

Basisinformationen über Wertpapiere und weitere Kapitalanlagen

Grundlagen, wirtschaftliche Zusammenhänge,
Möglichkeiten und Risiken

Überreicht durch:

--

Auszug

13. Ausgabe 2024
Stand: Mai 2024

© 2024 Bank-Verlag GmbH
Vitalisstraße 67, 50827 Köln
Postfach 45 01 56, 50876 Köln
Herausgeber: Bank-Verlag GmbH, Köln
Verleger: Bank-Verlag GmbH, Köln

Vertrieb für die genossenschaftliche FinanzGruppe durch
DG Nexolution eG, Wiesbaden

Umschlagfoto: AdobeStock, Timo

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt.
Jede Verbreitung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Bank-Verlag GmbH unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für die Vervielfältigung, Übersetzung, Vervielfältigung auf Datenträgern sowie die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Der Inhalt wurde mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt.
Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität des Inhalts übernimmt der Verlag keine Haftung.

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek
Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <https://www.dnb.de> abrufbar.

Bestell-Nr. 962 025  nexolution

Inhalt

A Der Kapitalmarkt: Merkmale und Risiken

1	Vermögensanlage: Ziele und Strategie	19
1.1	Anlagestrategie	19
1.2	Die klassischen Anlagekriterien Sicherheit, Liquidität und Rentabilität im Einzelnen	19
1.3	Nachhaltigkeit	21
1.3.1	Taxonomie-Verordnung	22
1.3.2	Offenlegungsverordnung	22
1.3.3	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitspräferenzen im Rahmen der Anlageberatung und Vermögensverwaltung (MiFID II)	23
2	Der Kapitalmarkt und seine Funktionen	24
2.1	Eigen- bzw. Fremdkapitalaufnahme	24
2.2	Primär- und Sekundärmarkt	24
2.3	Funktionen des Kapitalmarkts	24
3	Beteiligung am Kapitalmarkt	25
3.1	Marktteilnehmer	25
3.2	Handelsplätze: Darstellung, Funktion, Kursbildung	25
3.2.1	Börsenhandel	26
3.2.2	Dispositionen bei der Auftragserteilung	27
3.3	Direkthandel	29
3.4	Ordererteilung: Festpreisgeschäft/Kommissionsgeschäft	29
3.4.1	Festpreisgeschäfte	29
3.4.2	Kommissionsgeschäfte	30
3.4.3	Abrechnung von Wertpapiergeschäften	30
3.4.4	Risiken bei der Abwicklung von Wertpapieraufträgen	30
3.4.5	Sogenannte „Blockorders“	30
3.4.6	Bruchteile, z. B. bei ratiellen Orderausführungen auf ETFs und Aktien	31
3.5	Dienstleistungen im Vorfeld der Ordererteilung und deren Vergütung	31
3.5.1	Anlageberatung	31
3.5.2	Beratungsfreie Wertpapierdienstleistungen	31
3.5.3	Vermögensverwaltung	32
3.5.4	Unabhängige Honorar-Anlageberatung	32
3.6	Verwahrung	32
3.6.1	Sammelkunden und effektive Stücke	32
3.6.2	Eigenverwahrung/Sammelverwahrung	32
3.6.3	Inlandsverwahrung und Auslandsverwahrung	33
3.6.4	Elektronische Wertpapiere	33
3.7	Erträge (Entgelte, Zuwendungen, Handelserträge) sowie die Entgegennahme nichtmonetärer Vorteile in Zusammenhang mit der Dienstleistungserbringung	33
4	Einfluss von Kosten auf die Gewinnerwartung	34
5	Basisrisiken bei der Vermögensanlage	35
5.1	Kapitalmarktinterne Risiken	35
5.1.1	Marktrisiko bzw. Kursänderungsrisiko	35
5.1.2	Währungsrisiko	35
5.1.3	Liquiditätsrisiko	36
5.1.4	Konjunkturrisiko	37
5.1.5	Inflationsrisiko (Kaufkraftrisiko)	38

