

Inhaltsübersicht

Vorwort	9
1 Einführung	23
1.1 Finanzmärkte im Dauerkrisenmodus	23
1.2 Die Situation an den internationalen Finanzmärkten seit 2015	59
1.3 Langfristige Entwicklungen im Bereich der Geldanlage	66
1.4 Börse	77
1.5 Finanzmanagement	103
2 Aktien	141
2.1 Wie Aktien entstehen	141
2.2 Aktienarten	164
2.3 Auswahlstrategien für Aktien	171
2.4 Indizes	208
3 Geldmarkt und Devisen	221
3.1 Geldmarkt	221
3.2 Devisen	289
4 Anleihen	313
4.1 Begriff und Klassifizierung	313
4.2 Anleihen nach Emittenten	349
4.3 Emission und Handel	376
4.4 Barwert	385
4.5 Rendite	397
4.6 Risiken	407
4.7 Rentenindizes	427
4.8 Genussscheine als Wertpapierzwitterformen	431
4.9 Strukturierte Produkte	433
5 Derivate	451
5.1 Einführung in den Terminhandel	451
5.2 Forwards	479
5.3 Swaps	489
5.4 Futures	514
5.5 Optionen: Grundlagen	541
5.6 Traded Options: Optionen an Terminbörsen	592
5.7 OTC-Optionen	603
5.8 Hebelprodukte	614
6 Investmentfonds	653
6.1 Idee und Funktionsweise	653
6.2 Kauf und Verkauf	668
6.3 Fondsausgestaltungen	675
6.4 Fondsarten nach dem Anlageschwerpunkt	697
6.5 Portfoliomanagement	716

6.6	Fondsauswahl	746
6.7	Fondsresearch	768
7	Rohstoffe	777
7.1	Ausgangssituation.....	777
7.2	Definition und Klassifizierung.....	779
7.3	Handel mit Rohstoffen	827
7.4	Rohstoff-Indizes	829
7.5	Geldanlage in Rohstoffen.....	837
	Stichwortverzeichnis	857
	Die Autoren	874

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	9
1 Einführung	23
1.1 Finanzmärkte im Dauerkrisenmodus	23
1.1.1 Die Finanzmarktkrise 2008 ff.	23
1.1.2 Ursachen der Finanzkrise	28
1.1.2.1 Wenn Geld nichts kostet – die jahrelange Niedrigzinspolitik der FED	28
1.1.2.2 Der wirtschaftliche Abschwung in den Jahren 2000 bis 2003: Startzeitpunkt der Finanzmarktkrise?	31
1.1.2.3 Die Rolle der Ratinggesellschaften	33
1.1.2.4 Die besondere Brisanz der Subprime-Kredite	35
1.1.3 Die Auswirkungen der Krise auf die globalen Finanzmärkte	38
1.1.4 Die Bankenkrise wird zur Staatenkrise	41
1.1.5 Das Zusammenspiel von Target2 und der lockeren Refinanzierungspolitik der EZB ..	44
1.1.6 Die Finanzmärkte auf Jahre im Krisenmodus	50
1.1.7 Euroland: Bankenkonsolidierung bleibt aus	53
1.1.8 Keine Aussicht auf eine Rückkehr zu nachhaltigem, globalem Wirtschaftswachstum?	58
1.2 Die Situation an den internationalen Finanzmärkten seit 2015	59
1.2.1 Marktgeschehen in Europa von Staatsanleihekäufen durch die EZB dominiert	59
1.2.2 Inflation und Wirtschaftswachstum bleiben verhalten	60
1.2.3 Die Ukraine-Krise sorgt für globale Inflation	63
1.2.4 Fazit: Keine Besserung ohne grundlegende politische Reformen	64
1.3 Langfristige Entwicklungen im Bereich der Geldanlage	66
1.3.1 Nachhaltige Geldanlage	66
1.3.1.1 Was bedeutet Nachhaltigkeit und nachhaltig investieren?	66
1.3.1.2 Indexdefinitionen der EU	69
1.3.1.3 EU: Green Deal and Taxonomy	70
1.3.2 Geldanlage mithilfe Künstlicher Intelligenz	72
1.3.2.1 Überblick	72
1.3.2.2 Perspektiven und Chancen	75
1.3.2.3 Risiken	76
1.3.2.4 Zukünftiger Umgang mit KI im Bereich Geldanlage	77
1.4 Börse	77
1.4.1 Zentraler Handelsort	77
1.4.2 Börsenplätze	78
1.4.3 Teilnehmer am Börsenhandel	79
1.4.4 Börsen- versus OTC-Handel	84
1.4.5 Wertpapierhandelsformen	85
1.4.6 Limitierung und Ausgestaltung von Wertpapierorders	87
1.4.7 Segmente an der Deutschen Börse	90
1.4.8 XETRA	92
1.4.8.1 Handel am Computer	92
1.4.8.2 Handelsphasen	92
1.4.8.3 Fortlaufender Handel und Auktion	93
1.4.8.4 Offenes Orderbuch	95

