

Grundlagenwissen Wertpapiere & Investmentfonds

Funktionsweisen, Zusammenhänge,
Chancen und Risiken



Grundlagenwissen Wertpapiere & Investmentfonds

Funktionsweisen, Zusammenhänge,
Chancen und Risiken

Sarah Lemke und Christian Hammer

Diese Broschüre wird von der fundsware GmbH zu dem Zweck herausgegeben, Verbraucher über die Funktionsweisen von Finanzinstrumenten und die mit einer Vermögensanlage in Finanzinstrumenten verbundenen Chancen und Risiken aufzuklären.

Inhaltsverzeichnis

	Vorwort	15
	Wesentlicher Inhalt der einzelnen Kapitel	16
A	Einleitung	18
	I. Die „Ordnung“ des Kapitalmarkts	19
	II. Der Begriff des Wertpapiers	20
B	Basiswissen zu Investmentfonds	21
	I. Definition des Investmentvermögens	22
	II. Organisationsformen von Investmentvermögen	23
	1. Rechtsformen von Investmentvermögen	25
	2. Publikumsfonds	25
	3. Spezialfonds	25
	III. Der Kreis der Anleger	25
	1. Professionelle Anleger	25
	2. Semiprofessionelle Anleger	26
	IV. Anbieter von Investmentfonds	27
	1. Die Verwaltung des Fonds	27
	2. Die Verbriefung der Anteile	29
	3. Die Ermittlung des Anteilswerts	29
	4. Die Rechte der Anteilshaber	30
	5. Die Wertentwicklung des Fonds	31
	V. Die Kosten bei der Vermögensanlage in Investmentfonds	31
	1. Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag	31
	2. Kosten auf Fondsebene	32
	3. Laufende Kosten/Gesamtkostenquote	33
	4. Provisionen und Honorare	33
	5. Steuern	34
	a Investmentsteuerreform ab 2018	34
	b Grundsätze der Besteuerung	35
	c Die Vorabpauschale	35
	d Veräußerung der Fondsanteile	37
	e Zeitpunkt der Steuerzahlung	38
	f Altfälle	39
	g Auswirkungen der Steuerreform auf sonstige Kapitalanlagen	39
	VI. Argumente für die Anlage in einen offenen Investmentfonds	39
	1. Risikostreuung durch Investmentfonds	39
	2. Professionelle Vermögensverwaltung	40

3.	Die Sicherheit des Fondsvermögens	40
4.	Wertentwicklung	40
5.	Verfügbarkeit/Rücknahme	40
6.	Transparenz	41
7.	Variantenreichtum	41

C Kategorien offener Investmentfonds 43

I.	Bezeichnungsschutz	43
II.	Gattungsfonds	43
	1. Aktienfonds	43
	2. Rentenfonds	44
	3. Geldmarktfonds	44
	4. Mischfonds (Multi-Asset-Fonds)	44
	5. Dachfonds	44
III.	Standard-Fondskategorien	44
	1. Vermögensverwaltungsfonds	44
	2. Absolute/Total Return Fonds	45
	3. Private-Equity Funds	45
	4. Immobilienfonds	45
	a Offene Immobilienfonds	45
	b Geschlossene Immobilienfonds	46
	5. Gemischte Investmentvermögen	46
	6. Sonstige Investmentvermögen	46
	7. Hedgefonds	46
	a Single-Hedgefonds	47
	b Dach-Hedgefonds	47
	c Typische Anlagestrategien	48
	d Prime Broker	49
	e Die Rückgabe von Fondsanteilen	49
IV.	Weitere wesentliche Unterscheidungsmerkmale	49
	1. Aktiv und passiv gemanagte Fonds	49
	2. Indexfonds	49
	3. Exchange Traded Funds	50
	a Die vollständige physische Nachbildung („Full-Replication“)	50
	b Die teilweise physische Nachbildung („Repräsentatives Sampling“)	50
	c Die synthetische Nachbildung	50
	d Besonderheiten von Exchange Traded Funds	50
	4. Zeitlicher Anlagehorizont	51
	5. Laufzeitfonds	51
	6. Lebenszyklusfonds	51
	7. Rückzahlungs- oder Ertragsgarantie	52
	a Garantiefonds	52
	b Wertsicherungsfonds	52
	8. Ausschüttungsverhalten	52
	9. Fonds mit/ohne Ausgabeaufschlag	52
	10. Die Währung	53
	11. Weitere Differenzierungsmerkmale nach Art der Investitionsgegenstände	53