5.1.6	Länderrisiko und Transferrisiko	38
5.1.7	Psychologisches Marktrisiko	39
5.2	Risiken, die sich infolge der Geschäftstätigkeit des Emittenten oder aufgrund der Kapitalmarktnotierung im Ausland ergeben können	39
5.2.1	Unternehmerische Risiken und Nachhaltigkeitsrisiken, Verlustrisiko bis hin zum Totalverlust	39
5.2.2	Kapitalmaßnahmen des Emittenten der Wertpapiere	40
5.2.3	Risiken bei der Verwahrung von Wertpapieren im Ausland	40
5.2.4	Risiko des sogenannten „Greenwashing“	41
5.3	Abwicklungsrisiken	41
5.3.1	Risiken bei der Abwicklung von Wertpapieraufträgen	41
5.3.2	Risiko einer verspäteten Information durch den jeweiligen Emittenten	42
5.3.3	Übermittlungsrisiko	42
5.3.4	Zeitliche Verzögerungen infolge verspäteter Belieferung von Wertpapieren, insb. infolge von Kapitalmaßnahmen	42
5.4	Risiken im Zusammenhang mit staatlichen Eingriffen	43
5.4.1	Steuerliche Risiken	43
5.4.2	Risiko der Bankenabwicklung und Gläubigerbeteiligung (Bail-In)	43
5.4.3	Sonstige Risiken aufgrund staatlicher Eingriffe/Regulierung	47
5.5	Vom Anleger selbst zu vertretende Risiken	48
5.5.1	Risiko bei kreditfinanzierten Wertpapierkäufen	48
5.5.2	Informationsrisiko	48
5.5.3	Risiko der Verhaltensbeeinflussung	48
5.5.4	Risiko der Eigenverwahrung	49
5.5.5	Konzentrationsrisiko („Klumpenrisiko“)	49
5.5.6	Risiken bei taggleichen Geschäften („Day Trading“)	49
6	Auskunftsersuchen Dritter	50
7	Produktinformationen	50

B Anleihen

1 Grundlagen	51
1.1 Emissionspreis entspricht nicht immer dem Nennwert	51
1.2 Erträge: Zinszahlungen und Wertsteigerungen	51
1.3 Langfristige Zinsen im Verhältnis zu kurzfristigen Zinsen	51
1.4 Speziell: „Negativzinsen“	53
1.5 Inhaberschuldverschreibungen und Namensschuldverschreibungen	53
1.6 Kursbeeinflussende Faktoren während der Laufzeit	53
2 Emissionsmärkte und Emittenten	54
2.1 Emissionsmärkte	54
2.1.1 Inlandsanleihen	54
2.1.2 Internationale Anleihen	54
2.2 Emittenten	55
2.2.1 Schuldverschreibungen der öffentlichen Hand	55
2.2.2 Bankschuldverschreibungen	55
2.2.3 Pfandbriefe	55
2.2.4 Unternehmensanleihen	56
2.2.5 Schuldverschreibungen ausländischer Emittenten	56
2.2.6 Nachhaltigkeit, Green and Social Bonds	56
2.2.7 Mündelsicherheit bzw. Gebot der wirtschaftlichen Vermögensverwaltung	56
3 Ausgestaltung und Anleiheformen	57
3.1 Laufzeit	57
3.2 Rückzahlung	57
3.2.1 Planmäßige Rückzahlung: Rückzahlung innerhalb eines festgelegten Rahmens	57
3.2.2 Außerplanmäßige Rückzahlung bei vorzeitiger Kündigung	57
3.3 Verzinsung	57
3.3.1 Klassische festverzinsliche Anleihen	58
3.3.2 Anleihen mit variablen Zinssätzen (Floating Rate Notes)	58
3.3.3 Sonderformen von Anleihen mit variabler Verzinsung	58
3.3.4 Null-Kupon-Anleihen (Zero Bonds)	59
3.3.5 Anleihen mit ungleichmäßigen, meist aber festen Zinssätzen	59
3.4 Währung	60
3.5 Rang und Sicherheit von Forderungen aus Anleihen	60
3.5.1 Zahlungsfähigkeit und Zahlungswilligkeit des Emittenten	60
3.5.2 Nachranginstrumente (Nachrang- bzw. Hybridanleihen, Genussscheine und Genussrechte)	61
4 Spezielle Risiken bei Anleihen	63
4.1 Bonitätsrisiko	63
4.1.1 Ursachen von Bonitätsveränderungen	63
4.1.2 Rendite als Bonitätsmaßstab	63
4.1.3 Rating als Entscheidungshilfe	64
4.2 Zinsänderungsrisiko/Kursänderungsrisiko während der Laufzeit	66
4.2.1 Zusammenhang zwischen Zins- und Kursentwicklung	66
4.2.2 Zinsänderungsempfindlichkeit: Abhängigkeit von Restlaufzeit und Zinssatz	67
4.3 Kündigungs- und Wiederanlagerisiko	67
4.4 Auslosungsrisiko	67
4.5 Risiken bei einzelnen Anleiheformen	67
4.5.1 Anleihen mit variablem Zinssatz (Floating Rate Notes)	67
4.5.2 Stärkere Kursausschläge bei Reverse Floatern	68
4.5.3 Nullkupon-Anleihen (Zero Bonds)	68

