

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Wichtige Rechtsvorschriften	XLI
Abkürzungsverzeichnis	XLV

Teil 1: Wertpapiere – Einführung

1. Begriff Wertpapiere	1
1.1. Urkunden über Rechte	1
1.2. Wertpapiere im weiteren Sinn	1
1.3. Wertpapiere im engeren Sinn	1
1.4. Vertretbarkeit (Fungibilität) von Wertpapieren	1
1.5. Abgrenzung Wertpapiere und Veranlagungen	2
2. Arten von Wertpapieren	2
2.1. Nach verbrieftem Recht	2
2.2. Nach der Übertragbarkeit	3
2.3. Nach der Laufzeit	4
3. Verbriefungsformen	4
3.1. Effektive Stücke	4
3.2. Sammelurkunde (Globalurkunde)	5
3.3. Digitale Sammelurkunde	5
3.4. Depositary Receipts („Aktienzertifikate“)	5
3.4.1. American Depositary Receipt (ADR)	6
3.4.2. Global Depositary Receipt (GDR)	6
3.5. Sonderfall Security Token	6
4. Öffentliches/Private Angebot	7
4.1. Öffentliches Angebot (Public Placement)	7
4.2. Konsequenz: Prospektpflicht	7
4.3. Privates Angebot (Private Placement)	8
4.4. Überblick: Abgestufte Informations- und Prospektpflicht	9
4.5. Basisinformationsblatt nach EU-PRIPs-Verordnung	10
4.5.1. Rechtsgrundlage	10
4.5.2. Betroffene Anlageprodukte	10
4.5.3. Informationen im Basisinformationsblatt (KID) ...	11
5. Arten von Wertpapiermärkten	11
6. Emissionsarten	11
6.1. Einmal- bzw Daueremission	11
6.2. Beteiligte an der Emission	12
6.3. Ablauf einer Emission	12

Inhaltsverzeichnis

6.4.	Verfahren	13
6.4.1.	Book-Building-Verfahren	13
6.4.2.	Festpreisverfahren	13
6.5.	Emissionskosten	13
7.	Arten von Wertpapiergeschäften	14
7.1.	Überblick	14
7.2.	Kassageschäfte	14
7.3.	Termingeschäfte	14
7.3.1.	Unbedingte Termingeschäfte = Festgeschäfte	14
7.3.2.	Bedingte Termingeschäfte (Options)	14
8.	Wertpapier-Kennnummer	15
8.1.	ISIN (International Securities Identification Number)	15
8.2.	WKN = Wertpapier-Kennnummer	16
8.3.	GEOS-Nummer	16
8.4.	Ticker-Symbole	16
9.	Rechtswahl und Gerichtsstand	16
10.	Rechtliche Grundlagen von Wertpapieren	17
11.	Wertpapieraufsicht	18
11.1.	Auf EU-Ebene	18
11.2.	Auf nationaler Ebene	19
12.	Handelsbräuche und Standards	19
13.	Wertpapiere als Anlageformen	19
13.1.	Kriterien von Anlageformen	19
13.1.1.	Das Magische Viereck	19
13.1.1.1.	Sicherheit	20
13.1.1.2.	Ertrag	20
13.1.1.3.	Liquidität	20
13.1.1.4.	Nachhaltigkeit	21

Teil 2: Optionen – Grundlagen

1.	Termingeschäfte	23
1.1.	Kassa- und Termingeschäfte	23
1.2.	Unbedingte Termingeschäfte = Festgeschäfte	24
1.3.	Bedingte Termingeschäfte = Optionsgeschäfte	24
2.	Optionsvertrag und Kontraktbedingungen	25
2.1.	Inhalt	25
2.2.	Besicherung	26
2.3.	Risikoverteilung	27
2.4.	Rechtlicher Hinweis	27

3.	„Moneyness“: In-/At-/Out-of-the-Money	28
4.	Gearing und Hebel	29
4.1.	Gearing	29
4.2.	Hebel	29
5.	Optionsprämie (Option Premium, Optionspreis)	31
5.1.	Wesen	31
5.2.	Innerer Wert und Zeitwert	31
5.2.1.	Innerer Wert einer Option (Intrinsic value)	32
5.2.2.	Zeitwert einer Option (extrinsic value, time value)	32
5.2.3.	Beispiel einer börsgehandelten Aktienoption	34
5.3.	Bestimmungsfaktoren der Optionsprämie	35
6.	Modelle zur Bestimmung des Optionspreises	36
6.1.	Replikationsmethode	36
6.1.1.	Grundkonzept	36
6.1.2.	Beispiel Call-Option	36
6.1.3.	Beispiel Put-Option	38
6.1.4.	Zusammenfassung	39
6.2.	Binomialmodell	40
6.3.	Dynamische Replikation	43
6.4.	Modell von Black/Scholes	43
6.4.1.	Historischer Rückblick	43
6.4.2.	Die Black/Scholes-Formel	44
6.4.3.	Bestimmungsfaktoren des Optionspreises	45
6.4.3.1.	Überblick	45
6.4.3.2.	(Erwartete) Volatilität des Basiswerts	47
6.4.3.2.1.	Wesen	47
6.4.3.2.2.	Standardabweichung als Maß	47
6.4.3.2.3.	Welche Volatilität wird verwendet?	47
6.4.3.3.	Aktueller risikofreier Zinssatz	48
6.4.3.4.	(Rest-)Laufzeit der Option	48
6.4.4.	Kennzahlen von Optionen = „Griechen“	49
6.4.5.	Wirkung der Bestimmungsfaktoren auf den Optionspreis	50
6.4.6.	Problem: Annahme einer Normalverteilung	50
6.4.7.	Volatilitäts-Smile	51
6.4.8.	Zahlenbeispiel	52
6.5.	Put-Call-Parität	54
7.	Exotische Optionen	57
7.1.	Pfad-abhängige Optionen	57
7.1.1.	Asiatische Optionen (Average Options bzw Durchschnitts-Optionen)	57

7.1.2.	Average Strike-Optionen	58
7.1.3.	Lookback-Optionen	58
7.1.4.	Barriere-Optionen	59
7.1.5.	Cliquet-Optionen/Ratchet-Optionen	59
7.1.5.1.	Normale Cliquet-Option	60
7.1.5.2.	Hamster-Optionen (Range Options)	60
7.1.5.3.	Leiter-Optionen (Ladder Options)	60
7.2.	Rainbow-Optionen	61
7.3.	Pay-Later-Optionen	61
7.4.	Delayed-Optionen	62
7.5.	Compound-Optionen	62
7.6.	Chooser-Optionen	62
7.7.	Composite-Optionen bzw Cross-Optionen	63
7.7.1.	Allgemein	63
7.7.2.	Quanto-Optionen (QUANTity-adjusting- Option)	63
7.8.	Power-Optionen	64
7.9.	Digitale bzw Binäre Optionen – Binary Options	64
7.9.1.	Wesen	64
7.9.2.	Verwendung Digitaler/Binärer Optionen bei Credit Default Swaps (CDS)	65
7.9.3.	Verkaufsbeschränkung aufgrund Produkt- intervention nach MiFIR	66
8.	Auszahlungsbeträge je nach Optionsart	66
9.	Low Exercise Price Option/LEPO	67
Teil 3: Forderungswertpapiere		
1.	Grundlagen von Forderungswertpapieren	69
1.1.	Wesen	69
1.2.	Zweck	69
1.3.	Merkmale	70
1.4.	Kurs-Zins-Beziehung bei festverzinslichen Wertpapieren	70
1.4.1.	Ein einfaches Beispiel	71
1.4.2.	Barwertrechnung	72
1.4.3.	Zinssensitivität und Zinsänderungsrisiko	77
1.5.	Der (Kauf-)Preis eines festverzinslichen Wertpapiers	77
1.5.1.	Fairer (rechnerischer) Preis	77
1.5.2.	„Dirty“ Price und „Clean“ Price	78
2.	Ausstattungsmerkmale	79
2.1.	Überblick	79
2.1.1.	Anleihebedingungen	79
2.1.2.	Kapitalmarktprospekt	79

