

Max Lüscher-Marty

# Theorie und Praxis der Geldanlage

**Band 1: Traditionelle Investments und Fundamentalanalyse**

2., überarbeitete Auflage

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Grundlegende Aspekte der Geldanlage</b>	<b>21</b>
	Einführung und Lernziele	23
<b>1.1</b>	<b>Finanz- und Sachinvestments im Überblick</b>	<b>25</b>
1.1.1	Ordnungs- und Begriffsgebäude	25
1.1.2	Basis- und Derivatprodukte	26
1.1.3	Traditionelle Basisprodukte	27
	1.1.3.1 Indirekte traditionelle Anlagen	27
	1.1.3.2 Direkte traditionelle Anlagen	29
1.1.4	Nicht traditionelle Basisprodukte	32
1.1.5	Unbedingte Terminkontrakte	33
1.1.6	Bedingte Terminkontrakte	34
1.1.7	Strukturierte Produkte	36
<b>1.2</b>	<b>Diagramme, Rendite, Risiko</b>	<b>38</b>
1.2.1	Diagramme	38
1.2.2	Rendite	39
1.2.3	Risiko	42
<b>1.3</b>	<b>Zins, Zinsusancen, Zinsstruktur</b>	<b>46</b>
1.3.1	Normal- und Effektivzins, Nominal- und Realzins	46
1.3.2	Stetige und diskrete Verzinsung	48
1.3.3	Zinsusancen	49
1.3.4	Zinsstruktur und Zinsstrukturkurven	50
1.3.5	Brutto- und Nettozins, EU-Zinsbesteuerungsabkommen	52
<b>1.4</b>	<b>Abc des Geldanlegens und der Finanzberatung</b>	<b>54</b>
1.4.1	Aspekte der Finanzberatung	54
1.4.2	Grundregeln der Geldanlage	55
	1.4.2.1 Rendite-/Risikoeigenschaften ausgewählter Investments	55
	1.4.2.2 Diversifikation	58
	1.4.2.3 Anlagehorizont	59
	1.4.2.4 Gleichmässige Einzahlungen	60
1.4.3	Kundenanalyse	63
1.4.4	Kundenberatung	65
	1.4.4.1 Anlageberatung	66

1.4.4.2	Finanzplanung	67
1.4.4.3	Vermögensverwaltung	67
1.4.5	Anlageprozess	69
<b>1.5</b>	<b>Aufbewahrung von Finanzwerten und Wertsachen</b>	<b>72</b>
1.5.1	Wertschriftendepot	72
1.5.2	Schrankfach	73
<b>1.6</b>	<b>Ausgestaltung der Beziehung Kunde – Bank</b>	<b>75</b>
1.6.1	Namenbeziehung, Kennwortbeziehung	75
1.6.2	Banklagernde Korrespondenz	76
1.6.3	Gemeinschaftsbeziehungen	76
1.6.4	Sperrkonti, Sperrdepots	77
1.6.5	Bankvollmachten	79
1.6.6	Bankkundengeheimnis	80
1.6.6.1	Grundlagen	80
1.6.6.2	Auskunftspflicht der Bank gegenüber berechtigten Drittpersonen	81
1.6.6.3	Auskunftspflicht der Bank gegenüber schweizerischen Behörden	82
1.6.6.4	Auskunftspflicht im Steuerbereich gegenüber ausländischen Behörden	84
1.6.6.5	Ausblick	87
<b>1.7</b>	<b>Exkurs: Finanz- und Sachvermögen in der Schweiz</b>	<b>88</b>
1.7.1	Finanzierungsrechnung	88
1.7.2	Private Haushalte	88
1.7.3	Öffentliche Haushalte	89
1.7.4	Unternehmen	91
<b>1.8</b>	<b>Zusammenfassung</b>	<b>93</b>
<b>2</b>	<b>Bankeinlagen und Versicherungsprodukte</b>	<b>97</b>
	Einführung und Lernziele	99
<b>2.1</b>	<b>Banksparen</b>	<b>101</b>
2.1.1	Bankeinlagen	101
2.1.2	Spargelder (kündbare Gelder)	104
2.1.2.1	Struktur und Volumen	104
2.1.2.2	Privatkonti	105
2.1.2.3	Spar- und Anlagekonti	106
2.1.2.4	Paketlösungen	107
2.1.2.5	Freizügigkeitskonti	107
2.1.2.6	Vorsorgekonti	109