4.5.4	Fremdwährungsanleihen und Doppelwährungsanleihen	68
4.5.5	Bankschuldverschreibungen	68
4.5.6	Namenschuldverschreibungen	68
4.5.7	Green und Social Bonds	68
4.5.8	Spezielle Risiken bei Nachranginstrumenten (Hybridanleihen, Genussscheinen und Genussrechten)	69
5	Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen	70
5.1	Anleihen	70
5.2	Nachranginstrumente (Hybridanleihen, Genussscheine und Genussrechte)	71
6	Spezielle Produktinformationen	71

Auszug

C Aktien

1	Funktionsweise und Grundlagen	73
1.1	Aktionär ist Teilhaber – nicht Gläubiger	73
1.2	Erträge: Dividenden und Wertsteigerungen	73
1.3	Rechte des Aktionärs	73
1.3.1	Verwaltungsrechte	73
1.3.2	Vermögensrechte	74
2	Emissionsmärkte und Emittenten	76
2.1	Öffentliches Angebot zur Herbeiführung der freien Handelbarkeit von Aktien	76
2.2	Die Neuemission von Aktien bei Börsengängen (IPO)	76
2.2.1	Bookbuilding	76
2.2.2	Festpreisverfahren	76
3	Ausgestaltung von Aktien	77
3.1	Übertragbarkeit	77
3.2	Informationsanspruch der Aktiengesellschaft	78
3.3	Form der Aktien	78
3.4	Gewährung von Rechten	78
3.5	Real Estate Investment Trusts (REITs)	79
3.6	Finanzinstrumente, die Aktien angenähert sind	79
3.6.1	Partizipationsscheine nach Maßgabe des Schweizer Rechts	79
3.6.2	Hinterlegungsscheine, die Aktien vertreten	79
4	Spezielle Risiken	80
4.1	Unternehmerisches Risiko (Insolvenzrisiko)	80
4.2	Kursänderungsrisiko	80
4.2.1	Allgemeines Marktrisiko	81
4.2.2	Unternehmensspezifisches Risiko und Branchenrisiko	81
4.2.3	Illiquide Werte	81
4.3	Dividendenrisiko	82
4.4	Psychologie der Marktteilnehmer	82
4.4.1	Börsen-/Marktstimmung	82
4.4.2	Meinungsführerschaft	82
4.4.3	Trendverstärkende Spekulation	83
4.4.4	Markttechnik	83
4.4.5	Globalisierung der Märkte	83
4.4.6	Gesellschaftsbezogene Maßnahmen	83
4.5	Risiko der Kursprognose	83
4.6	Risiko des Verlusts und der Änderung von Aktionärsrechten	84
4.7	Risiko der Einstellung der Börsennotierung („Delisting“)	85
4.8	Besondere Risiken bei Real Estate Investment Trusts (REITs)	85
4.9	Besondere Risiken bei Aktien vertretenden Hinterlegungsscheinen	85
5	Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen	86
6	Spezielle Produktinformationen	86

