

Steffen Tolle
Boris Hutter
Patrik Rüthemann
Hanspeter Wohlwend

STRUKTURIERTE PRODUKTE

in der Vermögensverwaltung

INHALTSVERZEICHNIS

	Vorwort	9
	Illustrationskonzept	11
	Einführung	12
1	Derivative Finanzinstrumente	15
1.1	Einleitung	15
1.1.1	Definition und Übersicht	15
1.1.2	Entstehungsgeschichte	18
1.1.3	Der Nutzen derivativer Finanzinstrumente	19
1.1.4	Transaktionsmotive	20
1.2	Forwards und Futures	21
1.2.1	Forward-Kontrakte	22
1.2.2	Futures-Kontrakte	24
1.2.3	Unterschiede zwischen Forwards und Futures	27
1.2.4	Preisbildung	28
1.3	Swaps	36
1.3.1	Grundtypen	36
1.3.2	Swap-Replikation	39
1.3.3	Swap-Bewertung	40
1.4	Optionen	41
1.4.1	Handelsformen	42
1.4.2	Auszahlungsprofile	44
1.4.3	Optionsstrategien	50
1.4.4	Einflussfaktoren auf den Optionspreis	54
1.4.5	Put/Call-Parität	59
1.4.6	Replikation	61
1.4.7	Optionspreisbildung	63
1.4.8	Greek Letters	78
1.4.9	Exotische Optionen	83
1.5	Zusammenfassung	85
1.6	Weiterführende Literatur	86

2	Strukturierte Produkte	89
2.1	Einleitung	89
2.2	Was sind Strukturierte Produkte?	89
2.2.1	Definition	89
2.2.2	Übersicht	90
2.3	Zertifikate	92
2.3.1	Index-Zertifikate	92
2.3.2	Basket-Zertifikate	96
2.3.3	Abgrenzung zwischen Zertifikaten und Anlagefonds	98
2.3.4	Weiterentwicklungen	99
2.4	Produkte mit Maximalrendite	101
2.4.1	Discount-Zertifikate	102
2.4.2	Reverse Convertibles	108
2.4.3	Weiterentwicklungen	109
2.5	Kapitalschutz-Produkte	112
2.5.1	Plain-Vanilla-Kapitalschutz-Produkte	112
2.5.2	Weiterentwicklungen	119
2.6	Der Markt für Strukturierte Produkte	123
2.6.1	Involvierte Parteien	123
2.6.2	Lebenszyklus eines Strukturierten Produktes	125
2.7	Zusammenfassung	129
2.8	Weiterführende Literatur	130
3	Der Anlageprozess	133
3.1	Einleitung	133
3.2	Der Anlageprozess im Überblick	135
3.3	Anlegeranalyse	138
3.3.1	Das Konzept der Rendite/Risiko-Klassen	138
3.3.2	Die Anlegeranalyse	140
3.4	Strategische Asset Allocation (SAA)	145
3.4.1	Definition der Anlagesegmente	146
3.4.2	Bestimmung der strategischen Gewichte	149

3.5	Taktische Asset Allocation (TAA)	152
3.6	Umsetzung im Portfolio	155
3.6.1	Der Core/Satellite-Ansatz	155
3.6.2	Portfoliomanagement	160
3.7	Reporting	161
3.7.1	Renditeauswertungen	162
3.7.2	Risikoauswertungen	163
3.8	Zusammenfassung	167
3.9	Weiterführende Literatur	169
4	Der Einsatz von Strukturierten Produkten in der Vermögensverwaltung	171
4.1	Einleitung	171
4.2	Der Einsatz von Strukturierten Produkten im Kernportfolio	172
4.2.1	Aufbau des Kernportfolios mit herkömmlichen Anlagen	173
4.2.2	Taktische Optimierung des Kernportfolios	178
4.3	Der Einsatz von Strukturierten Produkten im Satellitenportfolio	192
4.4	Währungsmanagement mit derivativen Finanzinstrumenten	195
4.5	Reporting	197
4.5.1	Nominelles versus effektives Exposure: «Unbundling»	197
4.5.2	Effektives Exposure	199
4.5.3	Value-at-Risk	206
4.6	Zusammenfassung	208
	Schlussbemerkungen	210
	Abbildungsverzeichnis	212
	Stichwortverzeichnis	218
	Autoren	225