2.2.	Verzinsung/Ertrag	80
2.2.1.	Fixe Verzinsung für die Gesamtlaufzeit	80
2.2.1.1.	Fixer Kupon (Straight Bond, Festsatzanleihe)	80
2.2.1.2.	Null-Kupon-Wertpapier (Zerobond)	80
2.2.1.3.	Step-Up-Wertpapiere – Wertpapiere mit Stufenzins-Vereinbarung	81
2.2.1.4.	Step-Down-Wertpapier	81
2.2.2.	Variable Verzinsung	82
2.2.2.1.	Floating Rate Notes (Floater, FRN)	82
2.2.2.2.	Reverse Floater	82
2.2.2.3.	Floor und Cap – Minimax	83
2.2.2.4.	Drop lock Floating Rate Note	83
2.2.2.5.	Convertible Floating Rate Note	83
2.2.2.6.	Fix-to-float Bond bzw Fixed-to-floating Rate Bond	83
2.2.2.7.	Referenzzinssatz/Zinsindikator	83
2.2.3.	Rating Linked Bonds	86
2.2.4.	Sustainability Linked Bonds – „Nachhaltigkeits-gekoppelte Bonds“	86
2.2.5.	Inflation Linked/Indexed Bonds („Inflation Linker“) – Inflationsindexierte Anleihen	87
2.2.5.1.	Hintergrund	87
2.2.5.2.	Merkmal	87
2.2.5.2.1.	Nennwert-Variante („capital-adjusted“)	87
2.2.5.2.2.	Zinssatz-Variante („interest-adjusted“)	88
2.2.5.2.3.	Weitere Varianten	88
2.2.5.2.4.	Bei Deflation	89
2.2.5.3.	Inflationfaktor und Index Lag	89
2.2.5.4.	Ausgewählte Beispiele zur Inflationsanpassung	90
2.2.5.4.1.	Erste Bank Group	90
2.2.5.4.2.	RBI Inflationsanleihe	91
2.2.5.4.3.	RBI Bonus-Zertifikat	91
2.2.5.4.4.	Deutsche Inflationsindexierte Bundesanleihen	92
2.2.5.4.5.	LBBW Inflations-Anleihe	92
2.2.5.5.	Break-Even-Inflationsrate	93
2.2.5.6.	Kursentwicklung einer inflationsindexierten Anleihe	93
2.2.5.7.	Steuerliche Aspekte	94
2.2.5.8.	Zusammenfassung	94
2.2.6.	Performace Linked Bonds	95
2.2.7.	Zeitpunkt der Zinszahlungen (Kupontermine)	96
2.2.7.1.	Zinszahlungen im Nachhinein	96

Inhaltsverzeichnis

2.2.7.2.	Häufigkeit der Zinszahlungen	96
2.2.8.	Art der Zinszahlung	96
2.2.8.1.	Barzahlung	96
2.2.8.2.	Payment-In-Kind	96
2.2.8.3.	Bunny Bond/Multiplier Bond	97
2.2.9.	Zinstage und Zinstagequotient	97
2.2.9.1.	Tagezählkonvention (Day count convention)	97
2.2.9.2.	Anpassung des Zinszahlungstags – Day Adjustment Convention	97
2.2.10.	Zinsen vom Nennwert	98
2.2.11.	Höhe des Nominalzinssatzes	98
2.2.12.	Besonderheit „Kupon-Stripping“	99
2.3.	Tilgung/Fälligkeit	99
2.3.1.	Endfällige Tilgung	100
2.3.2.	Teiltilgungen	100
2.3.2.1.	Verlosung von Serien	100
2.3.2.2.	Prozentuelle Teiltilgung je Stück	100
2.3.2.3.	Sonderform Sinking Fund	100
2.3.3.	Tilgungskurs und Tilgungsform	100
2.3.4.	Kündigungsrechte	101
2.3.4.1.	Kündigung durch Schuldner – Single-/Multi- Callable-Bond	101
2.3.4.1.1.	Wesen	101
2.3.4.1.2.	Make-Whole-Klausel – Make Whole Call	102
2.3.4.1.3.	Spezielle Kündigungsklauseln	102
2.3.4.1.3.1.	Gross-Up-Klausel	102
2.3.4.1.3.2.	Steuerereignis	103
2.3.4.1.3.3.	Rechnungslegungsereignis	103
2.3.4.1.4.	Konversion	103
2.3.4.2.	Kündigung durch Gläubiger	103
2.3.5.	Freihändiger Rückkauf	103
2.3.6.	Rückkaufsverpflichtung	104
2.3.7.	Sonderfall Ewige Anleihe – Perpetual Bond	104
2.3.8.	Laufzeit	104
2.3.8.1.	Effektive Laufzeit	104
2.3.8.2.	Mittlere Laufzeit	105
2.3.8.3.	Restlaufzeit	105
2.3.8.4.	Beispiele	105
2.4.	Besicherung	106
2.4.1.	Bildung eines Deckungsstocks	106
2.4.1.1.	Wesen	106

2.4.1.2.	Fälligkeitsverschiebung – Zeitpunkt der Verwertung des Deckungsstocks	107
2.4.2.	Haftung/Zahlungsgarantie von Dritten	108
2.5.	Rang	108
2.5.1.	Rangkategorien	108
2.5.2.	Sicherheitskaskade und Bail-in	109
2.5.3.	Sonderfall Bankschuldverschreibungen	109
2.6.	Emissionswährung	111
2.7.	Emissionskurs/Re-Offer-Preis	111
2.8.	Stückelung	112
2.9.	Zahlstellen	112
2.10.	Arten im Überblick	113
3.	Anleihen	114
3.1.	Rechtliche Grundlagen	114
3.2.	Zweck	114
3.3.	Emittenten	115
3.4.	Besonderheit bei Euro-Staatsanleihen: Collective Action Clause (CAC)	115
3.5.	Bonitätsprüfung und Rating	116
3.5.1.	Wesen	116
3.5.2.	Rating-Agenturen	116
3.5.3.	Rating-Kennziffer	116
3.5.4.	Rating – Kennziffer und Risikokategorien	116
3.5.5.	Rating und Veranlagungsbestimmungen	118
3.5.6.	Vorteil für Emittenten	118
3.6.	Emission von Anleihen	118
3.6.1.	Emissionssyndikat	118
3.6.2.	Prospektpflicht (EU-Prospektverordnung)	119
3.6.3.	Einmal-/Daueremission	119
4.	Anleihen – Sonderformen	119
4.1.	Wandelanleihen – Convertible Bonds	119
4.1.1.	Wesen	119
4.1.2.	Rechtliche Grundlage	120
4.1.3.	Merkmale	120
4.1.4.	Vorteile	121
4.1.4.1.	Für den Anleger	121
4.1.4.2.	Für den Emittenten	121
4.1.5.	Nachteile	122
4.1.5.1.	Für den Anleger	122
4.1.5.2.	Für den Emittenten	122
4.1.6.	Wandlungsbedingungen	122

4.1.6.1.	Wandlungsverhältnis (Conversion ratio)	122
4.1.6.2.	Wandlungspreis (Conversion price)	123
4.1.6.3.	Wandlungszeitraum (Conversion period) – Wandelperiode	123
4.1.6.4.	Barausgleichsoption	123
4.1.6.5.	Kündigungsmöglichkeiten	124
4.1.6.6.	Dividendenberechtigung	124
4.1.6.7.	Behaltezeit	124
4.1.6.8.	Spezielle Klauseln	124
4.1.6.8.1.	Dividend-Protection-Klausel	124
4.1.6.8.2.	Change-of-Control-Klausel	124
4.1.7.	Wandlung (Conversion)	124
4.1.8.	Kriterien für die Ausübung des Wandlungsrechts	125
4.1.9.	Liquiditätsrisiko für den Emittenten	125
4.1.10.	Verwässerungsschutz für Altaktionäre	126
4.1.10.1.	Bezugsrecht auf Wandelanleihen für Alt-Aktionäre	126
4.1.10.2.	Rechnerischer Wert des Bezugsrechts auf Wandelanleihen	126
4.1.11.	Einige Kennzahlen	127
4.1.11.1.	Rechnerischer Wert der Wandelanleihe	127
4.1.11.2.	Wandelparität	127
4.1.11.3.	Wandelprämie	128
4.1.12.	Anpassungen des Wandlungspreises	129
4.1.12.1.	Bei (Bar-)Dividendenzahlungen	129
4.1.12.2.	Bei Kapitalerhöhungen gegen Bareinlagen mit Bezugsrecht	130
4.1.12.3.	Bei Kontrollwechsel und Übernahmen	131
4.1.13.	Bewertung von Wandelanleihen	132
4.1.14.	Liquidität	134
4.1.15.	Sonderform nach deutschem Aktienrecht: Umgekehrte Wandelanleihen (Reverse Convertibles)	134
4.2.	Zwangswandelanleihen – Mandatory Convertibles	135
4.3.	Wohnbau-Wandelschuldverschreibung	135
4.3.1.	Wesen	135
4.3.2.	Steuerbegünstigung: Teilweise KEST-Freiheit	135
4.4.	Umtauschanleihen – Exchangeable Bonds	136
4.5.	Optionsanleihen – Anleihen mit Warrants	136
4.5.1.	Wesen	136
4.5.2.	Merkmale	137
4.5.3.	Vergleich Wandelanleihe und Optionsanleihe mit Basiswert-Aktien	138

