

institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

Kapitel 1

Grundlegende Aspekte der Geldanlage

Anlageuniversum

Anlageklassen Produkte		Traditionelle Investments			Alternative Investments			
		Geldmarkt (Bankeinlagen kurz)	Obligationen (Bankeinlagen lang)	Aktien	Immobilien	Private Equity	Rohstoffe	Hedge Funds
Anlageprodukte	Direkte Anlagen Inland/Ausland CHF/Fremdwährungen	Geldmarktpapiere - GMBF - Treasury Bills - CD's, usw.	Staats-Anleihen Unternehmens-Anleihen - Standard-Anleihen - Nachrangige Anleihen - Wandel-Anleihen - usw.	Large Caps Mid Caps Small Caps Partizipationsscheine Genussscheine	Mehrfamilienhäuser Bürohäuser Einzelhandelsliegenschaften Industrie-/Spezialliegenschaften	Venture Capital Turnaround/ Special Situation Buy out Mezzanine	Edelmetalle - Gold, Silber - Platin, Palladium Basismetalle Energierohstoffe Nachwachsende Rohstoffe Vieh, usw.	
	Indirekte Anlagen Inland/Ausland CHF/Fremdwährungen	Geldmarktfonds* Bankeinlagen - Sicht-/Festgelder - Sparkonti (inkl. Säule 2, 3a) - Treuhandanlagen	Obligationenfonds* Bankeinlagen - Termingelder - Kassenobligationen	Aktienfonds* Beteiligungsgesellschaften	Immobilienfonds* Immobilien-gesellschaften Real Estate Investment Trusts Anlagestiftungen	Private-Equity-Funds* Private-Equity-Gesellschaften	Edelmetallfonds* Rohstofffonds* Rohstoffaktien	Relative Value Event Driven Directional
		* Inkl. ETFs Freiwillige PK-Einlagen (2. Säule), Vorsorgefonds (3a Bank/Versicherung), Versicherungseinlagen (3b)						
Derivatprodukte	Terminprodukte - unbedingte (symmetrisch) - bedingte (asymmetrisch)	Devisenforwards/ -futures Zinssatzfutures	Zinssatzfutures (z.B. CONF-Future) Zinssatzswaps	Aktiefutures Aktienindexfutures			Edelmetallforwards/-futures Rohstofffutures	
	Strukturierte Produkte Hebel Partizipation Rendite Kapitalschutz	Hebelprodukte Warrants - Standard Warrants - Knock-out-Warrants Mini-Futures Constant-Leverage-Zertifikate	Strukturierte Anlageprodukte Partizipationsprodukte - Tracker-Zertifikate - Outperformance-Zertifikate - Bonus-Zertifikate - Twin-Win-Zertifikate	Renditeoptimierungsprodukte - Discount-Zertifikate - Reverse Convertibles - Express-Zertifikate	Kapitalschutzprodukte - ohne Coupon - mit Coupon		Edelmetall-/Rohstoffoptionen	

GMBF = Geldmarktbuchforderungen des Bundes (Eidgenossenschaft), ETFs = Exchange Traded Funds

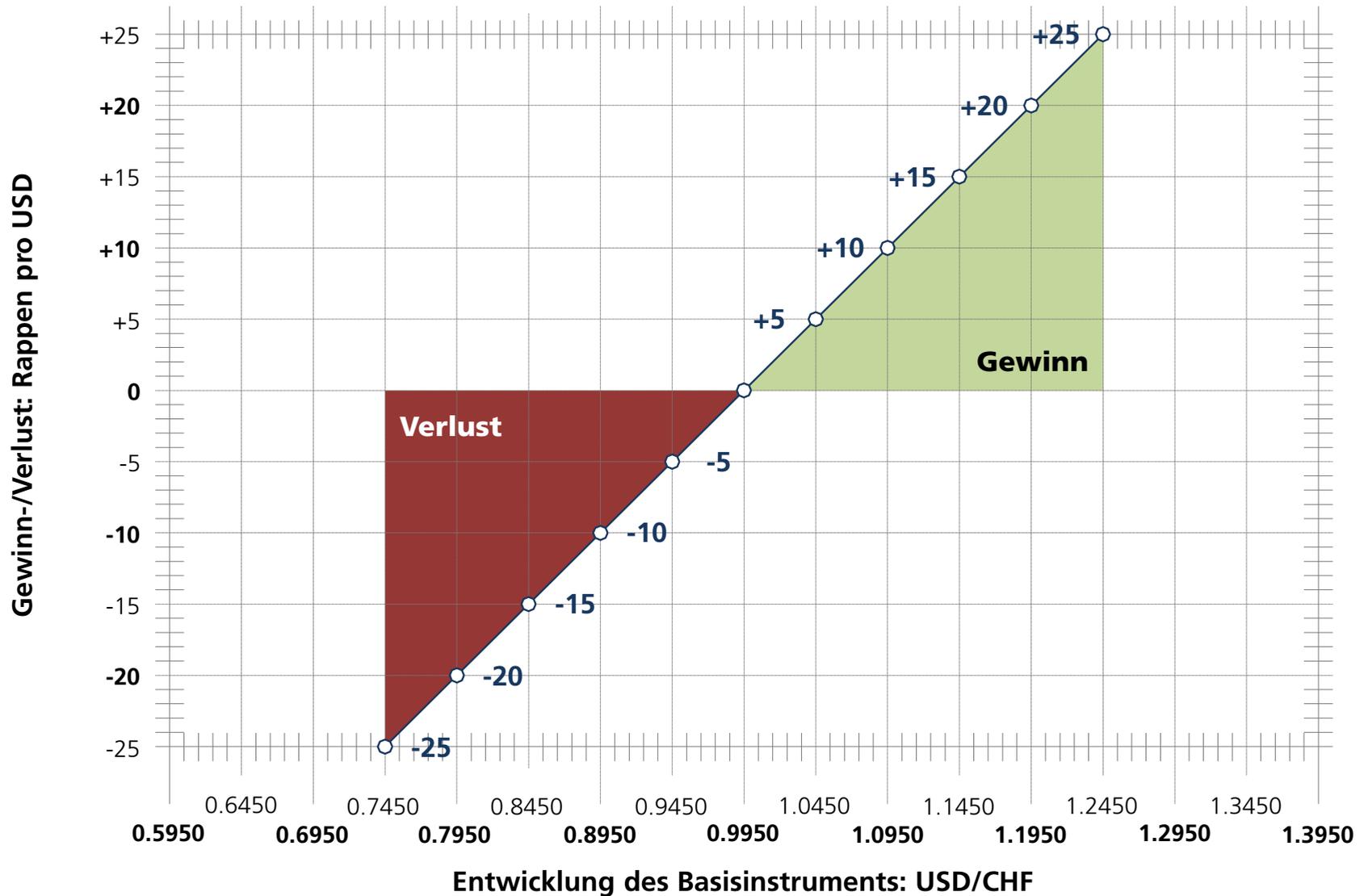
Anlageuniversum

Anlageklassen Produkte		Traditionelle Investments			Alternative Investments			
		Geldmarkt/ Bankeinlagen	Obligationen	Aktien	Immobilien	Private Equity	Rohstoffe	Hedge Funds
Anlageprodukte	Direkte Anlagen Inland/Ausland CHF/Fremdwährungen	Geldmarktanlagen Bankeinlagen (kurzfristig) - Sichtgelder - Zeitgelder Geldmarktpapiere - GMBF, Treasury Bills - usw.	Staats-Anleihen Unternehmens-Anleihen - Standard-Anleihen - Nachrangige Anleihen - Wandel-Anleihen - usw.	Large Caps Mid Caps Small Caps Partizipationsscheine Genussscheine	Mehrfamilienhäuser Bürohäuser Einzelhandelsliegenschaften Industrie-/Spezialliegenschaften	Venture Capital Turnaround/ Special Situation Buy out Mezzanine	Edelmetalle - Gold, Silber - Platin, Palladium Basismetalle Energierohstoffe Nachwachsende Rohstoffe Vieh, usw.	
	Indirekte Anlagen Inland/Ausland CHF/Fremdwährungen	Bankeinlagen (mittel-/langfristig) - Spargelder (inkl. Säule 3a) - Termingelder/ Kassenobligationen * Inkl. ETFs	Obligationenfonds*	Aktienfonds* Beteiligungsgesellschaften	Immobilienfonds* Immobilien-gesellschaften Real Estate Investment Trusts Anlagestiftungen	Private-Equity-Funds* Private-Equity-Gesellschaften	Edelmetallfonds* Rohstofffonds* Rohstoffaktien	Relative Value Event Driven Directional
		Versicherungseinlagen (inkl. 3a), Freiwillige Pensionskasseneinlagen						
Derivatprodukte	Terminprodukte - unbedingte (symmetrisch) - bedingte (asymmetrisch)	Devisenforwards/ -futures Zinssatzfutures	Zinssatzfutures (z.B. CONF-Future) Zinssatzswaps	Aktienfutures Aktienindexfutures			Edelmetallforwards/-futures Rohstofffutures	
		Zinsfuturesoptionen Devisenoptionen	Zinsfuturesoptionen Swaptions	Aktienoptionen Aktienindexoptionen			Edelmetall-/Rohstoffoptionen	
	Strukturierte Produkte Hebel Partizipation Rendite Kapitalschutz	Hebelprodukte Warrants - Standard Warrants - Knock-out-Warrants Mini-Futures Constant-Leverage-Zertifikate	Strukturierte Anlageprodukte Partizipationsprodukte - Tracker-Zertifikate - Outperformance-Zertifikate - Bonus-Zertifikate - Twin-Win-Zertifikate	Renditeoptimierungsprodukte - Discount-Zertifikate - Reverse Convertibles - Express-Zertifikate	Kapitalschutzprodukte - ohne Coupon - mit Coupon			

GMBF = Geldmarktbuchforderungen des Bundes (Eidgenossenschaft), ETFs = Exchange Trades Funds

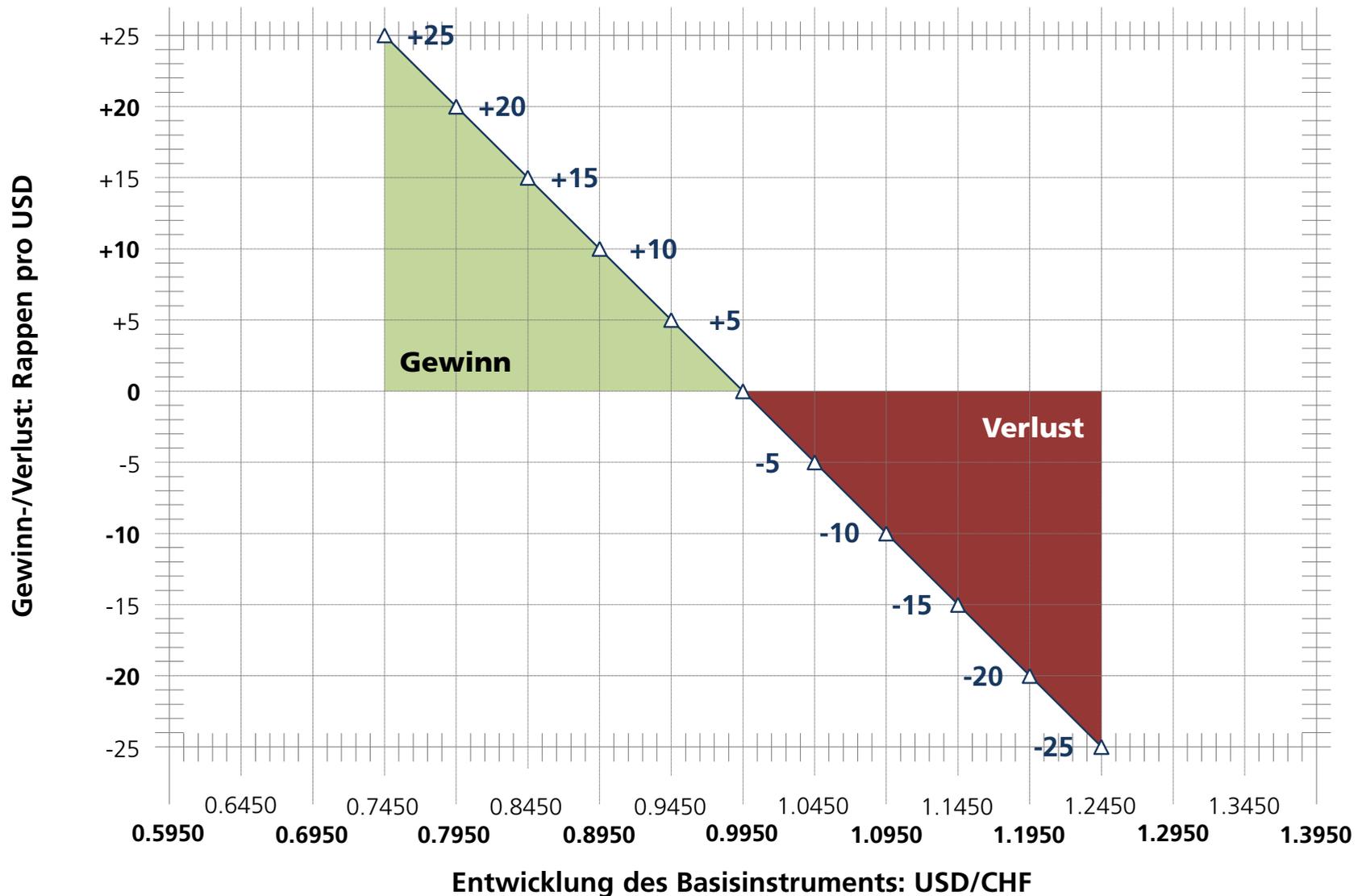
Devisenforward: Terminkauf USD/CHF zu 0.9950

Betrag: USD 100'000, Lieferung/Zahlung: heute in drei Monaten



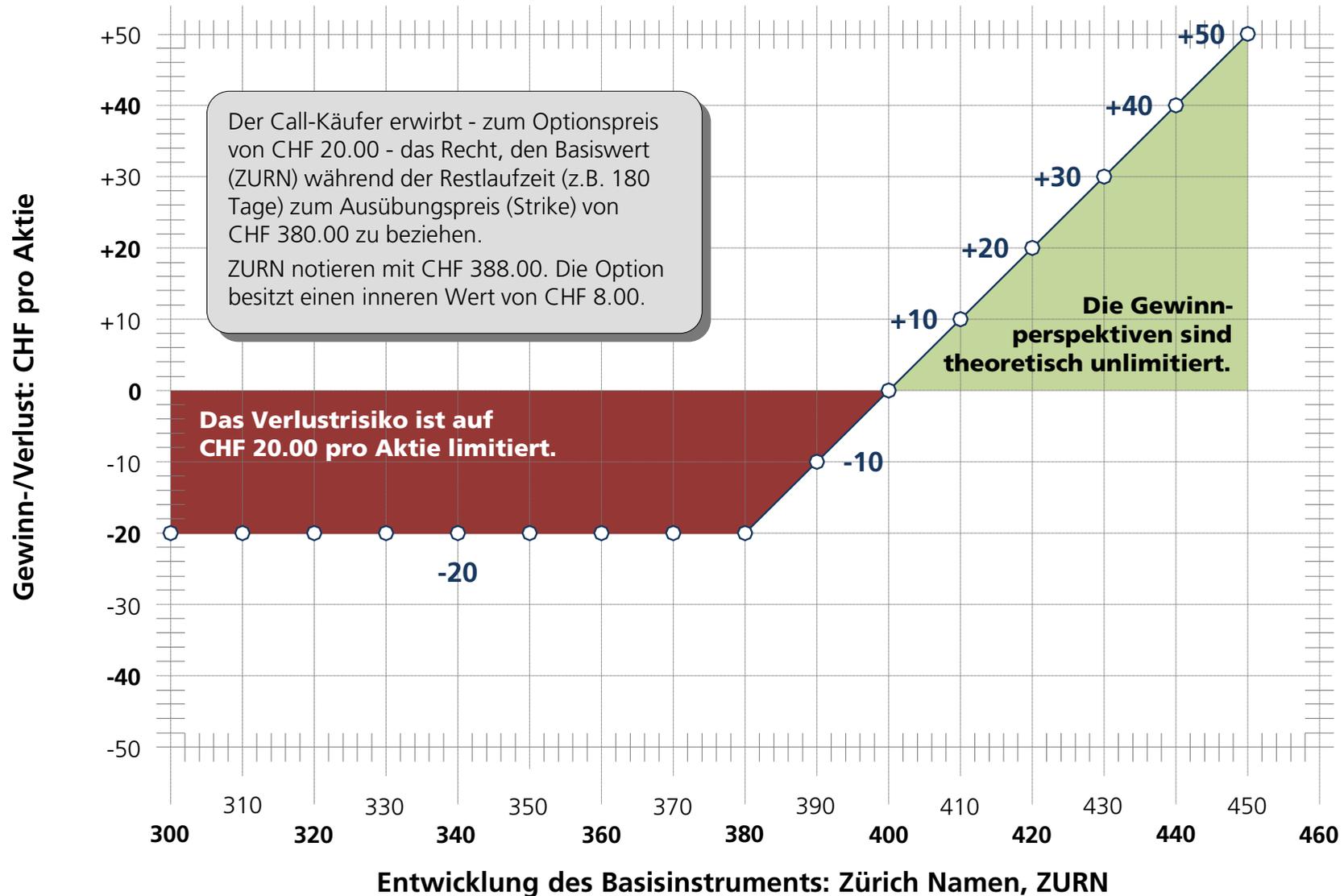
Devisenforward: Terminverkauf USD/CHF zu 0.9950

Betrag: USD 100'000, Lieferung/Zahlung: heute in drei Monaten



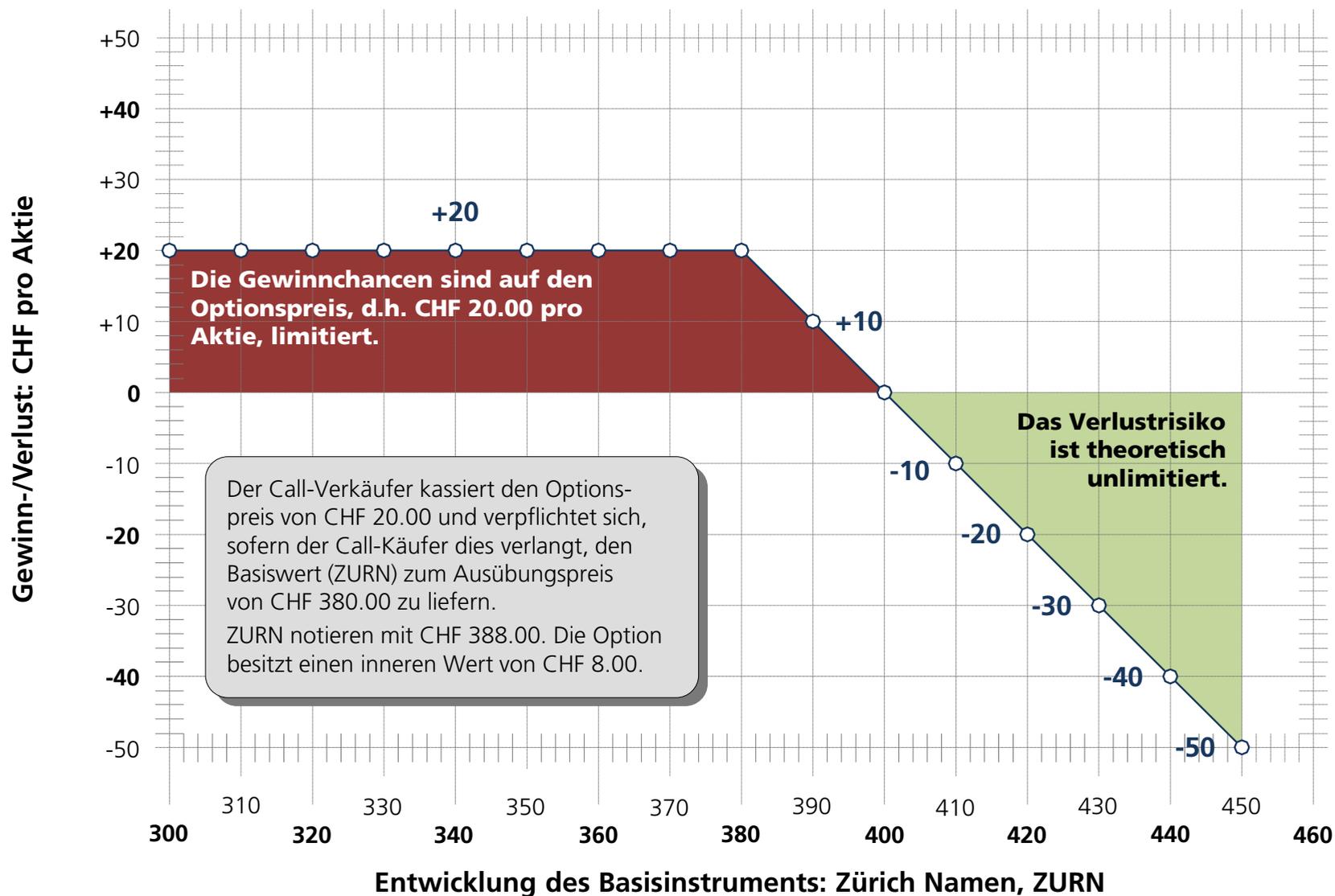
Kauf eines Eurex-Call auf ZURN

Aktienkurs: 388, Strike: 380, Restlaufzeit: 180 Tage, Optionspreis: 20



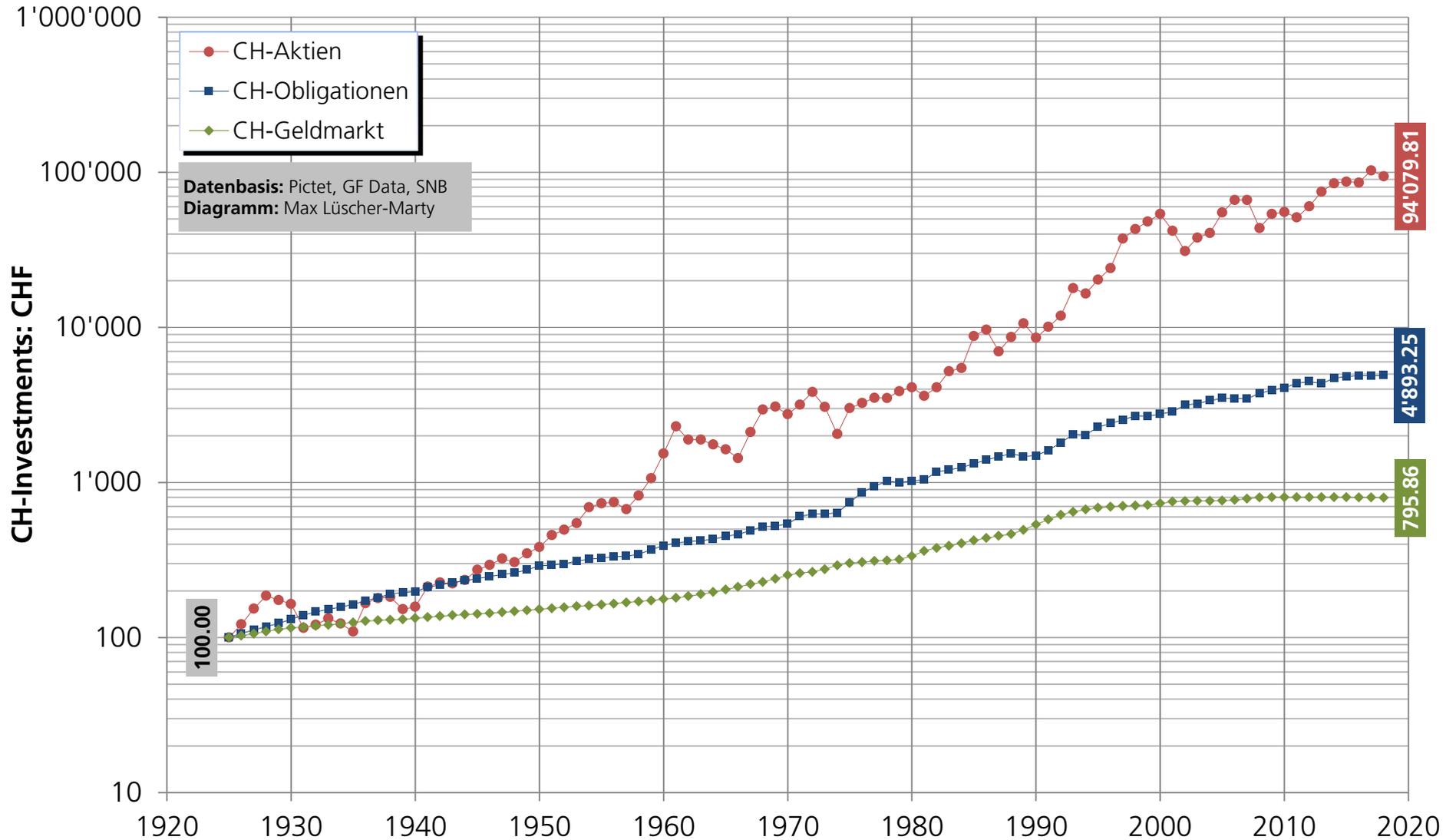
Verkauf eines Eurex-Call auf ZURN

Aktienkurs: 388, Strike: 380, Restlaufzeit: 180 Tage, Optionspreis: 20



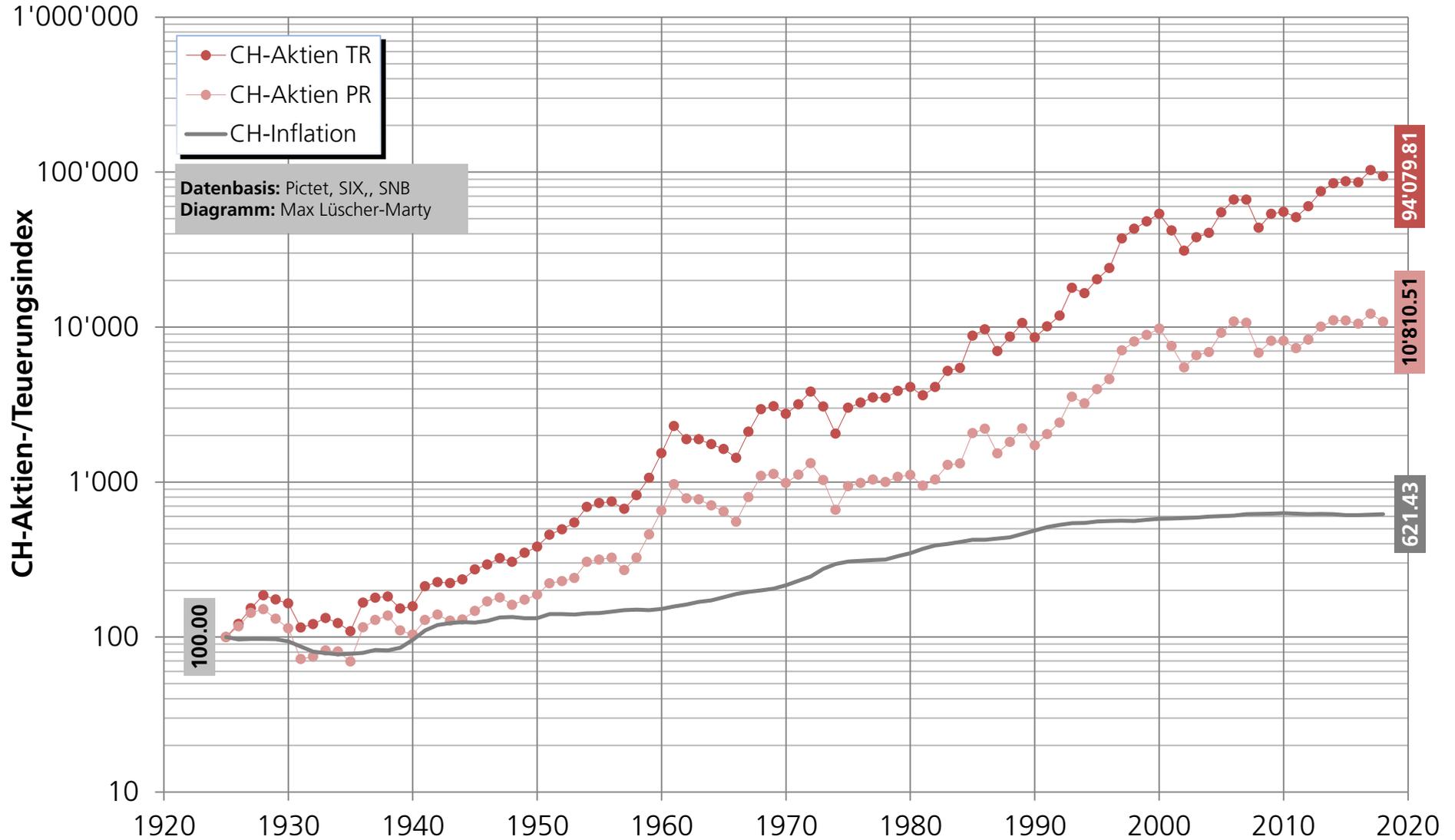
Wertentwicklung von CH-Investments

Jahresschlusswerte: 31.12.1925-31.12.2018



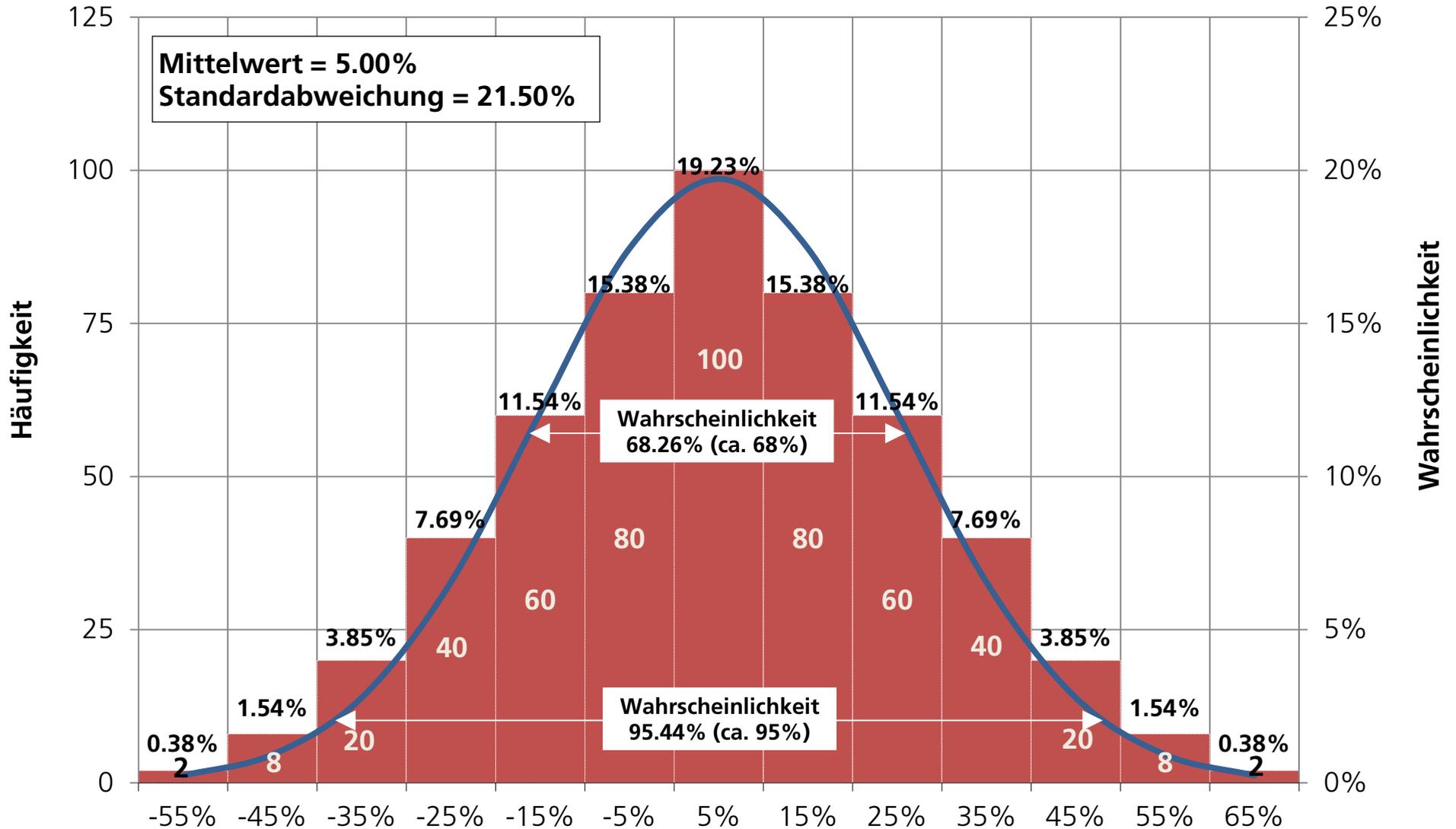
Wertentwicklung CH-Aktien: Total und Price Return

Jahresschlusswerte: 31.12.1925-31.12.2018



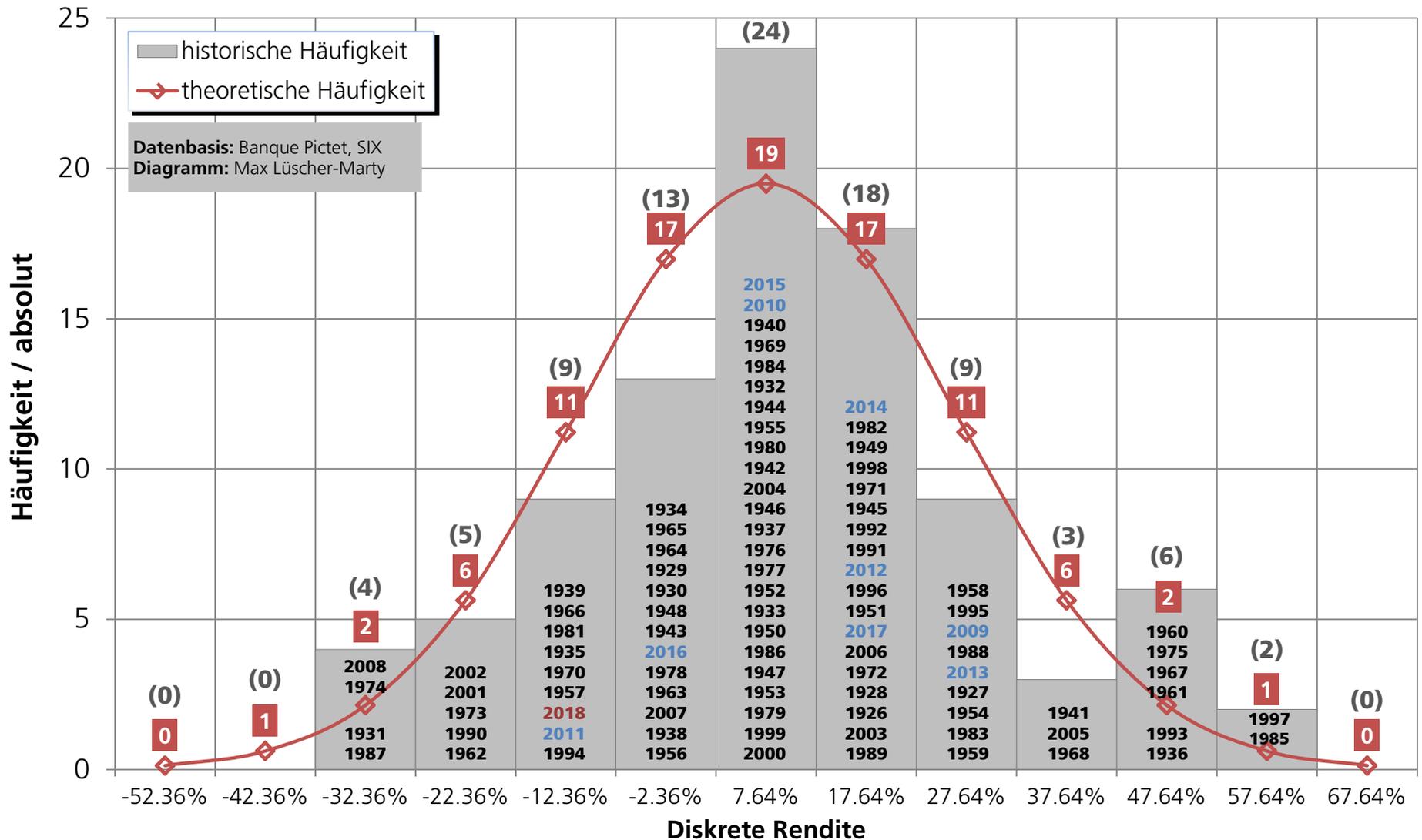
Histogramm mit Normalverteilungskurve

Beispiel: 520 Jahresrenditen eines Aktienmarktes



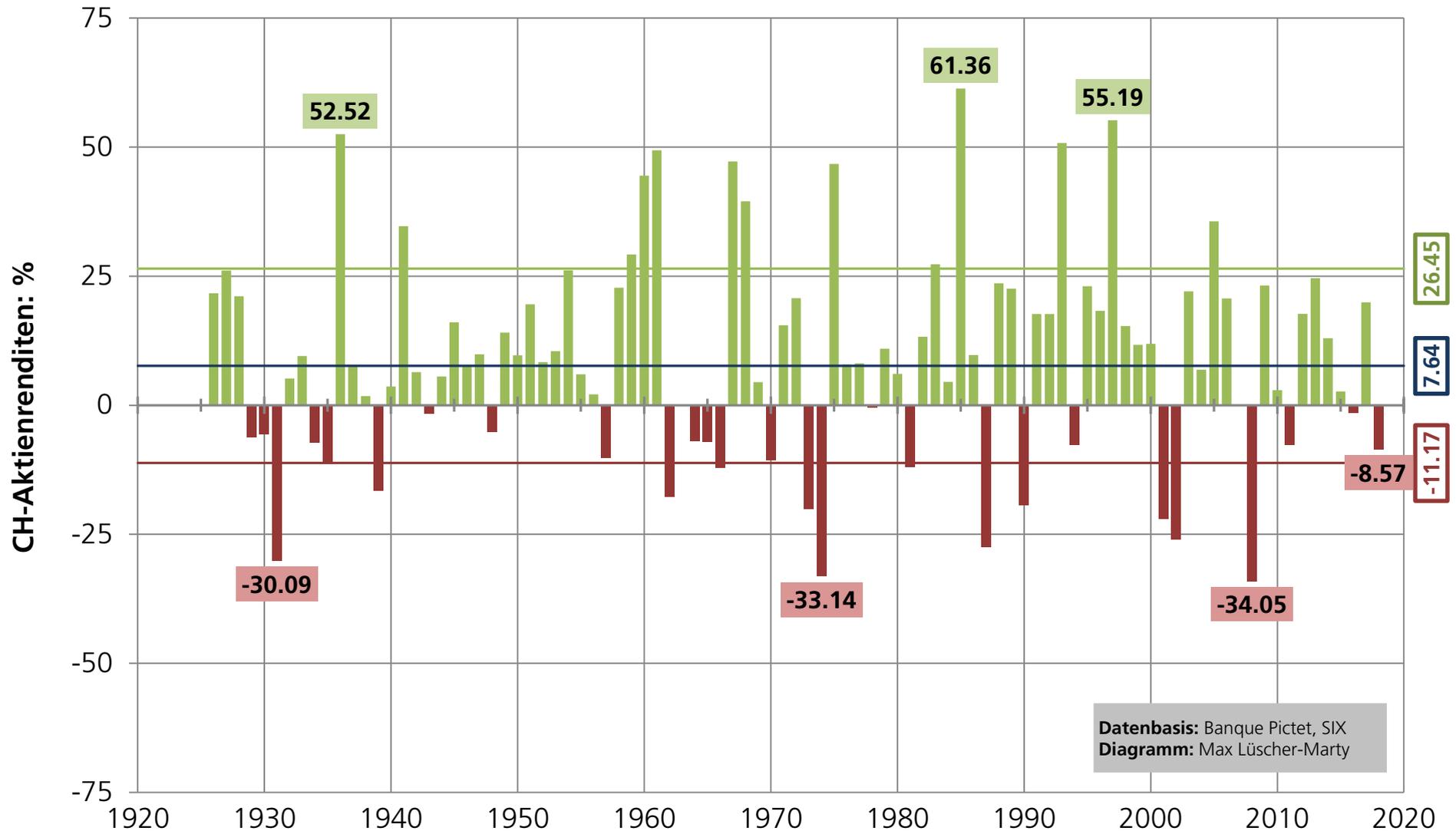
Verteilung diskreter CH-Aktienrenditen: 1926-2018

Mittelwert = 7,64%, Standardabweichung = 18,81%



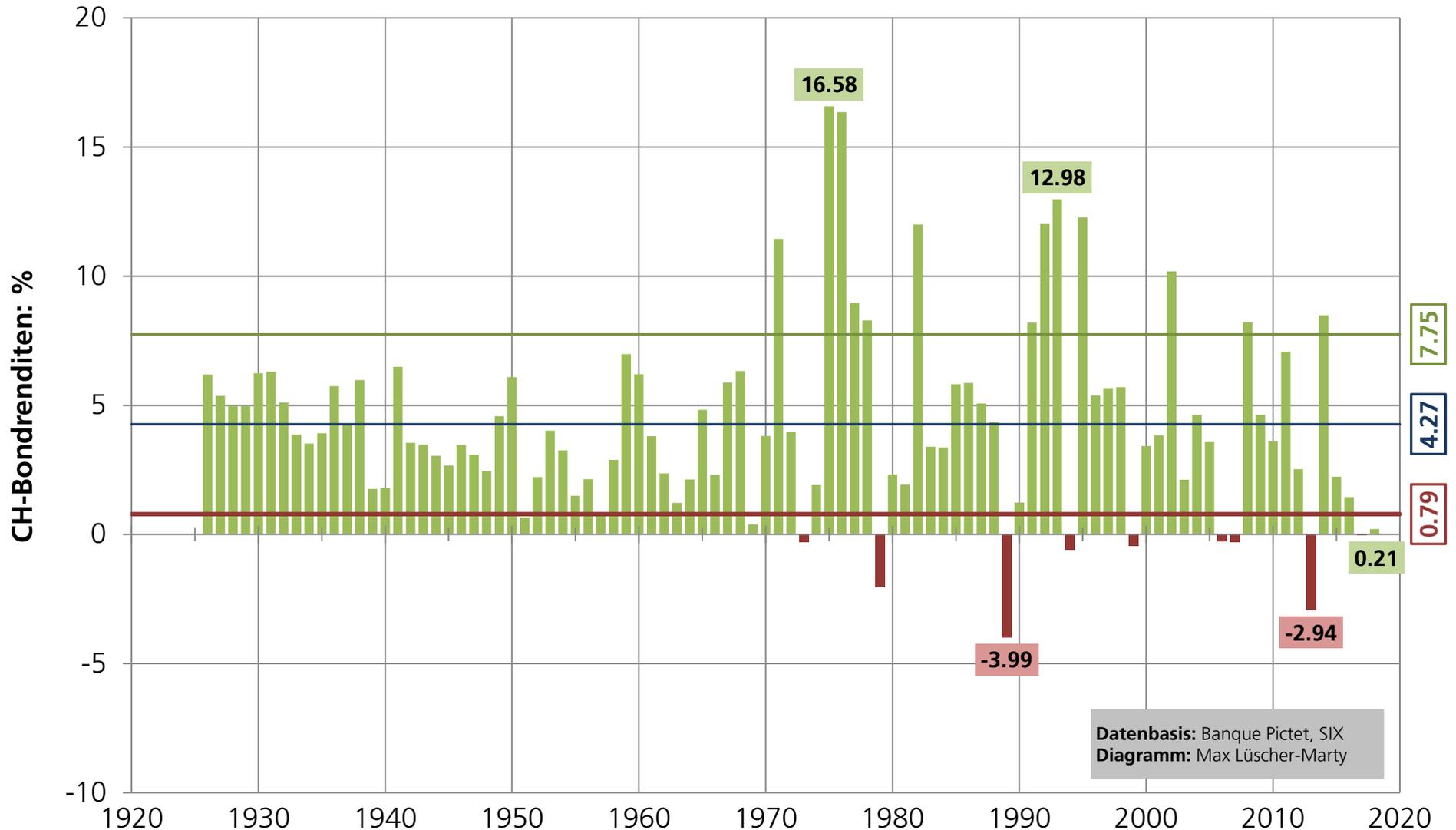
Verteilung diskreter CH-Aktienrenditen: 1926-2018

Mittelwert = 7,64%, Standardabweichung = 18,81%



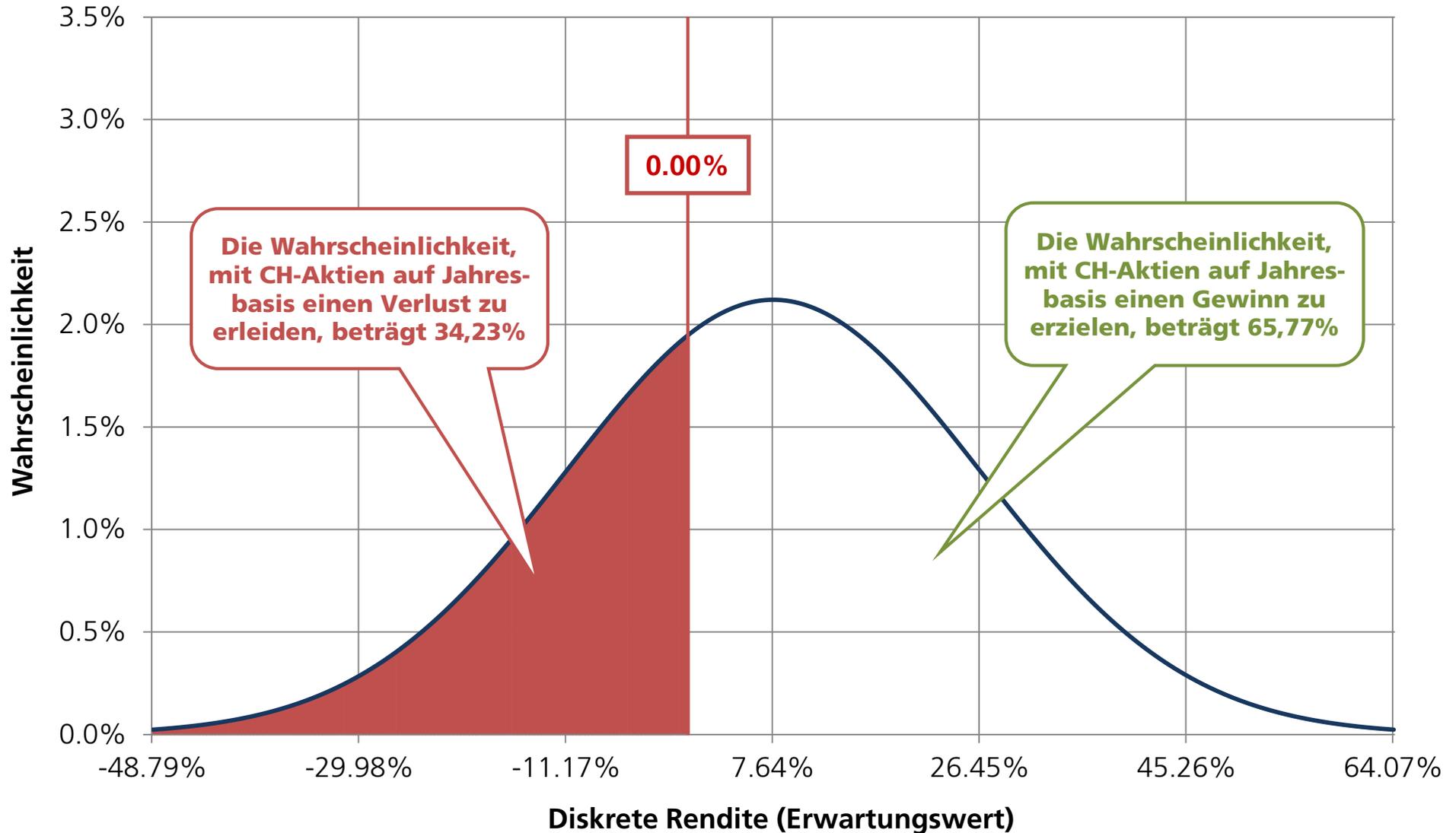
Verteilung diskreter CH-Bondrenditen: 1926-2018

Mittelwert = 4,27%, Standardabweichung = 3,48%



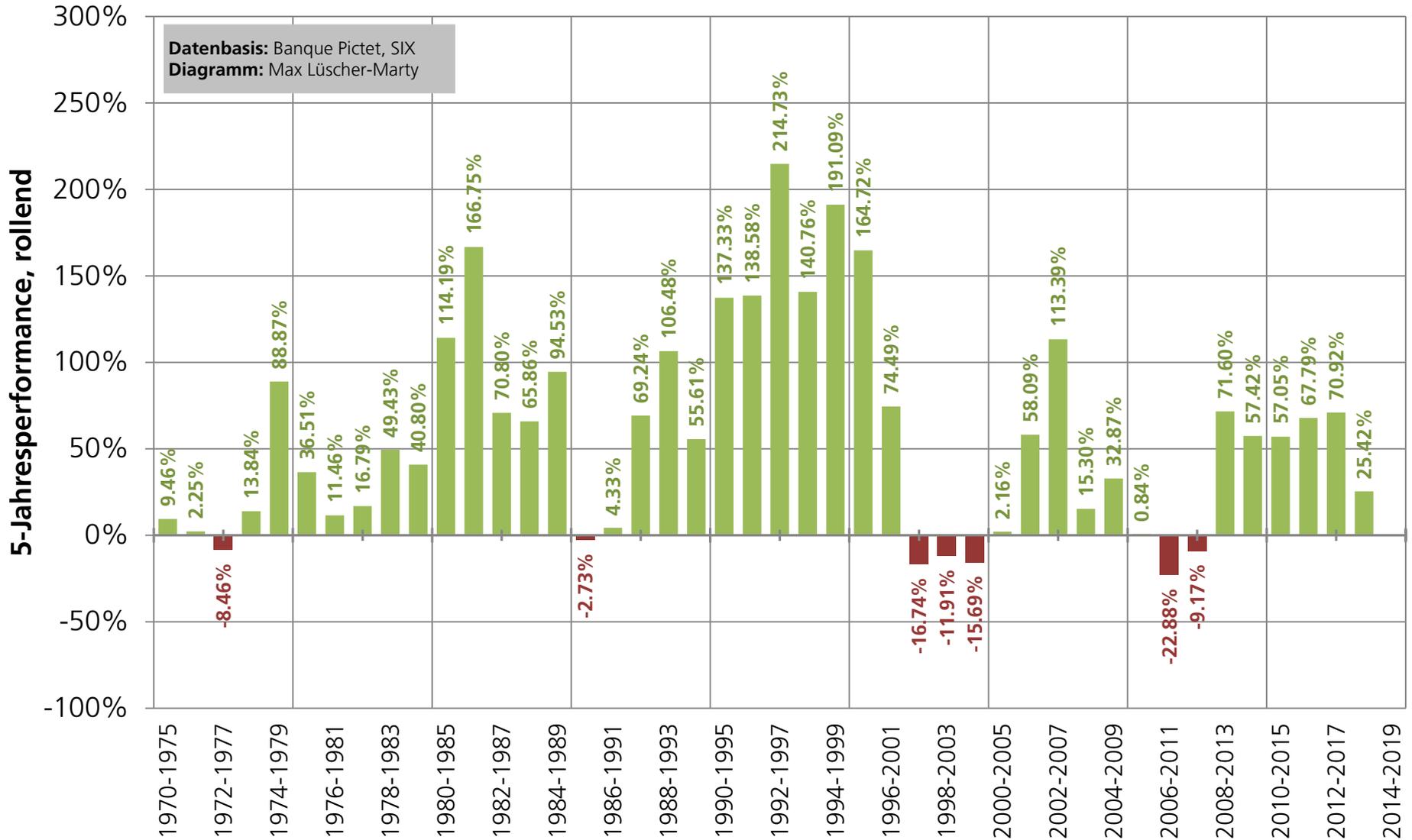
Aktienmarkt Schweiz: Ausfallwahrscheinlichkeit (Verlustrisiko)

Standardabweichung = 18,81%, Erwartete diskrete Rendite = 7,64%



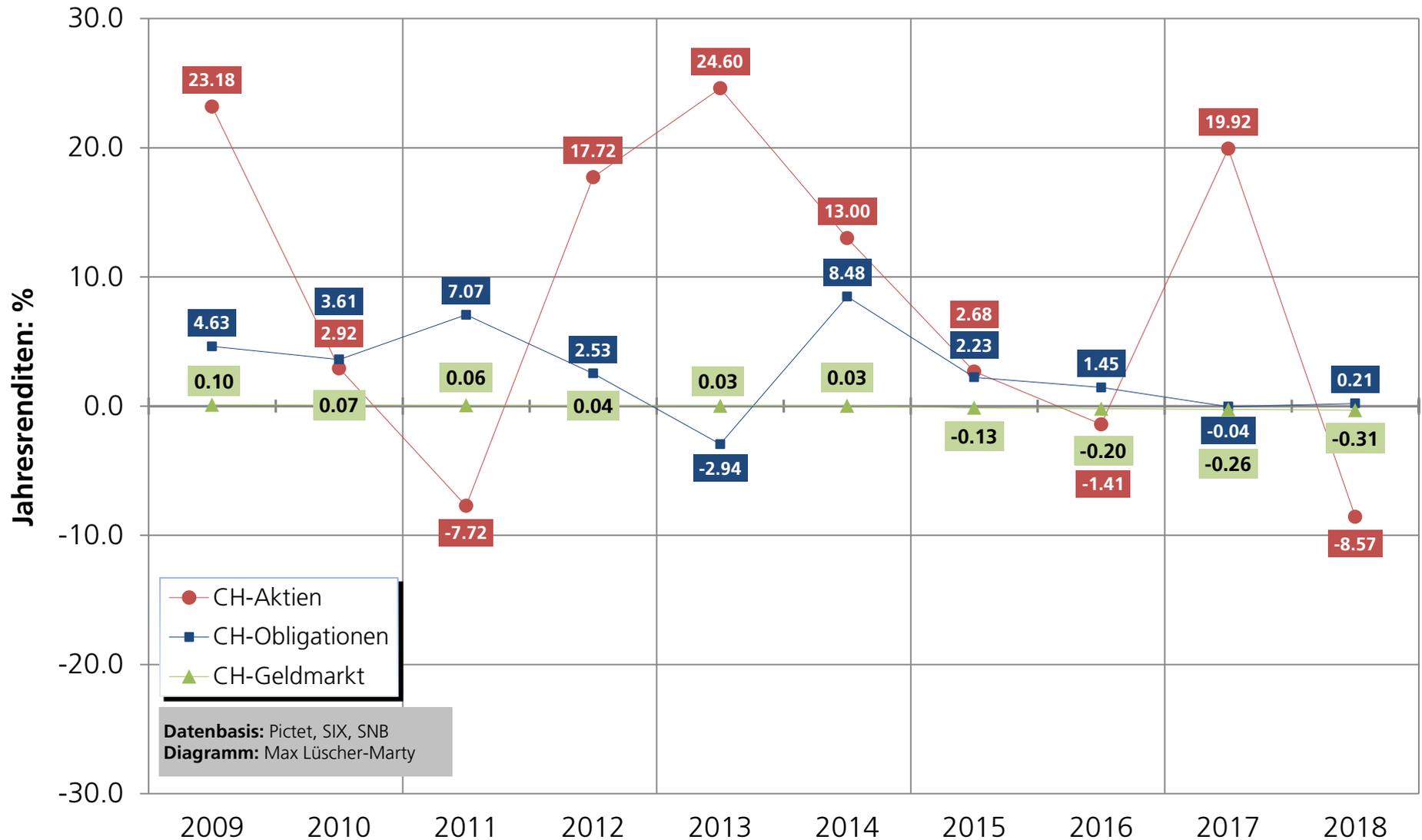
Aktienmarkt Schweiz: 5-Jahresperformance rollend

31.12.1970-31.12.1975 31.12.2012-31.12.2018



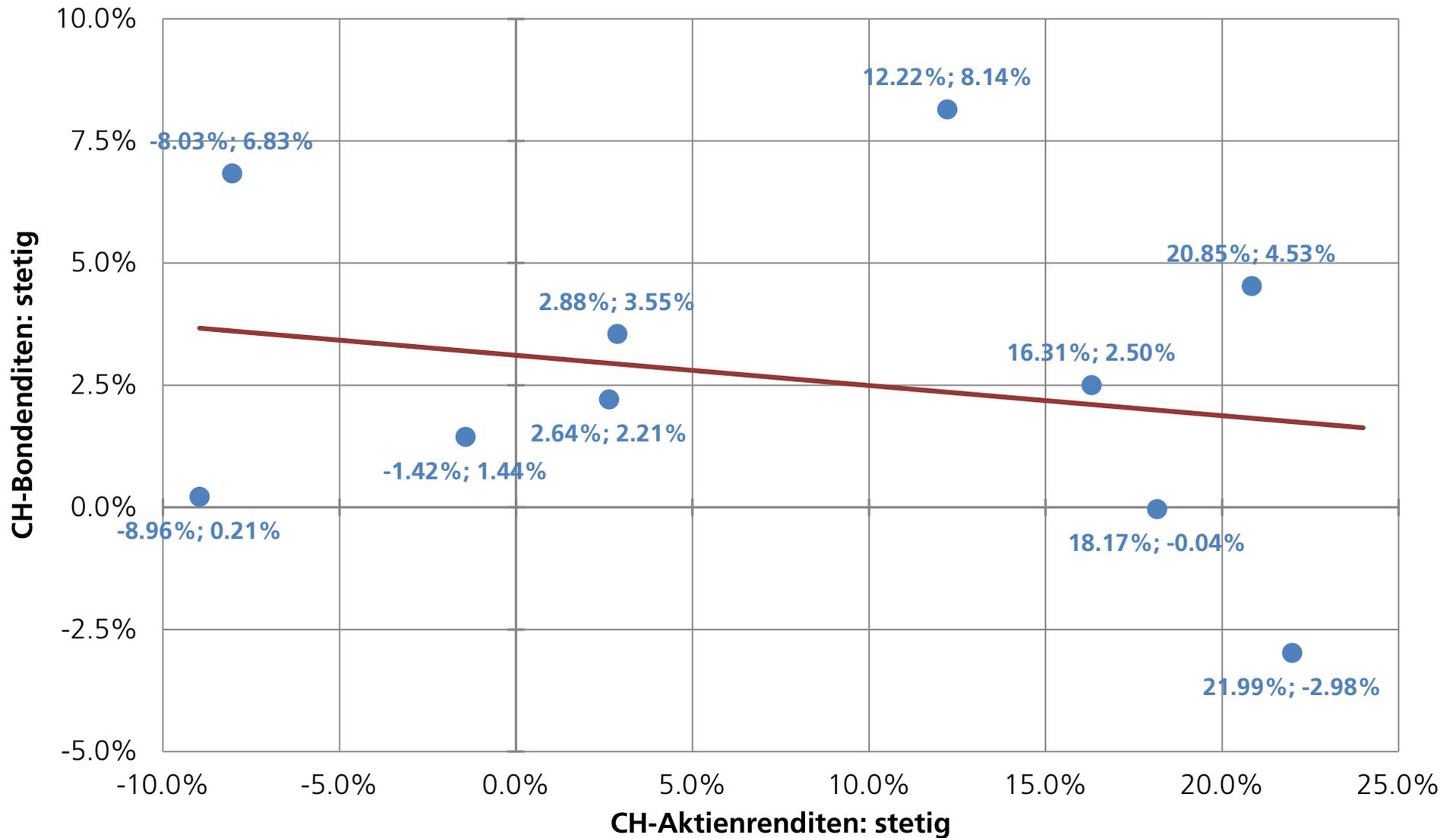
CH-Aktien, CH-Obligationen, CH-Geldmarkt

Jahresrenditen: 31.12.2008 - 31.12.2018



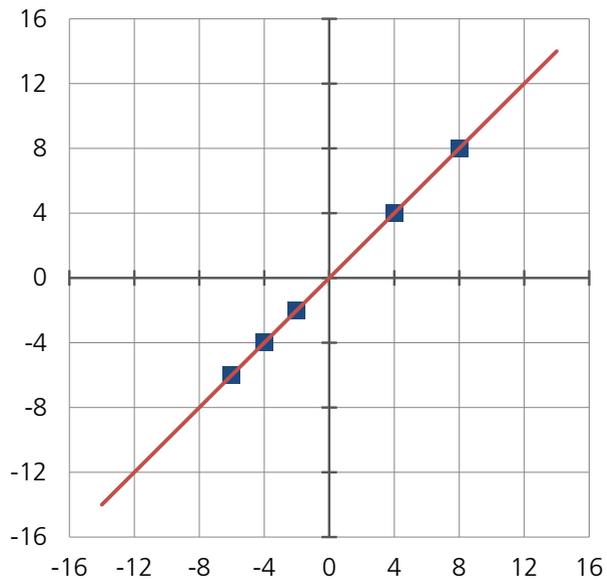
Korrelation: CH-Aktien/CH-Obligationen

Korrelation 31.12.2008 - 31.12.2018: -0.2195

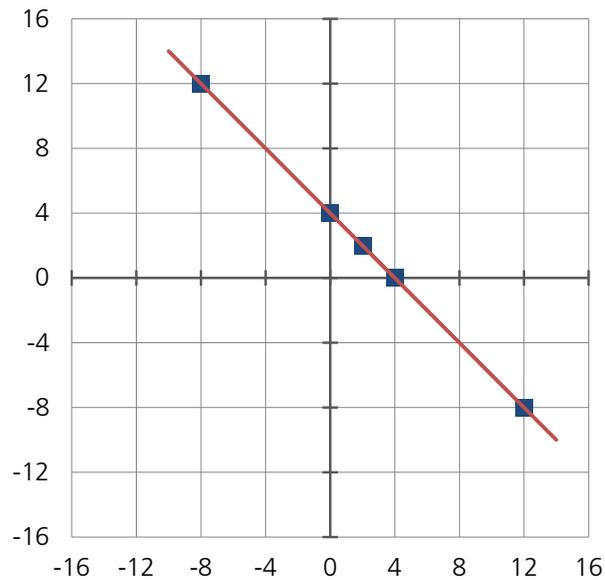


Korrelationskoeffizienten

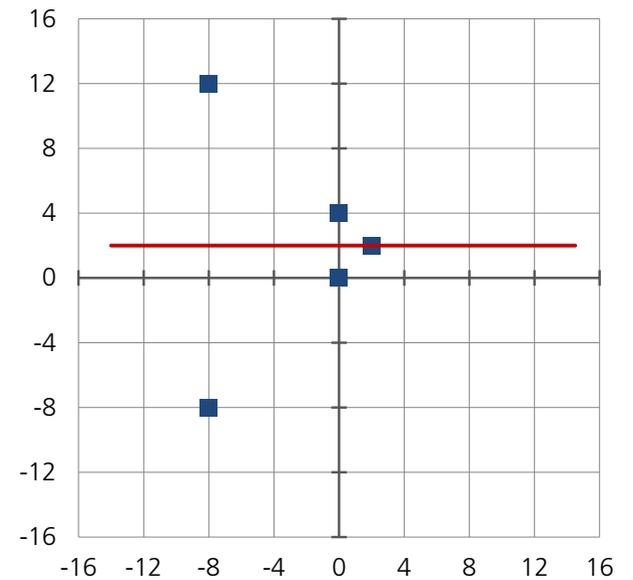
Korrelation +1.00



Korrelation -1.00

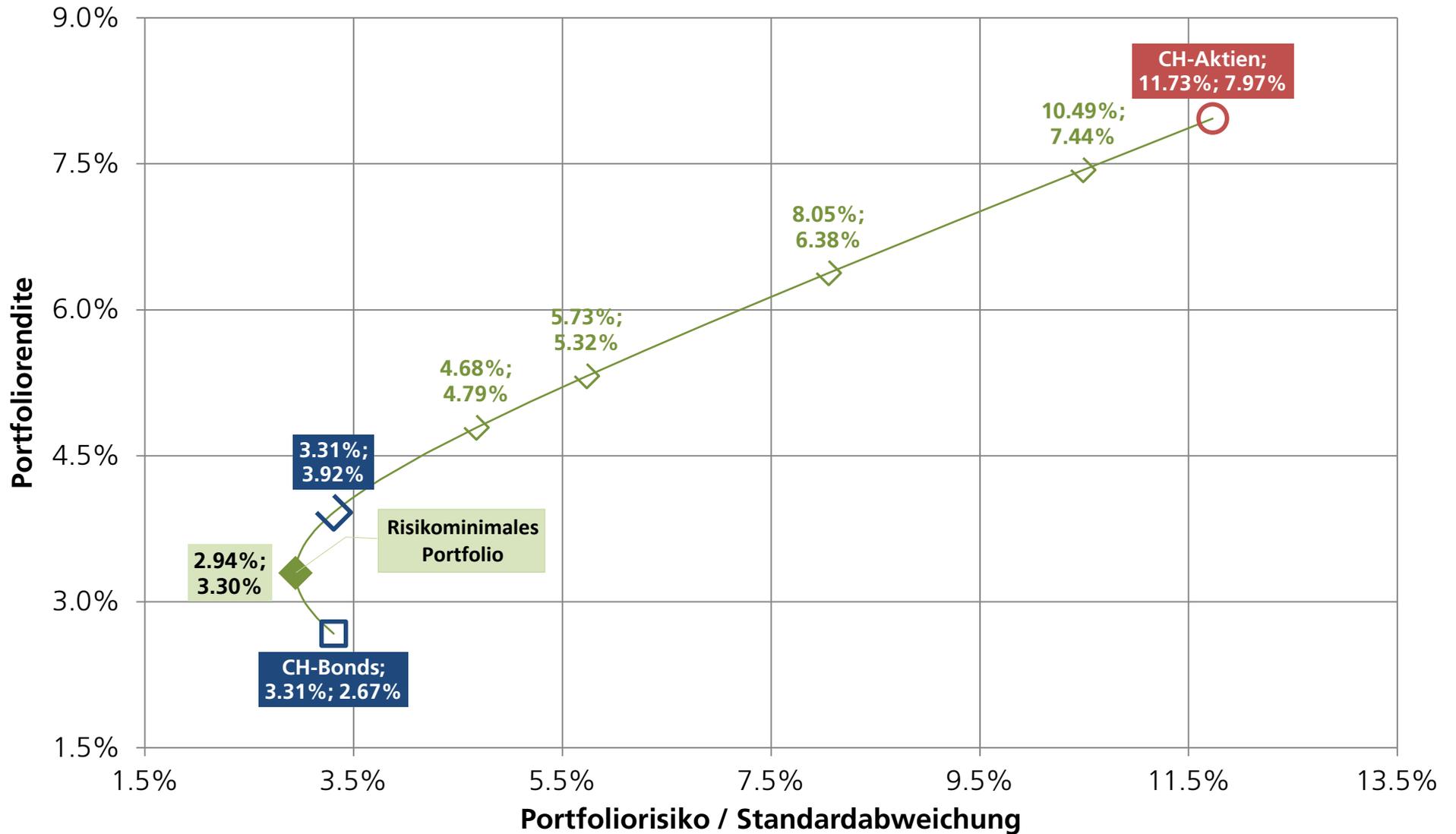


Korrelation 0.00



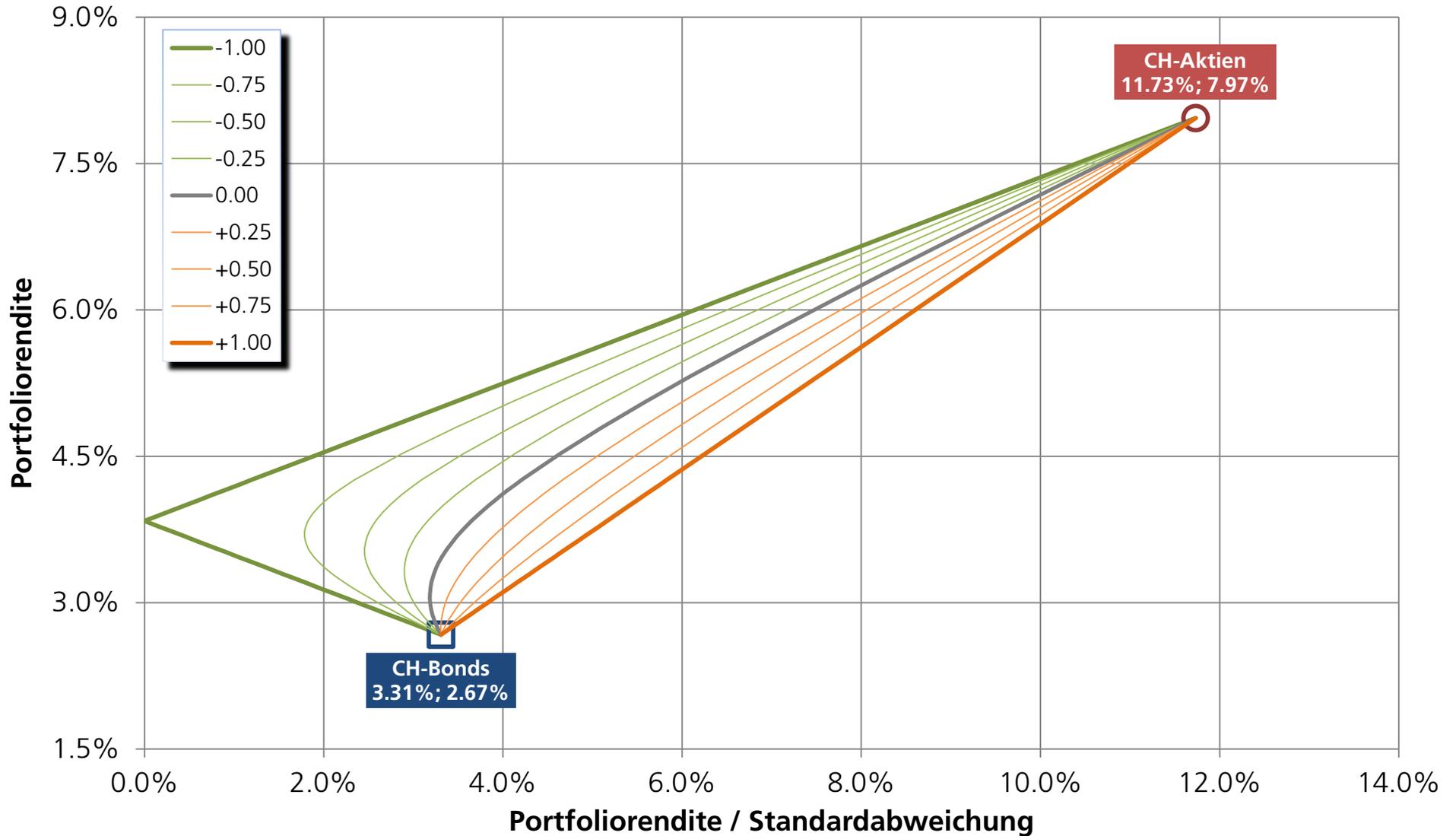
Diversifikationseffekt

CH-Bonds / CH-Aktien: 31.12.2008 - 31.12.2018



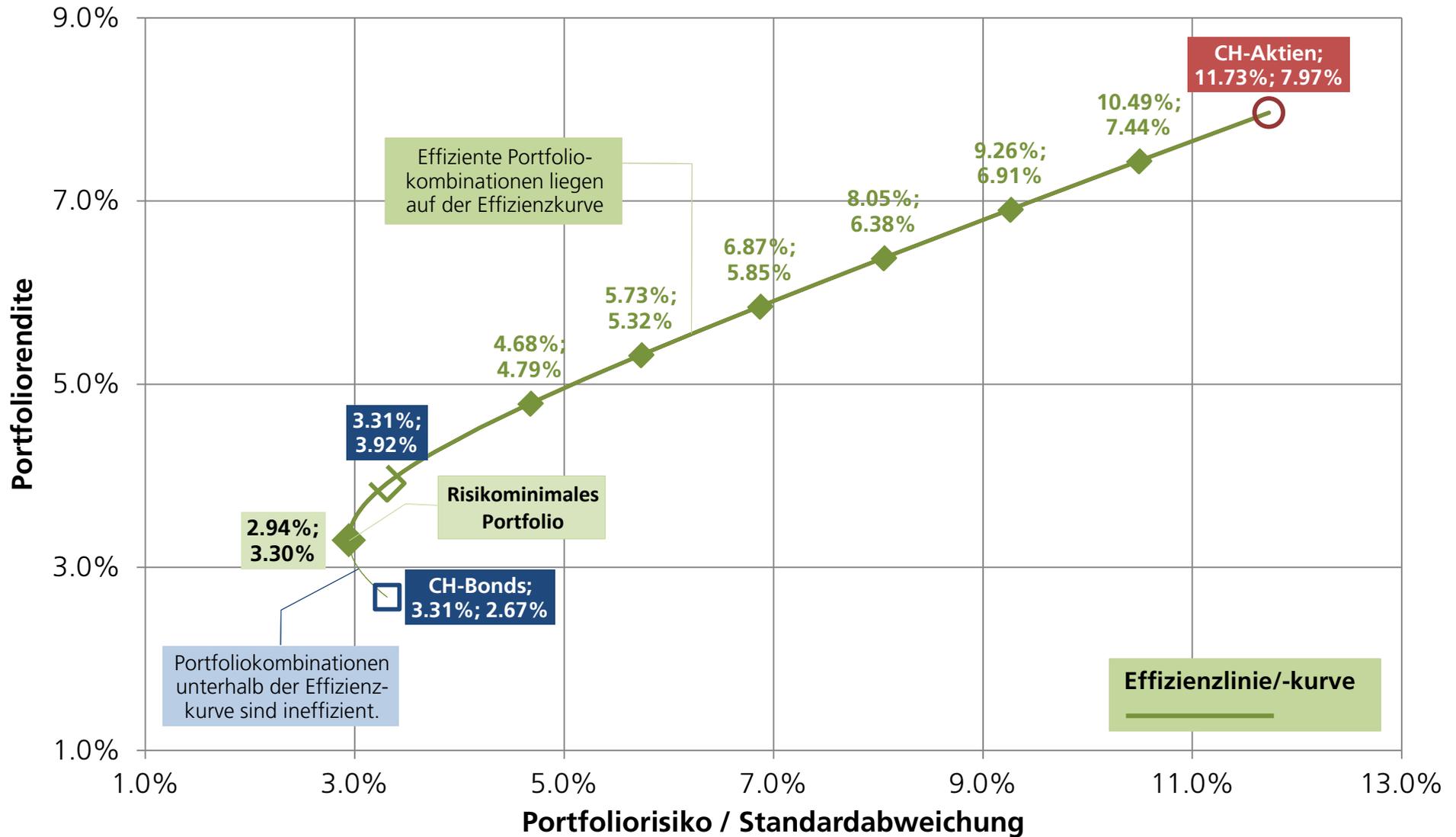
Diversifikationseffekt bei alternativer Korrelation

CH-Bonds / CH-Aktien



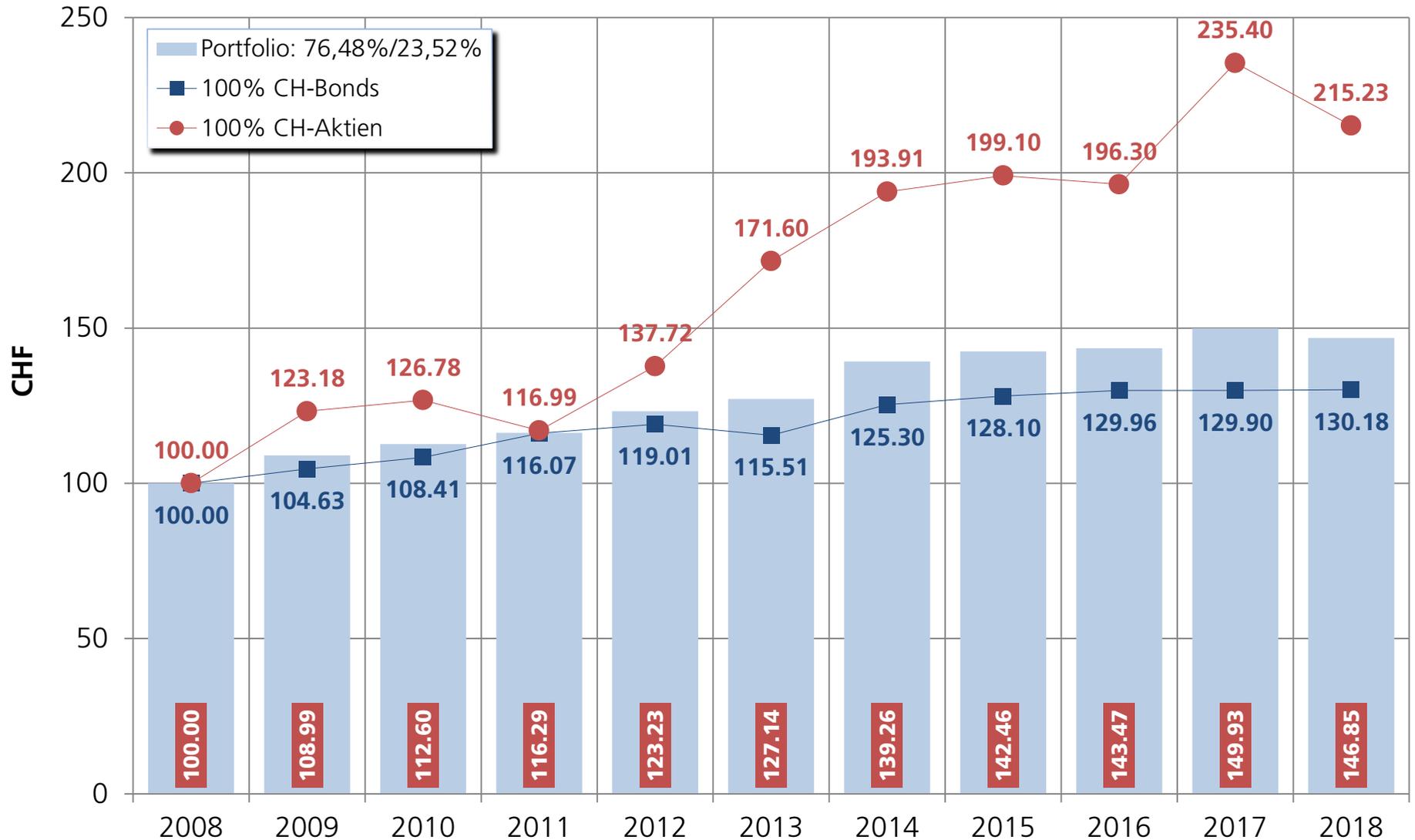
Effizienzlinie/-kurve

CH-Bonds / CH-Aktien: 31.12.2008 - 31.12.2018



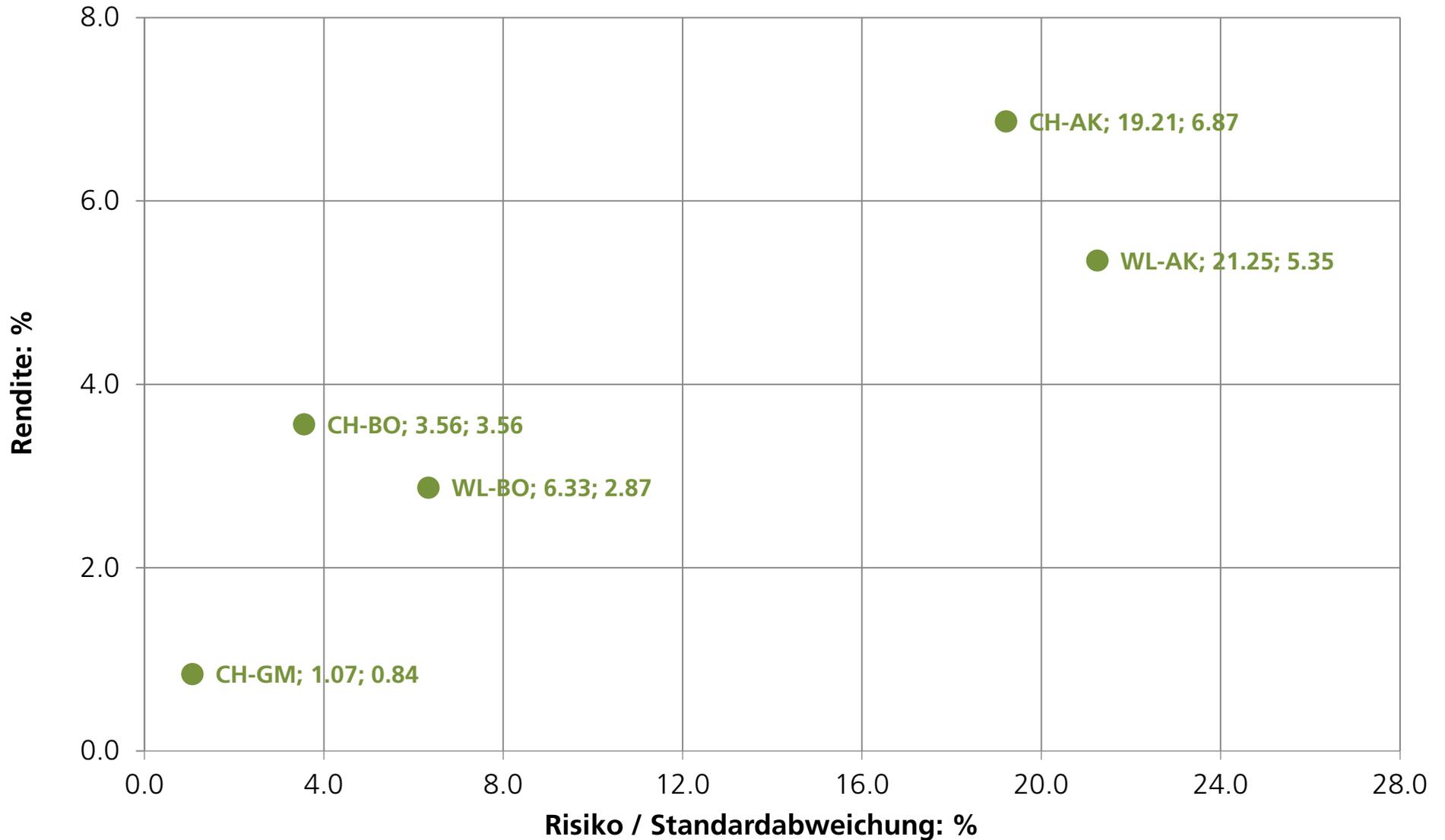
Diversifikationseffekt Fall F: 76,48% Bonds / 23,52% Aktien

