

SCHÄFFER  
POESCHEL

**Rolf Beike / Johannes Schlütz**

# **Finanznachrichten lesen – verstehen – nutzen**

Ein Wegweiser durch Kursnotierungen  
und Marktberichte

6., überarbeitete Auflage

2015  
Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

**Dr. Rolf Beike** ist Inhaber einer auf die strategische Ausrichtung und Restrukturierung von Banken ausgerichteten Managementberatung.

**Johannes Schlütz** leitet die Abteilung Investor-Management/Investor-Relations bei der Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH, Frankfurt a. M. Zudem ist er ausgebildeter Financial Planner (HfB).

Die im Text dargestellten Interpretationen und Meinungen geben ausschließlich die persönliche Auffassung der Autoren wieder.

*Anke, Niklas, Lennart und Amelie –  
für die unglaubliche Geduld und vielen Stunden ohne mich*



Gedruckt auf chlorfrei gebleichtem, säurefreiem und alterungsbeständigem Papier.

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

Print ISBN 978-3-7910-3378-5      Bestell-Nr. 20082-0002  
EPDF ISBN 978-3-7992-6920-9      Bestell-Nr. 20082-0150

Dieses Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

© 2015 Schäffer-Poeschel Verlag für Wirtschaft · Steuern · Recht GmbH  
[www.schaeffer-poeschel.de](http://www.schaeffer-poeschel.de)  
[info@schaeffer-poeschel.de](mailto:info@schaeffer-poeschel.de)

Umschlagentwurf: Goldener Westen, Berlin  
Umschlaggestaltung: Kienle gestaltet, Stuttgart (Abbildung: Shutterstock)  
Satz: Dörr + Schiller GmbH, 70563 Stuttgart  
Druck und Bindung: C. H. Beck, 86720 Nördlingen

Printed in Germany  
September 2015

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart  
Ein Tochterunternehmen der Haufe Gruppe

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Die Autoren .....	VII
<b>1 Einführung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Finanznachrichten und Finanzmarktkrise .....	1
1.1.1 Das hässliche Gesicht der Krise .....	1
1.1.2 Die Ursachen .....	6
1.1.2.1 Wenn Geld nichts kostet – die jahrelange Niedrigzinspolitik der FED .....	6
1.1.2.2 Der wirtschaftliche Abschwung in den Jahren 2000 bis 2003: Startzeitpunkt der Finanzmarktkrise? .....	9
1.1.2.3 Die Rolle der Ratinggesellschaften .....	11
1.1.2.4 Die besondere Brisanz der Subprime-Kredite .....	13
1.1.3 Die Auswirkungen der Krise auf die globalen Finanzmärkte ....	16
1.1.4 Die Bankenkrise wird zur Staatenkrise .....	19
1.1.5 Das Zusammenspiel von Target2 und der lockeren Refinanzie- rungspolitik der EZB .....	22
1.1.6 Die Finanzmärkte auf Jahre im Krisenmodus .....	28
1.1.7 Euroland: Bankenkonsolidierung bleibt aus .....	31
1.1.8 Keine Aussicht auf eine Rückkehr zu nachhaltigem, globalem Wirtschaftswachstum? .....	35
1.2 Börse .....	39
1.2.1 Zentraler Handelsort .....	39
1.2.2 Börsenplätze .....	40
1.2.3 Teilnehmer am Börsenhandel .....	41
1.2.4 Börsen- versus OTC-Handel .....	45
1.2.5 Wertpapierhandelsformen .....	46
1.2.6 Limitierung und Ausgestaltung von Wertpapierorders .....	49
1.2.7 Segmente an der Deutschen Börse .....	51
1.2.8 XETRA .....	53
1.2.8.1 Handel am Computer .....	53
1.2.8.2 Handelsphasen .....	54
1.2.8.3 Fortlaufender Handel und Auktion .....	54
1.2.8.4 Offenes Orderbuch .....	57
1.2.8.5 Designated Sponsors .....	57
1.2.9 Börsenaufsicht .....	58
1.2.9.1 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht .....	58
1.2.9.2 Insiderhandel und Front-Running .....	59
1.2.9.3 Ad-hoc-Meldungen .....	59
1.2.10 Kurszusätze .....	61
1.2.11 Wertpapier-Erkennungs-codes .....	63
1.2.12 Giroverkehr .....	64
1.2.13 Verwahrung und Verwaltung .....	65