4.6.	Aktienanleihen – Reverse Convertible Bonds	138
4.6.1.	Wesen und Merkmale	138
4.6.2.	Wahl der Tilgungsvariante	139
4.6.3.	Varianten der Share-Tilgung	140
4.6.4.	Risiko und Ertrag des Anlegers	141
4.6.5.	Für welche Anlegererwartung geeignet?	143
4.6.6.	Konstruktion einer Aktienanleihe	143
4.6.7.	Beispiel: Finanzierung einer Aktienanleihe	144
4.6.8.	Bewertung einer Aktienanleihe	145
4.6.9.	Liquidität	145
4.7.	Barrier Reverse Convertible	145
4.7.1.	Grundstruktur	145
4.7.2.	Konstruktion	146
4.7.3.	Für welche Anlegererwartung geeignet	147
4.8.	Varianten von Reverse Convertibles	147
4.8.1.	Multi Reverse Convertibles	147
4.8.2.	Inverse Reverse Convertibles	147
4.8.3.	Double Coupon Reverse Convertibles	147
4.8.4.	Reverse Convertibles Plus	148
4.8.5.	Auto-Callable und Callable Barrier Reverse Convertibles	148
5.	Spezielle Bankanleihen	149
5.1.	Fundierte/Nicht fundierte Bankanleihen bis 7.7.2022	149
5.2.	Nachrangige Bankanleihen	150
5.3.	Ergänzungskapitalanleihen	150
5.4.	Bedingte Pflichtwandel-Anleihen – Contingent Convertibles („CoCo's“)	151
5.4.1.	Entstehung und Wesen	151
5.4.2.	Weitere Merkmale	152
5.4.3.	Aus Anlegersicht	153
5.5.	(Bedingte) Abschreibungs-Anleihen – (Contingent) Write down-/Write off-Bonds	153
5.5.1.	Wesen und Merkmale	153
5.5.2.	Besondere Aspekte	154
6.	Pfandbriefe	155
6.1.	Rechtliche Grundlage und Emittenten	155
6.2.	Zweck	156
6.3.	Pfandbriefdeckung	156
6.3.1.	Deckungswerte und Deckungsstock	156
6.3.2.	Deckung von Hypotheken-Pfandbriefen	157
6.3.3.	Umfang des Deckungsstocks	158
6.3.4.	Risikomanagement und Treuhänder	159

6.4.	Exekutions- und Aufrechnungsschutz	159
6.5.	Pfandbriefe im Fall der Insolvenz bzw Abwicklung des Emittenten	159
6.5.1.	Doppelter Rückgriff	159
6.5.2.	Verwertung des Deckungsstocks und Fälligkeits- verschiebung	160
6.6.	Aufsicht	161
6.7.	Bezeichnungsschutz	161
6.8.	Altmissionen (begeben vor 8.7.2022)	161
6.9.	Verzinsung und Tilgung	161
6.10.	Daueremission	162
6.11.	Bezeichnung	162
6.12.	Stückelung	162
7.	Spezielle Formen im Überblick	163
7.1.	Kassenobligationen (KOBL)	163
7.2.	Certificates of Deposits (CDs) – Depositenzertifikate	163
7.3.	Namensschuldverschreibungen (NSV)	163
7.4.	Austrian Treasury Bills (ATBs)	163
7.5.	Bundesschatzscheine (bis 2020)	163
8.	Exchange Traded Notes (ETNs)	164
8.1.	Geschichte	164
8.2.	Merkmale	164
8.3.	Replikation und Ertrag	165
8.4.	Preisentwicklung	166
8.5.	Besicherung	166
8.6.	Liquidität – Handel – Kündigung	166
8.7.	Vorteile – Nachteile	167
9.	Exchange Traded Commodities (ETCs)	167
9.1.	Wesen	167
9.2.	Besicherung	168
9.2.1.	Physisch hinterlegte ETCs	168
9.2.2.	Vollständig besicherte ETCs	168
9.2.3.	ETCs mit Drittdeckung	169
9.3.	Synthetische Nachbildung	169
9.3.1.	Wesen	169
9.3.2.	Besicherung	170
9.3.2.1.	Funded Swap („Fundierter Swap“)	170
9.3.2.2.	Unfunded Swap („Unfundierter Swap“)	171
9.4.	Vorteile von ETCs	172
9.5.	Nachteile von ETCs	172

10. Anhang: Stückzinsen	172
10.1. Stückzinsenberechnung	172
10.2. Stückzinsen und Kapitalertragsteuer	173
11. Anhang: Finanzmathematisch exakte Barwertrechnung	175
Teil 4: Spezielle Anleihen und Unternehmenswertpapiere	
1. Hybrid-Anleihen	177
1.1. Wesen	177
1.2. Merkmale	177
1.2.1. Späte oder fehlende Fälligkeit	177
1.2.2. Nachrangigkeit	178
1.2.3. Ertragsabhängige Zinszahlungen	178
1.3. Für den Investor	178
2. Asset-Backed Securities (ABS)	179
2.1. Wesen	179
2.2. Abwicklung einer ABS-Transaktion	179
2.3. Mortgage Backed Securities	181
2.4. Vorteile für Unternehmen/Originator	181
2.5. Kosten	181
2.6. ABS mit Bank als Originator	182
2.7. ABS aus Anlegersicht	182
3. Collateralized Debt Obligations (CDOs)	182
4. Credit Linked Notes (CLNs) – Bonitäts-(abhängige) Anleihen	184
5. Deep Discount Bonds	186
6. High Yield Bonds	187
7. Junk Bonds	187
8. (Reverse) Dial Currency Bonds	187
9. Double/Triple Currency Linked Bonds	187
10. Notes	188
10.1. Wesen und Merkmale	188
10.2. Emissionsformen RUF und NIF	188
10.3. Vorteile	188
10.3.1. Für den Emittenten	188
10.3.2. Für den Investor	189
10.3.3. Für die Platzierungsbank(-en)	189
11. Insurance Linked Securities (ILS) Catastrophe Bonds (CatBonds)	189
11.1. Wesen und Merkmale	189
11.2. Verbriefung von Schadensrisiken durch Insurance Linked Bonds/CatBonds	190
11.3. Pandemie-Bonds – Pandemic Bonds	191

12. Social Impact Bonds (SIBs)	192
13. Development Impact Bonds (DIBs)	195
14. Sustainability Linked Bonds	196
15. Green und Blue Bonds	197
15.1. Green Bonds	197
15.2. Blue Bonds	197
16. GDP-Linked Bonds	198
17. Commercial Paper (CP)	199
17.1. Wesen	199
17.2. Emittenten	199
17.3. Ausstattung	199
17.4. Austrian Commercial Papers (ACPs) der Republik Österreich	199
18. Bankers Acceptances (BA)	200
19. Gewinn-Schuldverschreibungen	201
20. Genussrechte (nach AktG) bzw Genussscheine	201
20.1. Wesen	201
20.2. Anerkennung als Eigenkapital	202
21. Exkurs Schuldscheindarlehen	203
21.1. Wesen	203
21.2. Arten	203
21.3. Vorteile	203
21.3.1. Für Finanzierungsnehmer	203
21.3.2. Für Investoren	204

**Teil 5: US-Wertpapiere – Schuldverschreibungen des US-Schatzamtes
(US-Treasuries, US Savings Bonds, Municipal Bonds)**

1. Überblick	205
1.1. Emittenten	205
1.2. Arten	205
1.3. Steuerliche Aspekte in den USA	205
1.4. Emission mittels Versteigerung	206
2. Treasury Bills („T-Bills“)	207
3. Cash Management Bills („CMBs“)	208
4. Treasury Notes („T-Notes“)	208
5. Treasury Bonds („T-Bonds“)	209
6. Treasury Inflation Protected Securities („TIPS“)	209

7. US Treasury Floating Rate Notes („FRNs“)	210
8. Separate Trading of Registered Interest and Principal of Securities („STRIPS“)	210
9. US Savings Bonds	210
9.1. Wesen und Merkmale	210
9.2. Inflationsanpassung bei I Bonds	211
10. Municipal Bonds („Munis“)	212

**Teil 6: Anteilswertpapiere (Aktien, Partizipationsscheine,
Kapitalanteile ohne Stimmrecht)**

1. Grundlagen von Anteilswertpapieren	213
1.1. Wesen	213
1.2. Zweck	213
1.3. Wichtige Merkmale	214
1.4. Arten von Anteilswertpapieren	214
2. Aktien	215
2.1. Rechtliche Grundlagen	215
2.2. Aktiengesellschaft	215
2.3. Wesen von Aktien	216
2.4. Merkmale von Aktien	216
2.5. Arten von Aktien	217
2.5.1. Überblick	217
2.5.2. Inhaberaktien – Bearer shares	218
2.5.3. Namensaktien – Registered shares (shares with restricted transferability)	219
2.5.4. Gründungsaktien	220
2.5.5. Junge Aktien	220
2.5.6. Stammaktien (als „Stämme“, „St.“ bezeichnet) – Ordinary share/Common stock	220
2.5.7. Vorzugsaktien (als Prioritätsaktien, „Vorzüge“, „Vz.“ bezeichnet) – Preferred share/Preferred stock	220
2.6. Rechte des Aktionärs	221
2.6.1. Beteiligung am Vermögen der AG	221
2.6.2. Auskunftsrecht in der Hauptversammlung	221
2.6.3. Stimmrecht in der Hauptversammlung	221
2.6.4. Hauptversammlung	223
2.6.5. Dividendenrecht	223
2.6.5.1. Arten von Dividenden	223
2.6.5.2. Angabe der Dividende	224
2.6.5.3. Ablauf einer Dividendenzahlung und Stichtage	224