D Zertifikate und strukturierte Anleihen

1 Funktionsweisen und Grundlagen	87
1.1 Laufzeit	88
1.2 Bestimmungsfaktoren des Emissionspreises	88
1.3 Preisbestimmende Faktoren während der Laufzeit	88
1.4 Vergütungen für den Vertrieb von Zertifikaten und strukturierten Anleihen	89
1.5 Einlösung	90
2 Emissionsmärkte und Emittenten	90
3 Klassifizierung anhand des Basiswerts	91
3.1 Aktien als Basiswert	91
3.2 Zinssätze als Basiswert	91
3.3 Währungen als Basiswert	91
3.4 Bonität von Referenzschuldern als Basiswert	91
3.5 Rohstoffe als Basiswert	91
3.6 Fonds als Basiswert	92
3.7 Indizes als Basiswert	92
3.8 Baskets als Basiswert	93
3.9 Kryptowerte, insbesondere Kryptowährungen und Derivate auf Kryptowerte als Basiswert	93
4 Klassifizierung von Zertifikaten und strukturierten Anleihen anhand ihres jeweiligen Auszahlungsprofils	94
4.1 Indexzertifikate (lineare Zertifikate)	94
4.2 Discountzertifikate	94
4.3 Bonuszertifikate	95
4.4 Expresszertifikate	96
4.5 Kapitalschutzzertifikate	98
4.6 Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	98
4.7 Aktienanleihen	99
4.8 Exchange Traded Commodities (ETC)	99
4.9 Börsengehandelte Schuldverschreibungen, auch: „Exchange Traded Notes“ (ETN)	101
4.10 Wandelanleihen	101
4.11 Umtauschanleihen	102
4.12 Optionsanleihen	102
4.13 Sonstige strukturierte Anleihen	102
5 Spezielle Risiken von Zertifikaten und strukturierten Anleihen	104
5.1 Spezielle Risiken bei sämtlichen Zertifikaten und strukturierten Anleihen	104
5.1.1 Emittentenrisiko	104
5.1.2 Preisänderungsrisiko	104
5.1.3 Liquiditätsrisiko	105
5.1.4 Risiko des Wertverfalls	105
5.1.5 Einfluss von Absicherungsgeschäften des Emittenten auf die Zertifikate	105
5.1.6 Währungsrisiko	105
5.1.7 Risiko der Lieferung des Basiswerts	106
5.1.8 Kündigungs- und Wiederanlagerisiko	106

5.2	Spezielle Risiken bestimmter Zertifikate	106
5.2.1	Spezielle Risiken bei Bonuszertifikaten	106
5.2.2	Spezielle Risiken bei Expresszertifikaten	107
5.2.3	Spezielle Risiken bei Bonitätsabhängigen Schuldverschreibungen	107
5.3	Spezielle Risiken von Aktienanleihen	107
5.4	Spezielle Risiken bei sonstigen strukturierten Anleihen	108
5.5	Spezielle Risiken bei Zertifikaten auf Rohstoffe und ETC	108
5.5.1	Kartelle und regulatorische Veränderungen	109
5.5.2	Zyklisches Verhalten von Angebot und Nachfrage	109
5.5.3	Inflation und Deflation	109
5.5.4	Liquidität	109
5.5.5	Politische Risiken	109
5.5.6	Wetter und Naturkatastrophen	109
5.5.7	Abbildung von Rohstoffen über Terminkontrakte	109
5.5.8	Spezielle Risiken bei Exchange Traded Commodities	109
5.6	Spezielle Risiken bei Kryptowerten, insbesondere Kryptowährungen und Derivaten auf Kryptowerte als Basiswert	110
5.6.1	Risiko im Zusammenhang mit der Technologie	110
5.6.2	Risiken im Zusammenhang mit hohen Transaktionskosten	110
6	Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen	111
7	Spezielle Produktinformationen	112