PF-Rendite: 3,92%, PF-Risiko: 3,31%



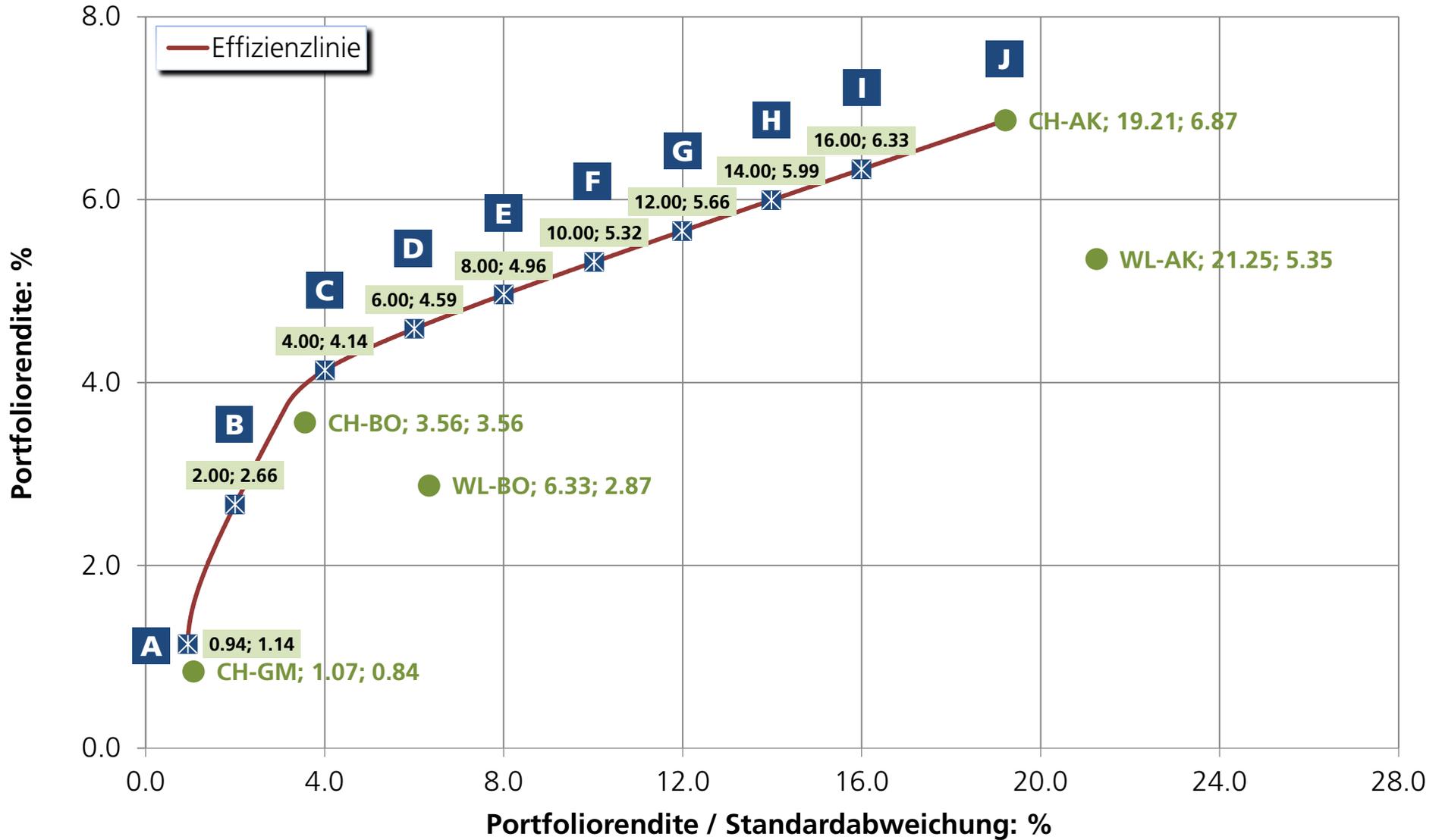
Rendite-/Risikoprofil: CH-GM, CH-BO, WL-BO, CH-AK, WL-AK

31.12.1993 - 31.12.2018



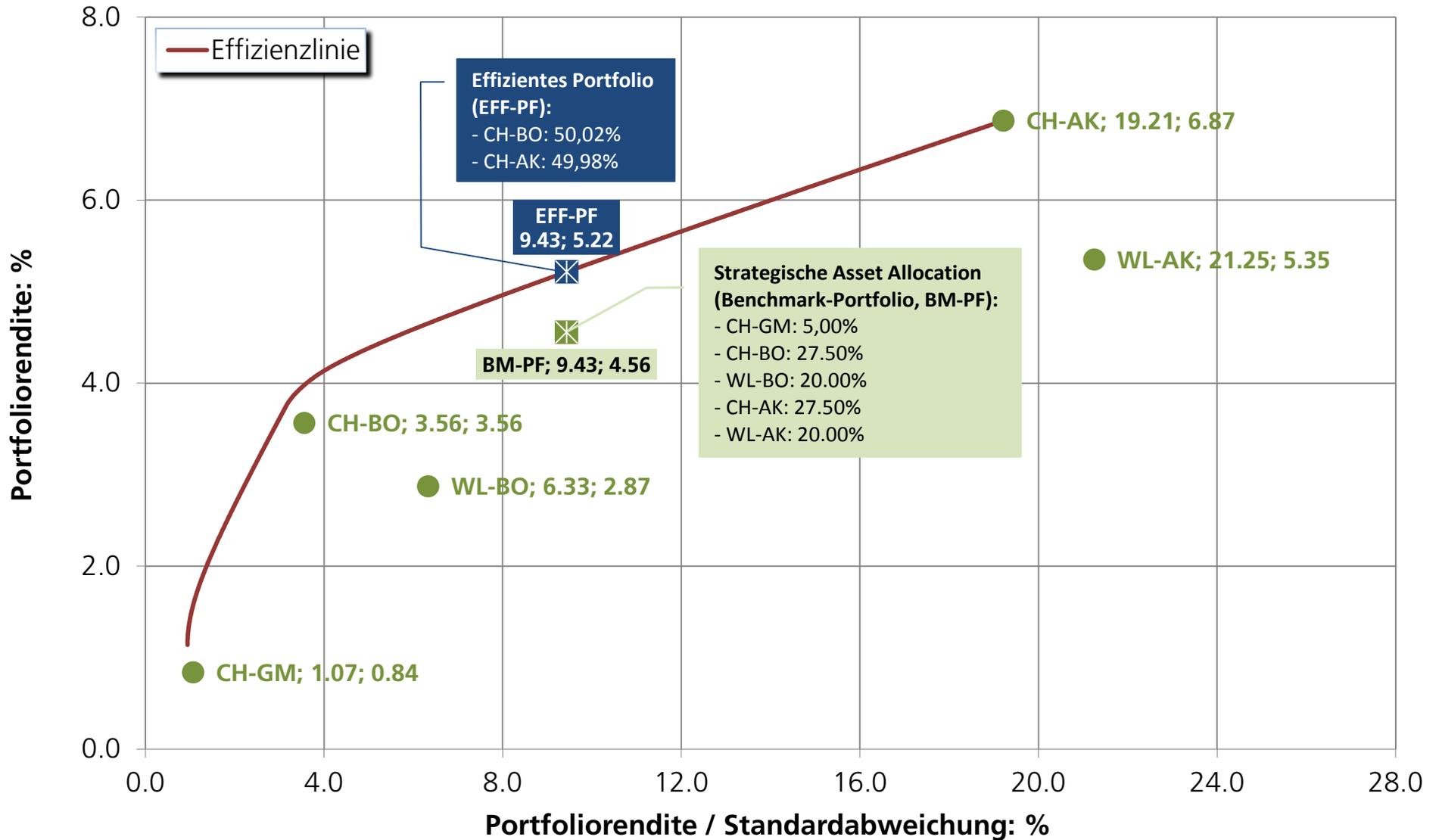
Rendite-/Risikoprofil; Effizienzlinie/-kurve

31.12.1993 - 31.12.2018



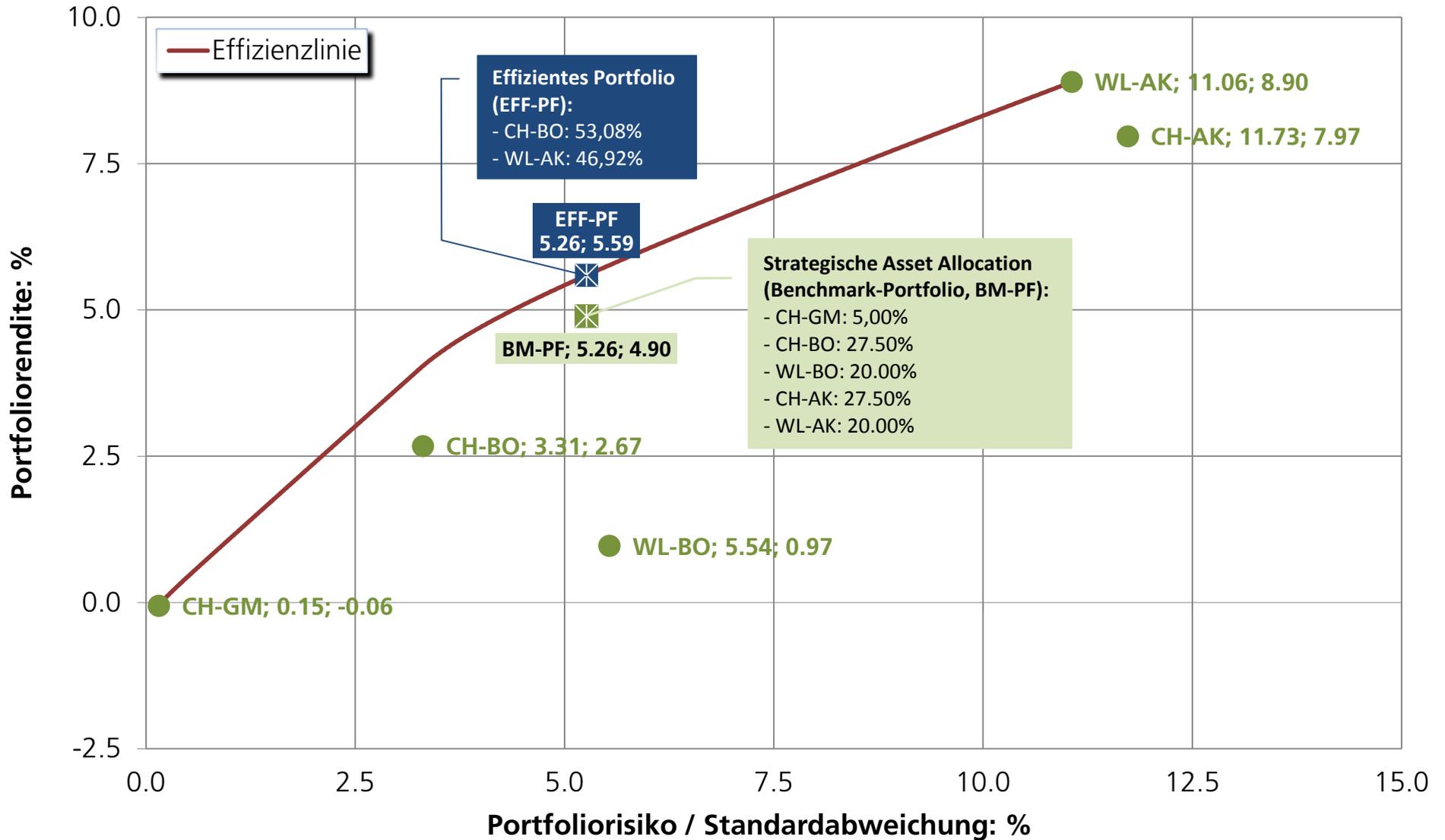
Effizienzlinie/-kurve: ausgewählte Assetklassen

31.12.1993 - 31.12.2018



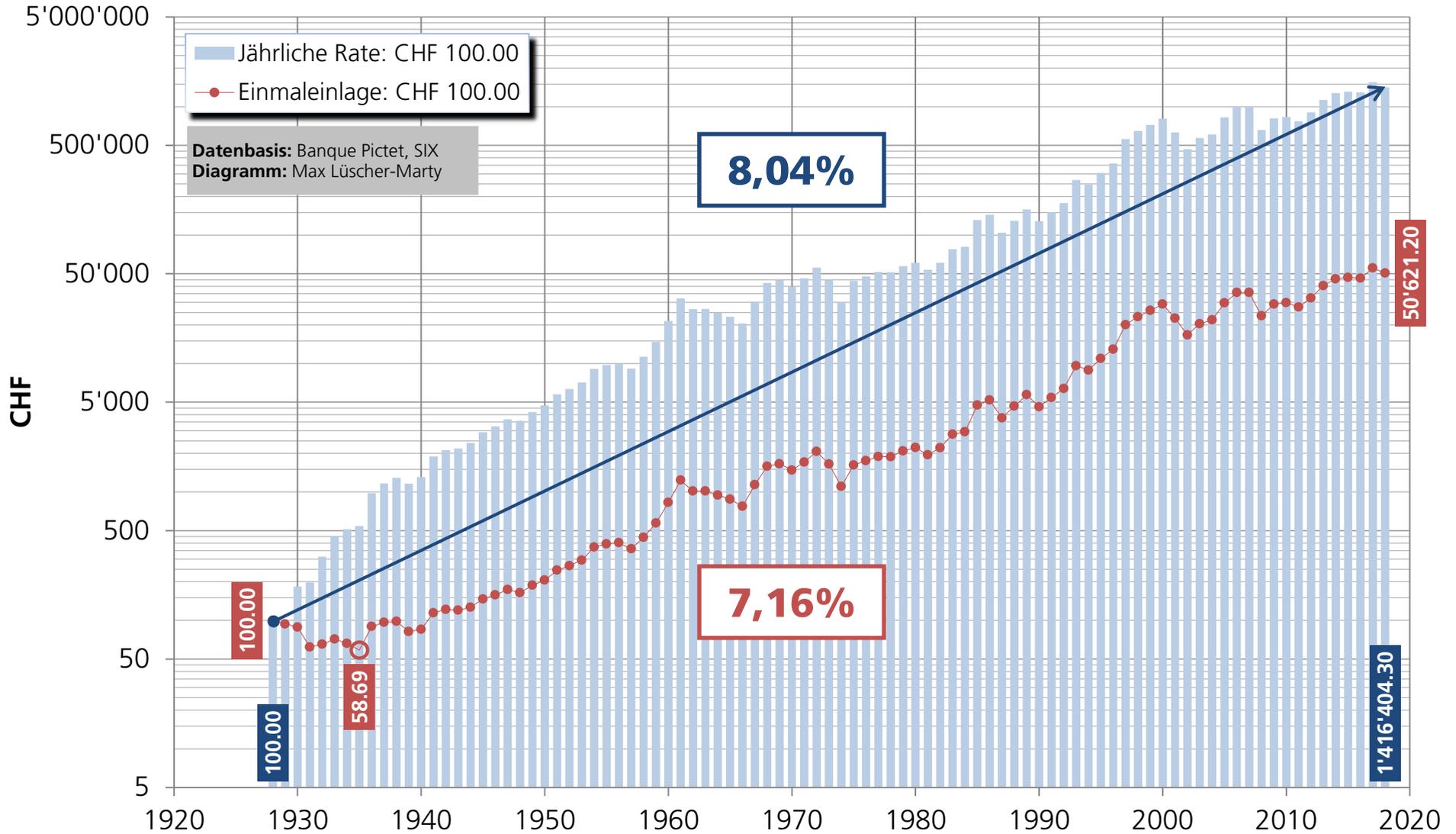
Effizienzlinie/-kurve: ausgewählte Assetklassen

31.12.2008 - 31.12.2018



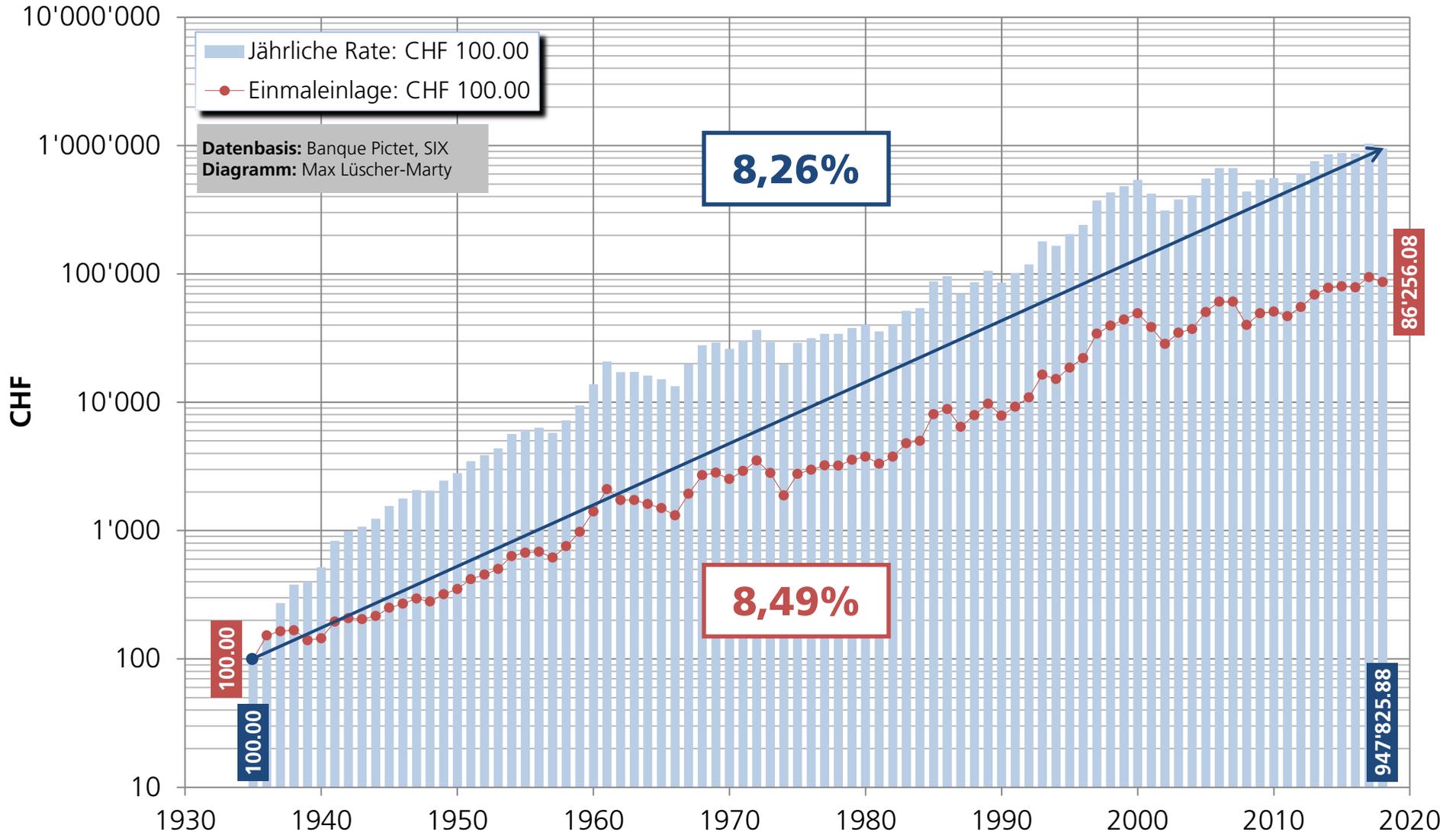
Aktiensparplan contra Einmaleinlage

Jährliche vorschüssige Einlage von CHF 100.00: 31.12.1928-31.12.2018

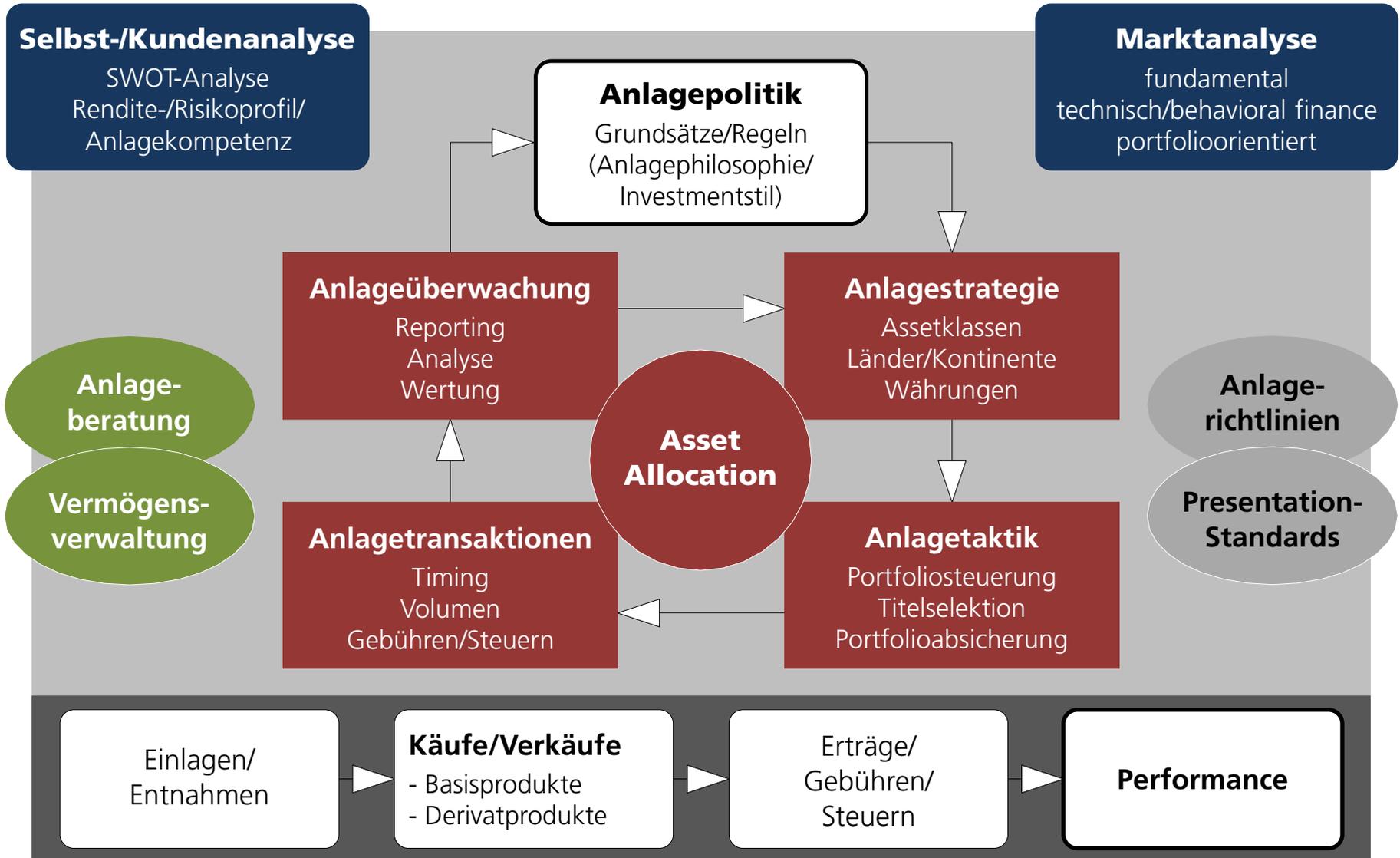


Aktiensparplan contra Einmaleinlage

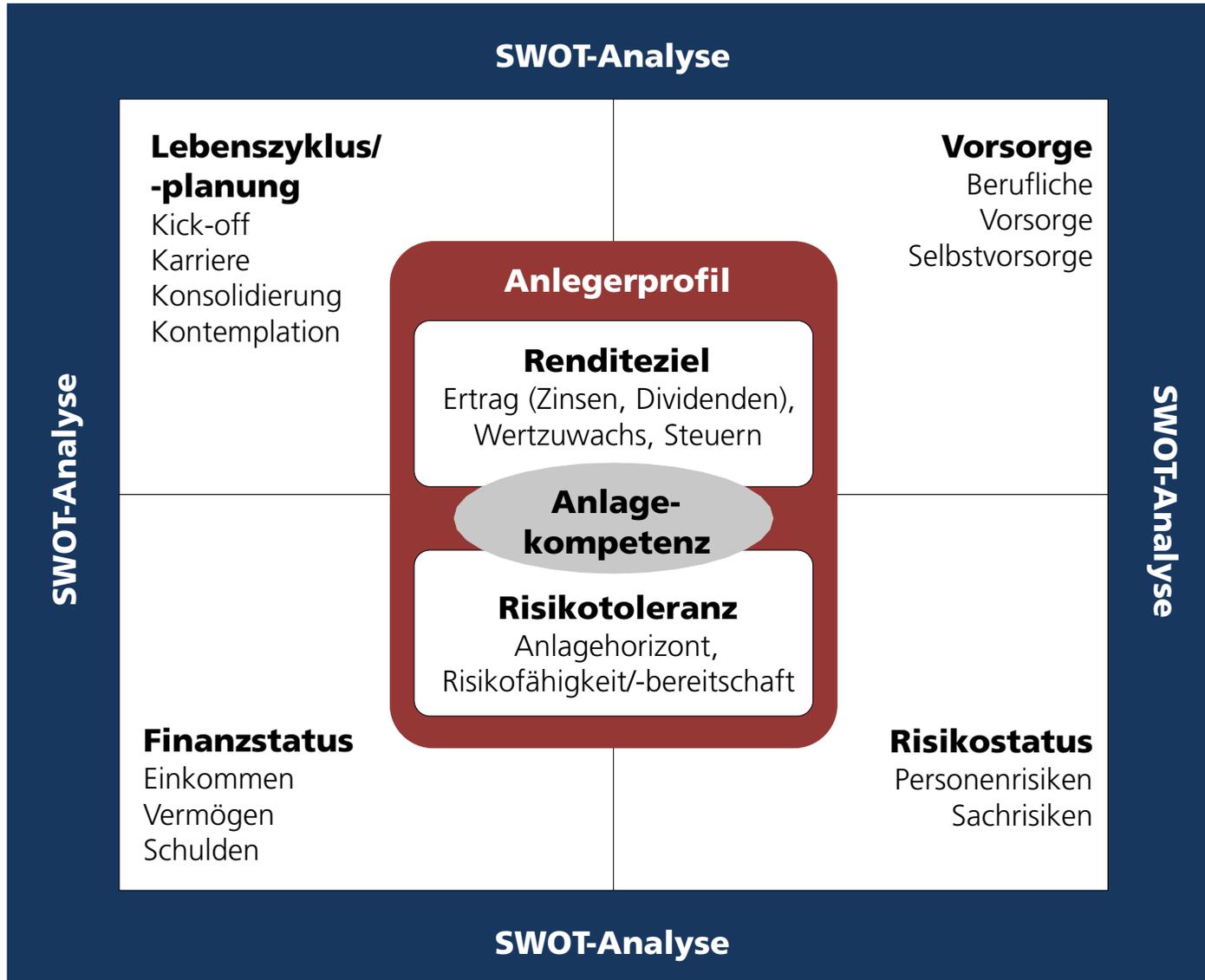
Jährliche vorschüssige Einlage von CHF 100.00: 31.12.1935-31.12.2018



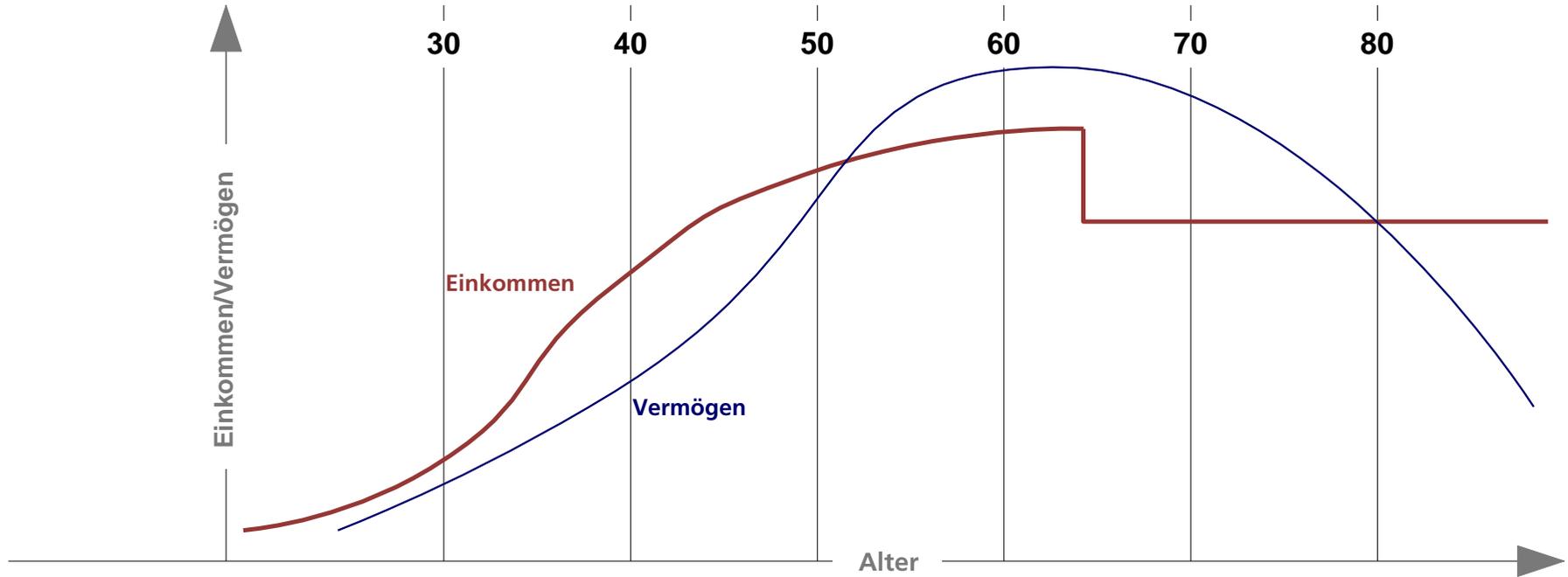
Portfoliomanagementprozess



Selbst-/Kundenanalyse



Lebensphasen und Anlagehorizont



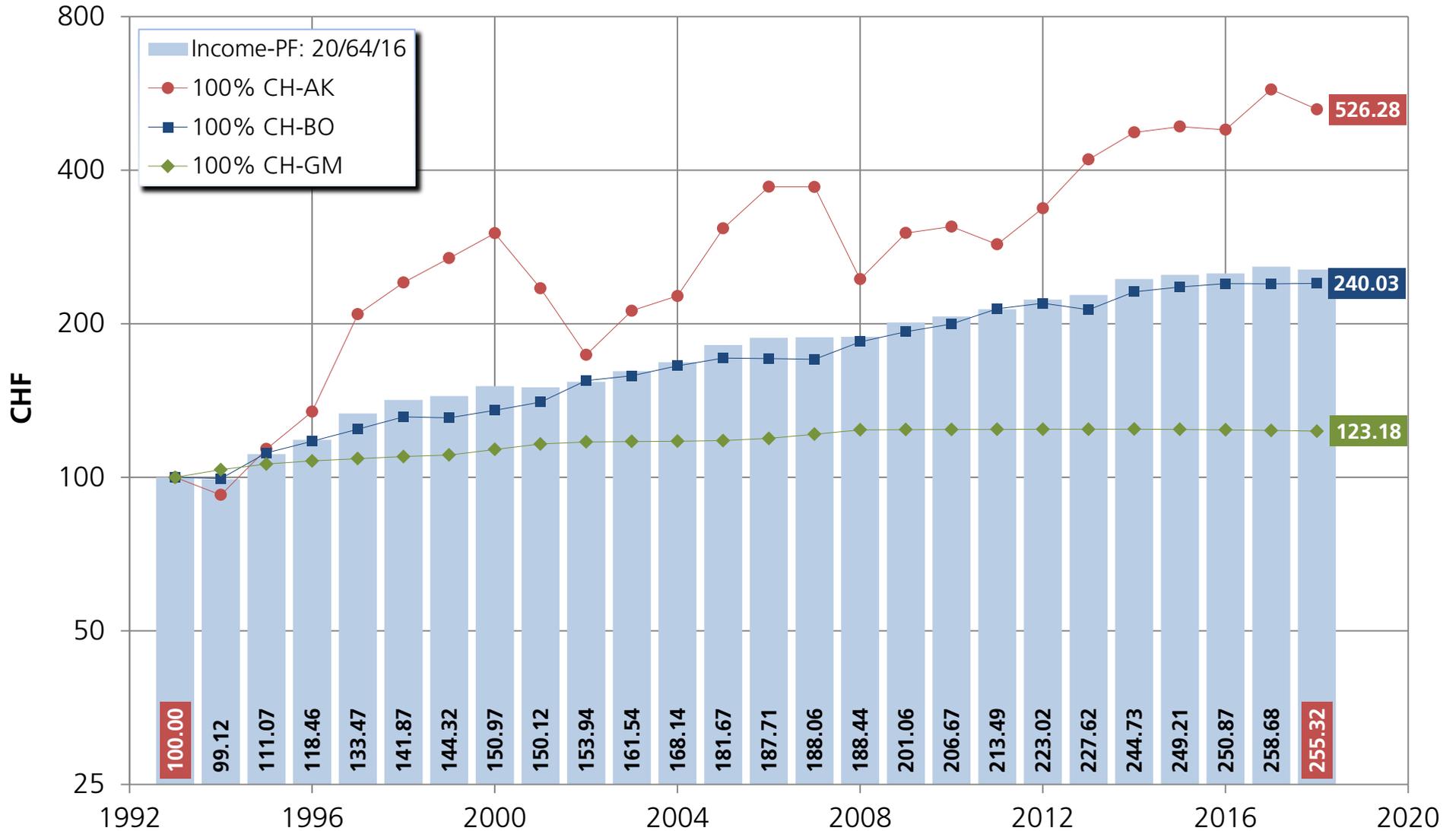
Lebensphase	Kick-off	Karriere	Konsolidierung	Kontemplation (Pension, Ruhestand)
Merkmale	Weiterbildung, Freizeit, Fun, Familienplanung Konsumieren	Beruf, Familie, Eigenheim Investieren	Weiterbildung Kinder, Vorsorgeplanung Sparen	Erholung, Reisen, Kultur, Wellness, Pflege, ... Grosskinder ... Entsparen
Anlagehorizont	2 - 10 Jahre	2 - 10 Jahre	5 - 20 Jahre	5 und mehr Jahre; tendenziell abnehmend

Finanz- und Risikostatus von Privatkunden

Einkommen	Erwerbs-/Renteneinkommen	Erwerbseinkommen: Haupterwerb/Nebenerwerb		Renteneinkommen: AHV, PK, Leibrenten, usw.	
	Vermögenseinkommen	Finanzvermögen: Zinsen, Dividenden		Sachvermögen: Mietzinserträge	
Vermögen	Finanzvermögen	Bank, Wertschriften, Edelmetalle, Lv-Policen, usw.		Latentes Vermögen Anwartschaften	
	Sachvermögen	Immobilien	Anderes Sachvermögen Auto, Boot, Kunst, usw.		
Finanzielle Verpflichtungen	Schulden/Verpflichtungen	Bank, Versicherung, usw. Lombardkredit, Hypothek		Latente Schulden Bürgschaft, Drittpfand, usw.	
	Periodische Auslagen	Miete	Leasing	Kinder in Ausbildung	Alimente
Risikoversicherungen	Todesfallrisiko	Unfallrisiko		Krankheitsrisiko	
	Sach-/Haftpflichtversicherung	Gebäude	Mobiliar	Auto	usw.

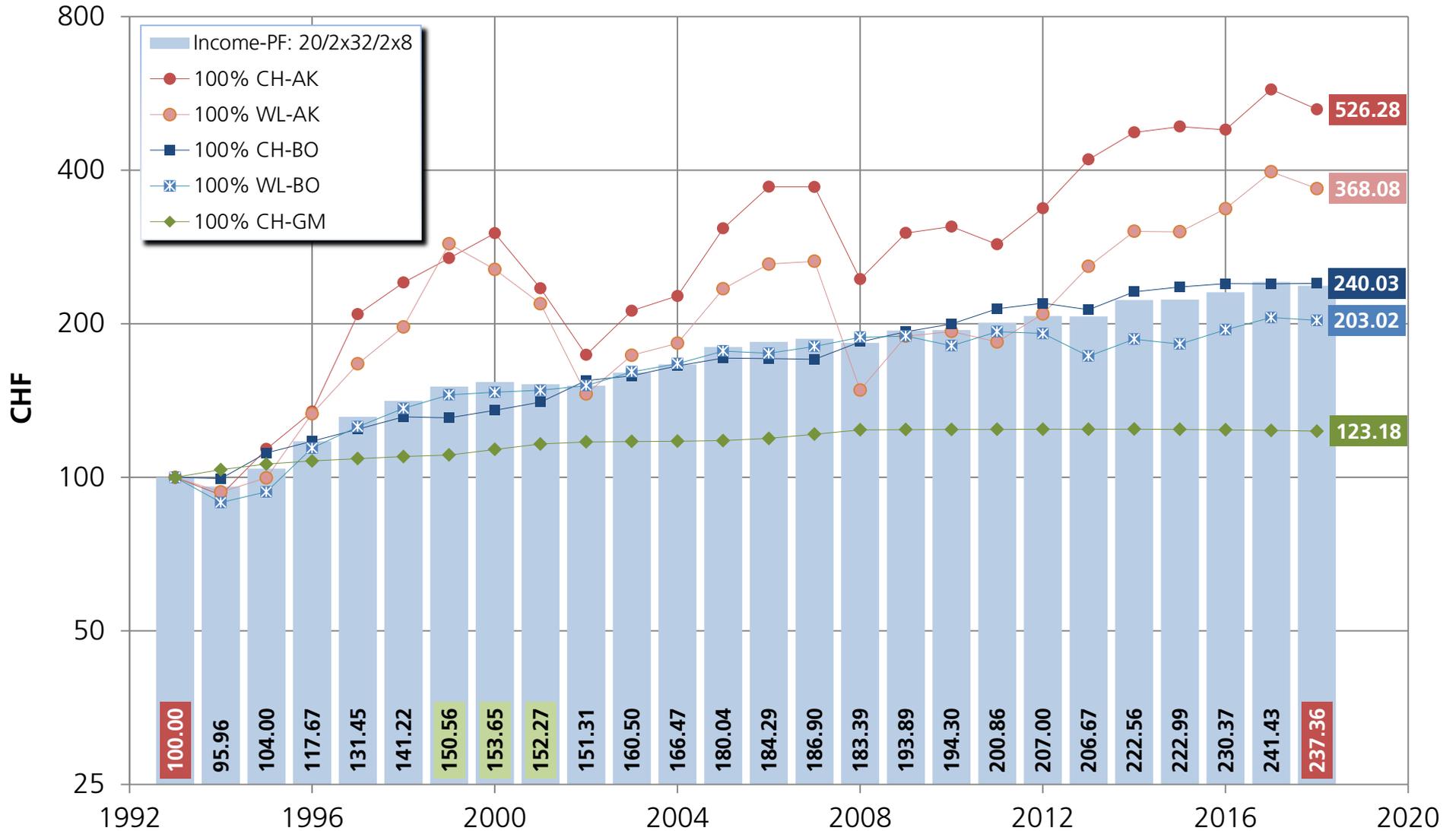
Income-Strategie (national): 31.12.1993 - 31.12.2018

Rendite: 3,82%, Risiko (STAW): 3,48%



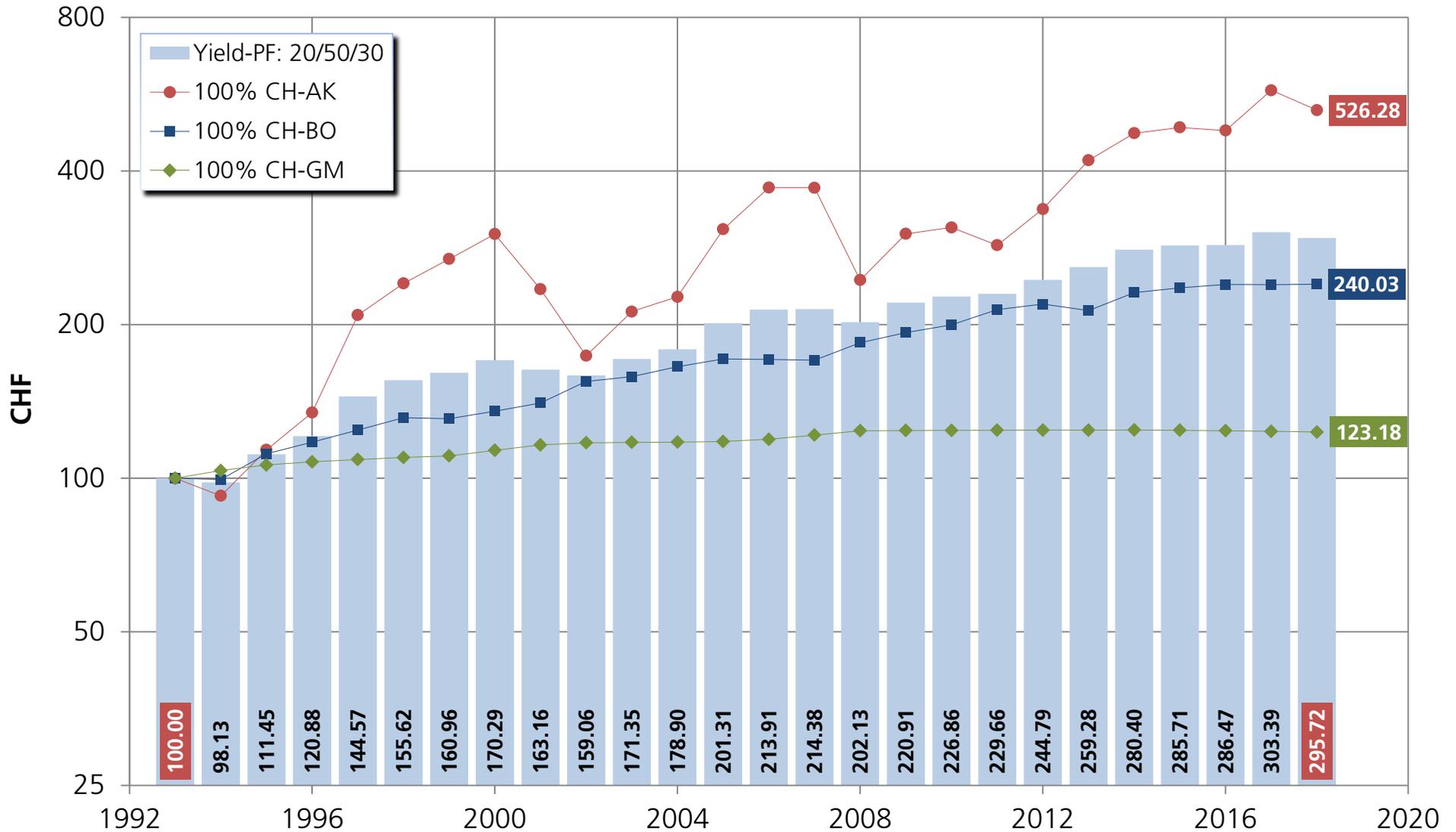
Income-Strategie (international): 31.12.1993 - 31.12.2018

Rendite: 3,52%, Risiko (STAW): 4,17%



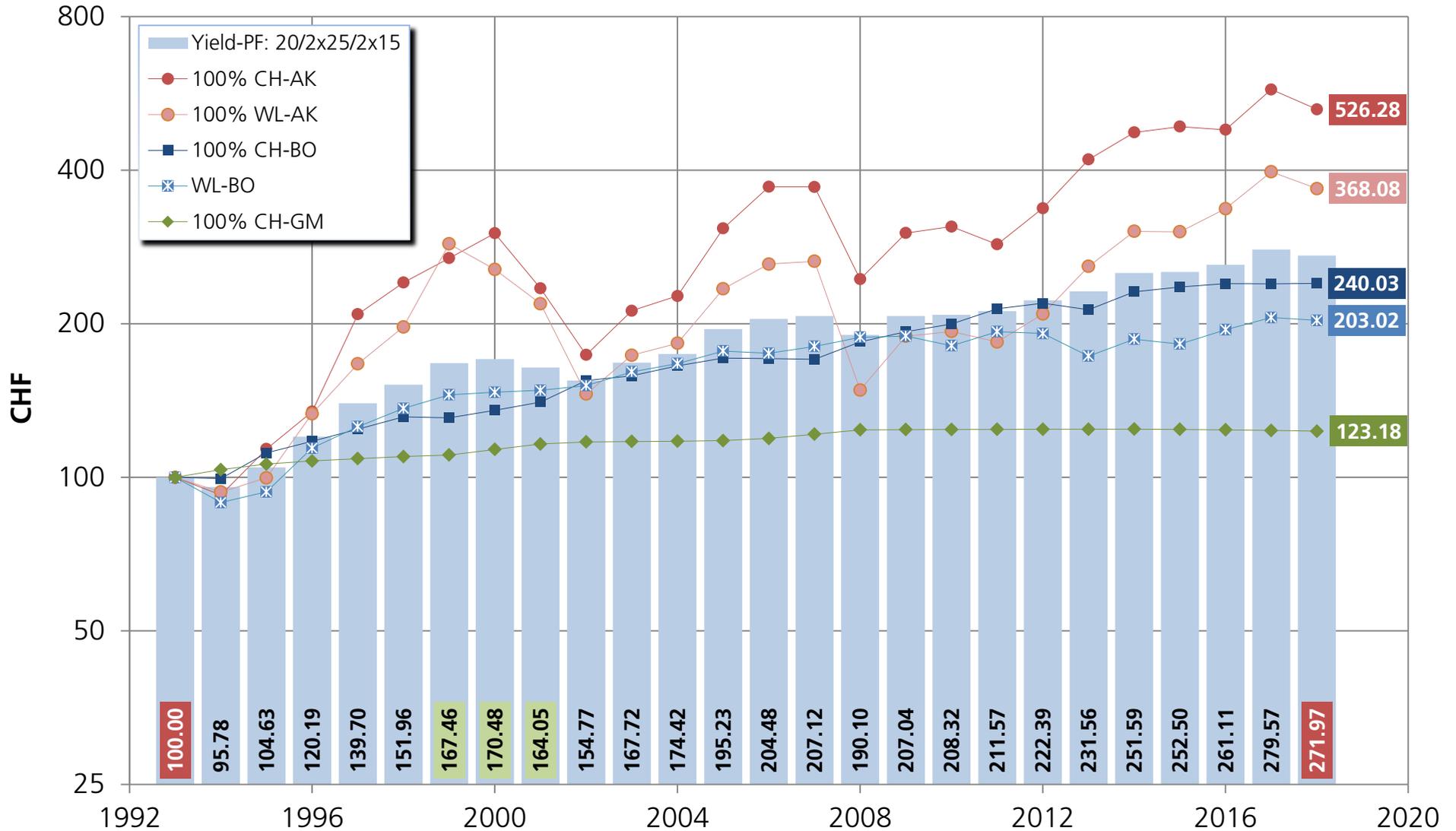
Yield-Strategie (national): 31.12.1993 - 31.12.2018

Rendite: 4,43%, Risiko (STAW): 5,61%



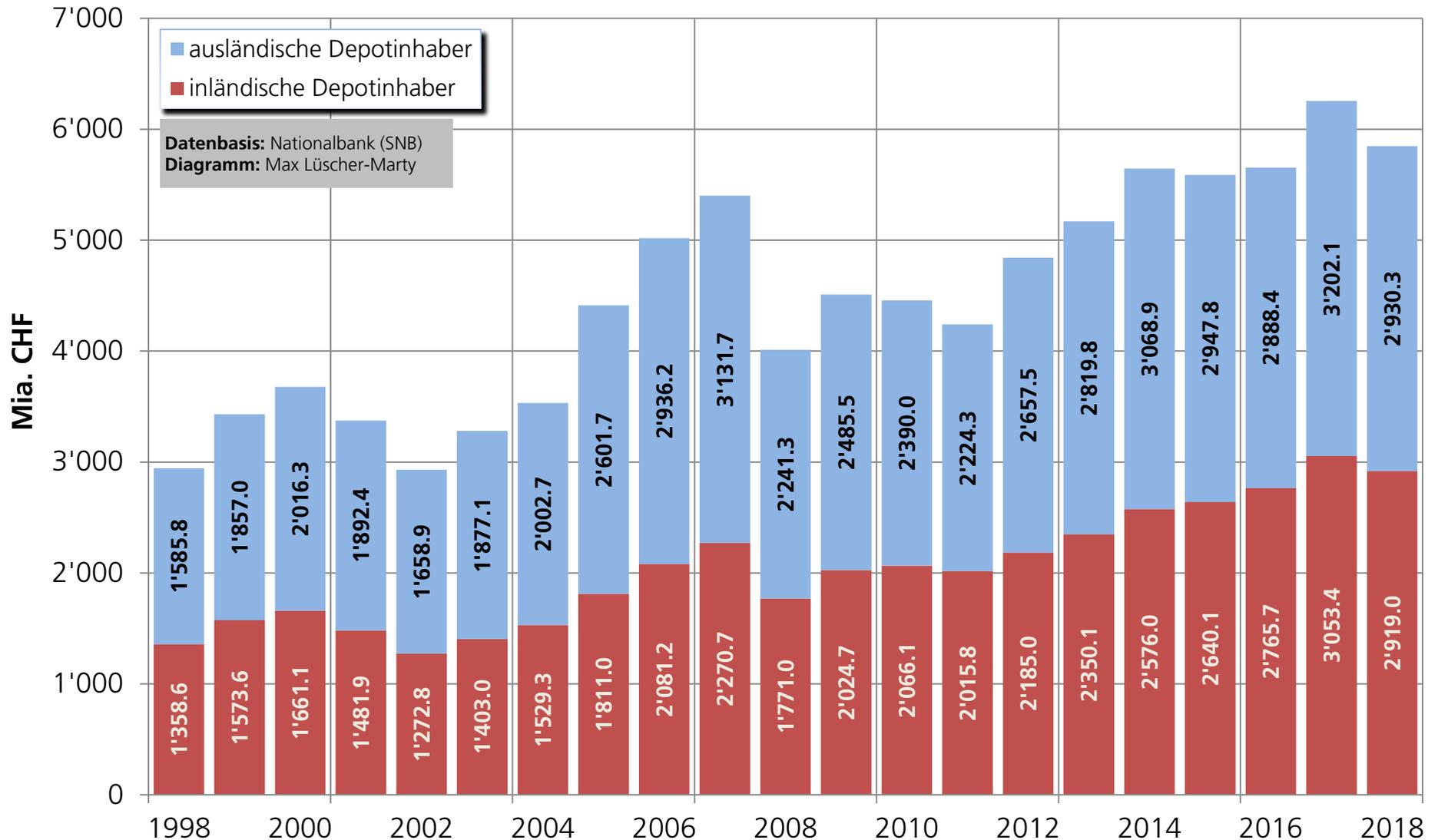
Yield-Strategie (international): 31.12.1993 - 31.12.2018

Rendite: 4,08%, Risiko (STAW): 6,08%



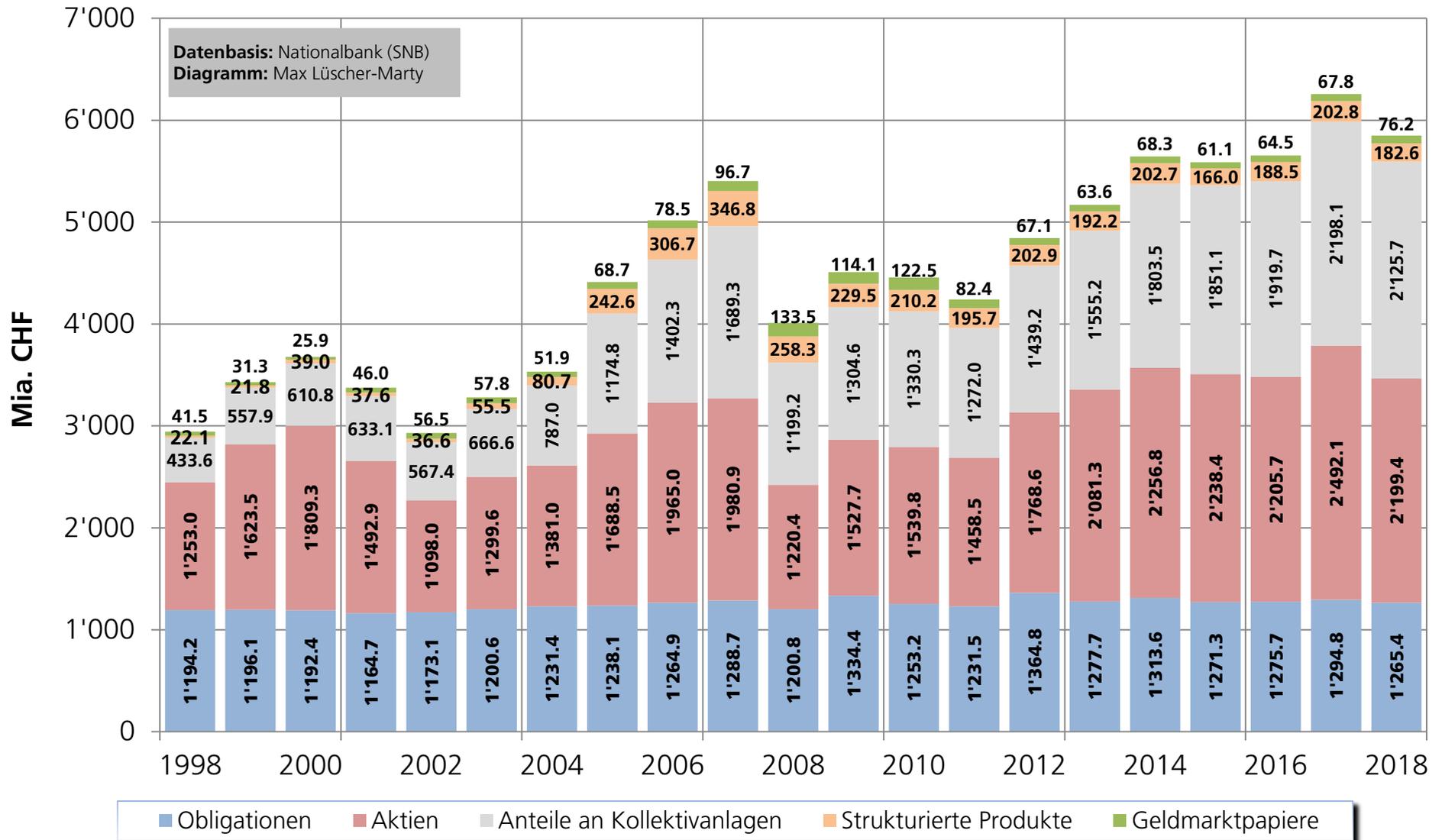
Wertschriftendepots von In- und Auslandskunden bei CH-Banken

Volumen nach Herkunft 1998-2018: Mia. CHF

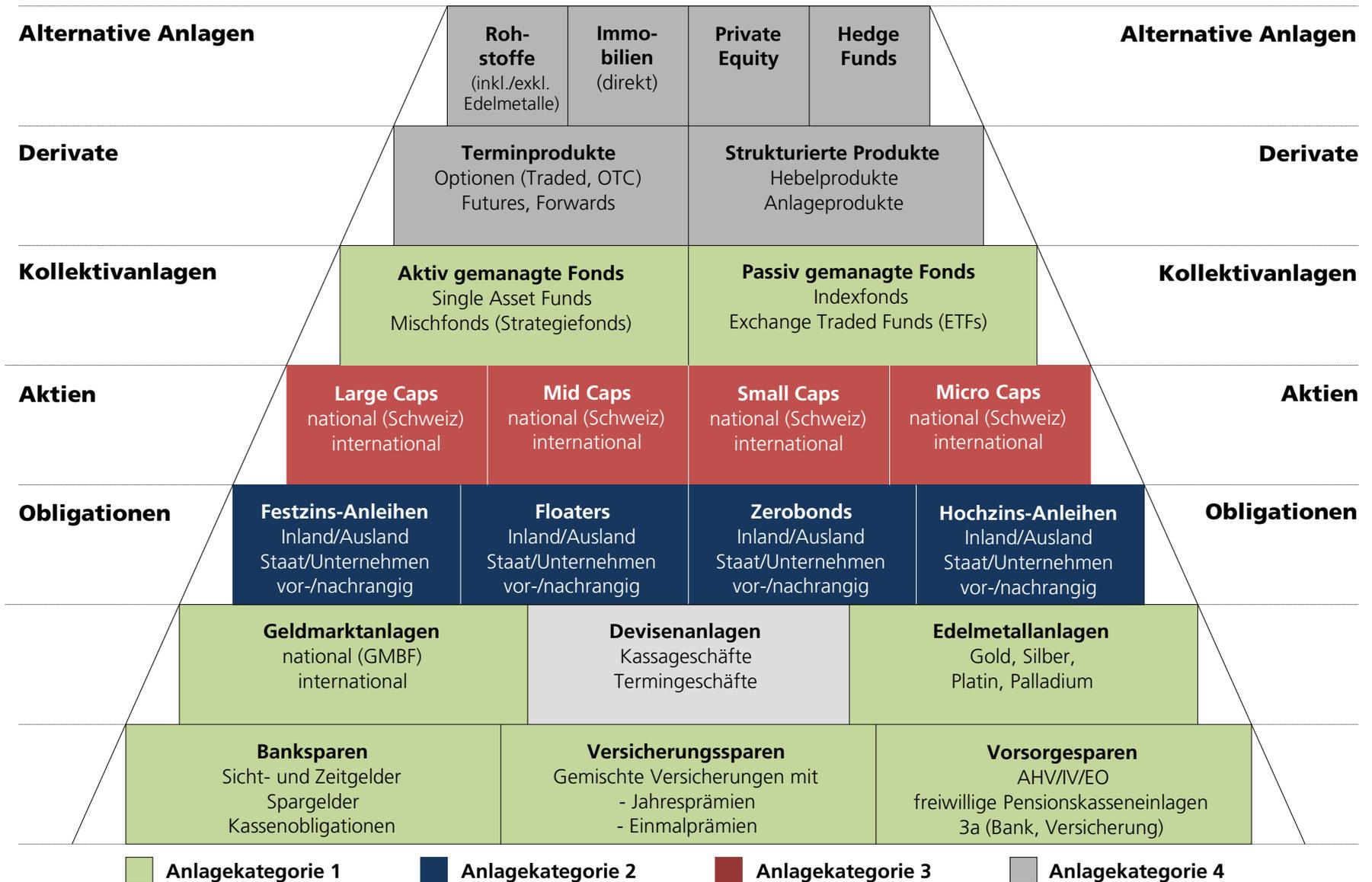


Wertschriftendepots von In- und Auslandskunden bei CH-Banken

Volumen nach Anlagemedien 1998-2018: Mia. CHF



Anlagepyramide



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

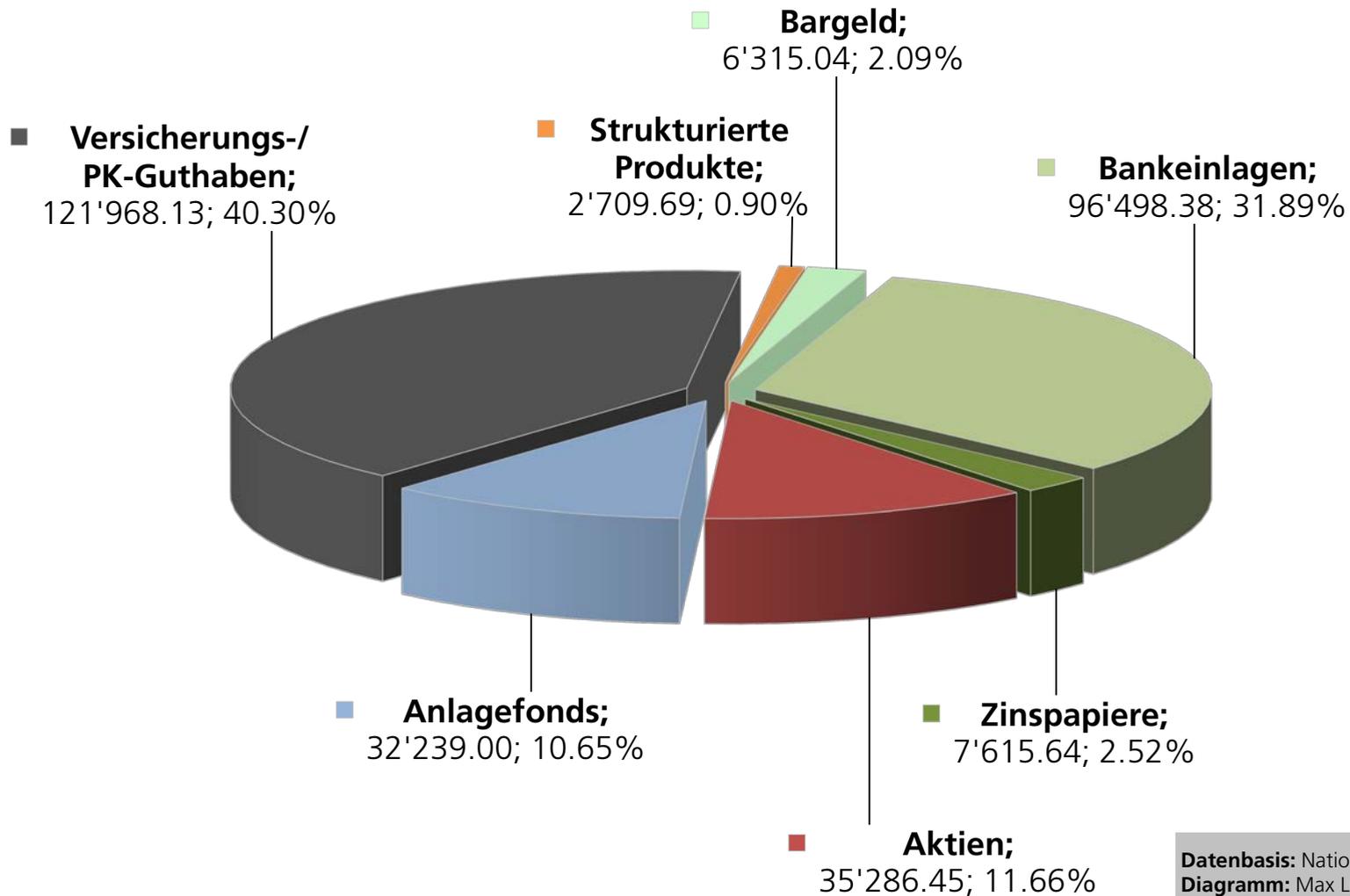
Max Lüscher-Marty
1. Auflage 2020

Kapitel 2

Bank-, Versicherungs- und Vorsorgespargen

Finanzvermögen der Privaten Haushalte in der Schweiz

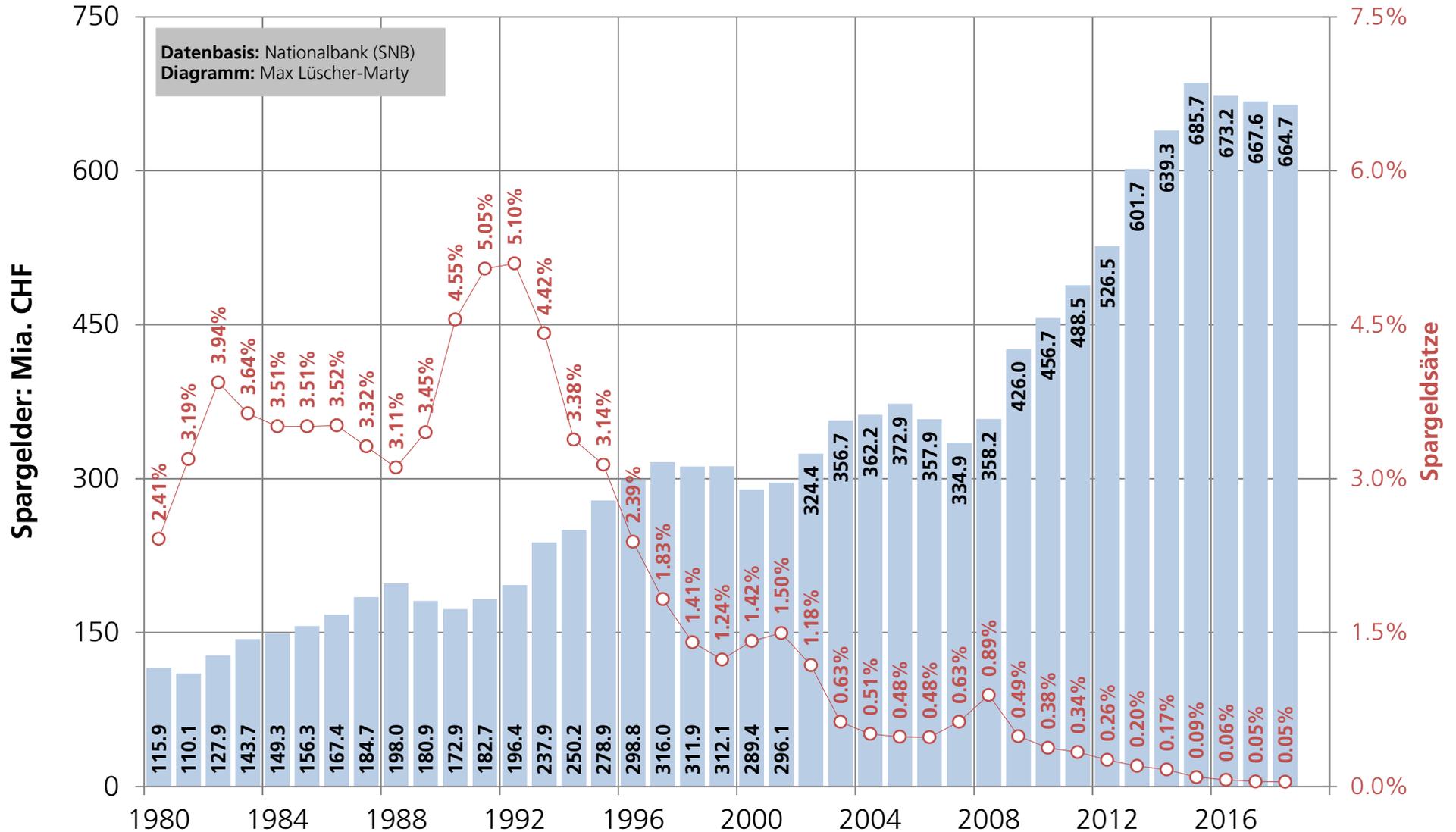
Ende 2018: CHF 302'632.32 pro Kopf (ständige Wohnbevölkerung)



Datenbasis: Nationalbank (SNB)
Diagramm: Max Lüscher-Marty

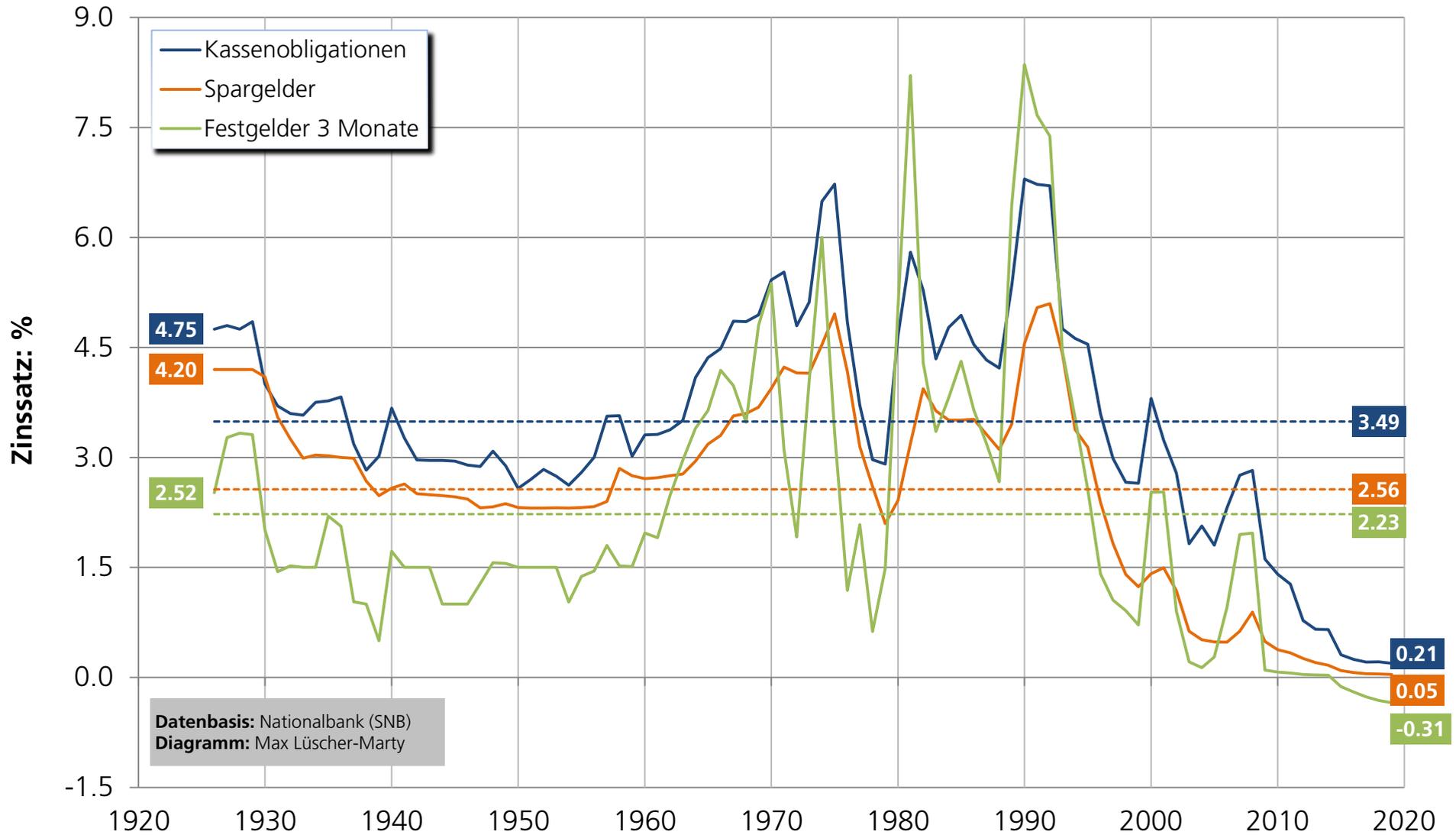
Banken in der Schweiz: Spargelder

Volumen und Spargeldsätze: 31.12.1980-31.12.2018



Banken in der Schweiz: Kundengeldsätze

Jahresmittel von Monatswerten: 1926-2018



3-Säulen-Konzept der sozialen Vorsorge in der Schweiz

1. Säule

Staatliche
Vorsorge

Existenz-
sicherung

AHV/
IV

Ergän-
zungslei-
stungen

2. Säule

Berufliche
Vorsorge

Sicherung des
gewohnten
Lebensstandards

Obliga-
torisch
BVG/UVG

Freiwillig
zusätzlich

3. Säule

Selbst-
vorsorge

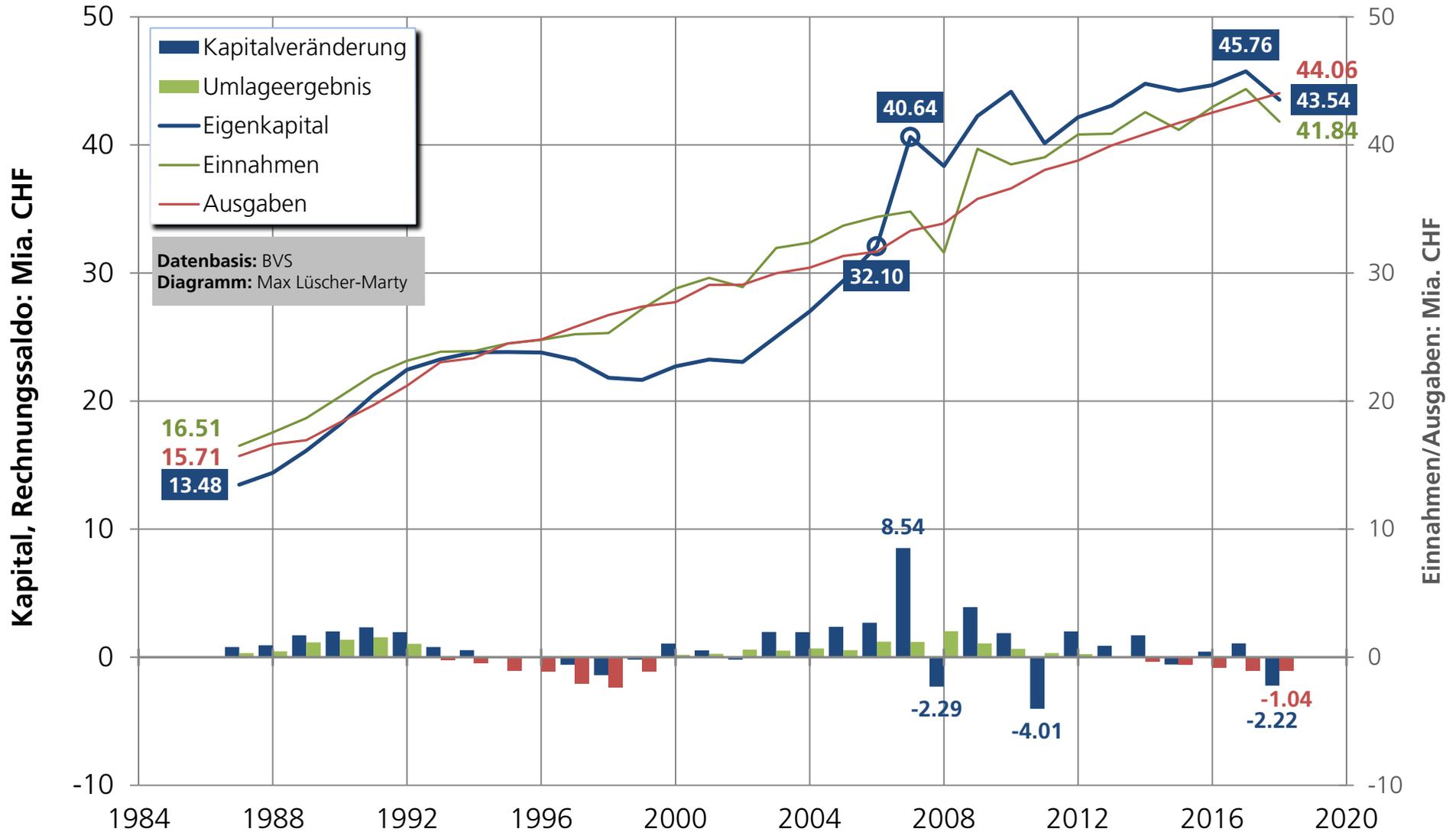
Individuelle
Ergänzung

Gebunden
3a

Frei
3b

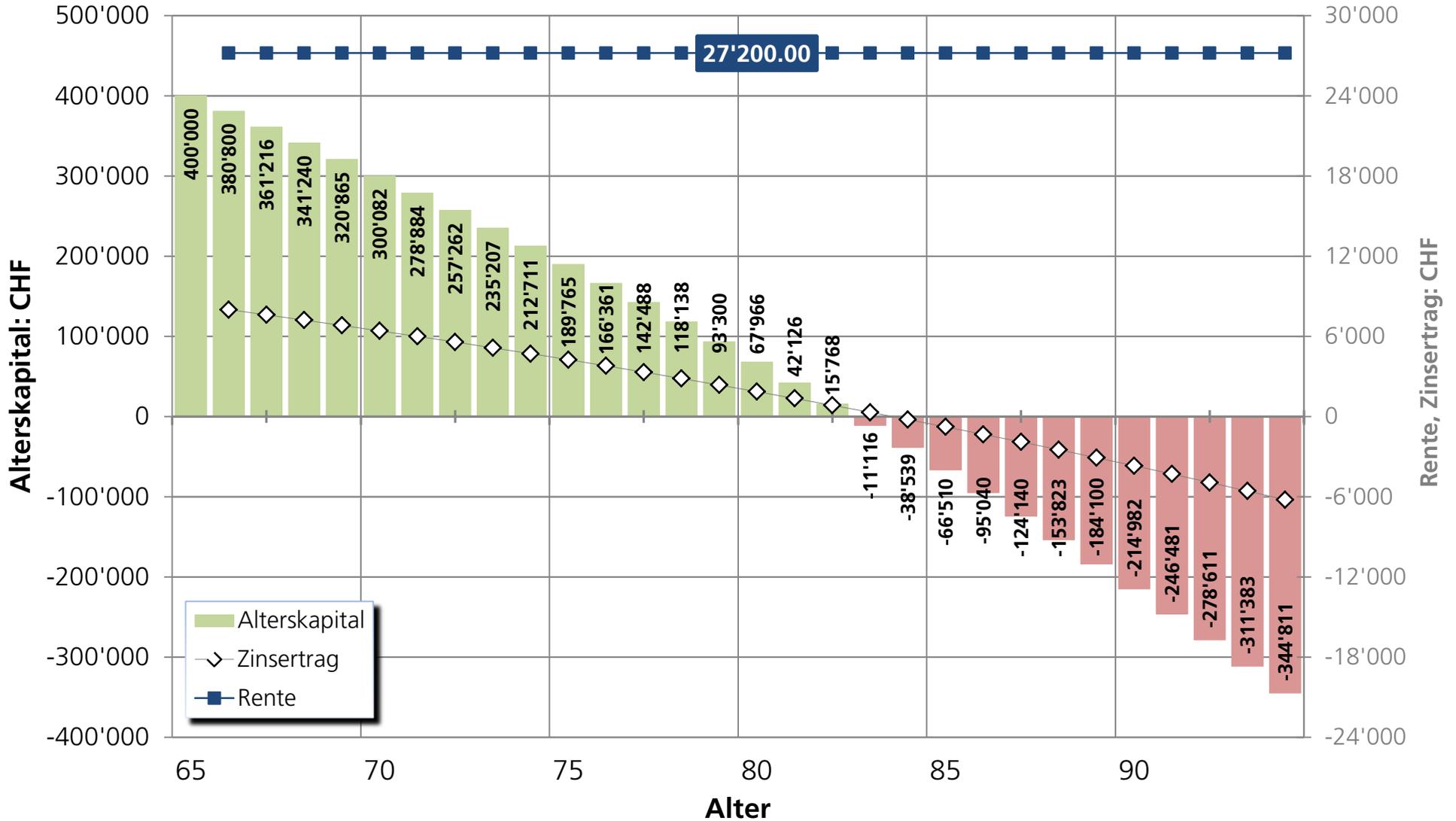
AHV: Betriebsergebnisse, Kapital

Einnahmen/Ausgaben, Kapitalentwicklung: 1987-2018



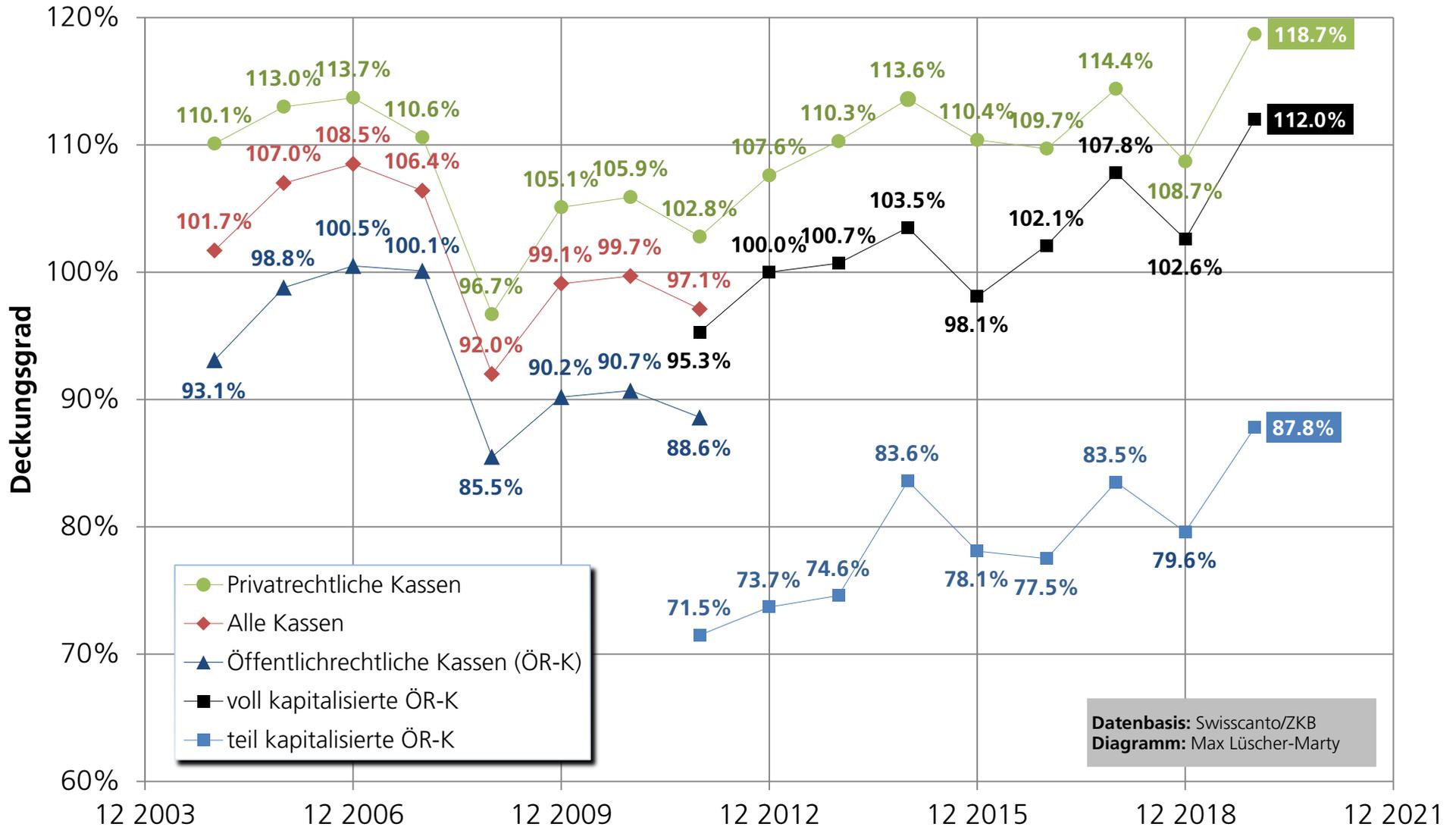
Alterskapital im Rentenalter

Alterskapital: 400'000.00, Umwandlungssatz: 6.80%, Nettozins: 2.00%



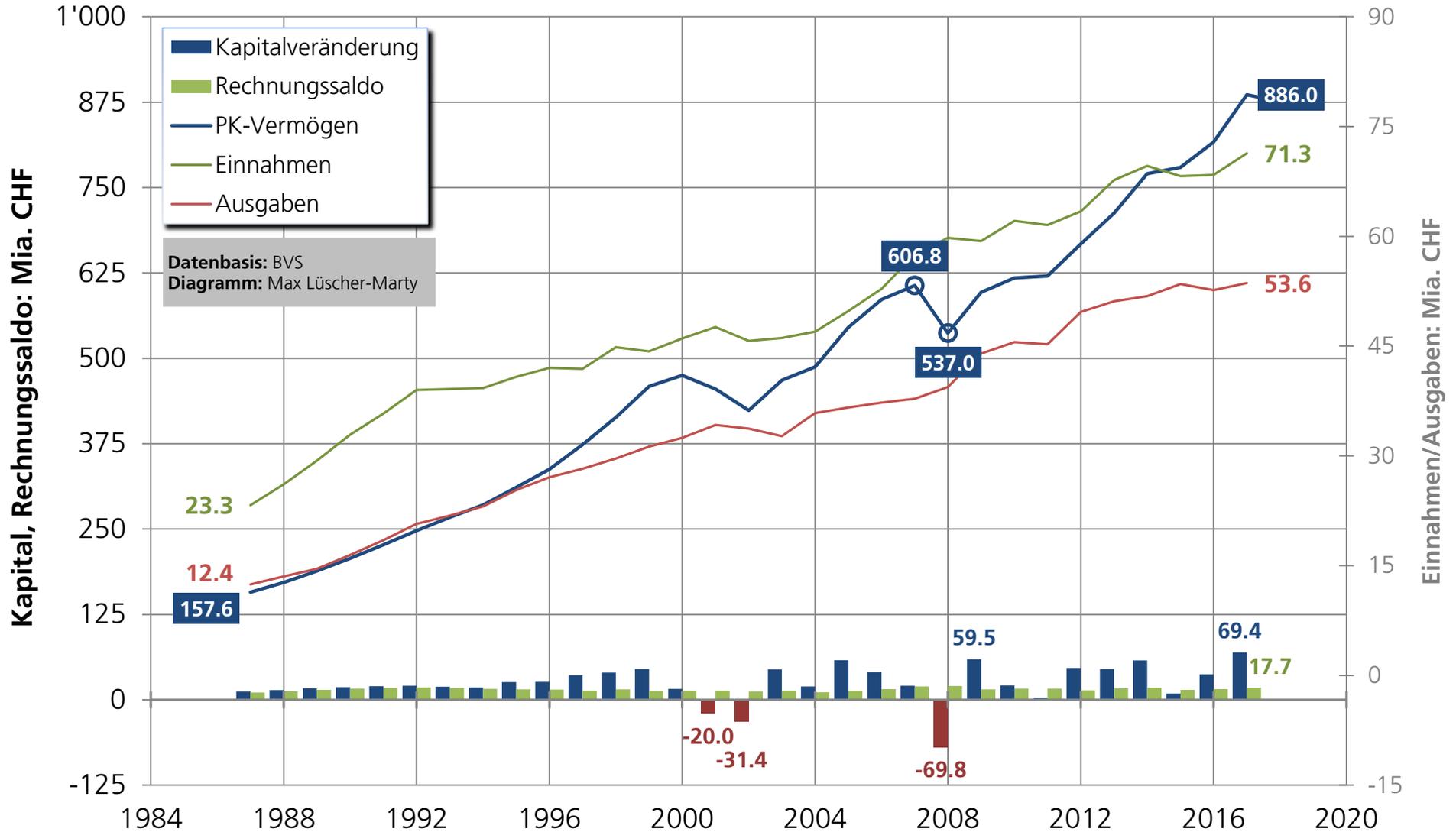
Pensionskassen Schweiz: Deckungsgrad

31.12.2004-31.12.2019



Pensionskassen Schweiz

Einnahmen/Ausgaben, Kapitalentwicklung: 1987-2017



Indirekte Hypotheken-Amortisation

15 Jahre, 3a-Zins = 1,0%, Hypothekarzins = 1,75%; Grenzsteuersatz = 30,00%

Jahr	Ergebnis Vorsorge-Teil: Einzahlung 6'500.00/Jahr				Ergebnis Hypothekar-Teil: Amortisation 6'500.00/Jahr				
	Einzahlung 3a nachschüssig	Zinsertrag 3a	Sparkapital Endkapital	Grenzsteuerersparnis	Restschuld Ende Jahr	Hypothekarzins mit Tilgung	Hypothekarzins ohne Tilgung	Mehraufwand Hypothekarzins	Grenzsteuerersparnis
1	6'500.00	0.00	6'500.00	1'950.00	91'000.00	1'706.25	1'706.25	0.00	0.00
2	6'500.00	65.00	13'065.00	1'950.00	84'500.00	1'592.50	1'706.25	113.75	34.13
3	6'500.00	130.65	19'695.65	1'950.00	78'000.00	1'478.75	1'706.25	227.50	68.25
4	6'500.00	196.96	26'392.61	1'950.00	71'500.00	1'365.00	1'706.25	341.25	102.38
5	6'500.00	263.93	33'156.53	1'950.00	65'000.00	1'251.25	1'706.25	455.00	136.50
6	6'500.00	331.57	39'988.10	1'950.00	58'500.00	1'137.50	1'706.25	568.75	170.63
7	6'500.00	399.88	46'887.98	1'950.00	52'000.00	1'023.75	1'706.25	682.50	204.75
8	6'500.00	468.88	53'856.86	1'950.00	45'500.00	910.00	1'706.25	796.25	238.88
9	6'500.00	538.57	60'895.43	1'950.00	39'000.00	796.25	1'706.25	910.00	273.00
10	6'500.00	608.95	68'004.38	1'950.00	32'500.00	682.50	1'706.25	1'023.75	307.13
11	6'500.00	680.04	75'184.43	1'950.00	26'000.00	568.75	1'706.25	1'137.50	341.25
12	6'500.00	751.84	82'436.27	1'950.00	19'500.00	455.00	1'706.25	1'251.25	375.38
13	6'500.00	824.36	89'760.63	1'950.00	13'000.00	341.25	1'706.25	1'365.00	409.50
14	6'500.00	897.61	97'158.24	1'950.00	6'500.00	227.50	1'706.25	1'478.75	443.63
15	6'500.00	971.58	104'629.82	1'950.00	0.00	113.75	1'706.25	1'592.50	477.75
	Steuer auf Kapitalauszahlung		-6'277.79						
	97'500.00	7'129.82	98'352.03	29'250.00		13'650.00	25'593.75	11'943.75	3'583.13



Vorsorgesparen, indirekte Amortisation von Hypotheken

Eingaben:

Hypothek (CHF)	97'500.00
Anlagedauer 3a/Tilgungsdauer Hypothek (Jahre)	15
Zins 3a (%)	1.00
Hypothekarzins (%)	1.75
Grenzsteuersatz (%)	30.00
Kapitalabfindungssteuer (%)	6.00

Ergebnis 3a:

3a-Rate nachschüssig pro Jahr (CHF)	6'500.00 1)
Steuerentlastung auf 3a-Raten pro Jahr (CHF)	1'950.00
Endkapital vor Steuern (CHF)	104'629.82
Endkapital nach Steuern (CHF)	98'352.03
Kapitalabfindungssteuer 3a, einmalig (CHF)	-6'277.79
Steuerentlastung auf 3a-Raten total (CHF)	29'250.00
Steuervorteil 3a (CHF)	22'972.21
Rendite nach Steuern (%)	5.02%

Effekt der indirekten Amortisation:

Zinsertrag 3a total (CHF)	7'129.82
Steuervorteil 3a (CHF)	22'972.21
Ergebnis 3a	30'102.03
Zinsnachteil bei indirekter Amortisation (CHF)	-11'943.75
Steuervorteil bei indirekter Amortisation (CHF)	3'583.13
Ergebnis Hypothek (CHF)	-8'360.63
Nettoergebnis (CHF) 2)	21'741.41
Grenz-Hypothekarzinzssatz 3)	6.30%

1) Wert darf die steuerlich zulässige Grenze nicht übersteigen (2020 = CHF 6'826.00).