2.6.5.4.	Ausübung des Dividendenrechts und Auszahlung	224
2.6.5.5.	Dividendenabschlag an der Börse Notierung „cum/ex Dividende“	225
2.6.6.	Recht auf anteiligen Liquidationserlös	226
2.6.7.	Bezugsrecht	226
2.6.7.1.	Begriff	226
2.6.7.2.	Bezugsbedingungen	226
2.6.7.3.	Rechnerischer Wert des Bezugsrechts	227
2.6.7.4.	Bezugsrechtsabschlag – Notierung „Ex Bezugsrecht“	228
2.6.7.5.	Bezugsrechtshandel an der Börse	229
2.6.7.6.	Nichtausübung/Verkauf des Bezugsrechts	229
2.7.	Aktienerwerb	229
2.7.1.	Aus Erstemission – Initial Public Offering (IPO) ...	229
2.7.2.	Aus Umlauf = Sekundärmarkt	230
2.7.3.	Aus Kapitalerhöhung	230
2.7.4.	Erwerb junger Aktien	230
2.7.4.1.	Durch Altaktionäre	230
2.7.4.2.	Durch Nicht-Aktionäre	230
2.8.	Sonderform Depositary Receipt	230
2.9.	Kapitalmaßnahmen der AG	231
2.9.1.	Kapitalerhöhung	231
2.9.1.1.	Wesen	231
2.9.1.2.	Unbedingte Kapitalerhöhung	231
2.9.1.3.	Bedingte Kapitalerhöhung	232
2.9.2.	Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln – Kapitalberichtigung	232
2.9.3.	Kapitalherabsetzung	233
2.9.3.1.	Effektive Kapitalherabsetzung	233
2.9.3.2.	Nominelle Kapitalherabsetzung – Kapitalschnitt ...	235
2.9.4.	Aktiensplit	235
2.9.5.	Reverse (Aktien-)Split – Aktienzusammenlegung	236
2.10.	Exkurs: Ausgewählte Aktienkennzahlen	237
2.10.1.	Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV) – Price-Earnings-Ratio (P/E-Ratio)	237
2.10.1.1.	Aktien – KGV	237
2.10.1.2.	MARKT – KGV	238
2.10.1.3.	Problematik des Kurs/Gewinn-Verhältnisses	238
2.10.2.	Cyclically Adjusted Price – Earnings – Ratio/CAPE bzw Shiller PE Ratio/PE 10	239
2.10.3.	Price-Earnings-to-Growth-Ratio/PEG	239

2.10.4.	Cashflow	240
2.10.5.	Kurs/Cashflow-Verhältnis (KCFV)	240
3.	Partizipationsscheine	241
3.1.	Wesen – Rechtliche Grundlage	241
3.2.	Gründe für die Ausgabe bei Banken	241
3.3.	Merkmale	242
3.4.	Rechte des Inhabers	243
3.4.1.	Recht auf Gewinnanteil	243
3.4.2.	Bezugsrecht	243
3.4.3.	Recht auf anteiligen Liquidationserlös	243
3.4.4.	Auskunftsrecht – aber kein Stimmrecht	243
4.	Kapitalanteile ohne Stimmrecht	243
4.1.	Rechtliche Grundlage	243
4.2.	Wesen und Merkmale	244
4.3.	Anrechnung als hartes Kernkapital von Banken	244
Teil 7: Investmentfondsanteile		
1.	Grundlagen von Investmentfonds	245
1.1.	Wesen	245
1.2.	Grundprinzipien	245
1.3.	Arten von Investmentfonds	245
1.3.1.	Nach der zugrundeliegenden Rechtsform	245
1.3.2.	Nach der Anzahl der auszugebenden Anteile	246
1.3.3.	Nach der Anlagestrategie (Beispiele)	247
1.3.4.	Aktiv und passiv gemanagte Fonds	247
1.3.5.	Nach der Ausschüttungsart	248
1.3.5.1.	Ausschüttungsfonds	248
1.3.5.2.	Thesaurierungsfonds	248
1.3.6.	Nach der Zusammensetzung des Fondsvermögens („Asset-Klassen“)	248
1.4.	Rechtsgrundlagen	250
1.4.1.	EU-Richtlinien	250
1.4.2.	Zulassung	251
1.4.3.	Umsetzung der EU-Richtlinien in Österreich	251
2.	Österreichische OGAW-Fonds	252
2.1.	Wesen und Beteiligte	252
2.2.	Rechtliche Grundlage	253
2.3.	Wichtige rechtliche Bestimmungen	254
2.3.1.	Allgemein	254
2.3.2.	Risikostreuung und Veranlagungsgrenzen	255
2.3.3.	Bestellung und Aufgaben der Depotbank	256

2.3.4.	Rücknahmeverpflichtung	256
2.3.5.	Aussetzen von Rücknahme bzw Rückzahlung	257
2.3.6.	Fondsbestimmungen	257
2.4.	Master-und-Feeder-Fonds	257
2.5.	(Österreichische) Investmentfondsanteile	257
2.5.1.	Wesen	257
2.5.2.	Ausstattung	258
2.5.3.	Merkmale	258
2.6.	Spezialfonds	258
2.7.	Pensionsinvestmentfonds	259
2.7.1.	Grundlagen und Merkmale	259
2.7.2.	Pensionsinvestmentfonds und prämi- begünstigte Zukunftsvorsorge	260
3.	Österreichische Alternative Investmentfonds	261
3.1.	Wesen – Rechtliche Grundlage	261
3.2.	Einige wichtige Merkmale	262
3.3.	Vertriebsbeschränkungen	263
3.4.	Wagniskapitalfonds	265
4.	Ausländische Investmentfondsanteile	266
4.1.	Überblick	266
4.2.	Zulassung in Österreich	267
4.3.	Arten von ausländischen Fonds nach Steuerrecht	267
5.	Fondspreis und Fondsertrag	268
5.1.	Errechneter Wert – Inventarwert – Net Asset Value = NAV ...	268
5.2.	Ausgabepreis – Ausgabeaufschlag	269
5.3.	Rücknahmepreis – Rücknahmeabschlag	269
5.4.	Wiederanlagerabatt	270
5.5.	Ertrag je Anteil	270
5.6.	Kosten eines Fonds	270
5.6.1.	Überblick	270
5.6.2.	Total Expense Ratio (TER)	271
5.6.3.	Turnover Ratio	271
5.7.	Preise von Investmentfondsanteilen/„Forward Pricing“	271
5.8.	Börsehandel und Börsenkurs	272
5.9.	Performance und Auswahl von Investmentfonds	272
5.10.	Fondssparen	273
6.	Exchange Traded Funds (ETFs)	273
6.1.	Entstehung	273
6.2.	Merkmale	273
6.3.	Konstruktion	274
6.3.1.	Physische Replikation	275
6.3.2.	Synthetische Replikation	275

6.4.	Ausgabe/Rückgabe von ETF-Anteilen:	
	Creation und Redemption	276
6.5.	Vorteile für den Anleger	278
6.6.	Nachteile für den Anleger	278
6.7.	Spezielle Risiken für den Anleger	278
6.7.1.	Preisrisiko	279
6.7.2.	Gegenpartierisiko bei Wertpapierleihe	279
6.7.3.	Gegenpartierisiko bei synthetischer Replikation	280
6.7.4.	Risiko der Fondsschließung und Einziehung der Anteile	280
6.7.5.	Domizil- und Aufsichtsrisiko	280
6.7.6.	Eigentümer- und Verwahrungsrisiko	281
6.8.	Aktuelle Entwicklungen	281
6.8.1.	Aktiv gemanagte ETF	282
6.8.2.	Puffer-ETF („Buffer ETF“)	282
6.8.2.1.	Wirkungsweise	282
6.8.2.2.	Konstruktion	283
6.8.3.	ETF mit Floor	283
6.8.4.	Leveraged and Inverse ETFs	284
7.	Immobilien-Investmentfonds	285
7.1.	Rechtliche Grundlagen	285
7.2.	Spezielle Bestimmungen	286
7.2.1.	Veranlagung und Risikostreuung	286
7.2.2.	Liquidität	287
7.2.3.	Bewertung des Fondsvermögens	287
7.2.3.1.	Beim Erwerb einer Immobilie	287
7.2.3.2.	Laufende Bewertung	287
7.3.	Rechnerischer Wert der Anteile	287
7.4.	Rücknahme von Anteilen	288
7.4.1.	Im Normalfall	288
7.4.2.	Bei Vorliegen außergewöhnlicher Umstände	289
8.	Spezielle Investmentfonds	290
8.1.	Fondsgebundene Lebensversicherungen	290
8.1.1.	Wesen und Merkmale	290
8.1.2.	Sonderform „Gemanagtes Portfolio“	290
8.1.3.	Vorteile für den Kunden	290
8.1.4.	Nachteile für den Anleger	291
8.2.	Geldmarktfonds/Cash-Fonds	291
8.2.1.	Wesen und Merkmale	291
8.2.2.	Für welche Kunden geeignet	291