Auszug

E Offene Investmentfonds

1	Funktionsweise und Grundlagen	113
1.1	Offene Investmentfonds im Einzelnen	113
1.1.1	Sondervermögen	113
1.1.2	Offene Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital	114
1.1.3	Sonstige Investmentgesellschaften mit variablem Kapital	114
1.1.4	Offene Investmentkommanditgesellschaft	114
1.1.5	Anteilklassen	114
1.1.6	Unterscheidung OGAW bzw. AIF	114
1.1.7	Unterscheidung Publikums- bzw. Spezialfonds	114
1.1.8	Anlegerbegriff (Privatanleger, semiprofessionelle und professionelle Anleger)	115
1.2	Verwaltungsgesellschaften	115
1.3	Verwahrstellen	116
2	Erwerb, Rücknahme und Veräußerung sowie der Handel von Anteilen	116
2.1	Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	116
2.2	Möglichkeiten zur Steuerung der Zu- und Abflüsse durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen bei Investmentfonds (Liquiditätsmanagementtools)	117
2.2.1	Rückgabefrist	117
2.2.2	Möglichkeit einer Rücknahmebeschränkung	117
2.2.3	Möglichkeit des Swing Pricings	118
2.2.4	Rücknahmeaussetzung	118
2.2.5	Liquiditätsmanagementtools ausländischer Investmentfonds	119
2.3	Handel von Anteilen an einem Markt	119
3	Kosten	119
3.1	Kosten beim Erwerb und der Veräußerung von Fondsanteilen	119
3.1.1	Kosten bei der Ausgabe und Rücknahme	120
3.1.2	Kosten beim Erwerb oder der Veräußerung von Anteilen über einen Handelsplatz	120
3.2	Verwaltungs- und weitere Kosten	121
3.3	Erfolgsabhängige Kosten	121
3.4	Transaktionskosten sowie Kosten zur Erhaltung des Fondsvermögens	121
4	Gestaltungsmöglichkeiten bei offenen Investmentfonds	121
4.1	Aktiv bzw. passiv verwaltet	122
4.2	Exchange Traded Funds (ETF)	122
4.3	Schwerpunkt der Zusammensetzung	124
4.4	Geographischer Anlageschwerpunkt	125
4.5	Zeitlicher Anlagehorizont	125
4.6	Garantie- und Wertsicherungsfonds	125
4.7	Ertragsverwendung	125
4.8	Währung und Währungsabsicherung	126
4.9	Nachhaltigkeitsstrategien	126
5	Besondere Arten von Investmentfonds	127
5.1	Offene Immobilienfonds	127
5.2	Offene Infrastrukturfonds	128
5.3	Gemischte Investmentfonds und Sonstige Investmentfonds	129
5.4	Hedgfondsstrategien und Hedgfonds	129
5.5	Offene Spezial-Investmentfonds	131
5.6	Offene ELTIF (European Long-Term Investment Funds)	131

