

Beck-Wirtschaftsberater

Geld verdienen mit kalkuliertem Risiko

Alles über innovative Geldanlagen

Von Roland Eller und Matthias S. Riechert

2., völlig überarbeitete Auflage

Deutscher Taschenbuch Verlag

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII

I. Finanzinnovationen:

Vom Straight Bond zur highly sophisticated Konstruktion ..	1
1. Finanzinnovationen - Grundlagen, Chancen und Risiken .	1
1.1 Warum werden Finanzinnovationen kreiert?	2
1.2 Die Basiselemente von Finanzinnovationen	3
1.3 Was sind Finanzinnovationen?	7
2. Die Basis von strukturierten Anleihen und Produkten: Die elementaren Anlageformen „Aktien“ und „Zins- instrumente“	9
2.1 Kurzfristige Zinsinstrumente	10
2.2 Mittel- und langfristige Zinsinstrumente	15
2.3 Aktien	19
2.4 Derivative Instrumente am Terminmarkt	25
2.5 Strukturierte Anleihen und Produkte als Kombination elementarer Bausteine	28
3. Bond Stripping	34
3.1 Bond Stripping als Analysetätigkeit	34
3.2 Erkennen und Analysieren der elementaren Bausteine	35
3.3 Vorteile des Bond Stripping	35
4. Goldene Anlageregeln beim Kauf von Finanz- innovationen	37
5. Kennzahlen zur Analyse von Finanzinnovationen	39
5.1 Die klassische Kennzahl: Die Rendite	39
5.2 Laufzeit und Duration als Zeitmaße	47
5.3 Das Aufgeld von Wandel- und Optionsanleihen	55
5.4 Kennzahlen zur Bewertung von Optionsscheinen ...	57

5.4.1	Der Hebel bzw. die Elastizität	57
5.4.2	Die Prämie	60
5.4.3	Das Aufgeld	62
5.4.4	Das jährliche Aufgeld	64
II.	Futures	67
1.	Die Deutsche Terminbörse (Eurex)	67
1.1	Der Handel und die Abwicklung an der Eurex	69
1.2	Das Risk-Based-Margining-Verfahren bei Futures ...	72
2.	Was sind Futures?	74
2.1	Zinsfutures	76
2.1.1	Referenzzinssätze	77
2.1.2	Kurzfristige Zinsfutures	78
2.1.3	Mittelfristige Zinsfutures	82
2.1.4	Langfristige Zinsfutures	83
2.1.5	Ultralangfristige Zinsfutures	85
2.1.6	Zinsfutures auf schweizerische Basiswerte	85
2.2	Indexfutures	86
2.2.1	Indizes	86
2.2.2	Der DAX®-Future	89
2.2.3	Der MDAX®-Future	90
2.2.4	Dow Jones STOXX® 50 Future und Dow Jones Euro STOXX® 50 Future	90
2.2.5	Der SMI®-Future	91
III.	Traded Options	93
1.	Strategien mit Optionen	94
1.1	Grundpositionen	94
1.2	Kombinierte Optionsstrategien	99
1.3	Call-Put-Parität	105
2.	Das Optionsangebot an der Eurex	106
2.1	Das Risk-Based-Margining-Verfahren bei Optionen .	107
2.2	Aktioptionen auf deutsche Aktientitel	108
2.3	Aktioptionen auf schweizerische Basistitel	111