8.3.	Branchenfonds	291
8.3.1.	Wesen und Merkmale	291
8.3.2.	Für welche Anleger geeignet	292
8.4.	Themenfonds	292
8.4.1.	Wesen und Merkmale	292
8.4.2.	Für welche Anleger geeignet	293
8.5.	Index-Fonds	293
8.5.1.	Wesen und Merkmale	293
8.5.2.	Für welche Anleger geeignet	294
9.	Spezielle EU-Investmentfonds	294
9.1.	European Long Term Investment Funds (ELTIF)	294
9.1.1.	Wesen und Merkmale	294
9.1.2.	Veranlagungsbestimmungen im Überblick	295
9.1.3.	Laufzeit und Liquidität	296
9.1.4.	Kleinanlegerschutz	296
9.1.5.	Vorteile von ELTIFs	296
9.1.6.	Nachteile von ELTIFs	297
9.1.7.	Marktdaten	297
9.2.	European Venture Capital Funds (EuVECA)	297
9.2.1.	Wesen und Merkmale	297
9.2.2.	Veranlagungsbestimmungen im Überblick	298
9.2.3.	Vertriebsbeschränkungen	298
9.2.4.	Marktdaten	299
9.3.	European Social Entrepreneurship Funds (EuSEF)	299
9.3.1.	Wesen und Merkmale	299
9.3.2.	Veranlagungsbestimmungen im Überblick	299
9.3.3.	Vertriebsbeschränkungen	300
9.3.4.	Marktdaten	300
10.	Exkurs: Fonds ist nicht gleich Fonds	301

Teil 8: Zertifikate und Strukturierte Produkte

1.	Einführung	303
2.	Zertifikate auf Aktien-Indizes/Index-Zertifikate – Tracker-Zertifikate	305
2.1.	Wesen und Merkmale	305
2.2.	Risiken	306
2.3.	Liquidität	307
2.4.	Ertrag	307
2.5.	Für welche Anleger geeignet	307
3.	Zertifikate auf Aktien – Körbe/Aktien – Baskets	308
3.1.	Wesen und Merkmale	308
3.2.	Risiken	308

3.3.	Liquidität	308
3.4.	Ertrag	308
3.5.	Für welche Anleger geeignet	309
4.	Garantiezertifikate	309
4.1.	Wesen	309
4.2.	Konstruktion	309
4.3.	Funktionsweise	311
4.4.	Garantiezertifikat mit Cap	312
4.5.	Ertragschancen und Risiken	312
4.6.	Für welche Anleger geeignet	313
5.	Discountzertifikate	314
5.1.	Wesen und Merkmale	314
5.2.	Konstruktion	314
5.2.1.	Variante 1	314
5.2.2.	Variante 2	315
5.3.	Funktionsweise Beispiel	316
5.4.	Ertragschancen und Risiken	319
5.5.	Für welche Anleger-Erwartungen geeignet	320
6.	Bonuszertifikate	321
6.1.	Wesen und Merkmale	321
6.2.	Konstruktion	321
6.3.	Funktionsweise Beispiel	324
6.4.	Ertragschancen und Risiken	325
6.5.	Varianten	326
6.5.1.	Barriere-Variante: Last-Look-Barriere	326
6.5.2.	Aktienkorb und Worst-of-Konstruktion	327
7.	Express-Zertifikate	327
7.1.	Wesen	327
7.2.	Funktionsweise	327
7.3.	Beispiel	328
7.4.	Konstruktion	329
7.5.	Risiken und Chancen – für welche Erwartungen geeignet?	330
8.	Exkurs für Options – Freaks „LEPOs“	330

Teil 9: Hebelprodukte und Optionsscheine

1.	Wesen und Hintergrund	333
2.	Arten von Hebelprodukten	334
2.1.	Warrants ohne Knock-Out	335
2.1.1.	Merkmale	335

2.1.2.	Optionsscheine im/aus dem Geld	336
2.1.3.	Preisbildung	336
2.1.3.1.	Rechnerischer Wert	336
2.1.3.2.	Zeitwert	337
2.1.3.3.	Agio (Aufgeld) und Disagio (Abgeld)	337
2.1.3.4.	Angebot und Nachfrage	337
2.1.4.	Warrants ohne Knock-Out als Veranlagungs- instrument	338
2.2.	Warrants mit Knock-Out	338
2.2.1.	Merkmale	338
2.2.2.	Warrants mit Knock-Out als Veranlagungs- instrument	339
3.	Abgrenzung Option/Optionsschein (Warrant)	339
4.	Gehebelte Investments	341
5.	Faktor-Zertifikate	342
5.1.	Wesen und Merkmale	342
5.2.	Long-Faktor-Zertifikat	343
5.2.1.	Wirkungsweise	343
5.2.2.	Konstruktion	344
5.3.	Short-Faktor-Zertifikat	344
5.3.1.	Wirkungsweise	344
5.3.2.	Konstruktion	344
5.4.	Besonderheiten	345
5.4.1.	Pfadabhängigkeit des Faktor-Indexes	345
5.4.2.	Untertägige Indexanpassung	345
5.4.3.	Rolleffekt bei Rohstoffen	346
5.5.	Für welche Anlegerbedürfnisse geeignet?	346
6.	Anlegerschutz	346
Teil 10: Binäre Optionen und Contracts for Difference		
1.	Binäre/Digitale Optionen – Binary Options	349
1.1.	Wesen und Funktionsweise	349
1.2.	Ausgestaltungen der Option	350
1.3.	Merkmale	351
1.4.	Rolle des Brokers	351
1.5.	Zusammenfassung	352
1.6.	Verkaufsbeschränkung aufgrund Produktintervention nach MiFIR	352
2.	Contracts for Difference – CFDs	353
2.1.	Hintergrund	353

2.2.	Wesen	353
2.3.	Grundsätzliche Positionen	354
2.4.	Hebel	354
2.5.	Zinsen	355
2.6.	Eigenkapital/Margin/Nachschuss	355
2.7.	Berücksichtigung von Kapitalmaßnahmen bei Aktien	356
2.8.	Berücksichtigung von Dividenden	356
2.9.	Kosten und Gebühren	356
2.10.	Liquidität	357
2.11.	Handel	357
2.12.	Chancen und Risiken von CFDs	357
2.12.1.	Chancen/Vorteile	357
2.12.2.	Risiken/Nachteile	357
2.13.	Rolle des Brokers	358
2.14.	Anwendungsbeispiele	358
2.14.1.	Kauf eines CFD = Long-Position	358
2.14.2.	Verkauf eines CFD = Short-Position	360
2.14.3.	Hedging einer Aktienposition mittels CFD	361
2.15.	Verkaufsbeschränkung aufgrund Produktintervention nach MiFIR	362
2.15.1.	FMA-Definition des CFD	362
2.15.2.	Mindestbedingungen gemäß FMA	362
2.15.2.1.	Mindest-Initial Margin	363
2.15.2.2.	Margin-Glattstellungsschutz	363
2.15.2.3.	Negativsaldo-Schutz	363
2.15.2.4.	Weitere Bedingungen	363

Teil 11: Börsegehandelte Wertpapier-Optionen und Wertpapier-Futures

1.	Chancen an den Börsen durch Optionen und Futures	365
2.	Börsegehandelte Optionen	366
2.1.	Arten von Optionen	366
2.2.	Grundpositionen mit Optionen	366
2.3.	Risiko-Verteilung	366
2.4.	Handlungsmöglichkeiten	367
2.4.1.	Glattstellung	367
2.4.2.	Ausübung	367
2.4.3.	Verfall	368
2.5.	Laufzeit und Verfallstag	368
2.6.	Letzter Handelstag	368
2.7.	Settlement (Erfüllung)	368
2.8.	Ausübungspreis (Strikepreis, Basispreis)	368