2.1.3	Sicht- und Zeitgelder	116
2.1.3.1	Struktur und Volumen	116
2.1.3.2	Kontokorrentkonto	117
2.1.3.3	Festgeld- und Termingeldkonti	118
2.1.4	Kassenobligationen	119
2.1.5	Konkursprivileg und Einlagensicherungsvereinbarung	120
2.1.6	Rendite-/Risikoeigenschaften von Bankeinlagen	121
<b>2.2</b>	<b>Versicherungssparen</b>	126
2.2.1	Besonderheiten	126
2.2.2	Risikoversicherungen	127
2.2.2.1	Todesfallrisiko-Versicherungen	127
2.2.2.2	Erwerbsausfall-Versicherungen	128
2.2.3	Gemischte Versicherungen	128
2.2.3.1	Gemischte Versicherungen mit Jahresprämien	129
2.2.3.2	Gemischte Versicherungen mit Einmalprämie	131
2.2.4	Rentenversicherungen	134
<b>2.3</b>	<b>Pensionskassensparen</b>	137
2.3.1	Vorbemerkungen	137
2.3.2	Drei-Säulen-Konzept der sozialen Vorsorge in der Schweiz	137
2.3.3	Grundzüge der obligatorischen staatlichen Vorsorge	138
2.3.4	Grundzüge der obligatorischen beruflichen Vorsorge	141
2.3.5	Wohneigentumsförderung mit Pensionskassengeldern	146
2.3.6	Berufliche Vorsorge bei Ehescheidung	146
2.3.7	Freiwillige Pensionskasseneinlagen	149
2.3.8	Deckungsgrad	154
2.3.9	Kennzahlen zur beruflichen Vorsorge in der Schweiz	155
2.3.10	Reform der Altersvorsorge 2020	159
<b>2.4</b>	<b>Zusammenfassung</b>	161
<b>3</b>	<b>Geldmarkt-, Devisen- und Edelmetallanlagen</b>	165
	Einführung und Lernziele	167
<b>3.1</b>	<b>Geldmarktanlagen</b>	169
3.1.1	Definition und Überblick	169
3.1.2	Schweizerische Geldmarktanlagen	170
3.1.2.1	Treuhandanlagen	170
3.1.2.2	Geldmarktbuchforderungen	172
3.1.2.3	Schatzscheine und Reskriptionen	174

3.1.3	Internationale Geldmarktanlagen	174
3.1.3.1	Certificates of Deposit (CDs)	174
3.1.3.2	Treasury Bills	175
3.1.3.3	Bankers' Acceptances	176
3.1.3.4	Commercial Papers	177
3.1.4	Kurzfristige Ratings	177
3.1.5	LIBOR und EURIBOR	178
<b>3.2</b>	<b>Devisenanlagen</b>	<b>180</b>
3.2.1	Rendite-/Risikoeigenschaften ausgewählter Fremdwährungen	181
3.2.2	Kurzfristige Wechselkursprognosen	184
3.2.3	Langfristige Wechselkursprognosen	184
3.2.3.1	Kaufkraftparitätentheorie	184
3.2.3.2	Zinsparitätentheorie	190
3.2.4	Break-even-Wechselkurs	191
3.2.5	Grundbegriffe im Devisenhandel	193
3.2.5.1	Devisen und Devisenkurse	193
3.2.5.2	Sorten und Notenkurse	195
3.2.5.3	Cross Rates	195
3.2.6	Devisengeschäfte	198
3.2.6.1	Devisenkassageschäft	199
3.2.6.2	Devisentermingeschäft	199
3.2.6.3	Devisenswapgeschäft	204
<b>3.3</b>	<b>Edelmetallanlagen</b>	<b>206</b>
3.3.1	Grundlagen	206
3.3.2	Gold	207
3.3.2.1	Definition, Angebot/Nachfrage	207
3.3.2.2	Rendite-/Risikoeigenschaften	209
3.3.2.3	Preisnotierung, Goldhandelsplätze	210
3.3.3	Silber	212
3.3.3.1	Definition, Angebot/Nachfrage	212
3.3.3.2	Rendite-/Risikoeigenschaften	213
3.3.4	Platin	214
3.3.5	Palladium	216
3.3.6	Physische Edelmetallanlagen	216
3.3.6.1	Barren	217
3.3.6.2	Münzen	217
3.3.6.3	Barren und Münzen auf Metallkonto	220
3.3.6.4	Medaillen	220