1.3	Finanzmanagement .....	66
1.3.1	Risiken .....	66
1.3.2	Wertzuwachs und Rendite .....	70
1.3.3	Standardabweichung und Volatilität .....	72
1.3.4	Moderne Portfoliotheorie .....	77
1.3.5	Kapitalmarkttheorie .....	81
1.3.6	Betafaktor und Korrelation .....	83
1.3.7	Value-at-Risk .....	87
1.3.8	Risikoadjustierte Ergebnismessung .....	94
1.3.9	Risikomanagement .....	96
1.3.10	Asset Allocation und Financial Planning .....	98
<b>2</b>	<b>Aktien</b> .....	<b>101</b>
2.1	Wie Aktien entstehen .....	101
2.1.1	Aktie und Dividende .....	101
2.1.2	Die Bilanz einer Aktiengesellschaft .....	104
2.1.3	Grundkapital und Nennwert .....	106
2.1.4	Wertpapiere: Von der Emission bis zur Verwaltung .....	107
2.1.5	Going Public .....	108
2.1.5.1	Due Diligence .....	111
2.1.5.2	Preisfindung und Aktienzuteilung – Verfahren auf einen Blick .....	111
2.1.5.3	Investor Relations .....	112
2.1.6	Kapitalerhöhungen .....	113
2.1.6.1	Formen .....	113
2.1.6.2	Bezugsrechte auf Aktien .....	115
2.1.7	Kapitalherabsetzung .....	118
2.1.8	Aktienrückkaufprogramme und Stock Splits .....	120
2.1.9	Mergers & Acquisitions: ihr Einfluss auf den Aktienkurs .....	124
2.2	Aktienarten .....	125
2.2.1	Stamm- und Vorzugsaktien .....	126
2.2.2	Inhaber- und Namensaktien .....	127
2.2.3	Nennwert- und nennwertlose Aktien .....	127
2.2.4	Aktienarten im Ausland am Beispiel der USA .....	129
2.3	Auswahlstrategien für Aktien .....	132
2.3.1	Fundamentalanalyse .....	133
2.3.2	Ertragsgrößen .....	133
2.3.2.1	Ergebnis je Aktie .....	134
2.3.2.2	Cashflow .....	136
2.3.2.3	EBITDA .....	138
2.3.3	Barwertmethoden .....	140
2.3.4	Multiplikatormodelle .....	142
2.3.4.1	Gewinnmultiplikator: KGV .....	144
2.3.4.2	Dynamisches KGV oder PEG .....	146
2.3.4.3	Dividendenrendite .....	149
2.3.4.4	Kurs-Cashflow-Verhältnis .....	149
2.3.4.5	Ergebnismultiplikator: EV/EBITDA-Ratio .....	149
2.3.4.6	Umsatzmultiplikator: Cap/Sales-Ratio .....	150

2.3.5	Sell- und Buy-Side-Analysen .....	151
2.3.6	Technische Analyse .....	154
2.3.7	Behavioral Finance .....	157
2.3.8	Investmentstile .....	160
2.3.8.1	Aktive und passive Aktienauswahl .....	160
2.3.8.2	Value- und Growth-Style .....	162
2.3.8.3	Total- und Absolute-Return-Ansatz .....	165
2.3.9	Anlegertypen .....	167
2.4	Indizes .....	170
2.4.1	Einführung .....	170
2.4.2	Deutsche Aktienindizes .....	174
2.4.3	Nordamerikanische Indizes .....	179
2.4.4	Länderübergreifende Indizes .....	181
<b>3</b>	<b>Geldmarkt und Devisen .....</b>	<b>183</b>
3.1	Geldmarkt .....	183
3.1.1	Geldmarkttransaktionen .....	183
3.1.1.1	Overnight .....	185
3.1.1.2	Tomorrow-against-Next-Day .....	186
3.1.1.3	Spot-against-Next-Day .....	186
3.1.2	Geldhandel .....	196
3.1.2.1	Usancen .....	196
3.1.2.2	Marktteilnehmer und Organisation .....	198
3.1.2.3	Geldhändler und ihre Motive .....	200
3.1.3	Inlandsgeldmarkt und Euro-Geldmarkt .....	203
3.1.4	Die Rolle der Zentralbanken auf dem Geldmarkt .....	206
3.1.5	Federal-Reserve-System .....	209
3.1.5.1	Struktur und Aufgaben .....	209
3.1.5.2	Ein Tag im Trading-Desk der Federal-Reserve-Bank von New York .....	214
3.1.6	Europäische Zentralbank .....	215
3.1.6.1	Struktur und Aufgaben .....	215
3.1.6.2	Geldpolitische Instrumente .....	217
3.1.7	Wichtige Zinssätze am Geldmarkt .....	221
3.1.7.1	Leitzinssätze .....	224
3.1.7.1.1	Federal-Funds- und Discount-Rate .....	224
3.1.7.1.2	Refinanzierungssätze der EZB .....	227
3.1.7.1.3	Basiszins: Ersatz für den Diskontsatz .....	230
3.1.7.2	Referenzzinssätze .....	232
3.1.7.2.1	EURIBOR und EONIA .....	232
3.1.7.2.2	Libor .....	234
3.1.7.2.3	Prime-Rate .....	236
3.1.7.3	Zinssätze für Geldmarktpapiere .....	238
3.1.7.3.1	US-Geldmarktpapiere .....	238
3.1.7.3.2	Geldmarktpapiere in Deutschland und Europa .....	243
3.2	Devisen .....	247
3.2.1	Einführung des Euro .....	247

