

# Inhaltsverzeichnis

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| Geleitwort .....      | V   |
| Vorwort .....         | VII |
| Inhaltsübersicht..... | XI  |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| <b>1. Kapitel</b>       |          |
| <b>Einführung .....</b> | <b>1</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1.1 Der Begriff „Anleihe“ .....</b>           | <b>1</b>  |
| 1.1.1 Was ist eine Anleihe? .....                | 3         |
| 1.1.2 Was sind die Merkmale einer Anleihe? ..... | 6         |
| <b>1.2 Bedeutung der Anleihemärkte .....</b>     | <b>8</b>  |
| <b>1.3 Einteilung von Anleihen .....</b>         | <b>12</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>2. Kapitel</b>                           |           |
| <b>Grundausprägung Fix-Kupon-Bond .....</b> | <b>15</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>3. Kapitel</b>                               |           |
| <b>Emittenten und Käufer von Anleihen .....</b> | <b>23</b> |
| <b>3.1 Emittenten .....</b>                     | <b>23</b> |
| Motivation für die Emission von Anleihen .....  | 28        |
| <b>3.2 Käufer von Anleihen .....</b>            | <b>30</b> |

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| <b>4. Kapitel</b>   |           |
| <b>Märkte .....</b> | <b>33</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>4.1 Primär-Markt .....</b>                      | <b>33</b> |
| <b>4.2 Sekundärmarkt .....</b>                     | <b>38</b> |
| 4.2.1 Handel professioneller Marktteilnehmer ..... | 38        |
| 4.2.2 Handel privater Marktteilnehmer .....        | 40        |

|  |    |
|--|----|
| <b>4.3 Der Geldmarkt</b> .....   | 40 |
| 4.3.1 Der Geldmarkt im Euro-Raum .....                                   | 40 |
| 4.3.2 Geldmarktpapiere .....   | 46 |
| <b>4.4 Märkte für Regierungsanleihen</b> .....                           | 50 |
| 4.4.1 Der Markt für Regierungsanleihen in der BRD .....                  | 55 |
| 4.4.1.1 Bund .....   | 56 |
| 4.4.1.2 Bundesländer .....   | 63 |
| 4.4.1.3 Gemeinden und Kommunalverbände .....                             | 64 |
| 4.4.1.4 Sondervermögen des Bundes .....                                  | 64 |
| 4.4.2 Der Markt für Regierungsanleihen im Euro-Raum .....                | 66 |
| 4.4.2.1 Frankreich .....   | 67 |
| 4.4.2.2 Italien .....  | 68 |
| 4.4.2.3 Spanien .....  | 69 |
| 4.4.3 Der Markt für Regierungsanleihen außerhalb des<br>Euro-Raums ..... | 70 |
| 4.4.3.1 Großbritannien .....   | 70 |
| 4.4.3.2 USA .....  | 71 |
| 4.4.3.3 Japan .....  | 72 |
| <b>4.5 Marktkonventionen</b> .....                                       | 73 |
| 4.5.1 Stückzinsberechnung und Preis-Quotierung .....                     | 74 |
| 4.5.1.1 Stückzinsberechnung .....  | 74 |
| 4.5.1.2 Preis-Quotierung .....   | 75 |
| 4.5.1.3 Kupontrennung .....  | 77 |
| 4.5.1.4 Valutierung .....  | 78 |
| 4.5.2 Day Count Conventions .....  | 78 |
| 4.5.2.1 Actual/Actual .....  | 79 |
| 4.5.2.2 30/360 .....   | 84 |
| 4.5.2.3 Act/360 und Act/365 .....  | 87 |
| 4.5.3 Kuponzahlungstermine und Day Roll Conventions .....                | 88 |
| <b>5. Kapitel</b> .....  |    |
| <b>Zinskurven</b> .....  | 91 |
| <b>5.1 Zero-Kupon-Raten</b> .....  | 92 |
| <b>5.2 Par-Kupon-Raten</b> .....   | 97 |