1.4.8.5	Designated Sponsors	95
1.4.9	Börsenaufsicht	96
1.4.9.1	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht	96
1.4.9.2	Insiderhandel und Front-Running	97
1.4.9.3	Ad-hoc-Meldungen	98
1.4.10	Kurszusätze	98
1.4.11	Wertpapier-Erkennungs-codes	100
1.4.12	Giroverkehr	101
1.4.13	Verwahrung und Verwaltung	101
1.5	Finanzmanagement	103
1.5.1	Risiken	103
1.5.2	Wertzuwachs und Rendite	106
1.5.3	Standardabweichung und Volatilität	109
1.5.4	Moderne Portfoliotheorie	114
1.5.5	Kapitalmarkttheorie	119
1.5.6	Betafaktor und Korrelation	120
1.5.7	Value-at-Risk	126
1.5.8	Risikoadjustierte Ergebnismessung	132
1.5.9	Risikomanagement	135
1.5.10	Asset Allocation und Financial Planning	136
1.5.11	Vermögensmanagement: Aktiv oder passiv?	137
2	Aktien	141
2.1	Wie Aktien entstehen	141
2.1.1	Aktie und Dividende	141
2.1.2	Die Bilanz einer Aktiengesellschaft	144
2.1.3	Grundkapital und Nennwert	146
2.1.4	Wertpapiere: Von der Emission bis zur Verwaltung	147
2.1.5	Going Public	148
2.1.5.1	Due Diligence	150
2.1.5.2	Preisfindung und Aktienzuteilung – Verfahren auf einen Blick	151
2.1.5.3	Investor Relations	152
2.1.6	Kapitalerhöhungen	153
2.1.6.1	Formen	153
2.1.6.2	Bezugsrechte auf Aktien	155
2.1.7	Kapitalherabsetzung	158
2.1.8	Aktienrückkaufprogramme und Stock Splits	159
2.1.9	Mergers&Acquisitions: ihr Einfluss auf den Aktienkurs	162
2.2	Aktienarten	164
2.2.1	Stamm- und Vorzugsaktien	164
2.2.2	Inhaber- und Namensaktien	165
2.2.3	Nennwert- und nennwertlose Aktien	166
2.2.4	Aktienarten im Ausland am Beispiel der USA	168
2.3	Auswahlstrategien für Aktien	171
2.3.1	Fundamentalanalyse	172
2.3.2	Ertragsgrößen	172
2.3.2.1	Ergebnis je Aktie	173
2.3.2.2	Cashflow	175