<b>3.4 Exkurs: Interbankgeschäft</b>	221
3.4.1 Grundlagen	221
3.4.2 Sicht- und Zeitgelder von Bank zu Bank	224
3.4.3 Repogeschäft und Securities Lending & Borrowing	224
3.4.4 Geldmarktgeschäfte der SNB	227
3.4.4.1 Grundlagen	227
3.4.4.2 Offenmarktoperationen	228
3.4.4.3 Stehende Fazilitäten	229
3.4.4.4 Ausserordentliche Liquiditätshilfe	230
3.4.4.5 Weitere geldpolitische Instrumente	230
3.4.4.6 LIBOR-Zielband	231
3.4.4.7 Die Bilanz der Schweizerischen Nationalbank	233
3.4.4.8 Geldmengenreihen der Schweizerischen Nationalbank	234
<b>3.5 Zusammenfassung</b>	237
<b>4 Obligationen und Obligationenbewertung</b>	241
Einführung und Lernziele	243
<b>4.1 Arten von Anleihen</b>	245
4.1.1 Systematischer Überblick	245
4.1.2 Anleihen nach Placierungsart	246
4.1.2.1 Obligationen-Anleihen	246
4.1.2.2 Notes-Anleihen	248
4.1.3 Anleihen nach Placierungsmarkt und Emissionswährung	248
4.1.3.1 Inland-Anleihen	249
4.1.3.2 Ausland-Anleihen	249
4.1.3.3 Euro-Anleihen	250
4.1.3.4 Global-Anleihen	251
4.1.4 Anleihen nach Anleihenschuldner	252
4.1.4.1 Staats-Anleihen	252
4.1.4.2 Unternehmens-Anleihen	258
4.1.5 Anleihen nach Verzinsung und Zusatzerträgen	259
4.1.5.1 Festzins-Anleihen	259
4.1.5.2 Variabel verzinsliche Anleihen	260
4.1.5.3 Null-Coupon-Anleihen (Zerobonds)	261
4.1.5.4 Hochzins-Anleihen	265
4.1.5.5 Realzins-Anleihen	266
4.1.5.6 Partiarische Anleihen	267
4.1.5.7 Katastrophen-Anleihen	267
4.1.5.8 Credit-Linked Notes	268

4.1.6	Anleihen nach Emissionspreis und Liberierung	269
4.1.6.1	Tender-Anleihen	270
4.1.6.2	Diskont-Anleihen	271
4.1.7	Anleihen nach Laufzeit und Rückzahlung	272
4.1.7.1	Künd- oder verlängerbare Anleihen	273
4.1.7.2	Ewige Anleihen	273
4.1.7.3	Index-Anleihen	274
4.1.7.4	Tilgungs-Anleihen	274
4.1.7.5	Fälligkeit notleidender Anleihen	274
4.1.8	Anleihen nach Sicherstellung	275
4.1.8.1	Schweizerische Pfandbrief-Anleihen	275
4.1.8.2	Hypotheken-Anleihen	278
4.1.8.3	Asset-Backed Securities	278
4.1.8.4	Collateralized Debt Obligations	281
4.1.8.5	Garantierte Anleihen	284
4.1.9	Nachrangige Anleihen und Loan Participation Notes	284
4.1.9.1	Nachrangige Anleihen	284
4.1.9.2	Loan Participation Notes	290
4.1.10	Doppelwährungs-Anleihen	291
4.1.11	Options-Anleihen	291
4.1.12	Wandel-Anleihen	293
<b>4.2</b>	<b>Bewertung von Bonds</b>	<b>308</b>
4.2.1	Bestimmungs- und Risikofaktoren von Bond-Investments	308
4.2.2	Bond Ratings und Bonitätsrisiko	309
4.2.3	Bond Pricing und Zinsänderungsrisiko	313
4.2.3.1	Zahlungsströme und Zinssensitivität	313
4.2.3.2	Barwert	314
4.2.3.3	Verfallrendite und Direktrendite	317
4.2.3.4	Marchzins	318
4.2.3.5	Endwert	319
4.2.3.6	Zinsstrukturkurve	319
4.2.3.7	Duration und Modified Duration	320
4.2.3.8	Effektive Duration und Key Rate Duration	328
4.2.4	Währungsrisiko	329
4.2.5	Liquiditätsrisiko	330
4.2.6	Kaufkraftsrisiko	331
<b>4.3</b>	<b>Zusammenfassung</b>	<b>333</b>