3.2.2	Konvertibilität .....	248
3.2.3	Kurse und Notierungen .....	249
3.2.3.1	Preis- und Mengennotierung .....	249
3.2.3.2	Devisen- und Sortenkurse .....	250
3.2.3.3	Cross-Rates .....	250
3.2.3.4	Nominale und reale Wechselkurse .....	251
3.2.3.5	Geld- und Briefkurs .....	252
3.2.3.6	Kassa- und Terminkurs .....	253
3.2.3.7	Sonderziehungsrechte – eine Kunstwahrung .....	255
3.2.4	Devisenhandel .....	256
3.2.4.1	Akteure .....	257
3.2.4.2	Rolle der Notenbanken .....	258
3.2.4.3	Interbankenhandel .....	258
3.2.4.4	Spezielle Handelsusancen und Handelsnachbearbeitung .....	261
3.2.4.5	Referenzkurse .....	262
3.2.5	Was die Devisenkurse bewegt .....	264
3.2.5.1	Auf- und Abwertung .....	264
3.2.5.2	Fundamentale Einflussfaktoren .....	265
3.2.5.3	Kurzfristige Schwankungen .....	268
<hr/>		
<b>4</b>	<b>Anleihen .....</b>	<b>271</b>
4.1	Begriff und Klassifizierung .....	271
4.1.1	Prinzip .....	271
4.1.2	Emissionsbedingungen und -prospekt .....	272
4.1.3	Verzinsung .....	275
4.1.4	Tilgung .....	281
4.1.5	Struktur .....	283
4.1.6	Sonderformen .....	284
4.1.6.1	Wandel- und Optionsanleihen .....	284
4.1.6.2	Gewinnschuldverschreibungen .....	287
4.1.6.3	Gestrippte Anleihen .....	288
4.1.6.4	Inflationsgeschutzte Anleihen (Inflation-Indexed-Securities) ..	289
4.1.6.5	Asset-Backed-Securities (ABS) .....	296
4.1.6.5.1	Einführung .....	296
4.1.6.5.2	Mortgage-Backed-Securities (MBS) .....	299
4.1.6.5.3	Collateralized-Debt-Obligations .....	301
4.2	Anleihen nach Emittenten .....	306
4.2.1	Einführung .....	306
4.2.2	Staatsanleihen .....	307
4.2.2.1	Überblick .....	307
4.2.2.2	US-Anleihen .....	309
4.2.2.2.1	Treasury-Notes und -Bonds .....	309
4.2.2.2.2	US-Savings-Bonds .....	312
4.2.2.3	Mittel- und langfristige Bundeswertpapiere .....	314
4.2.2.3.1	Bundesanleihen, Bundesobligationen und -schatzanwei- sungen .....	314