2) Ist das Nettoergebnis negativ, lohnt sich die indirekte Amortisation nicht.

3) Übersteigt der Hypothekarzins den Grenz-Hypothekarzinzssatz, lohnt sich die indirekte Amortisation nicht.

ist auf der Homepage der jeweiligen Kantonalen Steuerverwaltung erhältlich

ist auf der Homepage der jeweiligen Kantonalen Steuerverwaltung erhältlich

Ergebnis Hypothek:

Zinsaufwand direkte Amortisation (CHF)	-13'650.00
Zinsaufwand indirekte Amortisation (CHF)	-25'593.75
Zinsnachteil indirekte Amortisation (CHF)	-11'943.75
Steuerentlastung bei direkter Amortisation (CHF)	4'095.00
Steuerentlastung bei indirekter Amortisation (CHF)	7'678.13
Steuervorteil bei bei indirekter Amortisation (CHF)	3'583.13

Effekt der indirekten Amortisation:

Steuervorteil 3a (CHF)	22'972.21
Steuervorteil bei indirekter Amortisation (CHF)	3'583.13
Steuervorteil 3a und Hypothek (CHF)	26'555.34
Zinsertrag 3a total (CHF)	7'129.82
Zinsnachteil bei indirekter Amortisation (CHF)	-11'943.75
Zinssaldo 3a und Hypothek (CHF)	-4'813.93
Nettoergebnis (CHF)	21'741.41

institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

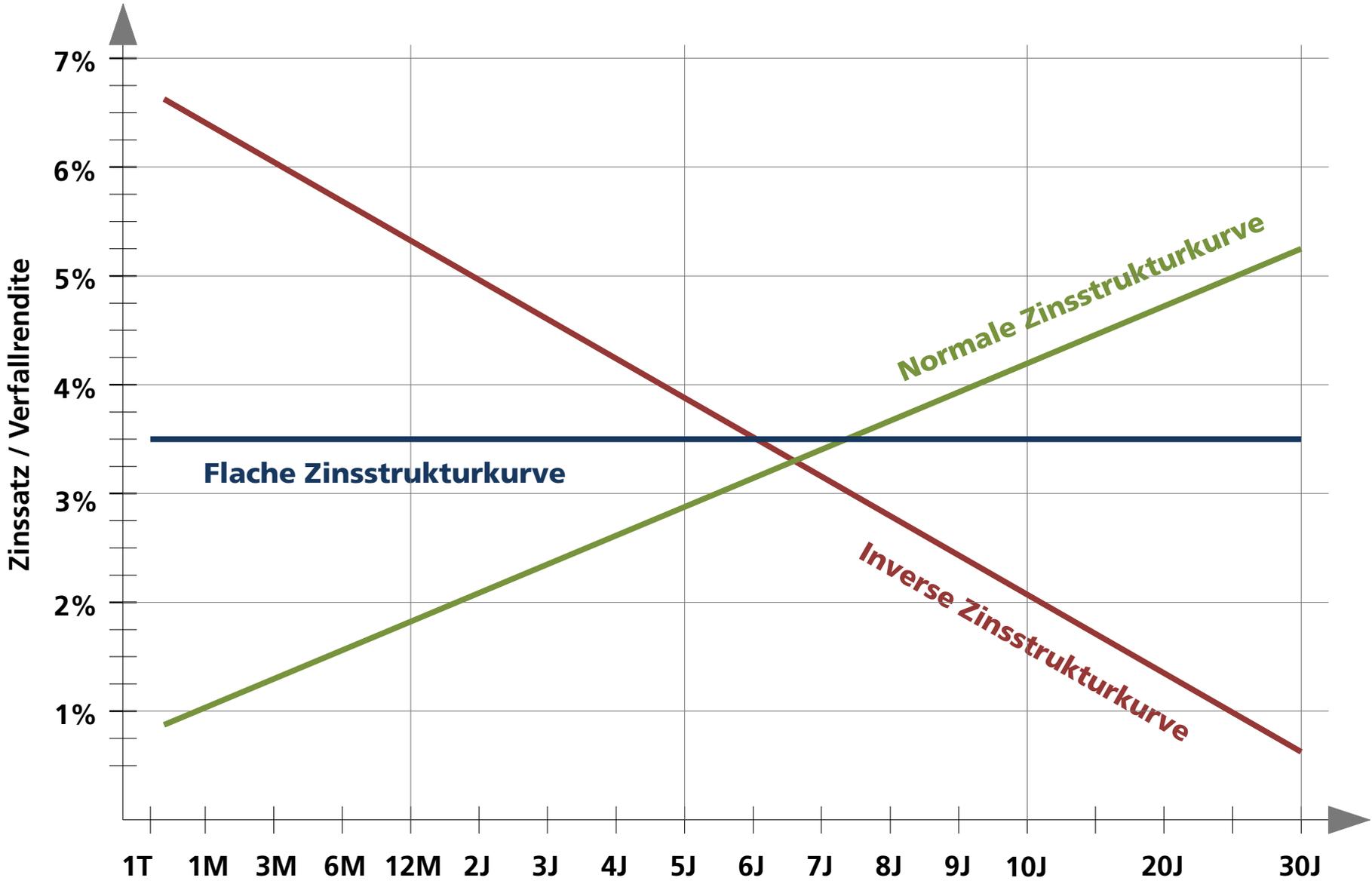
Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

Kapitel 3

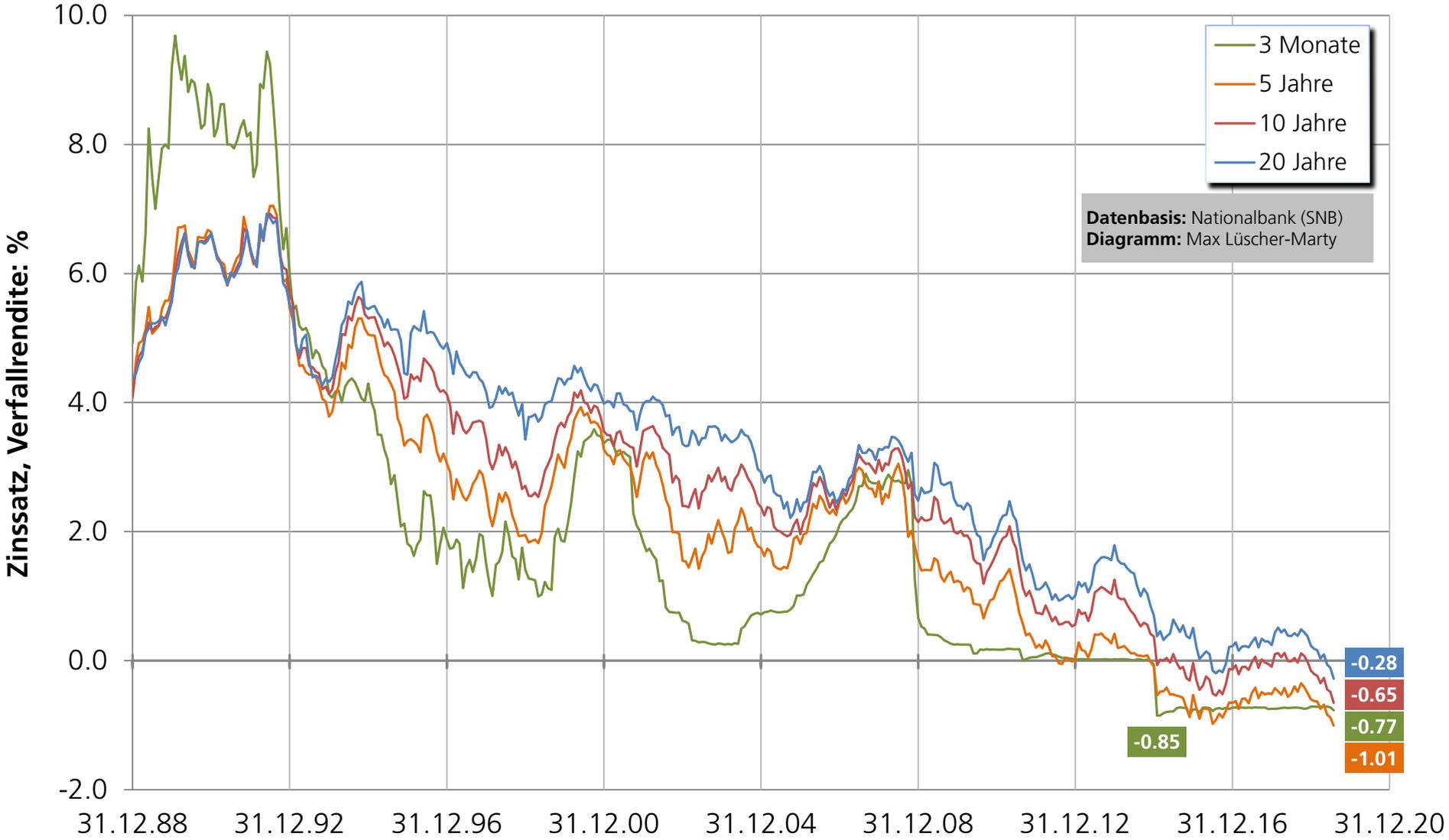
Geldmarkt- und Devisenanlagen

Zinsstrukturkurven



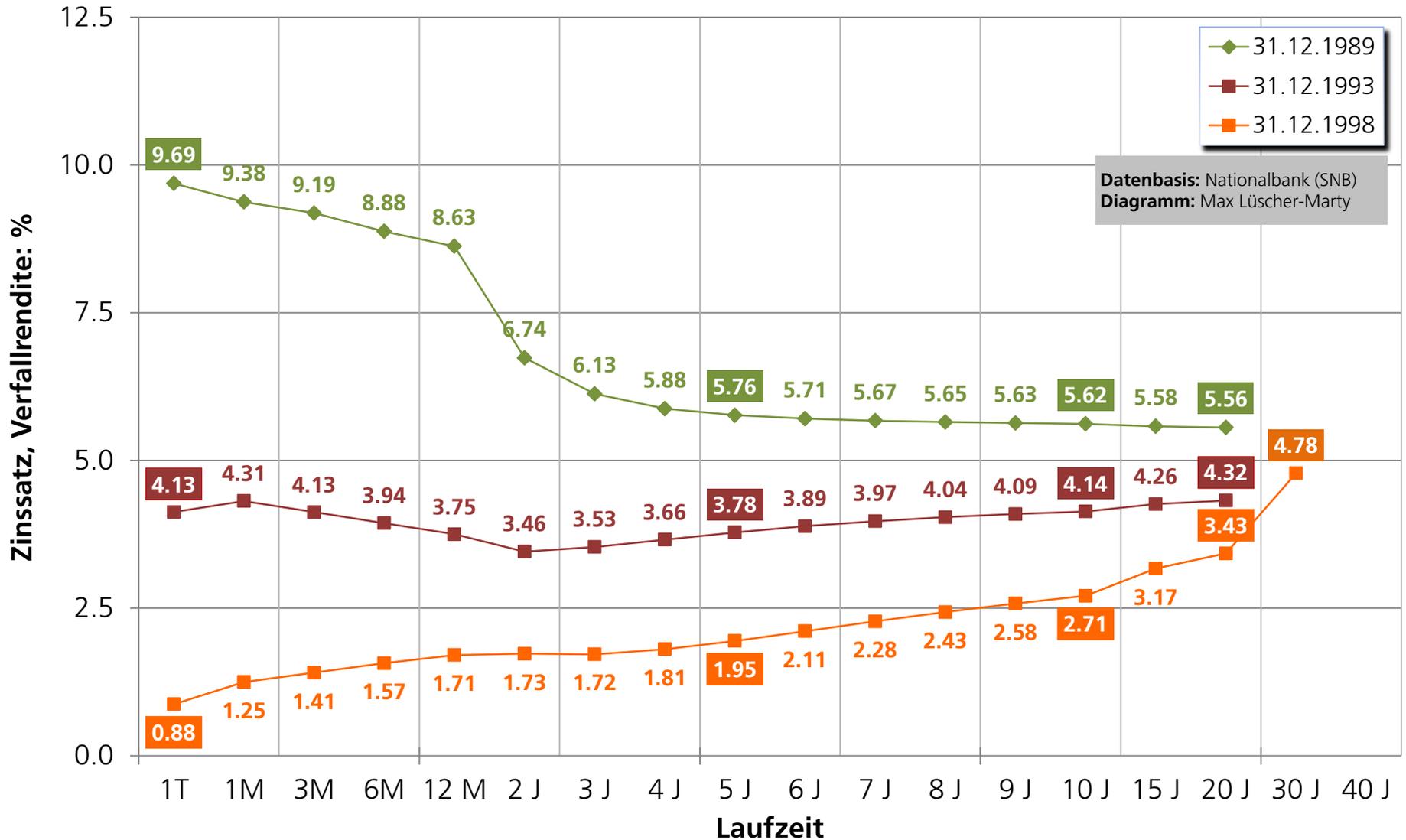
Geld- und Kapitalmarktsätze Schweiz

Monatsendwerte: 31.12.1988-31.07.2019



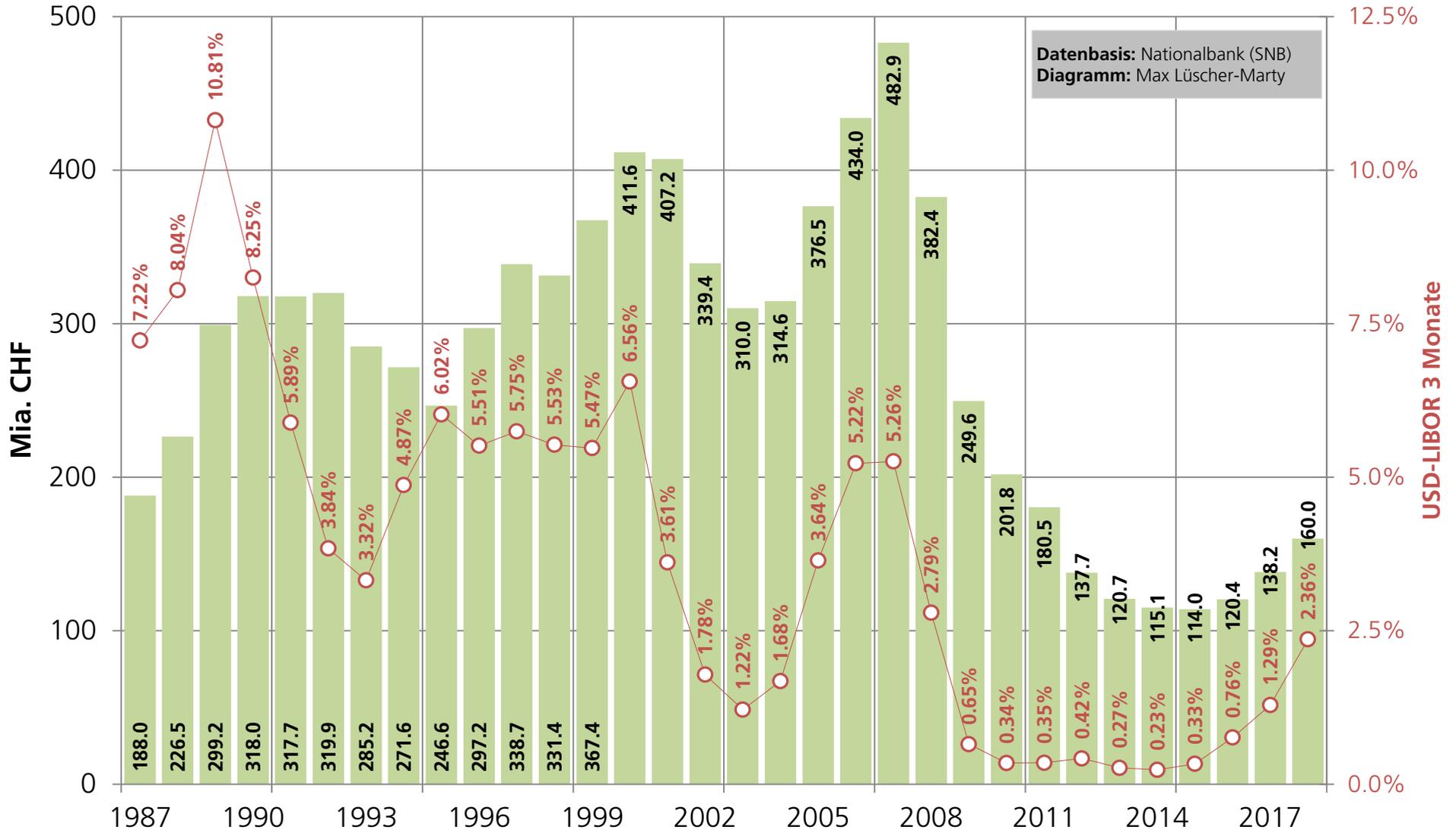
Zinsstrukturkurven Schweiz

Monatsendwerte: 31.12.1989, 31.12.1993, 31.12.1998



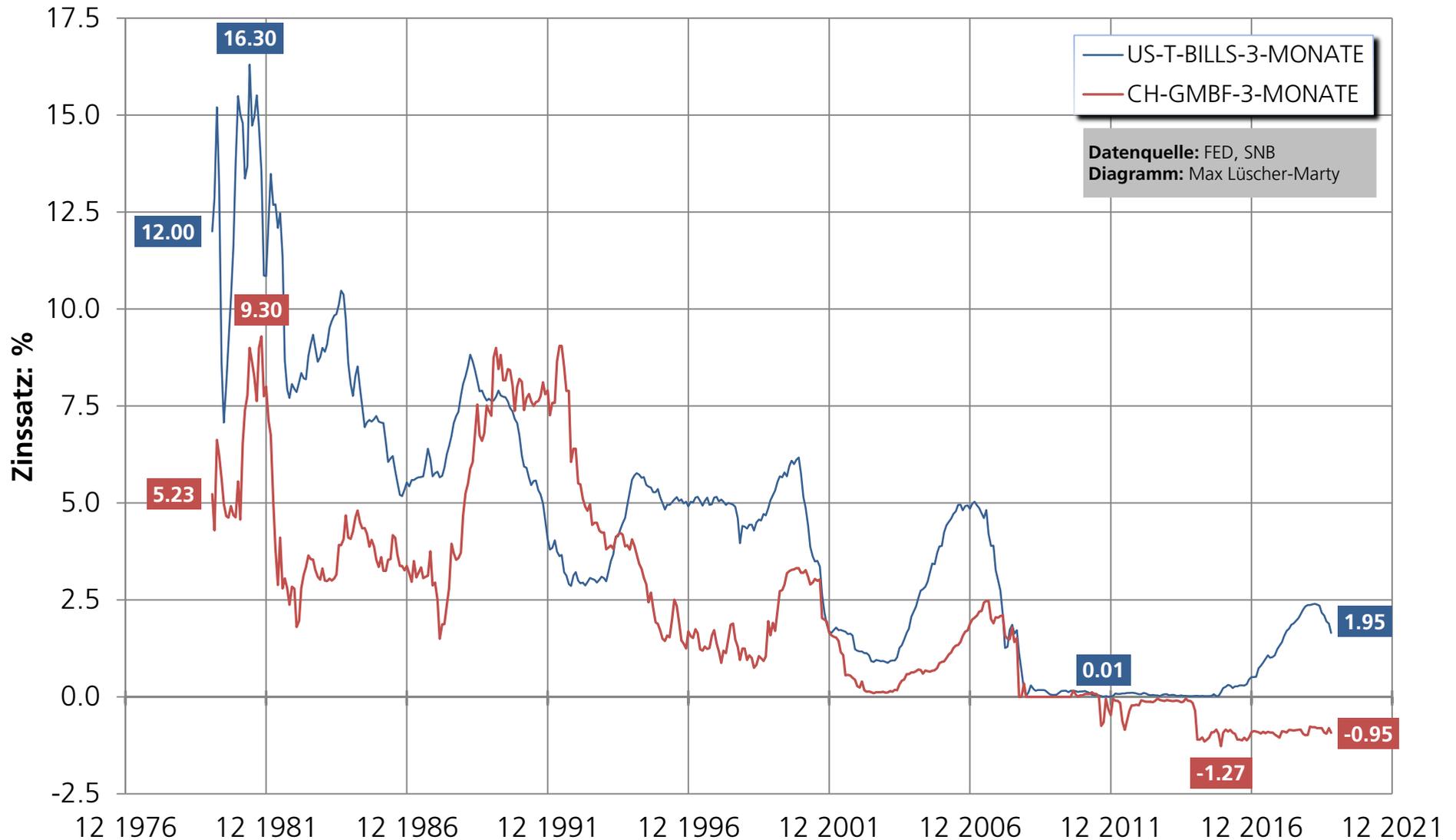
Banken in der Schweiz: Treuhandanlagen

Volumen und USD-LIBOR-Mittelwerte: 31.12.1987-31.12.2018



US-Treasury Bills und CH-Geldmarktbuchforderungen

Monatsmittelwerte: 31.01.1980-31.08.2019



Devisengeschäfte

Kassageschäfte

Sortengeschäft

Noten-/Münzenhandel

Devisenkassageschäft

Derivatgeschäfte

Terminkontrakte

Bedingte Terminkontrakte

- Over-the-counter:
OTC-Devisenoptionen
- börsengehandelt:
Devisenfuturesoptionen

Unbedingte Terminkontrakte

- over-the-counter:
Devisentermingeschäfte
(Devisenforwards)
Devisenswaps
- börsengehandelt:
Devisenfutures

Strukturierte Produkte

Strukturierte Hebelprodukte

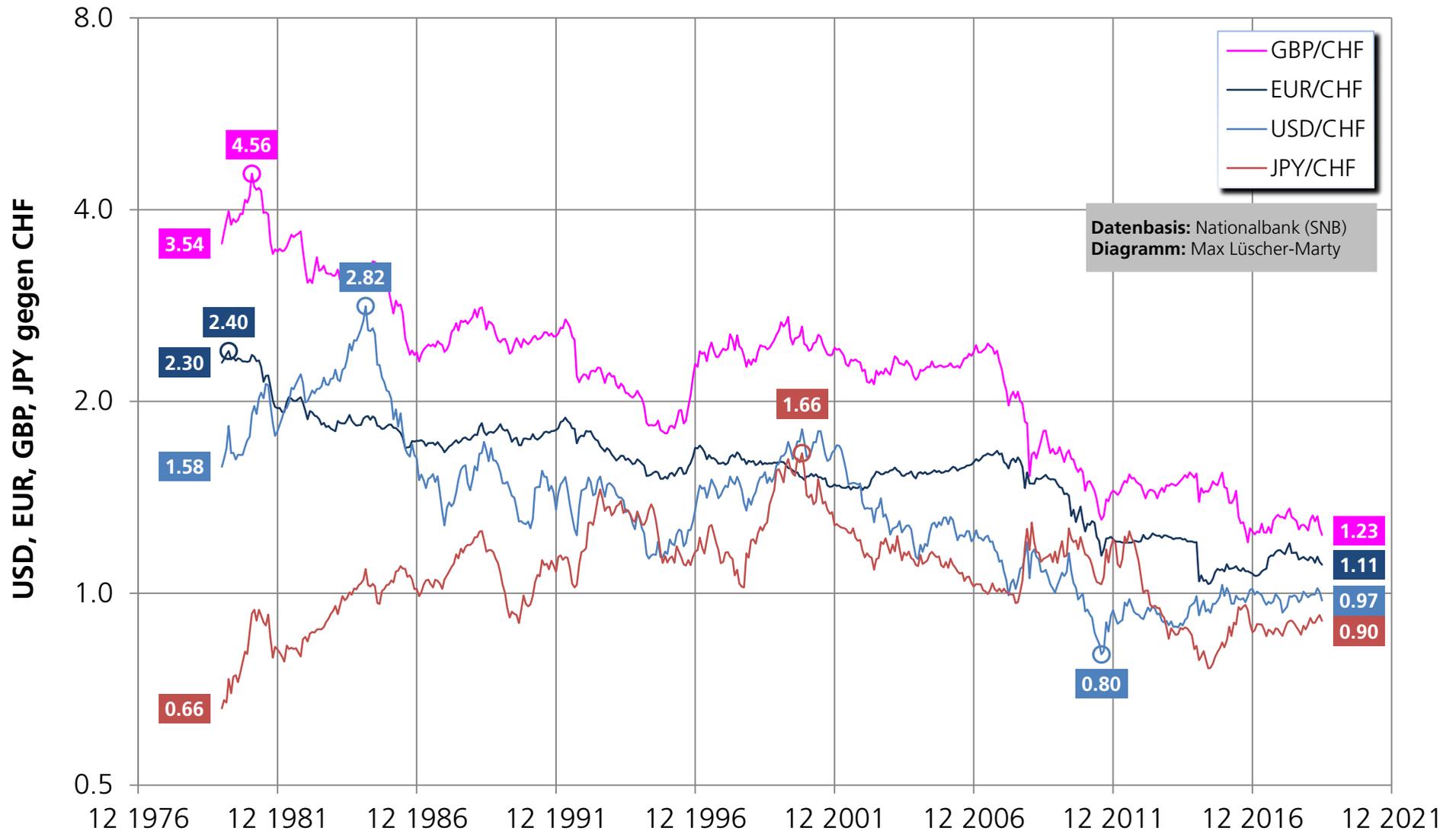
- Standard-Devisenwarrants
- Spread-Devisenwarrants
- Knock-out-Devisenwarrants
- Mini-Devisenfutures

Strukturierte Anlageprodukte

- Partizipationsprodukte
- Maximalrenditeprodukte
(Renditeoptimierungsprodukte)
- Kapitalschutzprodukte

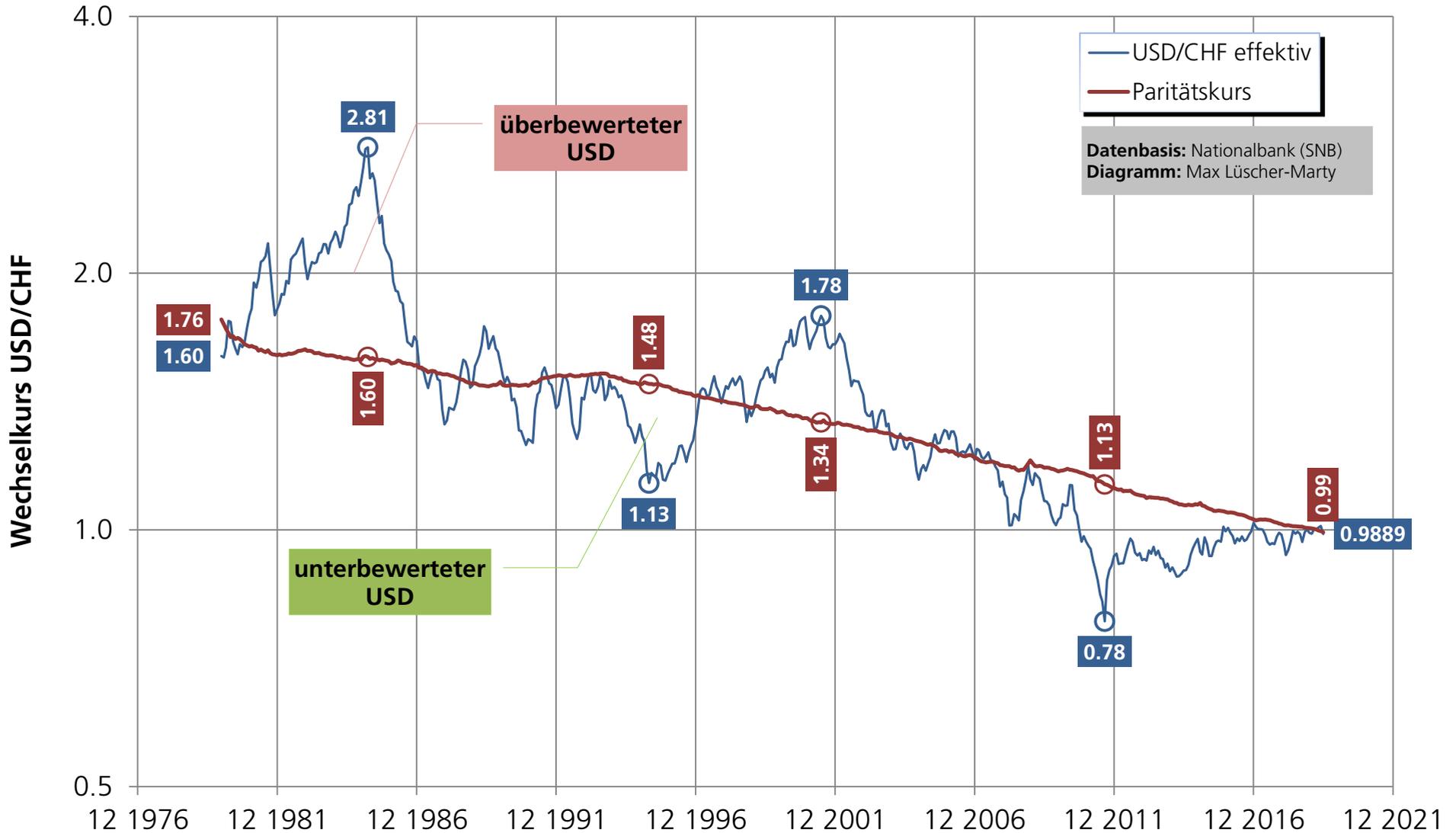
Wechselkursentwicklung: USD, EUR, GBP, JPY gegen CHF

Monatsschlusskurse: 31.12.1979-30.06.2019



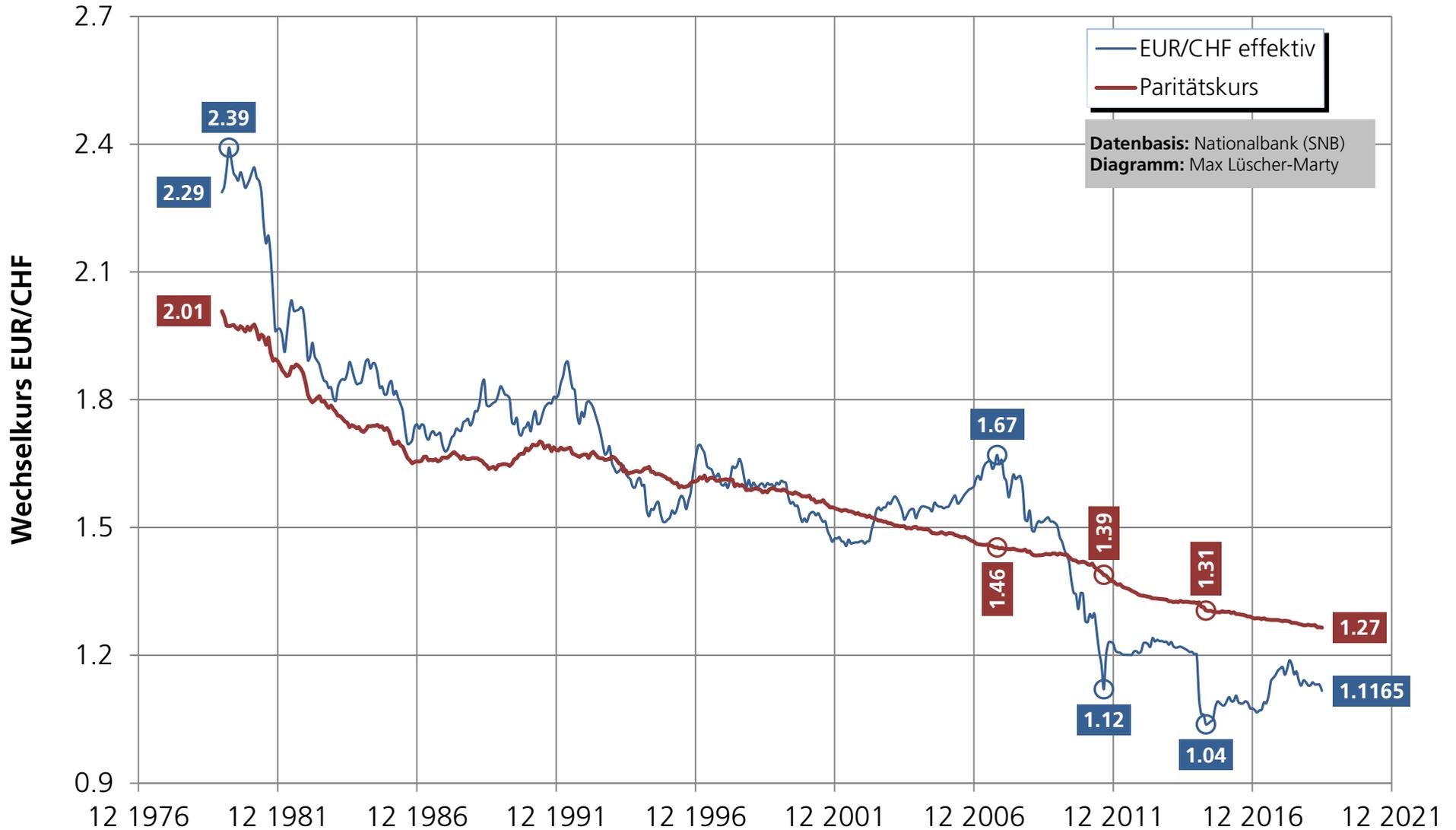
Kaufkraftparität, Paritätskurs USD/CHF

Basis: Mai 2004; Monatsmittelwerte: 31.12.1979-30.06.2019



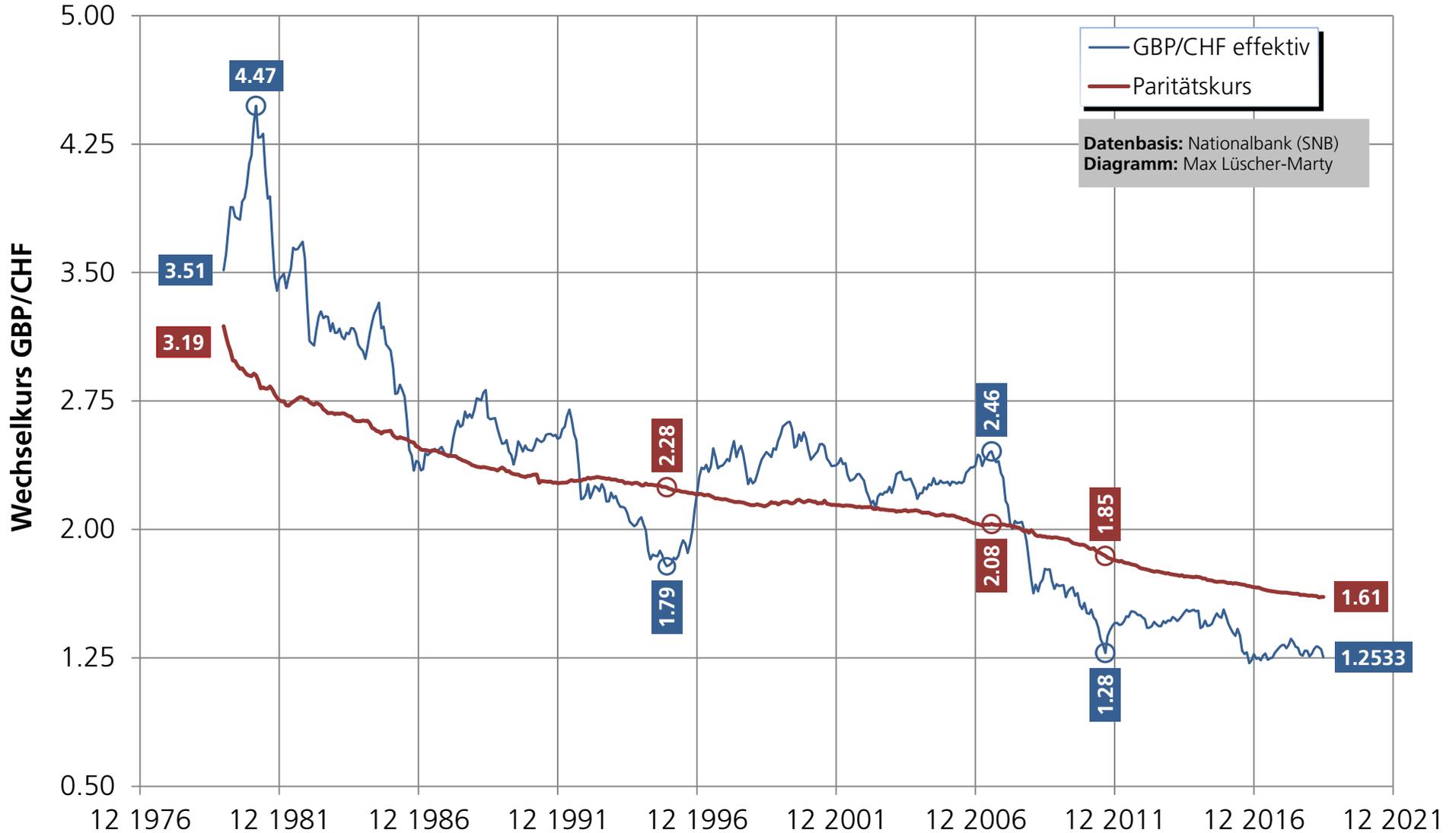
Kaufkraftparität, Paritätskurs EUR/CHF

Basis: März 1998; Monatsmittelwerte: 31.12.1979-30.06.2019



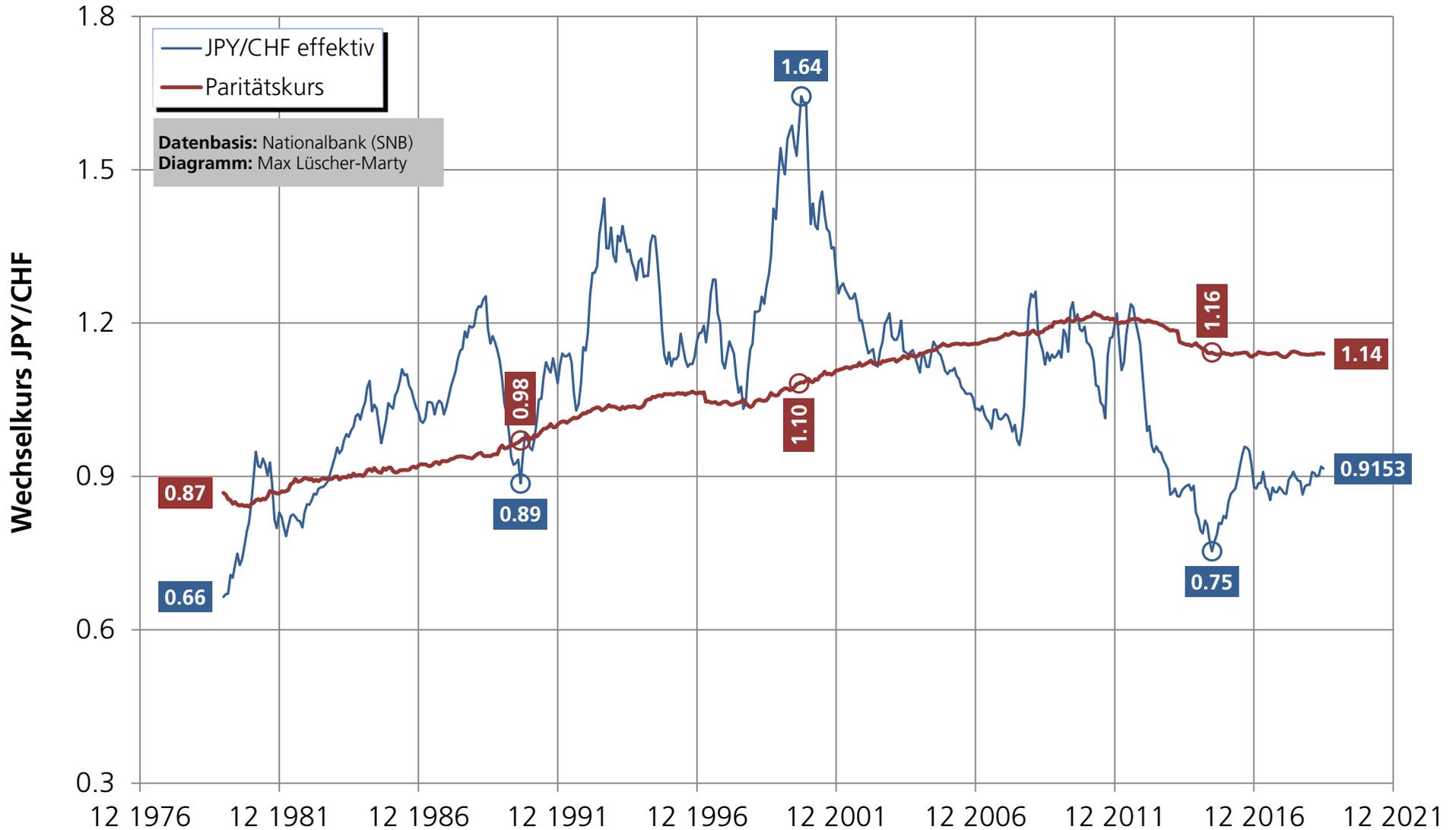
Kaufkraftparität, Paritätskurs GBP/CHF

Basis: März 2008; Monatsmittelwerte: 31.12.1979-30.06.2019



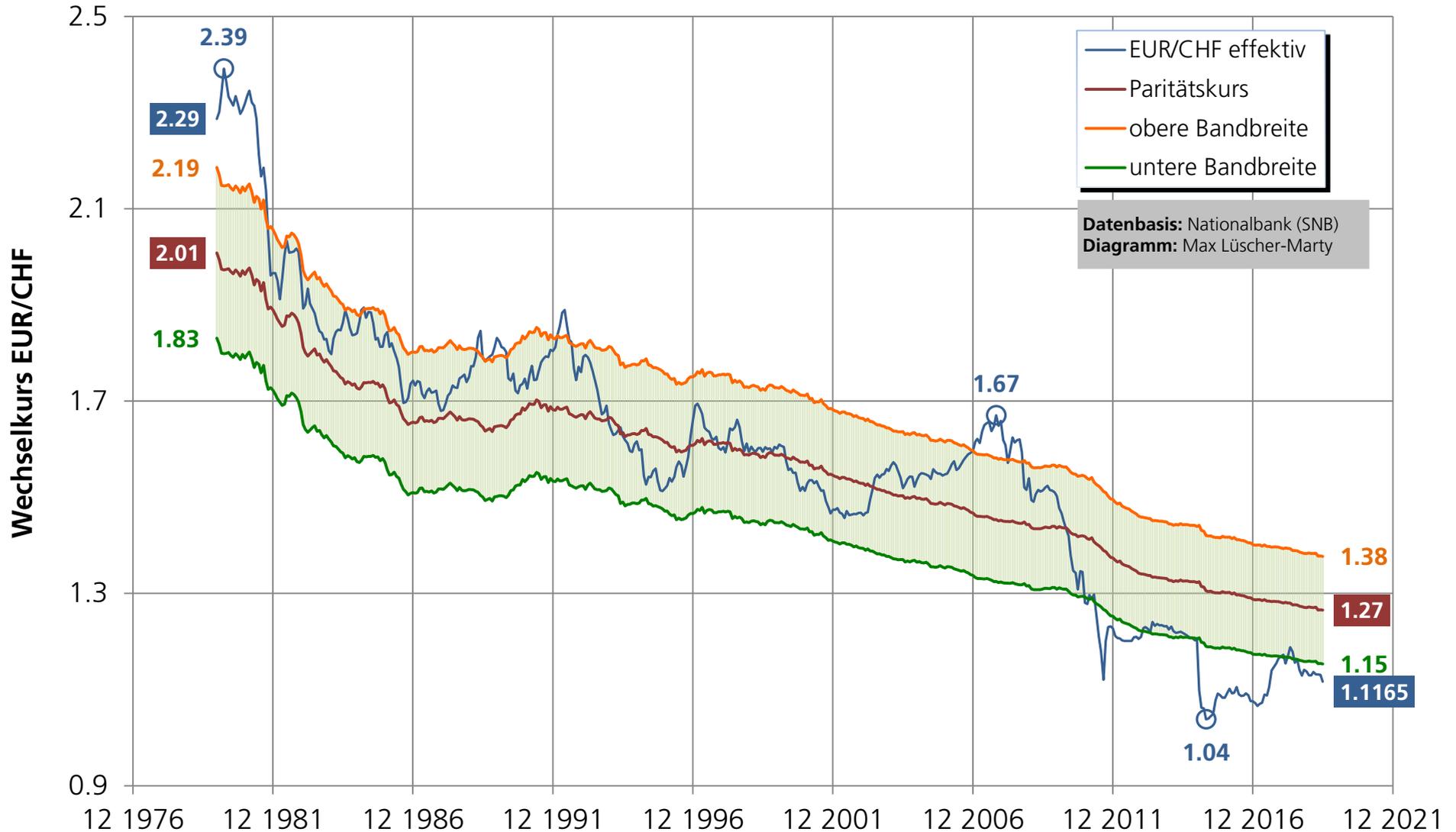
Kaufkraftparität, Paritätskurs JPY/CHF

Basis: November 1990; Monatsmittelwerte: 31.12.1979-30.06.2019

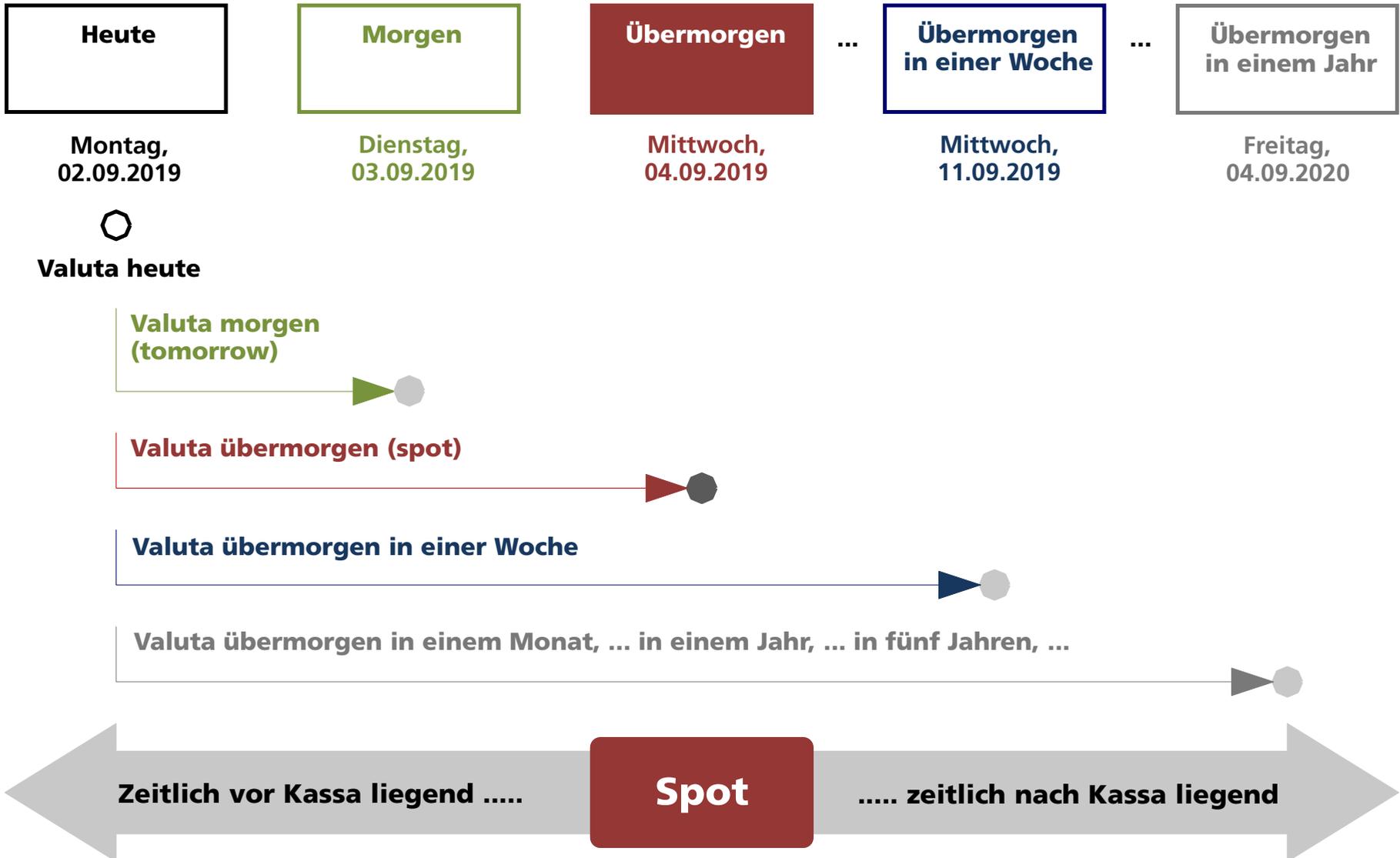


Kaufkraftparität, Paritätsband EUR/CHF

Basis: März 1998; Tracking Error: 8,84%; 31.12.1979-30.06.2019



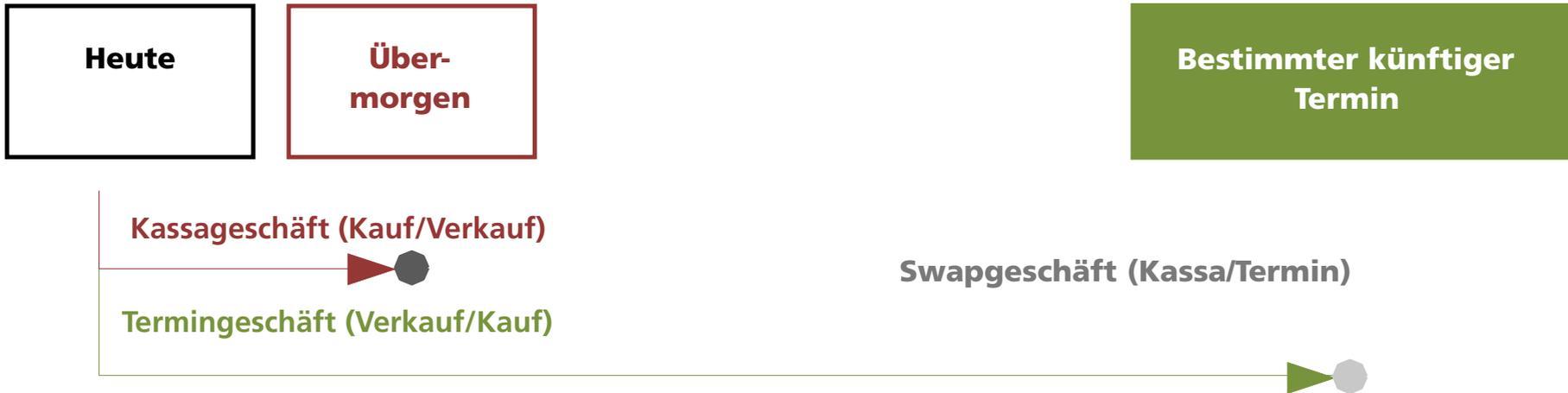
Kassa- und Termingeschäfte im Devisenhandel



Devisentermingeschäfte in konvertiblen Devisen

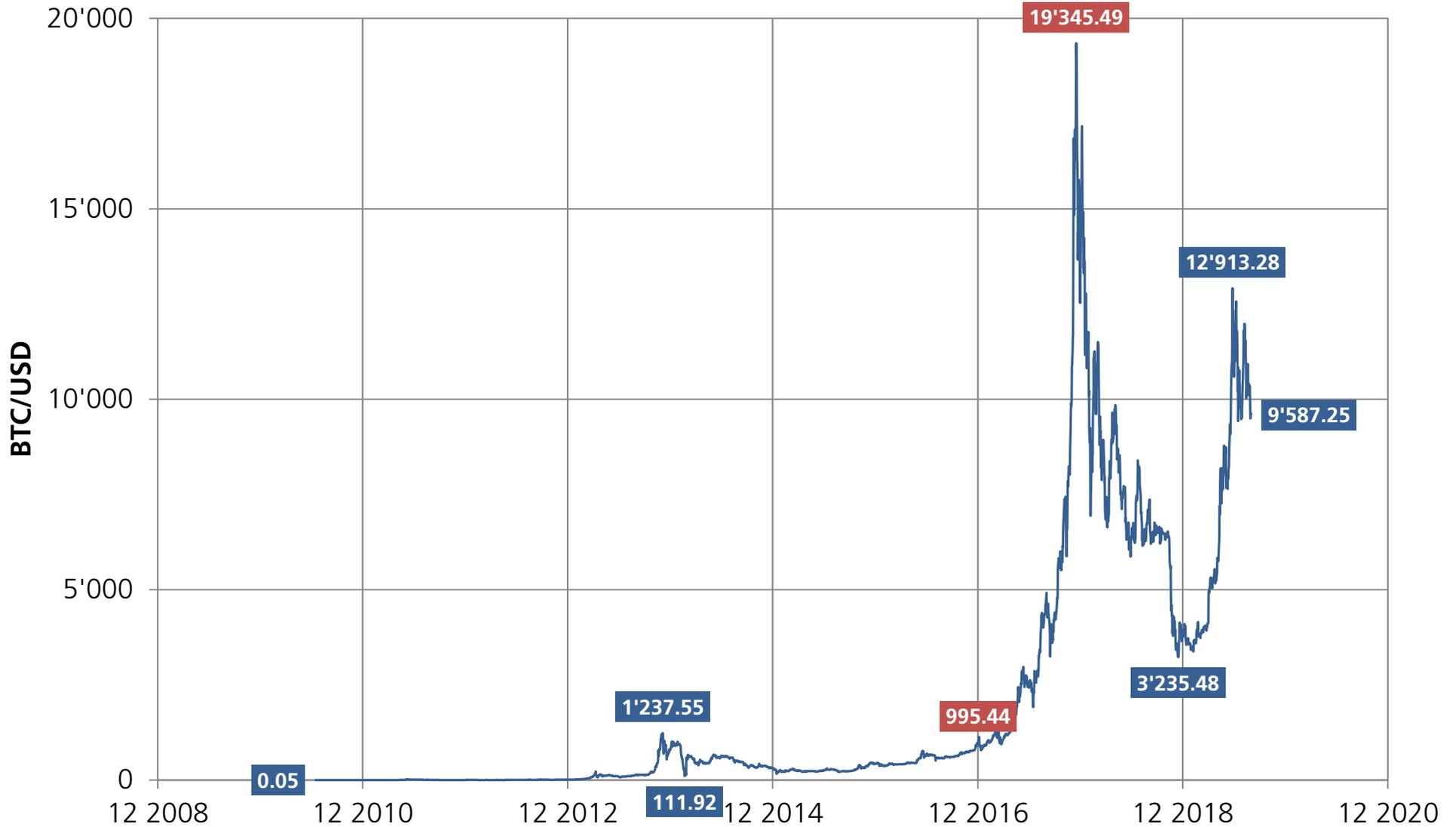
Kriterien	Ausprägung
Geschäftsarten	Terminkauf ("à la hausse", "long") Terminverkauf ("à la baisse", "short")
Kontraktgrößen	Devisentermingeschäfte können in jeder beliebigen Grösse abgeschlossen werden. Es sind also "krumme" Beträge möglich, und es existieren keine standardisierten Mindestsummen.
Verfalltermine	Die Standardlaufzeiten betragen 1, 2, 3, 6 oder 12 Monate. Abschlüsse sind aber auch auf jeden beliebigen Zwischentermin (Valuta 3 Tage aufwärts) möglich; man spricht von gebrochenen Terminen (broken dates). Das Laufzeitspektrum reicht bis zu fünf Jahren.
Auftragsarten	Der Kurs wird direkt zwischen Kunde und Bank bzw. von Bank zu Bank ausgehandelt. Die Bank ist Selbstkontrahent. Von Fall zu Fall nehmen die Banken auch limitierte Aufträge oder Stop Loss-Aufträge entgegen
Erfüllung	Devisentermingeschäfte müssen am Verfalltag "physisch" erfüllt werden. Eine Annullierung während der Laufzeit ist nicht möglich. Devisentermingeschäfte können jedoch während der Laufzeit durch ein Gegengeschäft auf den gleichen Verfalltag bei der gleichen Bank glattgestellt werden.
Sicherstellung	Die Banken verlangen eine Sicherheitsmarge von 10% - 20% der Kontraktsumme. Die Marge kann durch Faustpfand oder Reduktion einer bestehenden Kreditlimite beigebracht werden.
Kapitalbindung	Devisentermingeschäfte binden die Liquidität des Terminkäufers bzw. Terminverkäufers im Rahmen der Sicherheitsmarge.

Devisenswaps



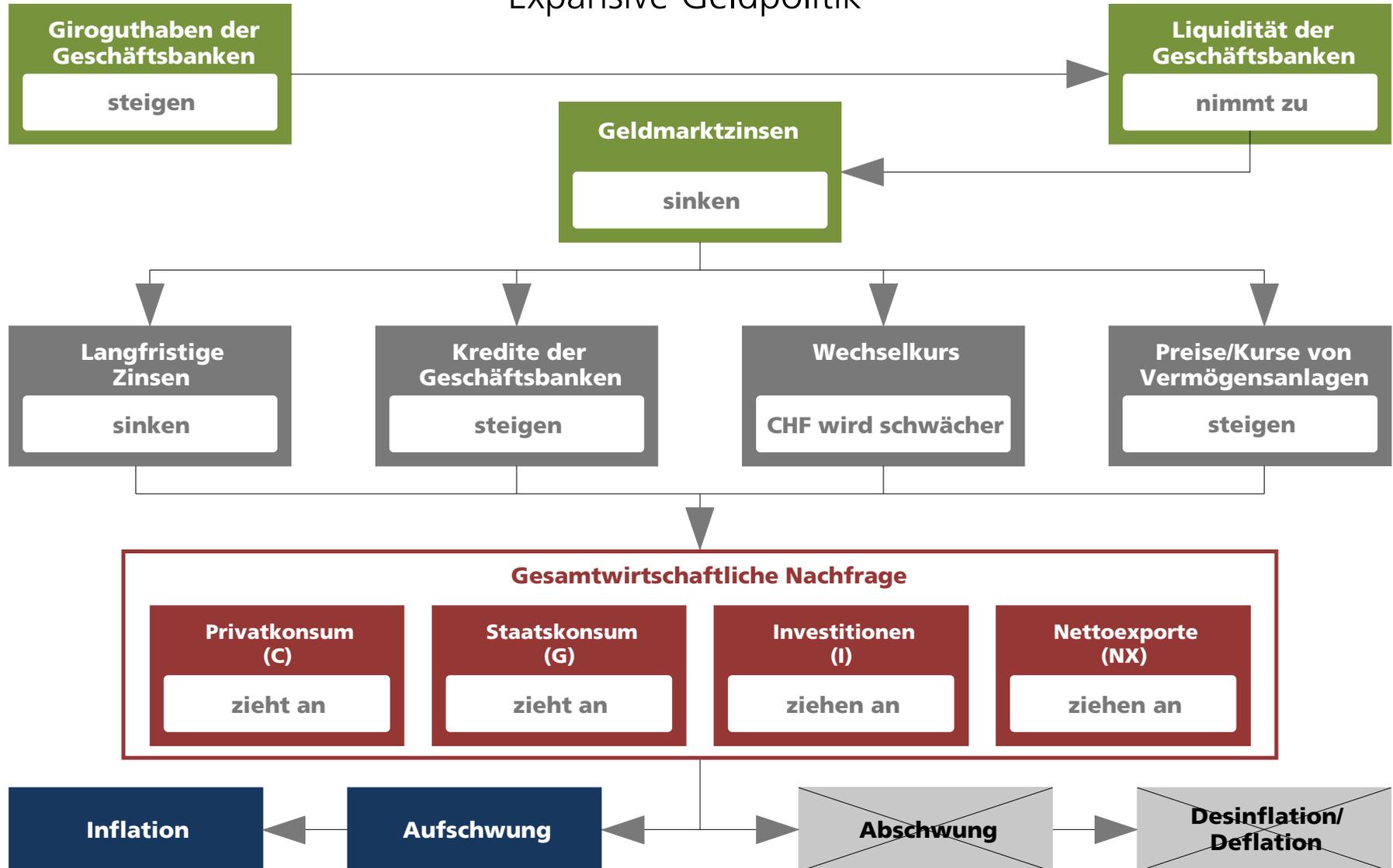
Bitcoin (BTC) / US-Dollar (USD)

Tagesschlusswerte: 17.07.2010-31.08.2019



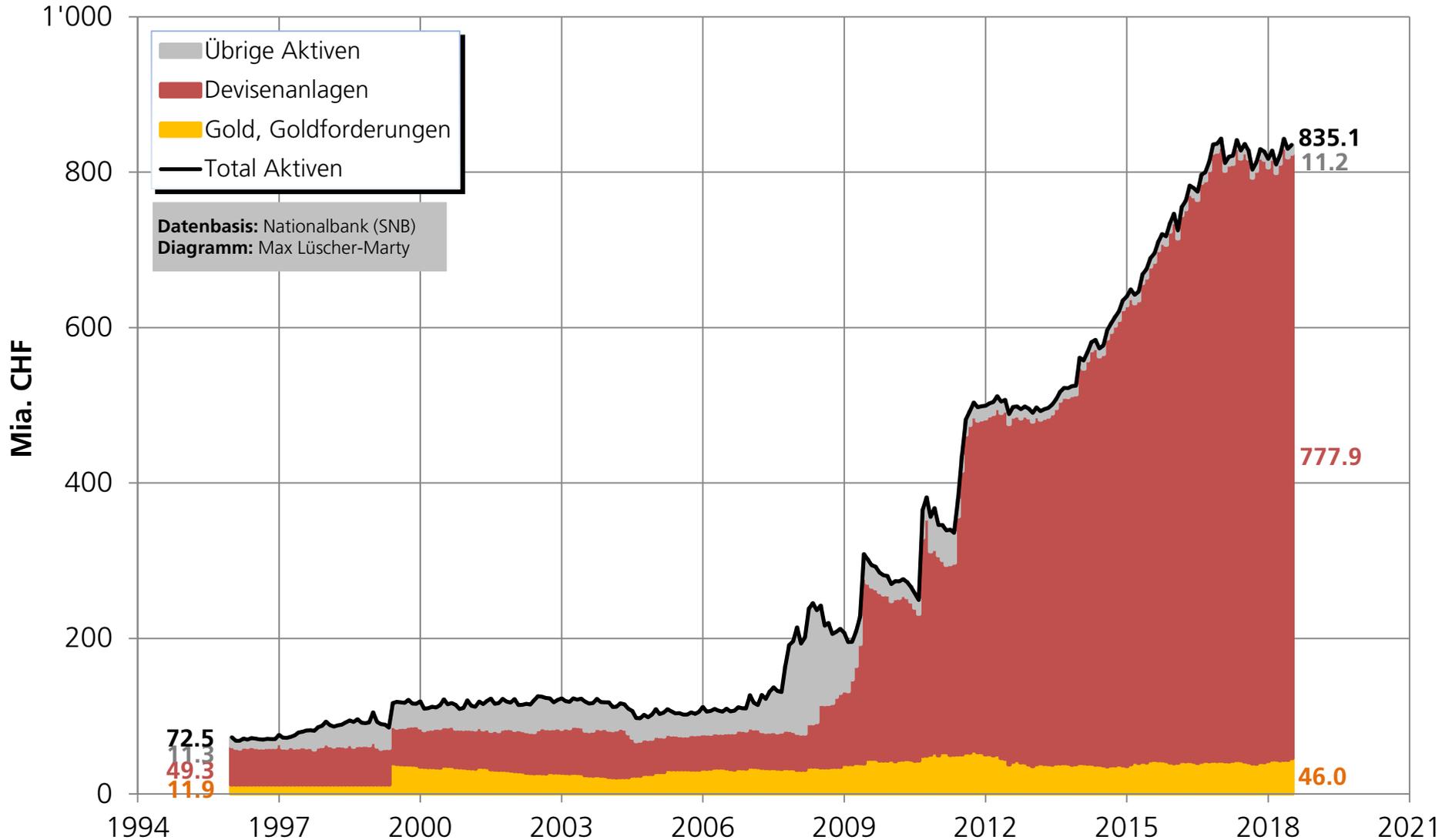
Transmissionsmechanismus

Expansive Geldpolitik



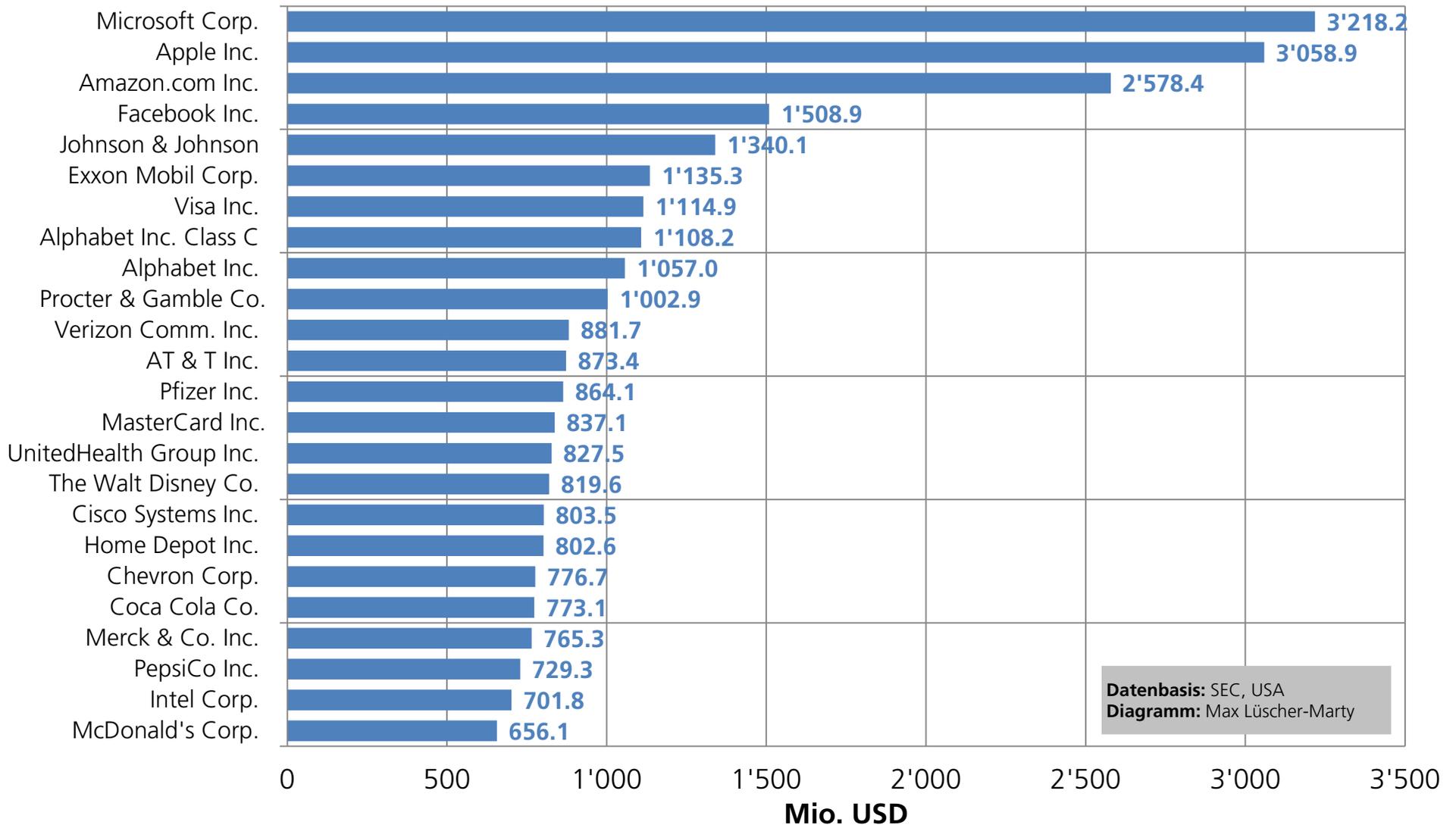
Schweizerische Nationalbank

Entwicklung der Aktiven: 31.12.1996-30.06.2019



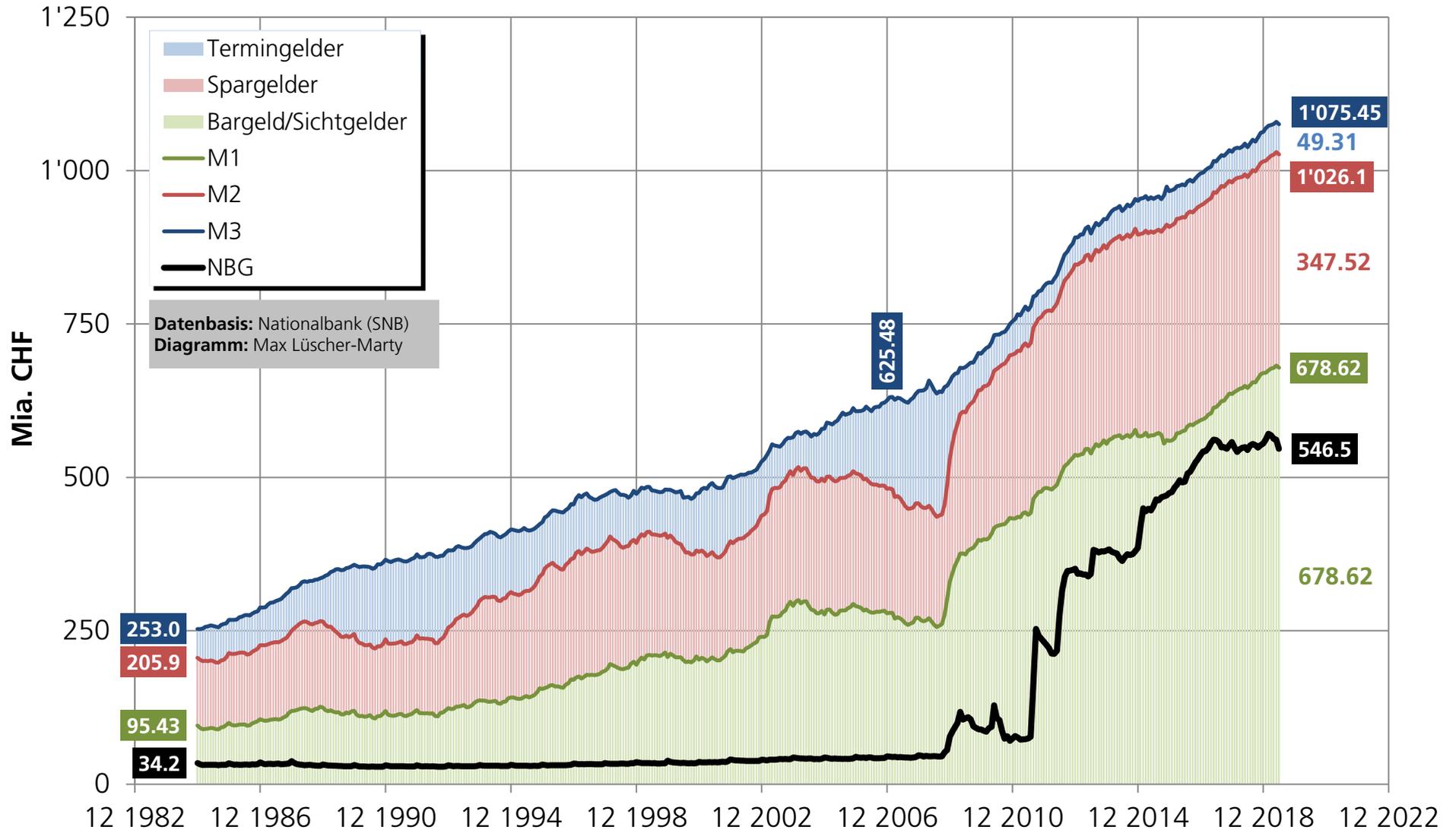
Schweizerische Nationalbank (SNB): US-Aktienportfolio

Grösste Positionen per 30.06.2019: Mio. USD



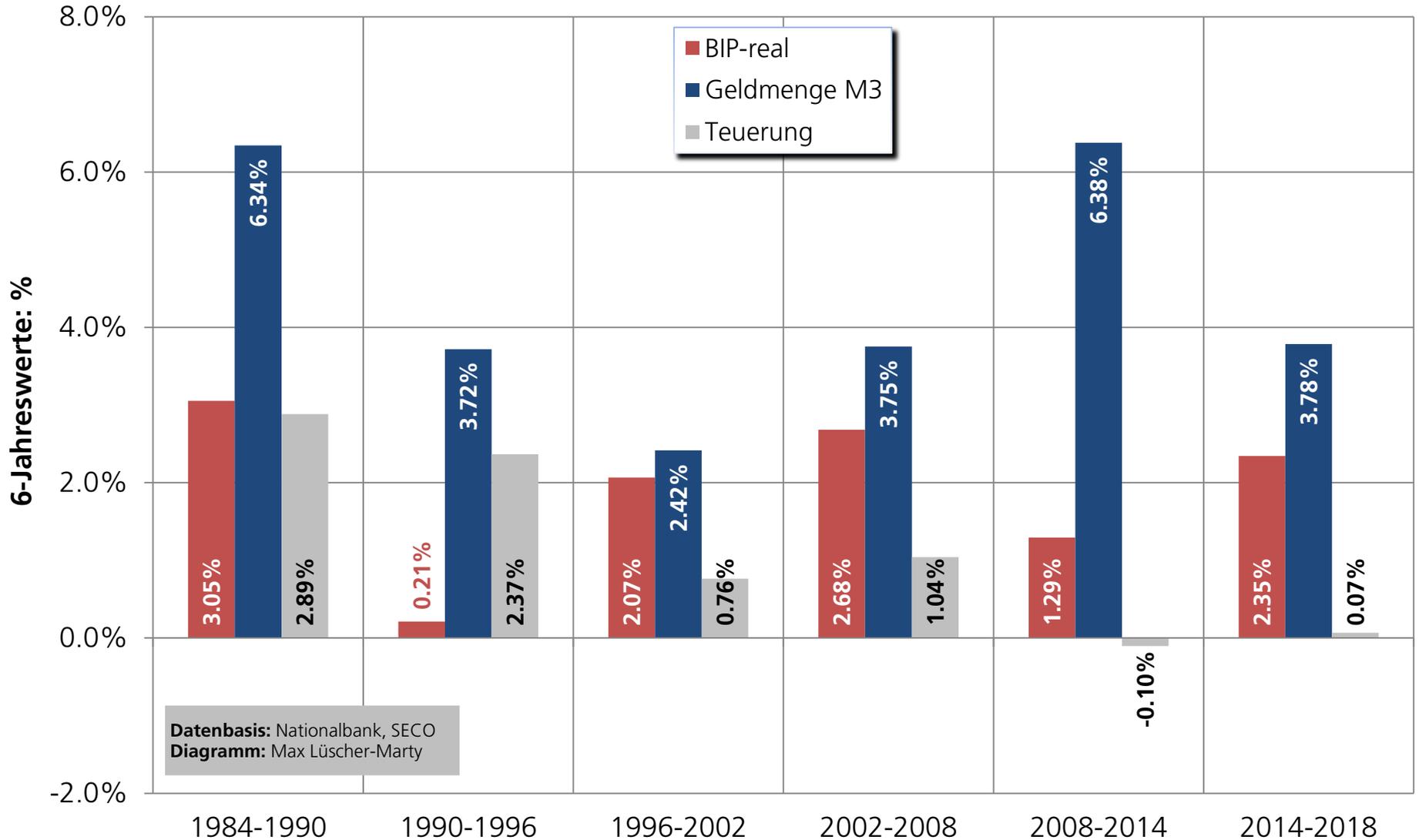
Entwicklung von M1, M2, M3 und NBG

31.12.1984-30.06.2019



BIP-real, Geldmenge M3, Teuerung

6-Jahreswerte: 31.12.1984-31.12.2018



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

Max Lüscher-Marty

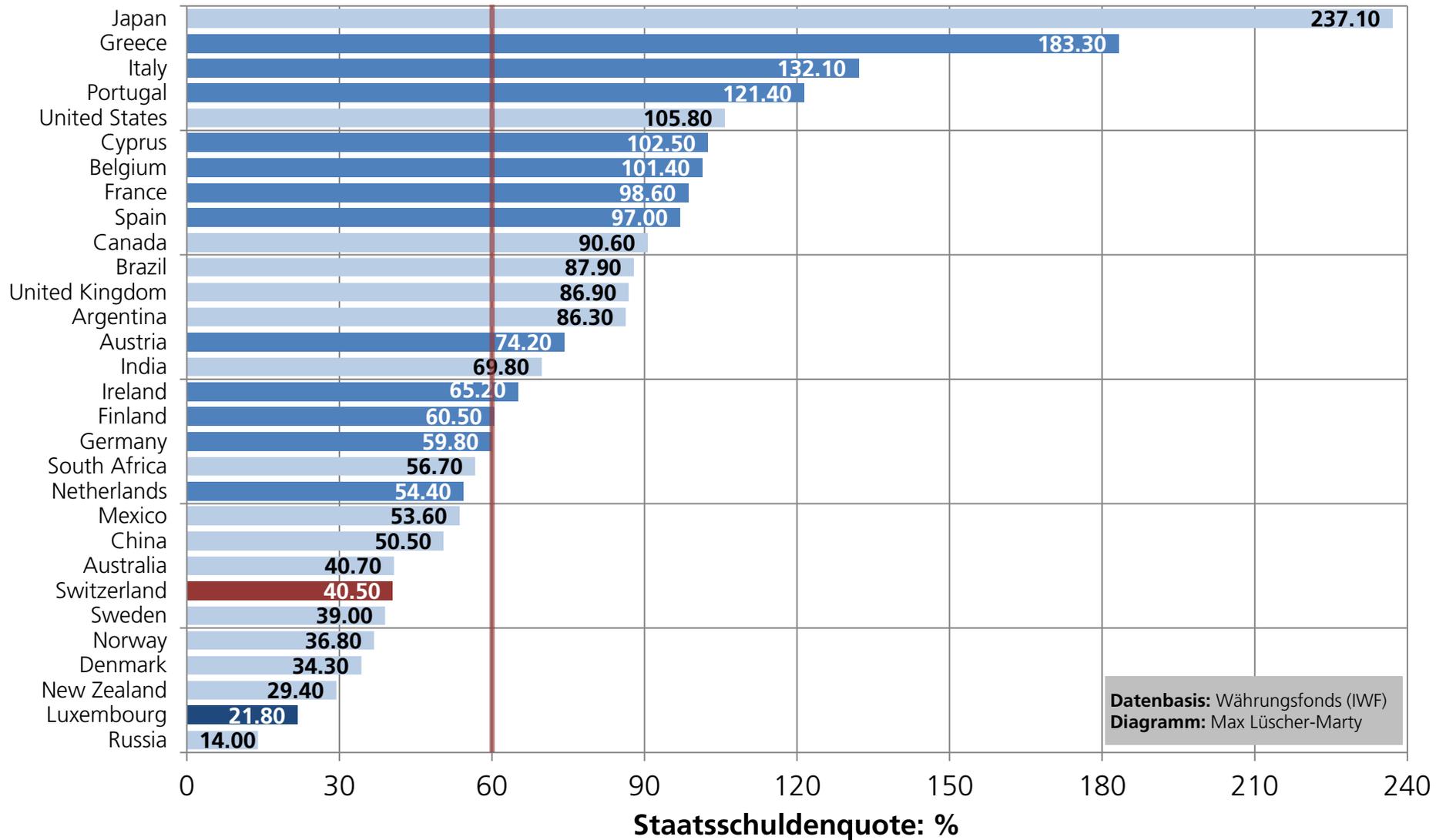
1. Auflage 2020

Kapitel 4

Obligationen und Obligationenbewertung

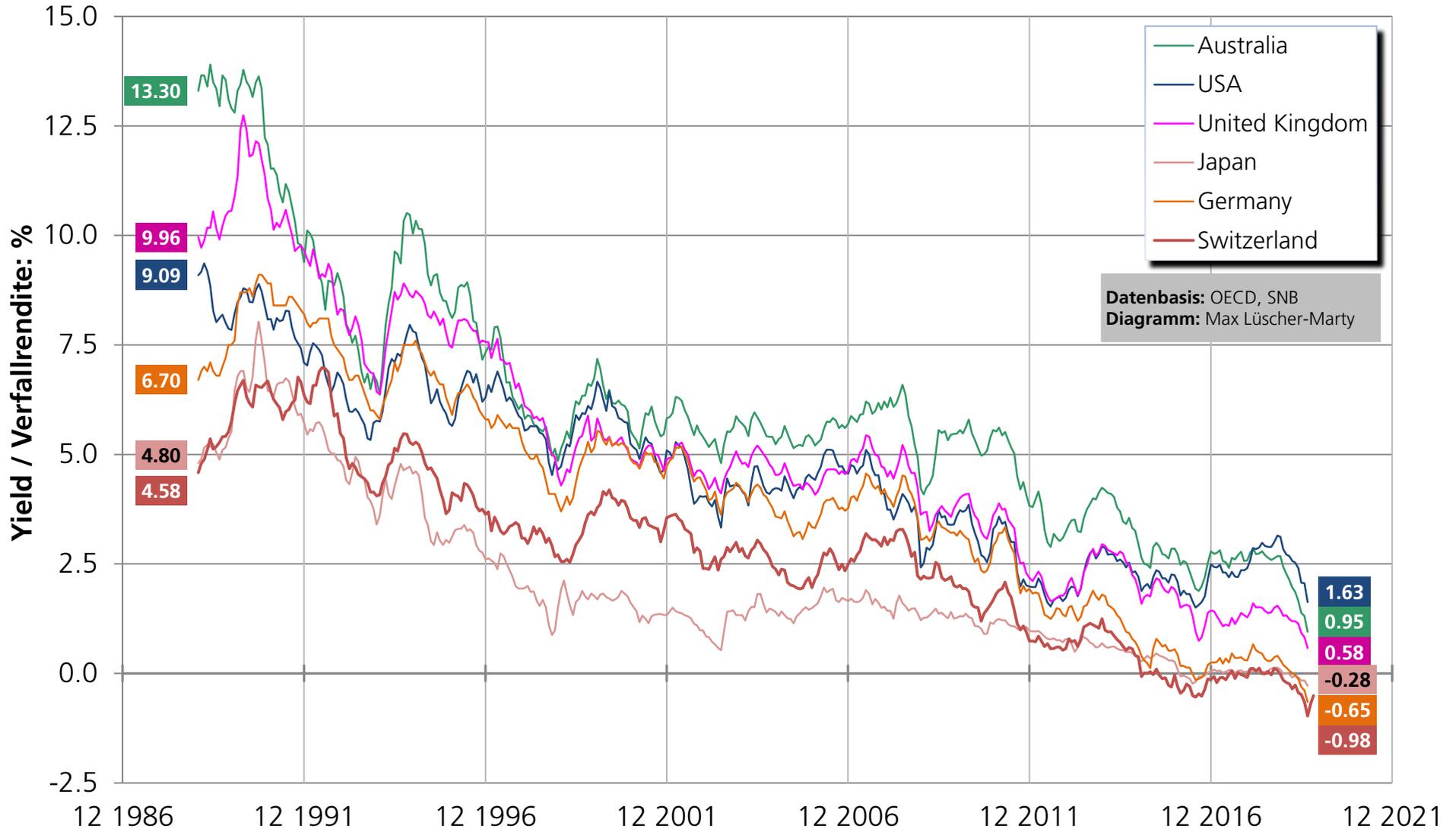
Staatsschuldenquoten im Vergleich: Länderauswahl

