

Walter Homolka • Ingeborg  
Andreas Küspert  
Unter Mitarbeit von  
Tung-Quan Nguyen-Khac

# Das Wertpapiergeschäft

Was Sie von Aktien, Renten,  
Optionen und Investmentfonds  
wissen müssen

**GABLER**

# Inhalt

	Seite
<b>1. Einführung in den Wertpapierhandel</b>	<b>13</b>
1.1. Begriffsbestimmungen	13
1.2. Organisation der Börse	14
1.2.1. Träger der Börse und Staatsaufsicht	14
1.2.2. Organe der Börse	14
1.2.3. Das deutsche Börsensystem	15
1.3. Zulassung von Wertpapieren zum Börsenhandel	16
1.3.1. Amtliche Notierung	16
1.3.2. Geregelter Markt	17
1.3.3. Freiverkehr	17
1.4. Zum Börsenhandel zugelassene Personen	18
1.5. Durchführung des Börsenhandels	18
1.5.1. Aufträge des Kunden	18
1.5.2. Kursfeststellung	19
1.5.3. Kurszusätze	20
1.5.4. Integriertes Börsenhandels-und Informations-System (IBIS)	22
1.6. Handel außerhalb der Börse	22
1.6.1. Außerbörslicher Handel in zugelassenen Wertpapieren	22
1.6.2. Außerbörslicher Handel in nicht zugelassenen Wertpapieren	23
1.6.3. Tafelgeschäfte und Pensionsgeschäfte	23
1.7. Kassa-und Termingeschäfte	24
1.7.1. Kassageschäfte	24
1.7.2. Termingeschäfte	24
1.7.3. Deutsche Terminbörse (DTB)	25
<b>2. Aktien</b>	<b>27</b>
2.1. Allgemeines	27
2.2. Aktienarten	31
2.2.1. Aktienarten nach der Art der Zerlegung des Grundkapitals	31

2.2.2.	Aktienarten nach der Art der Eigentumsübertragung	<b>32</b>
2.2.3.	Aktienarten nach dem Umfang der verbrieften Rechte	<b>33</b>
2.2.4.	Aktienarten nach sonstigen Gesichtspunkten	<b>35</b>
2.3.	Rechte aus Aktien	<b>40</b>
2.3.1.	Verwaltungsrechte	<b>41</b>
2.3.2.	Vermögensrechte	<b>47</b>
2.3.3.	Nebenrechte	<b>55</b>
2.4.	Aktienähnliche Anlagen	57
2.4.1.	Kuxe	57
2.4.2.	Genußscheine	58
2.5.	Emission von Aktien	63
2.5.1.	Formalrechtliche Voraussetzungen	63
2.5.2.	Emissionswege	63
2.5.3.	Emissionskonsortien	64
2.5.4.	Emissionsverfahren	66
2.5.5.	Emissionsrisiken	67
2.5.6.	Festsetzung des Ausgabepreises für neue Aktien	68
2.5.7.	Exkurs: "Going-public"	70
2.5.8.	Exkurs: "Investor Relations"	74
2.6.	Kosten und steuerliche Gesichtspunkte	78
2.6.1.	Kosten	78
2.6.2.	Steuerliche Gesichtspunkte	80
2.7.	Aktienanalyse	87
2.7.1.	Fundamentalanalyse	88
2.7.2.	Technische Analyse	90
<b>3.</b>	<b>Festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>103</b>
3.1.	Einführung	103
3.1.1.	Begriffsabgrenzungen	103
3.1.2.	Der deutsche Rentenmarkt	107
3.1.3.	Emission von festverzinslichen Wertpapieren	109
3.1.4.	Börsenhandel in festverzinslichen Wertpapieren	111
3.2.	Grundausrüstung festverzinslicher Wertpapiere	114
3.2.1.	Emittent	114
3.2.2.	Zins	116
3.2.3.	Laufzeit.	119