D	Geschlossene Fonds	55
I.	Basiswissen zu geschlossenen Fonds	57
II.	Die geschlossene Investmentkommanditgesellschaft	57
III.	Die Verwaltung des Fonds	58
IV.	Die Rechte und Pflichten der Anleger	58
V.	Der Verlauf der Investition	59
VI.	Die Rendite	60
VII.	Kosten im Zusammenhang mit der Investition	60
VIII.	Die Vermögensgegenstände	60
IX.	Das Anlagevorhaben und Blind Pools	61
X.	Risikostreuung	61
XI.	Geschlossene Spezial-AIF	61
XII.	Der Vertrieb ausländischer geschlossener Fonds	61
XIII.	Vorteile geschlossener Fonds	61
XIV.	Kategorien geschlossener Fonds	62
	1. Geschlossene Immobilienfonds	62
	2. Schiffsfonds	63
	3. Flugzeugfonds	63
	4. Private-Equity-Fonds	64
	5. Erneuerbare-Energien-Fonds	65
	6. Spezialitäten-Fonds / Exotische Fonds	65
	7. Zweitmarktfonds	66
E	Aktien	67
I.	Börsennotierte und nicht börsennotierte Aktiengesellschaften	68
II.	Die Emission und Platzierung von Aktien	68
	1. Bookbuilding	68
	2. Festpreisverfahren	69
	3. Überzeichnung	69
	4. Auslosung	69
	5. Repartierung	69
	6. Aktienemission zum Zwecke der Kapitalerhöhung	70
III.	Die Ausgestaltung von Aktien	70
	1. Die Übertragbarkeit von Aktien	70
	2. Nennwertaktien	70
	3. Stückaktien	70
	4. Stamm- und Vorzugsaktien	71
	5. Global- und Einzelkunden	71
IV.	Arten der Aktienverwahrung	71
	1. Eigenverwahrung	71
	2. Girosammelverwahrung	71
	3. Streifbanddepot	72
	4. Wertpapierrechnung	72
V.	Rechte und Pflichten des Aktionärs	72
	1. Verwaltungsrechte	72

2.	Vermögensrechte	73
a	Dividendenberechtigung	73
b	Bezugsrecht	73
c	Bezugsrechtshandel	74
d	Anspruch auf Zusatz- oder Berichtigungsaktien	75
VI.	Real Estate Investment Trusts (REITs)	75
VII.	Penny Stocks	75

F Anleihen, Schuldverschreibungen 76

I.	Emissionsmärkte	77
II.	Emittenten	78
1.	Schuldverschreibungen der öffentlichen Hand	78
2.	Bankschuldverschreibungen	78
3.	Unternehmensanleihen	79
4.	Schuldverschreibungen ausländischer Emittenten	79
III.	Genussscheine	79
IV.	Der Handel mit Anleihen	80
V.	Renditechancen	80
VI.	Ausstattungsmerkmale	80
1.	Die Laufzeit	80
2.	Der Ausgabepreis	81
3.	Die Verzinsung	81
a	Klassische festverzinsliche Anleihen	82
b	Anleihen mit variablen Zinssätzen	82
c	Zero Bonds	84
4.	Die Tilgung	85
5.	Währung	85
6.	Rang im Insolvenzfall oder bei Liquidation des Emittenten	85
a	Vor- und nachrangige Anleihen	86
b	Tier-Anleihen	86
aa	Tier 1-Anleihen	86
bb	Upper Tier 2-Anleihen	86
cc	Lower Tier 2-Anleihen	86
dd	Tier 3-Anleihen	86
7.	Besicherung von Anleihen	86
VII.	Besondere Formen von Anleihen	87
1.	Aktienanleihen	87
2.	Wandelanleihen	87
3.	Umtauschanleihen	88
4.	Optionsanleihen	88
5.	Anleihen mit indexorientierter Verzinsung	88
6.	Anleihen mit aktienkorborientierter Verzinsung	89
7.	Hybridanleihen	89
8.	Synthetische Anleihen	89