Inhaltsverzeichnis

2.9.	In/at/out of the Money	369
2.10.	Sonderform Flex Options	370
3.	Optionen an der EUREX	370
3.1.	Basiswerte	370
3.2.	Kontraktgrößen	371
3.3.	Laufzeiten	371
3.4.	Letzter Handelstag	371
3.5.	Verfalltag	371
3.6.	Ausübung	372
3.7.	Settlement („Erfüllung“ bei Ausübung)	372
3.8.	Clearinghaus – Zentrale Gegenpartei	372
3.9.	Notierung an der EUREX	372
4.	Options-Grundstrategien	374
4.1.	Überblick	374
4.2.	Call Long	375
4.3.	Covered Call Short	376
4.4.	Protective Put Long	377
4.5.	Put Short	378
4.6.	Straddle Long	379
5.	Auswahl der passenden Option	381
6.	Futures	383
6.1.	Wesen	383
6.2.	Positionen	383
6.3.	Risiko-Verteilung	383
6.4.	Handlungsmöglichkeiten	384
6.5.	Standardisierung und Börsenhandel	384
6.6.	Rechnerischer Terminpreis (Abschlusspreis)	384
6.7.	Abwicklung und Sicherheiten	386
6.7.1.	Gegenparteirisiko	386
6.7.2.	Central Counterparty	387
6.7.3.	Margins	387
7.	Wertpapier-Futures	388
7.1.	Basiswerte	388
7.2.	Aktienfutures an der EUREX	388
7.3.	Anleihenfutures	391
7.3.1.	Kontraktmerkmale an der EUREX	391
7.3.2.	Quotierung	392
7.3.3.	Lieferbare Anleihen und Anpassungsfaktor	393
7.3.4.	Settlement	394
7.4.	Anleihenfutures als Zinssatz-Derivate	394

8. Contango und Backwardation	396
8.1. Rollen eines Futures	396
8.2. Contango	396
8.3. Backwardation	396
9. Wer handelt warum mit Optionen und Futures?	397
10. Exkurs: Delta 1-Produkte	397
11. Options- und Futures-Glossar	397

Teil 12: Nachhaltige Wertpapiere

1. Hintergrund	401
2. Nachhaltigkeitspräferenzen als Element der Anlageberatung	401
3. Nachhaltige Investitionen im Kontext der EU-Regulierung	404
4. Kennzeichnung nachhaltiger Anlagen	405
4.1. EU-Taxonomie	405
4.2. EU Ecolabel for Retail Financial Products	406
4.3. Österreichisches Umweltzeichen	406
4.4. EU Green Bond Standards (EUGBS)	406
4.5. Green Bond Principles der International Capital Markets Association (ICMA)	407
4.6. UN Principles for Responsible Investment (UN PRI)	407
4.7. ESG-Ratings	407
5. Greenwashing	409

Teil 13: Wertpapier-Handelsplätze – Die Wiener Wertpapierbörse – Vienna Stock Exchange

1. Überblick	411
1.1. Handelsplätze	411
1.2. Andere Handelsmöglichkeiten	411
1.3. Multilateraler und Bilateraler Handel	412
2. Börsen	412
2.1. Wesen und Zweck	412
2.2. Arten von Börsen	412
2.3. Außerbörslicher Handel	413
2.4. Vor- und Nachbörse	413
2.5. Internationale Börsenbetreiber	413
3. Die Wiener Wertpapier-Börse	414
3.1. Aufgaben	414
3.2. Keine Börsepflicht	414
3.3. Gesetzliche Grundlage	415

3.4.	Organisation	415
3.5.	Börsenaufsicht	415
3.6.	Zulassung zum Börsehandel	415
3.6.1.	Zulassungsarten	415
3.6.2.	Amtlicher Handel	416
3.6.3.	Vienna MTF	416
3.6.4.	(Börse-)Prospektpflicht	416
3.7.	Grundlagen der Marktsegmentierung	416
3.8.	Marktsegmente	417
3.9.	Delisting	418
3.10.	Handelssystem XETRA	418
3.11.	Kurse	418
4.	Andere Handelsplätze	419
4.1.	Multi Trading Facility (MTF)	419
4.2.	Organised Trading Facility (OTF)	419
4.3.	Systematische Internalisierer	420
Teil 14: Wertpapiergeschäfte mit Kunden		
1.	Voraussetzungen	421
1.1.	Wertpapier-Depot	421
1.2.	Wertpapier-Verrechnungskonto	421
1.3.	Anwendung der Geldwäscherei-Bestimmungen	422
1.4.	Sonderfall „Tafelgeschäft“	422
1.5.	Legal Entity Identifier (LEI)	422
1.6.	National Client Identifier (NCI)	422
1.7.	Kundenkategorien und Schutzniveau	423
1.7.1.	Kundeneinstufung	423
1.7.2.	Kundenkategorien	423
1.7.2.1.	Nach WAG	423
1.7.2.2.	Qualifizierter Privatkunde nach AIFMG	425
1.7.2.3.	Kundiger Anleger nach ECSP-VO	425
1.7.3.	Bei der Vertretung von Kunden	426
2.	Ausführung von Wertpapiergeschäften	426
2.1.	Kommissionsgeschäft	427
2.2.	Festpreisgeschäft	427
3.	Wertpapier-Abrechnung	428
3.1.	Aktien – Festverzinsliche Wertpapiere	428
3.2.	Investmentfondszertifikate	429
4.	Wertpapier-Verwahrung	429
4.1.	Rechtliche Grundlagen	429
4.2.	Verwahrer und Drittverwahrer	429

4.3.	Verwahrung im Inland	430
4.3.1.	Sammelverwahrung	430
4.3.2.	Sonderverwahrung – Streifbandverwahrung	430
4.4.	Verwahrung im Ausland	430
5.	Wertpapier-Clearing und -Settlement	431
6.	Wertpapiergeschäfte nach dem WAG 2018	432
6.1.	Beratungsgeschäft	432
6.2.	Beratungsfreies Geschäft	432
6.3.	Ausführungsgeschäft Execution Only	432
6.4.	Aufzeichnungspflichten	433
6.5.	Unabhängige oder abhängige Anlageberatung	433
6.6.	Zuwendungen, Retrozessionen, Inducements	434
6.7.	Product Governance – Pflichten und Zielmarkt	435
6.8.	Erweiterte Informationspflichten	435
6.9.	Best Execution Policy	436
7.	Wertpapierleihe	436
8.	Wertpapier-Pensions-Geschäft/Repo-Geschäft	437
9.	EU-Verordnung über Wertpapierfinanzierungs-Geschäfte	438
9.1.	Überblick	438
9.2.	Wer ist betroffen?	439
9.3.	Meldepflichten	439
9.4.	Transparenzpflichten	439
9.5.	Weiterverwendung von Sicherheiten	440
10.	Leerverkauf	441
11.	Weitere Akteure im Wertpapiergeschäft	442
11.1.	Wertpapierfirmen	442
11.2.	Wertpapierdienstleistungs-Unternehmen (WPDLU)	444
11.3.	Finanzdienstleistungsgewerbe	444
11.3.1.	Gewerbliche Vermögensberater	444
11.3.2.	Gewerbliche Wertpapiervermittler	445
11.4.	Ombuds- und Schlichtungsstellen	445
11.5.	Praxistipp	446
12.	Vertrieb von Wertpapieren über Crowd-Funding-Plattformen	446
12.1.	Crowdfunding Überblick	446
12.2.	Rechtliche Grundlagen	447
12.3.	EU-Schwarmfinanzierungs-Dienstleisterverordnung	449
12.3.1.	Regelungsgegenstand	449
12.3.2.	Anforderungen an den Schwarmfinanzierungs- dienstleister	450

12.3.3.	Anforderungen an Projektträger	451
12.3.4.	Anforderungen an Anleger und Sorgfaltspflichten des Dienstleisters	451
12.3.5.	Wertschwelle EUR 5 Mio	453
12.4.	Sonderfall Security Token	453

Teil 15: Anleger-Entschädigung in Österreich

1.	Überblick	455
2.	Die Anlegerentschädigung nach dem WAG	455
2.1.	Gesetzliche Grundlage	455
2.2.	Entschädigungseinrichtung	456
2.3.	Entschädigungsfall	456
2.4.	Entschädigungshöhe	457
3.	Die Anlegerentschädigung nach dem ESAEG	457
3.1.	Gesetzliche Grundlage	457
3.2.	Entschädigungseinrichtungen	458
3.3.	Sicherungsfall	458
3.4.	Entschädigungshöhe	459
3.5.	Abwicklung	459

