.2	Zinstrends und Aktienbörse	209
5.3.3.3	Zinsversionen und Aktienbörse	212
5.3.4	Branchenanalyse	213

5.4	Portfolioorientierte Aktienanalyse	216
5.4.1	Beta, Alpha und R Quadrat	216
5.4.1.1	Herleitung und Interpretation	216
5.4.1.2	Stabilität von Aktien- und Portfolio-Betas	220
5.4.2	Diversifikation des titelspezifischen Risikos	220
5.4.3	Beta im Capital Asset Pricing Model (CAPM)	222
5.5	Fundamentale Aktienanalyse	224
5.5.1	Kennzahlenkonzept	225
5.5.1.1	Kurs-Gewinn-Verhältnis	226
5.5.1.2	Kurs-Gewinn-Verhältnis von Aktienmärkten	231
5.5.1.3	Shiller P/E	233
5.5.1.4	Dividendenrendite und Ausschüttungsquote	234
5.5.1.5	Kurs-Cashflow-Verhältnis	236
5.5.1.6	Kurs-Umsatz-Verhältnis	237
5.5.1.7	Kurs-Buchwert-Verhältnis	237
5.5.1.8	Eigenkapitalrendite	238
5.5.1.9	Mehrfaktorenmodelle	239
5.5.2	Barwertkonzept	240
5.5.2.1	Gewinn-Diskontierungs-Modell	240
5.5.2.2	Dividenden-Diskontierungs-Modell	243
5.5.2.3	Discounted-Cashflow-Verfahren	243
6	Alternative Anlagen	245
6.1	Einführung	247
6.2	Rohstoffe	248
6.2.1	Edelmetalle	249
6.2.1.1	Gold	249
6.2.1.2	Silber	253
6.2.1.3	Platin	255
6.2.1.4	Palladium	256
6.2.1.5	Physische Edelmetallanlagen	256
6.2.2	Andere Rohstoffe	259
6.2.2.1	Basismetalle	259
6.2.2.2	Energie-Rohstoffe	260
6.2.2.3	Nachwachsende Rohstoffe	262
6.2.2.4	Viehwirtschaftliche Rohstoffe	264
6.2.3	Rohstoffhandel	265
6.3	Immobilien	268
6.3.1	Immobilienkategorien	269
6.3.1.1	Mehrfamilienhäuser	269
6.3.1.2	Bürohäuser	272
6.3.1.3	Einzelhandelsliegenschaften	273
6.3.1.4	Gewerbe-/Industriliegenschaften, Spezialimmobilien	273
6.3.2	Immobilienfonds	274
6.3.2.1	Fondsleitung	274
6.3.2.2	Depotbank	275
6.3.2.3	Finanzmarktaufsicht	275
6.3.2.4	Immobilien-Portfolio	275
6.3.2.5	Vermögens- und Erfolgsausweis	276
6.3.2.6	Börsenhandel	279
6.3.2.7	Kennzahlen	279
6.3.2.8	Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen	281
6.3.2.9	Rendite-/Risikoeigenschaften von CH-Immobilienfonds	282
6.3.3	Immobilien-gesellschaften	283
6.3.4	Real Estate Investment Trusts (REIT)	284

6.3.5	Immobilien-Anlagestiftungen	284
6.3.6	Real Estate Crowd Investing	284
6.4	Private Equity	285
6.4.1	Grundlagen	285
6.4.2	Anlageformen	287
6.4.2.1	Private Equity Funds	287
6.4.2.2	Börsenkotierte Private-Equity-Gesellschaften	288
6.4.2.3	Andere Anlageformen	288
6.4.3	Anlagestrategien	289
6.4.4	Rendite-/Risikoeigenschaften	289
6.5	Hedge Funds	290
6.5.1	Grundlagen	290
6.5.2	Fixed Income Arbitrage	292
6.5.3	Convertible Bond Arbitrage	293
6.5.4	Event-Driven	294
6.5.5	Long Short Equity	294
6.5.6	Global Macro	295
6.5.7	Emerging Markets	296
6.5.8	Managed Futures	297
6.5.9	Kritische Würdigung	298
7	Anlagefonds	299
7.1	Einführung	301
7.2	Arten von Anlagefonds	302
7.2.1	Systematischer Überblick	302
7.2.2	Traditionelle Anlagefonds	303
7.2.2.1	Geldmarktfonds	303
7.2.2.2	Obligationenfonds	303
7.2.2.3	Wandelanleihenfonds	304
7.2.2.4	Aktiefonds	304
7.2.3	Alternative Anlagefonds	304
7.2.4	Aktiv, passiv gemanagte Fonds	304
7.2.5	Strategiefonds	305
7.2.6	Absicherungsfonds	305
7.2.7	Indexfonds, Exchange Traded Funds	306
7.2.8	Etikettierungen von Fonds	307
7.2.8.1	Ausschüttungs- und Thesaurierungsfonds	307
7.2.8.2	Fremdwährungs-, Länder-, Branchen-, Themenfonds ...	308
7.2.8.3	Einzelfonds, Fund of Funds	308
7.2.8.4	Umbrella Funds	308
7.2.8.5	Offshore und Onshore Funds	309
7.2.8.6	Offene und geschlossene Fonds	309
7.2.8.7	Fondssparpläne	309
7.3	Fondskennzahlen	310
7.3.1	Fund Factsheets	310
7.3.2	Verwaltungskommission	310
7.3.3	Volatilität, Korrelation	312
7.3.4	Beta, Modified Duration	313
7.3.5	Sharpe Ratio	314
7.3.6	Tracking Error	315
7.3.7	Information Ratio	316
7.3.8	Nettoinventarwert	317
7.3.9	Performance	318
7.3.10	Steuerliche Aspekte	318