G	Zertifikate	90
I.	Die Notierung	90
II.	Die Laufzeit	90
III.	Die Rückzahlung	92
IV.	Der Handel mit Zertifikaten	92
V.	Preisbestimmende Faktoren	92
VI.	Ertragschancen	93
VII.	Kosten im Zusammenhang mit dem Zertifikatehandel	94
VIII.	Die Klassifizierung von Zertifikaten	94
	1. Der Basiswert als Klassifizierungsmerkmal	94
	2. Die Basiswertzusammensetzung	95
	a Indexzertifikate	95
	b Die Indexgewichtung	95
	3. Die Struktur als Klassifizierungsmerkmal	96
	a Plain-Vanilla-Zertifikate	96
	b Discount-Zertifikate	96
	c Bonus-Zertifikate	97
	d Express-Zertifikate	98
	e Garantie-Zertifikate	100
	f Hebel-Zertifikate	101
	g Exchange Traded Commodities	101
IX.	Übersicht – Veränderungen des Basiswerts	103
H	Optionsscheine	104
I.	Grundlagen	105
II.	Put- und Call-Optionsscheine	106
III.	Die Laufzeit von Optionsscheinen	106
IV.	Die Preisbildung	107
V.	Der innere Wert	107
	1. „in the money“ / „im Geld“	107
	2. „out of the money“ / „aus dem Geld“	107
	3. „at the money“ / „am Geld“	107
VI.	Der Zeitwert	108
VII.	Preisbeeinflussende Faktoren	108
VIII.	Kennzahlen zur qualitativen Bewertung	109
	1. Die statischen Kennzahlen	109
	a Das Aufgeld	109
	b Der Break-Even-Point	109
	c Die Preissensitivität	109
	d Der Hebel	110
	e Berechnungsbsp. zur qualitativen Bewertung eines Call-Optionsschein auf eine Aktie	111
	2. „Die Griechen“	112
	a Delta	112
	b Gamma	112
	c Theta	113
	d Omega	113

XIX.	Das Risiko der Beteiligung an den Verlusten und Kosten bei der Abwicklung des Kreditinstituts („Bail-in-Risiko“)	128
XX.	Das Risiko fehlerhaften Anlegerverhaltens	130
XXI.	Das Informationsrisiko	130

J

Besondere Risiken bei der Vermögensanlage in Investmentfonds

132

I.	Die Qualität des Fondsmanagements	133
II.	Interessenkonflikte	134
III.	Rückläufige Anteilspreise	134
IV.	Risiken beim Fondshandel über die Börse	134
V.	Auswirkungen des allgemeinen Marktrisikos	134
VI.	Risikokonzentration durch Auswahl spezieller Anlageschwerpunkte	134
VII.	Besonderes Liquiditätsrisiko	135
VIII.	Liquidation, Kündigung oder Übertragung des Fondsvermögens	135
IX.	Risiko der Fehlinterpretation von Performance-Statistiken und Ratings	136
	1. Der Betrachtungszeitraum	136
	2. Das Verhältnis der Fondsrendite zur Marktrendite	136
	3. Das Risiko-Rendite-Verhältnis	136
	4. Fehlen einer gesetzlichen Regelung bei einem Performance-Vergleich	137
X.	Das Risiko beim Einsatz spekulativer Geschäfte	137
XI.	Risikofaktor Kosten	138
XII.	Spezielle Fonds – spezielle Risiken	139
	1. Spezielle Risiken bei Exchange Traded Funds (ETFs)	139
	2. Spezielle Risiken bei offenen Immobilienfonds	139
	3. Spezielle Risiken bei der Kapitalanlage in Hedgefonds	140
	a Strategieimmanente Risiken	140
	b Risikoreiche Techniken und Anlageinstrumente	140
	aa Erwerb besonders risikoreicher Finanzinstrumente	140
	bb Derivate	141
	cc Investition in ein einzelnes Risikogeschäft	141
	c Der Einsatz von Leverage	141
	d Leerverkäufe/Wertpapierleihe	141
	e Standardisierte Handels- und Risikomanagementsysteme	142
	f Abhängigkeit vom Fondsmanagement	142
	g Der Prime Broker	142
	h Risiken aus dem Vergütungssystem	142
	i Das Kostenrisiko	143
	j Das Risiko der eingeschränkten Rückgabe	143
	k Intransparenz	143
	l Fehlende aktuelle Bewertung	143
	m Totalverlustrisiko	143