2.3.2.3	EBITDA	176
2.3.3	Barwertmethoden	178
2.3.4	Multiplikatormodelle	180
2.3.4.1	Gewinnmultiplikator: KGV	182
2.3.4.2	Dynamisches KGV oder PEG	184
2.3.4.3	Dividendenrendite	186
2.3.4.4	Kurs-Cashflow-Verhältnis	186
2.3.4.5	Ergebnismultiplikator: EV/EBITDA-Ratio	187
2.3.4.6	Umsatzmultiplikator: Cap/Sales-Ratio	187
2.3.5	Sell- und Buy-Side-Analysen	189
2.3.6	Technische Analyse	191
2.3.7	Behavioral Finance	195
2.3.8	Investmentstile	197
2.3.8.1	Aktive und passive Aktienauswahl	197
2.3.8.2	Value- und Growth-Style	199
2.3.8.3	Total- und Absolute-Return-Ansatz	202
2.3.9	Anlegertypen	205
2.4	Indizes	208
2.4.1	Einführung	208
2.4.2	Deutsche Aktienindizes	212
2.4.3	Nordamerikanische Indizes	216
2.4.4	Länderübergreifende Indizes	219
3	Geldmarkt und Devisen	221
3.1	Geldmarkt	221
3.1.1	Geldmarkttransaktionen	221
3.1.1.1	Overnight	223
3.1.1.2	Tomorrow-against-Next-Day	224
3.1.1.3	Spot-against-Next-Day	224
3.1.2	Geldhandel	234
3.1.2.1	Usancen	234
3.1.2.2	Marktteilnehmer und Organisation	236
3.1.2.3	Geldhändler und ihre Motive	238
3.1.3	Inlandsgeldmarkt und Euro-Geldmarkt	241
3.1.4	Die Rolle der Zentralbanken auf dem Geldmarkt	244
3.1.5	Federal-Reserve-System	248
3.1.5.1	Struktur und Aufgaben	248
3.1.5.2	Geldpolitische Instrumente	251
3.1.5.3	Ein Tag im Trading-Desk der Federal-Reserve-Bank von New York	255
3.1.6	Europäische Zentralbank	256
3.1.6.1	Struktur und Aufgaben	256
3.1.6.2	Geldpolitische Instrumente	258
3.1.6.3	Weitere Instrumente zur geldpolitischen Steuerung	261
3.1.7	Wichtige Zinssätze am Geldmarkt	263
3.1.7.1	Leitzinssätze	266
3.1.7.1.1	Federal-Funds- und Discount-Rate	266
3.1.7.1.2	Refinanzierungssätze der EZB	270
3.1.7.1.3	Basiszins: Ersatz für den Diskontsatz	273

3.1.7.2	Referenzzinssätze	276
3.1.7.2.1	EURIBOR und ESTR	276
3.1.7.2.2	Libor	278
3.1.7.2.3	Prime-Rate	279
3.1.7.3	Zinssätze für Geldmarktpapiere	281
3.2	Devisen	289
3.2.1	Einführung des Euro	289
3.2.2	Konvertibilität	291
3.2.3	Kurse und Notierungen	292
3.2.3.1	Preis- und Mengennotierung	292
3.2.3.2	Devisen- und Sortenkurse	292
3.2.3.3	Cross-Rates	293
3.2.3.4	Nominale und reale Wechselkurse	294
3.2.3.5	Geld- und Briefkurs	295
3.2.3.6	Kassa- und Terminkurs	295
3.2.3.7	Sonderziehungsrechte – eine Kunstwährung	298
3.2.4	Devisenhandel	299
3.2.4.1	Akteure	300
3.2.4.2	Rolle der Notenbanken	300
3.2.4.3	Interbankenhandel	301
3.2.4.4	Spezielle Handelsusancen und Handelsnachbearbeitung	303
3.2.4.5	Referenzkurse	305
3.2.5	Was die Devisenkurse bewegt	306
3.2.5.1	Auf- und Abwertung	306
3.2.5.2	Fundamentale Einflussfaktoren	307
3.2.5.3	Kurzfristige Schwankungen	310
4	Anleihen	313
4.1	Begriff und Klassifizierung	313
4.1.1	Prinzip	313
4.1.2	Emissionsbedingungen und -prospekt	314
4.1.3	Verzinsung	317
4.1.4	Tilgung	323
4.1.5	Struktur	325
4.1.6	Sonderformen	326
4.1.6.1	Wandel- und Optionsanleihen	326
4.1.6.2	Gewinnschuldverschreibungen	330
4.1.6.3	Gestrippte Anleihen	330
4.1.6.4	Inflationsgeschützte Anleihen (Inflation-Indexed Securities)	331
4.1.6.5	Asset-Backed Securities (ABS)	339
4.1.6.5.1	Mortgage-Backed Securities (MBS)	342
4.1.6.5.2	Collateralized Debt Obligations	343
4.2	Anleihen nach Emittenten	349
4.2.1	Einführung	349
4.2.2	Staatsanleihen	350
4.2.2.1	Überblick	350
4.2.2.2	US-Anleihen	351
4.2.2.2.1	Treasury Notes und Bonds	351