|   |     |
|---|-----|
| <b>5.3 Berechnung von Zero-Raten</b> .....                  | 99  |
| <b>5.4 Berechnung von Diskontfaktoren</b> .....             | 105 |
| <b>5.5 Forward-Raten</b> .....                              | 106 |
| <b>5.6 Zinskurvenaufbau</b> .....                           | 109 |
| <b>6. Kapitel</b>   |     |
| <b>Renditeberechnung</b> .....                              | 113 |
| <b>6.1 Yield to Maturity</b> .....                          | 114 |
| <b>6.2 Weitere Renditeberechnungen</b> .....                | 117 |
| 6.2.1 Rendite für Zero-Bonds .....                          | 117 |
| 6.2.2 Rendite für Floating Rate Notes .....                 | 117 |
| 6.2.3 Rendite für kündbare Anleihen .....                   | 117 |
| 6.2.4 Optionsfreie Rendite .....                            | 118 |
| 6.2.5 Rendite für Amortizing Bonds .....                    | 118 |
| 6.2.6 Rendite für Geldmarktpapiere .....                    | 118 |
| 6.2.7 Rendite für ewig laufende Anleihen – Perpetuals ..... | 119 |
| 6.2.8 Emissionsrendite .....                                | 119 |
| 6.2.9 Rendite für ein Portfolio von Anleihen .....          | 119 |
| 6.2.10 Nominalrendite .....                                 | 120 |
| 6.2.11 Current Yield .....                                  | 120 |
| 6.2.12 Simple Yield to Maturity .....                       | 120 |
| 6.2.13 Rendite für Inflation-Linked-Bonds .....             | 121 |
| <b>7. Kapitel</b>   |     |
| <b>Repos und Wertpapierleihe</b> .....                      | 123 |
| <b>8. Kapitel</b>   |     |
| <b>Übersicht und Orientierungshilfe</b> .....               | 133 |
| <b>9. Kapitel</b>   |     |
| <b>Bewertung</b> .....                                      | 139 |
| <b>9.1 Fix-Kupon Bond</b> .....                             | 141 |
| 9.1.1 Bewertung mit einer Zinskurve .....                   | 141 |
| 9.1.2 Bewertung mit einer Zinskurve + Credit-Spread .....   | 145 |

|   |     |
|---|-----|
| <b>16.4 Reverse Floating Rate Notes und gehebelte Reverse Floating Rate Notes</b> ..... | 284 |
| 16.4.1 Reverse Floating Rate Notes .....  | 284 |
| 16.4.2 Gehebelte Reverse Floating Rate Notes .....                                      | 285 |
| <b>16.5 Rest in Arrears Floater</b> .....   | 287 |
| <b>16.6 Kapitalmarkt-Floater</b> .....  | 293 |
| 16.6.1 CMS-Floater .....  | 293 |
| 16.6.2 CMS-Spread-Floater .....   | 298 |
| 16.6.3 CMS-Volatility-Floater .....   | 304 |
| <b>16.7 Inflation-Linked Bonds</b> .....  | 305 |
| 16.7.1 Produktbeschreibung .....  | 305 |
| 16.7.2 Bewertung .....  | 312 |
| 16.7.3 Chance / Risiko .....  | 316 |
| <b>16.8 Range-Accrual-Notes</b> .....   | 318 |
| <b>16.9 Credit-Linked-Notes</b> .....   | 322 |
| <b>17. Kapitel</b>  |     |
| <b>Asset Backed Securies</b> .....  | 325 |
| <b>17.1 Grundprinzip</b> .....  | 328 |
| <b>17.2 Tranchenbildung</b> .....   | 333 |
| <b>17.3 Motivation für ABS-Transaktionen und Teilnehmer</b> .....                       | 338 |
| 17.3.1 Motivation .....   | 338 |
| 17.3.2 Teilnehmer .....   | 341 |
| <b>17.4 Produktarten</b> .....  | 343 |
| 17.4.1 Grundrechtlich besicherte Mortgage Backed Securities .....                       | 344 |
| 17.4.1.1 Residential Mortgage Backed Securities .....                                   | 344 |
| 17.4.1.2 Commercial Mortgage Backed Securities .....                                    | 353 |
| 17.4.1.3 Collateralized Mortgage Obligations .....                                      | 355 |
| 17.4.2 Forderungsrechtlich besicherte Asset Backed Securities .....                     | 355 |
| 17.4.2.1 Automobile Loans .....   | 356 |
| 17.4.2.2 Student Loans .....  | 362 |
| 17.4.2.3 Credit Cards .....   | 366 |