2.4	Low Exercise Price Options (LEPO) auf schweizerische Basistitel	114
2.5	Optionen auf den DAX®	115
2.6	Dow Jones STOXX® 50 Option und Dow Jones Euro STOXX® 50 Option	117
2.7	SMI® Option	119
2.8	Option auf Dreimonats-EURIBOR-Future	121
2.9	Option auf Euro-SCHATZ-Future	122
2.10	Option auf Euro-BOBL-Future	123
2.11	Option auf Euro-BUND-Future	125
IV.	Optionsscheine (Warrants)	127
1.	Standard-Optionsscheine	127
1.1	Issue linked Warrants versus nackte Optionsscheine	127
1.2	Optionsscheine versus Traded Optionen	130
1.3	Arten von Standard-Optionsscheinen	131
1.3.1	Aktien-Optionsscheine (EquityWarrants)	131
1.3.2	Zins-Optionsscheine (Debt Warrants)	132
1.3.3	Währungs-Optionsscheine (Currency Warrants)	132
1.3.4	Waren-Optionsscheine (Commodity Warrants)	133
1.3.5	Optionsscheinähnliche Produkte	134
1.4	TUBOS - Der DAX für Optionsscheine	138
1.5	Strategien mit Optionsscheinen	139
1.6	Wichtige Anlageregeln, die es bei Optionsscheinen zu beachten gilt	147
2.	Bewertung von Optionsscheinen	149
2.1	Ansätze zur Bewertung von Optionsscheinen	149
2.2	Bewertung von Optionsscheinen mit Optionspreisbewertungsmodellen	151
2.2.1	Funktionen eines Optionspreisbewertungsmodells	151
2.2.2	Terminologie zur Bewertung von Optionsscheinen	152

2.2.3	Das Modell nach Black & Scholes	158
2.2.4	Einflußfaktoren auf den Fair Value von Optionsscheinen	167
2.2.5	Sensitivitätskennzahlen für Options- scheine	171
3.	Exotische Optionsscheine	175
3.1	Standard-Optionsscheine versus exotische Options- scheine	175
3.2	In diese exotischen Optionsscheine können Anleger investieren	177
3.3	Kurspfadabhängige Optionsscheine	179
3.3.1	Asiatische Optionsscheine	179
3.3.2	Look-Back-Optionsscheine	182
3.3.3	Barrier-Optionsscheine	185
3.4	Digitale Optionsscheine	190
3.5	BOOST-Optionsscheine	194
3.6	Hamster-Optionsscheine	196
3.7	Ladder-Warrants	198
3.8	Optionsscheine mit mehreren Basiswerten	200
3.9	Optionsscheine mit Währungsgarantie	201

V. Bond Stripping von strukturierten Anleihen und Produkten 205

1.	Nominalzins	205
1.1	Fester Zins	205
1.1.1	Zerobonds	205
1.1.2	Straight Bonds	207
1.2	Floating Rate	209
1.2.1	Normale Floater (Plain Vanilla Floater).	209
1.2.2	Reverse Floater (Umgekehrte Floater, Bull Floater).	213
1.2.3	Leveraged Floater (Super Floater).	229
1.2.4	Anleihen mit Zinswahlrecht	236
1.2.5	Floor Floating Rate Notes (Floater mit Mindestverzinsung).	242

1.2.6	Cap Floating Rate Notes (Floater mit Höchstzinssatz).	249
1.2.7	Collared Floater (Floater mit Höchst- und Mindestzinssatz).	253
2.	Laufzeit	256
2.1	Wahlmöglichkeiten für den Emittenten	256
2.1.1	Anleihen mit Schuldnerkündigungsrecht	256
2.1.2	Kündbar aus steuerlichen Gründen	257
2.2	Wahlmöglichkeiten für den Anleger	258
2.2.1	Anleihen mit Zinswahlrecht	258
2.2.2	Anleihen mit Gläubigerkündigungsrecht	258
3.	Rückzahlung	263
3.1	Feste Rückzahlung	263
3.1.1	Annuitäten-Bonds (ABOs).	263
3.1.2	Vorsorgeanleihen	265
3.2	Variable Rückzahlung	266
3.2.1	Heaven and Hell Bonds.	266
3.2.2	Koppelanleihen	268
3.2.3	Condor-Anleihe	274
3.2.4	GROI-Optionsscheine	279
3.2.5	MEGA-Zertifikate	280
4.	Ausblick	284
VI.	Swaps	287
1.	Zinsswaps	287
1.1	Financial Swaps als elementare Bausteine für viele strukturierte Anleihen und Produkte	287
1.2	Überblick über Zinsswaps	288
1.3	Kuponswaps	289
1.4	Basisswaps	295
2.	Stripping von Kuponswaps	296
2.1	Kuponswaps als Kombination eines Geld- und eines Kapitalmarktpapiers	296
2.2	Vorteile von Kuponswaps	299

3. Emission und Hedging eines Reverse Floaters.	299
4. Equity Swaps.	302
Glossar.	305
Literaturverzeichnis.	323
Stichwortverzeichnis.	325