6	Spezielle Risiken bei offenen Investmentfonds	133
6.1	Fondsmanagement	133
6.2	Risiko rückläufiger Anteilspreise	133
6.2.1	Allgemeines Marktrisiko	133
6.2.2	Risikokonzentration durch spezielle Anlageschwerpunkte	133
6.3	Risiko der Aussetzung und Liquidation	134
6.4	Risiko durch den Einsatz von Derivaten und die Nutzung von Wertpapierleihgeschäften	134
6.5	Risiko der Fehlinterpretation von Wertentwicklungsstatistiken	135
6.6	Risiko der Verschmelzung, Kündigung oder Übertragung des Investmentfonds	136
6.7	Spezielle Risiken beim Handel von Investmentfonds	136
6.8	Spezielle Risiken bei offenen Immobilienfonds	136
6.8.1	Allgemeines Marktrisiko (Immobilienmarktrisiko)	136
6.8.2	Risiken bestimmter Anlageformen im Fondsvermögen	137
6.8.3	Währungsrisiko	137
6.8.4	Risiko einer eingeschränkten Rückgabe	137
6.8.5	Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme	137
6.8.6	Risiko aus Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften	138
6.8.7	Risiko aus der Kreditaufnahme	138
6.9	Spezielle Risiken bei offenen Infrastrukturfonds	138
6.9.1	Allgemeine Infrastrukturrisiken	138
6.9.2	Immobilienrisiken	139
6.9.3	Risiken bestimmter Anlageformen im Fondsvermögen	139
6.9.4	Währungsrisiko	139
6.9.5	Risiko einer eingeschränkten Rückgabe	139
6.9.6	Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme	139
6.9.7	Risiko aus Beteiligungen an Infrastruktur-Projektgesellschaften und Immobilien	140
6.9.8	Risiko aus der Kreditaufnahme	140
6.10	Spezielle Risiken bei Europäischen langfristigen Investmentfonds (ELTIF)	140
6.10.1	Allgemeine Risiken der Anlageklasse „Private Equity“	140
6.10.2	Allgemeine Infrastrukturrisiken	141
6.10.3	Allgemeine Risiken der Anlageklasse „Fremdkapital“	141
6.10.4	Risiken bestimmter Anlageformen im Fondsvermögen	142
6.10.5	Risiko einer eingeschränkten Rückgabe bzw. Risiko der vorzeitigen Liquidation von Anlagewerten	142
6.10.6	Risiken bei einer Darlehensaufnahme durch den ELTIF	142
6.10.7	Währungsrisiko	142
6.11	Spezielle Risiken bei Exchange Traded Funds (ETFs) und sonstigen passiv verwalteten Fonds	142
6.11.1	Risiken, die sowohl Exchange Traded Funds (ETFs) als auch sonstige passiv verwaltete Fonds betreffen	142
6.11.2	Spezielle Risiken bei Exchange Traded Funds (ETFs)	143
6.12	Spezielle Risiken bei Investmentfonds auf Rohstoffe	144
6.12.1	Kartelle und regulatorische Veränderungen	145
6.12.2	Zyklisches Verhalten von Angebot und Nachfrage	145
6.12.3	Investitionskosten bei Direktinvestments und Termingeschäftsrisiken bei indirekten Investments durch den Abschluss von Derivatgeschäften	145
6.12.4	Inflation und Deflation	145
6.12.5	Liquidität	145
6.12.6	Politische Risiken	145
6.12.7	Wetter und Naturkatastrophen	145
6.13	Spezielle Risiken bei Hedgefonds und Hedgefondsstrategien	146
6.13.1	Risikoreiche Strategien, Techniken und Instrumente der Kapitalanlage	146
6.13.2	Hebelwirkung (Leverage-Effekt)	147

6.13.3 Liquiditätsrisiko	147
6.13.4 Abhängigkeit vom Vermögensmanagement	147
6.13.5 Risiken aus dem Vergütungssystem	148
6.13.6 Handels- und Risikomanagementsysteme	148
6.13.7 Prime Broker	148
6.13.8 Erwerbs- und Veräußerungskosten	148
6.13.9 Risiko einer eingeschränkten Rückgabe	148
6.13.10 Risiko der fehlenden aktuellen Bewertung	148
6.13.11 Publizität und Rechenschaftslegung	149
7 Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen	149
8 Spezielle Produktinformationen	149