Teil 16: Covenants in Anleihebedingungen

1.	Überblick	461
2.	Negative Covenants	462
2.1.	Limitation-on-Indebtedness-Klausel – Verschuldungsverbot	462
2.2.	Limitation-on-Asset-Sales-Klausel – Veräußerungsverbot	462
2.3.	Pari-Passu-Klausel – pari passu = „im gleichen Schritt“	462
2.4.	Negativ-Klausel – Negativ-pledge-Klausel	463
2.5.	Default-Klausel – Verzugs- bzw Nichterfüllungs-Klausel	464
2.5.1.	Allgemein	464
2.5.2.	Cross-Default-Klausel	464
2.6.	Dividend-Constraint-Klausel – Dividendenausschüttungsbeschränkung/-verbot	464
2.7.	Owner-Maintenanceship-Klausel – Change-of-Control-Klausel – Kontrollwechsel – Klausel	465
3.	Positive Covenants	465
3.1.	Risikoverminderndes Verhalten des Schuldners	465
3.2.	Cash-Sweep-Vereinbarung	466
4.	Information Covenants	466
5.	Financial Covenants	466
5.1.	Wesen und Ziel	466

5.2.	Oft verwendete Financial Covenants	467
5.2.1.	Übersicht	467
5.3.	Loan-to-Value-Klausel	468
6.	Covenant Breach	469
6.1.	Überblick	469
6.2.	Waiver	469
6.3.	„Heilende“ Maßnahmen	470
6.4.	Anpassung der Konditionen	470
7.	Suspension-/Fall-away-Klausel	470
8.	Collective Action Clause	471
8.1.	Hintergrund	471
8.2.	Wesen	471
9.	Kündigungsklauseln	472
9.1.	Überblick	472
9.2.	Make-Whole-Klausel – Make Whole Call	472
9.3.	Spezielle Kündigungsklauseln	473
9.3.1.	Gross-Up-Klausel	473
9.3.2.	Steuerereignis	473
9.3.3.	Rechnungslegungsereignis	473

Teil 17: Rendite-, Risiko- und Performance – Kennzahlen von Investments

1.	Performance	475
1.1.	Begriff	475
1.2.	Historische Performance	475
1.3.	Vergleich mit Benchmarks	475
1.3.1.	Ziel des Vergleichs	475
1.3.2.	Auswahlkriterien von Benchmarks	476
1.3.3.	Mögliche Benchmarks	476
1.3.4.	Indizes	476
1.3.4.1.	Wesen	476
1.3.4.2.	Arten von Indizes	477
1.3.4.2.1.	Kurs – Indizes	477
1.3.4.2.2.	Performance – Indizes/Total Return – Indizes	477
1.3.4.3.	(Aktien-)Indizes als Informationsquelle	477
1.4.	Arten der Performance-Messung	478
2.	Eindimensionale Performance-Kennzahlen	479
2.1.	Price Return	479
2.2.	Total Return	480

Inhaltsverzeichnis

2.3.	Rendite	481
2.3.1.	Ertragsbegriffe	481
2.3.2.	Renditefaktoren	481
2.3.3.	Einfache Rendite – Definitionen	482
2.3.3.1.	Zusammensetzung der Rendite	482
2.3.3.2.	Laufende Verzinsung – Flat yield bzw Current yield	482
2.3.3.3.	Tilgungskomponente	482
2.3.3.4.	Banken- bzw Börsenformel – Simple yield to maturity	483
2.3.3.5.	Netto-Rendite nach Steuern	483
2.3.4.	Finanzmathematische Rendite – Yield to maturity	485
2.4.	Exkurs: Wie kommt es zu einer negativen Rendite?	486
2.5.	Angabe der Rendite	487
2.6.	Publizierte Renditen	487
2.6.1.	Emissionsrendite	487
2.6.2.	Emissionsrendite von Bundesanleihen	487
2.6.3.	Sekundärmarktrendite (SMR) bis 2015	488
2.6.4.	Umlaufgewichtete Durchschnittsrendite Bund (UDRB)	488
2.7.	Renditekennzahlen von Aktien	488
2.7.1.	Dividendenrendite	488
2.7.2.	Aktienrendite	489
2.7.3.	Ausschüttungsquote	489
2.8.	Kapital-/Wert-/Geldgewichtete Rendite – MWRR = Money Weighted Rate of Return	490
2.9.	Zeitgewichtete Rendite – TWRR = Time Weighted Rate of Return	490
2.9.1.	Wesen und Berechnung	490
2.9.2.	TWRR als internationaler Standard nach GIPS	491
2.10.	Vergleich MWRR und TWRR	491
2.10.1.	Beispiel	491
2.10.2.	Gegenüberstellung MWRR und TWRR	492
3.	Risikokennzahlen	492
3.1.	Überblick	492
3.2.	Volatilität („Vola“)	493
3.2.1.	Berechnung mittels Standardabweichung	493
3.2.2.	Interpretation der Volatilität	495
3.2.3.	Angabe und Umrechnung der Volatilität	497
3.2.4.	Implizite Volatilität	498

3.3.	Value at Risk = VaR	499
3.3.1.	Wesen und Aussage	499
3.3.2.	Grenzen des VaR-Konzepts	500
3.3.3.	Beispiel	500
3.4.	Conditional Value at Risk = CVaR – Expected Shortfall = ES	502
3.4.1.	Wesen und Aussage	502
3.4.2.	Expected Shortfall – Beispiel	504
4.	Risikoadjustierte Performance-Kennzahlen	506
4.1.	Überblick	506
4.2.	Information Ratio und Tracking Error	507
4.3.	Sharpe-Ratio	508
4.4.	Treynor-Ratio	509
4.5.	Jensen's Alpha	510
4.6.	Zusammenfassung Sharpe-/Treynor-Ratio/ Jensen's Alpha	511
4.7.	Treynor-Mazuy-Ratio (TMR)	511
4.8.	Appraisal Ratio	512
4.9.	Excess Return on Value at Risk	512
4.10.	Conditional Sharpe Ratio	512
4.11.	Modified Sharpe Ratio	513
4.12.	Maximum Drawdown (MDD)	513
4.13.	Längste Verlustperiode	515
4.14.	Calmar Ratio	515
4.15.	Sterling Ratio	516
4.16.	Burke Ratio	516
4.17.	MAR Ratio	517
4.18.	Payoff-Ratio	518
4.19.	Omega Ratio	518
4.20.	Sortino Ratio	522
4.21.	Kappa 3 Ratio	527
4.22.	Exkurs 1: Lower Partial Moments (LPM)	528
4.23.	Exkurs 2: Die 4 „Momente“ einer Verteilung“	529

Teil 18: Besteuerung von Wertpapieren (im Privatvermögen)

1.	Grundlagen	531
1.1.	Überblick Besteuerungsansätze	531
1.2.	Gesetzliche Grundlage	532
1.3.	Unbeschränkte/beschränkte Steuerpflicht	532
1.3.1.	Unbeschränkte Steuerpflicht	533
1.3.2.	Beschränkte Steuerpflicht	533
2.	Historischer Rückblick	533

3. Alt-/Neubestand	534
3.1. Abgrenzung	534
3.2. Bestandsschutz für Altbestand	534
3.3. Übergangsbestand	535
4. Einkünfte aus Kapitalvermögen	535
4.1. Einkünfte aus der Überlassung von Kapital	536
4.2. Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen	536
4.2.1. Besteuerung	536
4.2.2. Wann fallen sie an?	537
4.2.3. Sonderfall Umstellung eines Einzeldepots auf ein Gemeinschaftsdepot	538
4.2.4. Ausnahme „alte“ Tilgungspläne	538
4.2.5. Zeitraum/Behaltdauer	539
4.2.6. Bemessungsgrundlage	539
4.2.7. Anschaffungskosten	540
4.2.8. Steuerliche Behandlung von Stückzinsen	541
4.2.9. Steuerliche Behandlung von Nullkuponanleihen ...	542
4.3. Einkünfte aus Derivaten	542
4.3.1. Was gehört dazu?	542
4.3.2. Verbriefte/nicht verbrieft Derivate	543
4.3.2.1. Verbriefte Derivate	543
4.3.2.2. Nicht verbrieft Derivate	543
4.3.2.3. Freiwilliger KEST-Abzug bei nicht verbrieften Derivaten	543
4.3.2.4. Fallbeispiele zur Besteuerung von Optionen	544
4.3.2.4.1. Ausgeübte Call-Option	544
4.3.2.4.2. Ausgeübte Put-Option	544
4.3.2.4.3. Ausübung mit Differenzausgleich	544
4.3.2.4.4. Nicht ausgeübte Option	545
4.3.2.4.5. (Wieder-)Verkauf der Option	545
4.3.2.4.6. Gattstellung (Abwicklung) der Option	545
5. Gesplitteter Steuersatz für Einkünfte aus Kapitalvermögen	545
6. Steuerabzug und Abfuhr der Steuer	546
6.1. Allgemeine Regelung	546
6.2. Ausnahmen	548
6.3. Sonderfall effektive Stücke	549
6.3.1. Verwahrung auf inländischem Depot	549
6.3.2. Privatverwahrung	549
7. Verlustausgleich und Verlustausgleichsverbote bei Einkünften aus Kapitalvermögen	549
7.1. Allgemeine Regelung	549