8	Indizes und andere Benchmarks	319
8.1	Einführung	321
8.2	Geldmarkt- und Bankeinlagen-Indizes	322
8.2.1	Geldmarktindizes	322
8.2.2	Bankeinlagen-Indizes	322
8.3	Obligationenindizes	324
8.3.1	Definition und Konstruktion	324
8.3.2	Bondindizes der SIX Swiss Exchange	326
8.3.3	Bondindizes bekannter Index Provider	328
8.4	Aktienindizes	330
8.4.1	Definition und Konstruktion	330
8.4.2	International beachtete Länderindizes	333
8.4.2.1	Dow Jones Industrial Average	333
8.4.2.2	Standard & Poor's 500	334
8.4.2.3	Nasdaq Composite Index	335
8.4.2.4	Financial Times Stock Exchange Index (FTSE 100)	335
8.4.2.5	Deutscher Aktienindex (DAX)	336
8.4.2.6	Nikkei-Index (Nikkei 225)	336
8.4.3	Aktienindizes der SIX Swiss Exchange	337
8.4.3.1	Swiss Performance Index (SPI)	337
8.4.3.2	Swiss Market Index (SMI)	338
8.4.3.3	Swiss Leader Index (SLI)	339
8.4.3.4	UBS 100 Index	339
8.4.4	STOXX Indizes	339
8.4.5	MSCI Indizes	340
8.5	Immobilienindizes	342
8.5.1	SXI Real Estate Indizes	342
8.5.2	WUPIX-A, WUPIX-F, KGAST	343
8.6	Private Equity- und Hedge Funds Indizes	344
8.6.1	LPX Private Equity Indizes	344
8.6.2	Credit Suisse Hedge Fund Indizes	344
8.6.3	HFRI Hedge Fund Indizes	345
8.7	Rohstoffindizes	346
8.7.1	Thomson/Reuters CRB Index (TRJ/CRB Index)	346
8.7.2	S&P Commodity Index (S&P GSCI)	347
8.7.3	Rogers International Commodity Index	348
8.7.4	Bloomberg Commodity Index	348
8.8	Pensionskassen-Benchmarks	350
8.8.1	Pictet BVG-Indizes	350
8.8.2	Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	353
8.9	Portfolio-Benchmarks	354
9	Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange	357
9.1	SIX Swiss Exchange	359
9.2	Märkte und Handelssegmente	361
9.2.1	Überblick	361
9.2.2	Aktienmarkt	362
9.2.3	Anleihenmarkt	362