4.2.2.2.2	US Savings Bonds	354
4.2.2.3	Mittel- und langfristige Wertpapiere des Bundes	357
4.2.2.3.1	Bundesanleihen, Bundesobligationen und -schatzanweisungen	357
4.2.2.3.2	Grüne Bundeswertpapiere	360
4.2.2.3.3	Bundesschatzbriefe, Finanzierungsschätze und Tagesanleihe des Bundes	365
4.2.3	Municipal Bonds, Anleihen von Bundesländern und Gemeinden	365
4.2.4	Agency-Bonds	367
4.2.5	Corporate Bonds	369
4.2.5.1	Überblick	369
4.2.5.2	Emittent	371
4.2.5.3	Rating	372
4.2.5.4	Struktur	373
4.2.6	Bankschuldverschreibungen	373
4.3	Emission und Handel	376
4.3.1	Anleiheemission	376
4.3.2	Von der Roadshow bis zum Reoffer	378
4.3.3	Handel mit Anleihen	380
4.3.4	Nicht jedes Zinspapier ist an der Börse handelbar	381
4.3.5	Kurspflege	382
4.3.6	Clean-Price, Dirty-Price	383
4.4	Barwert	385
4.4.1	Prinzip des Barwerts	385
4.4.2	Berücksichtigung der Zinsstruktur	388
4.4.3	»Riding the yield curve«	393
4.4.4	Besonderheiten bei Floatern	394
4.4.5	Bewertung exotischer Anleihen	395
4.5	Rendite	397
4.5.1	Kalkulation und Interpretation	397
4.5.2	Kuponeffekt	402
4.5.3	Erscheinungsformen	403
4.6	Risiken	407
4.6.1	Einordnung	407
4.6.2	Ausfall- und Spreadrisiko	408
4.6.3	Zinsänderungsrisiken	414
4.6.3.1	Kurs- und Wiederanlagerisiko	414
4.6.3.2	Duration	416
4.6.3.3	Modified Duration und Konvexität	421
4.6.3.4	Value-at-Risk	423
4.6.4	Sonstige Risiken	425
4.7	Rentenindizes	427
4.8	Genussscheine als Wertpapierzwitterformen	431
4.9	Strukturierte Produkte	433
4.9.1	Entstehung	433
4.9.2	Indexzertifikate (Indextracker)	435
4.9.3	Garantieprodukte	437
4.9.4	Seitwärtsprodukte: Discount-Zertifikate und Aktienanleihen	440
4.9.5	Bonuszertifikate	445
4.9.6	Quanto-Mechanismus	448

5	Derivate	451
5.1	Einführung in den Terminhandel	451
5.1.1	Entstehungsgeschichte und Funktionsweise	451
5.1.2	Einsatzzwecke	456
5.1.3	Basiswerte (Underlyings)	462
5.1.4	OTC-Handel	464
5.1.5	Terminbörsenhandel	466
5.1.6	Eurex	472
5.1.7	Schattenseiten der Derivate	478
5.2	Forwards	479
5.2.1	Devisentermingeschäfte	479
5.2.2	Forward-Rate-Agreements	481
5.2.3	Sonstige Forwards	488
5.3	Swaps	489
5.3.1	IBM-Weltbank-Swap als Klassiker	489
5.3.2	Zinsswaps	491
5.3.2.1	Funktionsweise	491
5.3.2.2	Einsatzzwecke	492
5.3.2.3	Zinsmanagement am Beispiel öffentlicher Haushalte	494
5.3.2.4	Quotierung und Bewertung	497
5.3.2.5	Glattstellung	501
5.3.2.6	Constant-Maturity-Swaps	503
5.3.3	Währungsswaps	506
5.3.4	Credit Default Swaps (CDS)	508
5.3.5	Weitere Swap-Arten	512
5.3.6	Swaps als Finanzbausteine	512
5.4	Futures	514
5.4.1	Funktionsweise	514
5.4.2	Handelsgepflogenheiten	516
5.4.3	DAX-Future	521
5.4.3.1	Handel	521
5.4.3.2	Einsatzzwecke	525
5.4.3.3	Preisbildung	526
5.4.4	Weitere aktienmarktbezogene Futures	528
5.4.5	BUND-Future	530
5.4.5.1	Fiktive Anleihe als Basiswert	530
5.4.5.2	Handel und Andienung	531
5.4.5.3	Einsatzzwecke	535
5.4.5.4	Weitere Rentenfutures	536
5.4.6	Euribor-Futures	537
5.4.7	Währungsfutures	539
5.4.8	Futures mit neuartigen Underlyings	540
5.5	Optionen: Grundlagen	541
5.5.1	Funktionsweise	541
5.5.2	Vertragsausgestaltung	544
5.5.3	Einführung in die Optionsbewertung	548
5.5.4	Preiseinflussgrößen	557
5.5.5	Modell von Black und Scholes	562