<b>5</b>	<b>Aktien und Aktienbewertung</b>	337
	Einführung und Lernziele	339
<b>5.1</b>	<b>Aktien und deren Ausgestaltung</b>	341
5.1.1	Systematischer Überblick	341
5.1.2	Namen- und Inhaberaktien	342
5.1.3	Verbriefte und unverbiefte Aktien	342
5.1.4	Bucheffekten und Buchaktien	343
5.1.5	Eintritt in die Aktionärsrechte	345
	5.1.5.1 Börsenkotierte Inhaberaktien	345
	5.1.5.2 Börsenkotierte Namenaktien	345
	5.1.5.3 Nicht börsenkotierte Inhaberaktien	348
	5.1.5.4 Nicht börsenkotierte Namenaktien	348
5.1.6	Nennwert und nennwertlose Aktien	350
5.1.7	Stimmrecht und Stimmrechtsaktien	351
5.1.8	Vermögensrechte und Vorzugsaktien	352
5.1.9	Mitarbeiteraktien	352
5.1.10	Bezugsrecht	354
5.1.11	Dividendenrecht	356
5.1.12	Aktienrückkauf	358
5.1.13	Nennwert- und Agiorückzahlung	360
5.1.14	Aktiensplit	360
<b>5.2</b>	<b>Aktienähnliche Papiere</b>	362
5.2.1	Partizipationsscheine	362
5.2.2	Genussscheine	362
5.2.3	Genossenschaftsanteilscheine	363
<b>5.3</b>	<b>Grundlagen der Aktienanalyse</b>	364
5.3.1	Methodenübersicht	364
5.3.2	Top-down Approach	365
5.3.3	Globalanalyse	366
	5.3.3.1 Wirtschaftswachstum und Aktienbörse	366
	5.3.3.2 Zinsen und Aktienbörse	373
5.3.4	Branchenanalyse	377
<b>5.4</b>	<b>Kennzahlen- und Barwertkonzept der Aktienanalyse</b>	379
5.4.1	Überblick	379
5.4.2	Kennzahlenkonzept	380
	5.4.2.1 Kurs-Gewinn-Verhältnis und Gewinnrendite	381
	5.4.2.2 Kurs-Gewinn-Verhältnis von Aktienmärkten	389
	5.4.2.3. Dividendenrendite und Ausschüttungsquote	394

5.4.2.4	Kurs-Cashflow-Verhältnis und Cashflow-Rendite	397
5.4.2.5	Kurs-Umsatz-Verhältnis	399
5.4.2.6	Eigenkapitalrendite	400
5.4.2.7	Kurs-Buchwert-Verhältnis	402
5.4.2.8	Mehrfaktorenmodelle	403
5.4.2.9	Ergänzende Aktienkennzahlen	404
5.4.3	Barwertkonzept	405
5.4.3.1	Grundfragen	406
5.4.3.2	Gewinn-Diskontierungs-Modell	407
5.4.3.3	Dividenden-Diskontierungs-Modell	417
5.4.3.4	Discounted-Cashflow-Verfahren	418
<b>5.5</b>	<b>Zusammenfassung</b>	<b>423</b>
<b>6</b>	<b>Obligationen- und Aktienindizes</b>	<b>427</b>
	Einführung und Lernziele	429
<b>6.1</b>	<b>Obligationenindizes</b>	<b>431</b>
6.1.1	Definition und Konstruktion	431
6.1.2	Bondindizes der SIX Swiss Exchange	433
6.1.3	Bondindizes bekannter Index Provider	436
6.1.4	Rendite-/Risikomerkmale diversifizierter Bond-Investments	437
<b>6.2</b>	<b>Aktienindizes</b>	<b>442</b>
6.2.1	Definition und Konstruktion	442
6.2.2	International beachtete Länderindizes	446
6.2.2.1	Dow Jones Industrial Average	446
6.2.2.2	Standard & Poor's 500, Nasdaq Composite Index	447
6.2.2.3	Financial Times Stock Exchange Index (FTSE 100)	450
6.2.2.4	Deutscher Aktienindex (DAX)	451
6.2.2.5	Nikkei Index (Nikkei 225)	451
6.2.3	Aktienindizes der SIX Swiss Exchange	452
6.2.3.1	Swiss Performance Index (SPI)	452
6.2.3.2	Swiss Market Index (SMI)	453
6.2.3.3	Swiss Leader Index (SLI)	454
6.2.3.4	UBS 100 Index	455
6.2.4	STOXX-Indizes	456
6.2.5	MSCI-Indizes	457
6.2.6	Rendite-/Risikomerkmale diversifizierter Aktieninvestments	459
<b>6.3</b>	<b>Zusammenfassung</b>	<b>463</b>