Staatsschulden brutto zum Bruttoinlandprodukt: 31.12.2018



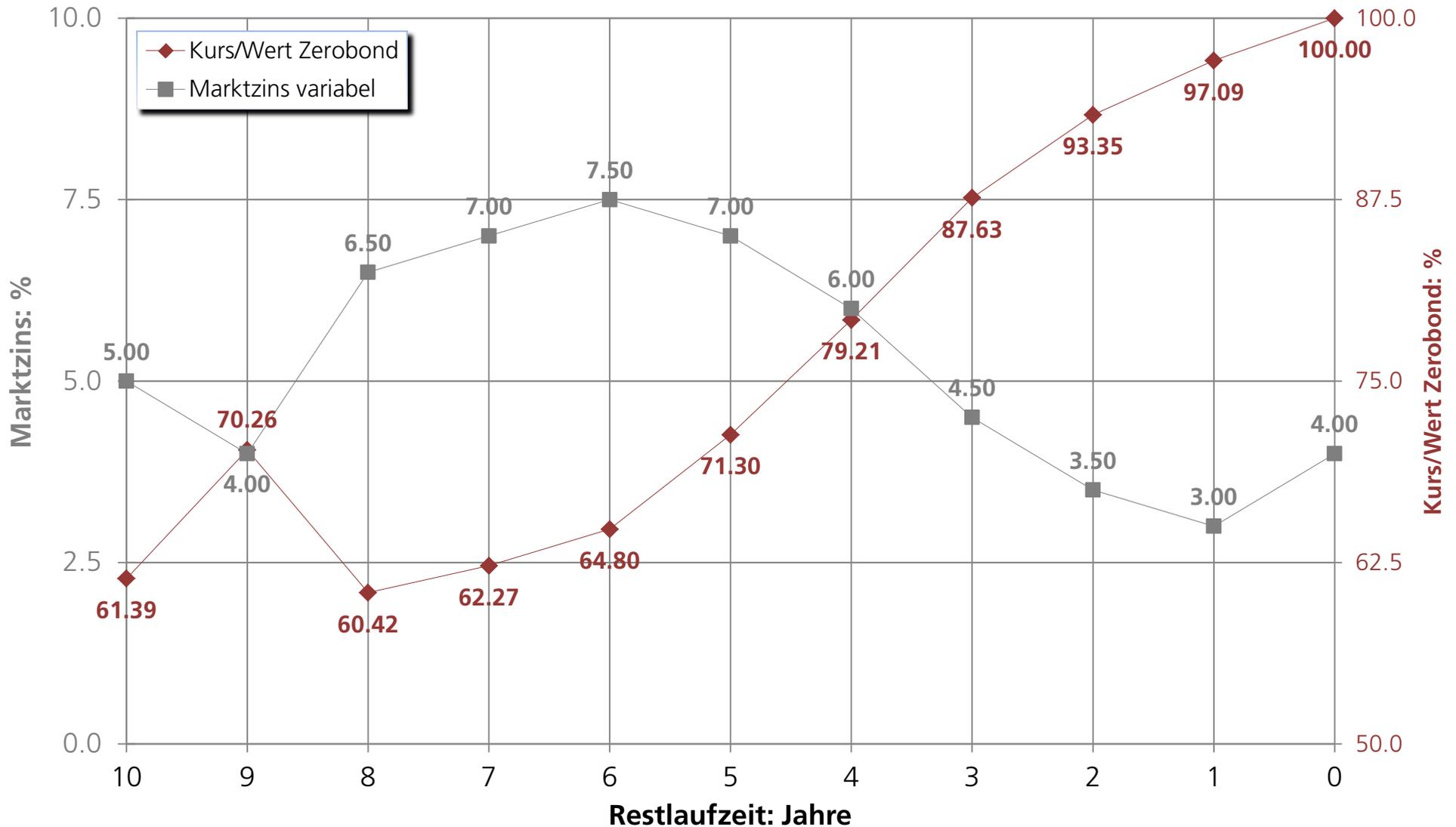
10-jährige Staats-Anleihen im Vergleich

Monatswerte: 31.01.1989-31.08.2019

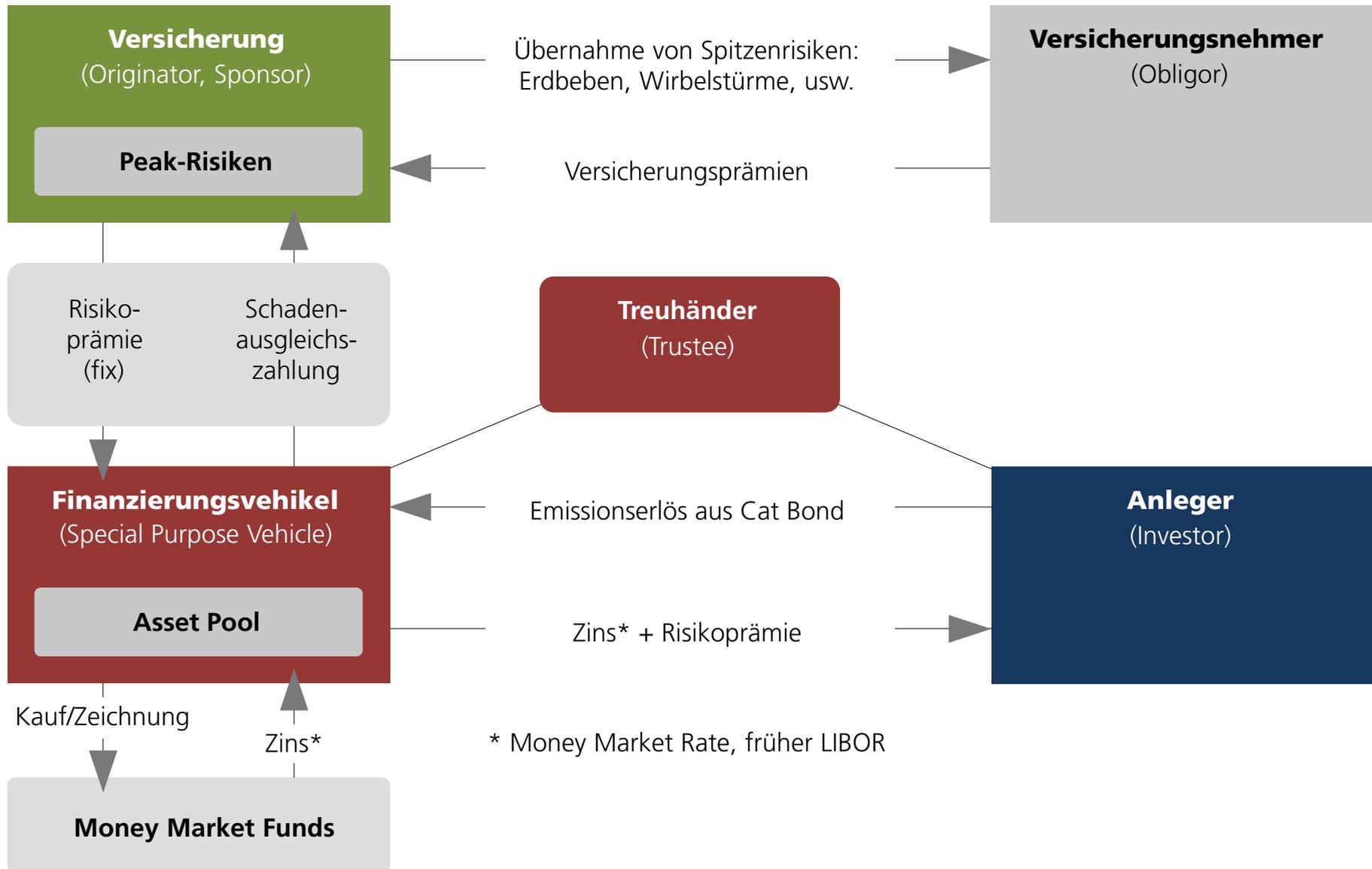


Kurs-/Wertentwicklung von Zerobonds

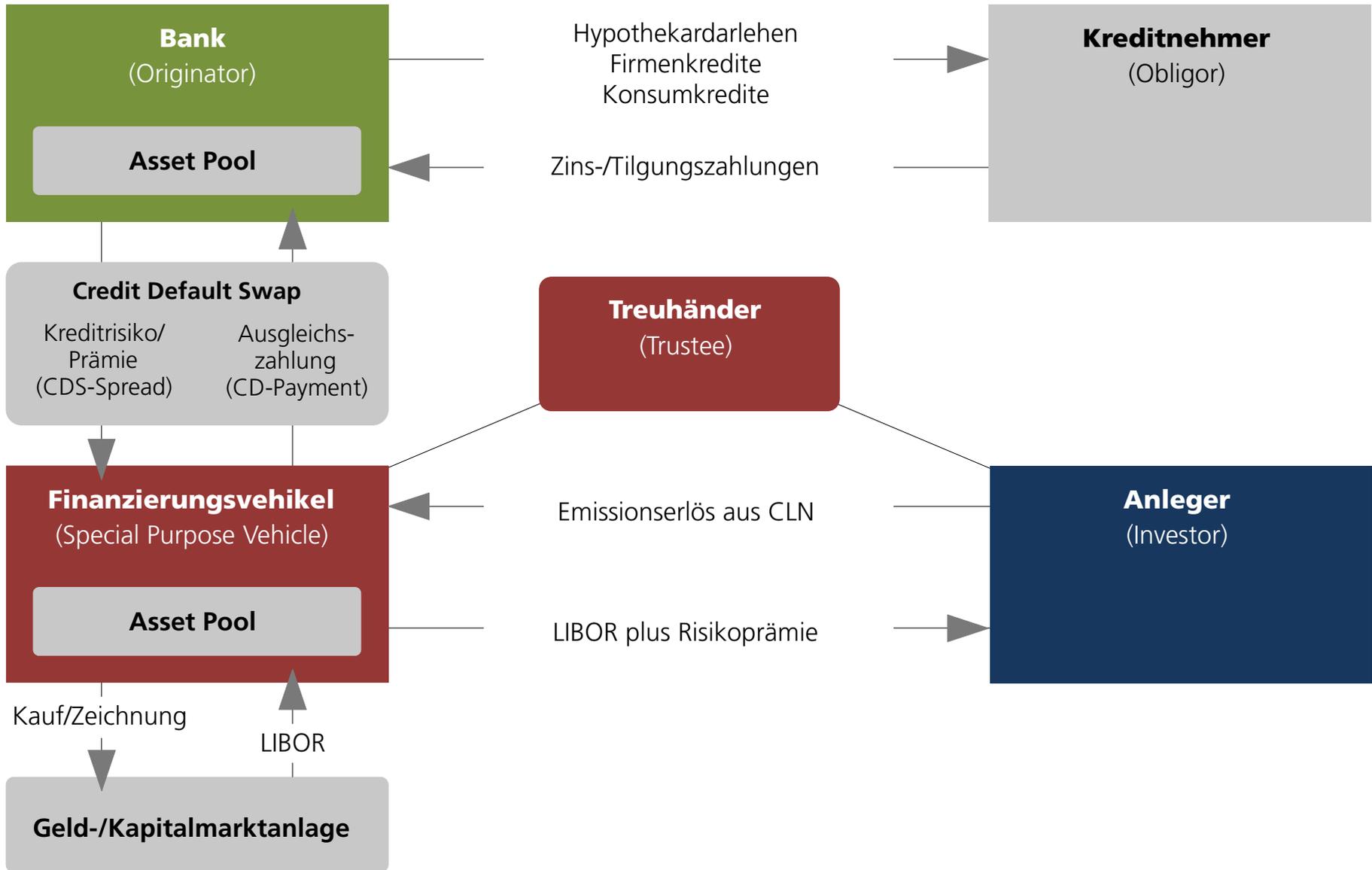
Beispiel: Emissionspreis: 61,39%, Laufzeit 10 Jahre



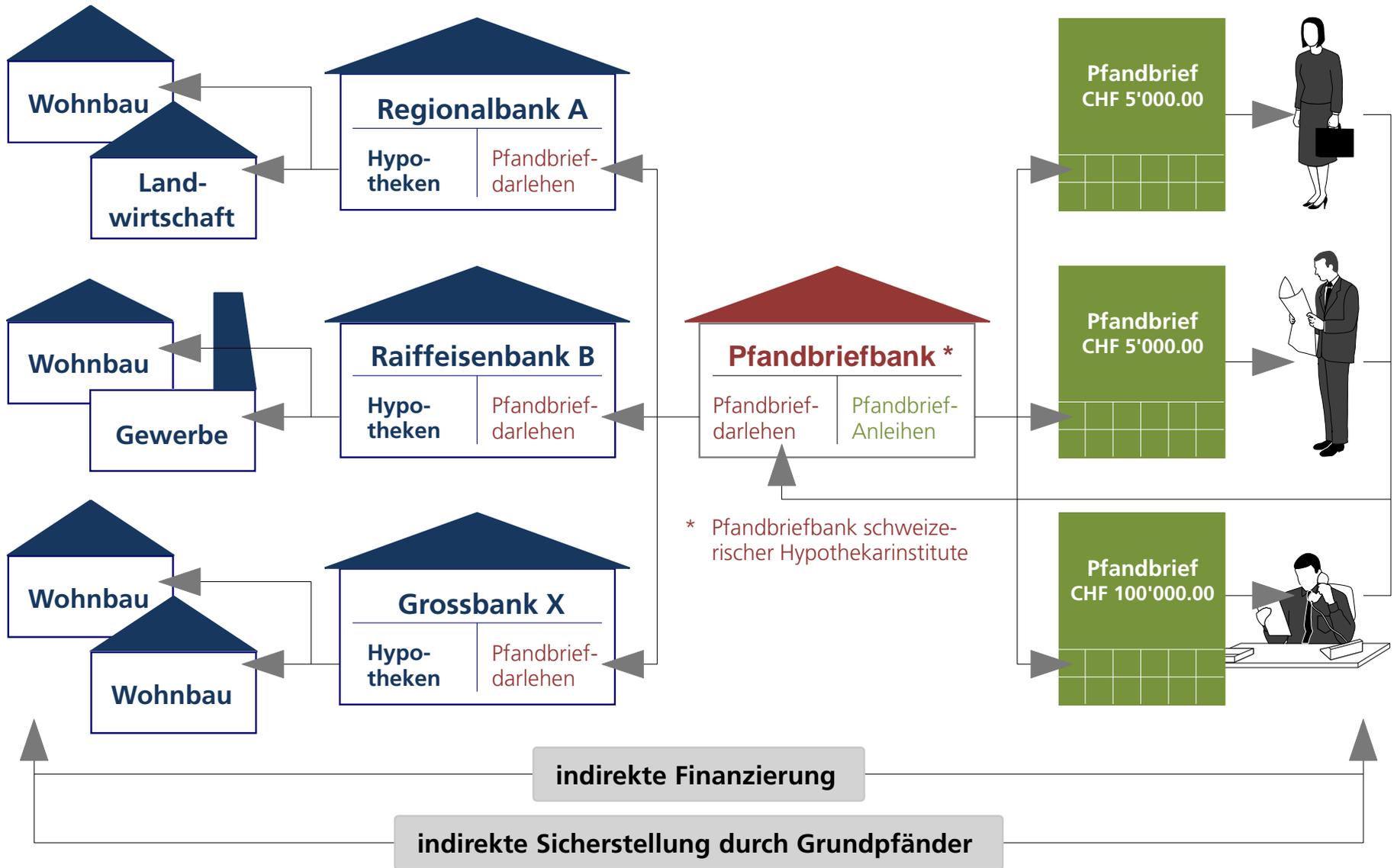
Katastrophen-Anleihe, Cat Bond, Insurance Linked Bond



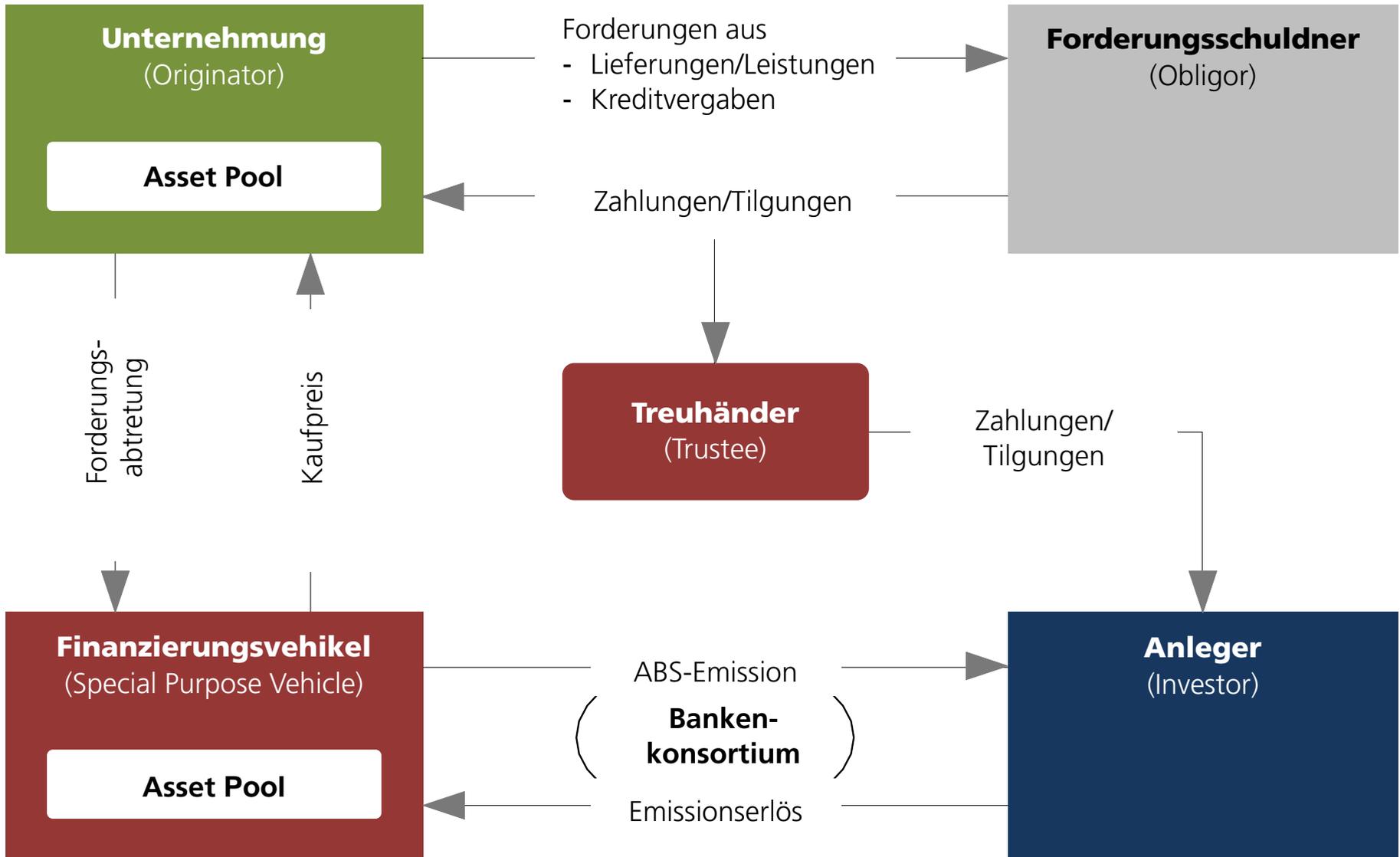
Credit Linked Note



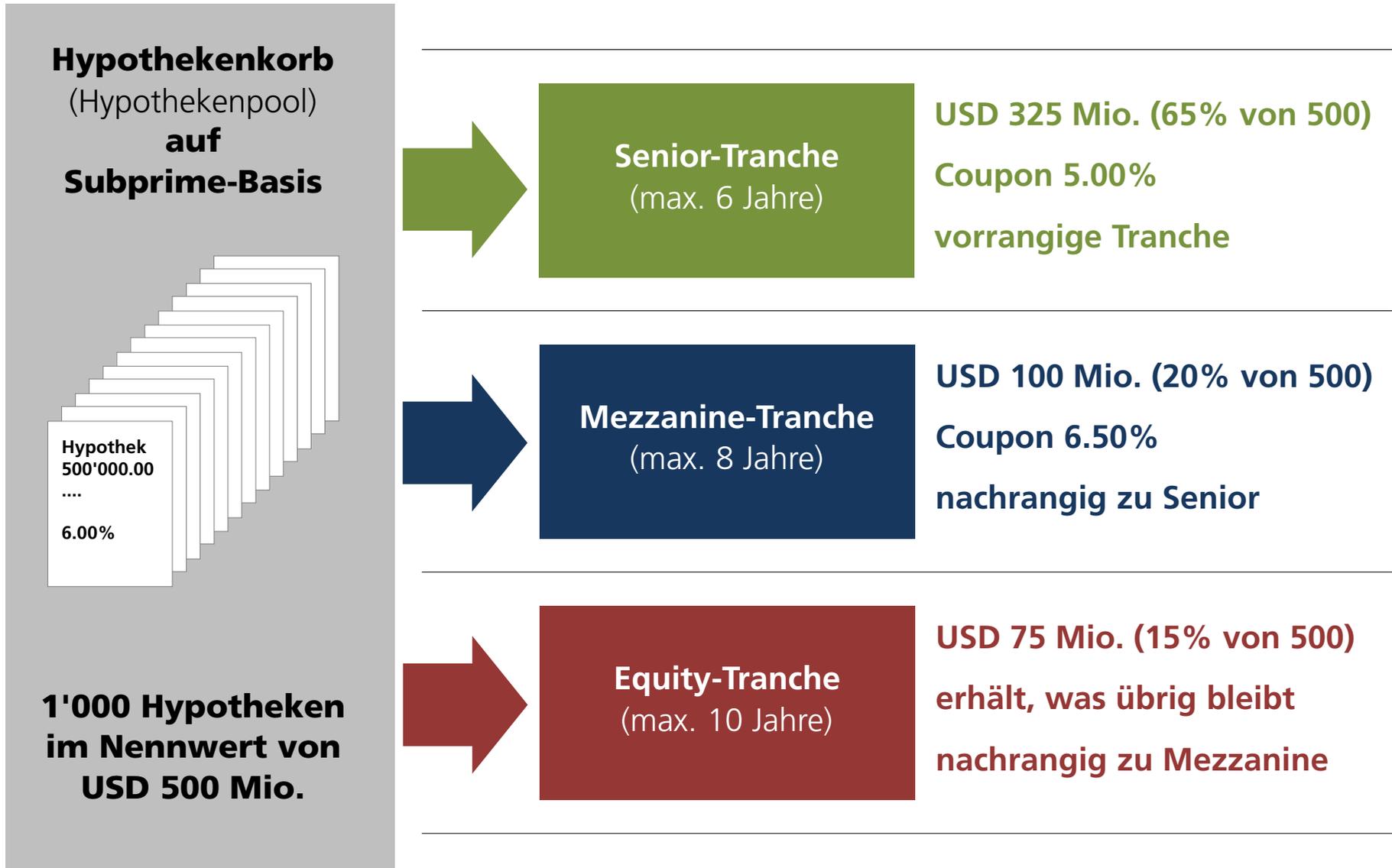
Pfandbriefe und Pfandbriefdarlehen



Asset Backed Securities

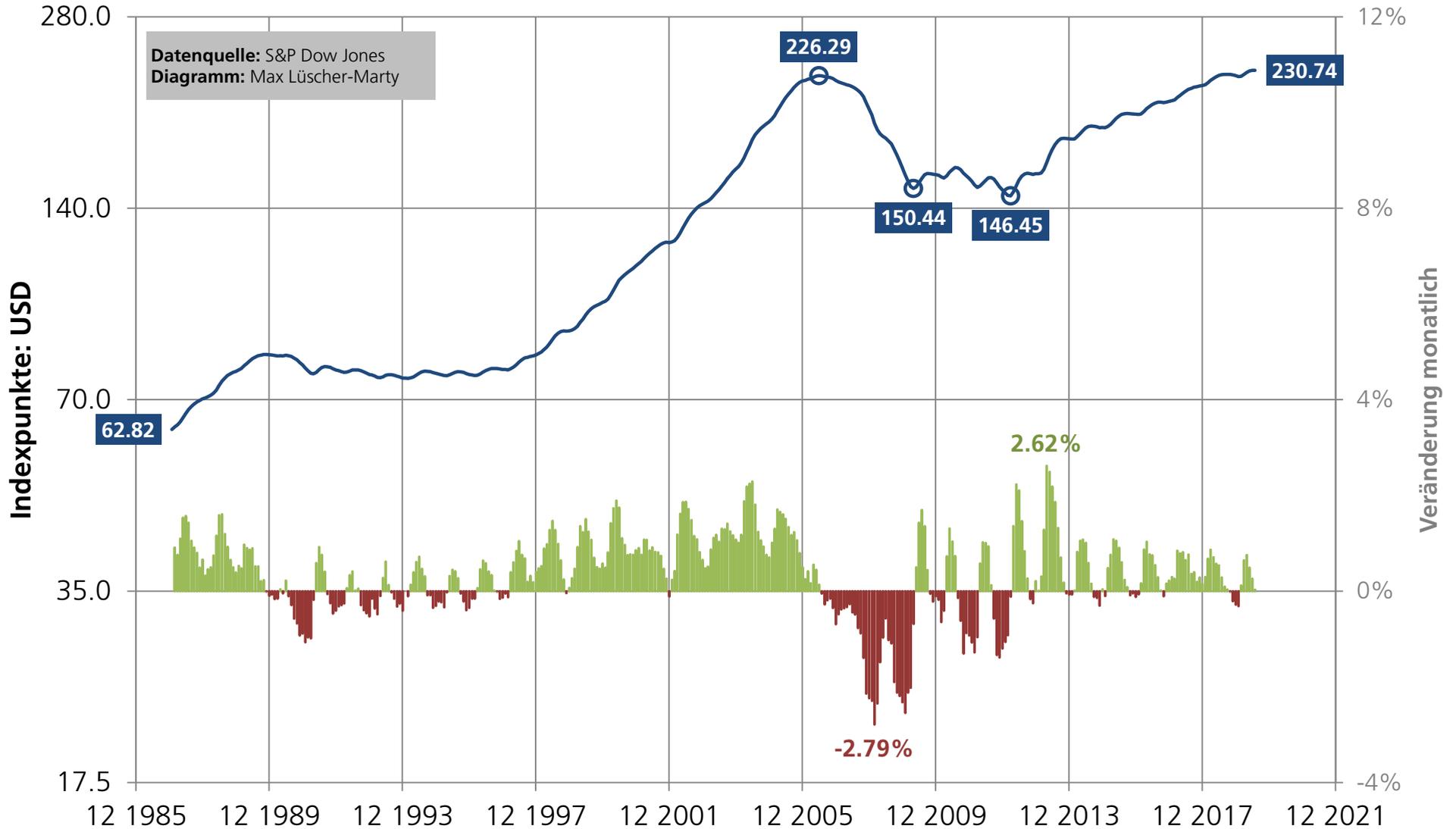


Collateralized Debt Obligations (CDOs)



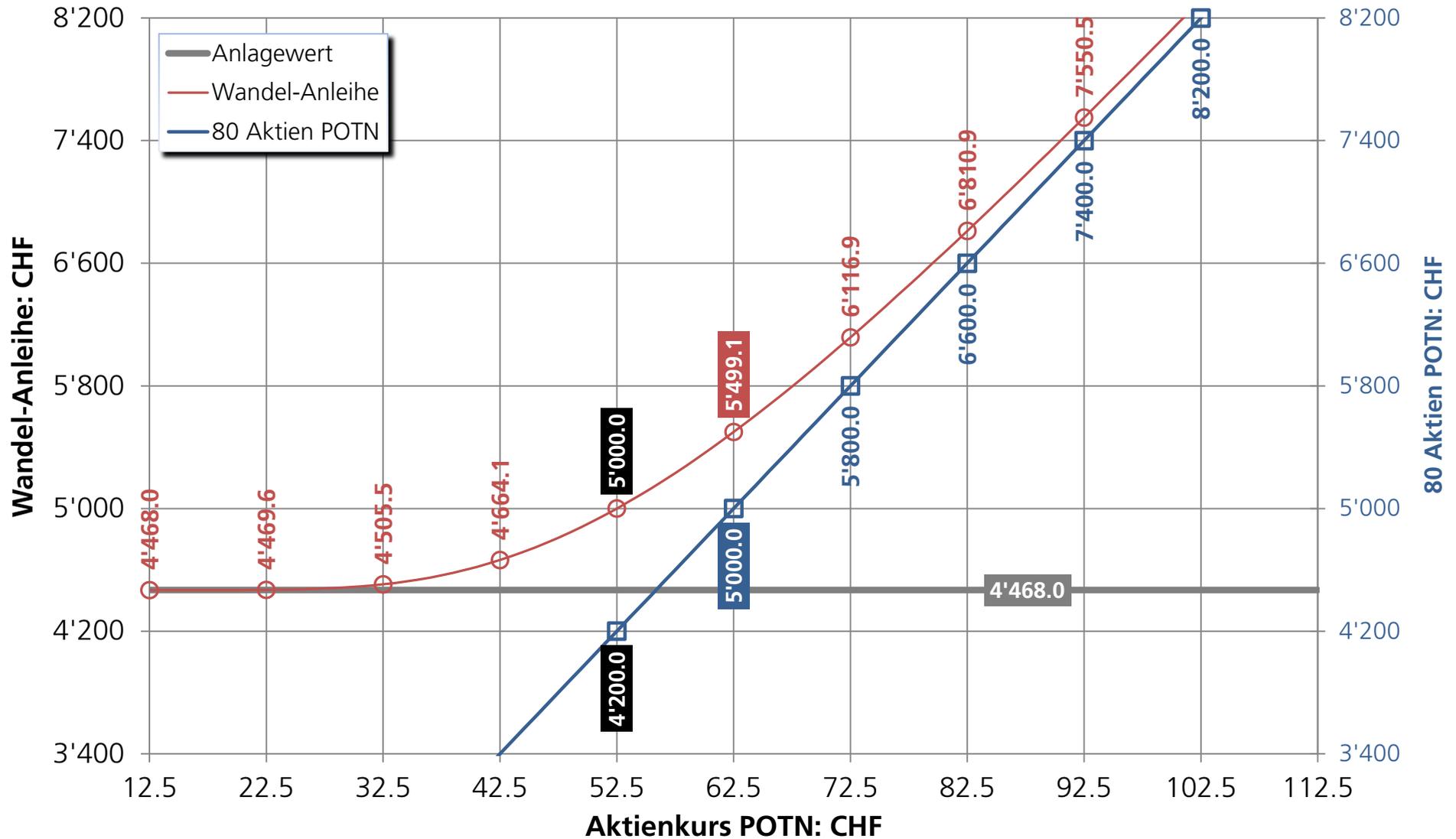
S&P/Case-Shiller-Home-Price-Index

Monatsendwerte: 31.01.1987-31.07.2019

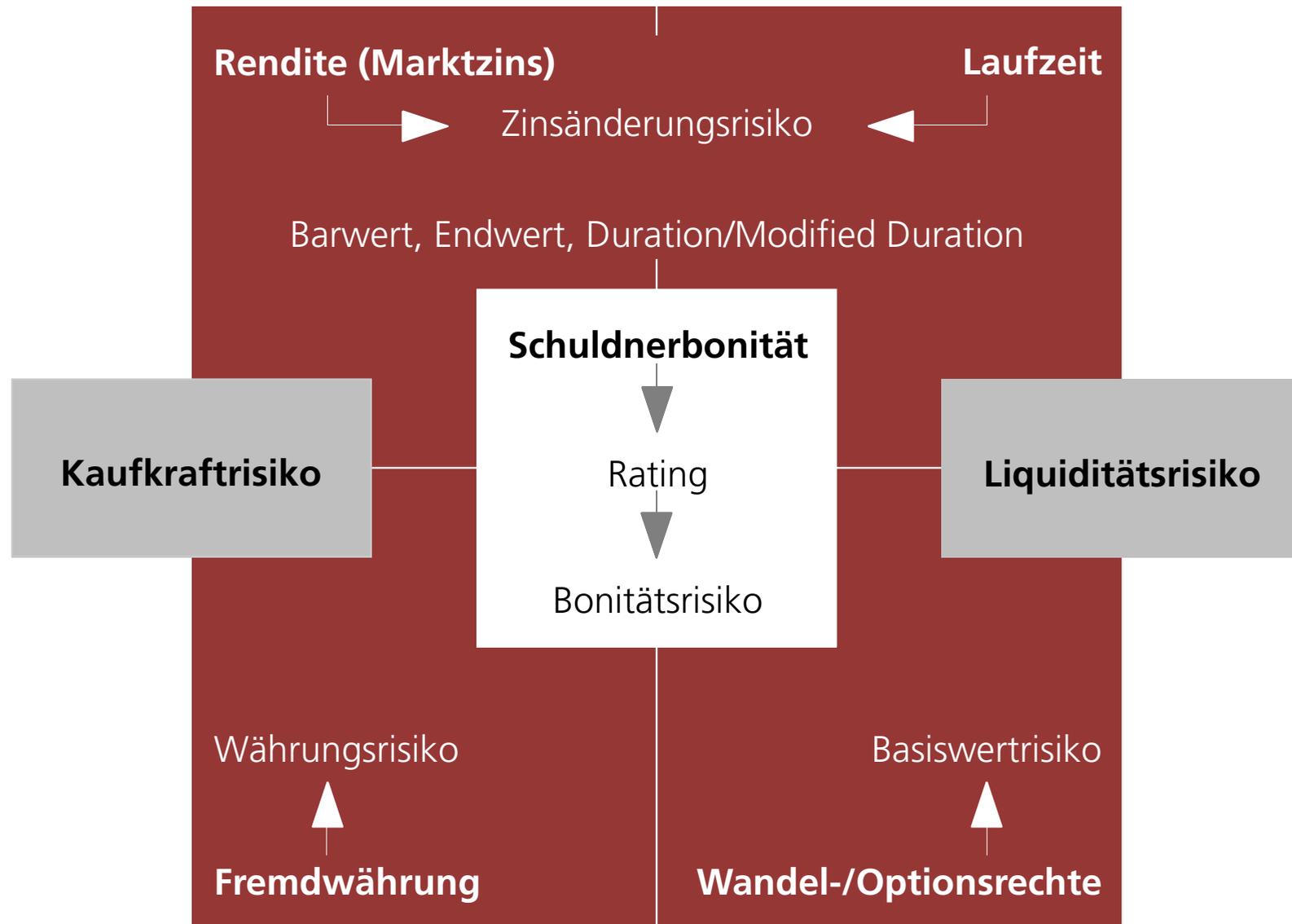


Preisbildung einer Wandel-Anleihe

1.875% Wandel-Anleihe POTTER, Laufzeit 5 Jahre, Wandelpreis 62.50



Bestimmungs- und Risikofaktoren von Bond-Investments

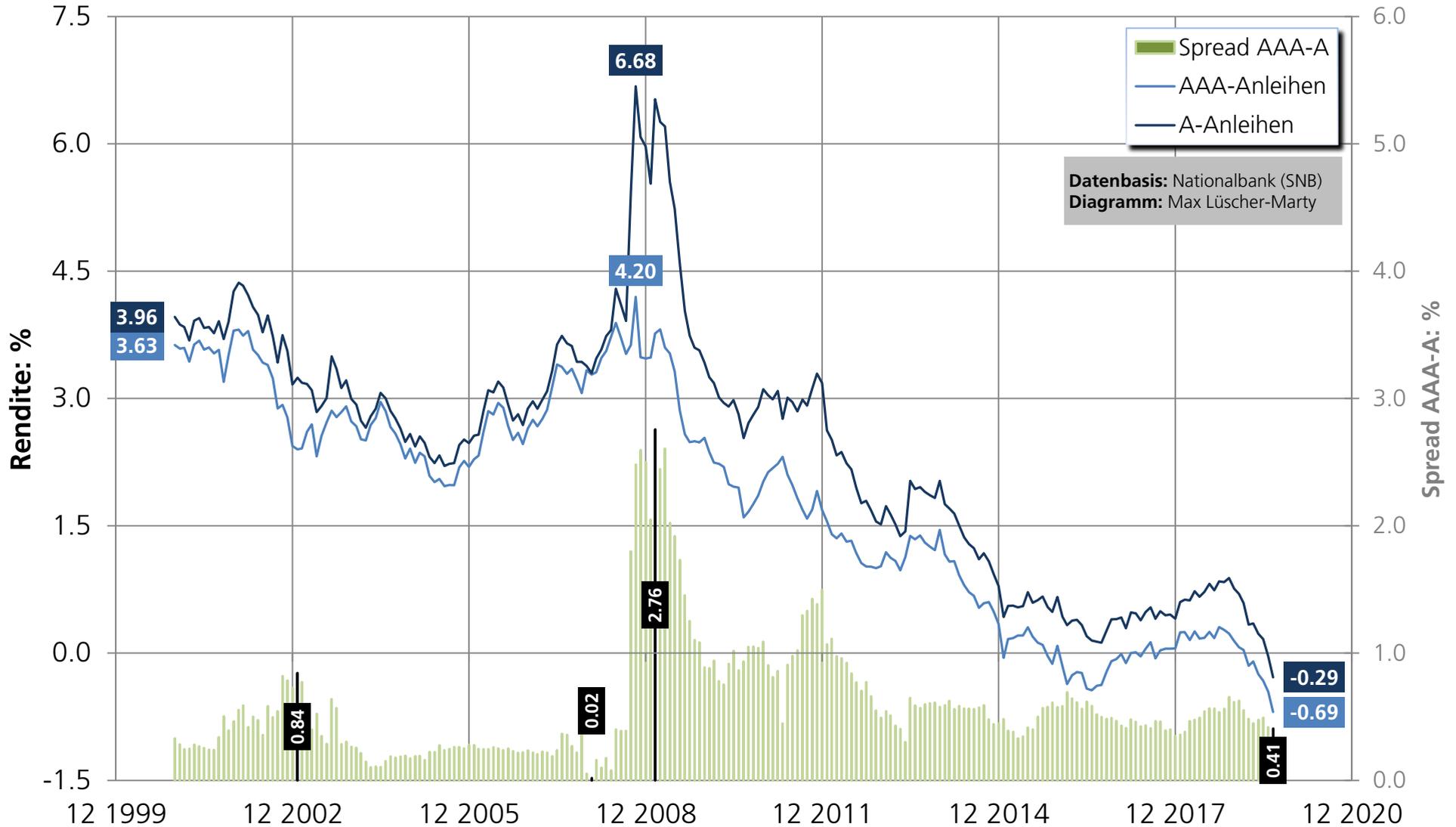


Ratings von Standard & Poor's und Moody's

Bewertung		Ratingsymbol	
		Standard & Poor's	Moody's
Sehr gute Anleihen	Höchstes Rating (Triple A): Fähigkeit zur Zins- und Kapitalrückzahlung ist extrem stark.	AAA	Aaa
	Hohe Qualität nach allen Kriterien: Fähigkeit zur Zins- und Kapitalrückzahlung nicht so stark wie bei AAA.	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3
Gute Anleihen	Ausgeprägte Fähigkeit zur Bedienung der Anleihe, aber anfälliger auf eine negative Wirtschaftsentwicklung als höhere Ratingkategorien	A+, A, A-	A1, A2, A3
	Adäquate Fähigkeit zur Zins- und Kapitalrückzahlung: Eine ungünstige Wirtschaftsentwicklung oder ein verändertes Umfeld beeinträchtigen jedoch die Fähigkeit zur Schuldbedienung.	BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3
Spekulative Anleihen (Junk Bonds)	Die Emission ist spekulativ: Die Rückzahlung kann nicht zuverlässig zugesichert werden; der Schutz des Zinses und des Kapitals kann beschränkt sein.	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3
	Der Obligation fehlen die für eine sichere Anlage wünschenswerten Kennzeichen: Die Sicherheit der Zins- und Kapitalrückzahlungen kann gering sein.	B+, B, B-	B1, B2, B3
	Sehr spekulative Anleihe: Die Emittenten können im Zahlungsverzug sein oder es kann Gefahrenmomente im Hinblick auf Zins- und Kapitalrückzahlungen geben.	CCC	Caa
	Hochspekulative Obligationen: Die Schuldner sind oft im Verzug oder zahlungsunfähig.	CC	Ca
	Niedrigste bewertete Anleihenkategorie	C	C
	Obligationen im Verzug: Der Emittent ist bankrott oder wird restrukturiert.	D	D

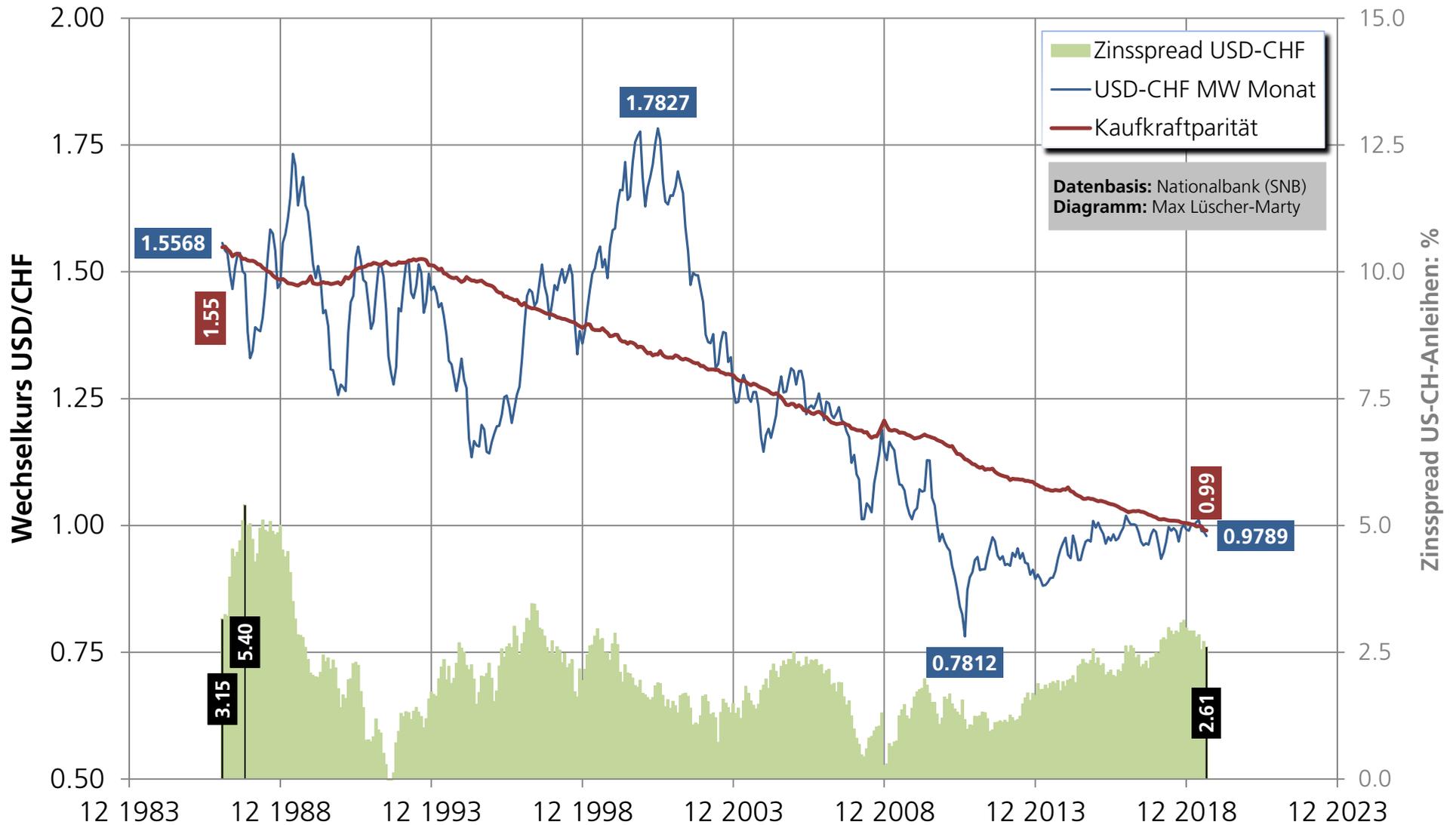
Renditespreads 8-jähriger CHF-Ausland-Anleihen

Monatswerte: 31.12.2000-31.08.2019



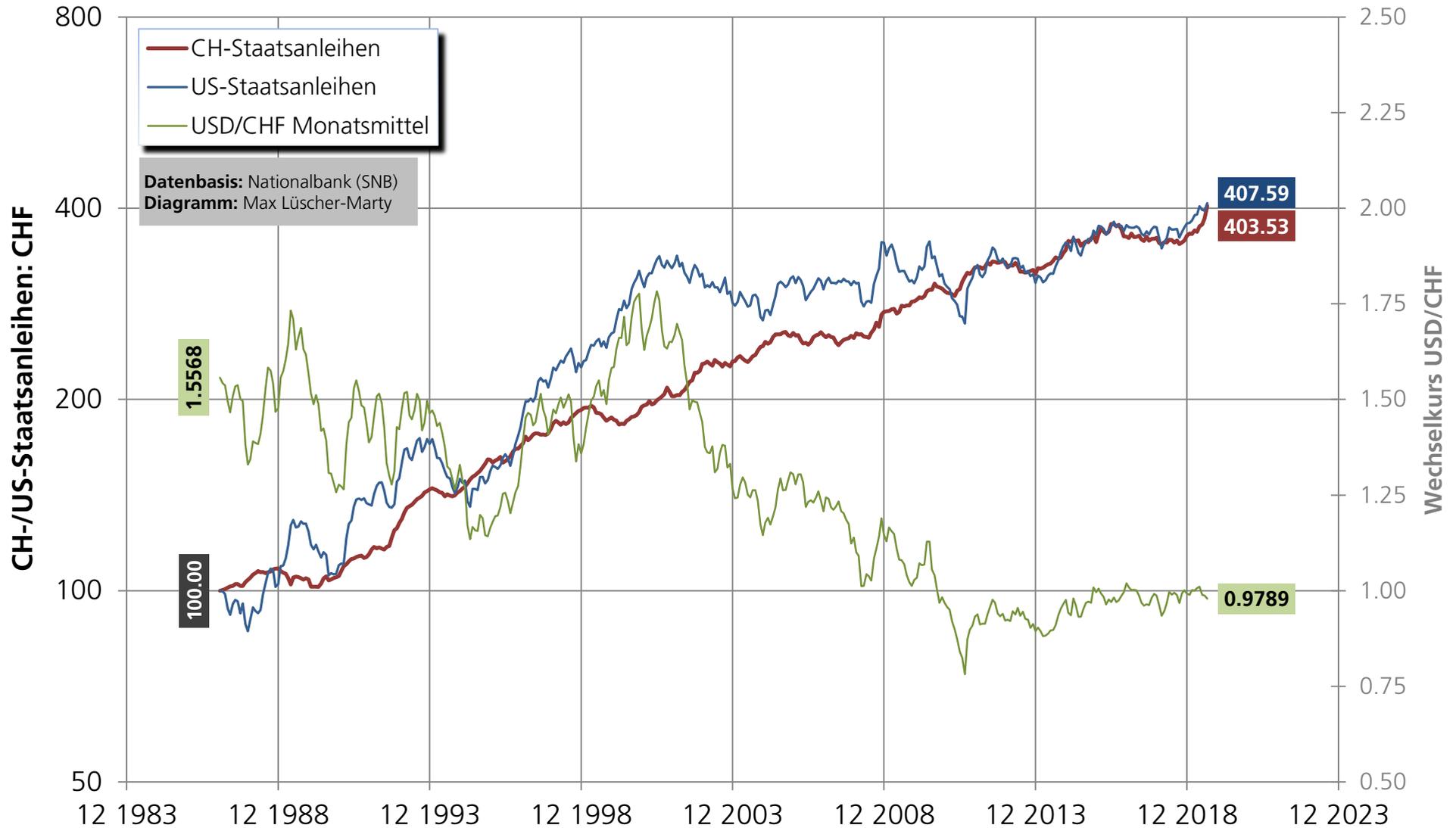
Kaufkraftparität USD/CHF und Zinsdifferenz US-CH

31.01.1987-31.08.2019



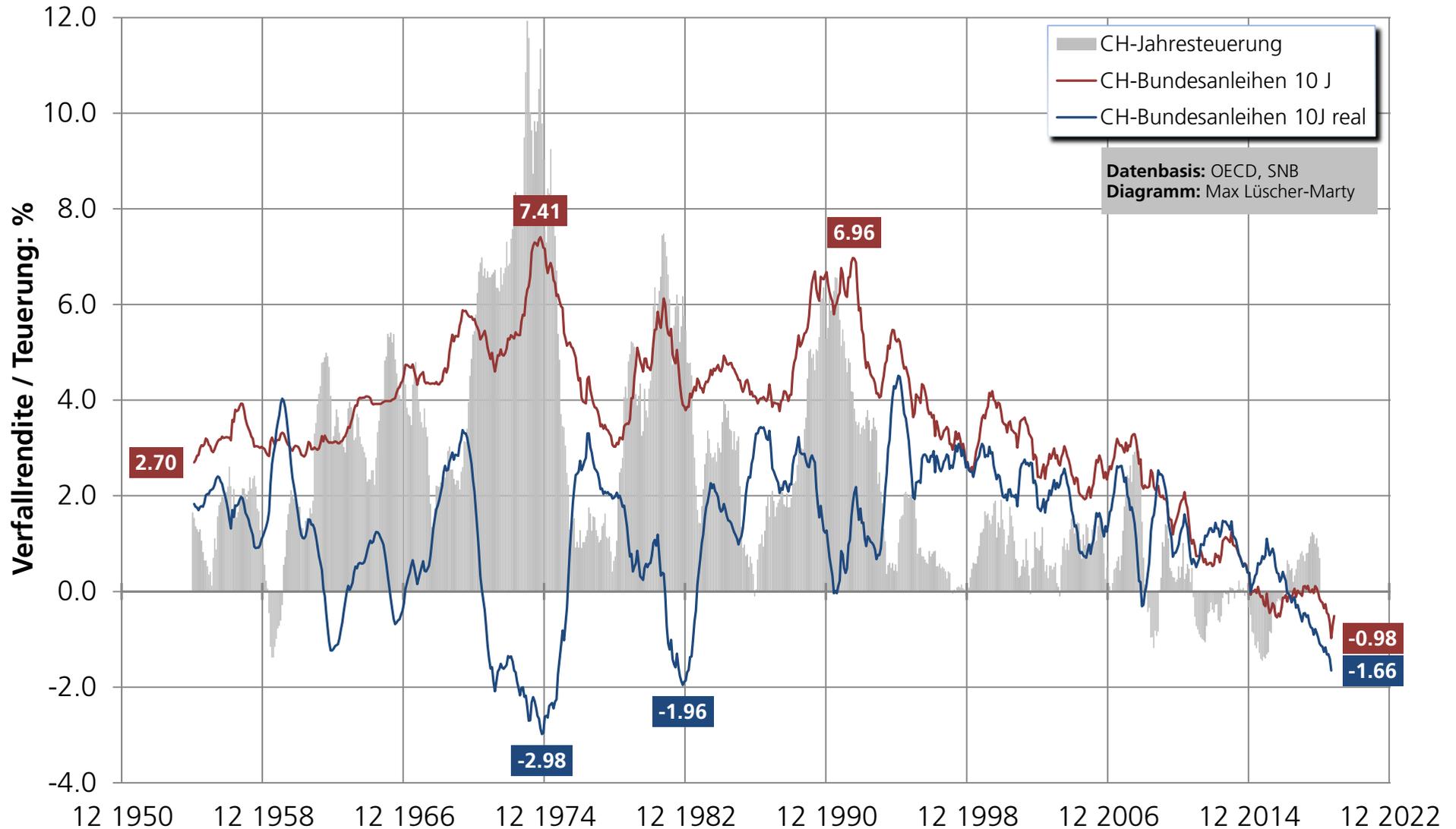
Swiss Gov-Bond-Index und JPM-US-Gov-Bond-Index (CHF)

Monatsschlusswerte: 31.01.1987-31.08.2019



Verfallrendite 10-jähriger CH-Bundesanleihen, Jahresteuerung

Monatswerte: 31.01.1955-31.08.2019



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

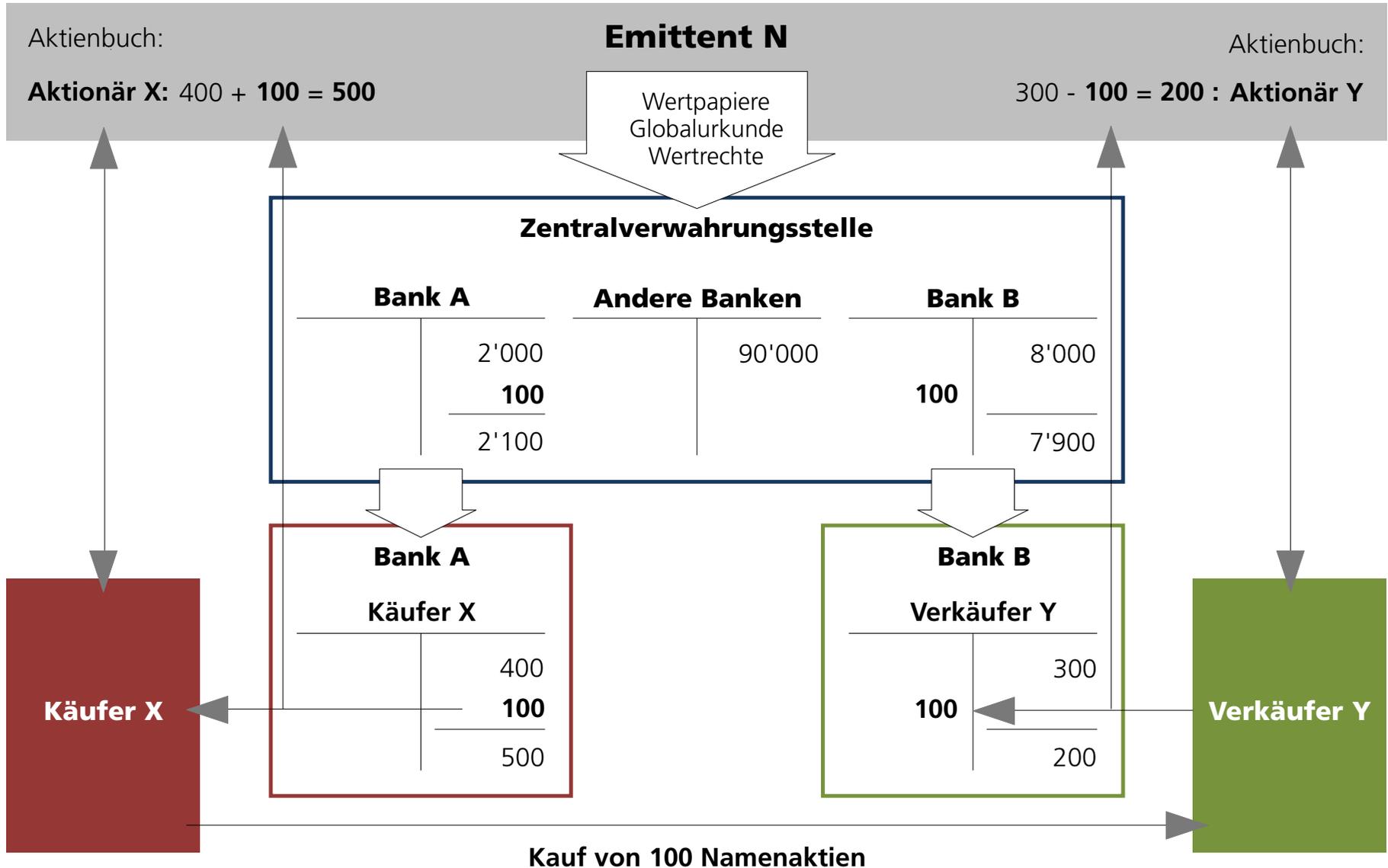
Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

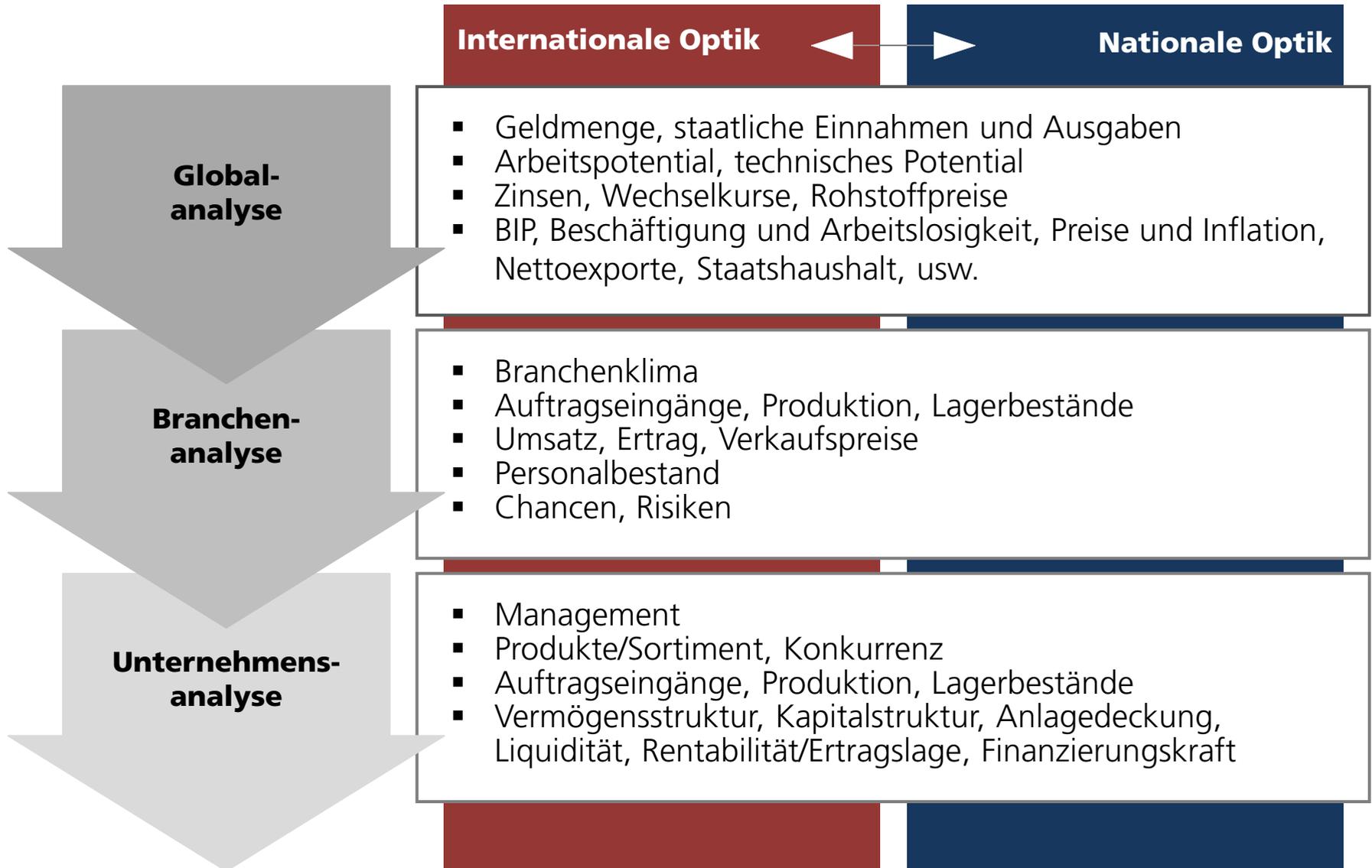
Kapitel 5

Aktien und Aktienbewertung

Buchaktien

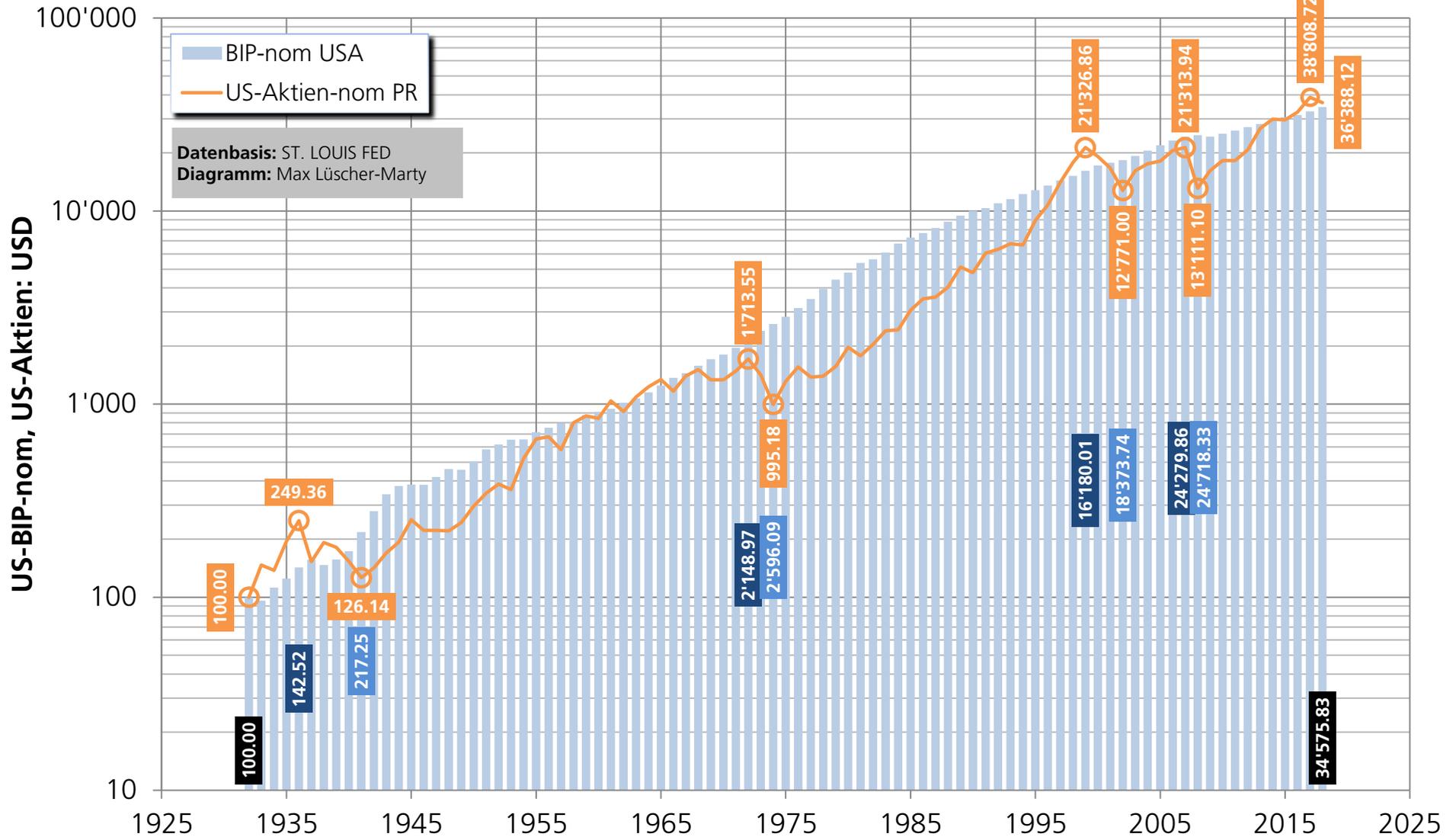


Top-down Approach



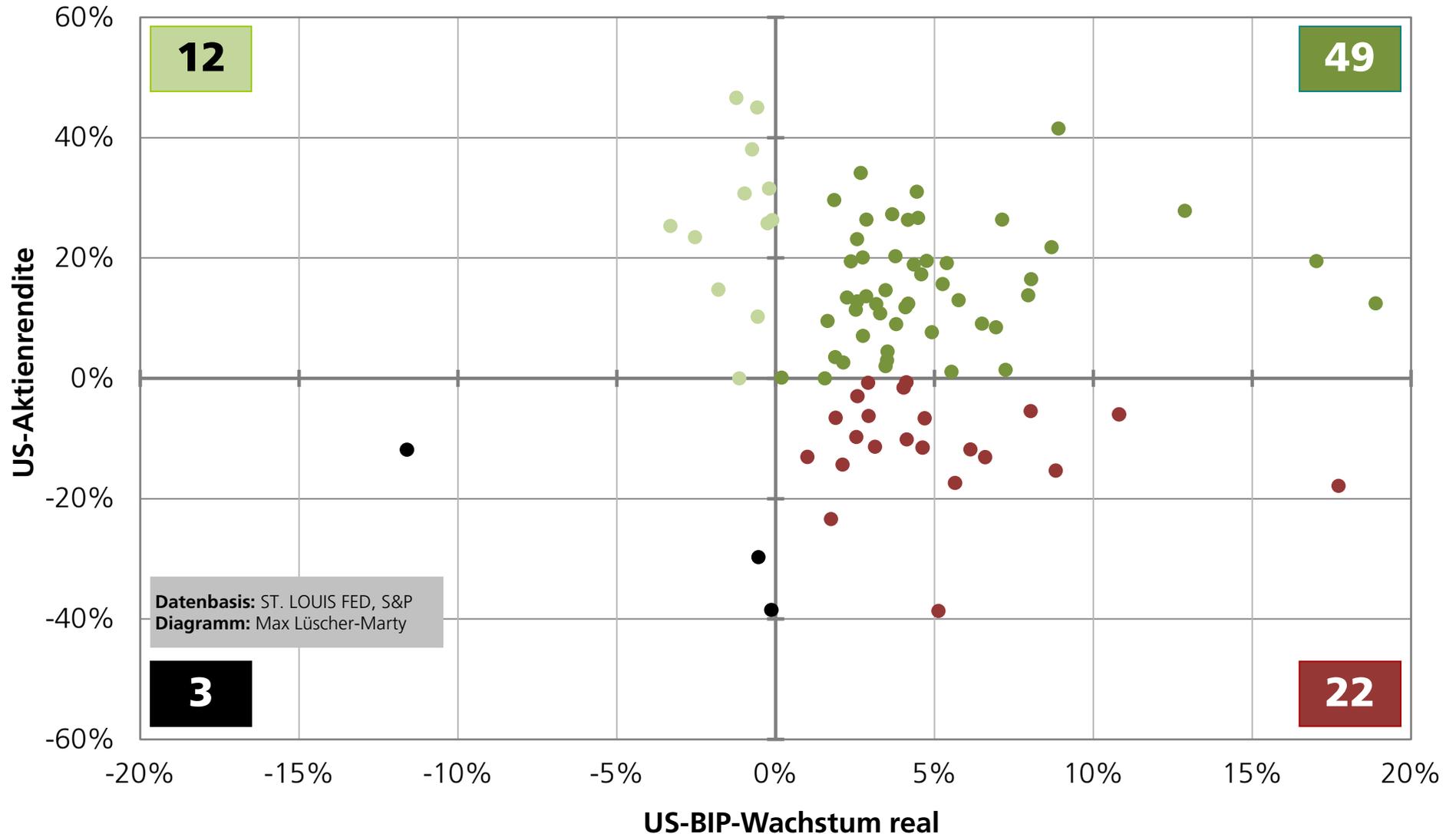
US-BIP nominell und US-Aktien

Jahreswerte; Basis 100: 31.12.1932-31.12.2018



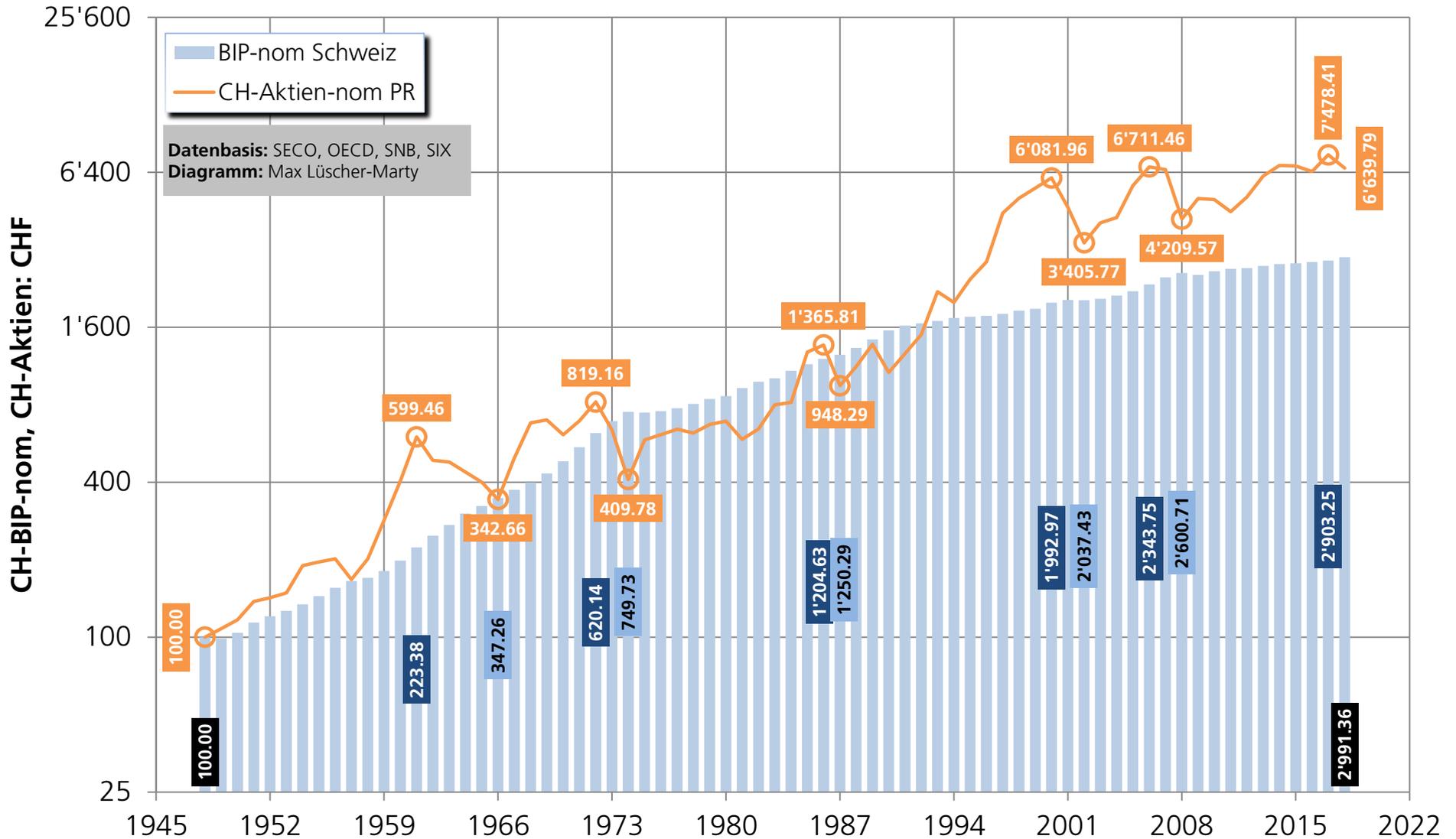
US-BIP-Wachstum real und US-Aktienrenditen

Jahreswerte: 31.12.1932-31.12.2018



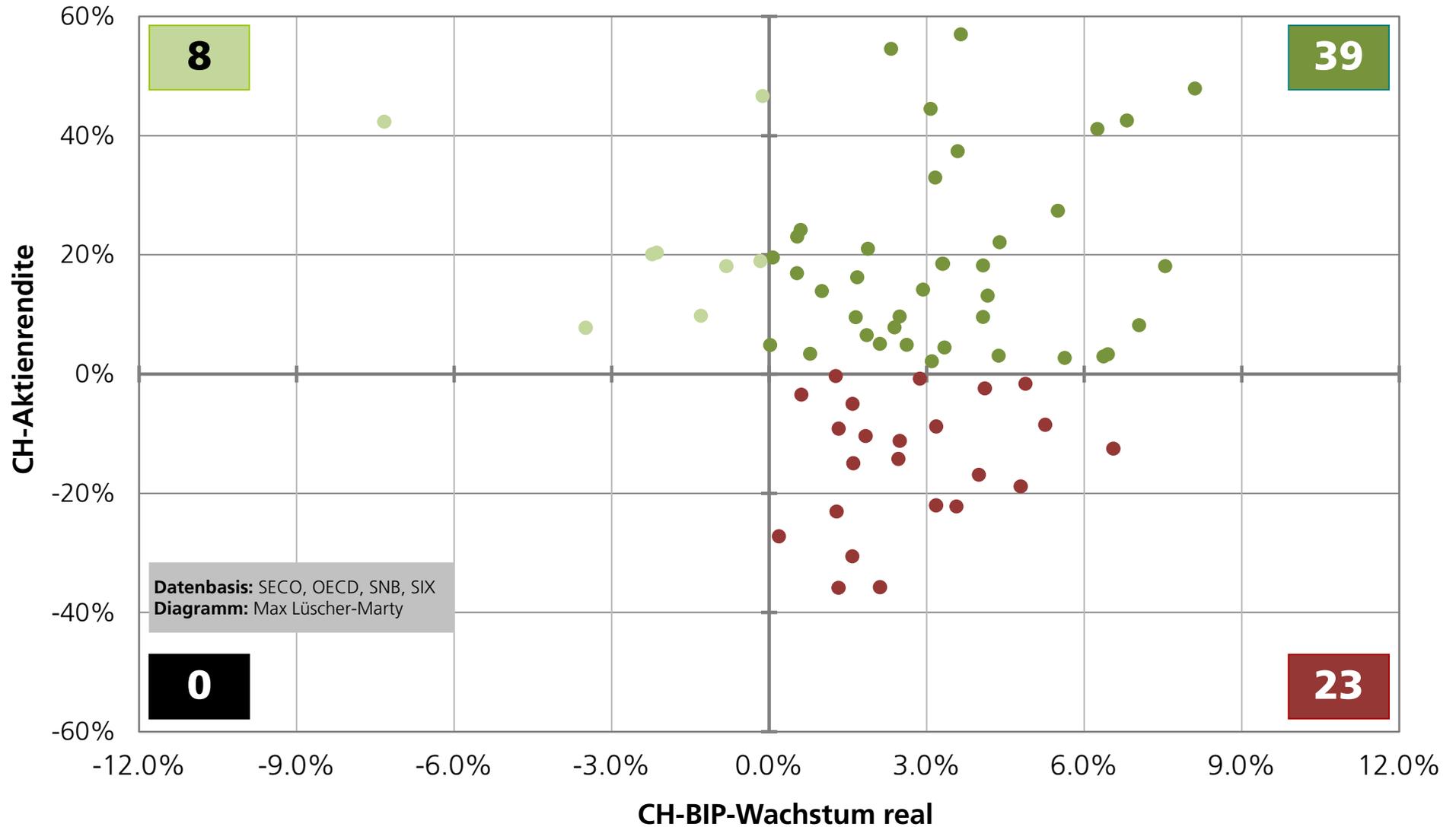
BIP Schweiz nominell und Aktien Schweiz

Jahreswerte; Basis 100: 31.12.1948-31.12.2018



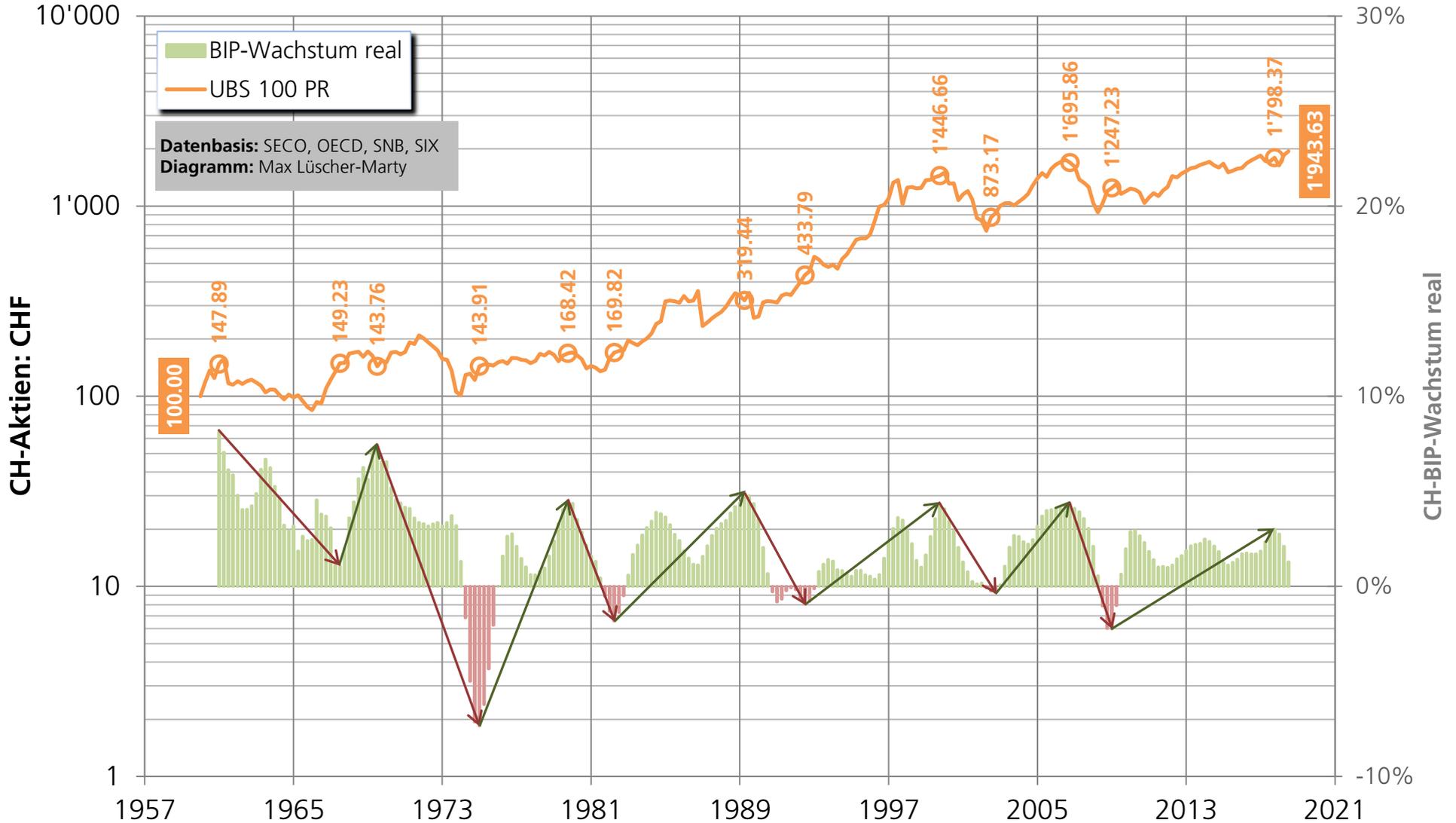
BIP-Wachstum Schweiz real und CH-Aktienrenditen