3.2.4.	Tilgung	119
3.2.5.	Nominalwert/Emissionskurs	120
3.3.	Festverzinsliche Wertpapiere im Privatvermögen	121
3.3.1.	Allgemeine Anlagemotive	122
3.3.2.	Rendite	123
3.3.3.	Sicherheit	125
3.3.4.	Liquidierbarkeit	129
3.4.	Besteuerung festverzinslicher Wertpapiere im Privatvermögen	130
3.5.	Arten von festverzinslichen Wertpapieren	133
3.5.1.	Anleihen der öffentlichen Hand	133
3.5.2.	Bankschuldverschreibungen	141
3.5.3.	Industrieobligationen	146
3.5.4.	Anleihen ausländischer Emittenten	148
3.5.5.	Innovative festverzinsliche Wertpapiere	150
3.5.6.	Anleihen mit Sonderrechten	156
4.,	Optionsscheine <b>und</b> Börsentermingeschäfte	161
4.1.	Optionsscheine	161
4.1.1.	Begriffsklärung	161
4.1.2.	Arten von Optionsscheinen	162
4.2.	Abgrenzung zwischen Kassamarkt und Terminmarkt	162
4.3.	Novellierung des Börsengesetzes	163
4.4.	Deutsche Terminbörse	164
4.5.	Optionen	165
4.5.1.	Optionstypen	165
4.5.2.	Kennzeichen der an der DTB gehandelten Optionen	166
4.5.3.	Optionspositionen	167
4.5.4.	Grundlagen der Optionspreisbestimmung	172
4.6.	Financial Futures	173
4.6.1.	Begriffsklärung	173
4.6.2.	Arten von Financial Futures	173
4.6.3.	Future-Position	174
4.6.4.	Margin-Konzept	174
4.6.5.	Grundlagen der Futurepreisbildung	175

<b>5.</b>	<b>Investmentfonds</b>	<b>177</b>
5.1.	Einführung	177
5.1.1.	Die Investmentidee	177
5.1.2.	Die Entwicklung des Investmentgedankens	179
5.2.	Grundlagen des Fondsinvestments	184
5.2.1.	Rechtliche und organisatorische Grundlagen	184
5.2.2.	Die Vertriebswege von Investmentfonds	188
5.2.3.	Anlegerzielgruppe	189
5.2.4.	Art der Konstruktion	190
5.3.	Grundformen der Fondsarten	191
5.3.1.	Aktienfonds	192
5.3.2.	Rentenfonds	193
5.3.3.	Gemischte Fonds	194
5.3.4.	Offene Immobilienfonds	194
5.3.5.	Geschlossene Immobilienfonds	196
5.4.	Spezialitätenfonds	197
5.4.1.	Länderfonds	198
5.4.2.	Ethische Fonds	198
5.4.3.	Warentermin- und Futuresfonds	200
5.4.4.	Geldmarktfonds	201
5.4.5.	Laufzeitenfonds	201
5.4.6.	Kunstfonds	202
5.4.7.	Bildungsfonds	203
5.5.	Kosten und Ertragsausschüttung	203
5.5.1.	Ausschüttende/thesaurierende Fonds	203
5.5.2.	Kosten von Investmentfonds	204
5.5.3.	Liquidität von Investmentfonds	206
5.6.	Das Fondsmanagement - zwischen Rendite und Sicherheit	208
5.6.1.	Indexgebundenes Fondsmanagement	209
5.6.2.	Fondsmanagement durch "Stock-Picking"	209
5.6.3.	Strategisches Portfoliomanagement und Asset Allocation	210
5.6.4.	Das Fondspicking - die Vermögensverwaltung mit Investmentfonds	212
5.7.	Erfolgsfaktoren der Anlageentscheidung	215
5.7.1.	Erfolgsfaktoren bei Aktienfonds	215

5.7.2.	brtolgsiaktoren bei Rentenfonds	219
5.7.3.	Immobilienfonds	221
5.8.	Anlagestrategien mit Investmentfonds	222
5.8.1.	Einmalanlage	222
5.8.2.	Einmalzahlung mit automatischer Wiederanlage	222
5.8.3.	Einzahlplan mit Anlagekonto	223
5.8.4.	Kapitalbildung nach Vermögensbildungsgesetz	226
5.8.5.	Die fondsgebundene Lebensversicherung	229
5.8.6.	Auszahlpläne	231
5.9.	Steuerliche Behandlung von Investmentfonds	233
5.9.1.	Steuerliche Behandlung der Fondsvermögen	233
5.9.2.	Veranlagung des Investors	235
5.9.3.	Steuerliche Neuregelungen	237
5.10.	Neue Entwicklungen	240
5.10.1.	Switchdienste	241
5.10.2.	Dachfonds - eine Erweiterung der Umbrella-Konstruktion	241
<b>6.</b>	<b>Wertpapierverwahrung und -Verwaltung</b>	<b>243</b>
6.1.	Allgemeines	243
6.2.	Sonderverwahrung	244
6.3.	Sammelverwahrung	245
6.3.1.	Girosammeiverwahrung	246
6.3.2.	Girosammeiverkehr	247
6.3.3.	Der grenzüberschreitende Giroammeiverkehr	247
6.4.	Verwahrung von Schuldbuchforderungen	247
6.5.	Die Wertpapierverwaltung	248
	<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>249</b>
	<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>251</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>253</b>
	<b>Stichwortverzeichnis</b>	<b>257</b>