9.2.4	Fondsmarkt	363
9.2.5	SIX Structured Products Exchange	363
9.3	Börsenhandel	364
9.3.1	Effekthändler	364
9.3.2	Swiss Value Chain	364
9.3.3	Geschäftsarten	365
9.3.4	Kursnotierungen und Preisabstufungen	365
9.3.5	Auftragsarten	366
	9.3.5.1 Normalauftrag	366
	9.3.5.2 Gültigkeitsdauer von Normalaufträgen	367
	9.3.5.3 Spezialauftrag	368
	9.3.5.4 Bedingter Auftrag	368
9.3.6	Börsenzeiten	370
9.3.7	Preisbildung (Matching)	371
9.3.8	Gebühren im Effektenhandel	372
9.3.9	Short-Geschäfte mittels Securities Lending	373
9.4	Börsenregulierung	374
9.4.1	Bewilligung zum Börsenbetrieb	374
9.4.2	Zulassung zum Börsenhandel	375
	9.4.2.1 Voraussetzungen für eine Kotierung	375
	9.4.2.2 Aufrechterhaltung der Kotierung	376
9.5	Börsendelikte und Marktmissbrauch	378
9.5.1	Insiderhandel	378
9.5.2	Markt- und Kursmanipulationen	379
10	Terminprodukte	381
10.1	Einführung	383
10.2	Optionen	384
10.2.1	Grundstrategien am Beispiel von Aktienoptionen	384
	10.2.1.1 Call-Kauf (Long Call)	384
	10.2.1.2 Call-Verkauf (Short Call)	386
	10.2.1.3 Put-Kauf (Long Put)	388
	10.2.1.4 Put-Verkauf (Short Put)	390
	10.2.1.5 Eurex-Aktienoptionen	391
10.2.2	Hedgingstrategien am Beispiel von Aktienoptionen	392
	10.2.2.1 Kauf einer Sicherungs-Put-Option (Protective Put)	392
	10.2.2.2 Verkauf einer gedeckten Call-Option (Covered Call Writing)	393
10.2.3	Optionspreisbewertung	395
	10.2.3.1 Bestimmungsfaktoren von Aktienoptionen	395
	10.2.3.2 Options-Kennzahlen	399
	10.2.3.3 Zum Wechselspiel der Einflussfaktoren	404
10.2.4	Aktienindexoptionen	405
10.2.5	Devisenoptionen	408
10.2.6	Rohstoff-, Zins- und andere Optionen	409
10.2.7	Zwei- und mehrteilige Tradingstrategien	410
	10.2.7.1 Straddles	410
	10.2.7.2 Andere zwei- und mehrteilige Strategien	411
10.2.8	Barrier Options	413
	10.2.8.1 Down-and-in-Put-Option	413
	10.2.8.2 Down-and-out-Call-Option	414
	10.2.8.3 Down-and-out-Put-Option	415
	10.2.8.4 Up-and-out-Call-Option	416
	10.2.8.5 Up-and-out-Put-Option	416

10.3	Futures	418
10.3.1	Aktienfutures	418
	10.3.1.1 Grundlagen	418
	10.3.1.2 Eurex-Aktienfutures	419
10.3.2	Aktienindexfutures	422
10.3.3	Volatilitäts- und Dividendenfutures	424
10.3.4	Devisenfutures	425
10.3.5	Zinssatzfutures	426
	10.3.5.1 Geldmarktfutures	426
	10.3.5.2 Kapitalmarktfutures	428
11	Strukturierte Produkte	431
11.1	Einführung	433
11.2	Hebelprodukte	435
11.2.1	Standard Warrants	435
	11.2.1.1 Warrants versus Traded Options	435
	11.2.1.2 Call Warrants	436
	11.2.1.3 Put Warrants	438
11.2.2	Spread Warrants	439
11.2.3	Knock-out Warrants	440
11.2.4	Mini-Futures	441
11.2.5	Constant-Leverage-Zertifikate	445
11.3	Partizipationsprodukte	447
11.3.1	Tracker-Zertifikate	447
	11.3.1.1 Aktienindex-Tracker-Zertifikate	447
	11.3.1.2 Aktienbasket- Tracker-Zertifikate	448
	11.3.1.3 Strategie-Zertifikate	448
11.3.2	Outperformance-Zertifikate	449
11.3.3	Bonus-Zertifikate	451
	11.3.3.1 Single-Bonus-Zertifikate	451
	11.3.3.2 Multi-Bonus-Zertifikate	453
	11.3.3.3 Bonus-Cap-Zertifikate	453
	11.3.3.4 Reverse-Bonus-Zertifikate	454
	11.3.3.5 Bonus-Outperformance-Zertifikate	454
11.3.4	Twin-Win-Zertifikate	455
11.4	Renditeoptimierungsprodukte	456
11.4.1	Discount-Zertifikate	456
	11.4.1.1 Single-Discount-Zertifikate	456
	11.4.1.2 Single-Barrier-Discount-Zertifikate	458
	11.4.1.3 Multi-Discount-Zertifikate	459
11.4.2	Reverse Convertibles	460
	11.4.2.1 Single Reverse Convertibles	460
	11.4.2.2 Single Barrier Reverse Convertibles	463
	11.4.2.3 Multi-Barrier Reverse Convertibles	464
11.4.3	Express-Zertifikate	466
11.5	Kapitalschutzprodukte	468
11.5.1	Kapitalschutz-Zertifikate ohne Coupon	468
	11.5.1.1 Kapitalschutz-Zertifikate mit Partizipation	468
	11.5.1.2 Kapitalschutz-Zertifikate mit Cap	470
	11.5.1.3 Kapitalschutz-Zertifikate mit Barriere	471
	11.5.1.4 Wandel-Zertifikate	472
11.5.2	Kapitalschutz-Zertifikate mit Coupon	473