<b>7</b>	<b>Anlagefonds und andere Kollektivanlagen</b>	465
	Einführung und Lernziele	467
<b>7.1</b>	<b>Arten von Anlagefonds</b>	470
7.1.1	Systematischer Überblick	470
7.1.2	Traditionelle Anlagefonds	471
7.1.2.1	Geldmarktfonds	471
7.1.2.2	Obligationenfonds	471
7.1.2.3	Wandelanleihenfonds	472
7.1.2.4	Aktienfonds	472
7.1.3	Alternative Anlagefonds	472
7.1.3.1	Immobilienfonds	472
7.1.3.2	Private Equity Funds	474
7.1.3.3	Rohstofffonds	474
7.1.3.4	Hedge Funds	474
7.1.4	Aktiv, passiv gemanagte Fonds	477
7.1.5	Strategiefonds	477
7.1.6	Absicherungsfonds	478
7.1.7	Indexfonds, Exchange-Traded Funds	479
7.1.8	Etikettierungen von Fonds	482
7.1.8.1	Ausschüttungs- und Thesaurierungsfonds	482
7.1.8.2	Fremdwährungs-, Länder-, Branchen-, Themenfonds ...	482
7.1.8.3	Einzelfonds, Fund of Funds	482
7.1.8.4	Umbrella Funds	482
7.1.8.5	Offshore und Onshore Funds	483
7.1.8.6	Offene und geschlossene Fonds	483
7.1.8.7	Fondssparpläne	483
<b>7.2</b>	<b>Fondskennzahlen</b>	485
7.2.1	Fund Factsheets	485
7.2.2	Verwaltungskommission	485
7.2.3	Volatilität, Korrelation	487
7.2.4	Beta, Modified Duration	488
7.2.5	Sharpe Ratio	489
7.2.6	Tracking Error	490
7.2.7	Nettoinventarwert	490
7.2.8	Performance	492
7.2.9	Steuerliche Aspekte	492

<b>7.3</b>	<b>Kollektivanlagegesetz</b>	494
7.3.1	Überblick	494
7.3.2	Schutzbestimmungen für offene kollektive Kapitalanlagen	497
7.3.2.1	Anlagepolitik	497
7.3.2.2	Fondsprospekt und Fondsreglement	500
7.3.2.3	Fondsleitung, Depotbank und Vertriebsträger	501
7.3.2.4	Erwerb von Anteilen und Recht auf Kündigung	503
7.3.2.5	Rechenschaftsablage	503
7.3.2.6	Kostentransparenz	504
7.3.3	Ausländische kollektive Kapitalanlagen	504
7.3.4	Revision und Aufsicht	505
<b>7.4</b>	<b>Zusammenfassung</b>	506
<b>8</b>	<b>Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange</b>	509
	Einführung und Lernziele	511
<b>8.1</b>	<b>SIX Swiss Exchange</b>	513
8.1.1	SIX Swiss Exchange als Teil der SIX Group	513
8.1.2	Märkte und Handelssegmente an der SIX Swiss Exchange	515
8.1.2.1	Überblick	515
8.1.2.2	Aktienmarkt	516
8.1.2.3	Anleihenmarkt	517
8.1.2.4	Fondsmarkt	517
<b>8.2</b>	<b>Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange</b>	518
8.2.1	Effekthändler	518
8.2.2	Swiss Value Chain	518
8.2.3	Geschäftsarten	519
8.2.4	Kursnotierungen und Preisabstufungen	519
8.2.5	Auftragsarten	520
8.2.6	Börsenzeiten	523
8.2.7	Preisbildung (Matching)	526
8.2.8	Abschlüsse ausserhalb des Auftragsbuchs	529
8.2.9	Gebühren im Effektenhandel	531
<b>8.3</b>	<b>Börsenregulierung</b>	534
8.3.1	Bewilligung zum Börsenbetrieb	534
8.3.2	Zulassung zum Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange	535
8.3.2.1	Voraussetzungen für eine Kotierung	535
8.3.2.2	Aufrechterhaltung der Börsenkotierung	537

---

<b>8.4 Börsendelikte und Marktmissbrauch</b>	543
8.4.1 Insiderhandel	543
8.4.2 Markt- und Kursmanipulationen	544
8.4.3 Verhaltensrichtlinien für Effekthändler	546
<b>8.5 Zusammenfassung</b>	548
<b>Anhang</b>	551
Literaturverzeichnis und ausgewählte Literaturhinweise	553
Register	557
Der Autor	567