K **Besondere Risiken bei der Vermögensanlage in geschlossenen Fonds** **144**

I.	Die Risiken einer unternehmerischen Beteiligung	145
II.	Das Risiko fehlerhaften Verhaltens der Vertragspartner	146
III.	Das Risiko des Wiederauflebens der Haftung	146
IV.	Die Abhängigkeit vom aktuellen Marktumfeld	146
V.	Das Risiko mangelnder Diversifikation	146
VI.	Das Risiko beschränkter Einflussnahmemöglichkeiten	147
VII.	Das Illiquiditätsrisiko	147
VIII.	Das Risiko der Offenlegung der Anlegerdaten	147
IX.	Das Insolvenzrisiko	147
X.	Steuerliche Risiken	148
XI.	Das Risiko der Fremdfinanzierung	148
XII.	Das Rendite- oder Prognoserisiko	149
XIII.	Das Platzierungsrisiko	149
XIV.	Die Risiken bei einer kreditfinanzierten Beteiligung	149
XV.	Besondere Risiken bei speziellen geschlossenen Fonds	150
	1. Besondere Risiken bei geschlossenen Immobilienfonds	150
	2. Besondere Risiken bei Blind-Pool-Fonds	150
	3. Besondere Risiken bei Schiffsfonds	150
	4. Besondere Risiken bei Flugzeugfonds	151
	5. Besondere Risiken bei Private-Equity-Fonds	152
	6. Besondere Risiken bei Erneuerbare-Energien-Fonds	152
	7. Besondere Risiken bei Fonds ohne Risikomischung	152

L **Besondere Risiken bei der Kapitalanlage in Aktien** **153**

I.	Unternehmensbezogene Risiken	154
	1. Das unternehmerische Risiko	154
	2. Das Kursänderungsrisiko	154
	a Das unternehmensspezifische Risiko	154
	b Das allgemeine Marktrisiko	155
	3. Das Dividendenrisiko	155
	4. Das Risiko des Widerrufs der Börsenzulassung („Delisting“)	155
II.	Marktimmanente Risiken	155
	1. Das psychologische Marktrisiko	156
	2. Baisse und Hausse	156
	3. Computergestützter Aktienhandel	156
	4. Entwicklungen an Auslandsbörsen	157
	5. Das Risiko des Verlusts von Mitgliedschaftsrechten	157
	6. Das Squeeze-Out-Verfahren	157
	7. Das Analyserisiko	158
	a Die Fundamentalanalyse	158
	b Die Chartanalyse	158
	8. Das richtige Timing	159
	9. Self-fulfilling Prophecy	159
III.	Besondere Risiken bei REITs	159

M **Besondere Risiken bei der Kapitalanlage in Anleihen** **160**

I.	Das Emittentenrisiko	161
1.	Ursachen für Bonitätsveränderungen	161
2.	Die Rolle von Rating-Agenturen	162
II.	Das Zinsänderungsrisiko	163
1.	Duration	164
2.	Das Abschreibungsrisiko	164
III.	Das Kündigungs- und das Auslosungsrisiko	165
IV.	Das Inflationsrisiko	165
V.	Besondere Anlagerisiken bei speziellen Anleihearten	165
1.	Aktienanleihen	165
2.	Wandelanleihen	166
3.	Optionsanleihen	166
4.	Anleihen mit index- oder aktienkorborientierter Verzinsung	167
5.	Sonstige strukturierte Anleihen	167
6.	Hybridanleihen	167
7.	Synthetische Anleihen	167
8.	Tier-Anleihen	168
9.	Spezielle Risiken bei Genussscheinen	168
a	Das Ausschüttungsrisiko	159
b	Das Rückzahlungsrisiko	169
c	Das Emittentenrisiko	169
d	Das Kündigungsrisiko	169
e	Das Liquiditätsrisiko	169
VI.	Besondere Risiken im Zusammenhang mit bestimmten Ausstattungsmerkmalen	169
1.	Die Rolle der Verzinsung	170
2.	Zero Bonds	170
3.	Fremdwährungsanleihen	170