7.2.	Durchführung des Verlustausgleichs	550
7.3.	Steuerreporting	553
7.3.1.	Allgemeine Bescheinigung	553
7.3.2.	Verlustausgleichsbescheinigung bis 2024	553
7.3.3.	Steuerbescheinigung ab 2025	553
8.	Besteuerung von Investmentfondsanteilen	
	im Privatvermögen	554
8.1.	Steuerliches Transparenzprinzip	554
8.2.	Ertragsquellen eines Fonds-Anlegers	555
8.3.	Meldefonds und Nichtmeldefonds	555
8.3.1.	Meldefonds	555
8.3.2.	Nichtmeldefonds	556
8.4.	Einkünfte aus Anteilen an inländischen Meldefonds	556
8.4.1.	Anteile auf inländischem Depot	556
8.4.2.	Anteile auf ausländischem Depot	557
8.5.	Einkünfte aus Anteilen an inländischen Nichtmeldefonds	558
8.6.	Einkünfte aus Anteilen an ausländischen Investmentfonds	560
8.6.1.	Fondsarten	560
8.6.2.	Fonds mit steuerlichem Vertreter im Inland = Meldefonds	560
8.6.3.	Fonds ohne steuerlichen Vertreter im Inland = Nichtmeldefonds	561
8.7.	Korrektur der Anschaffungskosten	562
8.8.	Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen	562
8.8.1.	Anteile auf inländischem Depot	563
8.8.2.	Anteile auf ausländischem Depot	563
8.9.	Wagniskapitalfonds nach WKFG	563
9.	Weitere steuerliche Aspekte	564
9.1.	Veranlagungspflicht und Bagatell-Freigrenze	564
9.2.	KEST-Begünstigung für Wohnbauanleihen	564
9.3.	Keine Sonderausgabenbegünstigung und keine KESt-Freiheit für Wertpapiere	564
9.4.	Kein Veranlagungsfreibetrag für Einkünfte aus Kapitalvermögen seit Veranlagung 2012	565
9.5.	Keine Freigrenze für Spekulationsgewinne aus Wertpapieren	565
9.6.	Steuerbegünstigung bei Mittelstandsfinanzierungs- gesellschaften	565
10.	Option auf ESt-Tarifbesteuerung	566

11. KEST bei im Ausland ansässigen Privatpersonen	566
11.1. Beschränkte Steuerpflicht	566
11.2. Nachweis der Ausländereigenschaft	566
11.3. Umfang der beschränkten Steuerpflicht	567
11.3.1. Überblick	567
11.3.2. Gewinnanteile/Dividenden	567
11.3.3. Zinserträge	568
11.3.3.1. Betroffene Zinserträge	568
11.3.3.2. Zinserträge von Investmentfonds	568
11.3.3.3. KEST-befreite Zinserträge	569
11.3.3.4. Ansässigkeitsbescheinigung	569
11.3.3.5. Zusammenfassung	570
12. Österreichische Diplomaten im Ausland („Auslandsbeamte“)	570
13. KEST-freigestellte Personengruppen	571
14. Mit Tarif-ESt besteuertes Kapitalvermögen	571
14.1. Betroffene Kapitaleinkünfte	571
14.2. Aufzeichnungspflicht bei nicht endbesteuerten Einkünften aus Kapitalvermögen ab Zufluss 2023	572
15. Steuerliche Behandlung von Zertifikaten	572
16. Besteuerung von Exchange Traded Commodities	574
17. Steuerliche Behandlung von Wandel- und Aktienanleihen	574
18. Steuerliche Behandlung von Genussrechten/Genussscheinen	576
18.1. Wesen von Genussrechten und Genussscheinen	576
18.2. Arten	576
18.3. Besteuerung	577
19. Steuerliche Aspekte von Kapitalmaßnahmen	578
19.1. Zahlungen wegen effektiver Kapitalherabsetzung/ „KESt-freie Dividenden“	578
19.2. Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln/ „Kapitalberichtigung“	579
19.3. Aktiensplit	579
19.4. Reverse Aktiensplit/Aktienzusammenlegung	579
19.5. Kapitalerhöhung mit Ausgabe von Bezugsrechten auf Aktien	580
20. Steuerliche Behandlung von Wertpapier-Pensionsgeschäften	580
21. Steuerliche Behandlung von Wertpapierleihen	581
22. Steuerliche Behandlung von Fremdwährungs-Gewinnen	582
22.1. Grundsätzlich	582
22.2. Wahl des Wechselkurses	582

22.3.	Konkrete Besteuerung	583
22.3.1.	Mit Wertpapieren verbundene Fremd- währungsgewinne	583
22.3.2.	Mit Fremdwährungsguthaben verbundene Fremdwährungsgewinne	583
22.3.3.	Mit physischem Geld (Valuten) verbundene Fremdwährungsgewinne	583
22.3.4.	Beispiele	583
23.	Besteuerung von Kapitalerträgen und realisierten Wert- steigerungen im Betriebsvermögen	584
23.1.	Besteuerung von Kapitalanlagen im Betriebsvermögen von natürlichen Personen und Personengesellschaften	584
23.2.	Besteuerung von Kapitalanlagen im Betriebsvermögen von Kapitalgesellschaften	585
24.	Bei beschränkter Steuerpflicht:	
	KEST-Erstattung oder KEST-Entlastung	586
24.1.	KEST-Erstattung	586
24.2.	Unmittelbare Entlastung an der Quelle auf Basis der DBA-Entlastungsverordnung	586
25.	Besteuerung von Dividenden bei in Österreich beschränkt Steuerpflichtigen	587
25.1.	Ausländische Dividenden	587
25.2.	Inländische Dividenden	587
26.	Besteuerung von Zinsen bei in Österreich beschränkt Steuerpflichtigen	590
26.1.	Grundlagen	590
26.2.	Österreich steht nach bilateralem DBA kein Besteuerungsrecht bei Zinsen zu	591
26.3.	Österreich steht nach bilateralem DBA ein beschränktes Besteuerungsrecht bei Zinsen zu	591
27.	Besteuerung ausländischer Kapitalerträge und Erstattung ausländischer Quellensteuern bei in Österreich unbeschränkt Steuerpflichtigen	592
27.1.	Bei Zinsen	593
27.2.	Bei Dividenden- und Gewinn-Ausschüttungen von Kapitalgesellschaften	593
27.3.	Bei realisierten Kursgewinnen	595
28.	Besteuerung von Kryptowährungen	595
28.1.	Rechtlicher Hintergrund	596
28.2.	Was sind Kryptowährungen?	596

Inhaltsverzeichnis

28.3.	Die Besteuerung im Überblick	596
28.3.1.	Abgrenzung Alt- und Neuvermögen	596
28.3.2.	Altvermögen	596
28.3.3.	Neuvermögen	597
28.3.4.	Steuerabzug ab 2024	598
28.4.	Einbezug in den automatischen Informationsaustausch	598
29.	Zwischenstaatlicher Informationsaustausch	598
29.1.	Automatischer Informationsaustausch über Finanzkonten	599
29.2.	EU-Amtshilfegesetz	600
29.3.	Amtshilfedurchführungsgesetz	600
29.4.	Bilaterale Abkommen	601
29.5.	FATCA	601
30.	Kapitalabfluss-Meldungen	602
31.	Umsatzsteuer (USt)	603
32.	Verjährung im Steuerrecht	603
32.1.	Abgabenrechtliche Verjährung	603
32.2.	Finanzstrafrechtliche Verjährung	604
33.	Abgeschaffte Steuern	605
33.1.	Erbschafts- und Schenkungssteuer (ErbSt)	605
33.2.	Vermögensteuer (VermSt)	605
33.3.	Börsenumsatzsteuer (BUST)	605
34.	Besteuerung ausgewählter Finanzinstrumente im Überblick	605
35.	Wegzug aus Österreich: Steuerliche Aspekte	607
36.	Zuzug nach Österreich: Steuerliche Aspekte	608
37.	Schenkungsanmeldung („Schenkungsanmeldegesetz“)	609
37.1.	Zweck	609
37.2.	Erfasste Tatbestände	609
37.2.1.	Schenkungen unter Lebenden	609
37.2.2.	Zweckzuwendungen	609
37.3.	Meldepflicht	610
37.3.1.	Grundregel	610
37.3.2.	Meldepflichtiges Vermögen	610
37.3.3.	Meldegrenze	611
37.3.4.	Meldepflichtige Personen	611
37.3.5.	Zeitpunkt und Art der Meldung	612
37.4.	Folgen einer Nicht-Meldung	612
	Stichwortverzeichnis	613