4.2.2.3.2	Bundesschatzbriefe, Finanzierungsschätze und Tagesanleihe des Bundes .....	317
4.2.3	Municipal Bonds, Anleihen von Bundesländern und Gemeinden .....	317
4.2.4	Agency-Bonds .....	318
4.2.5	Corporate-Bonds .....	321
4.2.5.1	Überblick .....	321
4.2.5.2	Emittent .....	323
4.2.5.3	Rating .....	324
4.2.5.4	Struktur .....	325
4.2.6	Bankschuldverschreibungen .....	326
4.3	Emission und Handel .....	328
4.3.1	Anleiheemission .....	328
4.3.2	Von der Roadshow bis zum Reoffer .....	330
4.3.3	Handel mit Anleihen .....	331
4.3.4	Nicht jedes Zinspapier ist an der Börse handelbar .....	333
4.3.5	Kurspflege .....	334
4.3.6	Clean-Price, Dirty-Price .....	336
4.4	Barwert .....	337
4.4.1	Prinzip des Barwerts .....	337
4.4.2	Berücksichtigung der Zinsstruktur .....	340
4.4.3	»Riding the yield curve« .....	344
4.4.4	Besonderheiten bei Floatern .....	345
4.4.5	Bewertung exotischer Anleihen .....	346
4.5	Rendite .....	348
4.5.1	Kalkulation und Interpretation .....	348
4.5.2	Kuponeffekt .....	352
4.5.3	Erscheinungsformen .....	353
4.6	Risiken .....	357
4.6.1	Einordnung .....	357
4.6.2	Ausfall- und Spreadrisiko .....	358
4.6.3	Zinsänderungsrisiken .....	364
4.6.3.1	Kurs- und Wiederanlagerisiko .....	364
4.6.3.2	Duration .....	366
4.6.3.3	Modified Duration und Konvexität .....	370
4.6.3.4	Value-at-Risk .....	373
4.6.4	Sonstige Risiken .....	375
4.7	Rentenindizes .....	377
4.8	Genussscheine als Wertpapierzwitterformen .....	381
4.9	Strukturierte Produkte .....	383
4.9.1	Entstehung .....	383
4.9.2	Indezertifikate (Indextracker) .....	385
4.9.3	Garantieprodukte .....	387
4.9.4	Seitwärtsprodukte: Discount-Zertifikate und Aktienanleihen ..	390
4.9.5	Bonuszertifikate .....	395
4.9.6	Quanto-Mechanismus .....	398



<b>5</b>	<b>Derivate</b> .....	<b>401</b>
5.1	Einführung in den Terminhandel .....	401
5.1.1	Entstehungsgeschichte und Funktionsweise .....	401
5.1.2	Einsatzzwecke .....	406
5.1.3	Basiswerte (Underlyings) .....	412
5.1.4	OTC-Handel .....	414
5.1.5	Terminbörsenhandel .....	416
5.1.6	Eurex .....	423
5.1.7	Schattenseiten der Derivate .....	429
5.2	Forwards .....	430
5.2.1	Devisentermingeschäfte .....	430
5.2.2	Forward-Rate-Agreements .....	432
5.2.3	Sonstige Forwards .....	439
5.3	Swaps .....	440
5.3.1	IBM-Weltbank-Swap als Klassiker .....	440
5.3.2	Zinsswaps .....	442
5.3.2.1	Funktionsweise .....	442
5.3.2.2	Einsatzzwecke .....	443
5.3.2.3	Zinsmanagement am Beispiel öffentlicher Haushalte .....	445
5.3.2.4	Quotierung und Bewertung .....	448
5.3.2.5	Glattstellung .....	452
5.3.2.6	Constant-Maturity-Swaps .....	453
5.3.3	Währungsswaps .....	457
5.3.4	Credit Default Swaps (CDS) .....	459
5.3.5	Weitere Swaparten .....	462
5.3.6	Swaps als Finanzbausteine .....	463
5.4	Futures .....	465
5.4.1	Funktionsweise .....	465
5.4.2	Handelsgepflogenheiten .....	467
5.4.3	DAX-Future .....	472
5.4.3.1	Handel .....	472
5.4.3.2	Einsatzzwecke .....	476
5.4.3.3	Preisbildung .....	477
5.4.4	Weitere aktienmarktbezogene Futures .....	479
5.4.5	BUND-Future .....	481
5.4.5.1	Fiktive Anleihe als Basiswert .....	481
5.4.5.2	Handel und Andienung .....	482
5.4.5.3	Einsatzzwecke .....	486
5.4.5.4	Weitere Rentenfutures .....	487
5.4.6	EURIBOR-Futures .....	488
5.4.7	Währungsfutures .....	490
5.4.8	Futures mit neuartigen Underlyings .....	491
5.5	Optionen: Grundlagen .....	492
5.5.1	Funktionsweise .....	492
5.5.2	Vertragsausgestaltung .....	496
5.5.3	Einführung in die Optionsbewertung .....	500