N **Besondere Risiken bei der Kapitalanlage in Zertifikaten** **171**

I.	Besondere Risiken bei Zertifikaten aufgrund ihres Charakters als Schuldverschreibungen	172
1.	Das Emittentenrisiko	172
2.	Das Kursänderungsrisiko	172
3.	Der Einfluss von Hedge-Geschäften	172
4.	Das Risiko des Wertverfalls	173
5.	Das Korrelationsrisiko	173
6.	Die Lieferung des Basiswerts als Risiko	173
7.	Währungsrisiken	174
8.	Das Liquiditätsrisiko	174
9.	Die Komplexität der Produkte	174
II.	Besondere Anlagerisiken bei speziellen Zertifikaten	174
1.	Besondere Risiken bei Discount-Zertifikaten	174
2.	Besondere Risiken bei Bonuszertifikaten	175
a	Kapitalverlust am Laufzeitende	175

b Das Korrelationsrisiko	175
c Eingeschränkte Liquidität	175
3. Besondere Risiken bei Expresszertifikaten	175
a Kapitalverlust am Laufzeitende	175
b Das Korrelationsrisiko	175
c Eingeschränkte Liquidität	176
4. Besondere Risiken bei Exchange Traded Commodities (ETCs)	176
5. Besondere Risiken im Handel mit Rohstoffen	176
a Angebot und Nachfrage	176
b Inflation	177
c Wetter und Naturkatastrophen	177
d Politische Risiken	177
e Währungsrisiko	177
f Regulatorische Eingriffe	177
g Wirtschaftskartelle	177
h Marktmanipulation und Spekulation	177
i Kosten	178
j Rollverluste	178
6. Besondere Risiken bei Hebelzertifikaten	179
7. Einfluss verschiedener Faktoren auf den Preis	180

O **Besondere Risiken bei der Kapitalanlage in Optionsscheinen** **181**

I. Das allgemeine Markt- und Kursrisiko	182
II. Das Kursrisiko im Besonderen	182
III. Die Abhängigkeit vom Basiswert	182
IV. Die Hebelwirkung	183
V. Der Einfluss von Hedge-Geschäften	183
VI. Risikoerhöhung bei exotischen Optionsscheinen	183
VII. Das Risiko der begrenzten Laufzeit	183
VIII. Das Risiko des Totalverlusts	184
IX. Das Emittentenrisiko	184
X. Das Währungsrisiko	184
XI. Der Einfluss von Nebenkosten auf die Gewinnerwartung	184
XII. Risikokumulation und fehlende Möglichkeit der Verlustbegrenzung	184
XIII. Spezielle Risiken bei Rohstoff-Optionsscheinen	185
1. Angebot und Nachfrage	185
2. Inflation	185
3. Wetter und Naturkatastrophen	185
4. Politische Risiken	185
5. Regulatorische Eingriffe	185
6. Rohstoffhandel in Fremdwährung	186
7. Wirtschaftskartelle	186
8. Marktmanipulation und Spekulation	186
9. Kosten	186

P**Anlagekriterien und Möglichkeiten der Vermögensanlage in Investmentfonds****187**

I.	Anlagekriterien	188
II.	Das Risikoprofil des Anlegers	189
III.	Asset Allocation	191
IV.	Das Risiko- und Ertragsprofil von Investmentfonds	191
V.	Vermögensanlage und Vermögensaufbau mit Investmentfonds	191
	1. Vermögensverwaltung in Eigenregie	191
	2. Kauf und Verkauf von Fondsanteilen	192
	3. Fondssparplan	192
	4. Fondsbasierte Vermögensverwaltung	192
	5. Lebenszyklusfonds	193
	6. Riester-Verträge	193
	a Der Anspruch auf staatliche Förderung	194
	b Riestern mit Fonds	195
	aa Fondsgebundene Riester-Rentenversicherung	195
	bb Riester-Fondssparplan	196
	c Risiken von Riester-Verträgen	196
	d Schädliche Verwendung	197
	e Eingeschränkte Vererbbarkeit	197
	aa Todesfall während der Ansparphase	197
	bb Todesfall während der Rentenphase	198
	cc Hinterbliebenen- und Erwerbsunfähigkeitsschutz	198
	f Riester-Verträge und Auslandsbezug	198
	g Alternativen zur Kündigung des Riester-Vertrages	198
	h Die Versteuerung des Riester-Vertrages	199
	i Die Kosten bei Riester-Verträgen	199
	7. Vermögenswirksame Leistungen (vL)	200
	a Die Anlage in einem Aktienfondssparplan	200
	b Chancen und Risiken	201
	c Altersvorsorgewirksame Leistungen (AVWL)	201