|  |            |
|--|------------|
| 17.4.2.4 Asset Backed Commercial Paper .....                                       | 372        |
| 17.4.2.5 SME-ABS .....   | 374        |
| 17.4.3 Collateralized Debt Obligations .....                                       | 375        |
| 17.4.3.1 Collateralized Loan Obligations und Collateralized Bond Obligations ..... | 378        |
| 17.4.3.2 Weitere CDO Ausprägungen .....  | 380        |
| 17.4.3.3 Synthetische Verbriefungen .....  | 381        |
| 17.4.3.4 Leveraged Super Senior Notes .....  | 382        |
| <b>17.5 Begriffe und Kennzahlen zu Asset Backed Securities ....</b>                | <b>384</b> |
| 17.5.1 Allgemeine Begriffe .....   | 384        |
| 17.5.2 Fälligkeiten .....  | 394        |
| 17.5.3 Credit Enhancement und Quality Tests .....                                  | 395        |
| 17.5.4 Weitere Tranchen .....  | 399        |
| <b>17.6 Bewertung und Chance / Risiko .....</b>                                    | <b>403</b> |
| <b>18. Kapitel</b>   |            |
| <b>Weitere Bond-Arten .....</b>  | <b>409</b> |
| <b>18.1 Aktienanleihen .....</b>   | <b>409</b> |
| <b>18.2 Anleihen mit Rating-abhängigem Kupon .....</b>                             | <b>411</b> |
| <b>18.3 Ewig laufende Anleihen, Perpetuals .....</b>                               | <b>413</b> |
| <b>18.4 Extendible Bonds .....</b>   | <b>414</b> |
| <b>18.5 Fremd – und Doppelwährungsanleihen .....</b>                               | <b>415</b> |
| 18.5.1 Fremdwährungsanleihen .....   | 415        |
| 18.5.2 Dual Currency Bonds .....   | 416        |
| 18.5.3 Anleihe in Währung B, mit Zahlungen in Währung A ..                         | 418        |
| <b>18.6 Katastrophenanleihen, Cat-Bonds .....</b>                                  | <b>421</b> |
| <b>18.7 Loan Participation Notes .....</b>   | <b>423</b> |
| <b>18.8 Medium Term Notes .....</b>  | <b>425</b> |
| <b>18.9 Multiissuer Bonds .....</b>  | <b>426</b> |
| <b>18.10 Schuldscheindarlehen .....</b>  | <b>428</b> |
| 18.10.1 Produktdarstellung .....   | 428        |

|  |            |
|--|------------|
| 18.10.2 Besonderheiten bei Handel und Bewertung .....      | 430        |
| 18.10.2.1 Übertragung .....                                | 430        |
| 18.10.2.2 Quotierung und Stückzinszahlung .....            | 430        |
| 18.10.2.3 Kündigung von Schuldscheindarlehen .....         | 432        |
| <b>18.11 Sparbriefe .....</b>                              | <b>432</b> |
| <b>18.12 Stripped Bonds .....</b>                          | <b>433</b> |
| <b>18.13 Sukuk – Anleihen nach islamischem Recht .....</b> | <b>433</b> |
| <b>19. Kapitel</b>   |            |
| <b>Nebenabreden – Covenants und besondere</b>              |            |
| <b>Kündigungsrechte .....</b>                              | <b>441</b> |
| Glossar .....  | 447        |
| Literaturverzeichnis .....                                 | 459        |
| Anmerkungen .....  | 467        |
| Sachverzeichnis .....                                      | 479        |