5.5.6	Historische, implizite und Forward-Volatilität	571
5.5.7	Volatilitätsindizes	577
5.5.8	Put-Call-Parität	579
5.5.9	Ausgewählte Strategien	582
5.5.9.1	Einfache Strategien: Spekulation auf Hausse und Baisse	582
5.5.9.2	Spekulation auf Volatilitätsänderungen	584
5.5.9.3	Spekulation bei Seitwärtsmärkten	586
5.5.9.4	Kombinationsstrategien	586
5.5.9.5	90/10-Strategie	587
5.5.9.6	Kurssicherungsstrategie	590
5.6	Traded Options: Optionen an Terminbörsen	592
5.6.1	Einführung	592
5.6.2	Aktienoptionen und LEPOs	594
5.6.3	DAX-Option	596
5.6.4	Zinsoptionen	598
5.6.1	Zero Days to Expiration Optionen	601
5.6.2	Put-Call-Ratio	602
5.7	OTC-Optionen	603
5.7.1	Einführung	603
5.7.2	Devisenoptionen	604
5.7.3	Zins-Caps und -Floors	605
5.7.4	Swaptions	611
5.8	Hebelprodukte	614
5.8.1	Optionsscheine	614
5.8.1.1	Einführung und Ausstattungsdetails	614
5.8.1.2	Spreads	617
5.8.1.3	Handel	622
5.8.1.4	Optionskennzahlen	624
5.8.1.5	Szenario-Analysen	634
5.8.1.6	Risiken	636
5.8.1.7	Risikoabsicherung durch Emittenten	640
5.8.1.8	Vorzeitige Ausübung	643
5.8.2	Volatilitätslose Hebelprodukte	646
5.8.2.1	Mini-Futures	646
5.8.2.2	Contracts for Difference	649
6	Investmentfonds	653
6.1	Idee und Funktionsweise	653
6.1.1	Prinzip und organisatorischer Aufbau	653
6.1.2	Gesetzliche Regulierung	657
6.1.3	Anteilwertberechnung	661
6.1.4	Vorteile	662
6.1.5	Nachteile	664
6.1.6	Risiken	665
6.2	Kauf und Verkauf	668
6.2.1	Ausgabe- und Rücknahmepreis	668
6.2.2	Anspar- und Auszahlpläne	671
6.2.3	Verkaufs- und Verwahrstellen	673

6.2.4	Informationsquellen	674
6.3	Fondsausgestaltungen	675
6.3.1	Publikums- und Spezialfonds	675
6.3.2	Offene und geschlossene Fonds	676
6.3.3	Ausschüttende und thesaurierende Fonds	678
6.3.4	Laufzeitfonds	680
6.3.5	Garantiefonds	682
6.3.6	Fremdwährungsfonds	682
6.3.7	Fonds nach geografischer Ausrichtung	683
6.3.8	Exchange Traded Funds (ETF)	684
6.3.8.1	Idee	684
6.3.8.2	Creation and Redemption	686
6.3.8.3	Indexabbildung (Replikation)	689
6.3.8.4	Art der Ertragsverwendung	691
6.3.9	European Long-Term Investment Fund (ELTIF)	691
6.3.10	Master- und Feeder-Funds	692
6.3.11	Umbrella-Fonds	693
6.3.12	Pensionsfonds	694
6.3.13	Riesterfonds	695
6.3.14	Anteilscheinklassen	696
6.4	Fondsarten nach dem Anlageschwerpunkt	697
6.4.1	Überblick	697
6.4.2	Aktienfonds	699
6.4.2.1	Einführung	699
6.4.2.2	Aktienfonds nach Marktkapitalisierung	699
6.4.2.3	Aktienfonds nach Anlagezielen	700
6.4.2.4	Aktienfonds nach Anlagestilen	701
6.4.2.5	Aktienfonds nach Branchen	702
6.4.2.6	Aktienfonds nach Morningstar-Style-Box	703
6.4.3	Rentenfonds	705
6.4.3.1	Klassifizierungskriterien	705
6.4.3.2	Rentenfonds nach Morningstar-Style-Box	707
6.4.3.3	Laufzeitproblematik: Rentenfonds und Direktanlagen im Vergleich	708
6.4.4	Geldmarktfonds	710
6.4.5	Immobilienfonds	713
6.4.6	Gemischte Fonds	714
6.4.7	Dachfonds	715
6.5	Portfoliomanagement	716
6.5.1	Einführung	716
6.5.2	Aktives und Passives Fondsmanagement	717
6.5.3	Aktives Fondsmanagement	719
6.5.3.1	Aktienfonds	719
6.5.3.2	Rentenfonds	723
6.5.3.3	Geldmarktfonds	731
6.5.3.4	Immobilienfonds	733
6.5.4	Absolute-Return-Fonds	734
6.5.4.1	Publikums- und Spezialfonds	734
6.5.4.2	Hedge-Fonds	735