Auszug

F Optionsscheine und weitere spekulative Hebelprodukte

1	Grundlagen	151
1.1	Allgemeines zu Hebelprodukten	151
1.2	Zahlung/Lieferung	152
1.3	Laufzeit/Verfall	152
1.4	Speziell zu „Knock-Out“- und „Knock-In“-Barrieren	152
2	Basiswerte	153
2.1	Aktien	153
2.2	Zinsen	153
2.3	Währungen	153
2.4	Rohstoffe	153
2.5	Indizes	153
2.6	Baskets	153
2.7	Futures	153
3	Funktionsweise von Optionsscheinen	154
3.1	Basispreis	154
3.2	Optionsverhältnis	154
3.3	Laufzeit	154
3.4	Ausübungsmöglichkeit bei Optionsscheinen – amerikanischer und europäischer Optionstyp	154
3.5	Zahlung statt Lieferung	154
3.6	Zur Funktionsweise im Einzelnen	154
3.6.1	Hebelwirkung	155
3.6.2	Unterschiedliche Erwartungen	155
3.7	Bewertungskriterien und Preisbildungsfaktoren	155
3.7.1	Innerer Wert	156
3.7.2	Zeitwert	156
3.7.3	Aufgeld	156
3.7.4	Break-Even-Punkt (Gewinnschwelle)	157
3.7.5	Hebel und Preissensitivität	157
3.7.6	Ein Beispiel	158
3.8	Speziell: Digital-Optionsscheine	160
3.8.1	StayHigh- bzw. StayLow-Optionsscheine	160
3.8.2	Inline-Optionsscheine	160
3.9	Komplex strukturierte Optionsscheinprodukte/Kombinationen verschiedener Optionen	160
4	Hebelzertifikate	160
4.1	Grundlagen	160
4.2	Hebelzertifikate mit Knock-Out	160
4.2.1	Hebelzertifikate mit Endlaufzeit	161
4.2.2	Hebelzertifikate ohne Laufzeitbegrenzung	161
4.3	Hebelzertifikate ohne Stop-Loss	162
4.4	Hebelzertifikate mit Stop-Loss	162
4.5	Faktor-Optionsscheine	163

5	Spezielle Risiken bei Optionsscheinen und weiteren spekulativen Hebelprodukten	164
5.1	Allgemeines Kursänderungs- und Liquiditätsrisiko	164
5.1.1	Verlustrisiko durch Kursveränderungen des Basiswerts	165
5.1.2	Verlustrisiko durch Veränderungen der Volatilität des Basiswerts bei Optionsscheinen und sonstigen Hebelprodukten	166
5.1.3	Verlustrisiko durch Zeitwertverfall bei Optionsscheinen	166
5.2	Risiko der Hebelwirkung	166
5.3	Risiko der Wertminderung und des Totalverlusts	167
5.4	Risiko der fehlenden Möglichkeiten zur Verlustbegrenzung	167
5.5	Emittentenrisiko	168
5.6	Währungsrisiko	168
5.7	Einfluss von Absicherungsgeschäften des Emittenten	168
5.8	Spezielle Risiken bei Faktor-Optionsscheinen	168
5.9	Spezielle Risiken bei Hebelprodukten auf Rohstoffe	169
5.9.1	Kartelle und regulatorische Veränderungen	169
5.9.2	Zyklisches Verhalten von Angebot und Nachfrage	169
5.9.3	Inflation und Deflation	169
5.9.4	Liquidität	169
5.9.5	Politische Risiken	169
5.9.6	Wetter und Naturkatastrophen	170
5.9.7	Abbildung von Rohstoffen über Terminkontrakte	170
6	Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen	170
7	Spezielle Produktinformationen	171