Jahreswerte: 31.12.1948-31.12.2018



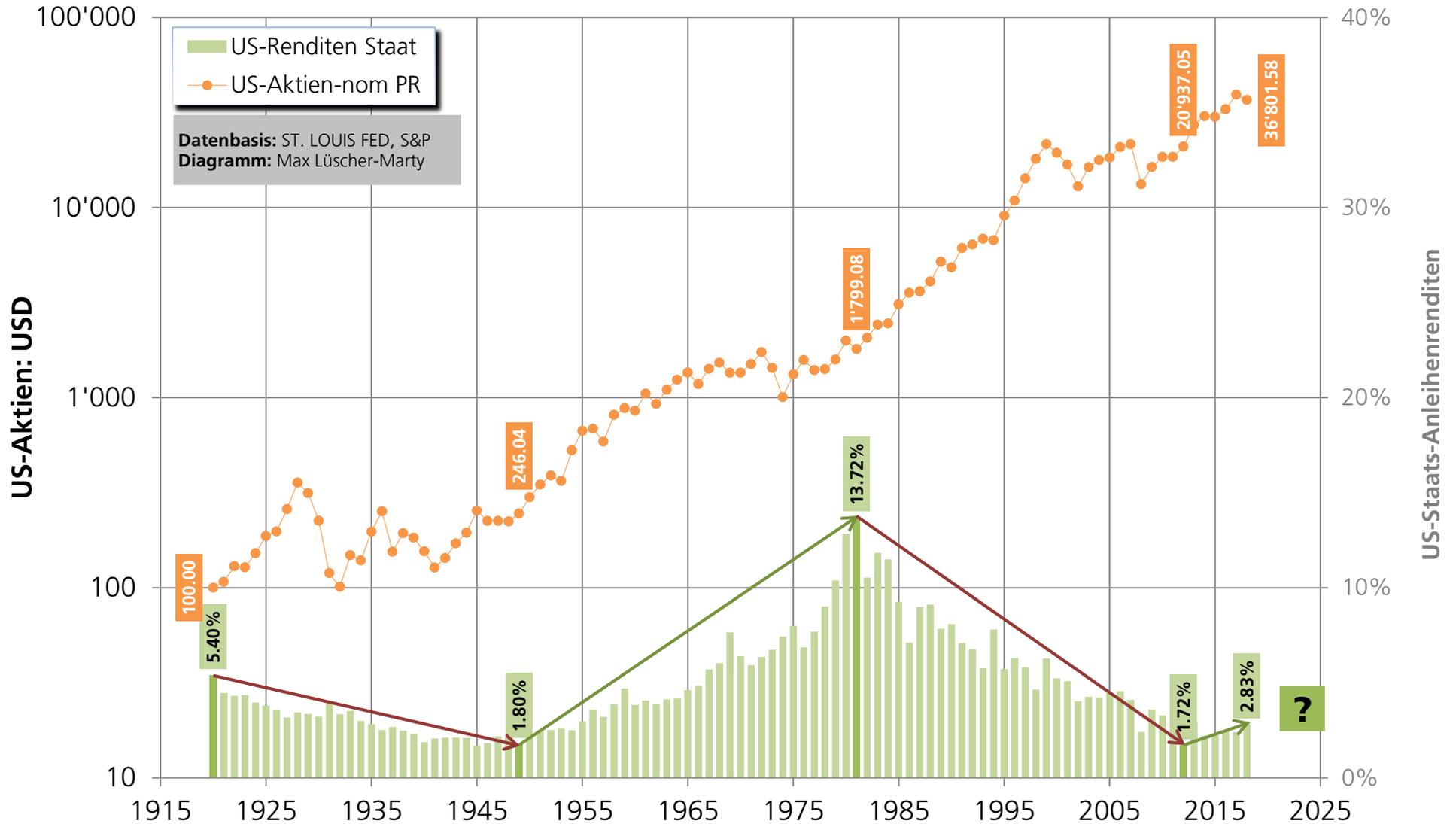
CH-BIP-Wachstum real und CH-Aktien

Quartalswerte, Basis 100: 31.12.1960-30.06.2019



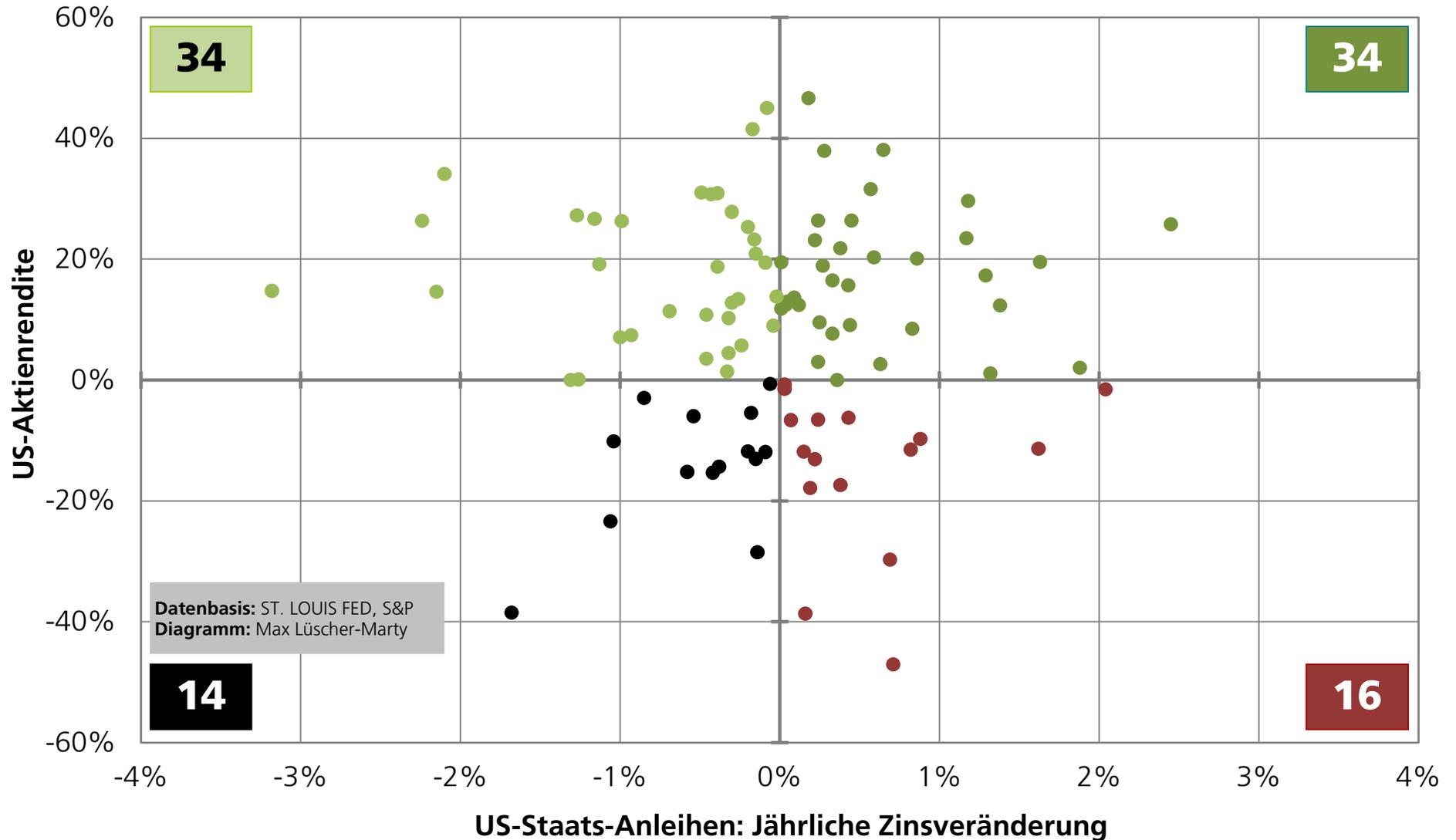
US-Staats-Anleihenrenditen 10 Jahre und US-Aktien

Jahreswerte; Basis 100: 31.12.1920-31.12.2018



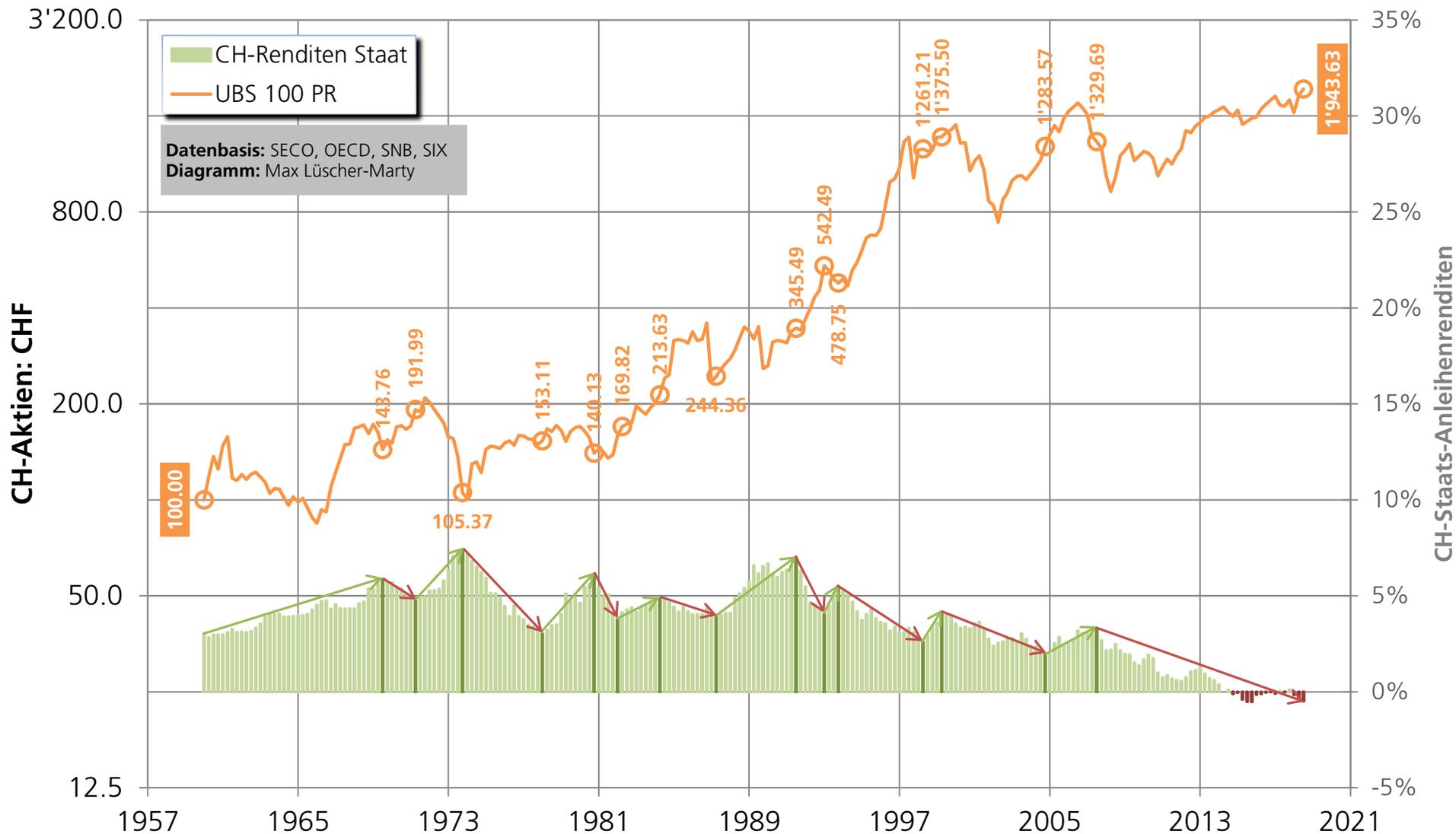
US-Staats-Anleihenrenditen und US-Aktienrenditen

Jahreswerte: 31.12.1920-31.12.2018



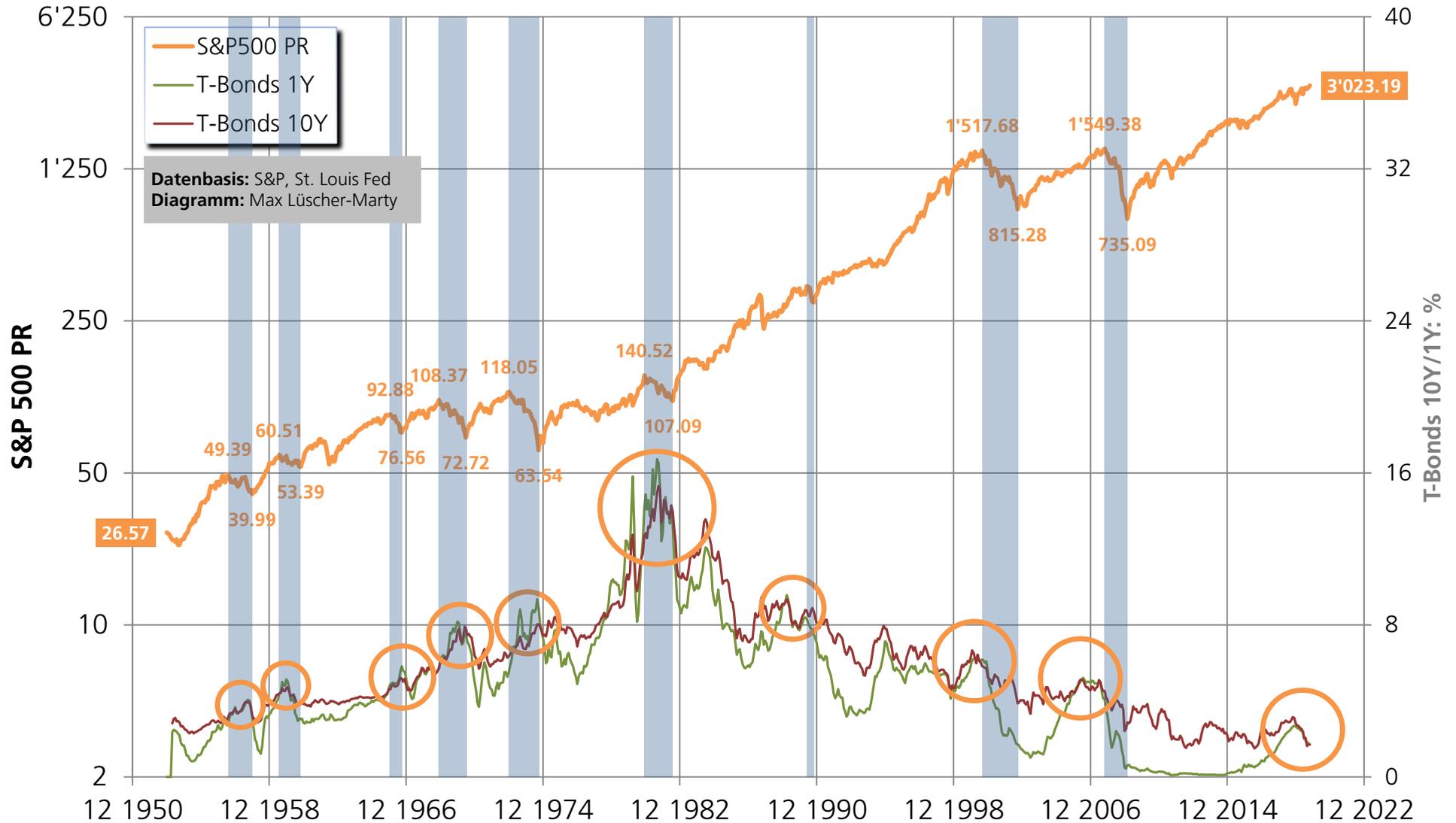
CH-Staats-Anleihenrenditen 10 Jahre und CH-Aktienrenditen

Quartalswerte, Basis 100: 31.12.1960-30.06.2019



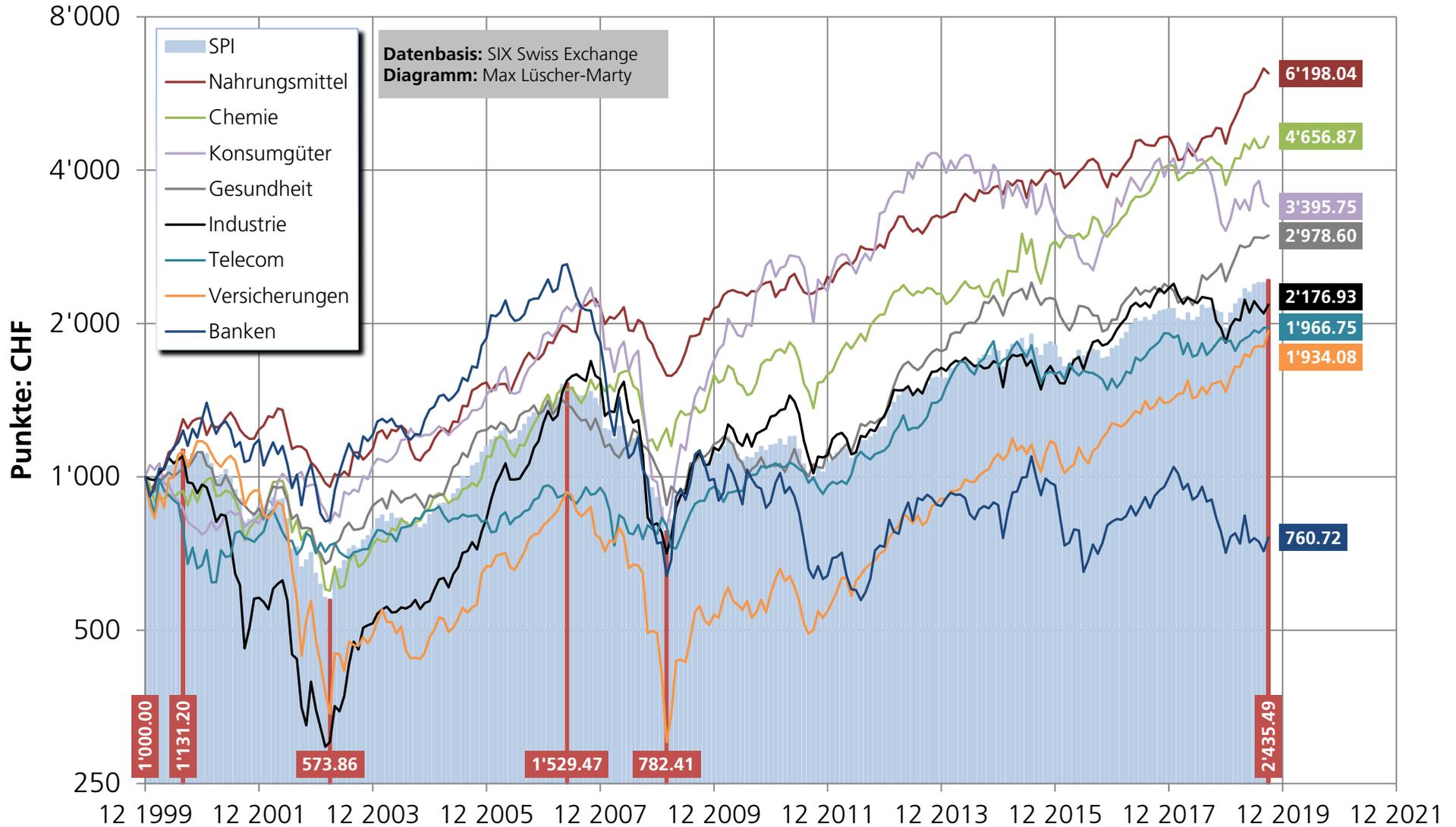
Zinsinversionen und US-Aktienmarkt

Monatswerte: 31.12.1952-31.10.2019



Branchenindizes im Vergleich

Basis: 1'000; Monatsschlusswerte (Total Return): 31.12.1999-30.09.2019



Sektorrotation: Branchenattraktivität im Konjunkturzyklus

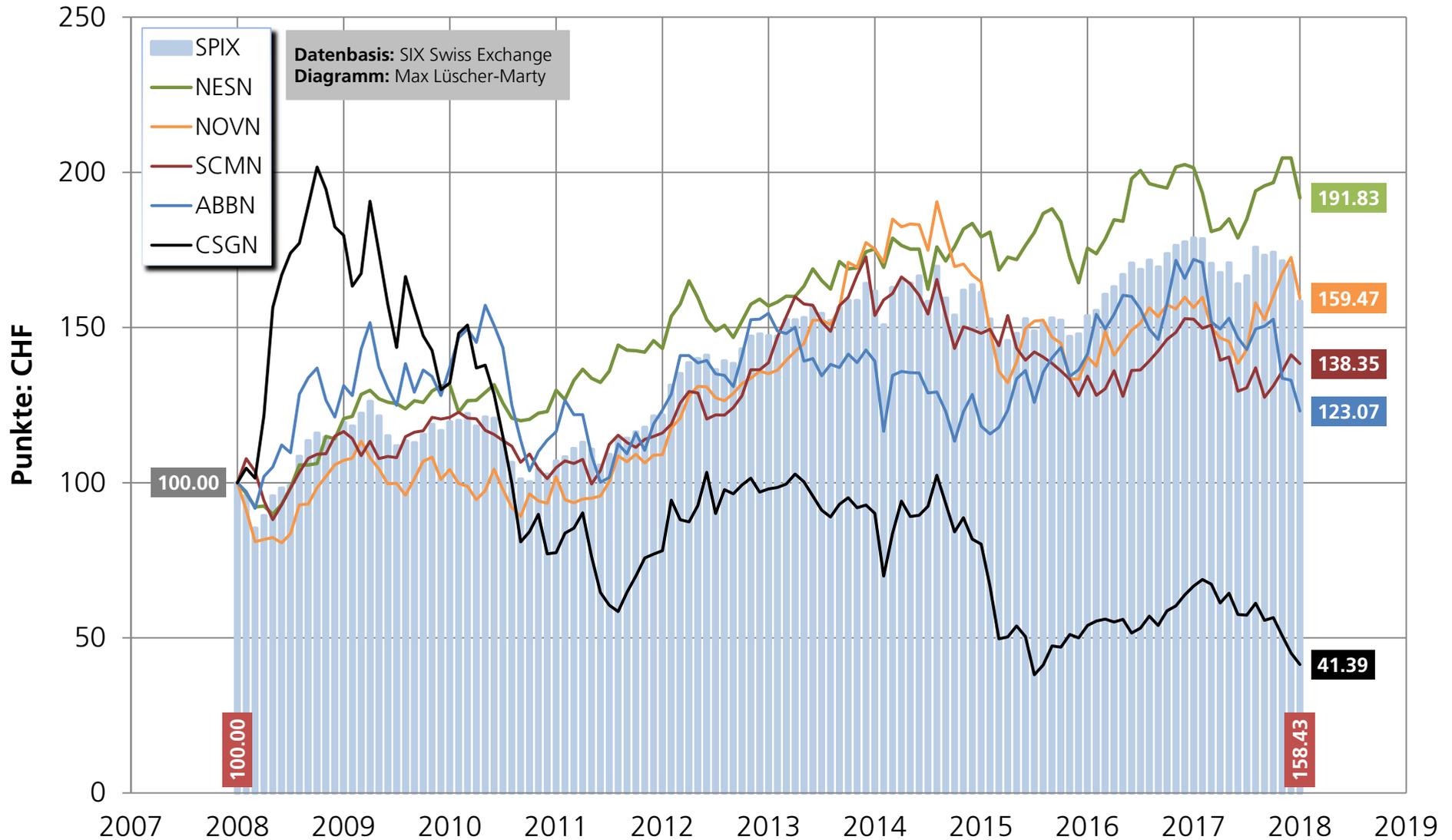
Sektortyp	Sektoren	Aufschwung	Hoch	Abschwung	Tief
Defensive Sektoren	Nahrungsmittel (Basiskonsumgüter)	-		++	++
	Gesundheit (Pharma, Spitäler)	-		+	++
	Telekommunikation (Netzbetreiber)	--	-	++	++
	Versorger (Strom, Wasser, Gas, Fernwärme)	--	-	+	++
Zyklische Sektoren	Konsumgüter (Nicht-Basiskonsumgüter)	++		--	
	Chemie	++		+	
	Industrie	++	+	--	--
	Informationstechnologie	++	+	--	--
Gemischte Sektoren	Finanzen (Banken, Versicherungen)	+			
	Grundstoffe (Energierohstoffe, Basismetalle)	+			-

--	Konsistente Unterperformance	-	Überwiegende Unterperformance		Kein klares Muster
++	Konsistente Überperformance	+	Überwiegende Überperformance		

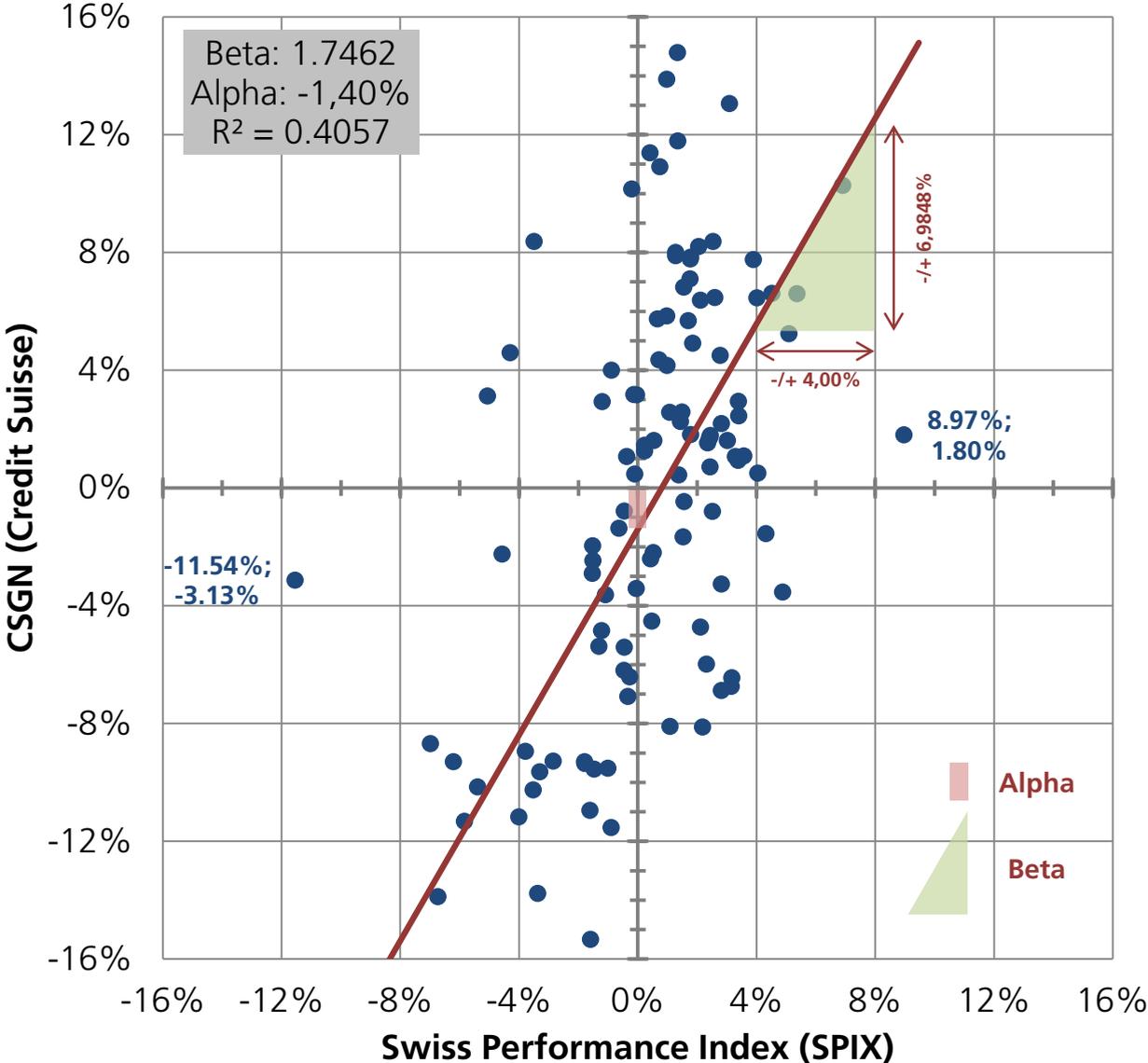
Quelle: NZZ, 29.04.2019
ergänzt/modifiziert

ABBN, CSGN, NESN, NOVN, SCMN im Vergleich zum SPIX

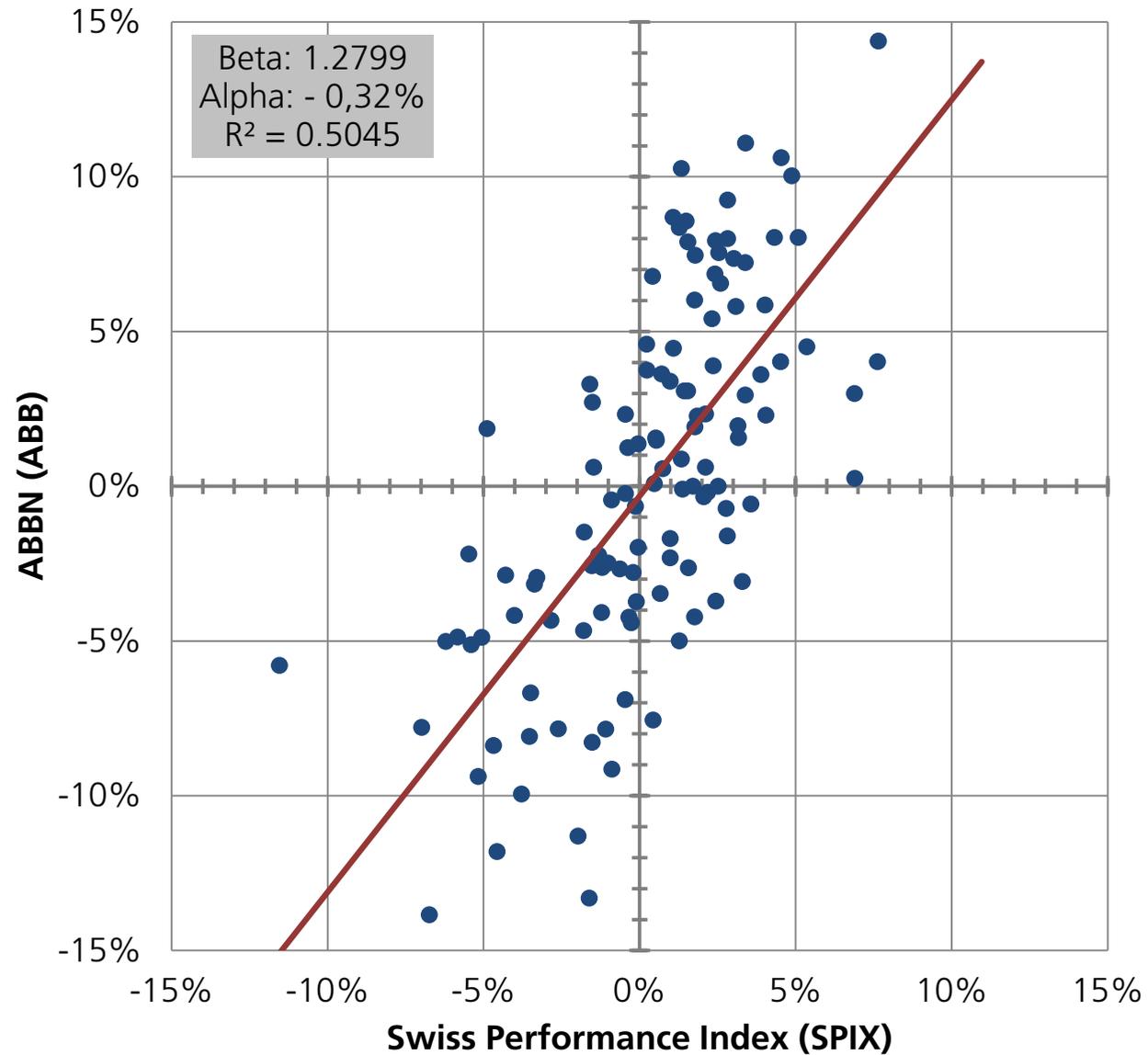
Monatsschlusskurse: 31.12.2008-31.12.2018; Basis: 100.0



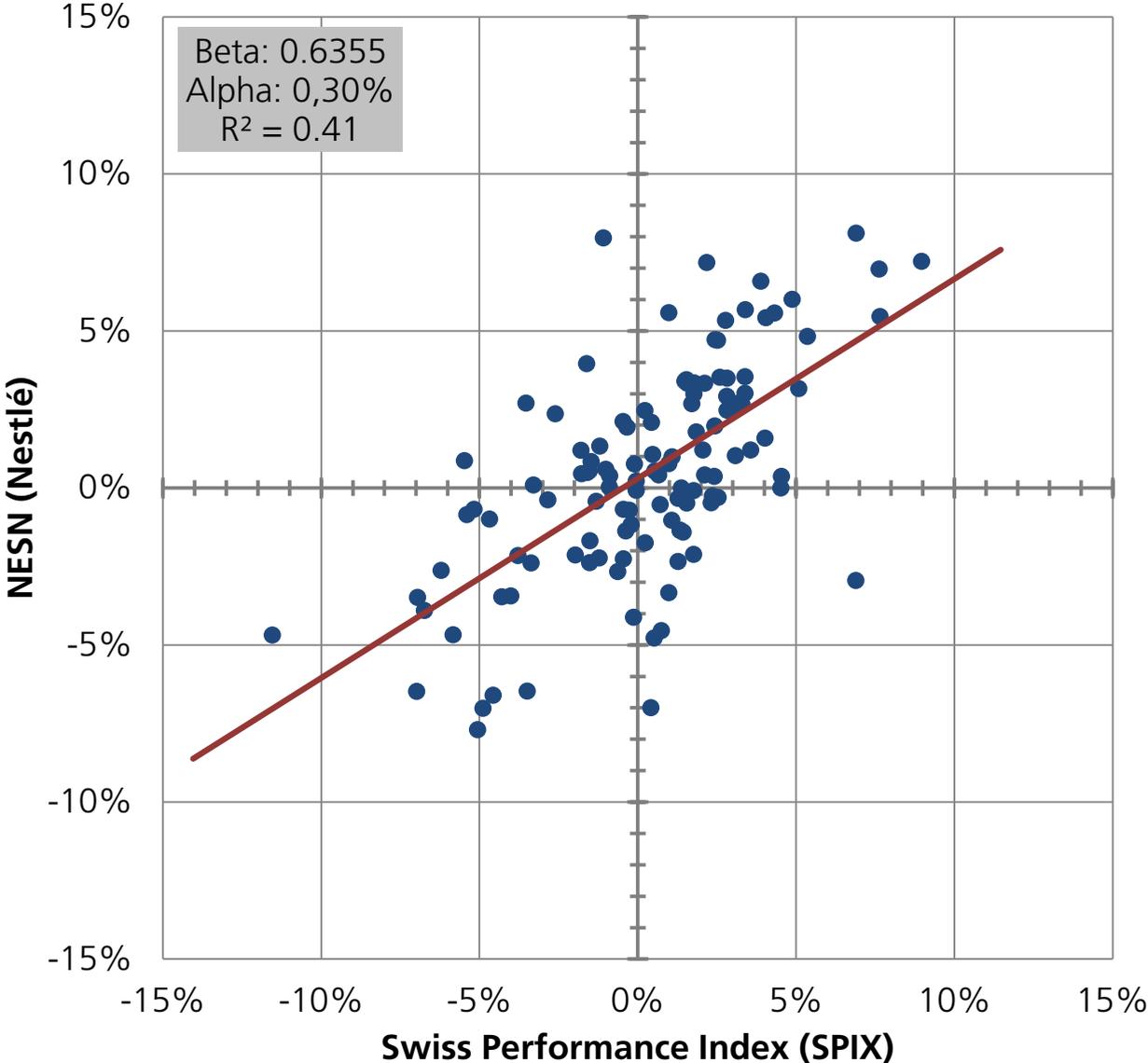
CSGN/SPIX 2008/2018: Beta, Alpha, R2



ABBN/SPIX 2008/2018: Beta, Alpha, R2



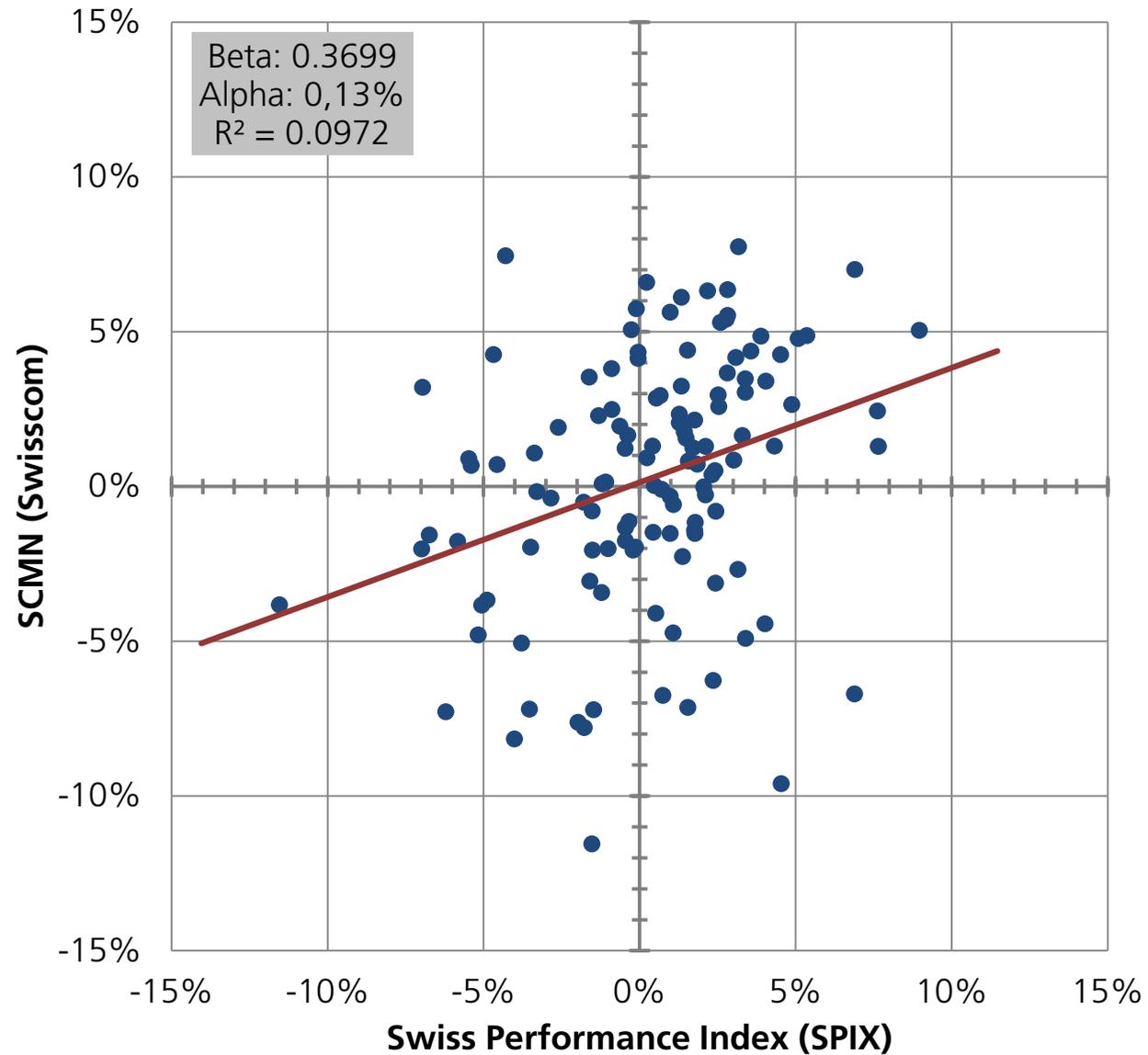
NESN/SPIX 2008/2018: Beta, Alpha, R2



NOVN/SPIX 2008/2018: Beta, Alpha, R2

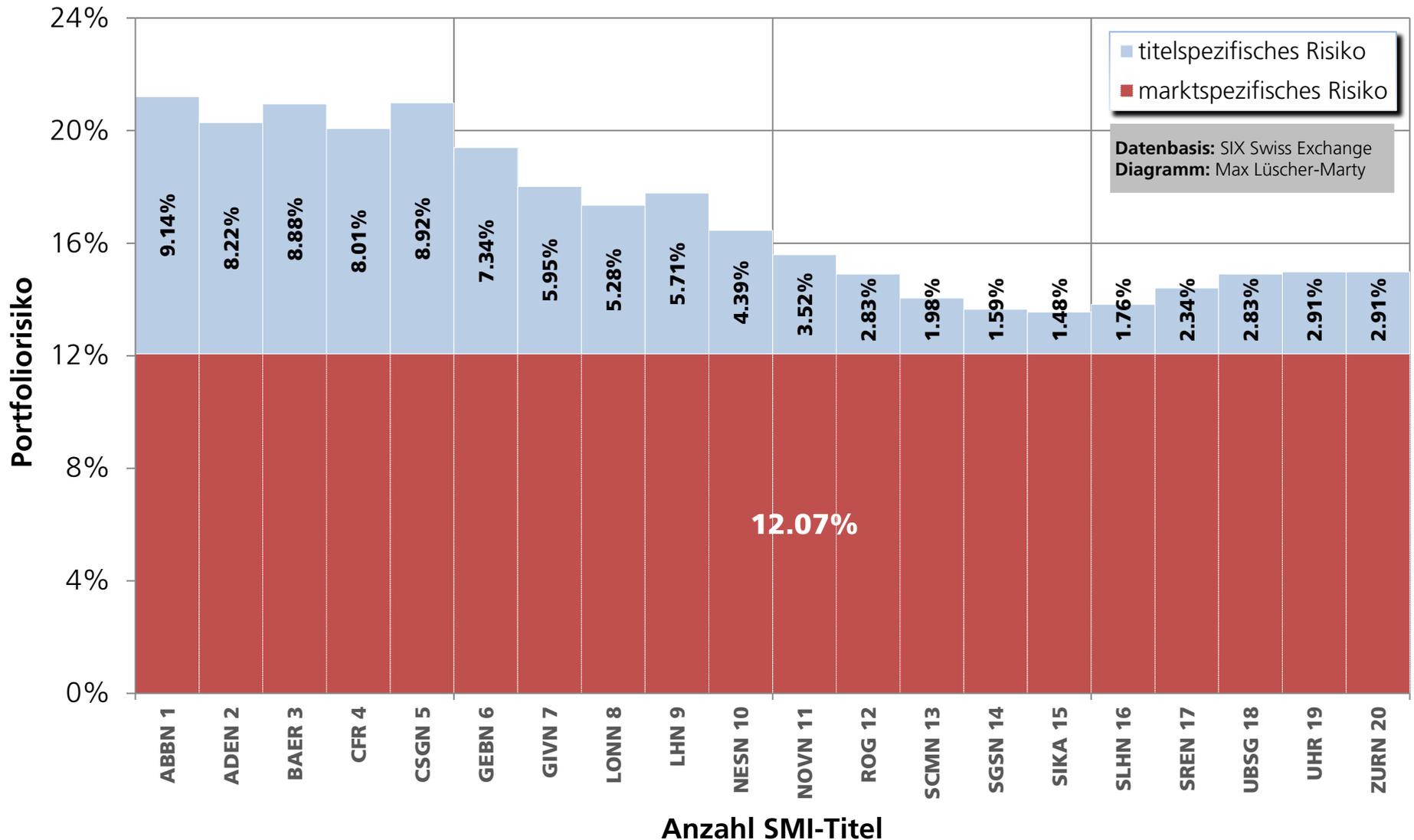


SCMN/SPIX 2008/2018: Beta, Alpha, R2



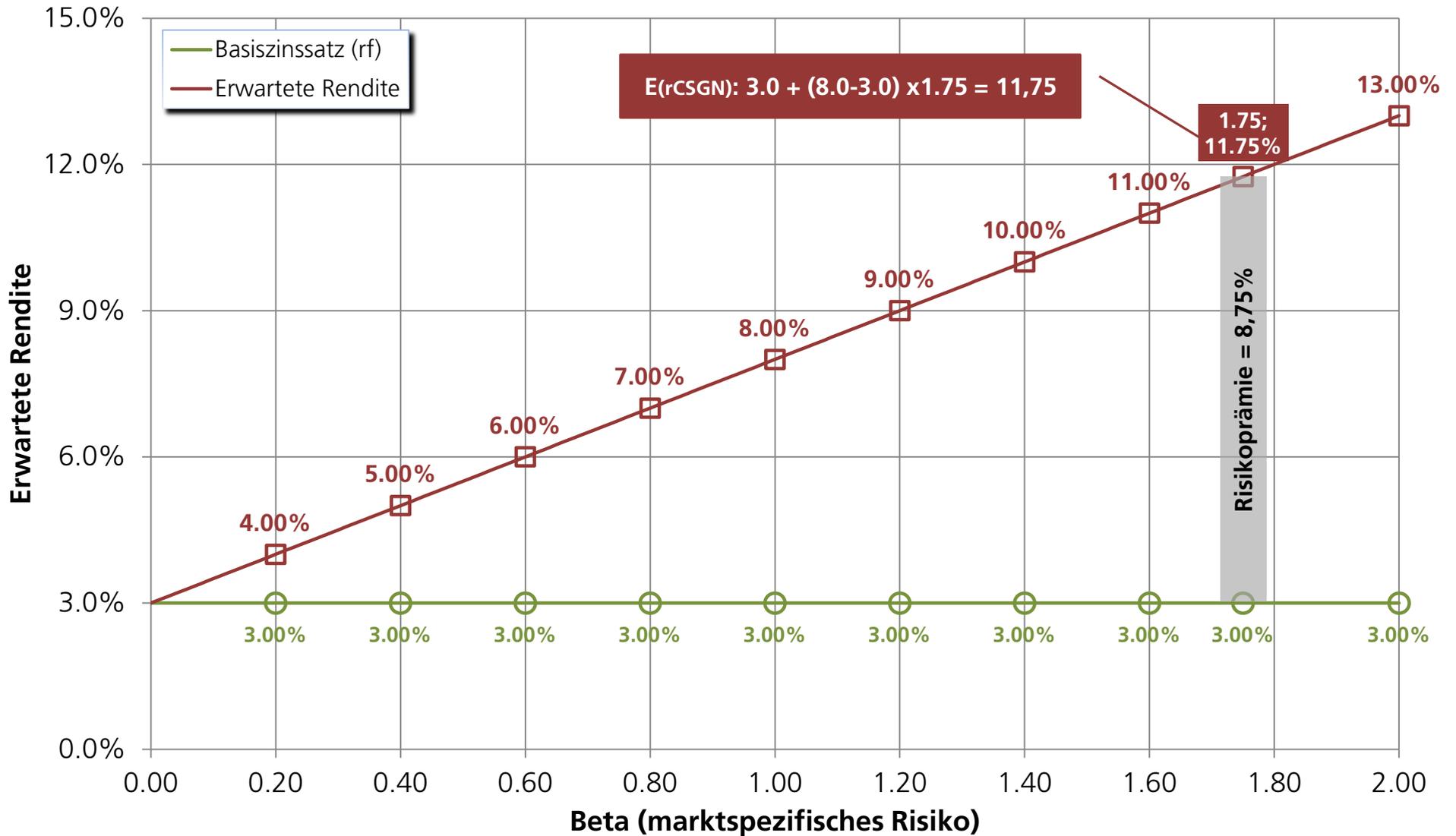
Diversifikation des titelspezifischen Risikos

SMI-Titel: 31.12.2008-31.12.2018

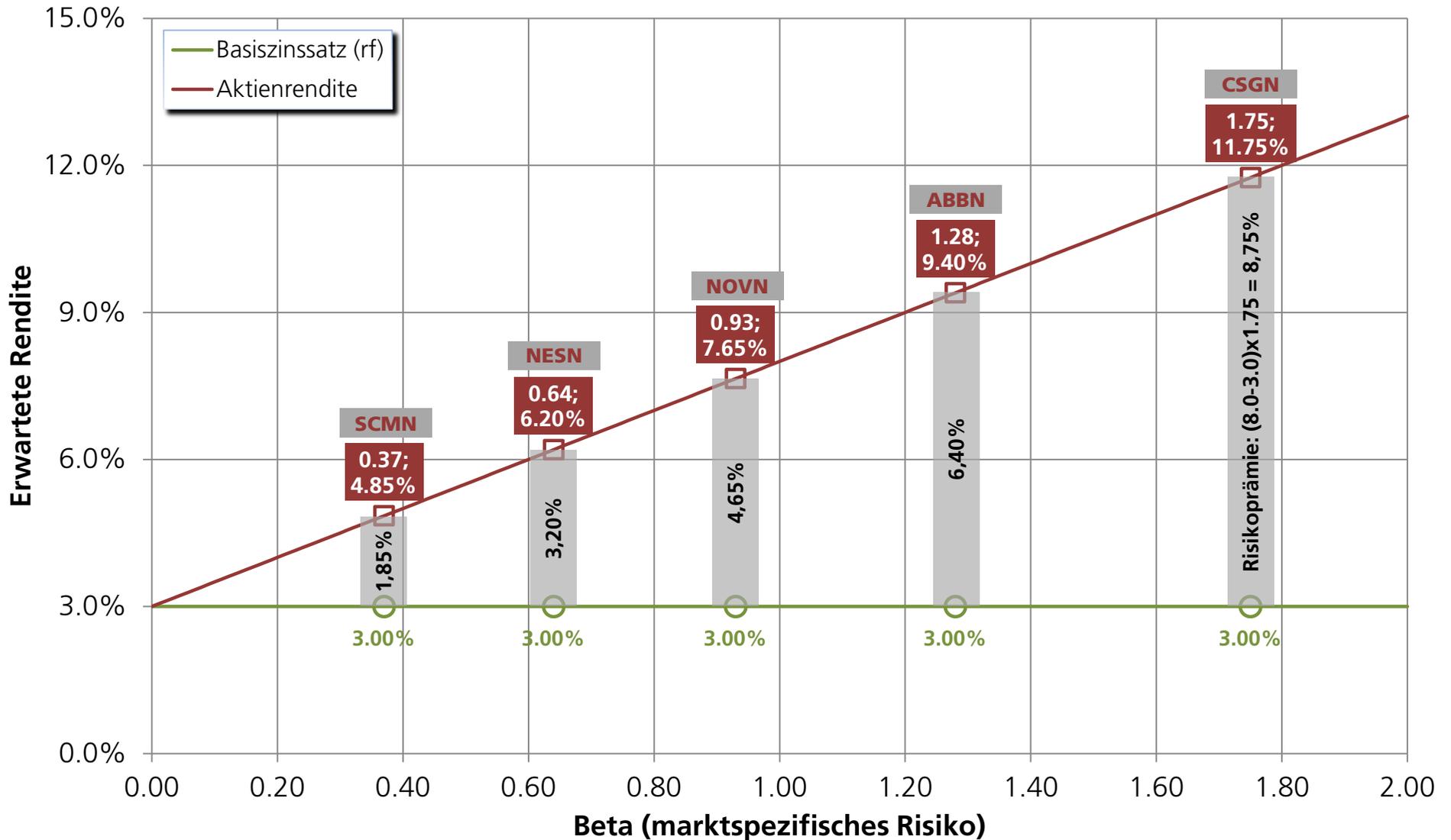


CSGN: Erwartete Aktienrendite gemäss CAPM

$r_f = 3\%$, $r_M = 8\%$, Beta: 1.75



Erwartete Aktienrendite gemäss CAPM: r_f : 3,0%, r_M : 8,0%
 Beta SCMN: 0.37, NESN: 0.64, NOVN: 0.93, ABBN: 1.28, CSGN: 1.75

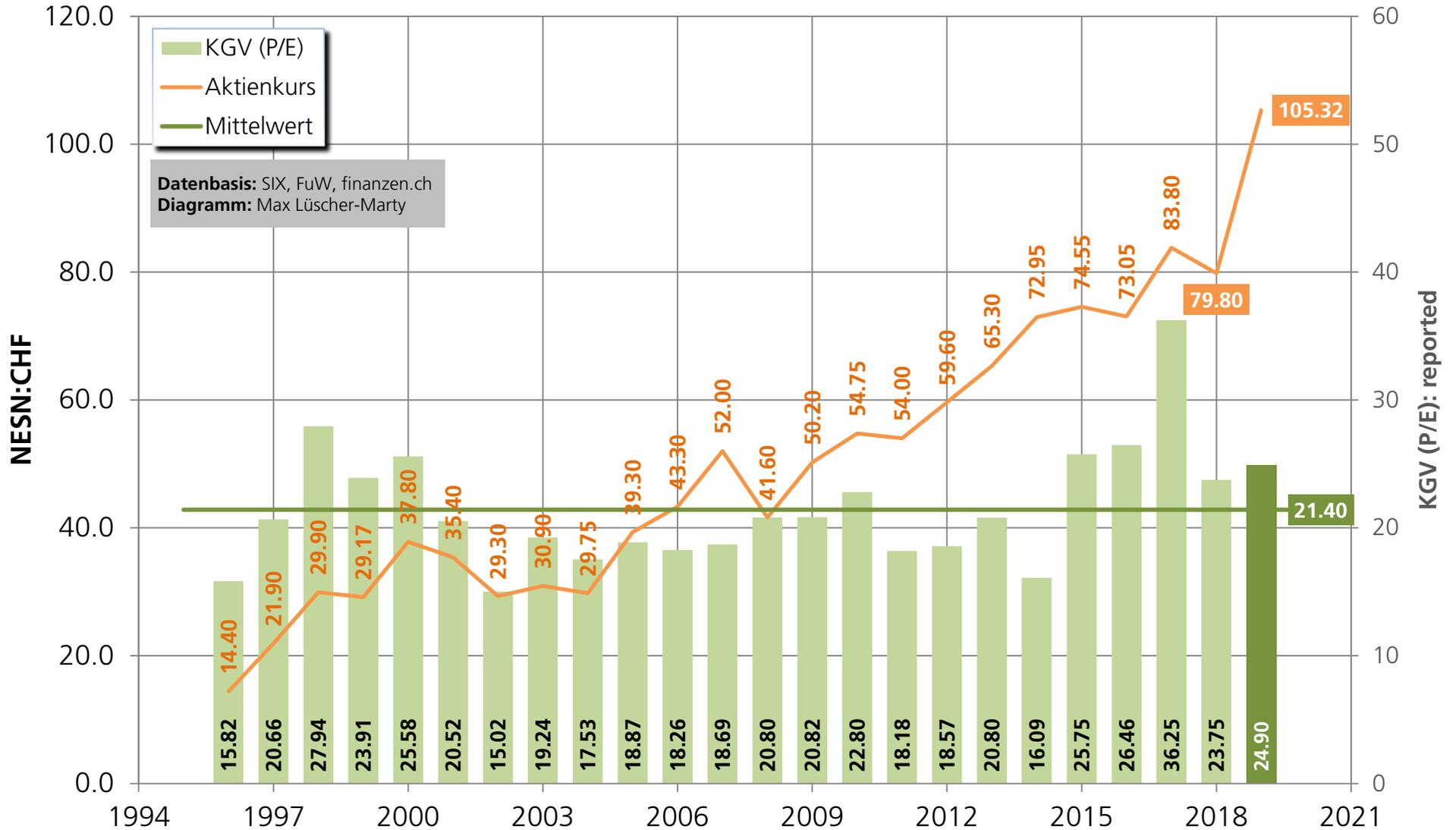


Vier wichtige Kennzahlen: KGV, KUV, Dividendenrendite, KBV

Aufwand	Erfolgsrechnung	Ertrag	Aktiven	Bilanz	Passiven
Betriebsaufwand Abschreibungen Finanzaufwand Steueraufwand Nichtbetrieblicher/ a.O. Aufwand	Betriebsertrag Nichtbetrieblicher/ a.O. Ertrag		Umlaufvermögen - Liquide Mittel - Forderungen - Vorräte		Fremdkapital kurzfristig - langfristig -
Gewinn			Anlagevermögen - Sachanlagen - Finanzanlagen - Immaterielle Anlagen		Eigenkapital Aktienkapital - Reserven - Gewinnvortrag -
Gewinn pro Aktie (EPS): z.B. CHF 20.00	Umsatz pro Aktie: z.B. CHF 100.00		Dividende pro Aktie: z.B. CHF 12.00		Buchwert pro Aktie: z.B. CHF 150.00
					
				Aktienkurs: z.B. CHF 300.00	
Kurs-Gewinn-Verhältnis: 300.00 : 20.00 = 15x KGV; P/E	Kurs-Umsatz-Verhältnis: 300.00 : 100 = 3x KUV; PSR		Dividendenrendite: 12.00 : 300.00 = 4% Ausschüttungsquote: 12.00 : 20.00 = 60%	Kurs-Buchwert-Verhältnis: 300.00 : 150.00 = 2x KBV; PBR	

NESN: Aktienkurs und KGV (P/E)

Jahresschlusskurse, KGV (P/E): 31.12.1996-31.12.2018/31.10.2019



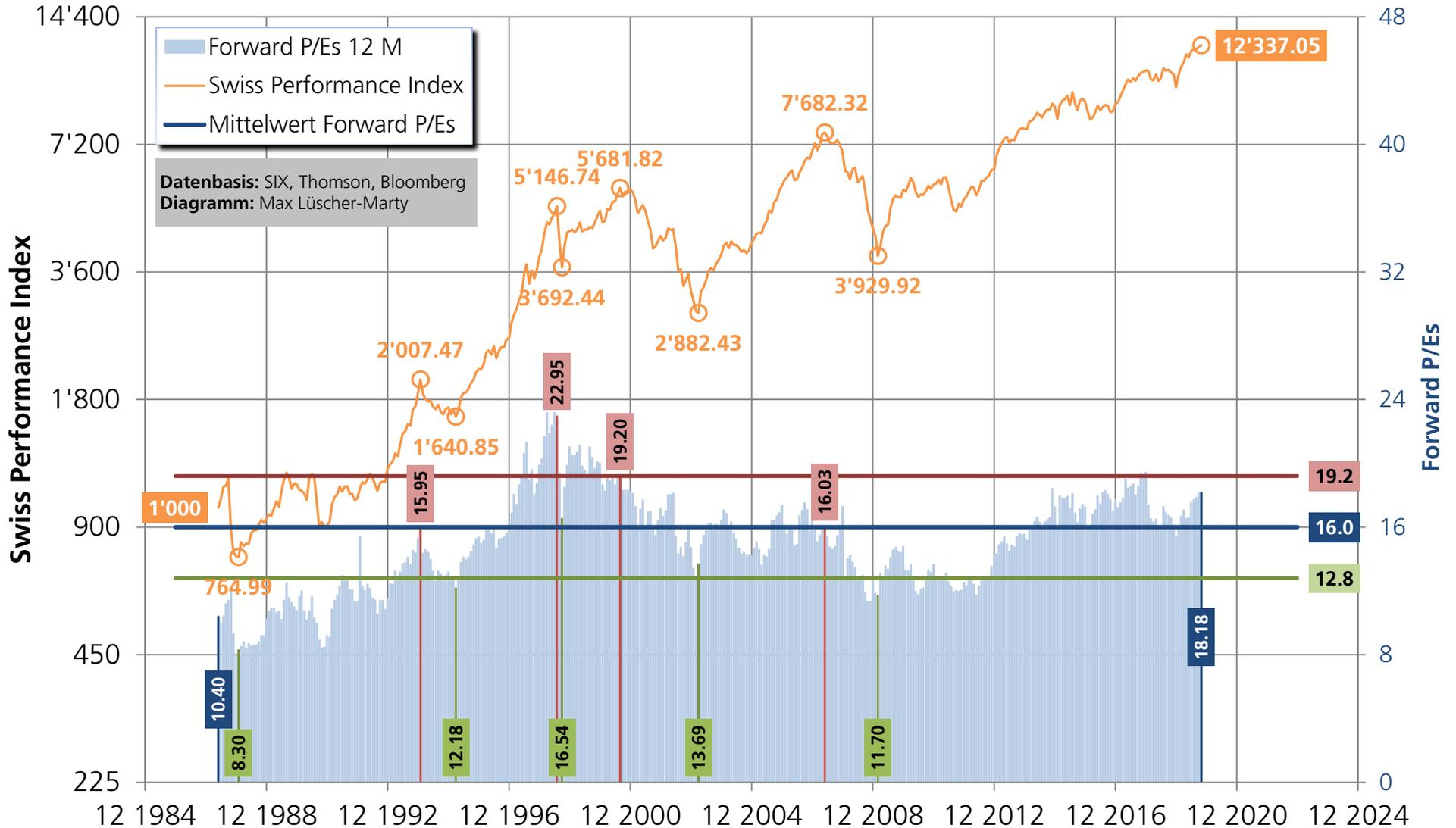
NOVN, ROG: Trailing P/E

Monatsschlusswerte: 31.12.2001-31.10.2019



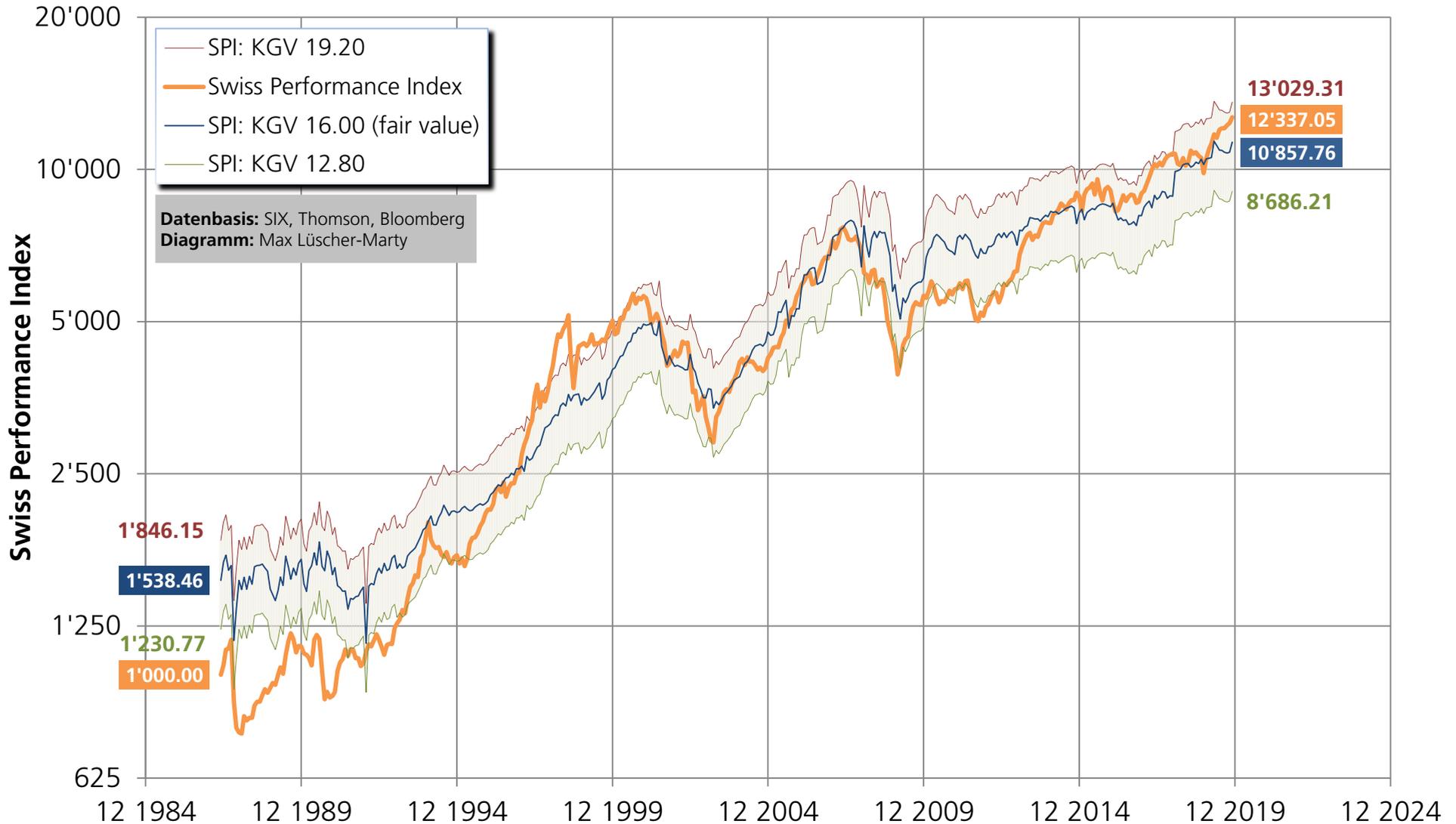
SPI und Forward P/Es 12 Monate

Monatsschlusswerte: 31.05.1987-31.10.2019



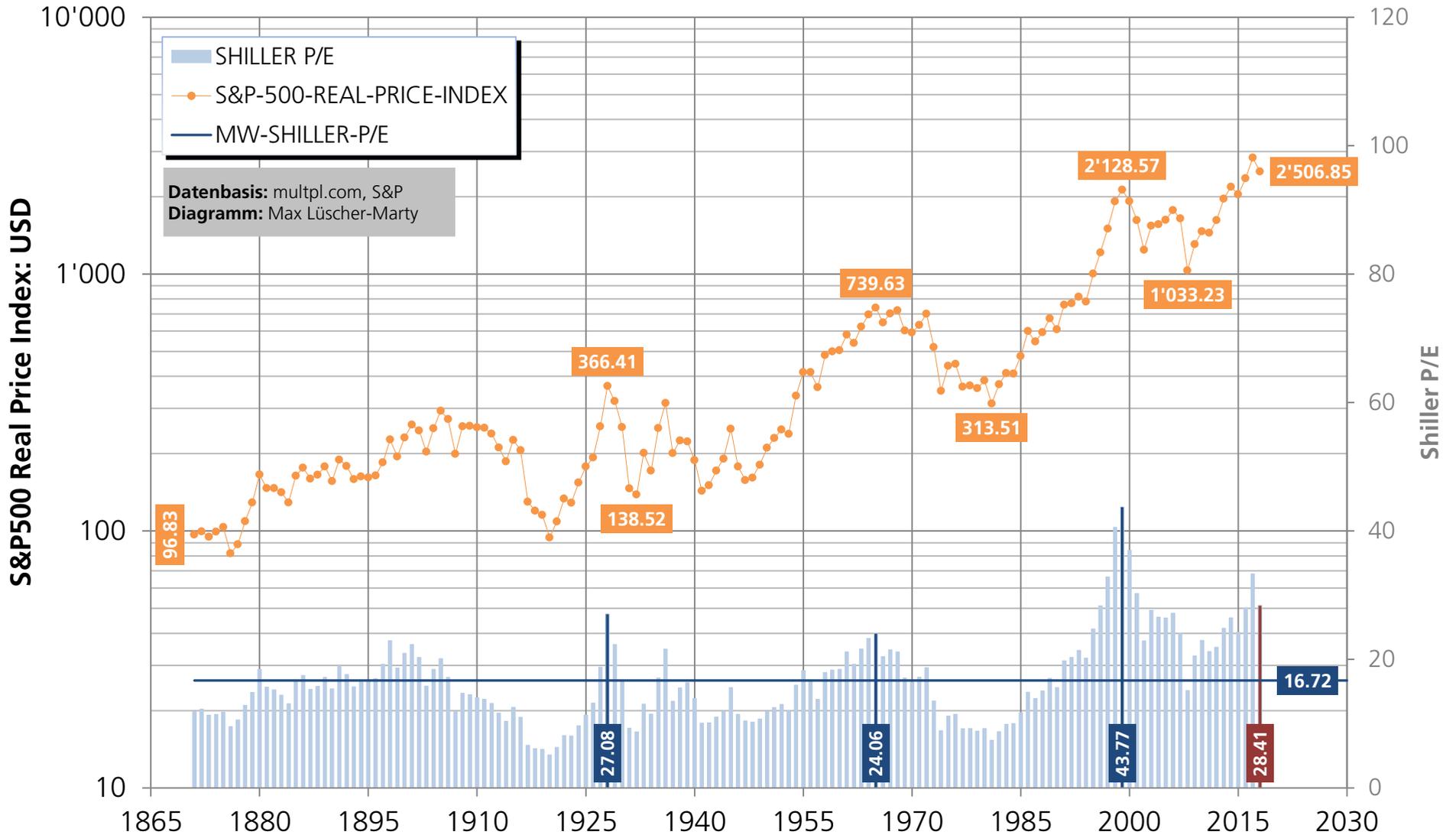
Aktienbarometer Schweiz: P/E-Konzept (KGV-Konzept)

Monatsschlusswerte: 31.05.1987-31.10.2019



S&P 500 Real Price Index und Shiller P/E

Jahresschlusswerte: 31.12.1871-31.12.2018

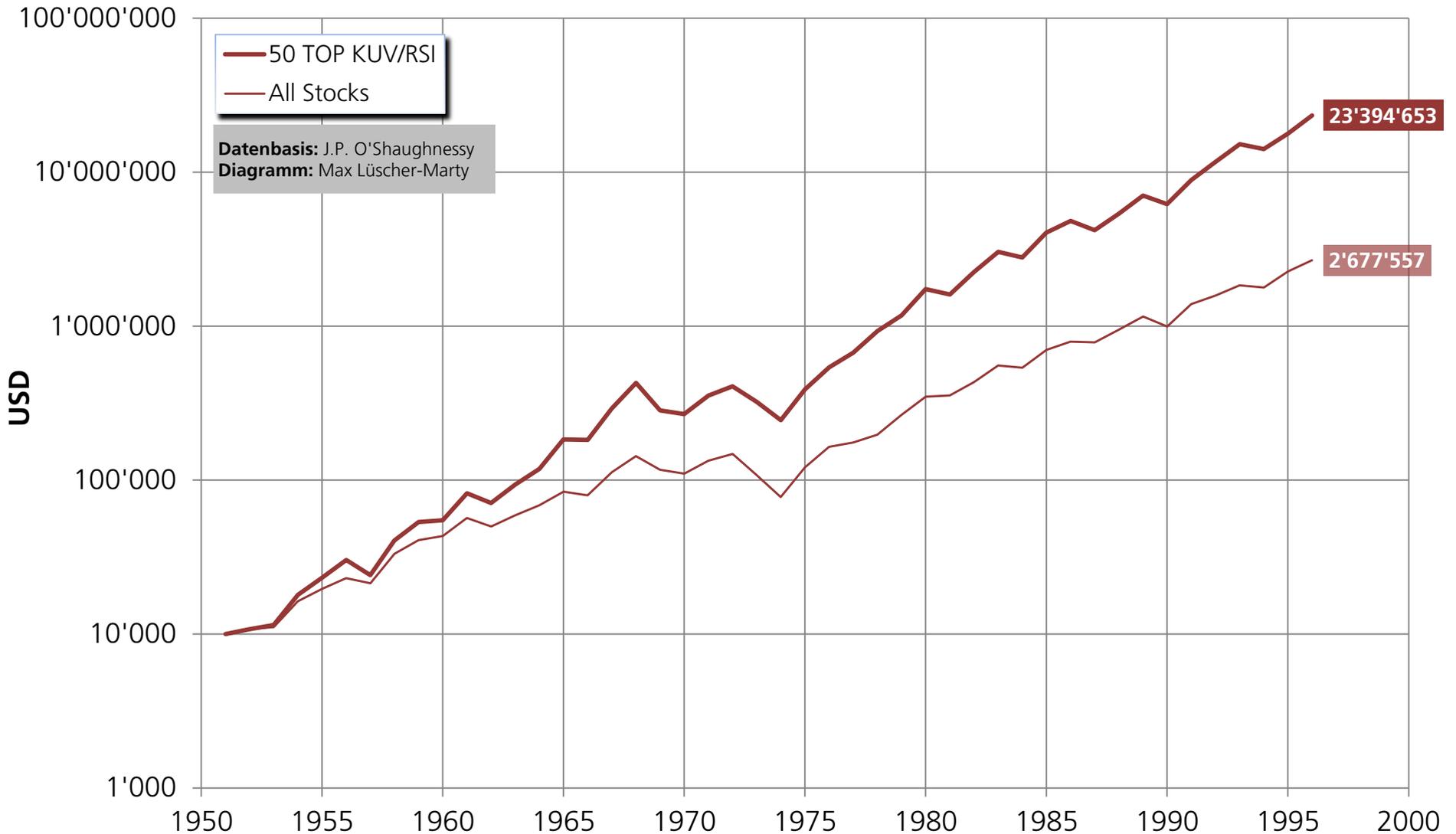


Cashflows und Geldflussrechnung

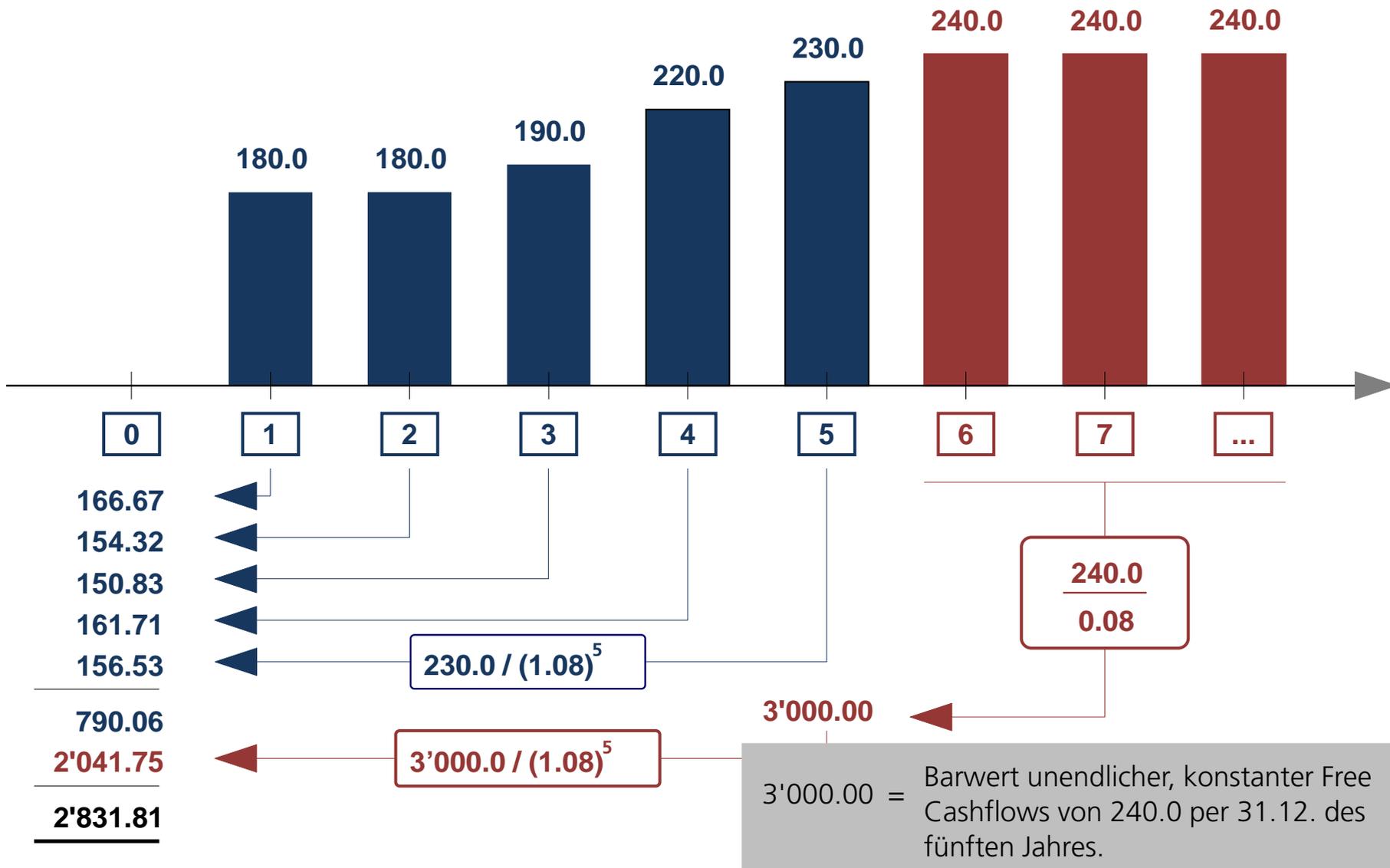
Reingewinn	200
+ Abschreibungen	+150
+ Langfristige Rückstellungen	+30
= Gewinn vor Abschreibungen und Rückstellungen	+380
-/+ Zu-/Abnahme des Umlaufvermögens (ohne Zahlungsmittel)	-40
+/- Zu-/Abnahme des kurzfristigen Fremdkapitals (ohne Finanzschulden)	+70
= Cashflow aus Geschäftstätigkeit	+410
+/- Desinvestitionen/Investitionen des Anlagevermögens	-110
= Free Cashflow	+300
+/- Zu-/Abnahme der Finanzschulden (Finanzpassiven)	-100
+/- Erhöhung/Reduktion Aktienkapital	0
- Dividenden	-120
= Veränderung Flüssige Mittel/Residual Cashflow	+80
Free Cashflow aus Geldflussrechnung	+300
+ Fremdkapitalzinsen	+60
= Free Cashflow brutto (inkl. Fremdkapitalzinsen)	+360

Mehrfaktorenmodell: 50 KUV<1 und davon 50 Top-RSI

Jahresendwerte: 31.12.1951-31.12.1996



Discounted Cashflow-Verfahren (WACC = 8.00%)



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

Kapitel 6

Alternative Anlagen

Rohstoffe

Hard Commodities

Metalle

Edelmetalle

- Gold (gold)
- Silber (silver)
- Platin (platinum)
- Palladium (palladium)

Basismetalle

- Aluminium (aluminium)
- Blei (lead)
- Kupfer (copper)
- Zink (zinc)
- Zinn (tin)
- Chrom (chrome)
- Magnesium (magnesium)
- Mangan (manganese)
- Molybdän (molybdenum)
- Nickel (nickel)
- Silizium (silicon)
- usw.

Energie-Rohstoffe (Fossile Energieträger)

Rohöl

- (crude oil)
- WTI
- Brent
- Dubai Fateh

Heizöl

(heating oil)

Benzin bleifrei

(unleaded gasoline)

Gasöl

(gas oil)

Erdgas

(natural gas)

usw.

Soft Commodities

Nachwachsende Rohstoffe

Baumwolle

(cotton)

Ölsaaten

- Sojabohnen (soybeans)
- Sojaöl (soybean oil)
- Sojamehl (soybean meal)

Getreide

- Weizen (wheat)
- Mais (corn)
- Hafer (oat)
- Reis (rough rice)

Genussmittel

- Kakao (cocoa)
- Kaffee (coffee)
- Zucker (sugar)
- Weisszucker (white sugar)
- Orangensaft (orange juice)
- usw.

Viehwirtschaftliche Rohstoffe

Lebendrind

(live cattle)

Mastrind

(feeder cattle)

Mageres Schwein

(lean hog)

Schweinebäuche

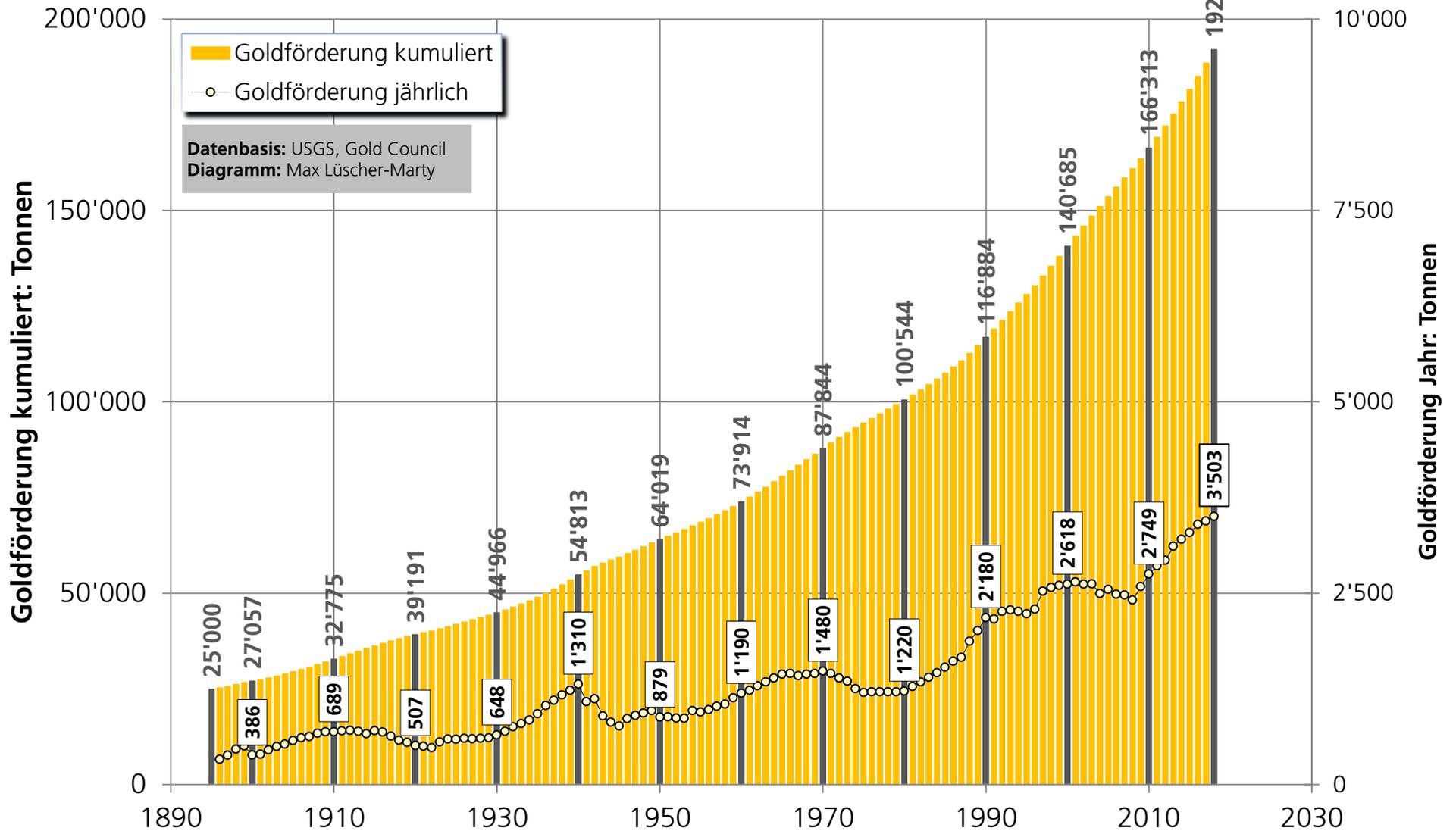
(porc bellies)

weitere Commodities:

- Bauholz (forest)
- Diamanten (diamants)
- Eisenerz (iron ore)
- Kohle (coal)
- Milchprodukte (dairy)
- Uran (uranium)
- usw.