5.5.4	Preiseinflussgrößen .....	509
5.5.5	Modell von Black und Scholes .....	515
5.5.6	Historische, implizite und Forward-Volatilität .....	523
5.5.7	Volatilitätsindizes .....	528
5.5.8	Put-Call-Parität .....	530
5.5.9	Ausgewählte Strategien .....	533
5.5.9.1	Einfache Strategien: Spekulation auf Hausse und Baisse .....	533
5.5.9.2	Spekulation auf Volatilitätsänderungen .....	536
5.5.9.3	Spekulation bei Seitwärtsmärkten .....	538
5.5.9.4	Kombinationsstrategien .....	538
5.5.9.5	90/10-Strategie .....	539
5.5.9.6	Kurssicherungsstrategie .....	541
5.6	Traded Options: Optionen an Terminbörsen .....	543
5.6.1	Einführung .....	543
5.6.2	Aktienoptionen und LEPOs .....	546
5.6.3	DAX-Option .....	548
5.6.4	Zinsoptionen .....	550
5.6.5	Put-Call-Ratio .....	552
5.7	OTC-Optionen .....	553
5.7.1	Einführung .....	553
5.7.2	Devisenoptionen .....	555
5.7.3	Zins-Caps und -Floors .....	556
5.7.4	Swaptions .....	561
5.8	Hebelprodukte .....	564
5.8.1	Optionsscheine .....	564
5.8.1.1	Einführung und Ausstattungsdetails .....	564
5.8.1.2	Spreads .....	568
5.8.1.3	Handel .....	572
5.8.1.4	Optionskennzahlen .....	574
5.8.1.5	Szenario-Analysen .....	586
5.8.1.6	Risiken .....	588
5.8.1.7	Risikoabsicherung durch Emittenten .....	592
5.8.1.8	Vorzeitige Ausübung .....	595
5.8.2	Volatilitätslose Hebelprodukte .....	597
5.8.2.1	Mini-Futures .....	597
5.8.2.2	Contracts for Difference .....	601
<hr/>		
<b>6</b>	<b>Investmentfonds .....</b>	<b>605</b>
6.1	Idee und Funktionsweise .....	605
6.1.1	Prinzip und organisatorischer Aufbau .....	605
6.1.2	Gesetzliche Regulierung .....	610
6.1.3	Anteilwertberechnung .....	613
6.1.4	Vorteile .....	615
6.1.5	Nachteile .....	617
6.1.6	Risiken .....	617
6.2	Kauf und Verkauf .....	620
6.2.1	Ausgabe- und Rücknahmepreis .....	620

6.2.2	Anspar- und Auszahlpläne .....	623
6.2.3	Verkaufs- und Verwahrstellen .....	625
6.2.4	Informationsquellen .....	626
6.3	Fondsausgestaltungen .....	627
6.3.1	Publikums- und Spezialfonds .....	627
6.3.2	Offene und geschlossene Fonds .....	629
6.3.3	Ausschüttende und thesaurierende Fonds .....	630
6.3.4	Laufzeitfonds .....	632
6.3.5	Garantiefonds .....	634
6.3.6	Fremdwährungsfonds .....	635
6.3.7	Fonds nach geografischer Ausrichtung .....	635
6.3.8	Exchange-Traded-Funds (ETF) .....	636
6.3.9	Master- und Feeder-Funds .....	640
6.3.10	Umbrella-Fonds .....	641
6.3.11	Pensionsfonds .....	642
6.3.12	Riesterfonds .....	643
6.3.13	Anteilscheinklassen .....	644
6.4	Fondsarten nach dem Anlageschwerpunkt .....	645
6.4.1	Überblick .....	645
6.4.2	Aktienfonds .....	647
6.4.2.1	Einführung .....	647
6.4.2.2	Aktienfonds nach Marktkapitalisierung .....	647
6.4.2.3	Aktienfonds nach Anlagezielen .....	648
6.4.2.4	Aktienfonds nach Anlagestilen .....	649
6.4.2.5	Aktienfonds nach Branchen .....	650
6.4.2.6	Aktienfonds nach Morningstar-Style-Box .....	651
6.4.3	Rentenfonds .....	653
6.4.3.1	Klassifizierungskriterien .....	653
6.4.3.2	Rentenfonds nach Morningstar-Style-Box .....	655
6.4.3.3	Laufzeitproblematik: Rentenfonds und Direktanlagen im Vergleich .....	656
6.4.4	Geldmarktfonds .....	658
6.4.5	Immobilienfonds .....	661
6.4.6	Gemischte Fonds .....	662
6.4.7	Dachfonds .....	664
6.5	Portfoliomanagement .....	664
6.5.1	Einführung .....	664
6.5.2	Aktives und Passives Fondsmanagement .....	666
6.5.3	Aktives Fondsmanagement .....	668
6.5.3.1	Aktienfonds .....	668
6.5.3.2	Rentenfonds .....	671
6.5.3.3	Geldmarktfonds .....	681
6.5.3.4	Immobilienfonds .....	682
6.5.4	Absolute-Return-Fonds .....	683
6.5.4.1	Publikums- und Spezialfonds .....	683
6.5.4.2	Hedge-Fonds .....	684
6.6	Fondsauswahl .....	696