11.6	Allgemeine Aspekte	474
11.6.1	Besteuerung	474
	11.6.1.1 Grundlagen	474
	11.6.1.2 Besteuerung im Einzelnen	474
11.6.2	Emission und Handel	475
11.6.3	Pfandbesicherte Zertifikate	467
12	Technische Analyse	477
12.1	Einführung	479
12.2	Kursbilder (Charts)	480
12.2.1	Skalierung der Preisachse	480
12.2.2	Skalierung der Zeitachse	481
12.2.3	Linien-, Balken- und Kerzencharts	482
12.2.4	Adjustierung von Aktienkursen	485
12.3	Verfahren der Technischen Analyse	486
12.3.1	Dow-Theorie	486
12.3.2	Elliott-Wellen-Theorie	487
12.3.3	Advance-Decline Line	490
12.3.4	Gleitende Durchschnitte	491
	12.3.4.1 Einfacher gleitender Durchschnitt	491
	12.3.4.2 Gewichtete gleitende Durchschnitte	494
	12.3.4.3 Prozent- und Bollinger-Bänder	495
12.3.5	Oszillatoren	496
	12.3.5.1 Momentum	496
	12.3.5.2 Relative Strength Index (RSI)	497
	12.3.5.3 Stochastik-Oszillator	499
	12.3.5.4 Moving Average Convergence/Divergence (MACD)	500
12.3.6	Trendlinien und Trendkanäle	501
12.3.7	Unterstützungs- und Widerstandslinien	503
12.3.8	Chart-Formationen	504
	12.3.8.1 Trendbestätigungsformationen	504
	12.3.8.2 Trendumkehrformationen	505
12.3.9	Andere Chartindikatoren	507
12.3.10	Aktienmarktvolatilität	507
13	Behavioral Finance	509
13.1	Einführung	511
13.2	Informationswahrnehmung/-verarbeitung	513
13.2.1	Mental Accounting	513
13.2.2	Verfügbarkeitsheuristik	514
13.2.3	Ankerheuristik	516
13.2.4	Repräsentativitätsheuristik	517
13.2.5	Selektive Wahrnehmung	522
13.2.6	Selektives Entscheiden	525
13.3	Ergebnisbewertung	526
13.3.1	Wertfunktion	526
13.3.2	Reflection Effect	527
13.3.3	Dispositionseffekt	528
13.3.4	Sunk Cost Effekt	528
13.3.5	Relative Bewertung im Licht des Mental Accounting	529
13.3.6	«Zürich Axiome»	529

13.4	Andere Fehlerquellen	531
13.4.1	Harmoniebedürfnis	531
13.4.2	Attributionsverzerrung	532
13.4.3	Selbstüberschätzung	532
13.4.4	Herdenverhalten	532
13.4.5	Mean Reversion	533
14	Portfoliomanagement	535
14.1	Einführung	537
14.2	Strategische Asset Allocation	538
14.2.1	Komponenten, Ausgestaltung	538
14.2.2	Bestimmung der Benchmarks	538
14.2.3	Bestimmung der Grundstrategie	540
14.2.4	Gesetzliche Anlagerichtlinien	545
14.3	Taktische Asset Allocation	546
14.3.1	Portfoliosteuerung	546
14.3.2	Titelselektion	548
14.3.3	Portfolioabsicherung	548
14.4	Anlageüberwachung	549
14.4.1	Performance-Messung und Benchmarking	549
	14.4.1.1 Contribution und relative Rendite	549
	14.4.1.2 Einfache Attributionsanalyse	550
	14.4.1.3 Komplexe Attributionsanalyse	552
14.4.2	Portfoliorendite bei Einlagen und Entnahmen	553
	14.4.2.1 Problemstellung	553
	14.4.2.2 Vereinfachte Renditebestimmung	554
	14.4.2.3 Kapitalgewichtete Rendite	555
	14.4.2.4 Zeitgewichtete Rendite	556
	14.4.2.5 Global Investment Performance Standards (GIPS)	557
	Anhang	559
	Literaturverzeichnis	561
	Register (Stichwortverzeichnis)	565
	Der Autor	575