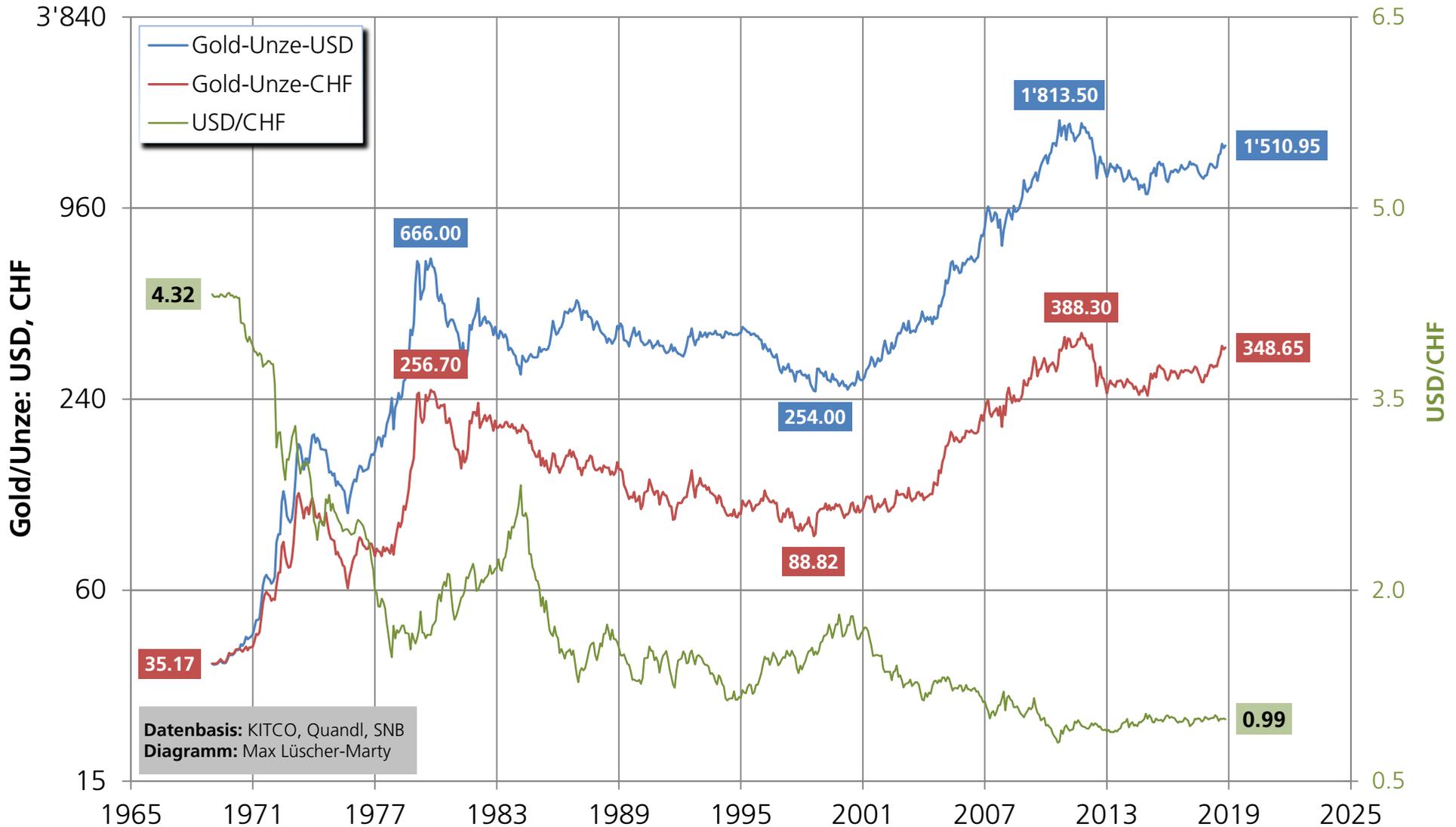
Goldförderung: jährlich/kumuliert

1895-2018



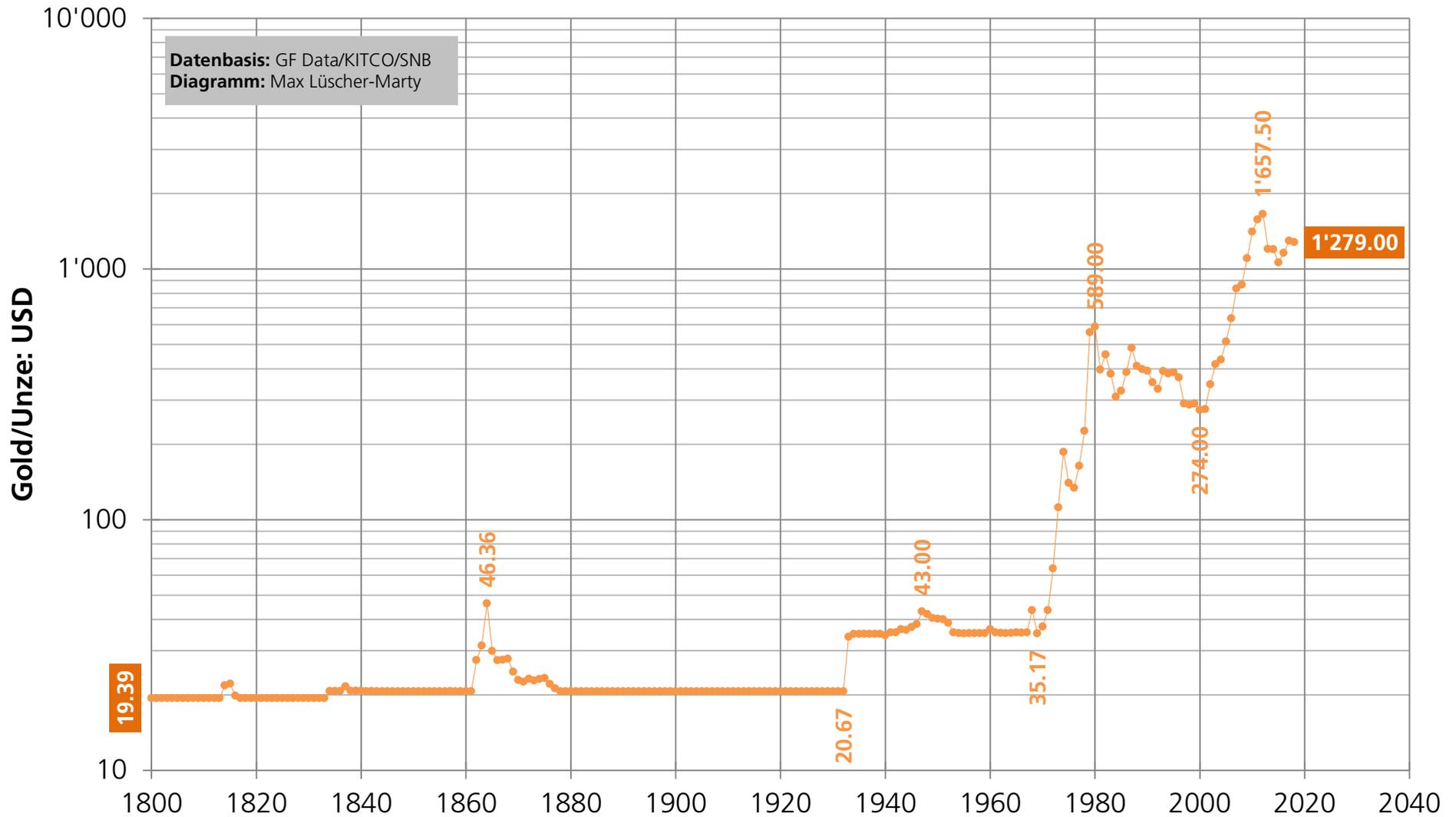
Gold: USD, CHF pro Unze

Monatsendwerte (CHF indexiert): 31.12.1969-31.10.2019



Wertentwicklung von Gold: Unze/USD

Jahresschlusswerte: 31.12.1800-31.12.2018



Historical London Fix Prices

LATEST PRICES (in USD)

QUOTES as of Nov 12, 2019			QUOTES as of Nov 12, 2019			
Gold		Silver	Platinum		Palladium	
AM	PM	-	AM	PM	AM	PM
1455.00	1452.05	16.7350	878.00	869.00	1701.00	1698.00

[Click Here for the Kitco 10 AM Silver Fix](#)

[Click Here for the Shanghai Gold Fix](#)

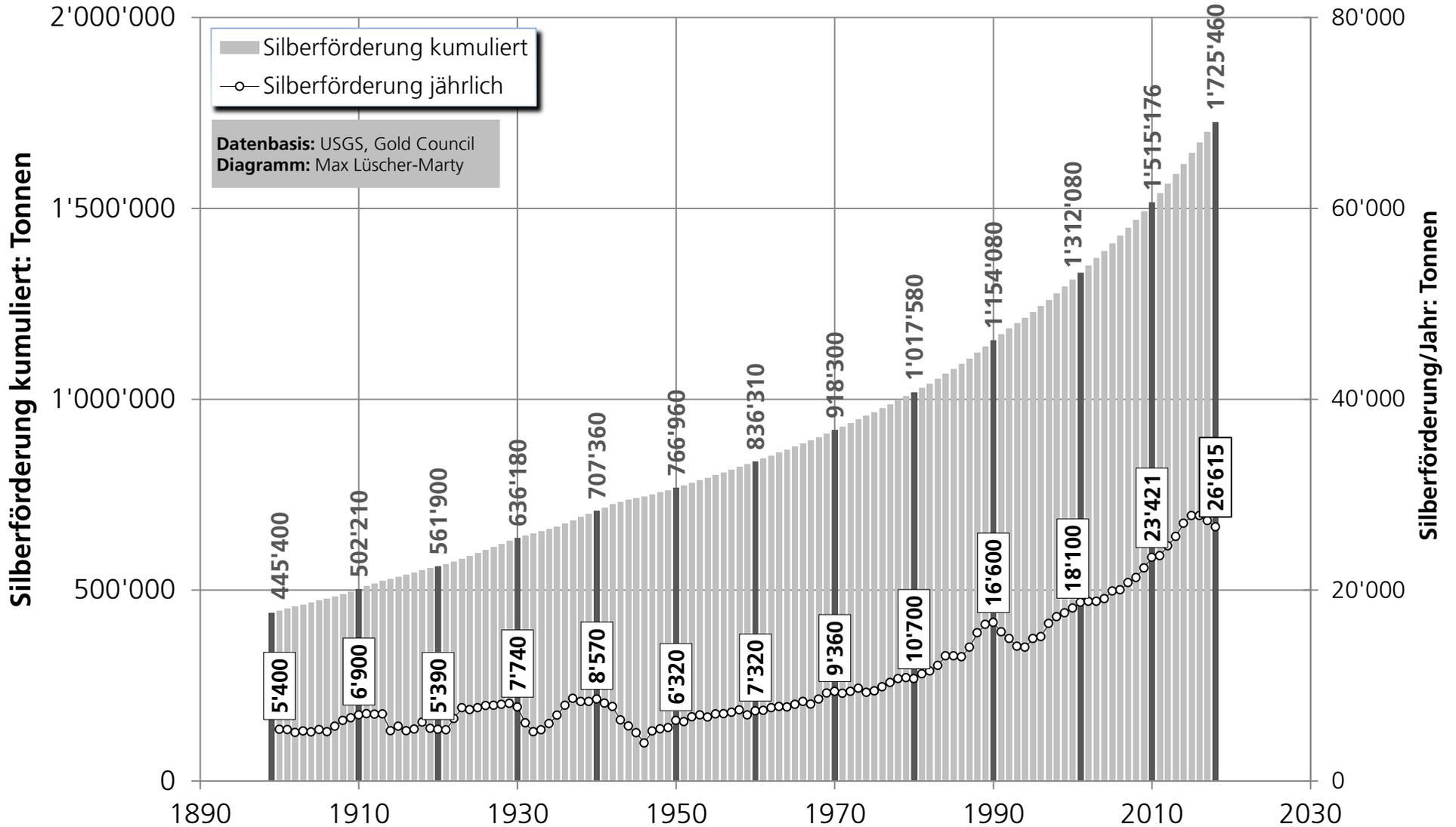
- Please Select Year - ▼

LONDON FIX HISTORICAL DATA

Date	Gold		Silver	Platinum		Palladium	
	AM	PM	-	AM	PM	AM	PM
2019-11-12	1455.00	1452.05	16.7350	-	-	-	-
2019-11-11	1465.50	1458.70	16.8800	884.00	881.00	1720.00	1706.00

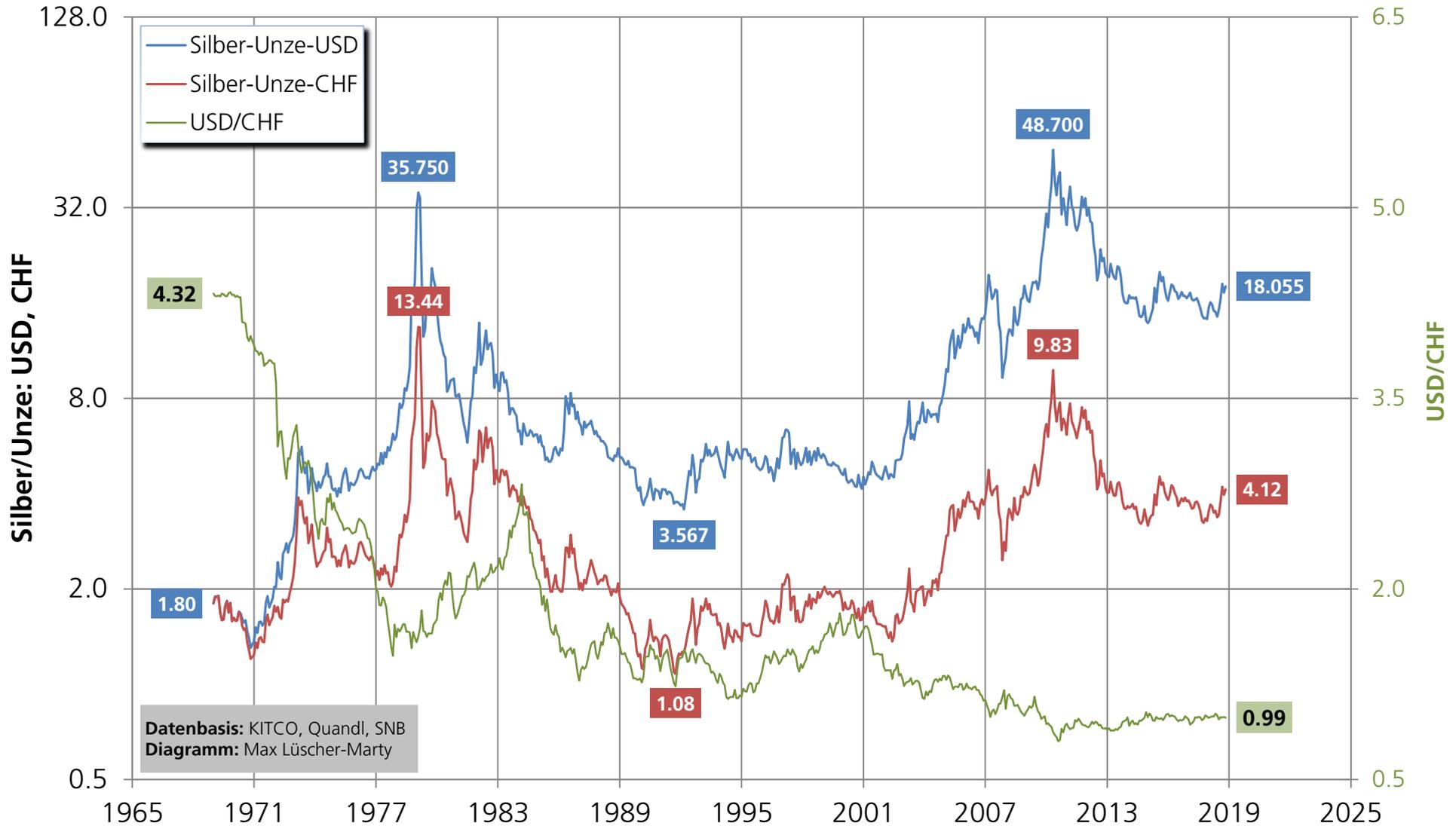
Silberförderung: jährlich/kumuliert

1900-2018



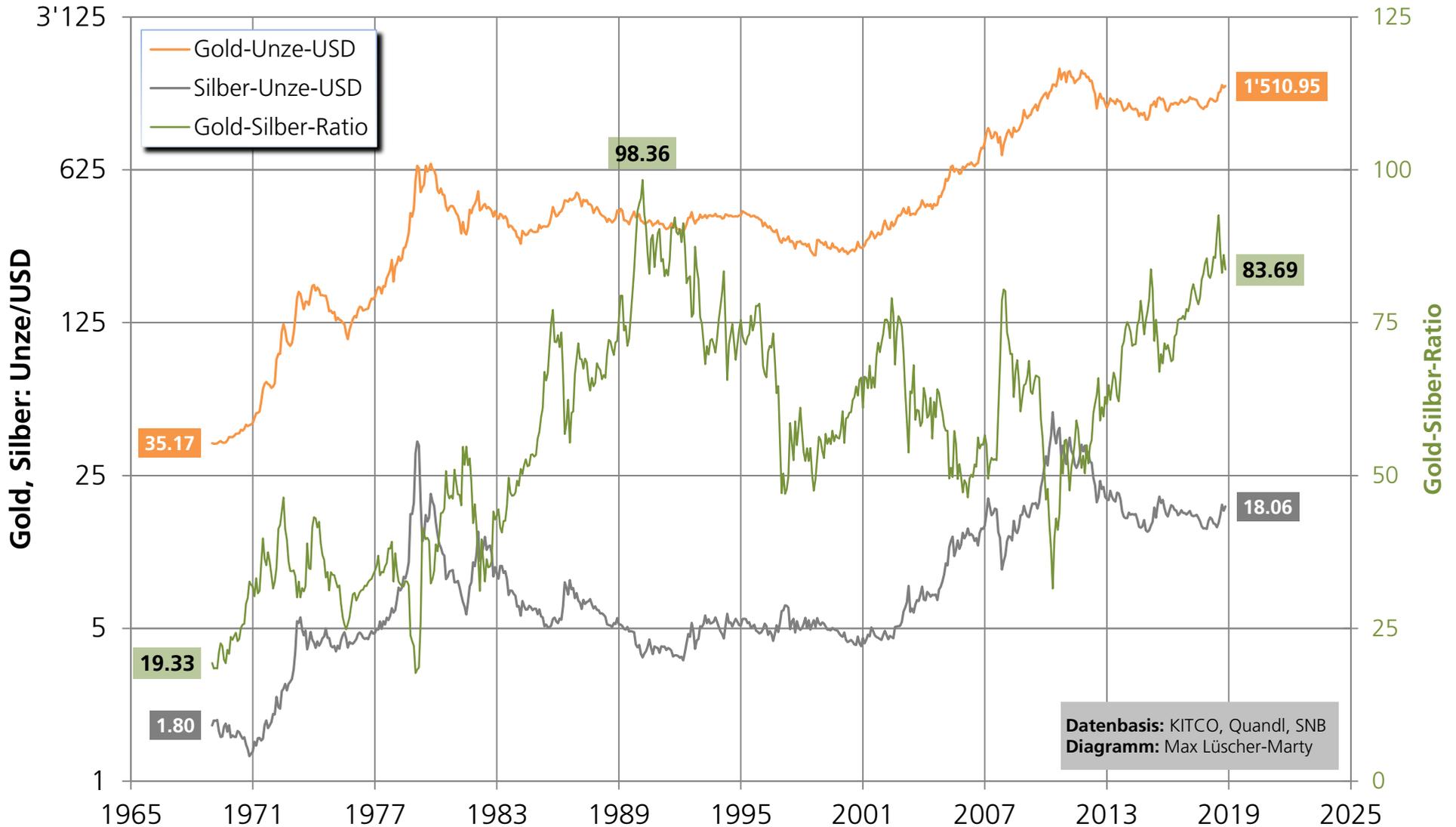
Silber: USD, CHF pro Unze

Monatsendwerte (CHF indexiert): 31.12.1969-31.10.2019



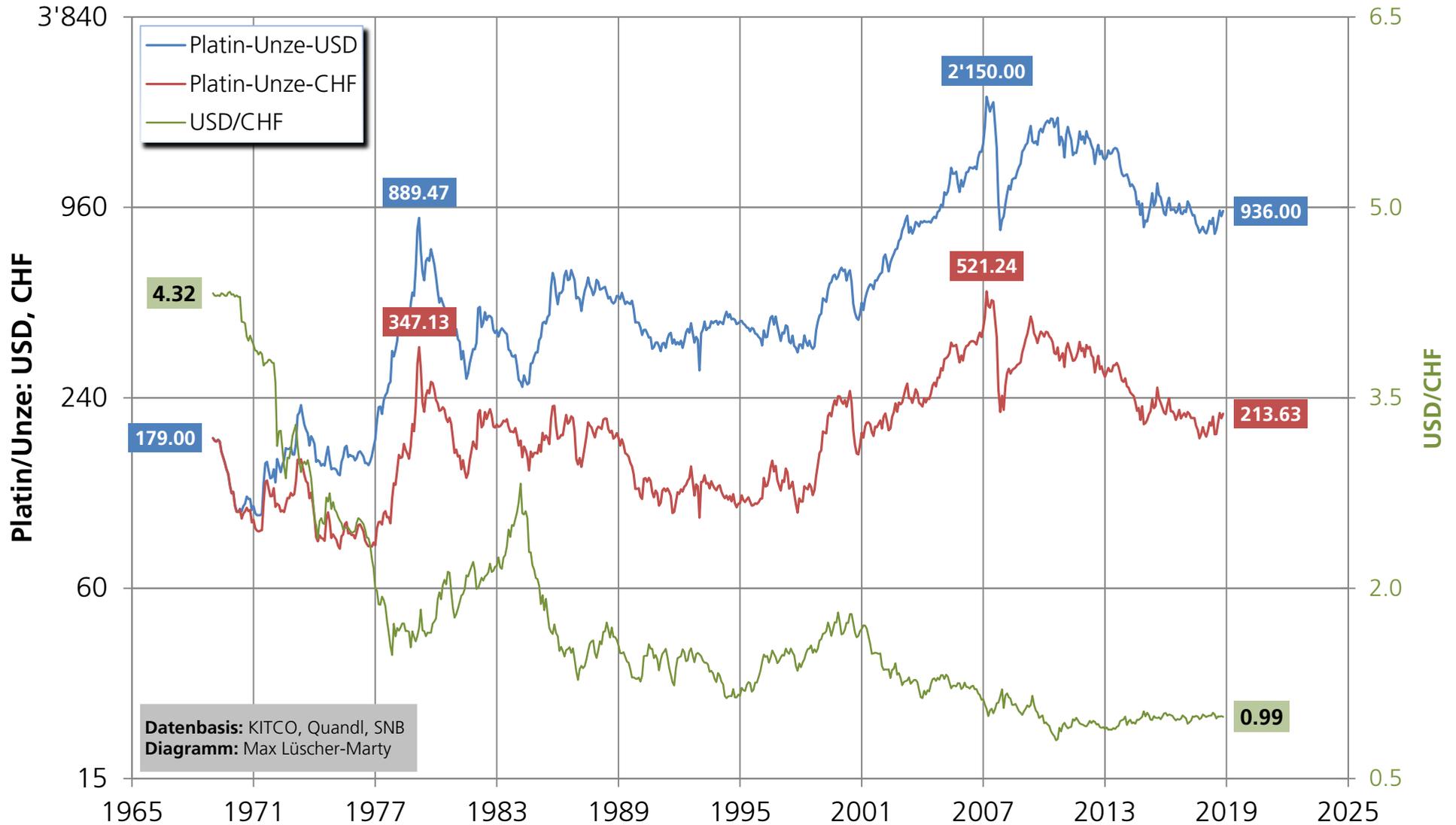
Gold-Silber-Ratio

Monatsendwerte: 31.12.1969-31.10.2019



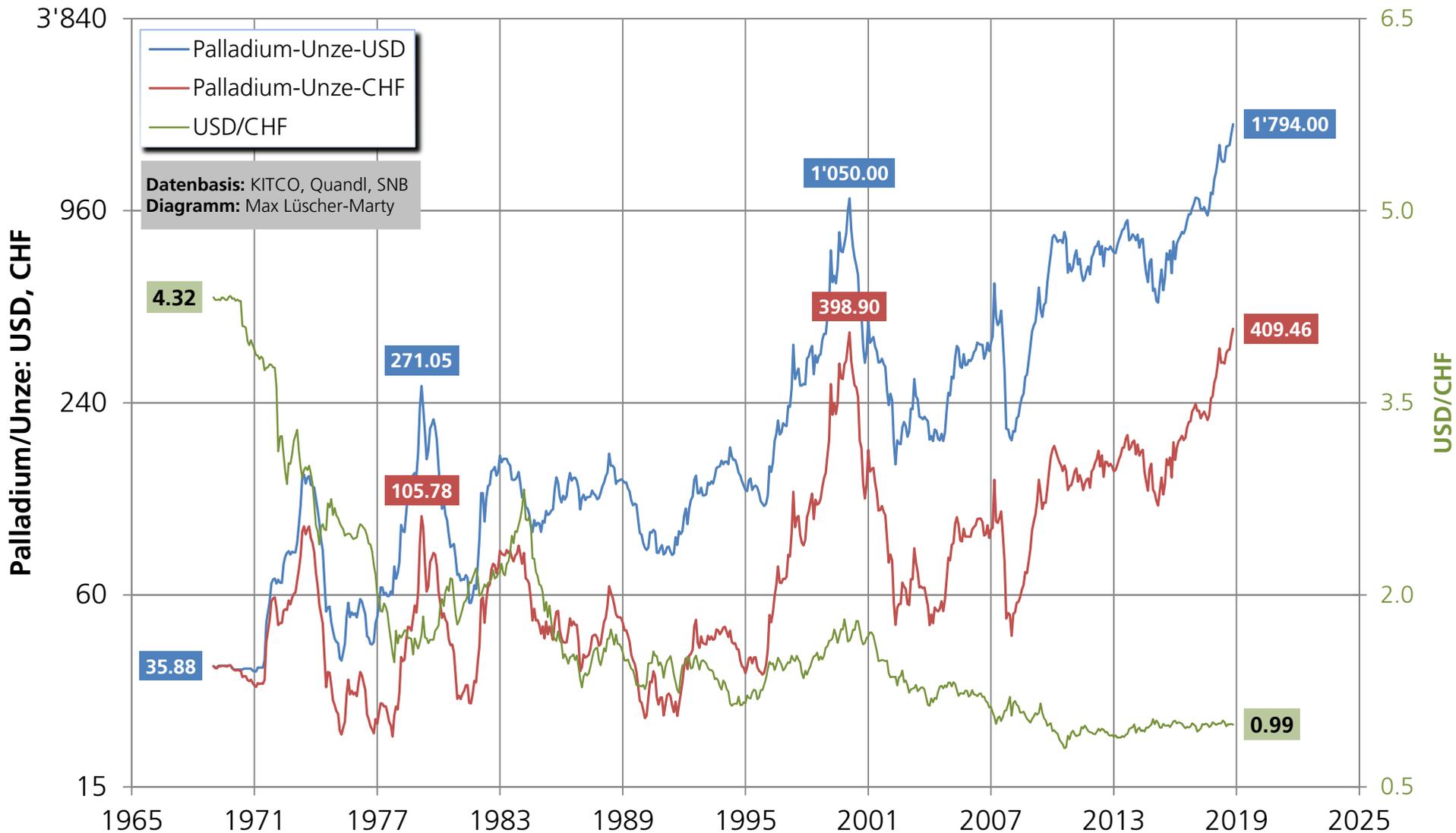
Platin: USD, CHF pro Unze

Monatsendwerte (CHF indexiert): 31.12.1969-31.10.2019



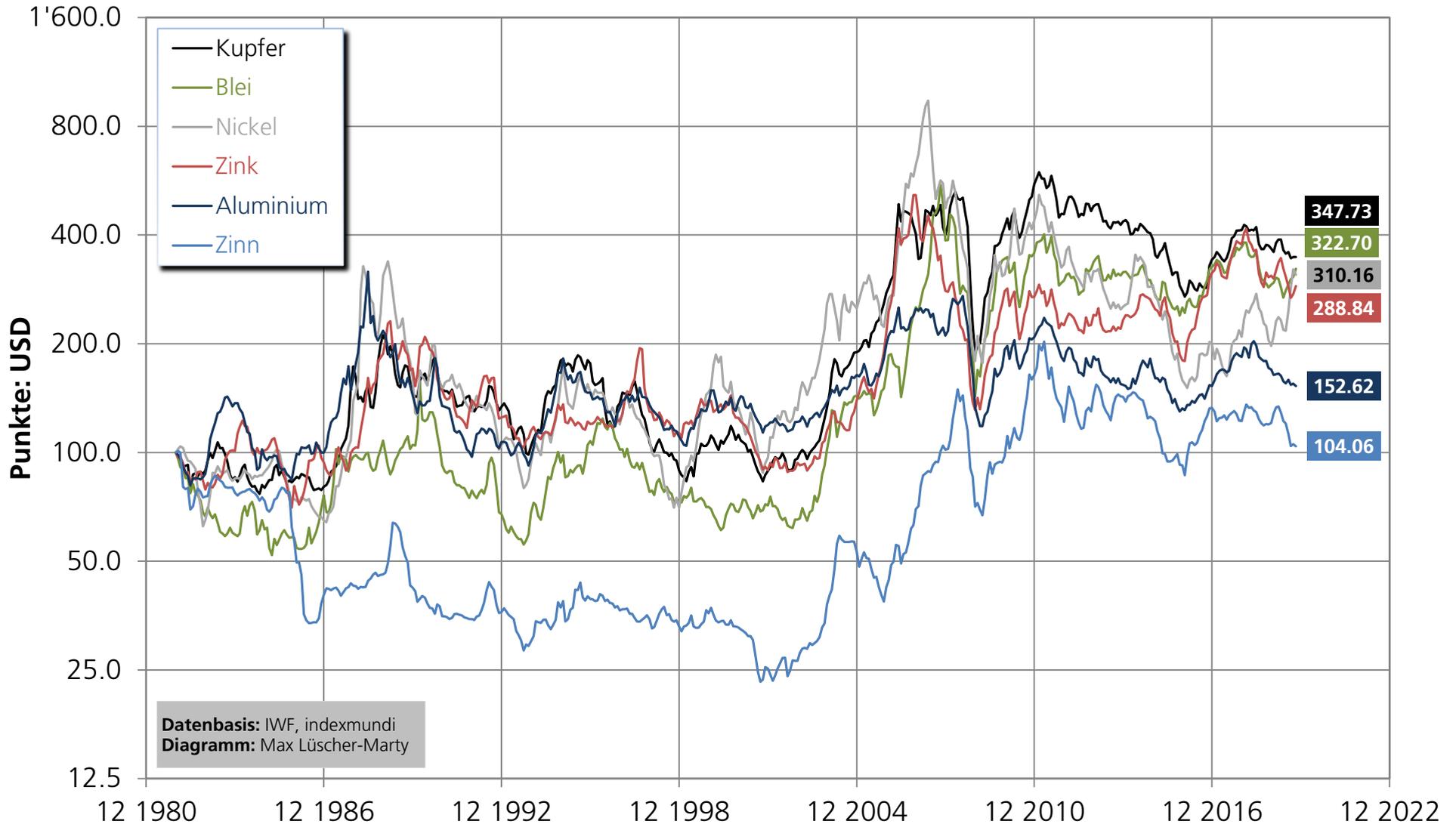
Palladium: USD, CHF pro Unze

Monatsendwerte (CHF indexiert): 31.12.1969-31.10.2019



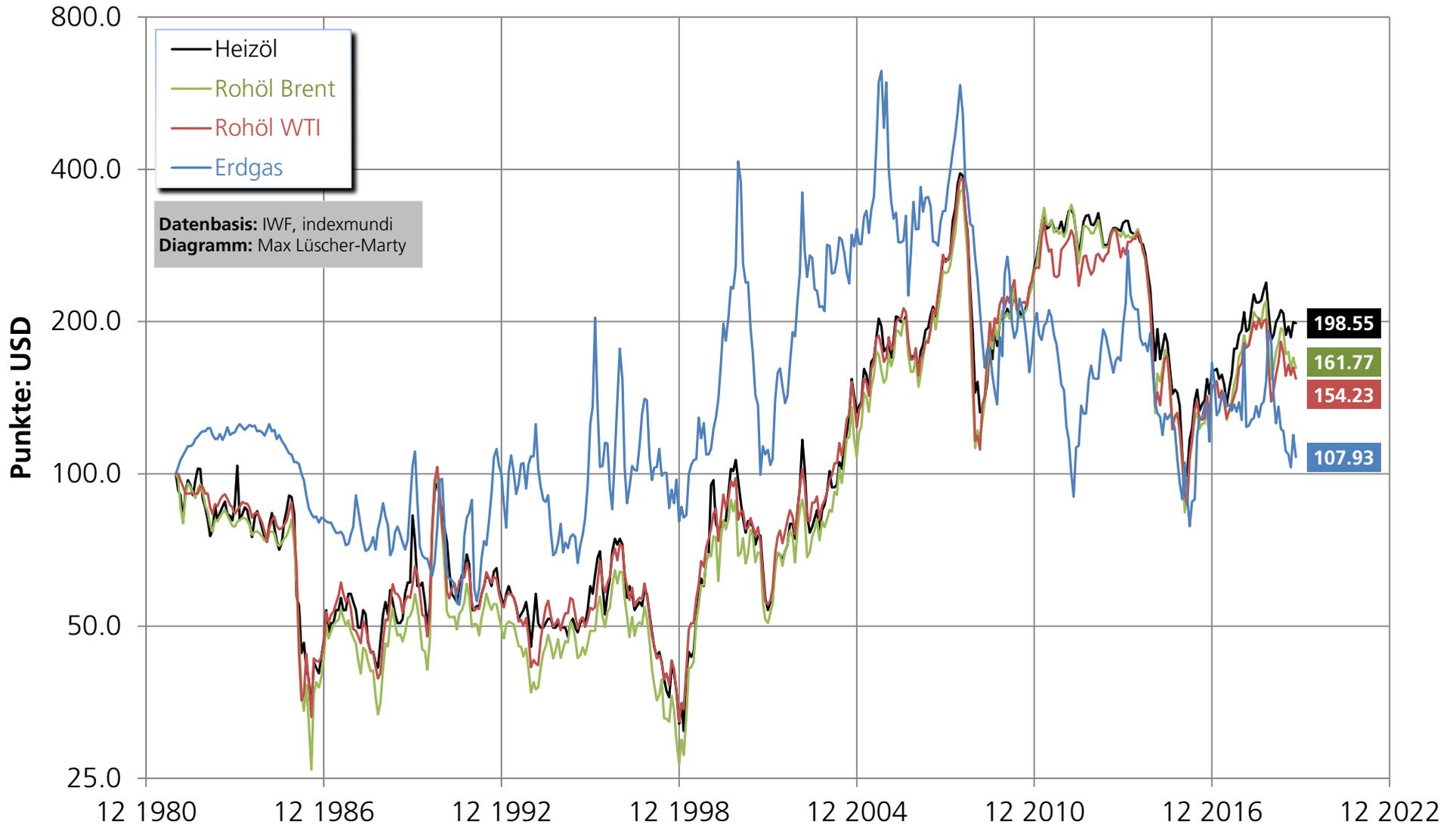
Basismetalle in USD

Monatsendwerte: 31.12.1981-31.10.2019; Basis: 100



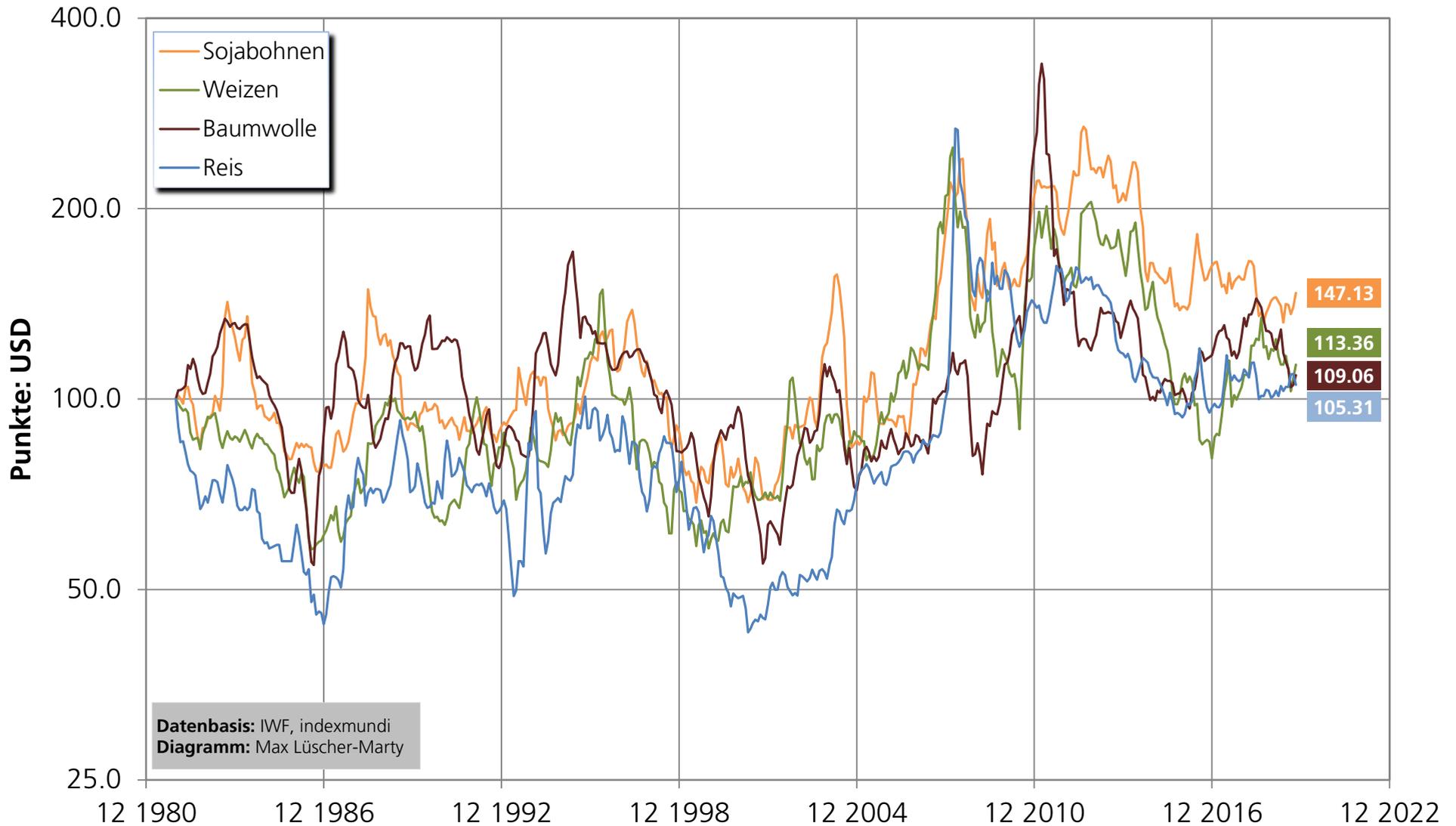
Energie-Rohstoffe in USD

Monatsendwerte: 31.12.1981-31.10.2019; Basis: 100



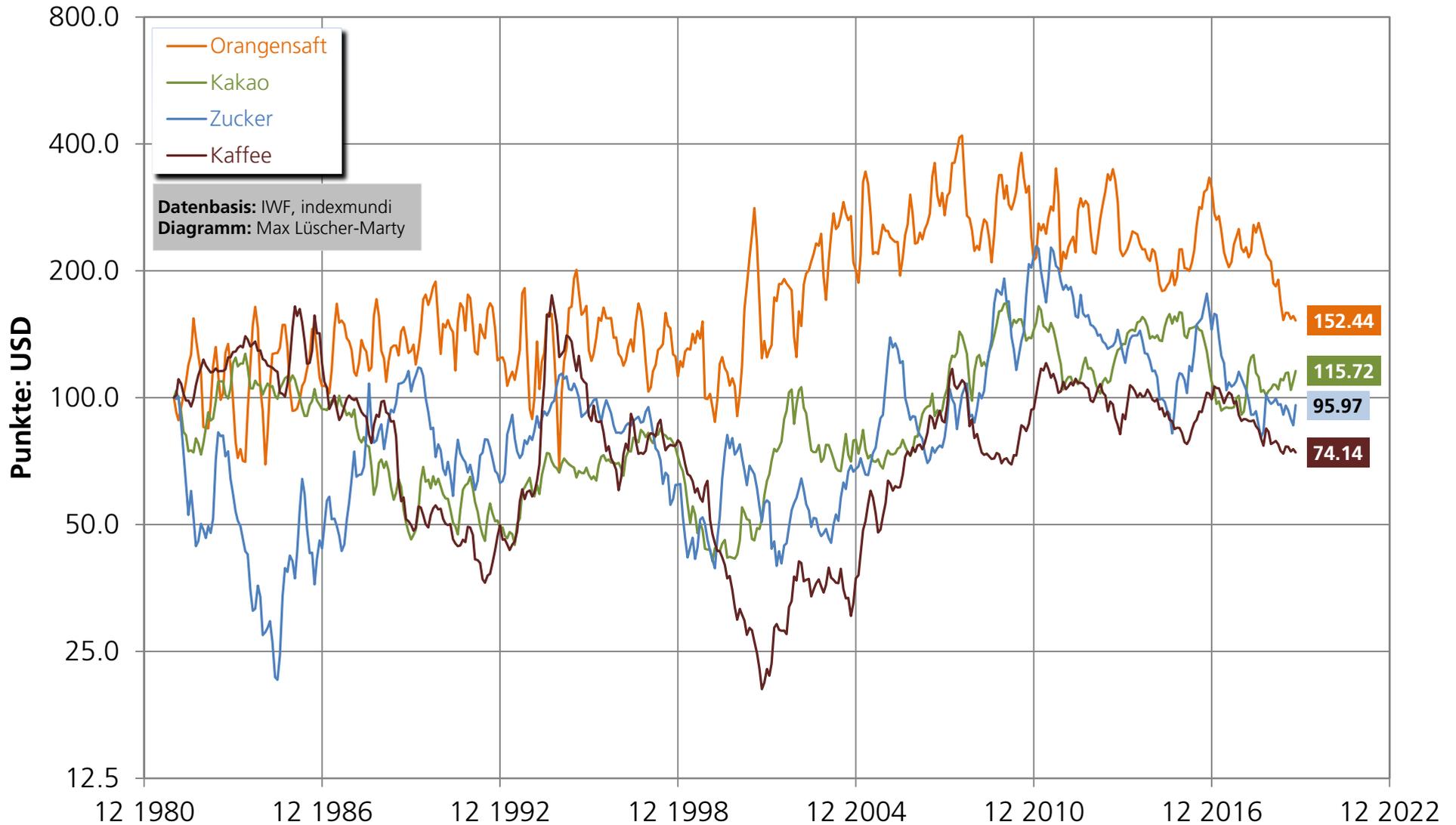
Baumwolle, Reis, Sojabohnen und Weizen in USD

Monatsendwerte: 31.12.1981-31.10.2019; Basis: 100



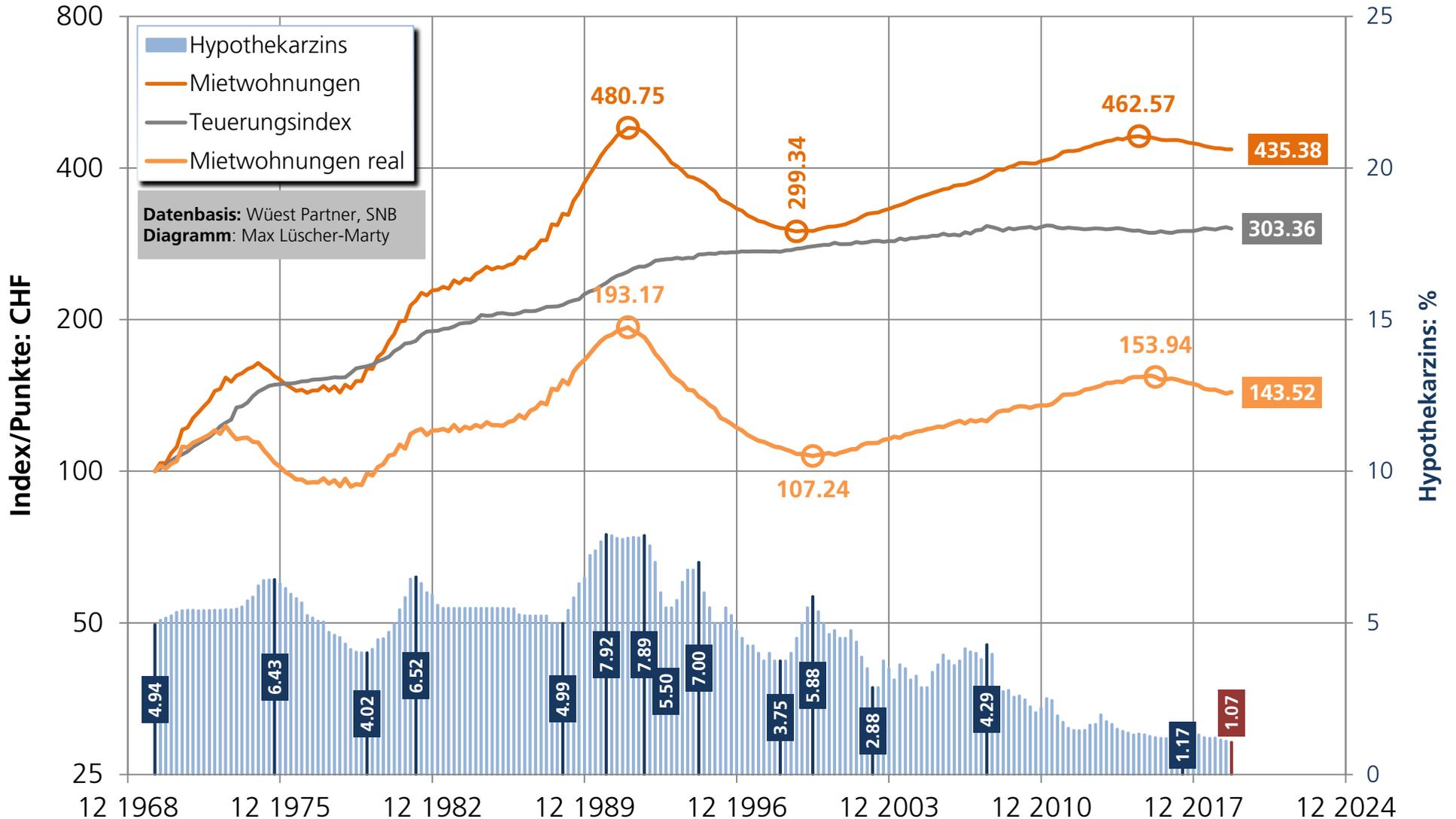
Kaffee, Kakao, Orangensaft, Zucker in USD

Monatsendwerte: 31.12.1981-31.10.2019; Basis: 100



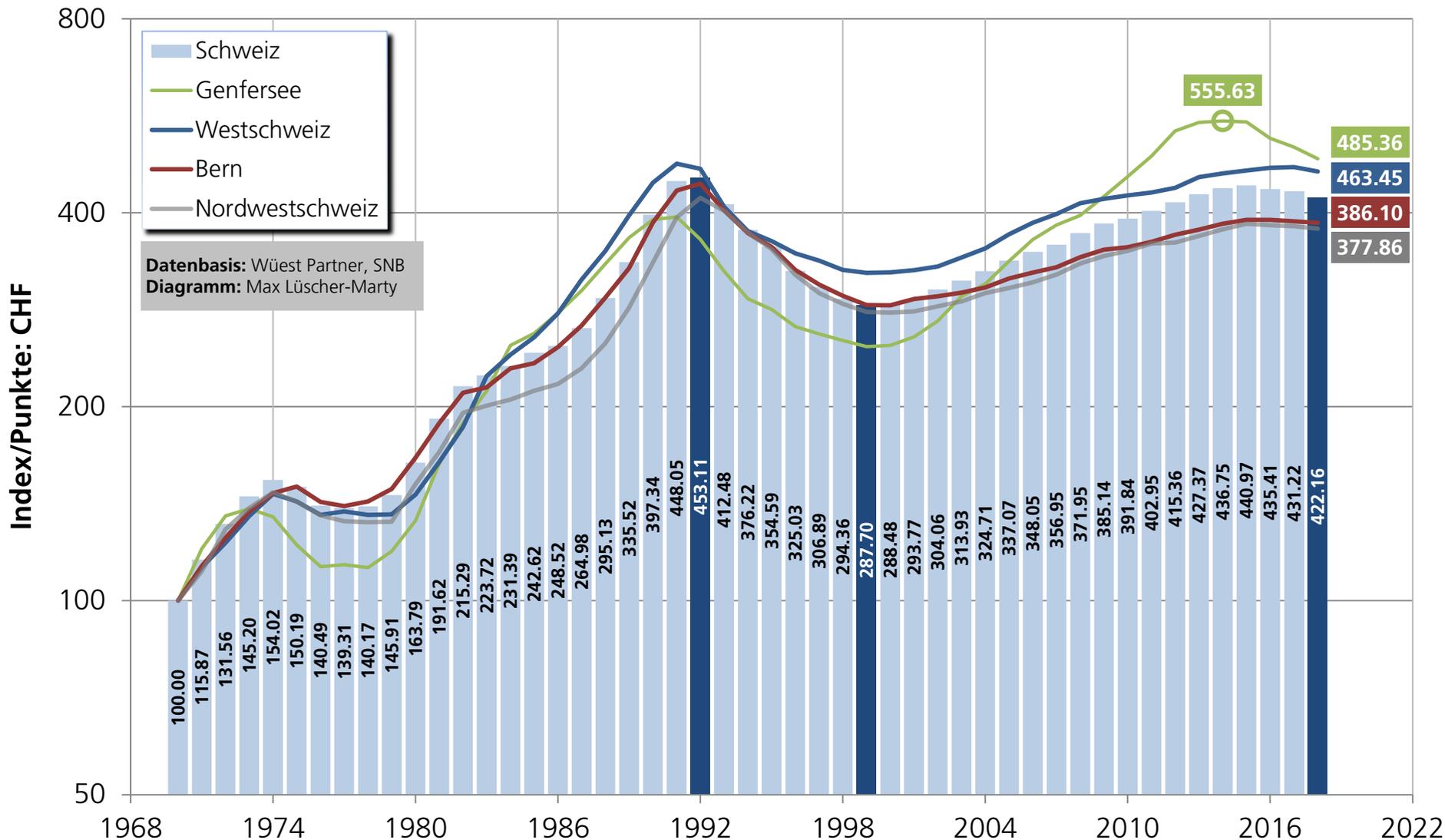
Wüest Partner-Indizes: Mietwohnungen

Angebotspreise, Quartalswerte: 31.03.1970-30.09.2019



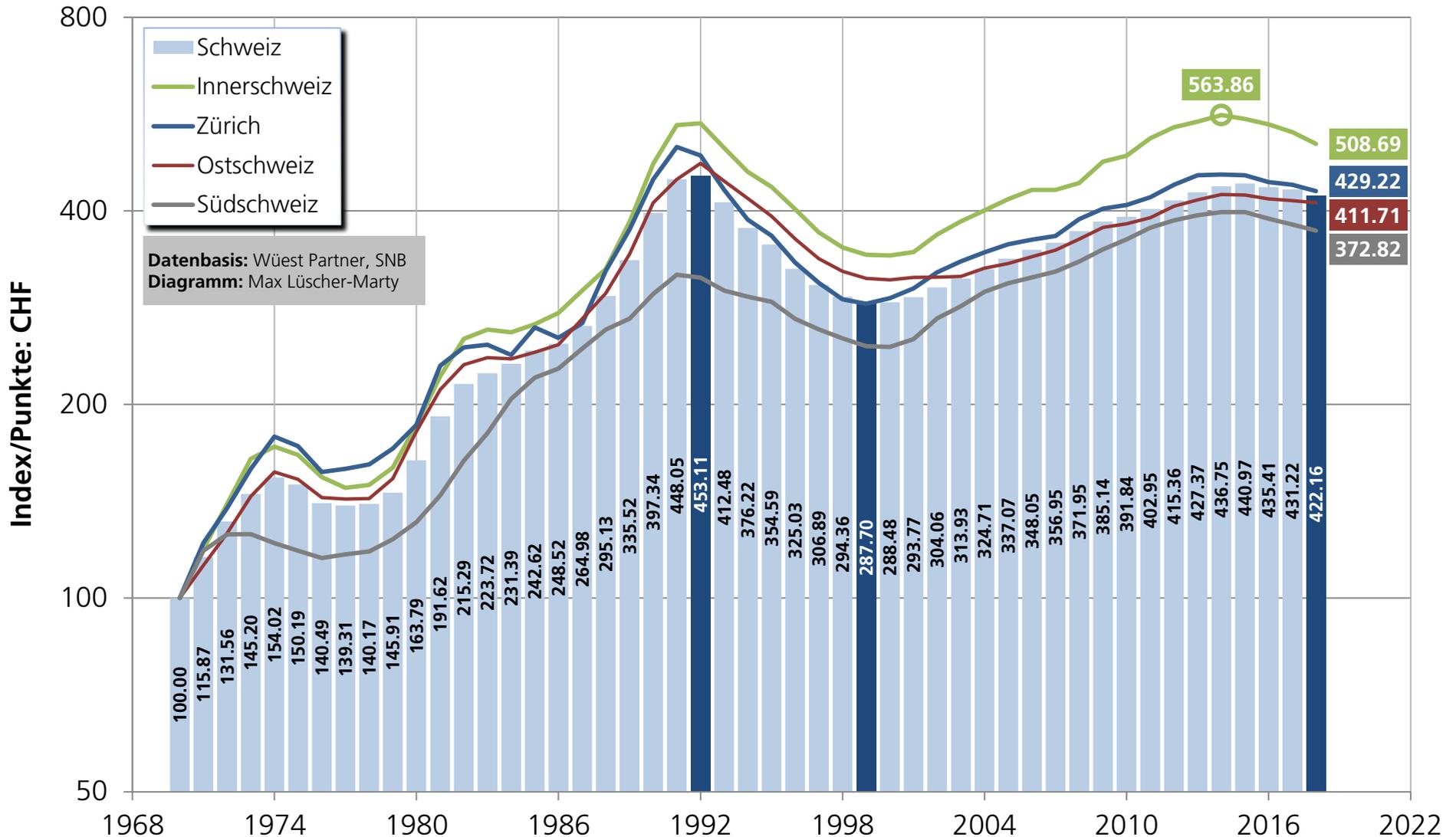
WP-Index: Mietwohnungen Schweiz, ausgewählte Regionen

Angebotspreise: 31.12.1970-31.12.2018



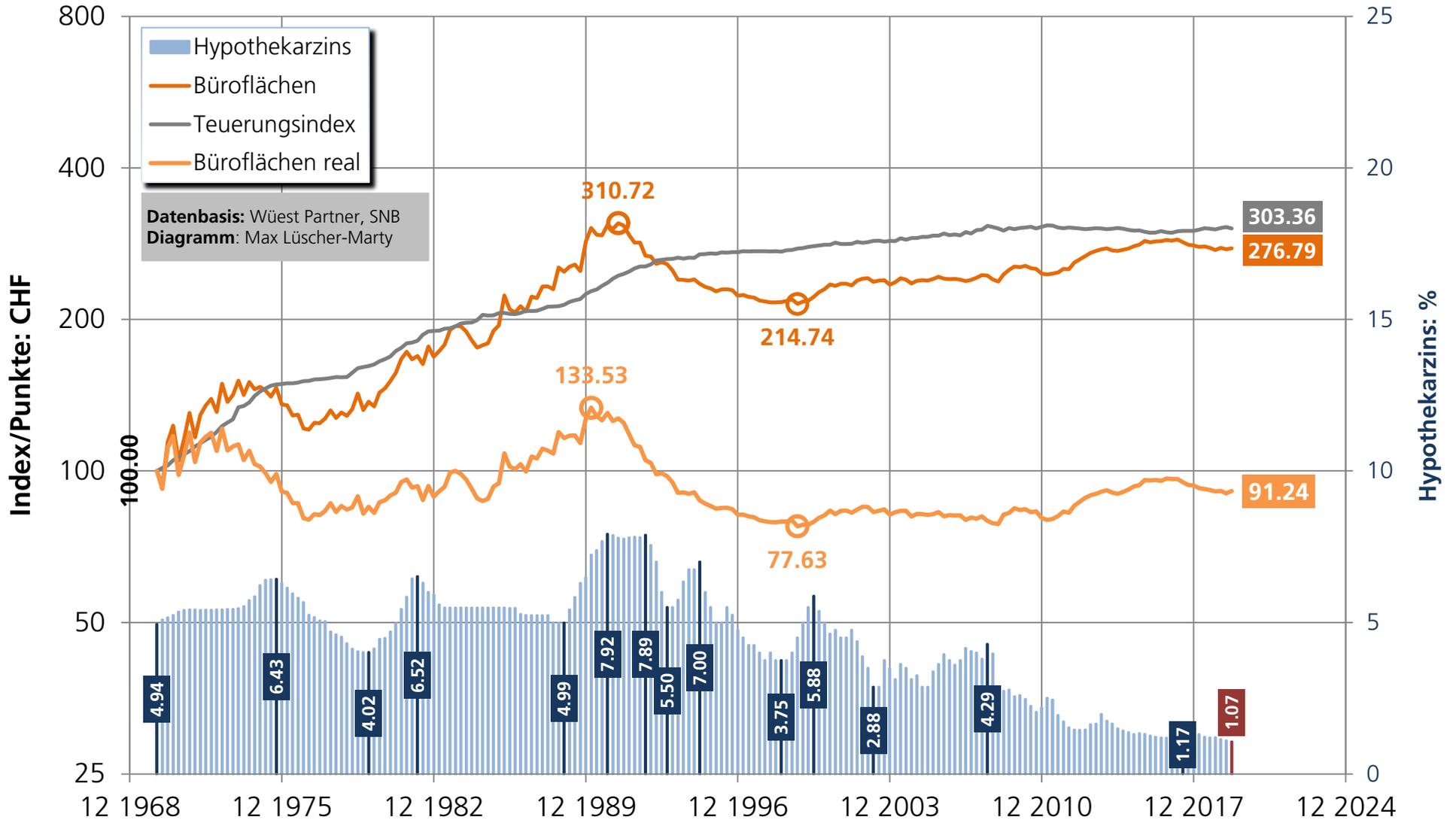
WP-Index: Mietwohnungen Schweiz, ausgewählte Regionen

Angebotspreise: 31.12.1970-31.12.2018

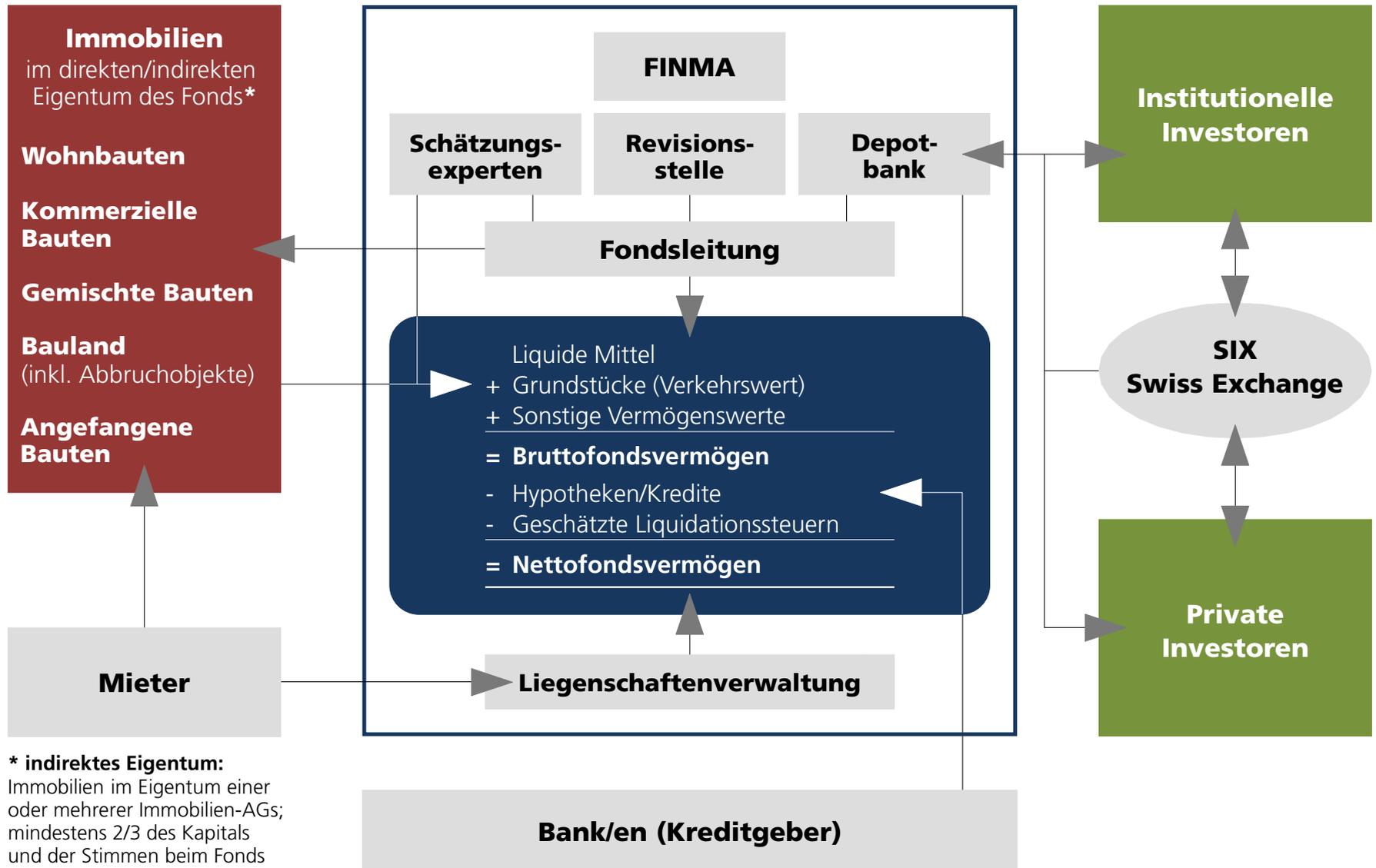


Wüest Partner-Indizes: Büroflächen

Angebotspreise, Quartalswerte: 31.03.1970-30.09.2019

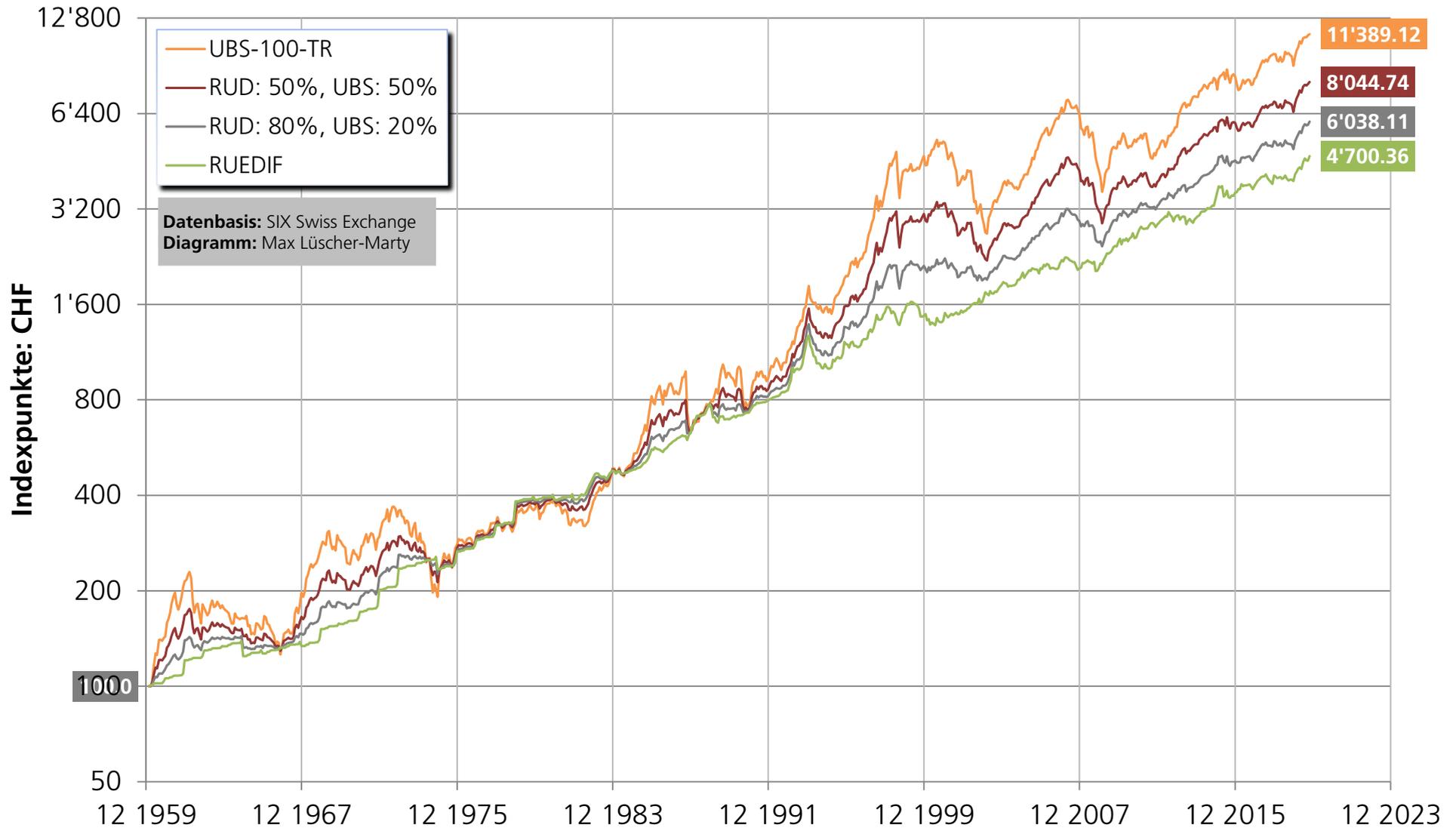


Immobilienfonds



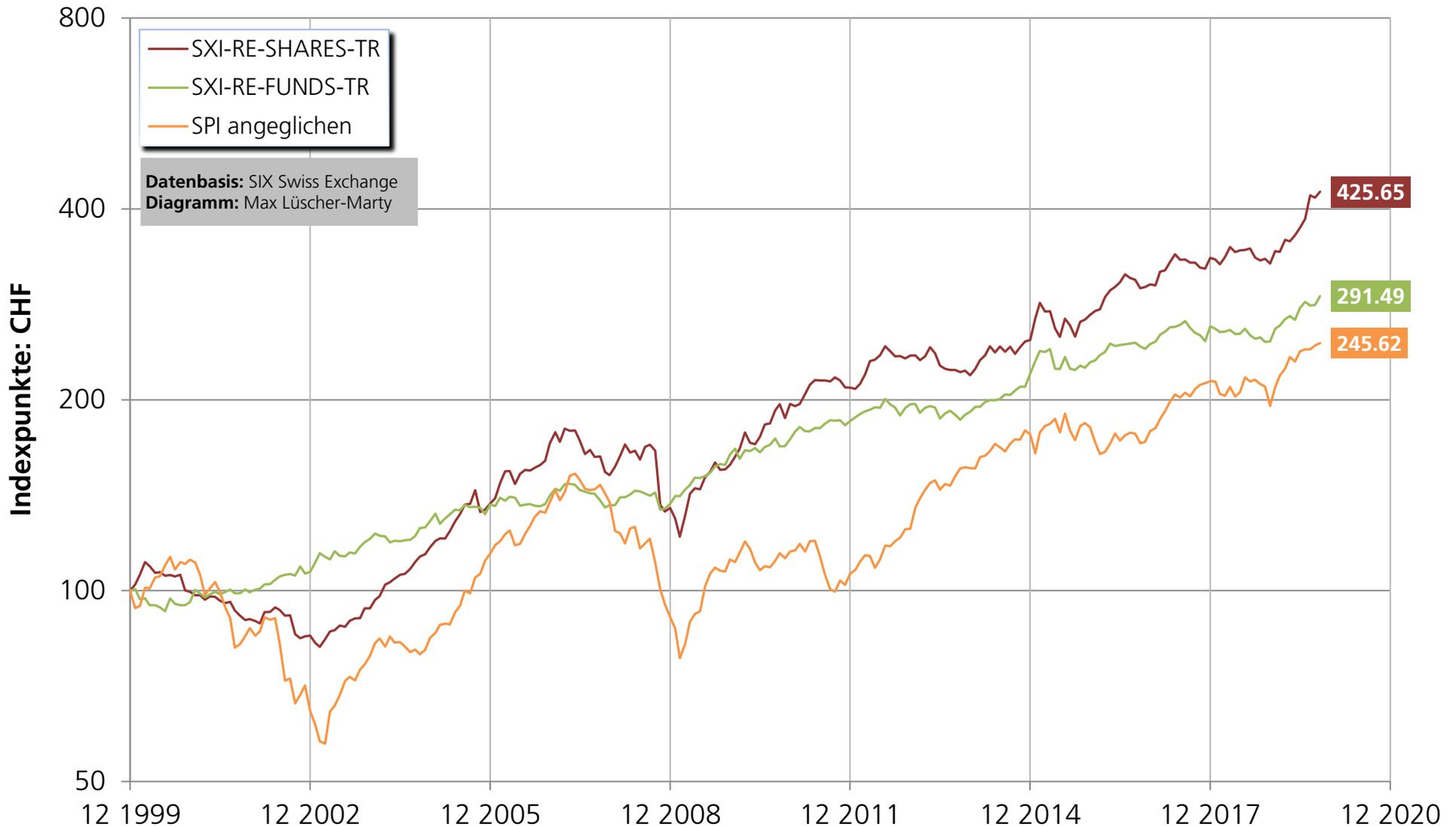
CH-Immobilienfonds und CH-Aktienmarkt im Vergleich

Monatsendwerte: 29.02.1960-31.10.2019



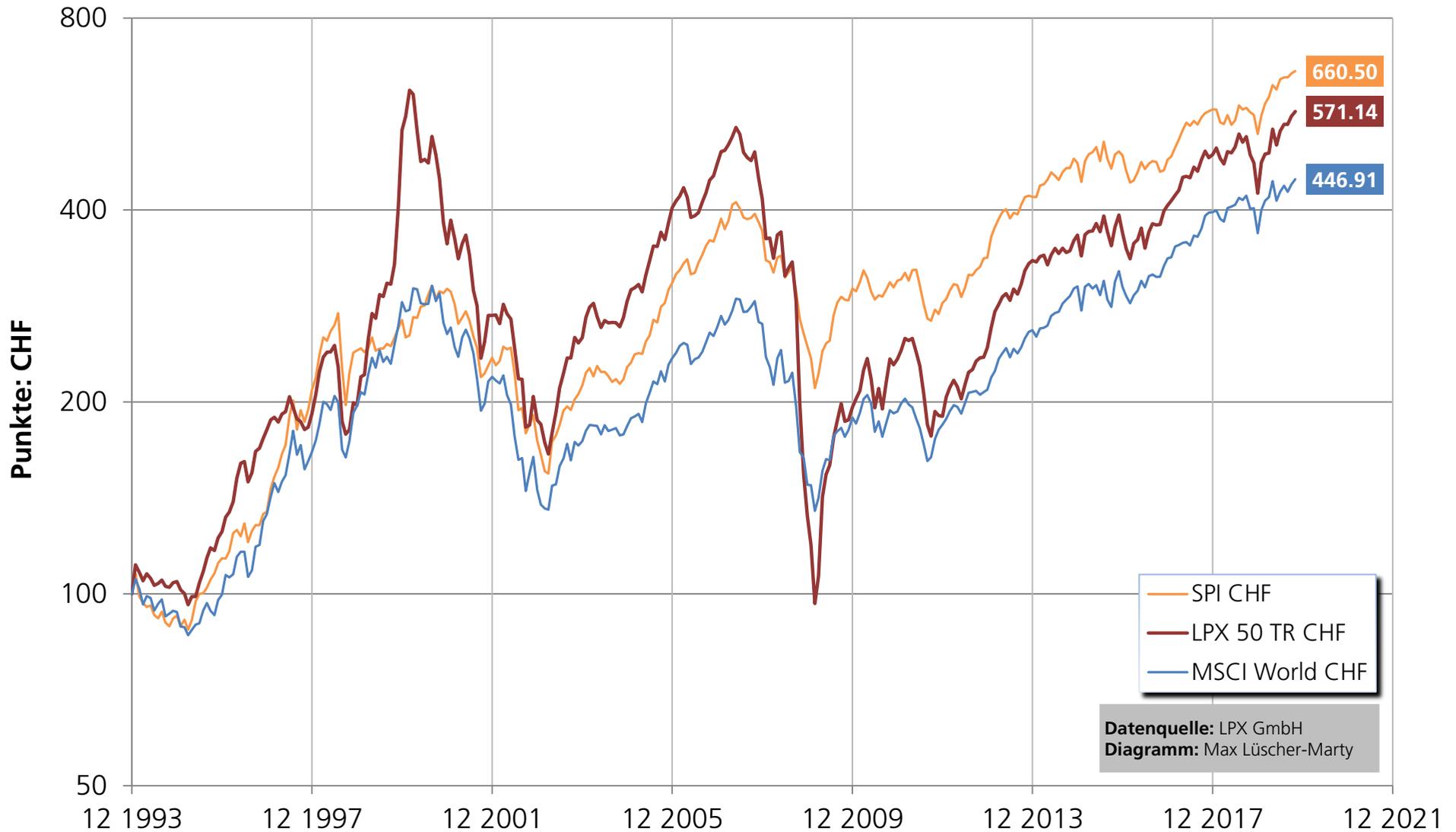
SXI Real Estate Shares Index TR, Funds Index TR, SPI

Monatsendwerte, Basis 100.00: 31.12.1999-31.10.2019



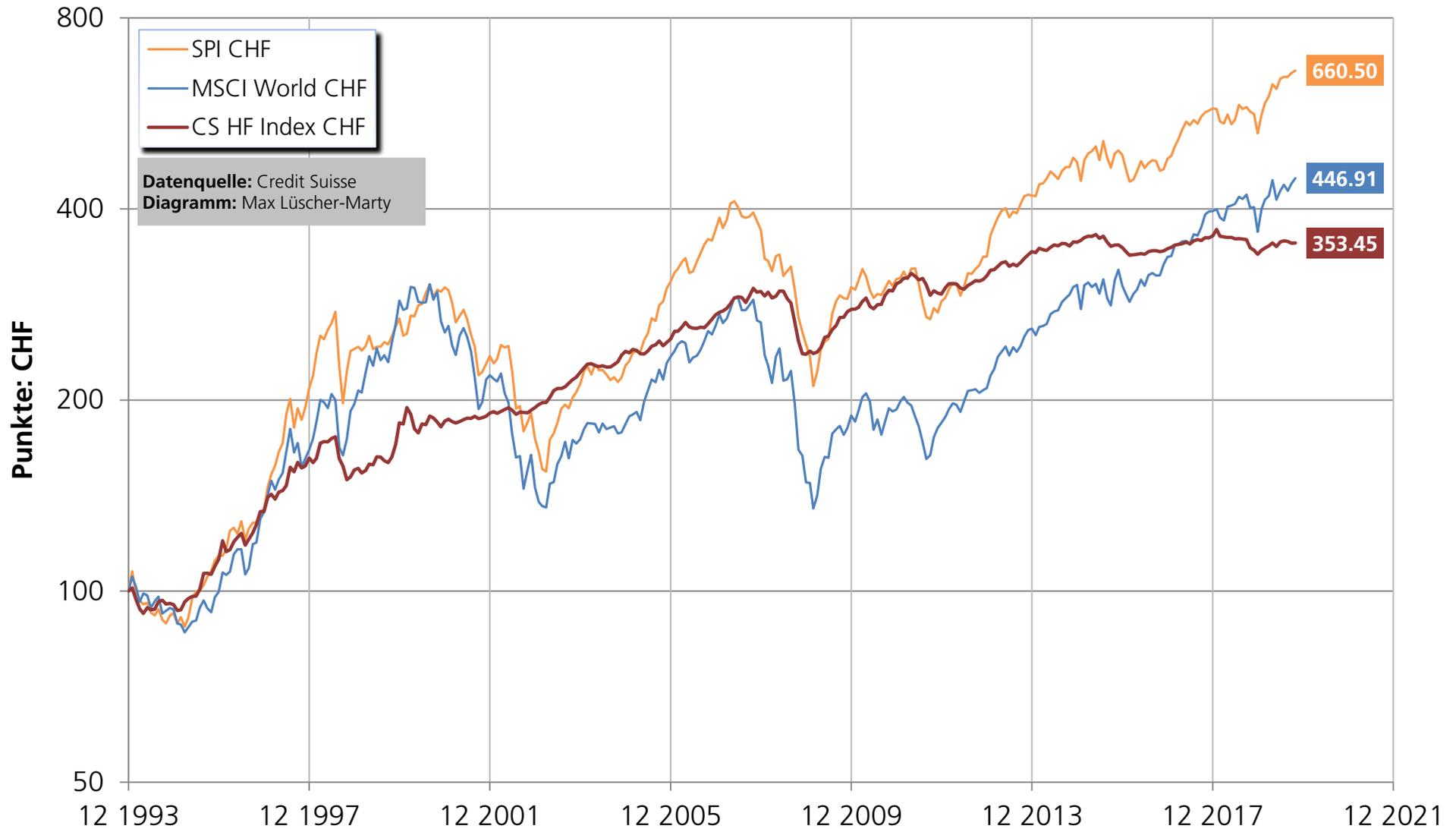
Private Equity: LPX 50 TR CHF im Vergleich

Monatsendwerte, Basis 100: 31.12.1993-31.10.2019



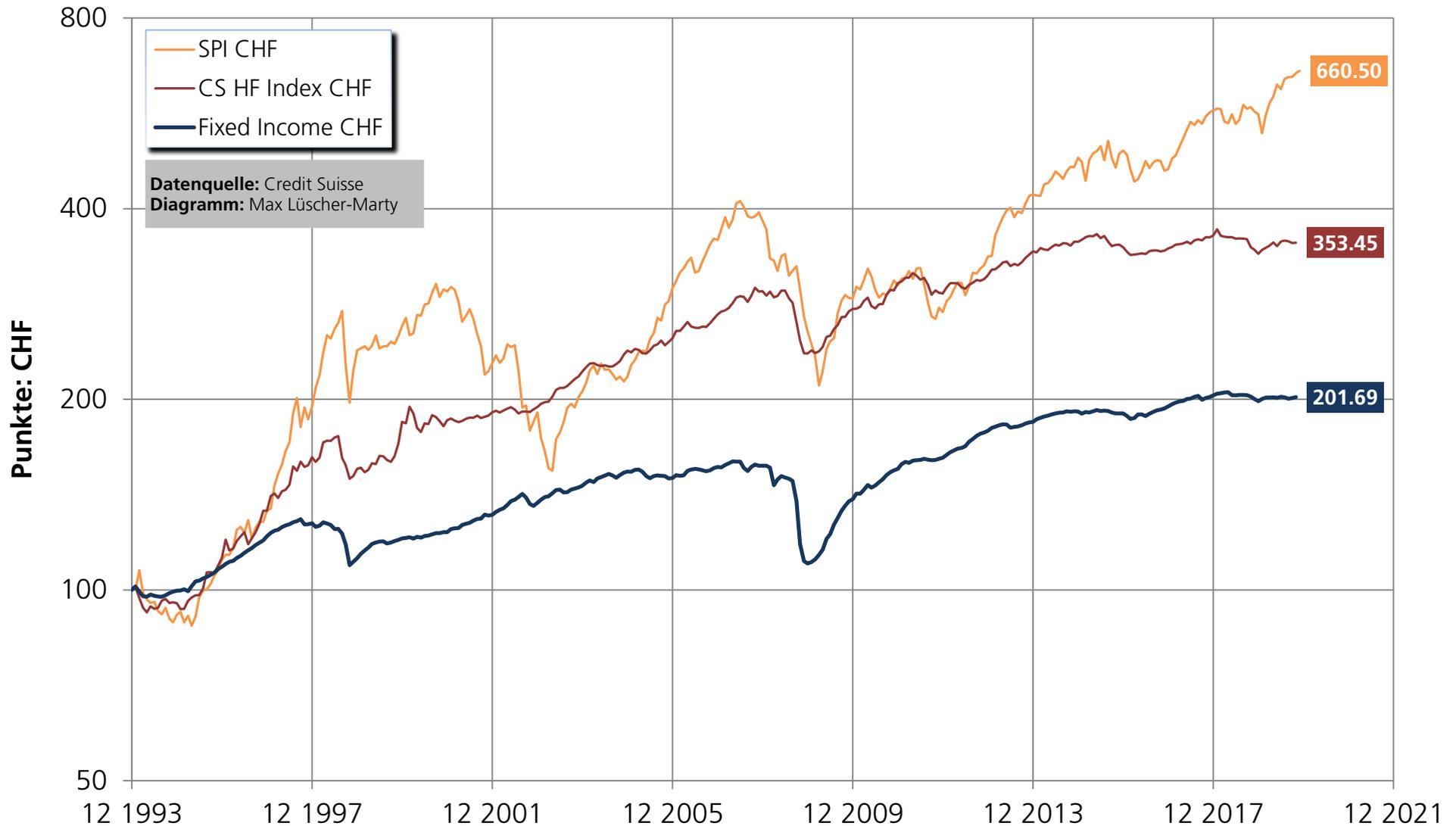
Credit Suisse Hedge Fund Index im Vergleich

Monatsendwerte, Basis 100: 31.12.1993-31.10.2019



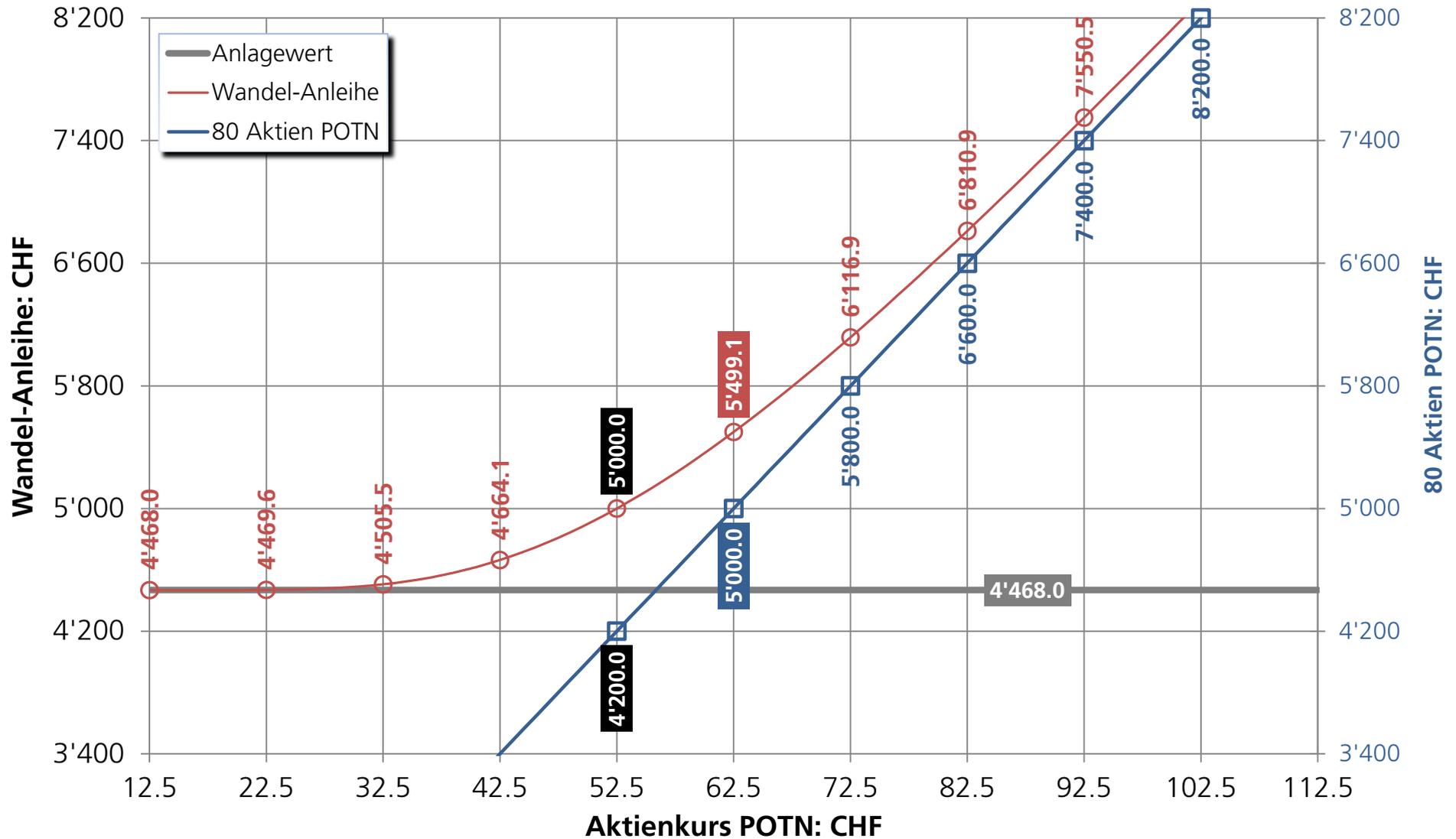
Credit Suisse Fixed Income Arbitrage HFI