Auszug

G Geschlossene Fonds

1 Funktionsweise und Grundlagen	173
1.1 Arten geschlossener Fonds	173
1.1.1 Publikumsfonds (geschlossene Publikums-AIF)	173
1.1.2 Spezialfonds (geschlossene Spezial-AIF)	174
1.1.3 Anlegerbegriff (Privatanleger, semiprofessionelle und professionelle Anleger)	174
1.1.4 Geschlossene ELTIF	175
1.1.5 Sonstige geschlossene Fonds (Europäische Risikokapitalfonds und Europäische Fonds für soziales Unternehmertum)	176
1.2 Verwendung der Anlagebeträge durch die Fondsgesellschaft – Kosten	176
1.3 Phasen eines geschlossenen Fonds	177
1.4 Keine ordentliche Kündigungsmöglichkeit/nur sehr eingeschränkte Veräußerbarkeit	177
1.5 Fremdfinanzierung	177
1.6 Fremdwährungen	178
1.7 Bewertung der Anlageobjekte und Anteilswert	178
2 Anbieter	178
2.1 Aufgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft	178
2.2 Funktion der Verwahrstelle	178
3 Rechtliche Grundlagen	179
3.1 Geschlossene Investmentkommanditgesellschaft	179
3.2 Geschlossene Investmentaktiengesellschaft	180
3.3 Ausländische geschlossene Fonds	180
4 Anlagemöglichkeiten geschlossener Fonds	181
4.1 Anlagestrategien geschlossener Fonds	181
4.2 Detailinformationen zu praktisch relevanten Beispielen	181
4.2.1 Immobilienfonds	181
4.2.2 Erneuerbare-Energien-Fonds	182
4.2.3 Schiffsfonds	182
4.2.4 Flugzeugfonds	182
4.2.5 Private-Equity-Fonds	183
4.2.6 Infrastrukturfonds und Infrastruktur als Anlageobjekt geschlossener Fonds	184
4.3 Nachhaltigkeitsstrategien	184
5 Spezielle Risiken bei geschlossenen Fonds	185
5.1 Unternehmerisches Risiko	185
5.2 Blind-Pool-Risiko	185
5.3 Prognoserisiko	185
5.4 Interessenkonflikte	186
5.5 Stark eingeschränkte Verfügbarkeit des Kapitals	186
5.6 Risiko der Fremdfinanzierung	186
5.6.1 Risiken bei der Darlehensaufnahme durch den geschlossenen Fonds	186
5.6.2 Risiken bei der Darlehensaufnahme durch den Anleger	187
5.7 Risiko der Änderung der steuerlichen oder sonstigen rechtlichen Rahmenbedingungen	187
5.8 Risiko durch Fehlverhalten oder durch Ausfall der Vertragspartner	188
5.9 Insolvenz der Fondsgesellschaft oder einzelner Fondsbeteiligter	188

5.10	Rückforderung von Ausschüttungen	188
5.10.1	Wiederaufleben der Haftung bei der Investmentkommanditgesellschaft	188
5.10.2	Vertragliche Rückforderungsrechte geschlossener Fonds	188
5.11	Majorisierung	188
5.12	Offenlegung von Anlegerdaten	189
5.13	Spezielle Risiken bei ausgewählten geschlossenen Fonds	189
5.13.1	Spezielle Risiken bei Immobilienfonds	189
5.13.2	Spezielle Risiken bei Erneuerbare-Energien-Fonds	189
5.13.3	Spezielle Risiken bei Schiffsfonds	190
5.13.4	Spezielle Risiken bei Flugzeugfonds	190
5.13.5	Spezielle Risiken bei Private-Equity-Fonds	190
5.13.6	Risiken von Infrastrukturfonds und Infrastruktur als Anlageobjekt geschlossener Fonds	191
5.13.7	Spezielle Risiken bei Fonds ohne Risikomischung	192
6	Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen	192
7	Spezielle Produktinformationen	192
<hr/>		
H	Glossar	195
<hr/>		
I	Stichwortverzeichnis	199
<hr/>		

Auszug