6.6.1	Prozess .....	696
6.6.2	Charakteristika der Investmentgesellschaft .....	699
6.6.3	Fondsspezifische Charakteristika .....	700
6.6.4	Leistungsmessung .....	707
6.6.4.1	Historische Performance .....	707
6.6.4.2	Volatilität, Beta, Korrelation .....	711
6.6.4.3	Sharpe-Maß .....	712
6.6.4.4	Tracking Error .....	713
6.6.4.5	Alpha-Faktor .....	714
6.7	Fondsresearch .....	719
6.7.1	Buy- und Sell-Side-Research .....	719
6.7.2	Dachfonds-Research .....	721
6.7.2.1	Einführung .....	721
6.7.2.2	Analyse des Anlagestils nach Morningstar .....	724
6.7.2.3	Warum Style-Alphas? .....	725
<b>7</b>	<b>Rohstoffe .....</b>	<b>727</b>
7.1	Ausgangssituation .....	727
7.2	Definition und Klassifizierung .....	729
7.2.1	Was genau sind Rohstoffe? .....	729
7.2.2	Rohstoffe als extrem heterogene Gruppe .....	733
7.2.3	Nachwachsende Rohstoffe und erneuerbare Energien (Soft-Commodities) .....	734
7.2.3.1	Einführung .....	734
7.2.3.2	Viehzucht und -mast .....	736
7.2.3.3	Milch, Molkereiprodukte .....	737
7.2.3.4	Fischereierzeugnisse .....	737
7.2.3.5	Ackerbau, Forst- und Plantagenwirtschaft .....	738
7.2.3.6	Erneuerbare Energien .....	748
7.2.4	Der Handel mit Strom .....	751
7.2.4.1	Ist Strom ein Rohstoff? .....	751
7.2.4.2	Deregulierung als Ausgangspunkt .....	752
7.2.4.3	Strombörsen .....	754
7.2.5	Fossile Brennstoffe und Metalle (Hard-Commodities) .....	755
7.2.5.1	Metalle .....	755
7.2.5.1.1	Einleitung .....	755
7.2.5.1.2	Industriemetalle (ohne Edelmetalle) .....	756
7.2.5.1.3	Edelmetalle .....	760
7.2.5.1.4	Radioaktive Metalle .....	767
7.2.5.2	Fossile Brennstoffe .....	768
7.2.5.2.1	Kohle .....	768
7.2.5.2.2	Rohöl .....	769
7.2.5.2.3	Erdgas .....	772
7.3	Handel mit Rohstoffen .....	775
7.3.1	Handelsformen .....	775
7.3.2	Motive und Bedeutung .....	775
7.4	Rohstoff-Indizes .....	776

7.4.1	Reuters/Jefferies CRB Index (RJ/CRB) .....	778
7.4.2	S & P Goldman Sachs Commodity Index (S & P GSCI) .....	780
7.4.3	Rogers International Commodity Index (RICI) .....	782
7.4.4	Dow Jones AIG Commodity Index (DJ-AIGCI) .....	783
7.4.5	Vergleich der Rohstoff-Indizes .....	787
7.5	Geldanlage in Rohstoffen .....	787
7.5.1	Grundlagen .....	787
7.5.2	Rohstoffe vs. klassische Finanzanlagen .....	788
7.5.3	Rohstoff-Aktien .....	790
7.5.4	Rohstoff-Futures .....	790
7.5.4.1	Grundlagen Pricing .....	790
7.5.4.2	Ertragsquellen .....	795
7.5.5	Rohstoff-Fonds .....	798
7.5.5.1	Aktiv gemanagte Rohstoff-Fonds .....	798
7.5.5.2	Indexorientierte Rohstoff-Fonds .....	800
7.5.6	Rohstoff-Zertifikate .....	801
7.5.6.1	Bezugsobjekt .....	801
7.5.6.2	Partizipation .....	802
7.5.6.3	Laufzeiten .....	804
7.5.6.4	Währung .....	804
7.5.6.5	Struktur .....	805
7.5.6.6	Emittenten-Risiko .....	805
	Register .....	807