Monatsendwerte: 31.12.1993-31.10.2019



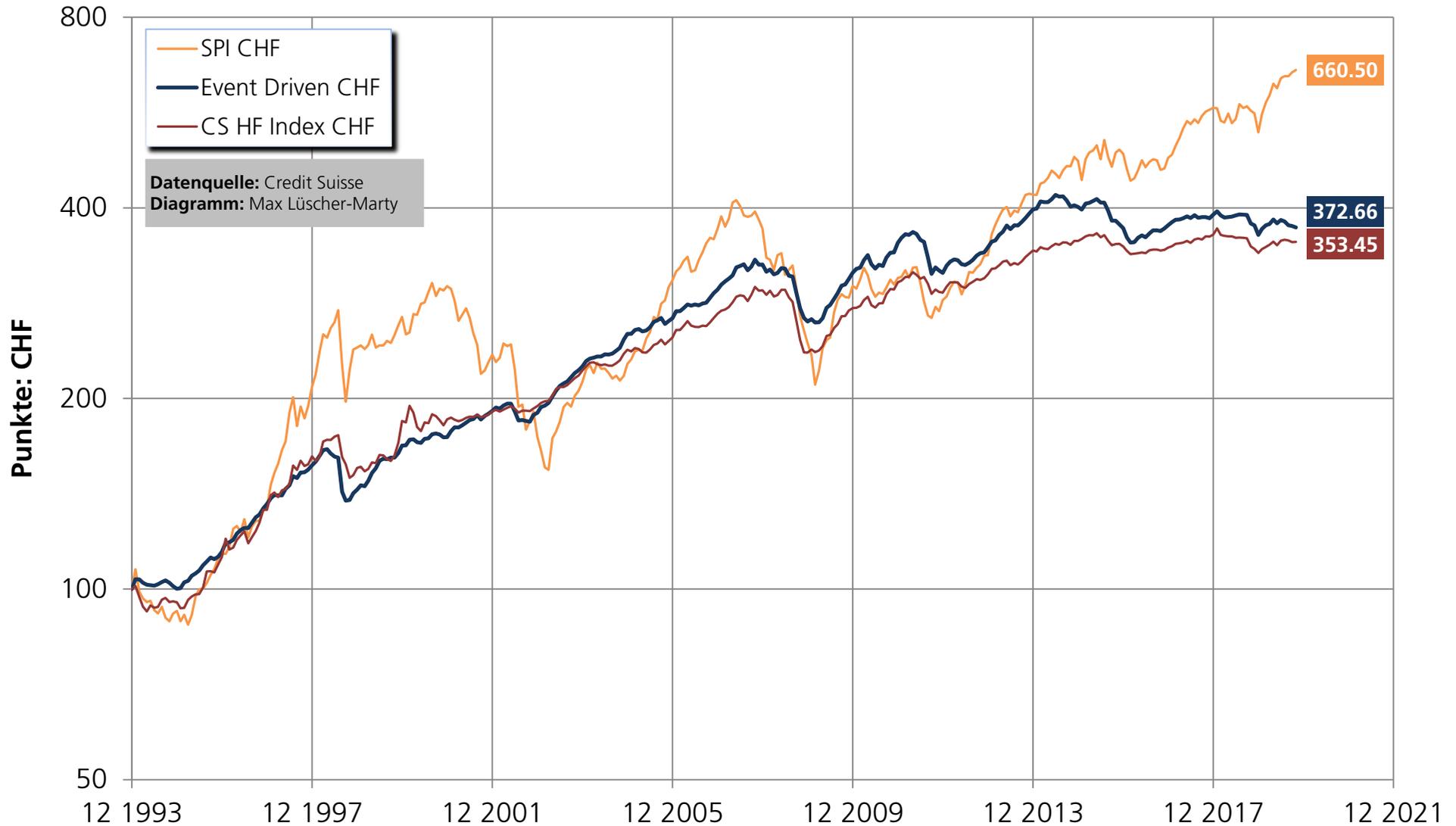
Preisbildung einer Wandel-Anleihe

1.875% Wandel-Anleihe POTTER, Laufzeit 5 Jahre, Wandelpreis 62.50



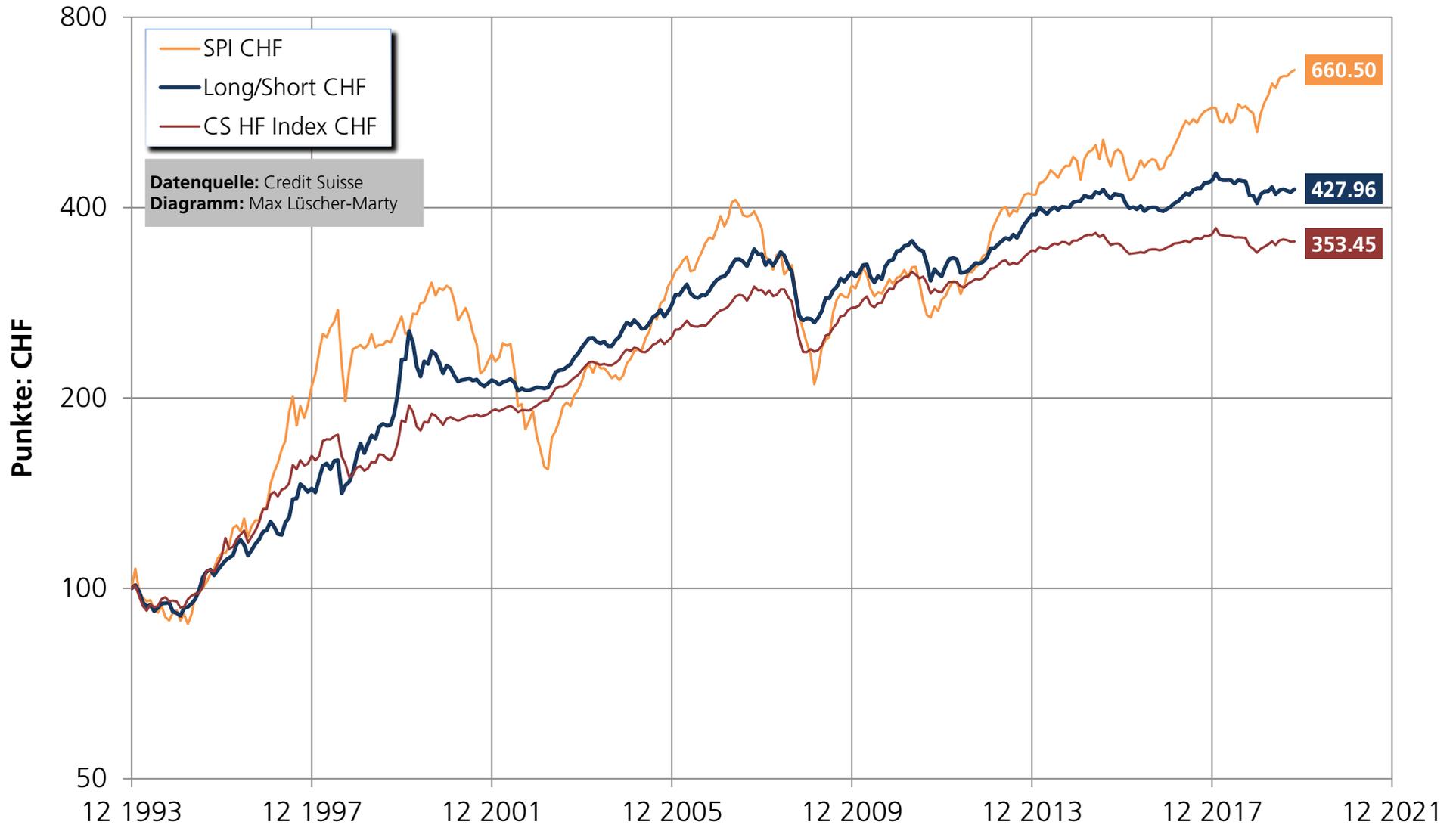
Credit Suisse Event Driven HFI

Monatsendwerte: 31.12.1993-31.10.2019



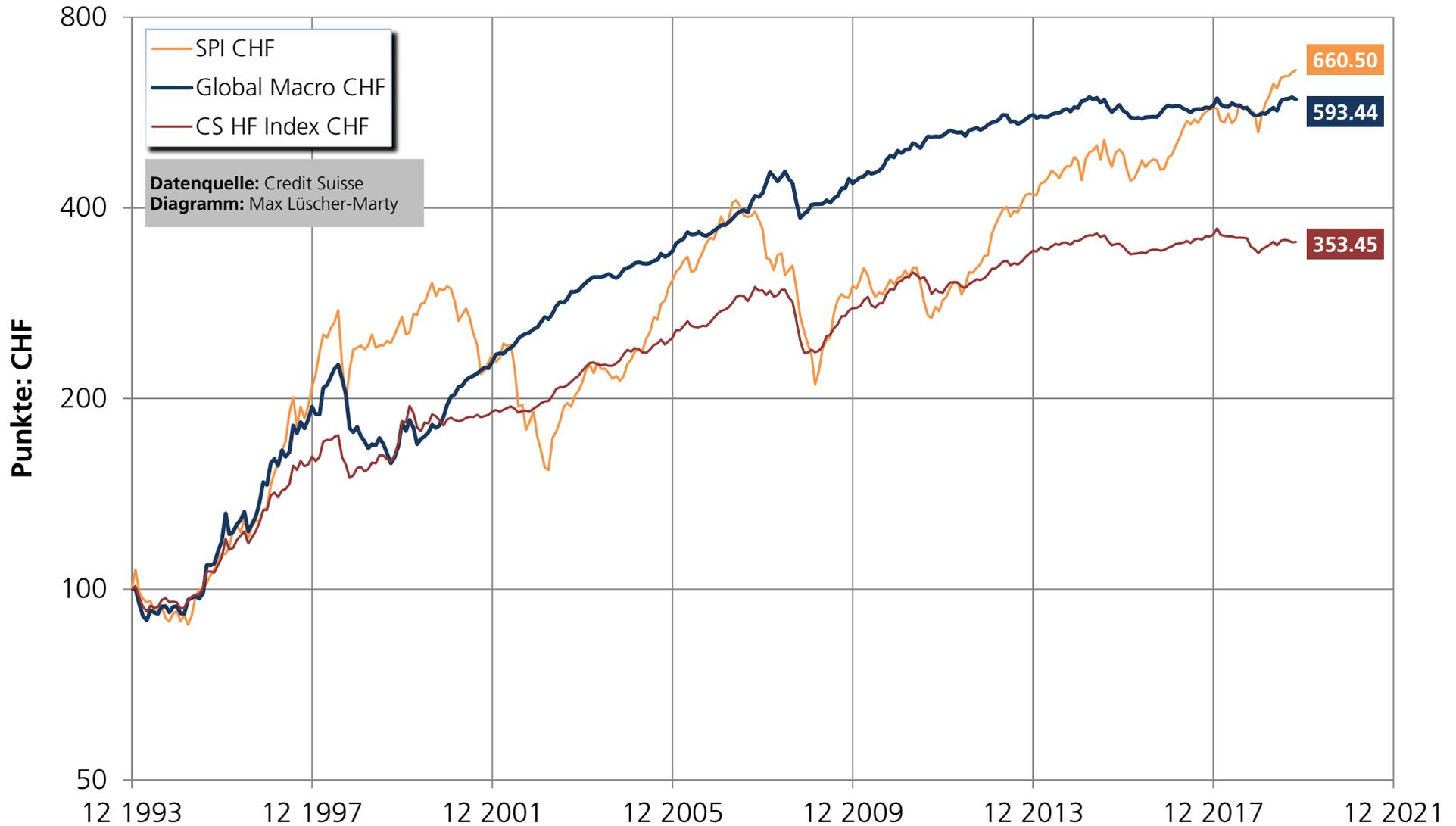
Credit Suisse Long Short Equity HFI

Monatsendwerte: 31.12.1993-31.10.2019



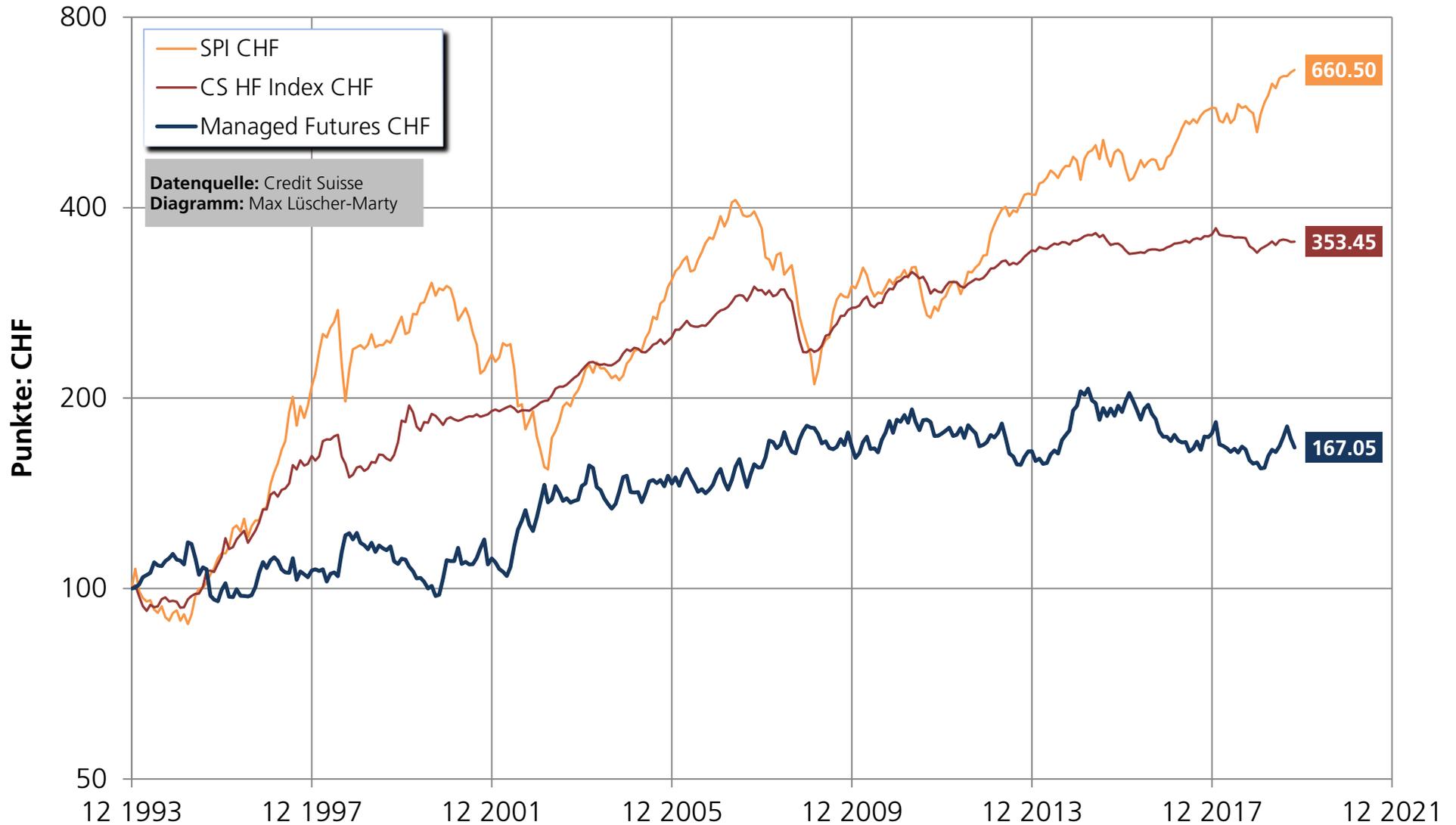
Credit Suisse Global Macro HFI

Monatsendwerte: 31.12.1993-31.10.2019



Credit Suisse Managed Futures HFI

Monatsendwerte: 31.12.1993-31.10.2019



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

Max Lüscher-Marty

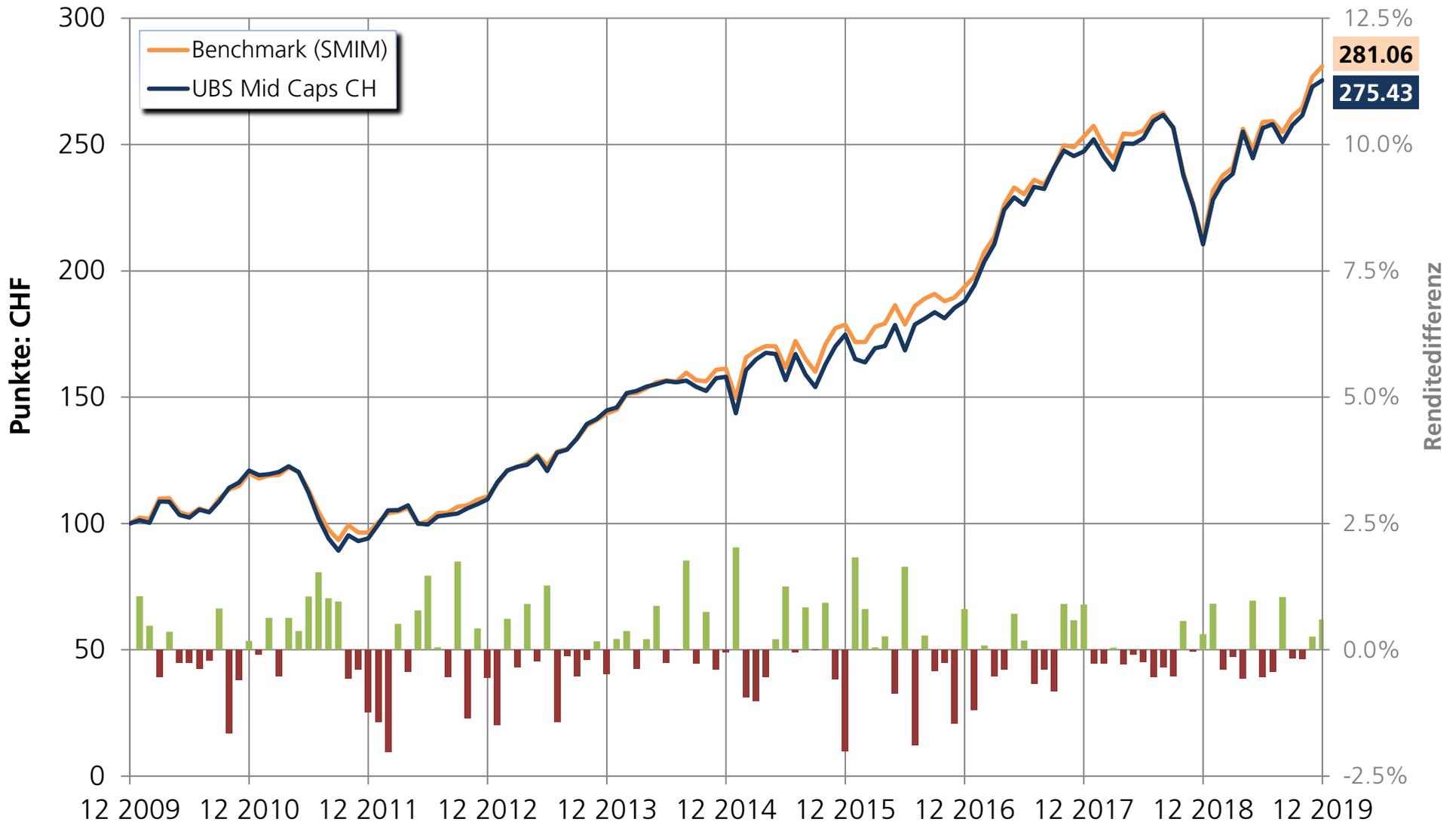
1. Auflage 2020

Kapitel 7

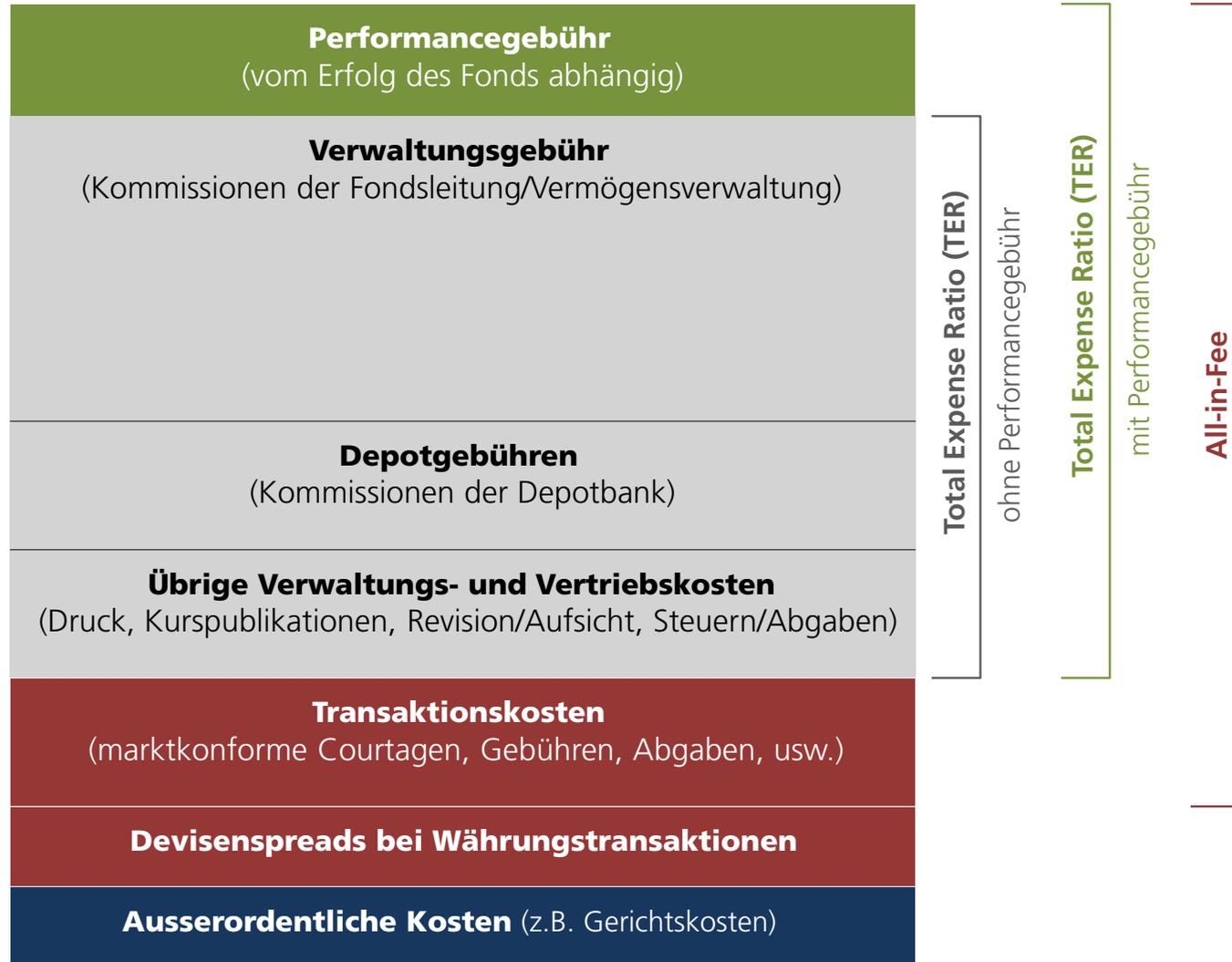
Anlagefonds und andere Kollektivanlagen

UBS Mid Caps Switzerland

Monatsendwerte: 31.12.2009 - 31.12.2019



Kosten von Anlagefonds zulasten des Fondsvermögens



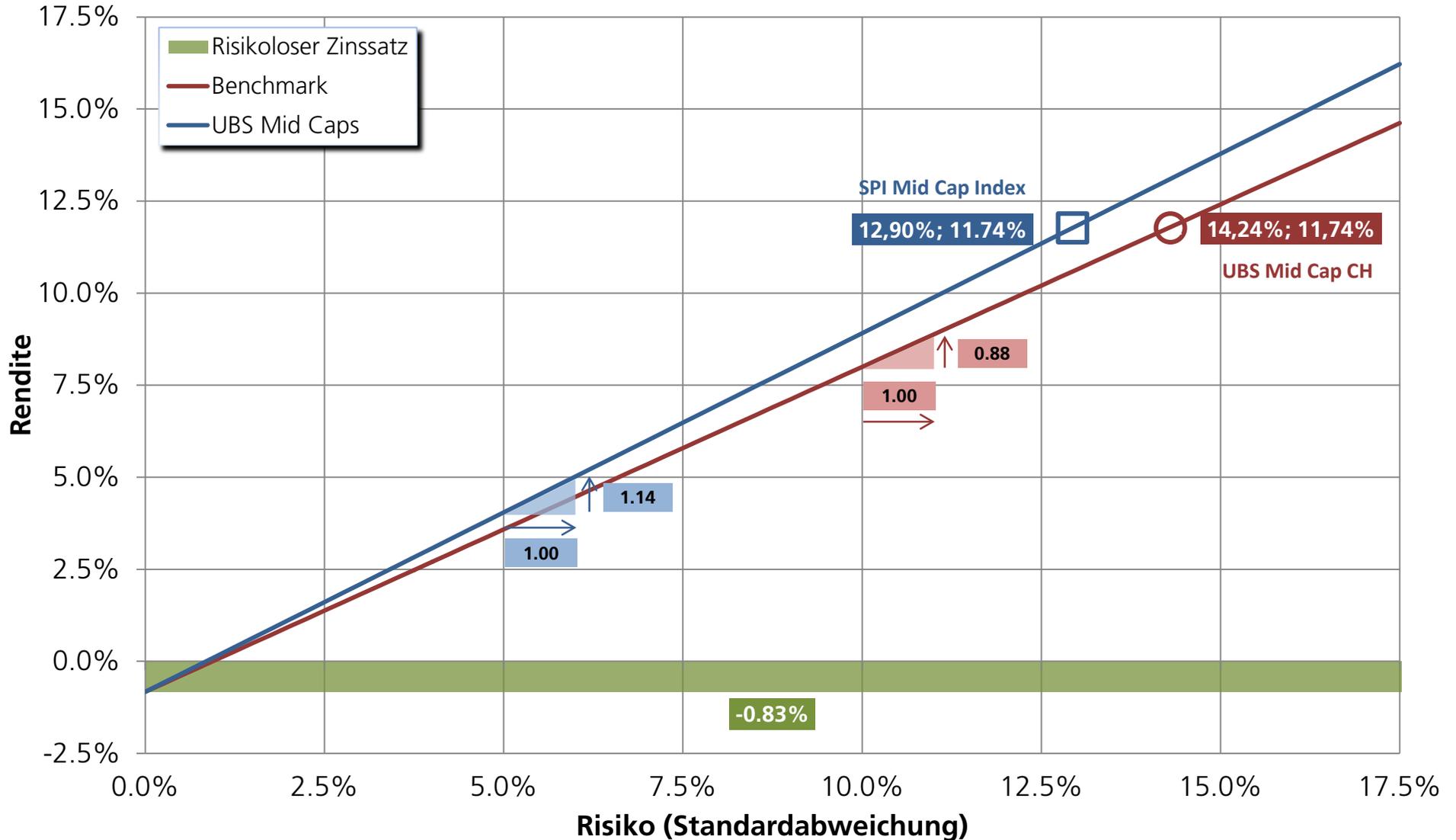
transparente Kosten

volumenabhängige Kosten

weitere (wenig transparente) Kosten

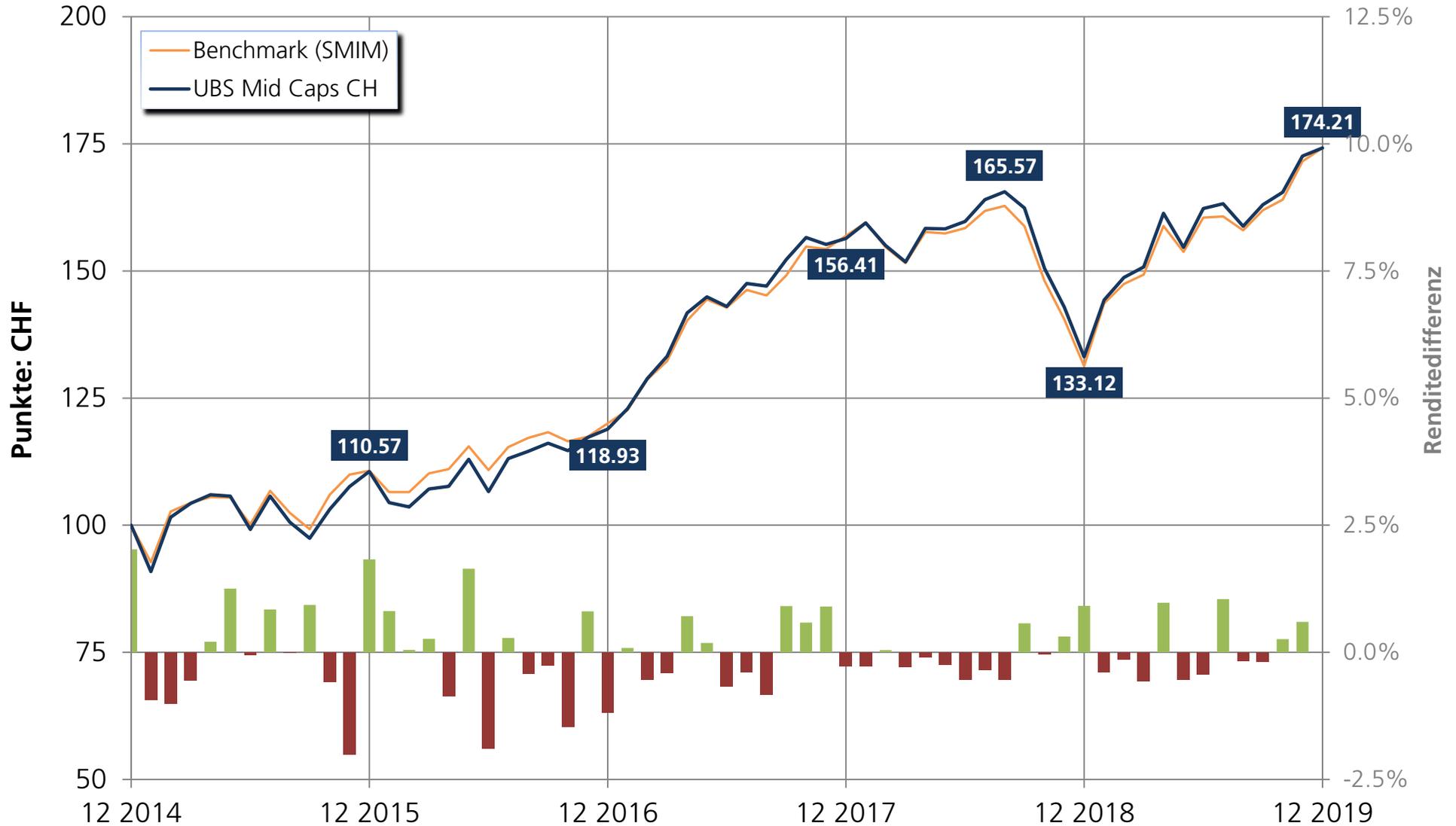
Sharpe Ratio: UBS Midcaps Switzerland

Rendite: 11,74%, STAW: 14,24%, risikoloser Zinssatz: -0,83%



Tracking Error: UBS Mid Caps Switzerland

Fünffjahresbasis: 2,8327%, Dreijahresbasis: 1,9760%



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

Max Lüscher-Marty

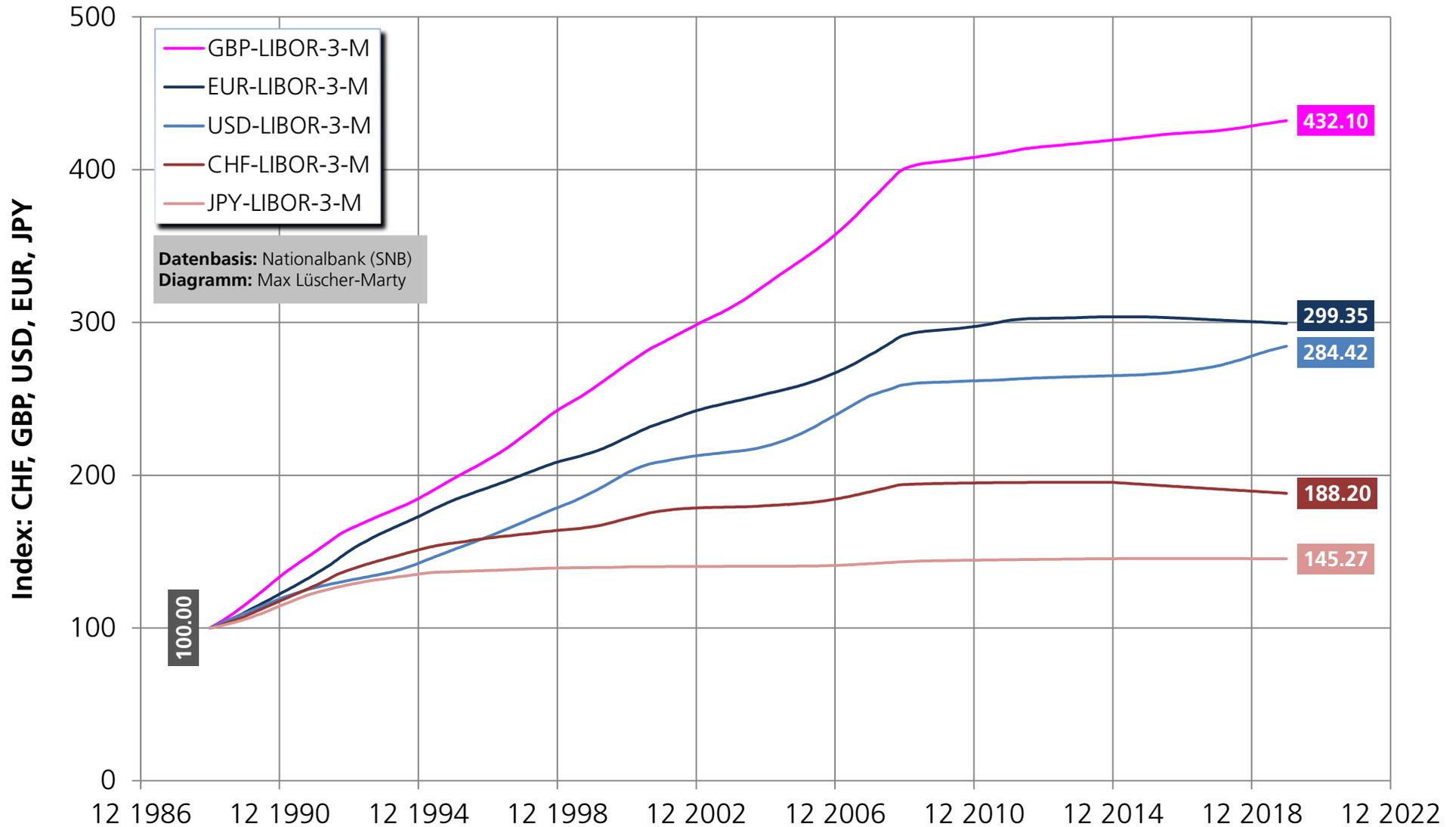
1. Auflage 2020

Kapitel 8

Indizes und andere Benchmarks

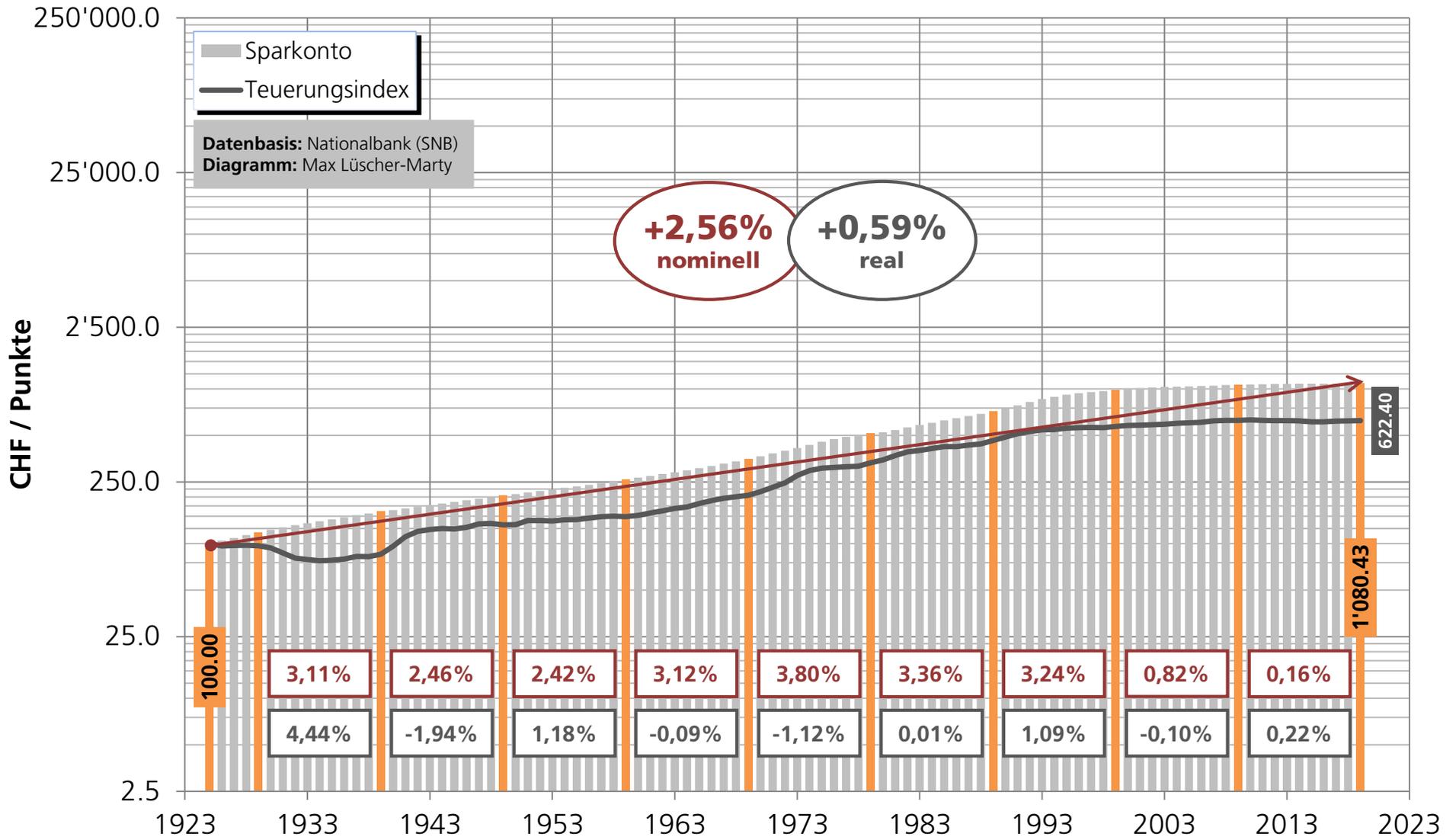
Geldmarktindizes: 3-Monate-LIBOR CHF, GBP, USD, EUR, JPY

31.12.1988 - 31.12.2019: Basis: 100, Monatsendwerte



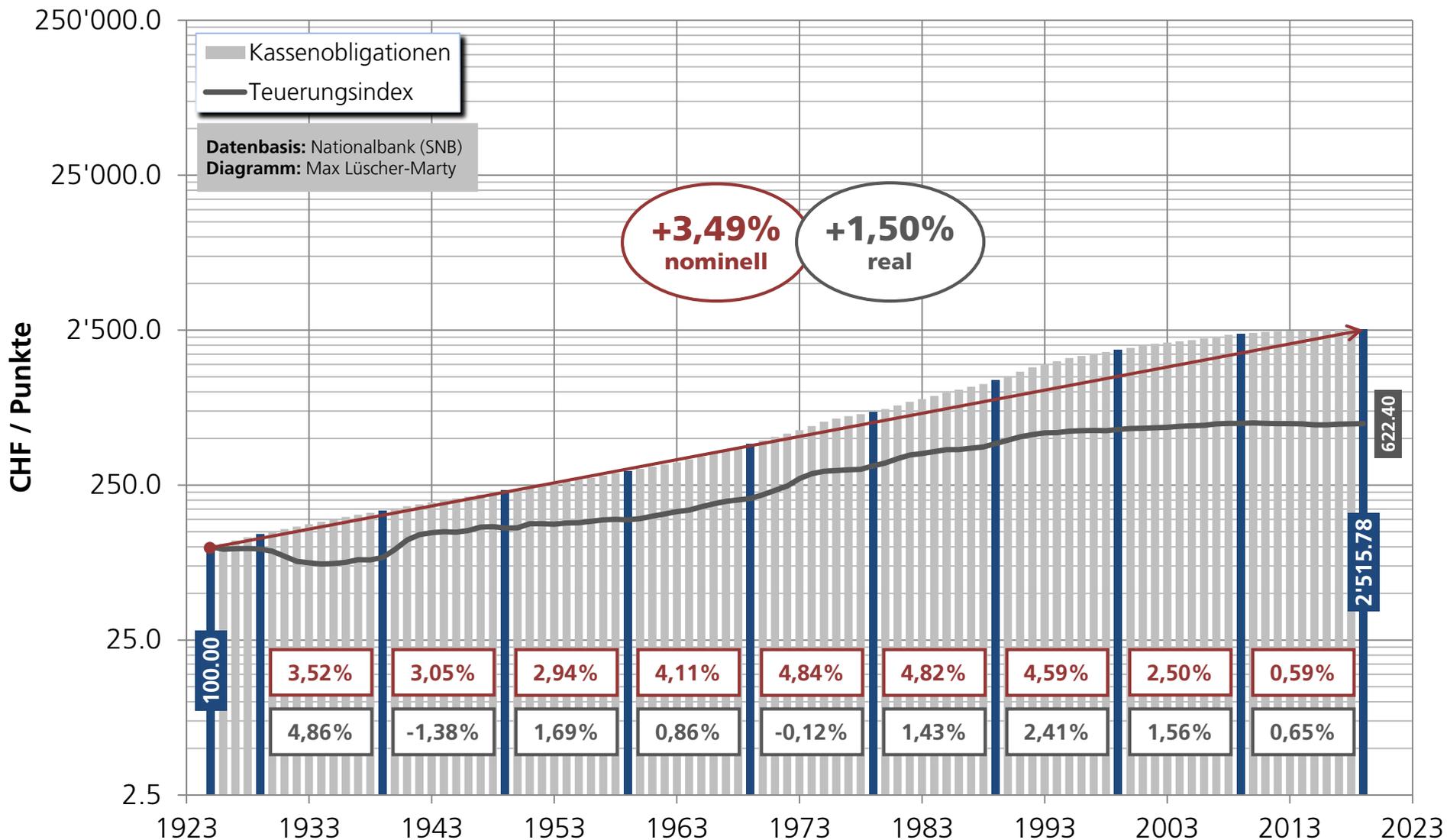
Banksparen in der Schweiz: Sparkonto

Einmaleinlage von CHF 100.00: 31.12.1925-31.12.2019



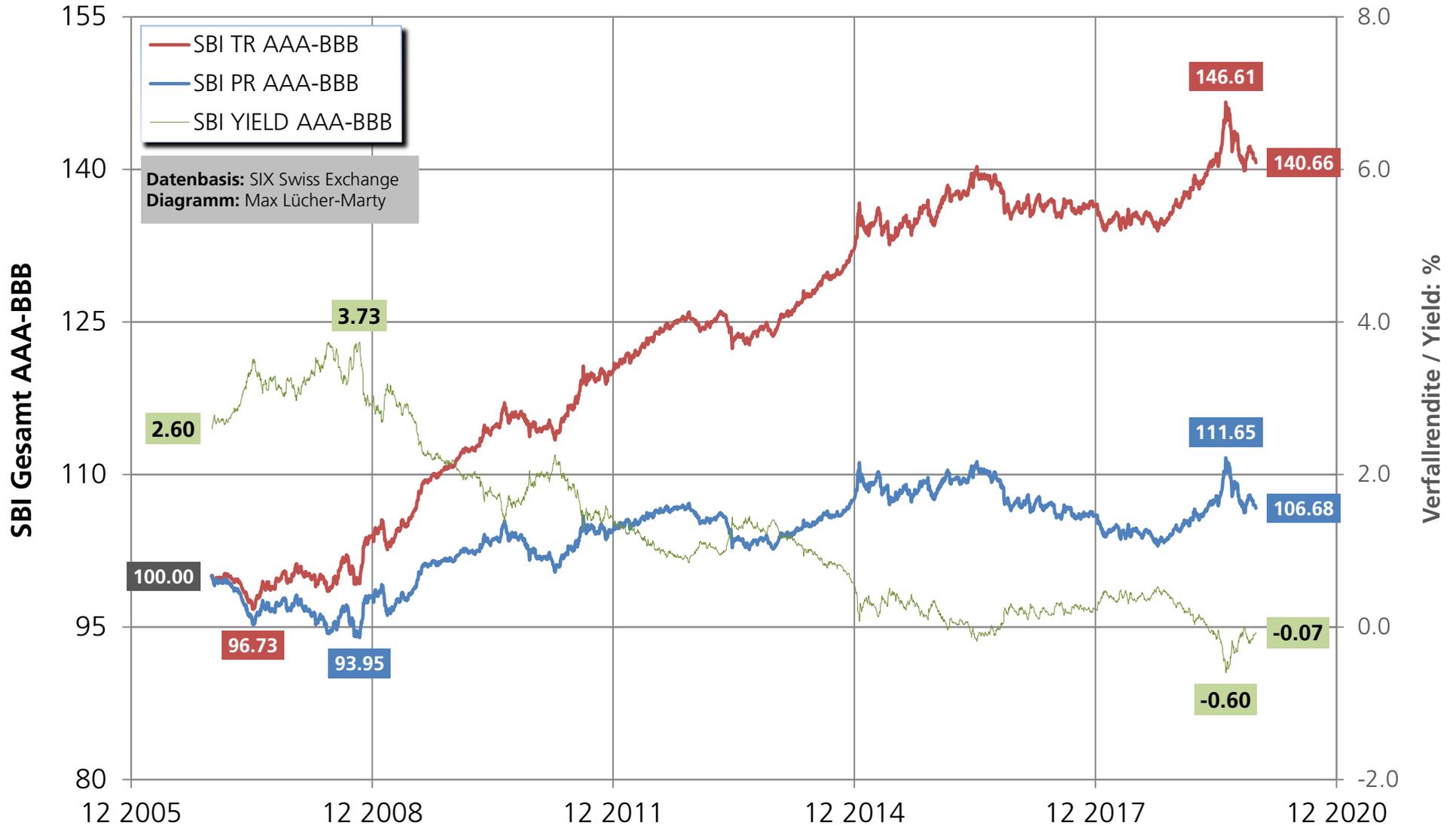
Banksparen in der Schweiz: Kassenobligationen

Einmaleinlage von CHF 100.00: 31.12.1925-31.12.2019



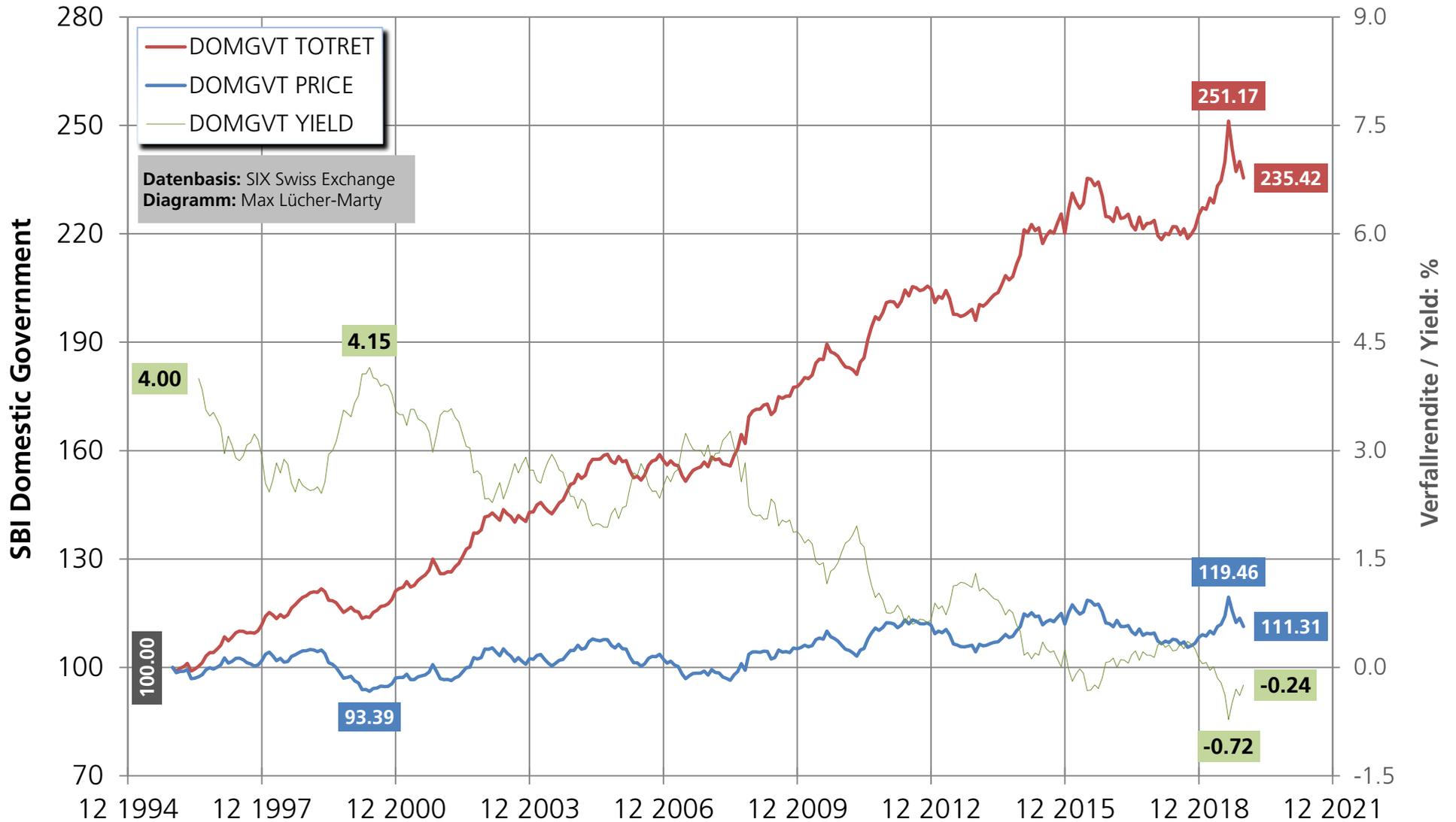
SBI Gesamt AAA-BBB

Tagesschlusswerte: 31.12.2006-31.12.2019; Duration aktuell: 7.56



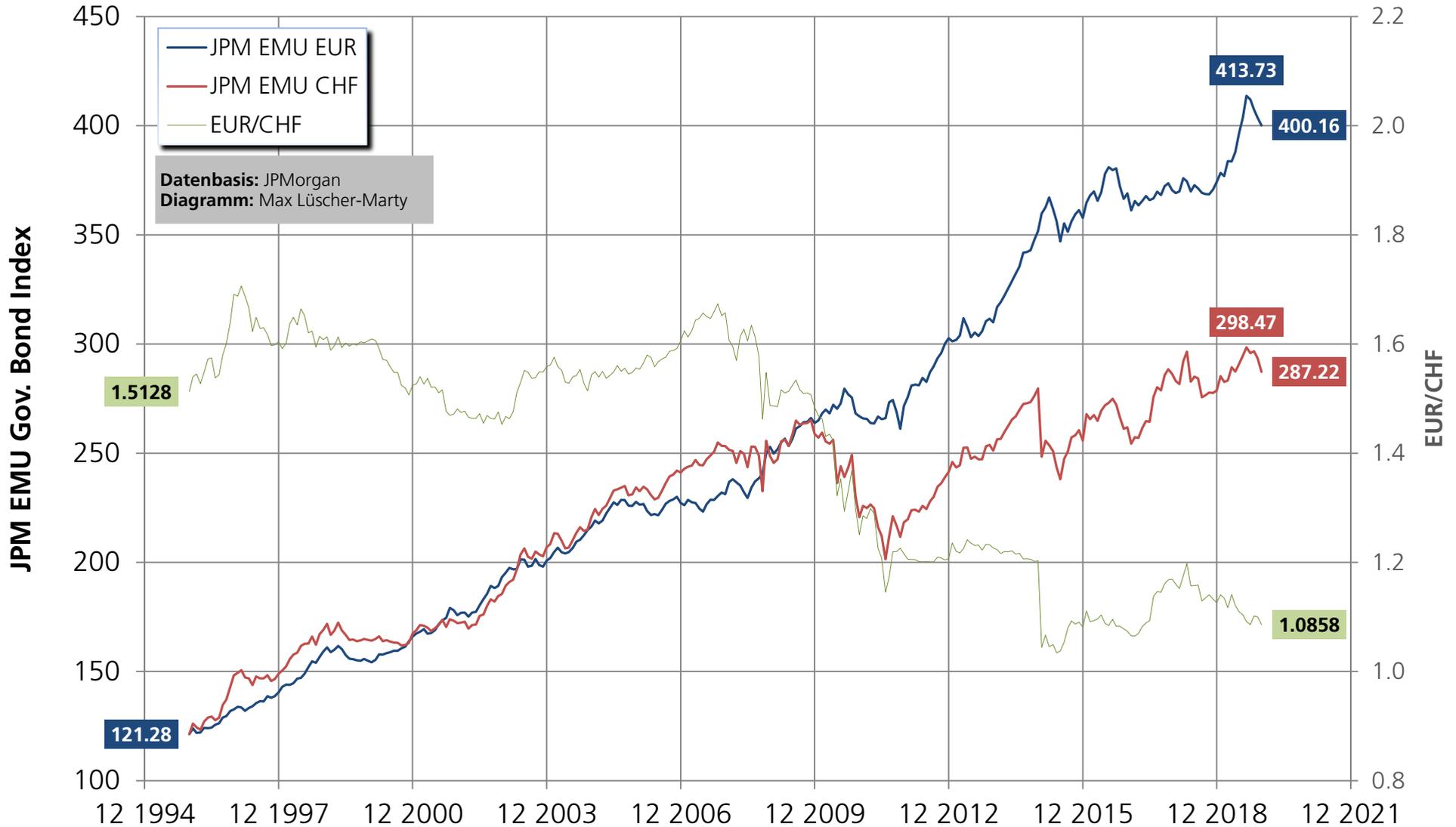
SBI Domestic Government TR und PR

Monatsschlusswerte: 31.12.1995-31.12.2019, Duration aktuell: 12.54



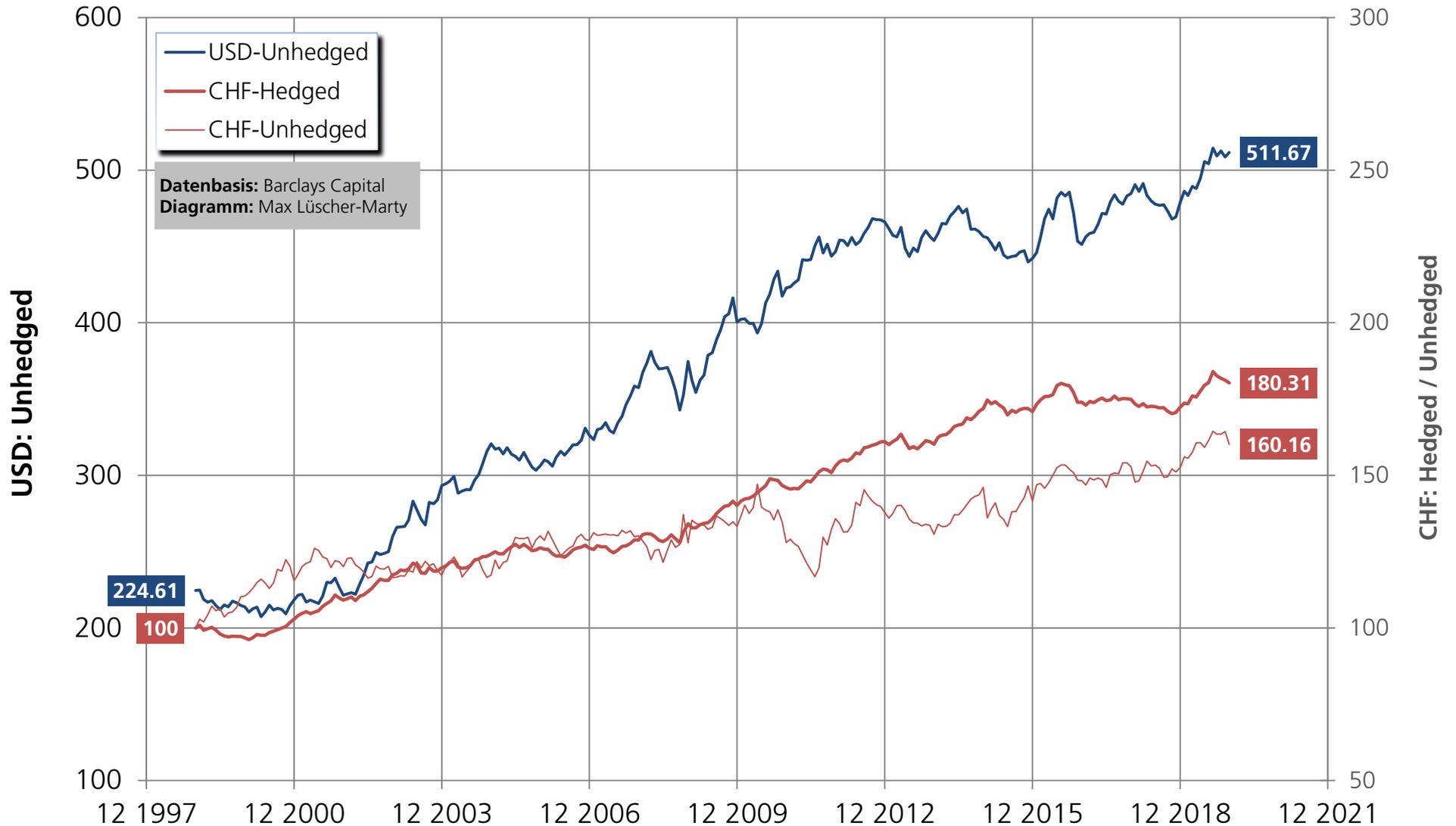
JPM EMU Government Bond Index

31.12.1995-31.12.2019



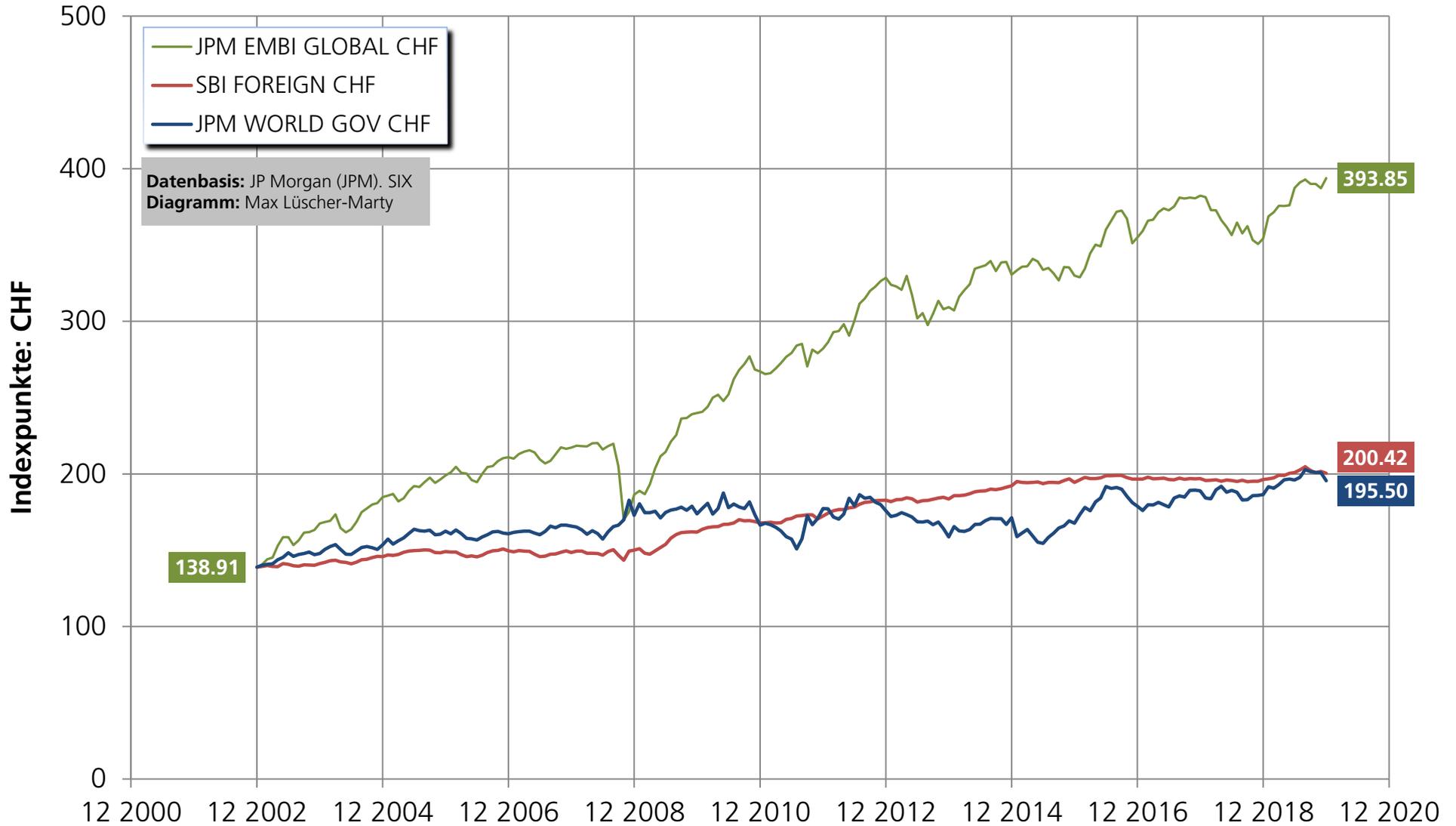
Barclays Global Aggregate Total Return

Monatsschlusswerte: 31.12.1998-31.12.2019



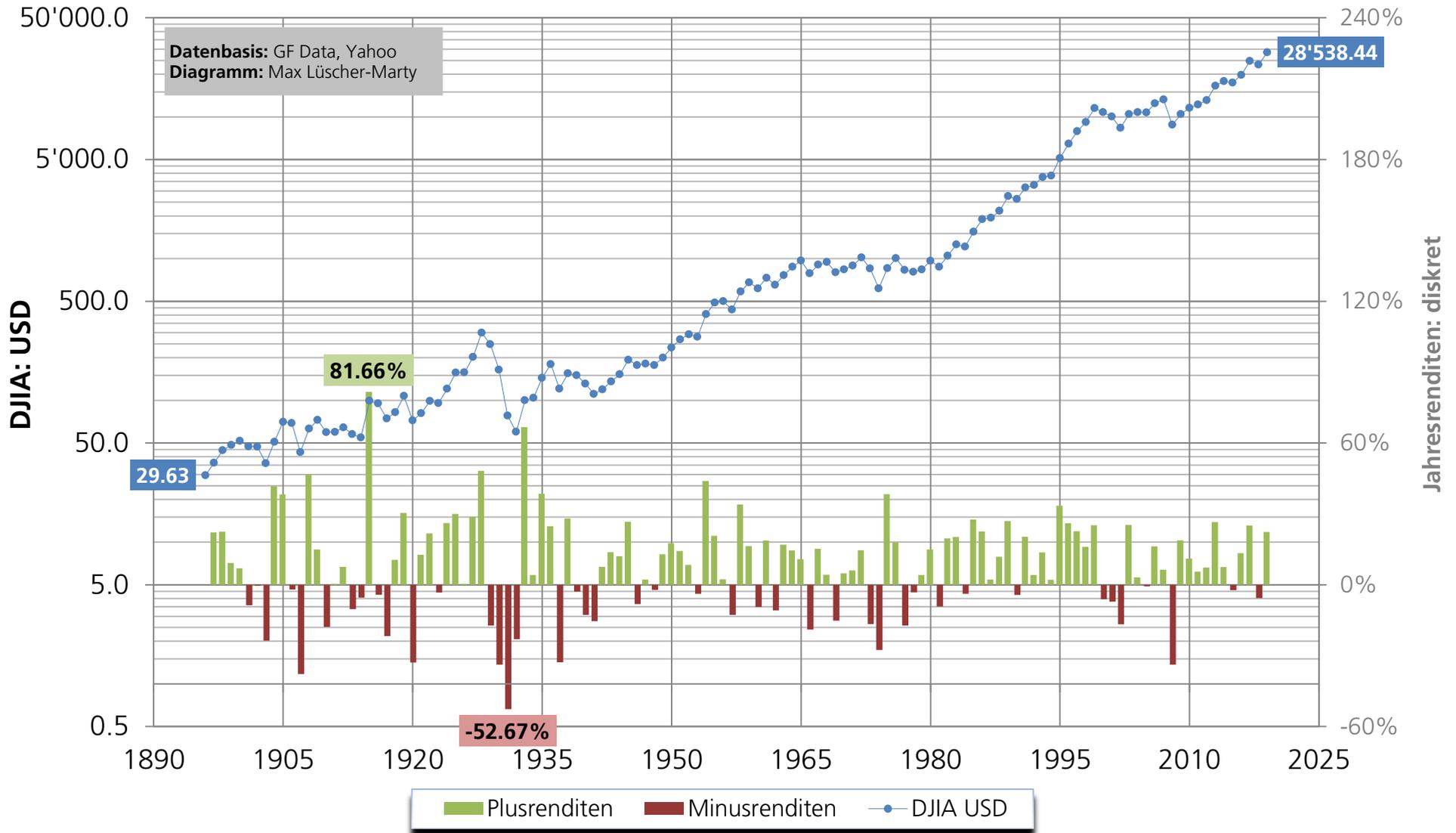
JP Morgan EMBI Global Diversified Index (hedged CHF)

Monatsendwerte: 31.12.2002-31.12.2019



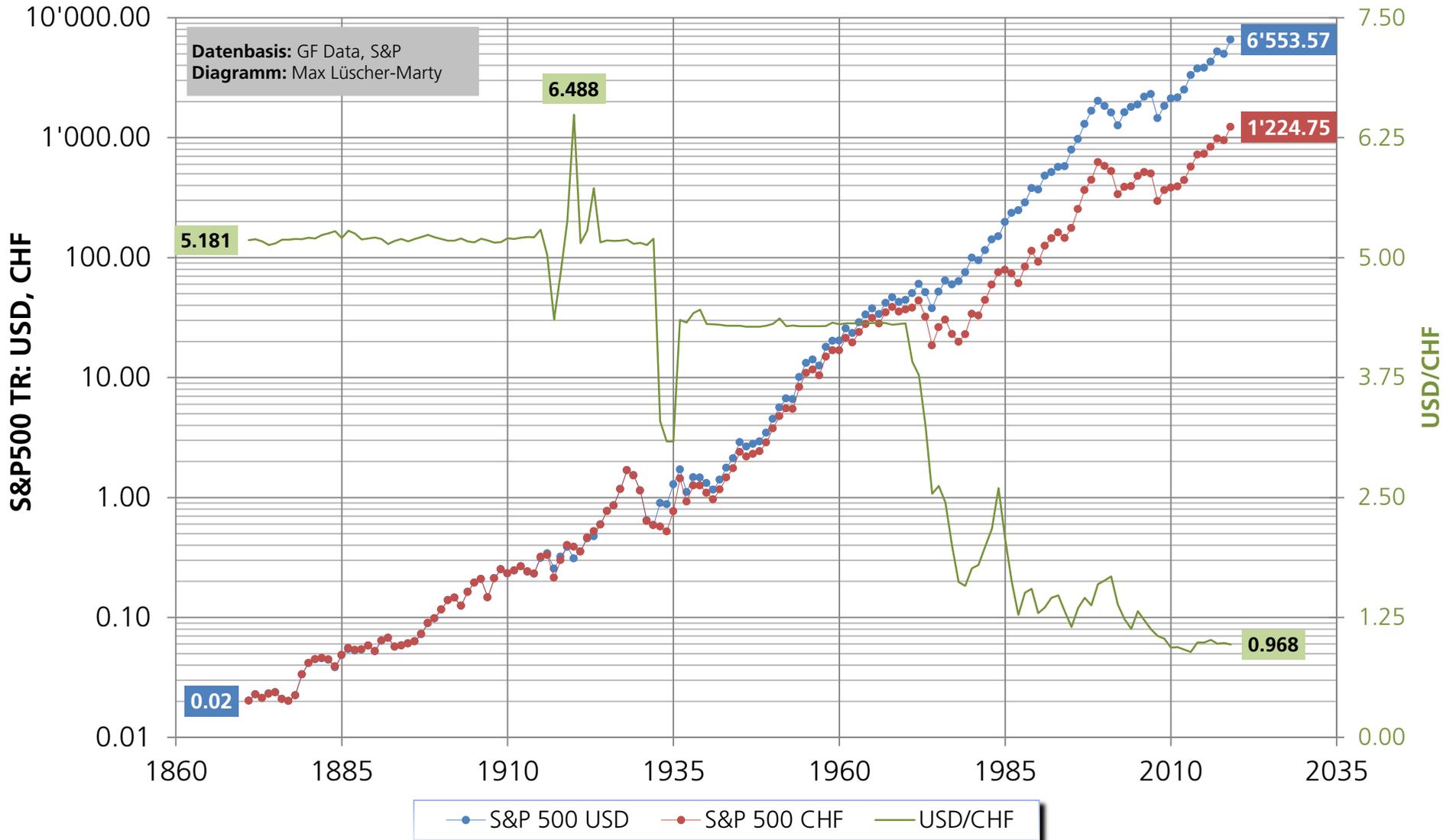
Dow Jones Industrial Average

Jahresschlusswerte/-renditen: 31.12.1896-31.12.2019



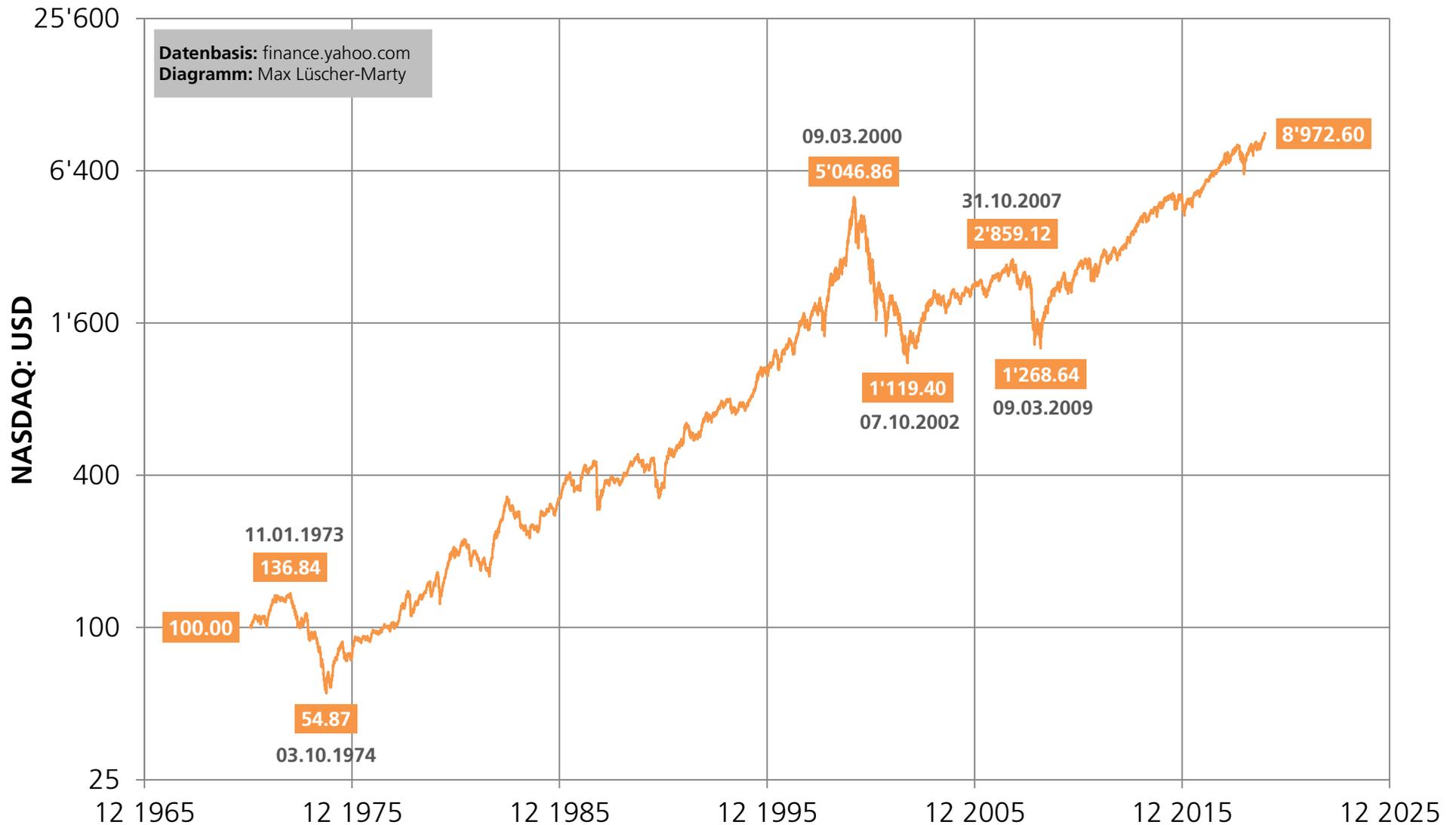
Standard & Poor's 500 Total Return Index: USD, CHF

Jahresschlusswerte: 31.12.1871-31.12.2019



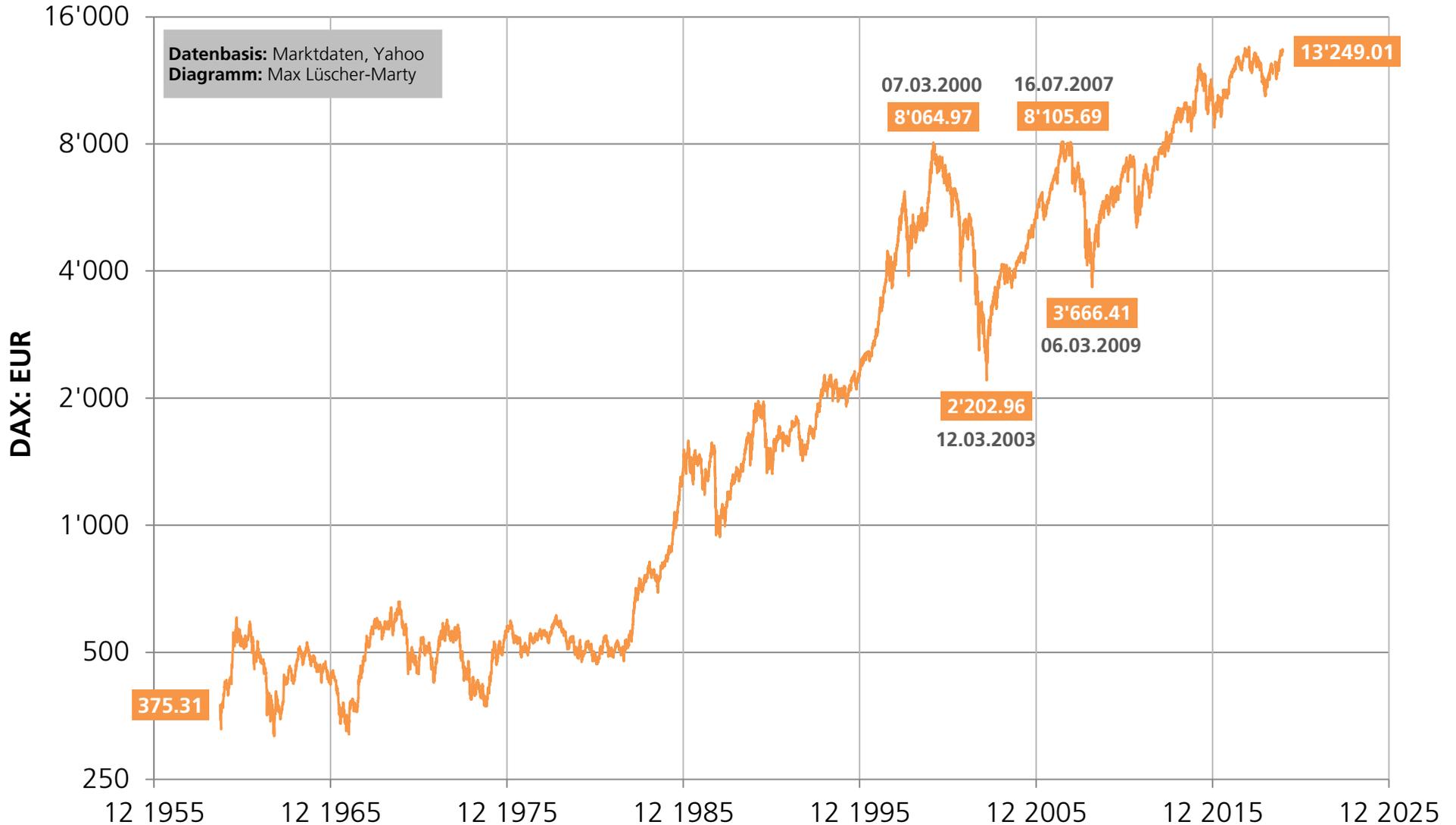
Nasdaq Composite Price Return Index

Tagesschlusswerte: 05.02.1971-31.12.2019

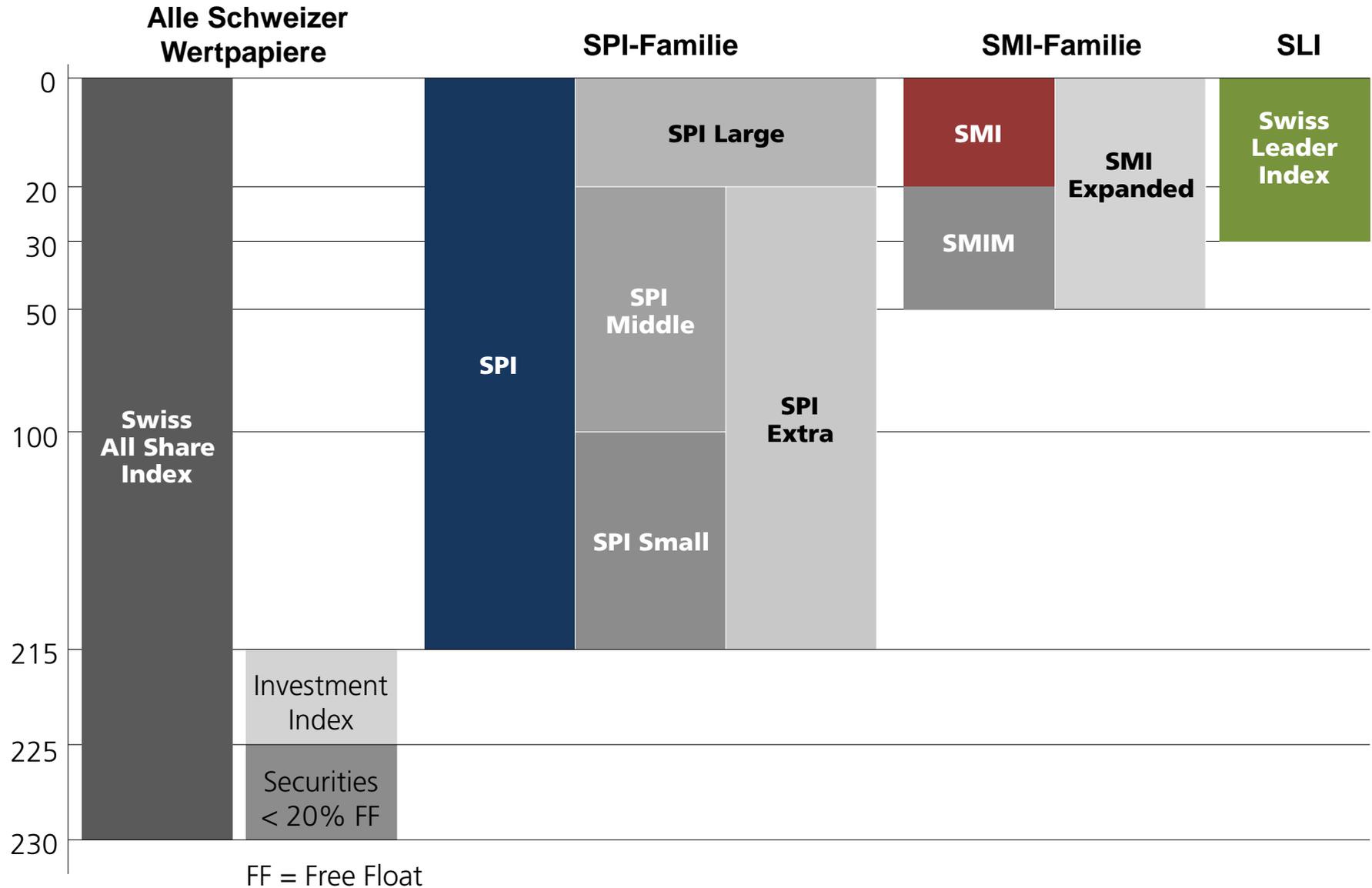


Deutscher Aktienindex (DAX)

Tagesschlusswerte: 30.09.1959-31.12.2019

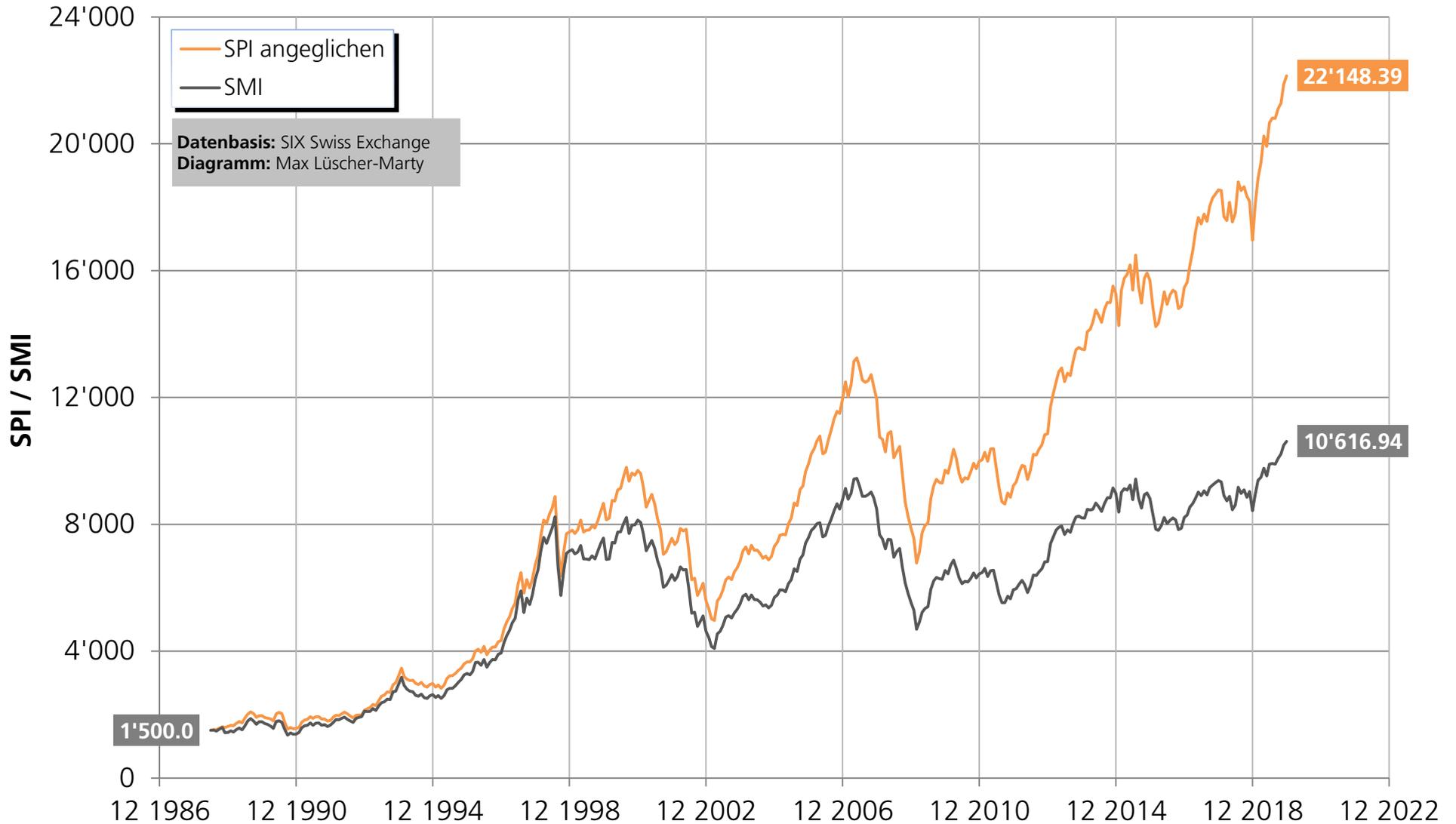


SIX Aktienindizes



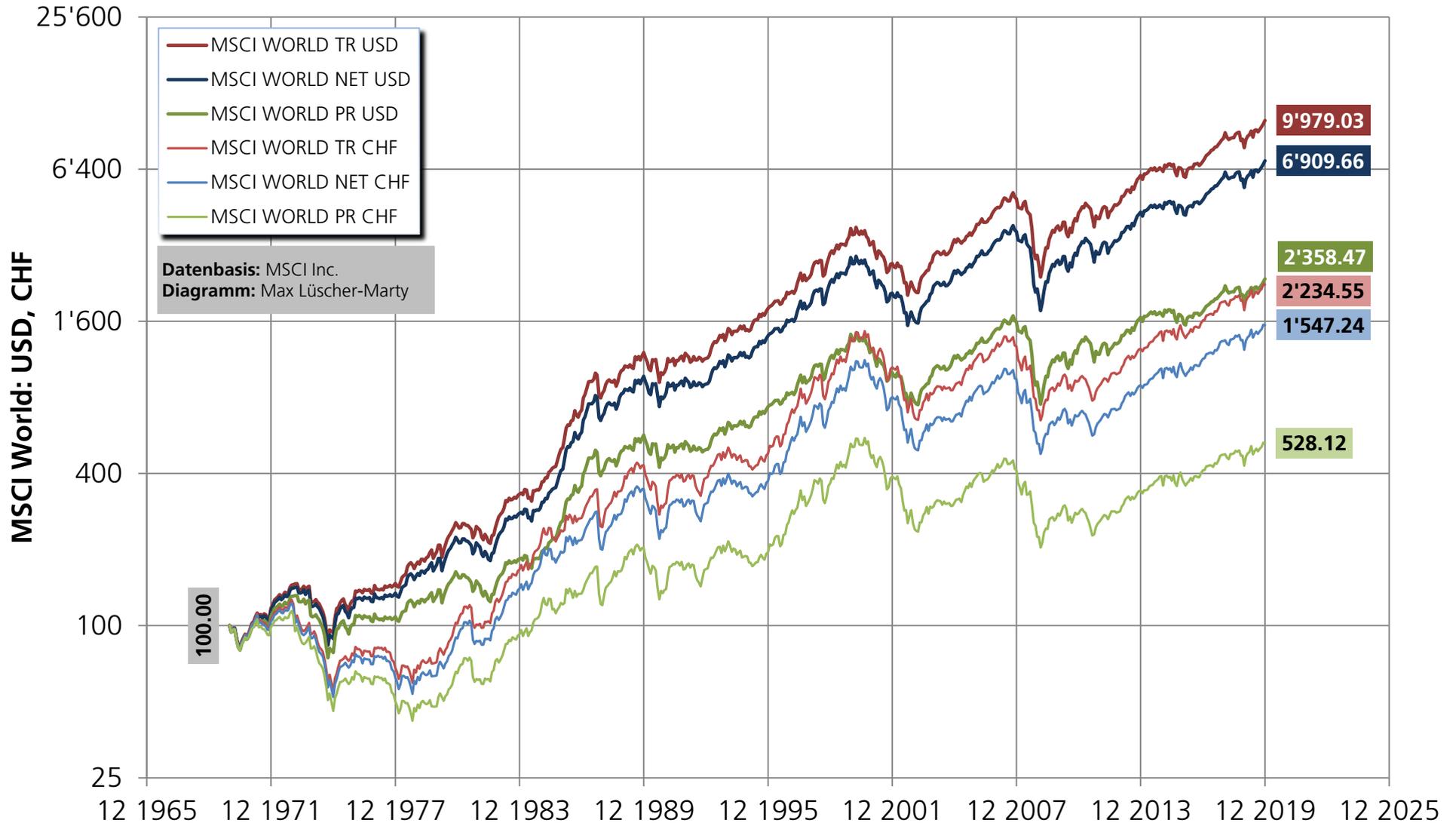
SPI und SMI im Vergleich

Monatsschlusswerte: 30.06.1988-31.12.2019



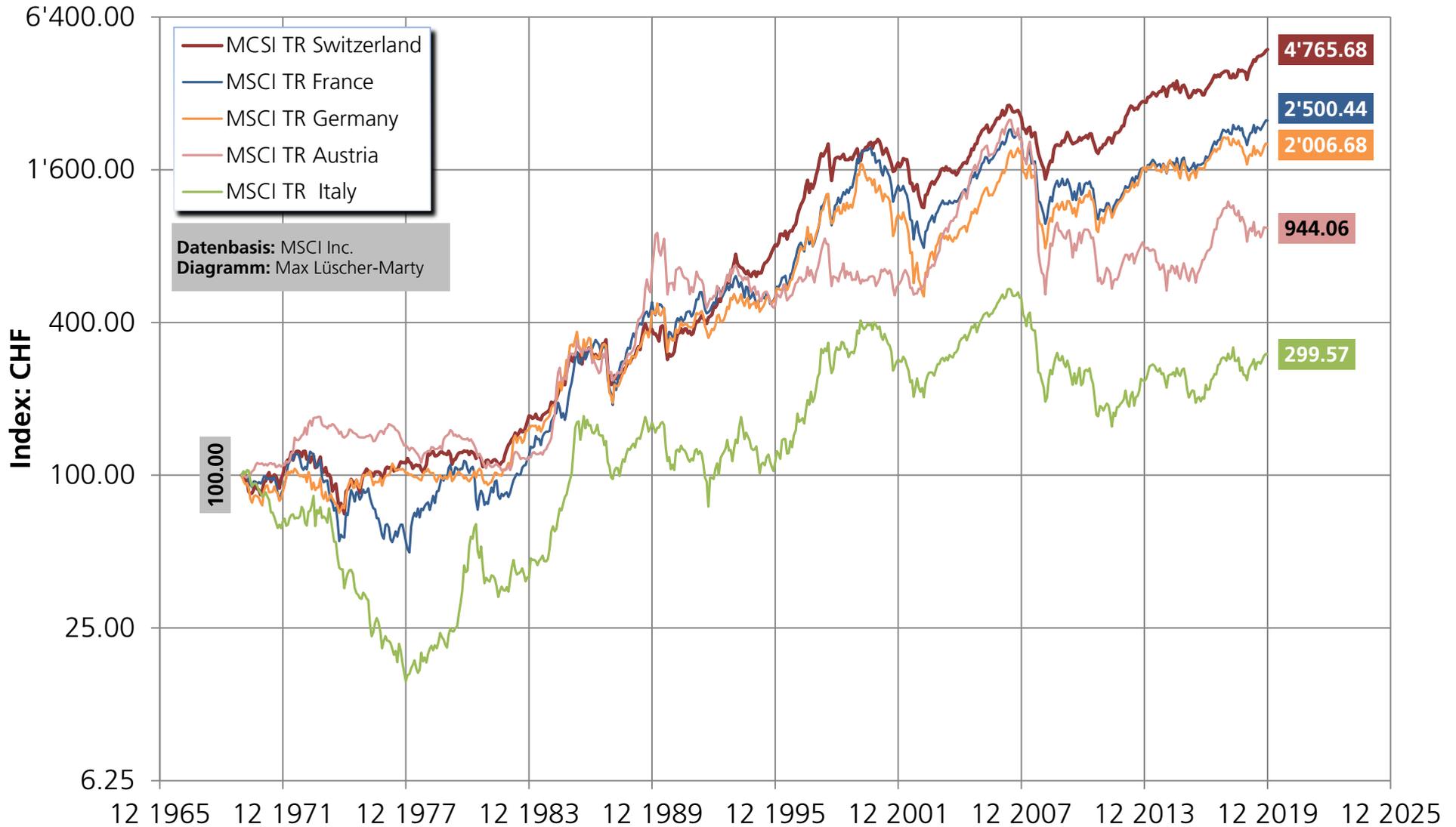
MSCI WORLD USD, CHF: Total, Net und Price Return