Q**Der Handel mit Wertpapieren****202**

I.	Festpreisgeschäfte	203
II.	Kommissionsgeschäfte	204
III.	Ausführungsplätze	204
	1. Der Börsenhandel	204
	2. Der regulierte Markt	204
	3. Der Freihandel bzw. Freiverkehr	205
	4. Präsenz- und Computerhandel	205
IV.	Besonderheiten beim Handel mit Zertifikaten und Optionsscheinen	207
V.	Die Auftragsausführung	207
VI.	Ausführungsfristen	207
VII.	Die Ordererteilung	208

VIII.	Zusätze bei der Ordererteilung	208
1.	Unlimitierte Orders	208
2.	Limitorders	208
3.	Stop-Loss-Order	208
4.	Stop-Buy-Order	209
5.	Trailing-Zusatz	209
6.	Die Gültigkeitsdauer des Auftrags	209
7.	Automatisches Erlöschen von Aufträgen	210
IX.	Besonderheiten beim Bezugsrechtshandel	210
X.	Die Abrechnung von Wertpapiergeschäften	210
XI.	Risiken bei der Abwicklung von Wertpapieraufträgen	211
1.	Das Übermittlungsrisiko	212
2.	Fehlende Marktliquidität („Illiquidität“)	212
3.	Abwicklungsbedingte Illiquidität	212
4.	Das Preisrisiko	212
5.	Das Risiko einer Kursaussetzung	212
XII.	Anlagestrategien	213
1.	Wertpapiersparpläne	213
2.	Day-Trading	214
a	Professionelle Konkurrenz	214
b	Sofortiger Verlust	214
c	Das Risiko der Hebelwirkung und des kreditfinanzierten Wertpapierkaufs	215
d	Technische Unzulänglichkeiten	215
e	Das Risiko der Beeinflussung Ihres Verhaltens	215
f	Kosten	215
g	Risiken bei Termingeschäften	216

R

Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Vermögensanlage

217

I.	Vermögensverwaltung	218
a	Die Geeignetheitsprüfung	218
b	Die Kosten bei der Vermögensverwaltung	219
c	Berichtspflichten	219
II.	Anlageberatung	220
III.	Unabhängige Honorar-Anlageberatung	221
IV.	Anlagevermittlung	221
a	Nicht-komplexe Finanzinstrumente	222
b	Komplexe Finanzinstrumente	223
V.	Beratungsfreies Geschäft	223
VI.	Reines Ausführungsgeschäft („Execution only“)	224
VII.	Aufzeichnungspflicht	224

S**Weiterführende Informationen****225**

I.	Die Unternehmensdatenbank	226
II.	Das Vermittlerregister	226
III.	Das Honoraranlageberater-Register	227
IV.	Das Register der vertraglich gebundenen Vermittler	227
V.	Wohlverhaltensregeln	227
VI.	Der Verkaufsprospekt	228
VII.	Die Anlagebedingungen	228
VIII.	Wesentliche Anlegerinformationen	229
IX.	Jahres- und Halbjahresberichte	229
X.	Allgemeine Geschäftsbedingungen und Ausführungsgrundsätze	230
XI.	Die Banken- und Wertpapieraufsicht	230
XII.	Beschwerde- und Schlichtungsverfahren	231
	1. Schlichtungsverfahren der Banken	231
	2. Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem KAGB	233
XIII.	Einlagensicherung	234

Glossar**235****Impressum****247**