6.6	Fonds Auswahl	746
6.6.1	Prozess	746
6.6.2	Charakteristika der Investmentgesellschaft	749
6.6.3	Fondsspezifische Charakteristika	750
6.6.4	Leistungsmessung	757
6.6.4.1	Historische Performance	757
6.6.4.2	Volatilität, Beta, Korrelation	761
6.6.4.3	Sharpe-Maß	762
6.6.4.4	Tracking Error	763
6.6.4.5	Alpha-Faktor	764
6.7	Fondsresearch	768
6.7.1	Buy- und Sell-Side-Research	768
6.7.2	Dachfonds-Research	770
6.7.2.1	Einführung	770
6.7.2.2	Analyse des Anlagestils nach Morningstar	773
6.7.2.3	Warum Style-Alphas?	774
7	Rohstoffe	777
7.1	Ausgangssituation	777
7.2	Definition und Klassifizierung	779
7.2.1	Was genau sind Rohstoffe?	779
7.2.2	Rohstoffe als extrem heterogene Gruppe	783
7.2.3	Nachwachsende Rohstoffe und erneuerbare Energien (Soft-Commodities)	785
7.2.3.1	Einführung	785
7.2.3.2	Viehzucht und -mast	785
7.2.3.3	Milch, Molkereiprodukte	787
7.2.3.4	Fischereierzeugnisse	788
7.2.3.5	Ackerbau, Forst- und Plantagenwirtschaft	789
7.2.3.6	Erneuerbare Energien	799
7.2.4	Der Handel mit Strom	802
7.2.4.1	Ist Strom ein Rohstoff?	802
7.2.4.2	Deregulierung als Ausgangspunkt	803
7.2.4.3	Strombörsen	805
7.2.5	Fossile Brennstoffe und Metalle (Hard-Commodities)	805
7.2.5.1	Metalle	805
7.2.5.1.1	Einleitung	805
7.2.5.1.2	Industriemetalle (ohne Edelmetalle)	806
7.2.5.1.3	Edelmetalle	813
7.2.5.1.4	Radioaktive Metalle	820
7.2.5.2	Fossile Brennstoffe	820
7.2.5.2.1	Kohle	820
7.2.5.2.2	Rohöl	821
7.2.5.2.3	Erdgas	825
7.3	Handel mit Rohstoffen	827
7.3.1	Handelsformen	827
7.3.2	Motive und Bedeutung	828
7.4	Rohstoff-Indizes	829
7.4.1	Reuters/Jefferies CRB Index (RJ/CRB)	830

7.4.2	S&P Goldman Sachs Commodity Index (S&P GSCI)	832
7.4.3	Rogers International Commodity Index (RICI)	834
7.4.4	Bloomberg Commodity Index (BCOM)	835
7.5	Geldanlage in Rohstoffen	837
7.5.1	Grundlagen	837
7.5.2	Rohstoffe vs. klassische Finanzanlagen	838
7.5.3	Rohstoff-Aktien	839
7.5.4	Rohstoff-Futures	840
7.5.4.1	Grundlagen Pricing	840
7.5.4.2	Ertragsquellen	844
7.5.5	Rohstoff-Fonds	847
7.5.5.1	Aktiv gemanagte Rohstoff-Fonds	847
7.5.5.2	Indexorientierte Rohstoff-Fonds	849
7.5.6	Rohstoff-Zertifikate	850
7.5.6.1	Bezugsobjekt	850
7.5.6.2	Partizipation	851
7.5.6.3	Laufzeiten	853
7.5.6.4	Währung	853
7.5.6.5	Struktur	854
7.5.6.6	Emittenten-Risiko	854
	Stichwortverzeichnis	857
	Die Autoren	874