Monatsschlusswerte: 31.12.1969-31.12.2019



MSCI TR Austria, France, Germany, Italy, Switzerland

Monatsschlusswerte in CHF: 31.12.1969-31.12.2019



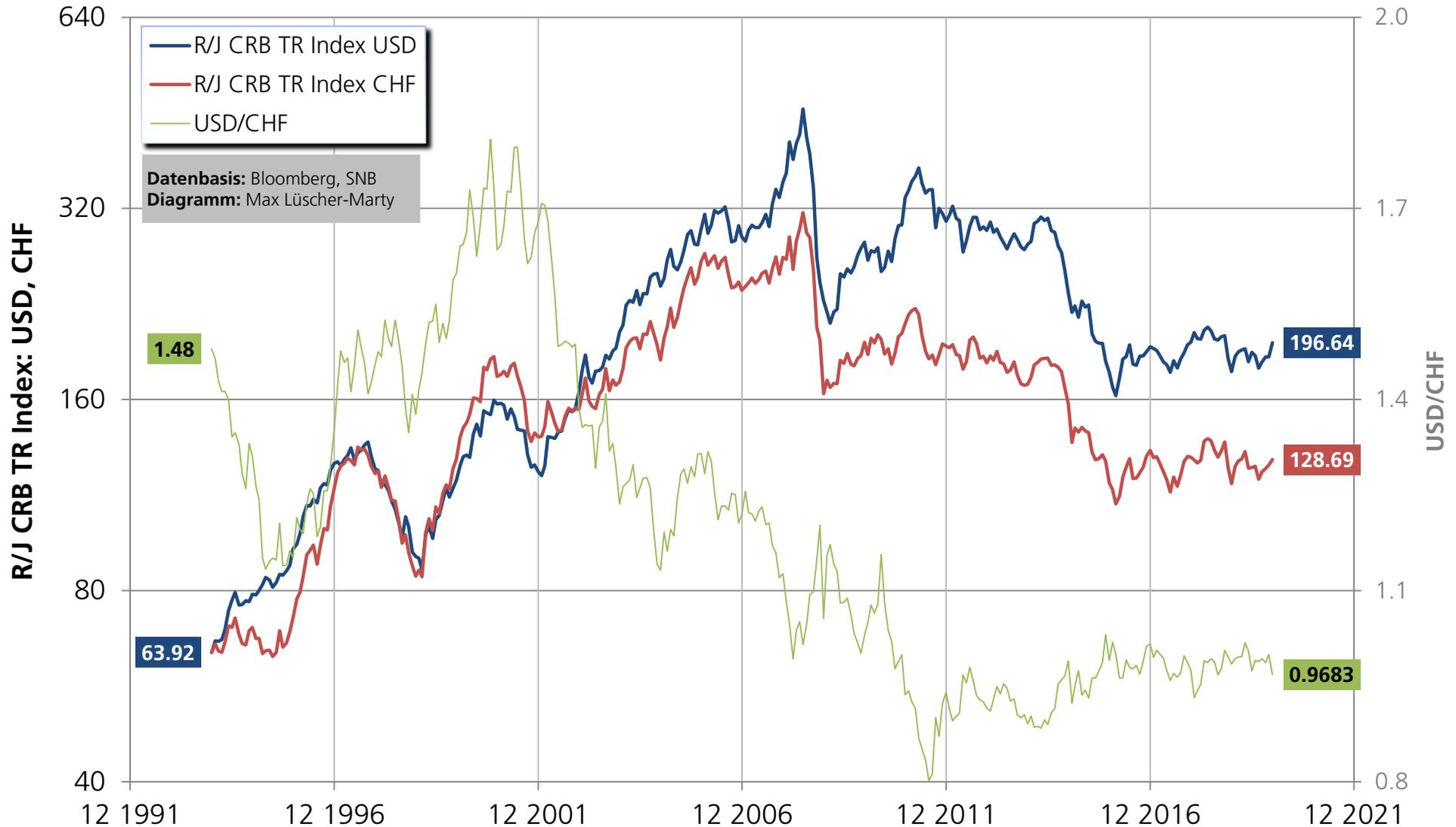
HFRX Global Hedge Fund Index

USD/CHF-Monatsendwerte: 31.12.1997-31.12.2019



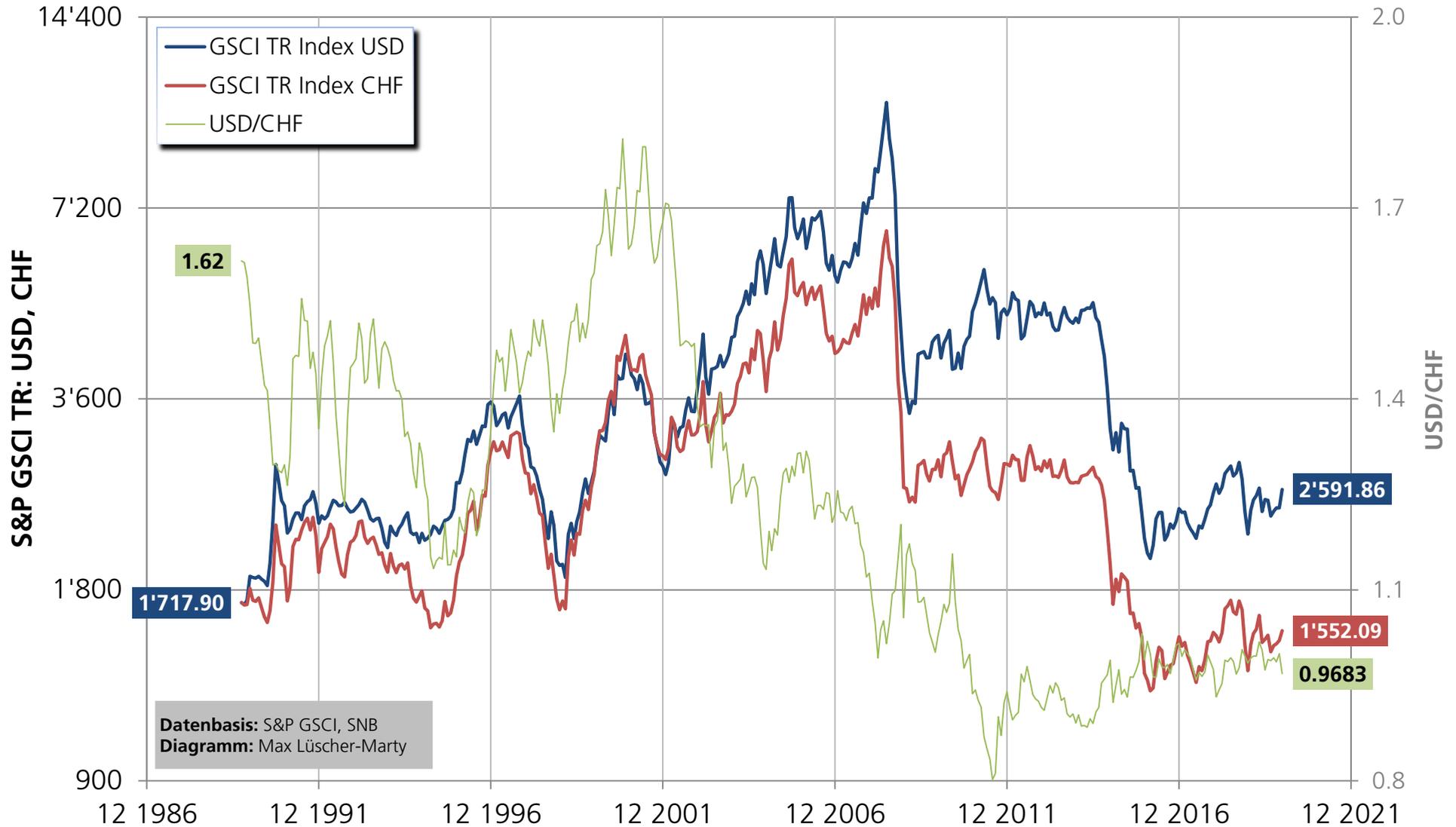
Reuters/Jefferies CRB Total Return Index

USD/CHF-Monatsendwerte: 31.12.1993-31.12.2019



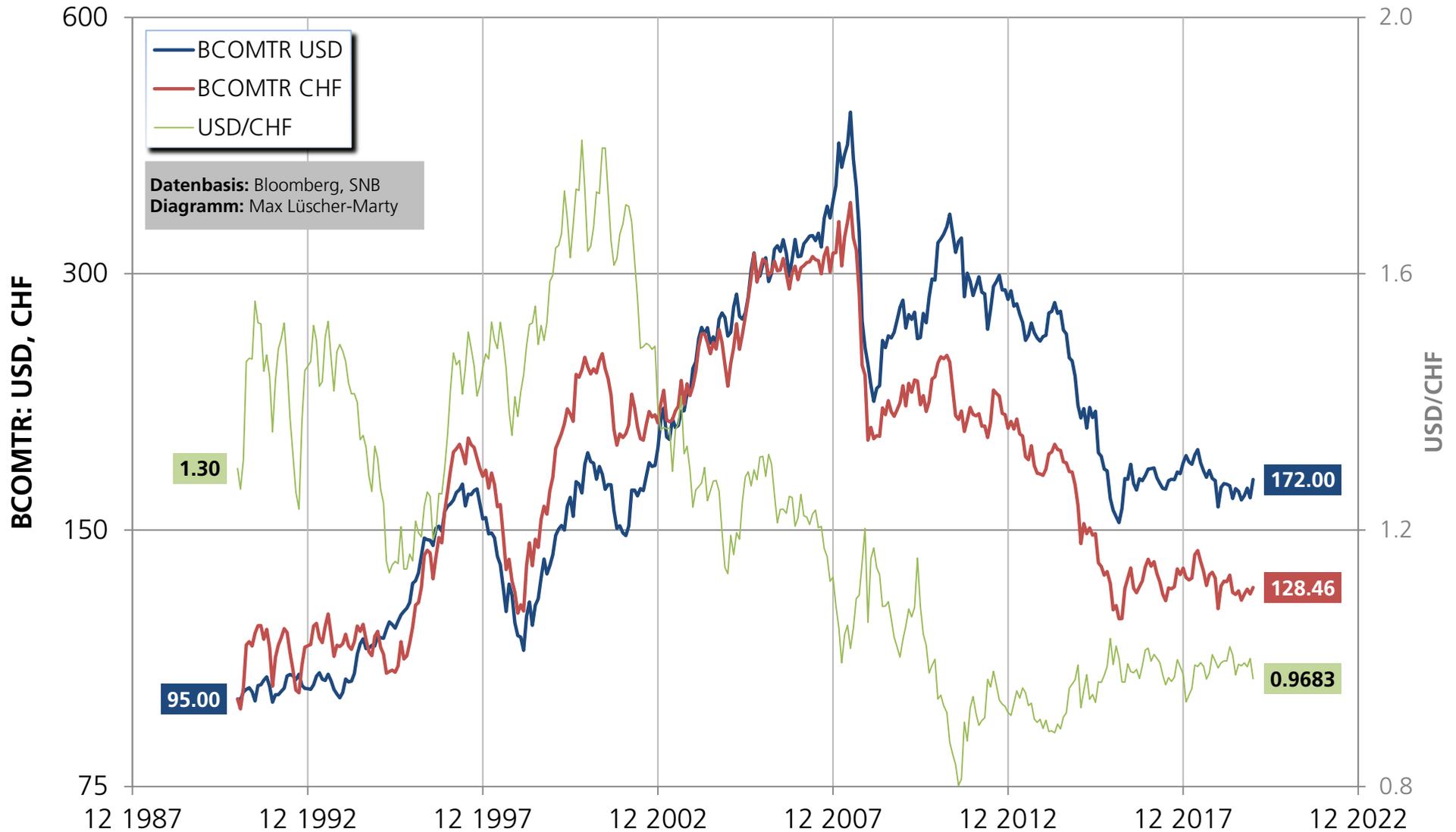
S&P GSCI Total Return Index

USD/CHF-Monatsendwerte: 30.09.1989-31.12.2019



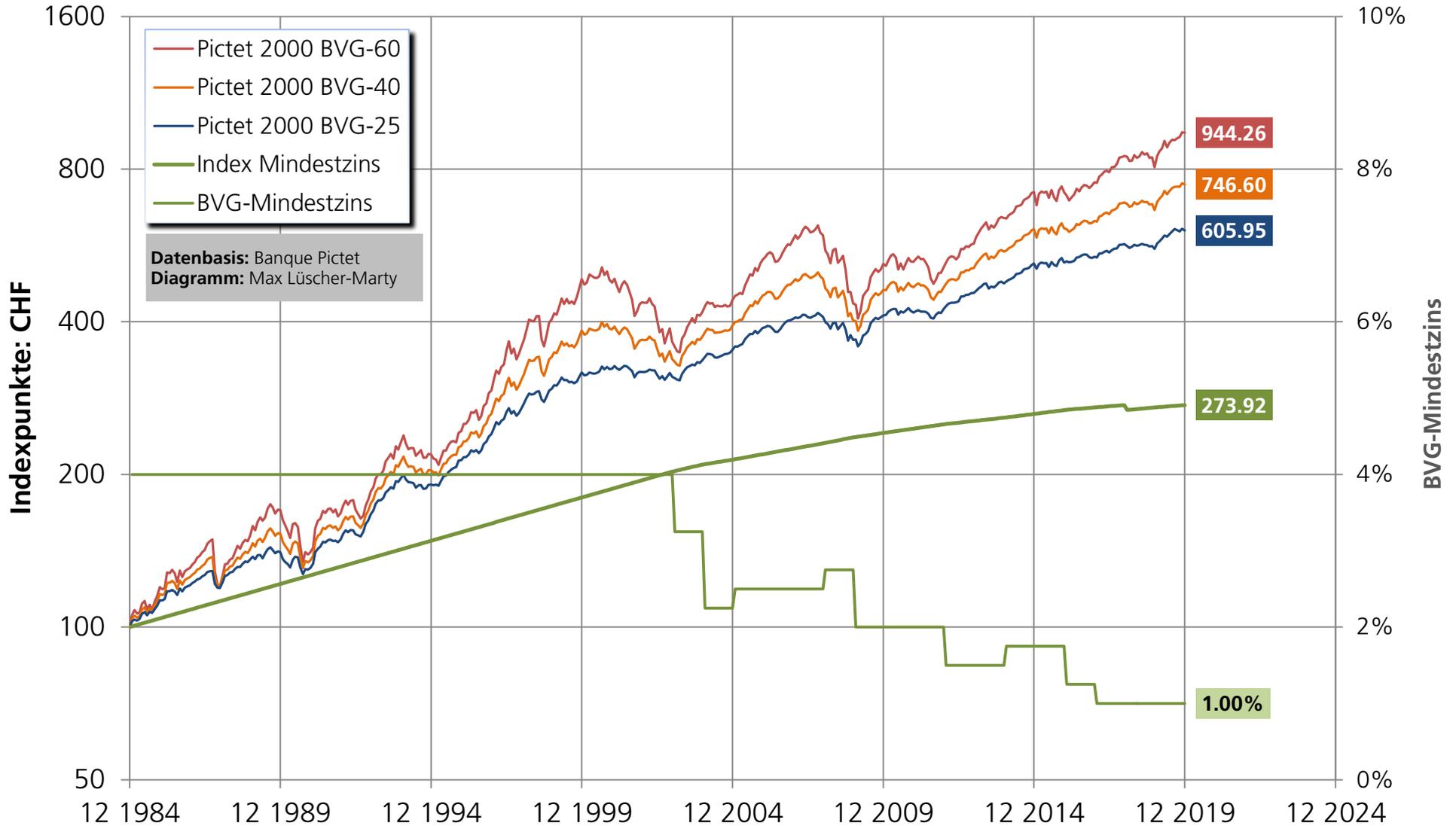
Bloomberg Commodity Index Total Return

USD/CHF-Monatsendwerte: 31.12.1990-31.12.2019



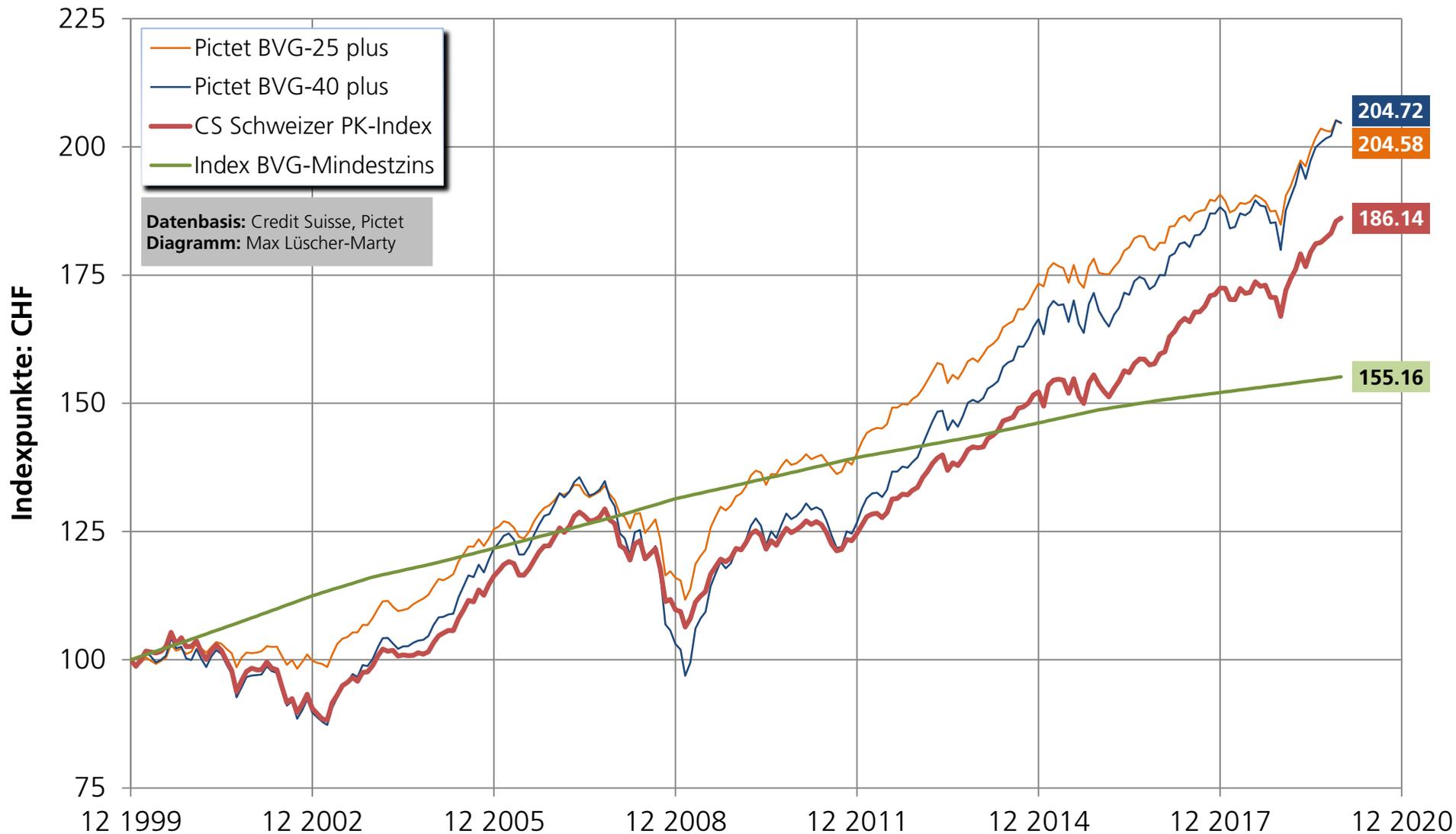
Pictet BVG-Indizes 2000, Basis 100.00

Monatsendwerte: 31.12.1984-31.12.2019



Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index

Monatsendwerte: 31.12.1999-31.12.2019



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

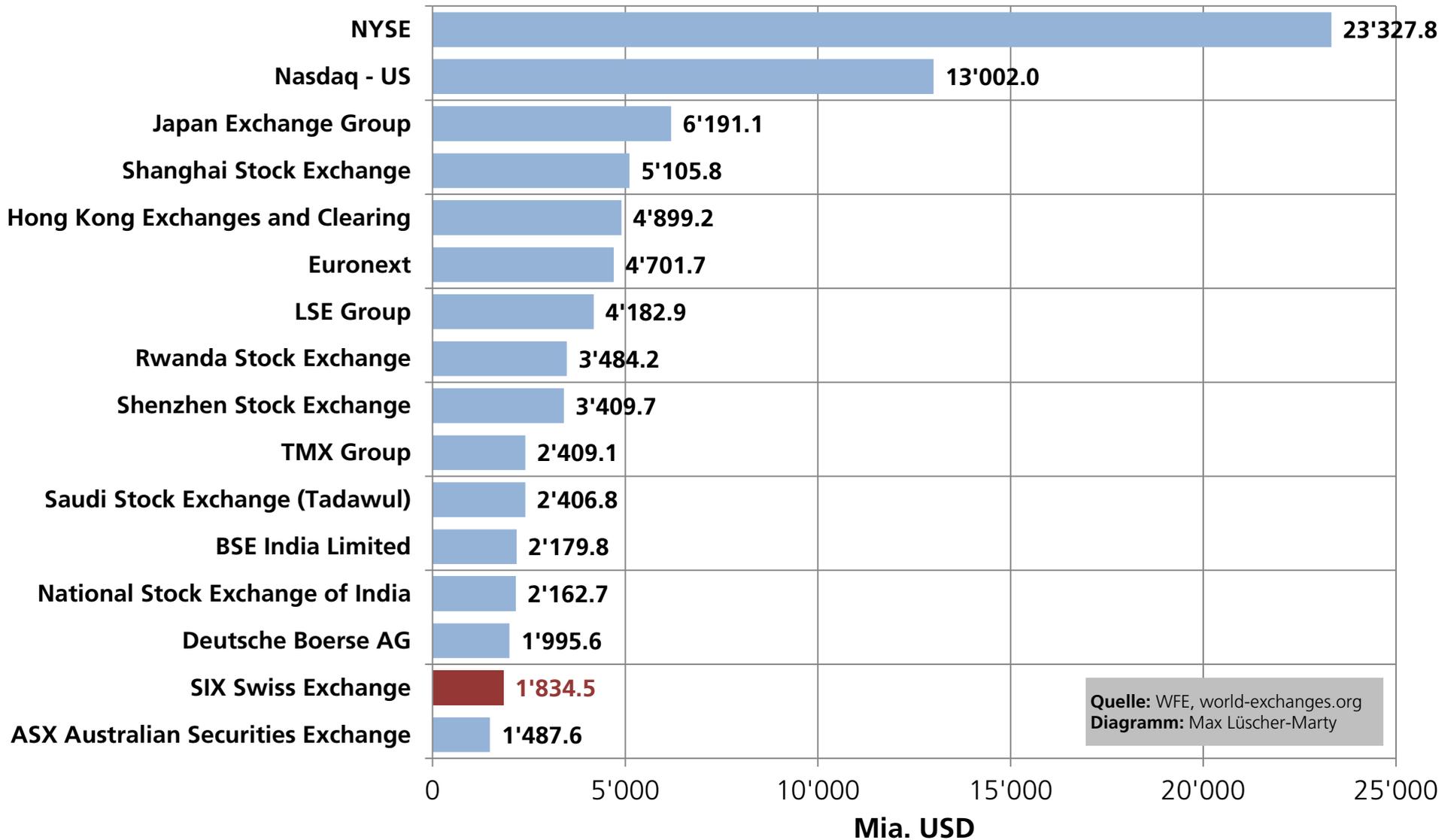
Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

Kapitel 9

Börsenhandel an der SIX Swiss Exchange

Domestic Market Capitalisation 2019: Equity



Swiss Value Chain

Handel (Trading)



Abgleich (Clearing)

SIX x-clear

Abwicklung (Settlement)

abgeglichen
matched
settled
abgewickelt

SIX SIS

abgeglichen
matched
settled
abgewickelt

Zahlung (Payment)

SIC /
euroSIC

Der Markt ist geöffnet.

Live Orderbook

Live Intraday

Analysis Tool

Equity Analyzer

Warrant Chooser

Alert on

Add To

Kursangabe

Bezahlte Preise

Auftragsbuch

Intraday

Historisch

Ranking

News

Unternehmen / Kalender

Prognosen

Datum	Zeit	Valorennummer	Veränderung (%)
17-02-2020	9:02:17	1'203'204	▲ 1.75 (0.51 %)
Volumen	Vortag	Eröffnung	Letzter
30'044	340.60	342.60	342.35 CHF
Vol. Geld	Vol. Brief	Geldkurs 09:02:17	Briefkurs 09:02:17
45	150	342.35	342.50
52 Wochen Hoch	52 Wochen Tief	Tages Hoch	Tages Tief
344.75	255.95	343.85	342.00
Titelart	Dividend	Datum (ex-Dividende)	Derivate auf
Stimmrechtlose Aktie	9.00 CHF	19-03-2020	Call / Put / KO / DOTS / Map

News > **Letzte News**

17-02-2020 08:55

Bauenschweiz ernennt Cristina Schaffner zur neuen Direktorin

17-02-2020 08:53

Tertianum: via libera Comco, nuova proprietà per 4900 dipendenti

17-02-2020 08:50

MÄRKTE-Zinssenkung in China stützt Asien-Börsen

17-02-2020 08:48

***Mobimo emittiert neue Anleihe - Laufzeit 8 Jahre, min. 100 Mio Fr. P

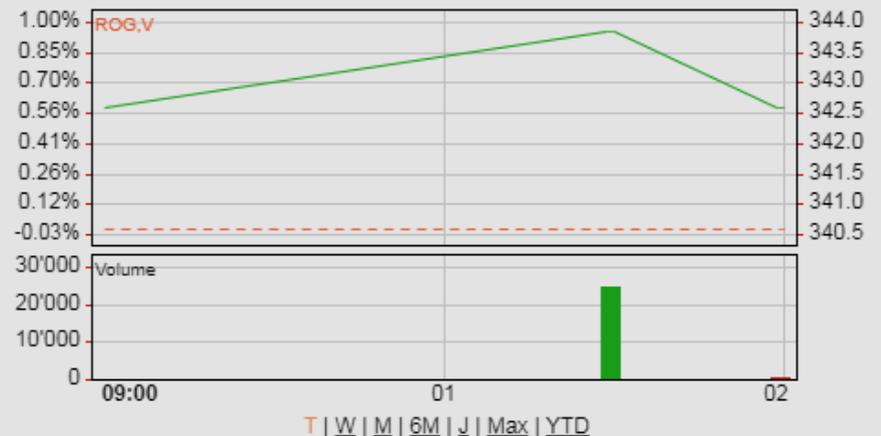
17-02-2020 08:44

BUZZ-FX traders take note lots of fuel for the risk-on fire

awp | dpaAFX | Reuters

ROCHE GS

© Swissquote



Börsenaufträge

Normalauftrag (Normal Order)

**Bestens-Auftrag
(Market Order)**

**Limitierter Auftrag
(Limit Order)**

Gültigkeitsdauer von Normal Orders

Good-for-Day (tagesgültig)

Good-till-Date (datiert)

Good-till-Cancelled (widerrufgültig)

At-the-Opening

At-the-Close

Spezialauftrag (Special Order)

**Immediate-or-Cancel-Auftrag
(Accept Order)**

**Fill-or-Kill-Auftrag
(Fill or Kill Order)**

Bedingte Aufträge

(von der SIX Swiss Exchange nicht unterstützt)

Stop Order: On Stop, Stop Loss

Stop Limit Order: On Stop Limit, Stop Loss Limit

Trailing Stop Order

Trailing Stop Limit Order

OCO Order (One Cancels Other)

Wertschriftensuche > ROCHE GS (ROG) / Val: 1203204

Aktualisieren

Der Markt ist eröffnet

Börsenplatz	Währung	Letzter Preis 09:37:24	Veränderung
SIX Europe	CHF	341.25	▲ 0.65 (0.19%)
Geldkurs-Volumen	Geldkurs 09:37:27	Briefkurs 09:37:24	Briefkurs-Volumen
341	341.25	341.30	1'595

Echtzeitkurse

KAUFEN	Anzahl	ISIN	Limite	Markt	Art des Verfalls	Gültigkeit
	100	CH00120320481	338.25 CHF	Swiss Market	Good till Date	17-Feb-2020

Geschätzter Transaktionsbetrag **33'989.75 CHF** (Spesen: 164.75 CHF)

Der Markt ist eröffnet

Börsenplatz	Währung	Letzter Preis 11:48:08	Veränderung
SIX Europe	CHF	341.40	▲ 0.80 (0.23%)
Geldkurs-Volumen	Geldkurs 11:48:12	Briefkurs 11:48:09	Briefkurs-Volumen
412	341.35	341.45	345

Echtzeitkurse

VERKAUFEN	Anzahl	ISIN	Trigger	Limite	Markt	Art des Verfalls	Gültigkeit
	50	CH00120320481	337.5 CHF	336.2 CHF	Swiss Market	Good till Date	24-Feb-2020

Geschätzter Transaktionsbetrag **16'714.3 CHF** (Spesen: 95.7 CHF)

Der Markt ist eröffnet

Börsenplatz	Währung	Letzter Preis 11:35:12	Veränderung
SIX Europe	CHF	341.30	▲ 0.70 (0.21%)
Geldkurs-Volumen	Geldkurs 11:35:12	Briefkurs 11:35:12	Briefkurs-Volumen
296	341.25	341.30	40

Echtzeitkurse

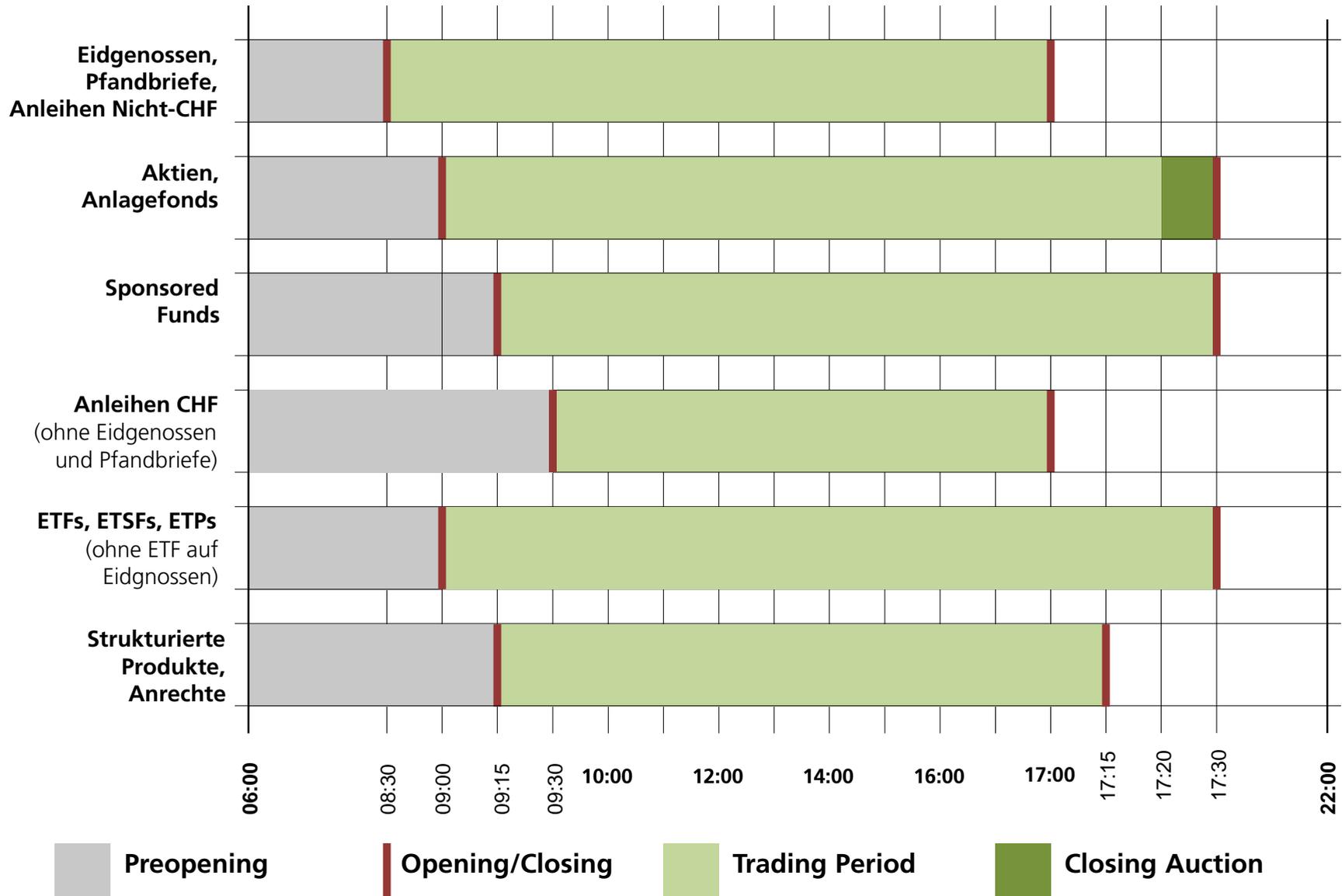
VERKAUFEN	Anzahl	ISIN	Stop trail by	Markt	Art des Verfalls	Gültigkeit
	80	CH00120320481	2 %	Swiss Market	Good till Date	17-Feb-2020

Geschätzter Transaktionsbetrag **26'597.1 CHF** (Spesen: 158.9 CHF)

Annullieren Ändern

Auftrag Senden >

Börsentag an der SIX Swiss Exchange



Live Orderbook

Live Intraday

Analysis Tool

Equity Analyzer

Warrant Chooser

Alert on

Add To

Kursangabe

Bezahlte Preise

Auftragsbuch

Intraday

Historisch

Ranking

News

Unternehmen / Kalender

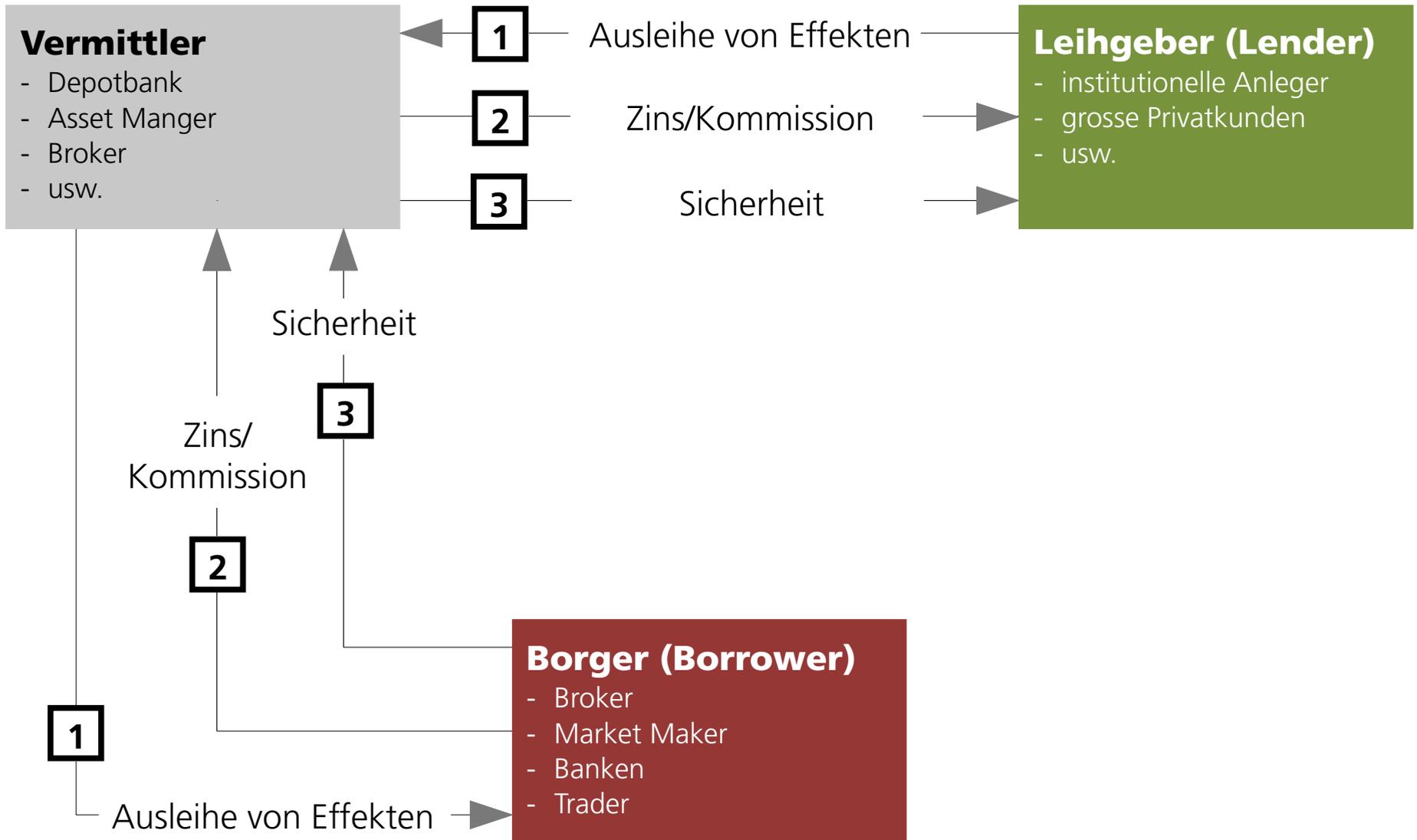
Prognosen

Name	Zeit	Letzter	Veränderung	Volumen
ROCHE GS	17-02-2020 14:26:29	341.90	▲ 1.30 (0.38 %)	368'691

Briefkurs	Vol. Brief	Zeit
342.35	1'502 (6)	14:22:46
342.30	1'752 (9)	14:25:29
342.25	875 (7)	14:26:27
342.20	919 (11)	14:25:29
342.15	989 (12)	14:25:26
342.10	1'017 (10)	14:26:26
342.05	688 (12)	14:26:15
342.00	535 (7)	14:26:15
341.95	772 (9)	14:26:29
341.90	69 (1)	14:26:29

14:26:29	389 (5)	341.85
14:25:58	352 (6)	341.80
14:26:16	377 (6)	341.75
14:25:30	436 (7)	341.70
14:25:44	577 (9)	341.65
14:21:04	510 (8)	341.60
14:26:12	637 (7)	341.55
14:25:02	853 (7)	341.50
14:26:28	526 (7)	341.45
14:26:28	2'077 (8)	341.40
Zeit	Vol. Geld	Geldkurs

Securities Lending



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

Kapitel 10

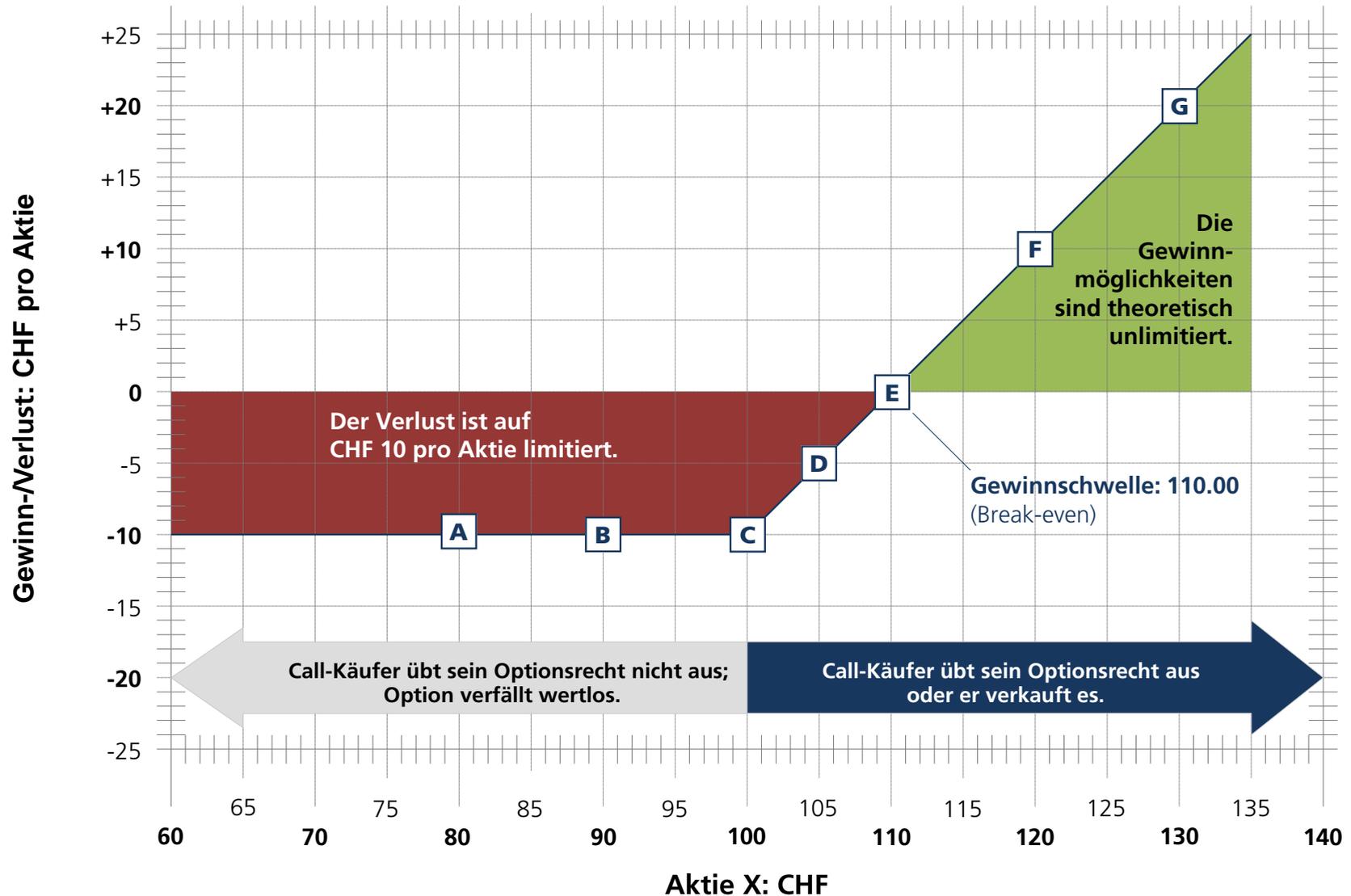
Terminprodukte

Derivatprodukte

Produkt- gruppe	Unbedingte Terminkontrakte (Symmetrische Terminprodukte)		Bedingte Terminkontrakte (Asymmetrische Terminprodukte)		Strukturierte Produkte (Hebel- und Anlageprodukte)	
	OTC	börsengehandelt	OTC	börsengehandelt	OTC	börsengehandelt
Aktien		Aktien- futures		Aktien- optionen	Hebelprodukte <ul style="list-style-type: none"> ▪ Call, Put Warrants ▪ Spread Warrants ▪ Knock-out Warrants ▪ Mini-Futures ▪ Constant Leverage-Zertifikate Partizipationsprodukte <ul style="list-style-type: none"> ▪ Tracker-Zertifikate ▪ Outperformance-Zertifikate ▪ Bonus-Zertifikate ▪ Bonus-Outperformance-Zertifikate ▪ Twin-Win-Zertifikate Renditeoptimierungsprodukte <ul style="list-style-type: none"> ▪ Discount-Zertifikate ▪ Barrier-Discount-Zertifikate ▪ Reverse Convertibles ▪ Barrier Reverse Convertibles ▪ Express-Zertifikate Kapitalschutzprodukte <ul style="list-style-type: none"> ▪ mit Partizipation ▪ mit Barriere ▪ mit Coupon ▪ Wandel-Zertifikate 	
Aktien- indizes		Aktienindex- futures		Aktienindex- optionen		
Devisen	Devisen- forwards	Devisen- futures	Devisen- optionen	Devisen- futuresoptionen		
Edelmetalle	Edelmetall- forwards	Edelmetall- futures	Edelmetall- optionen-	Edelmetall- futuresoptionen		
Waren/ Rohstoffe		Rohstoff- futures		Rohstoff- futuresoptionen		
Geldmarkt-/ Kapitalmarkt- produkte	FRA's Zinssatzswaps	Zinsfutures	Optionen auf Zinssatzswaps (Swaptions)	Zins- futuresoptionen		
Kredit- produkte	z.B. Strukturierte Hypotheken (Caps, Floors, Collars)					

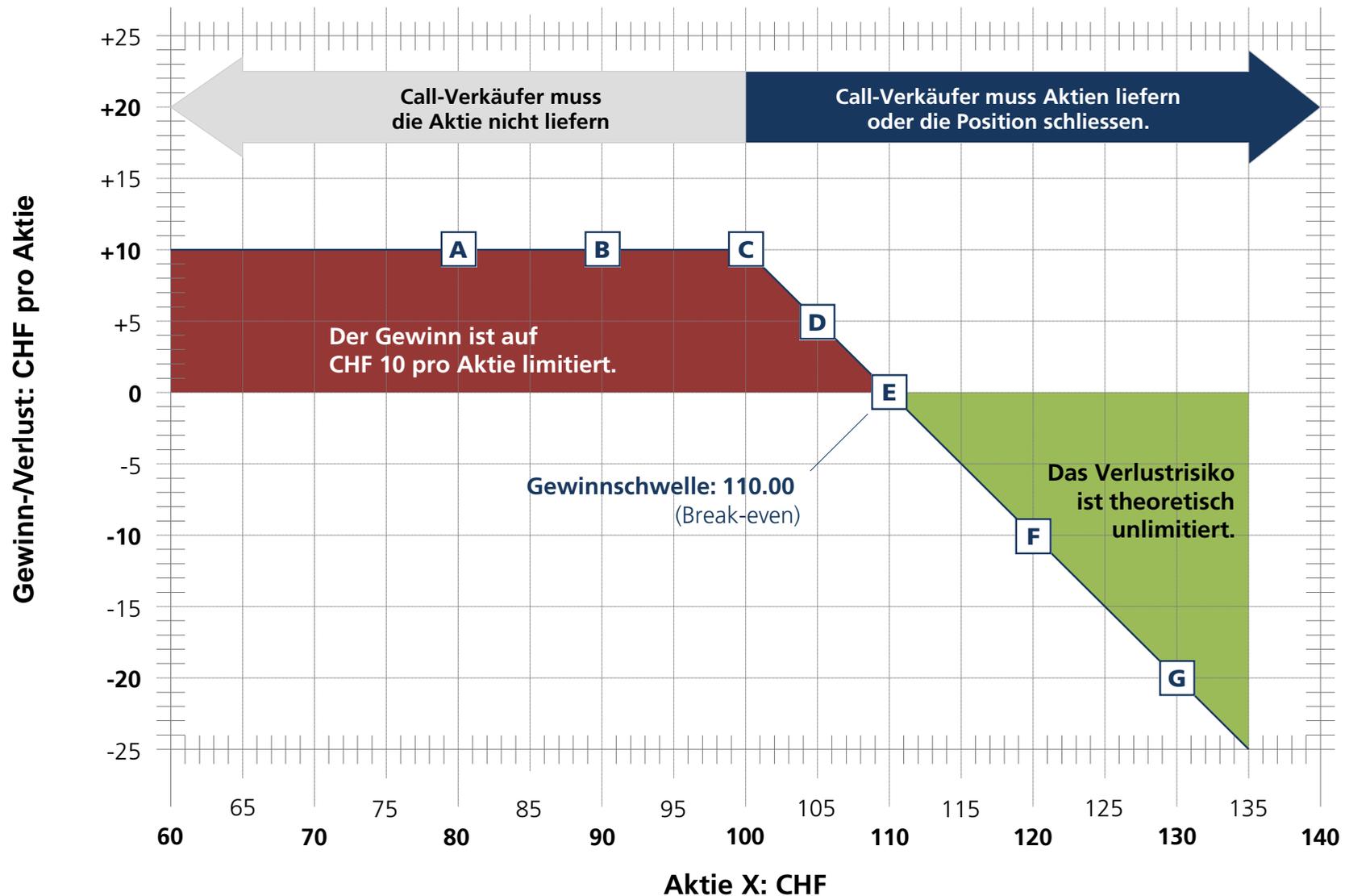
Kauf einer Call-Option (Long Call)

Aktienkurs: 105, Strike: 100, Restlaufzeit: 180 Tage, Optionspreis: 10



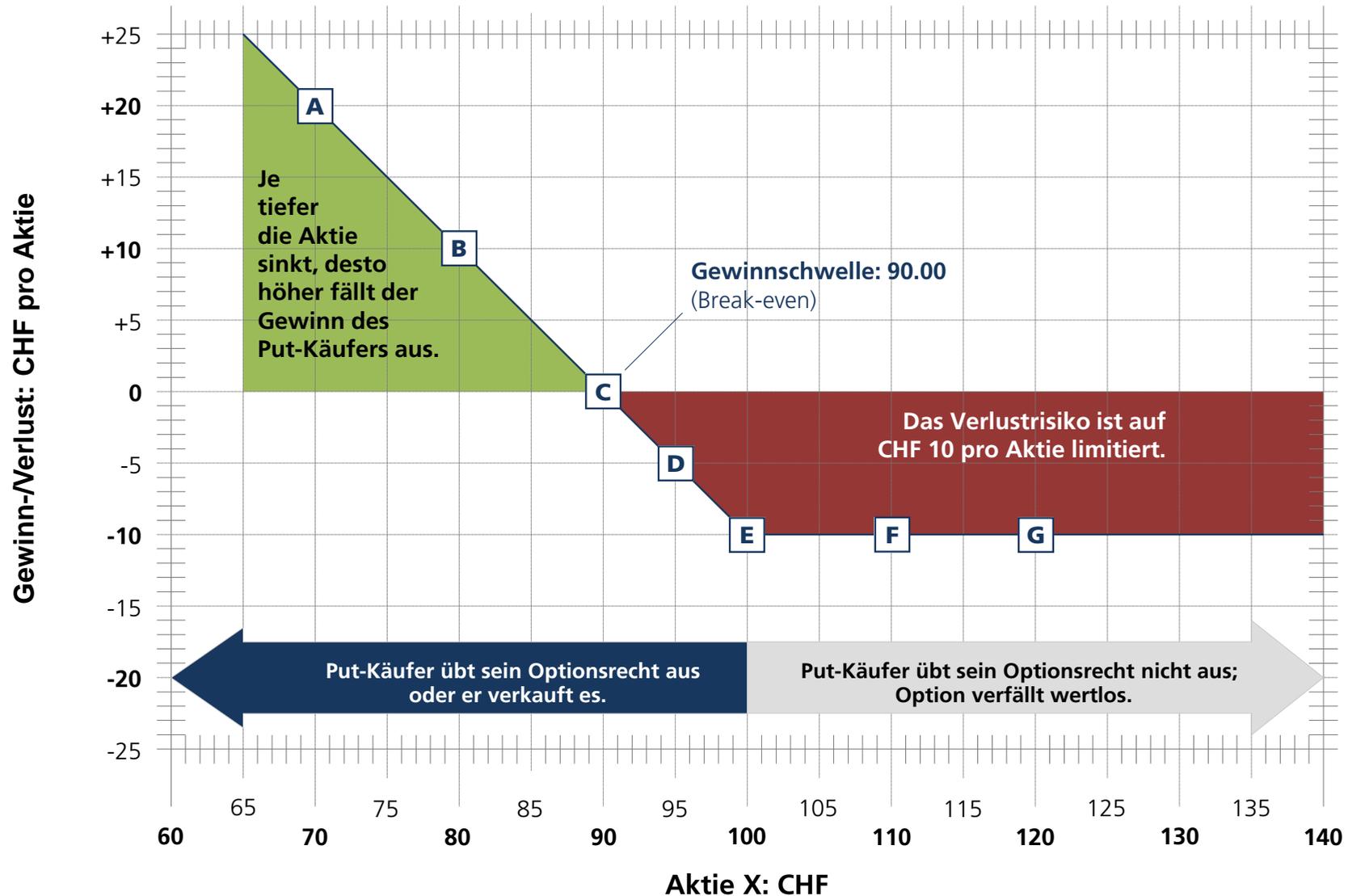
Verkauf einer ungedeckten Call-Option (Short Call)

Aktienkurs: 105, Strike: 100, Restlaufzeit: 180 Tage, Optionspreis: 10



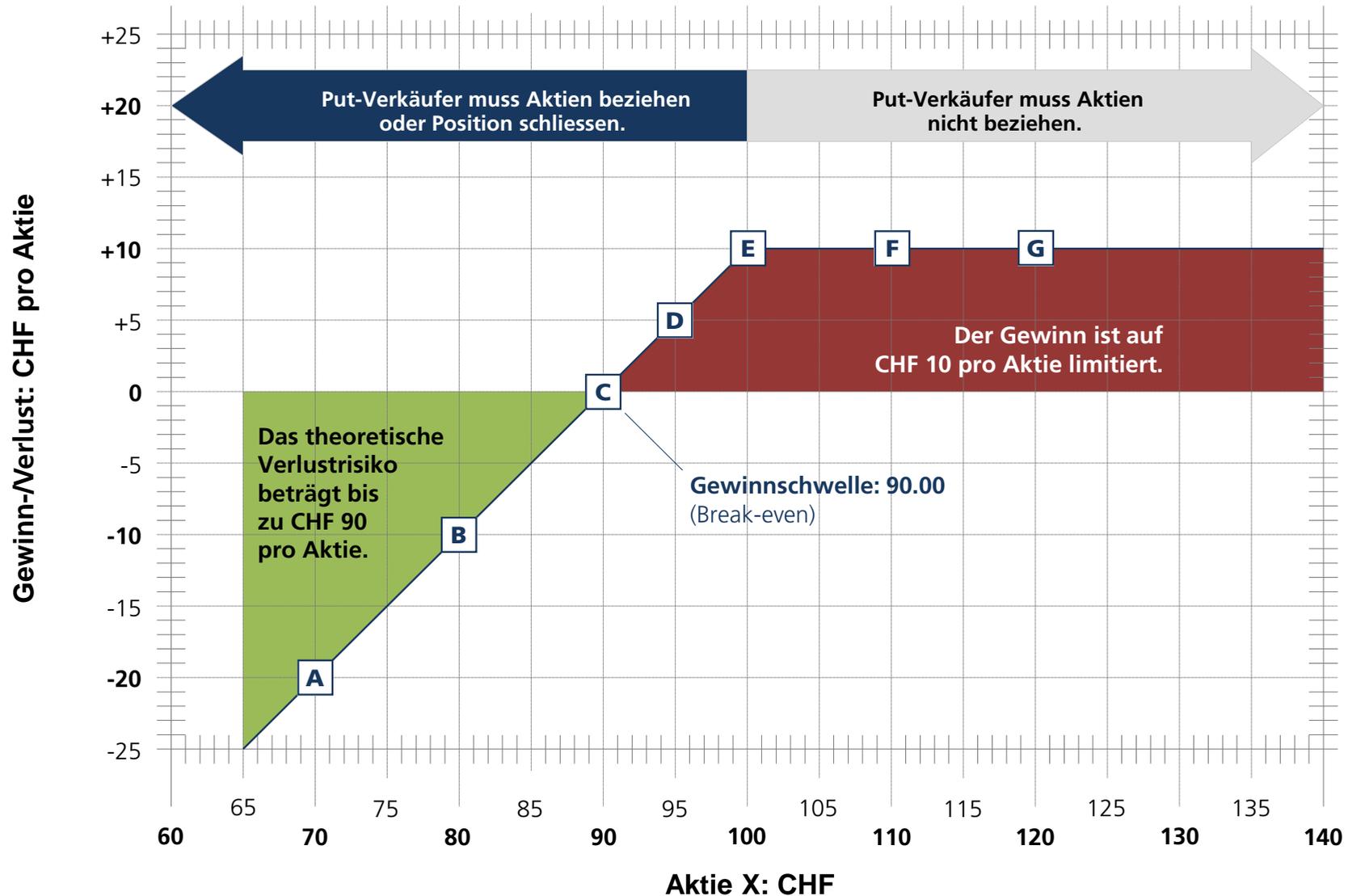
Kauf einer Put-Option (Long Put)

Aktienkurs: 95, Strike: 100, Restlaufzeit: 360 Tage, Optionspreis: 10



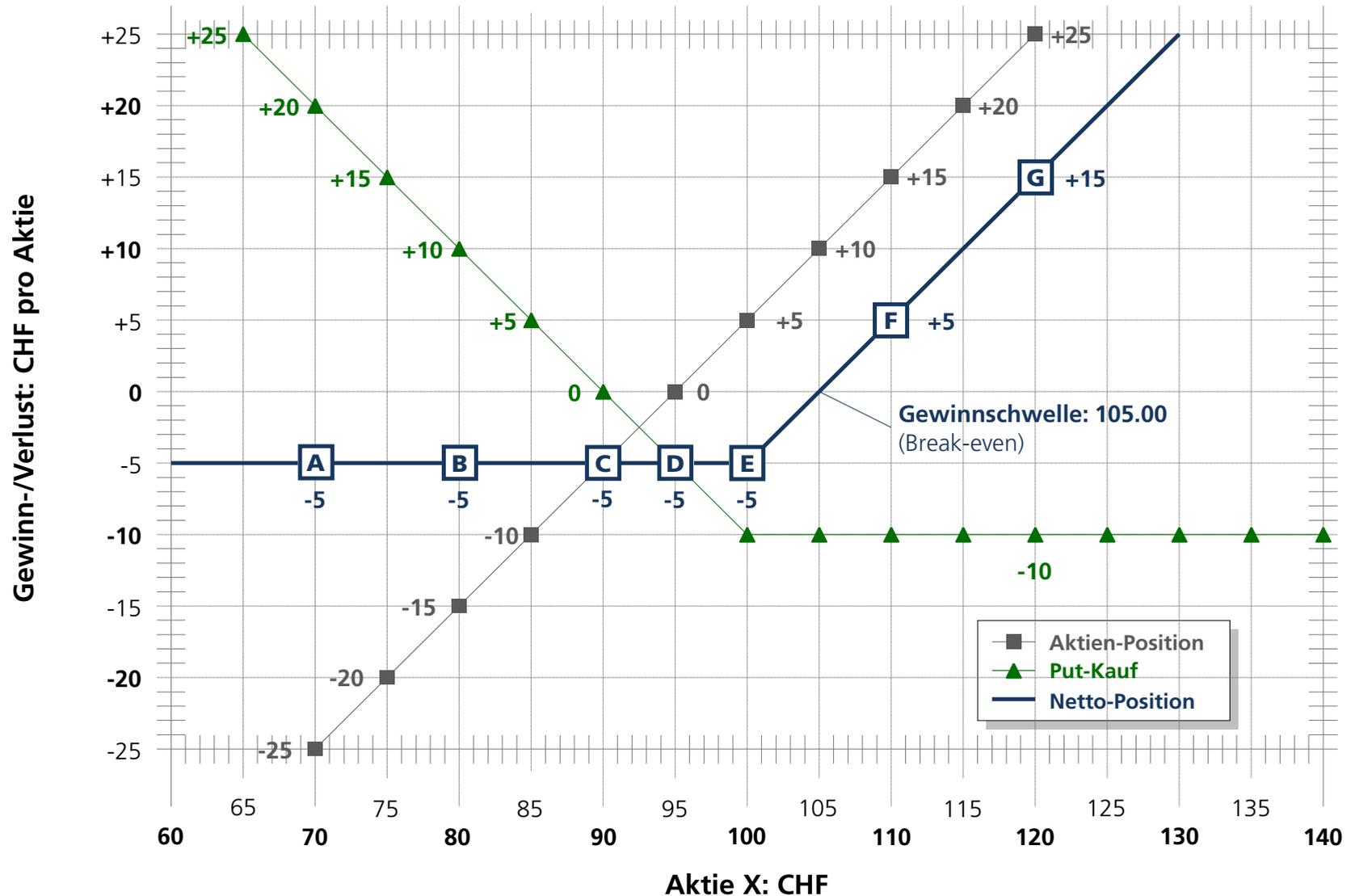
Verkauf einer Put-Option (Short Put)

Aktienkurs: 95, Strike: 100, Restlaufzeit: 360 Tage, Optionspreis: 10



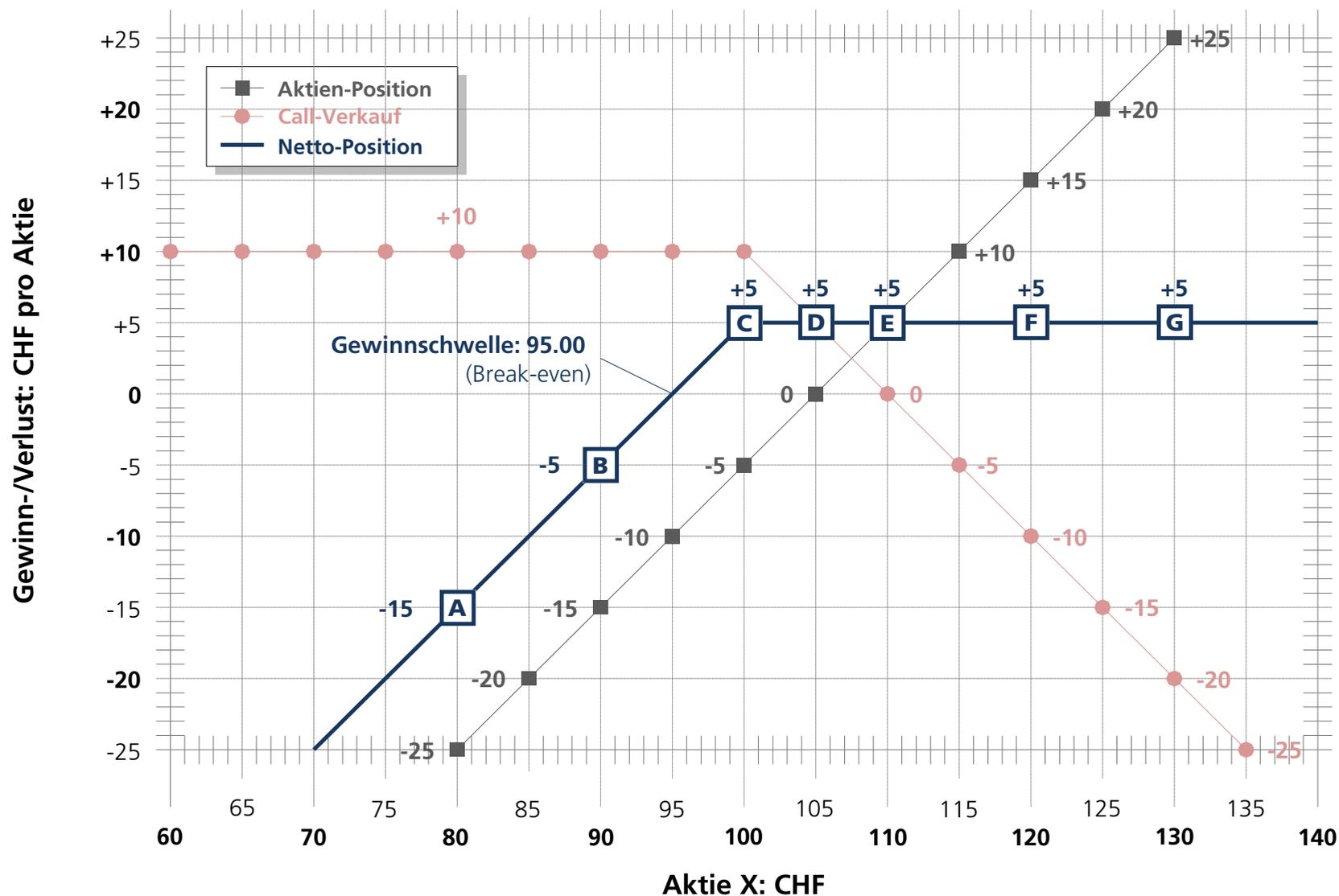
Kauf einer Sicherungs-Put-Option (Protective Put)

Aktienkurs: 95, Strike: 100, Restlaufzeit: 360 Tage, Optionspreis: 10

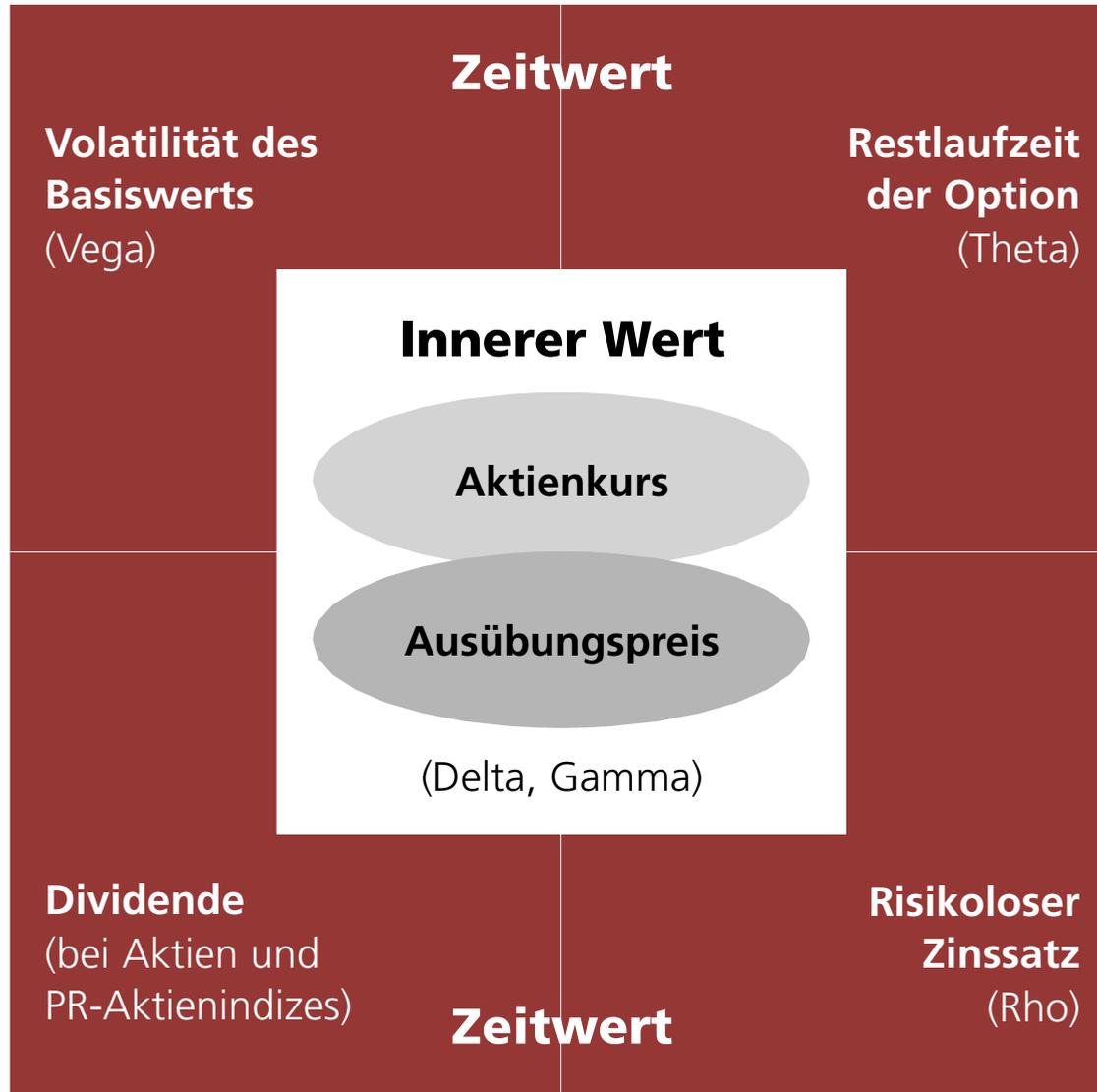


Verkauf einer gedeckten Aktien-Call-Option (Covered Call Writing)

Aktienkurs: 105, Strike: 100, Restlaufzeit: 180 Tage, Optionspreis: 10

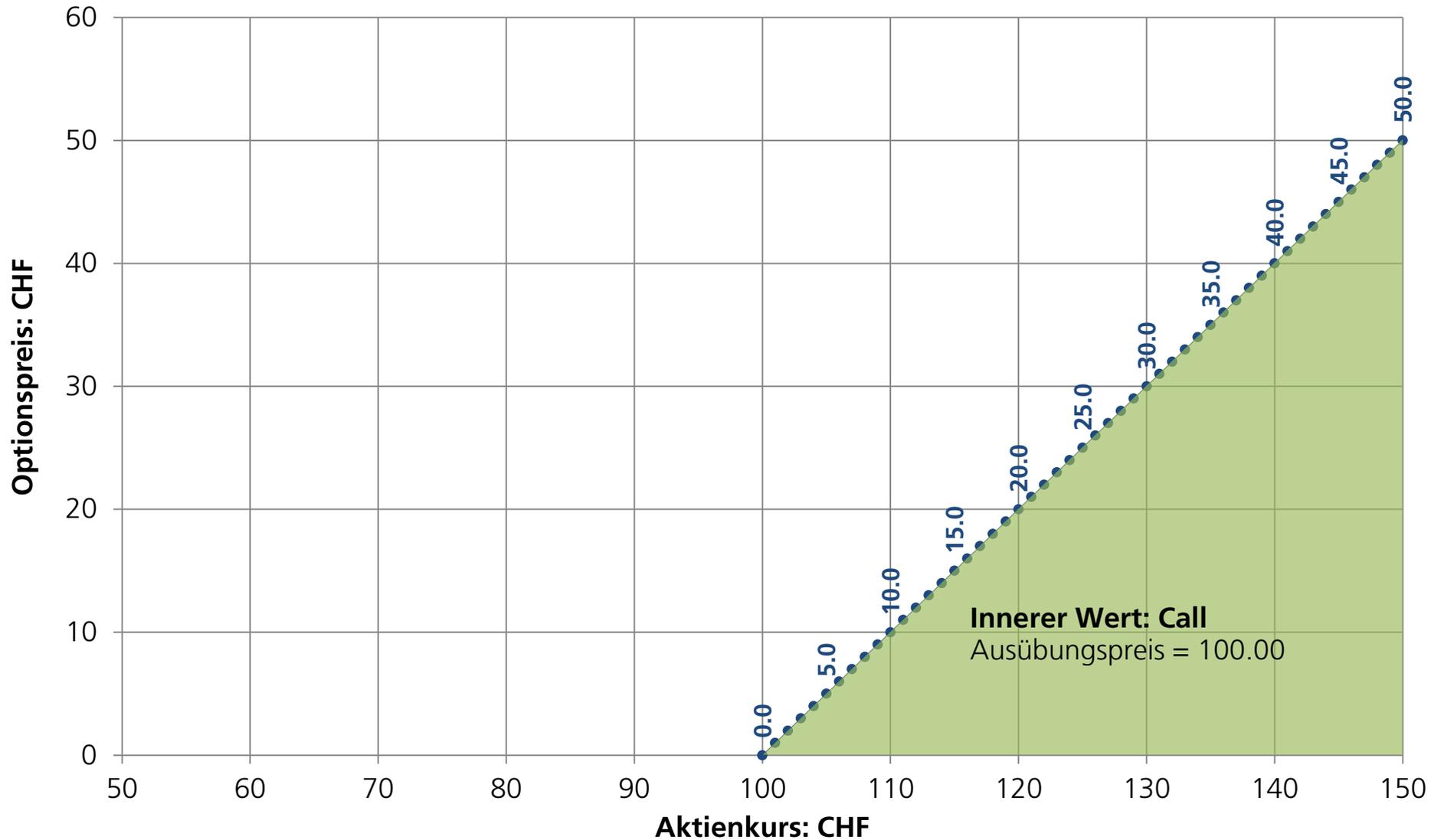


Bestimmungsfaktoren von Optionspreisen



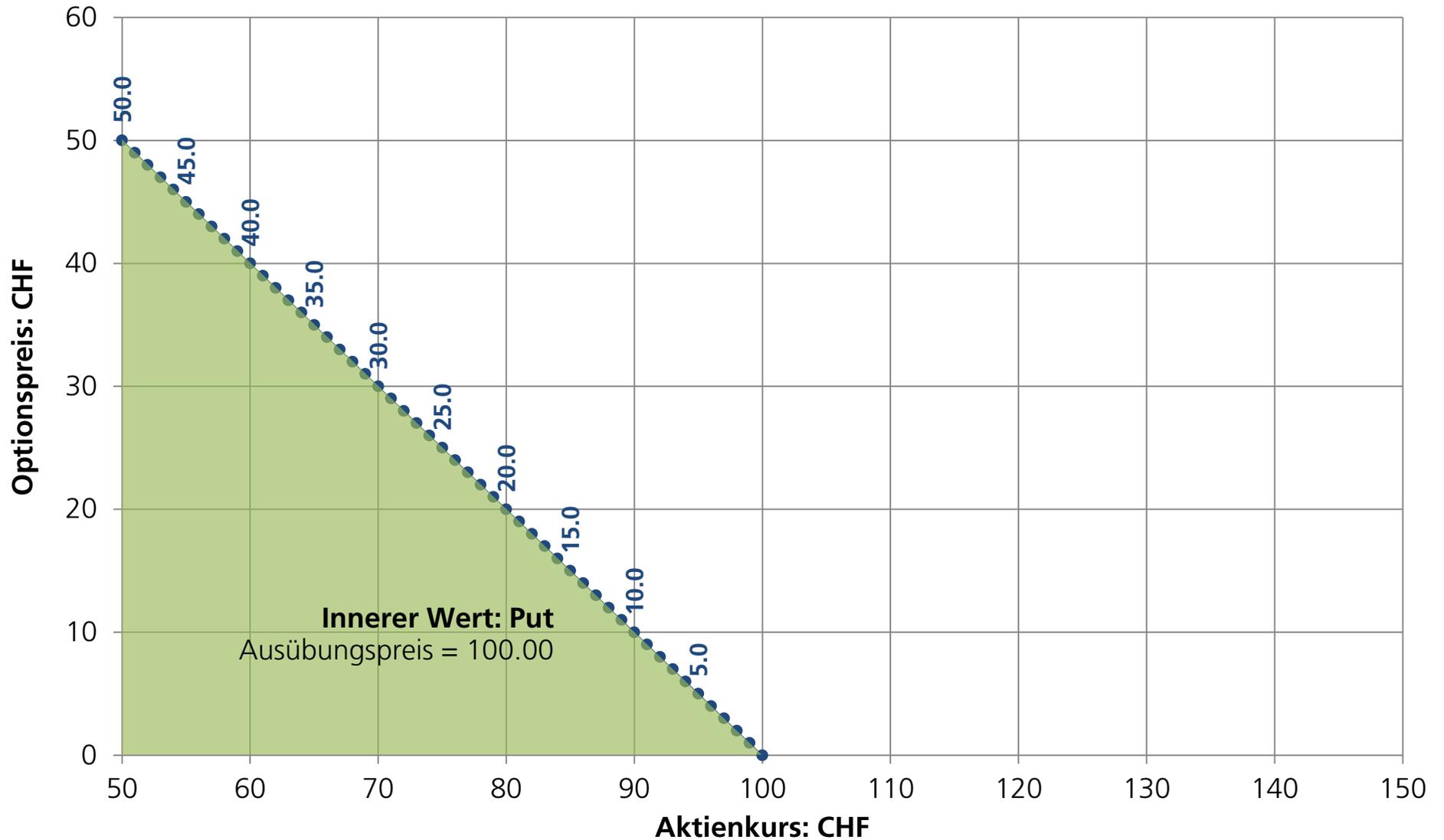
Call-Optionspreis in Abhängigkeit vom Aktienkurs

Ausübungspreis (Strike) = 100



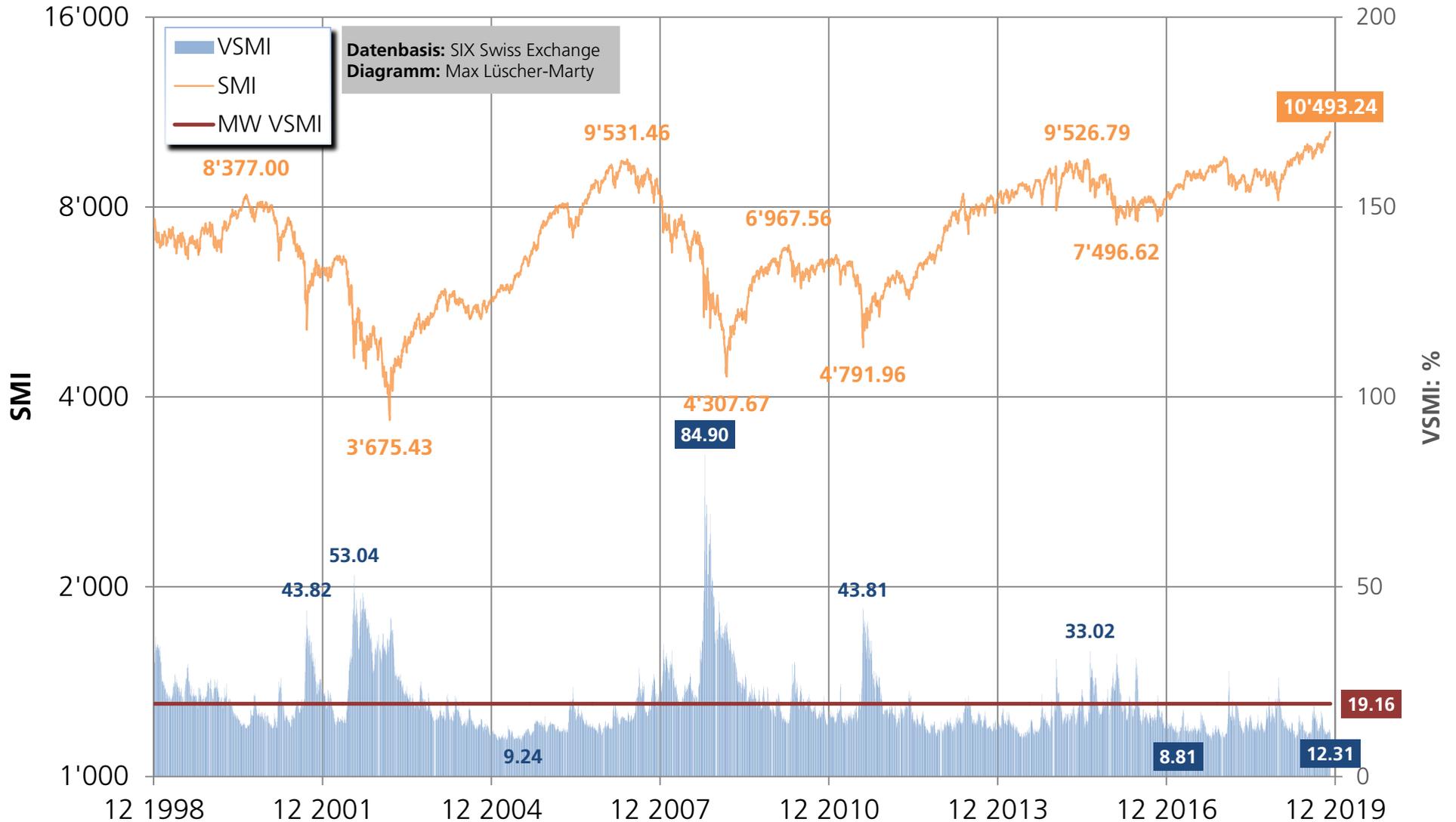
Put-Optionspreis in Abhängigkeit vom Aktienkurs

Ausübungspreis (Strike) = 100



SMI und SMI-Volatilitätsindex, VSMI

31.12.1998-30.11.2019



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Optionsrechner: Black/Scholes, Hull
Aktien-/Aktienindexoptionen

© Max Lüscher-Marty, ibf chur

Eingaben/Bestimmungsfaktoren

Aktienkurs: CHF / Aktienindex: Punkte	105.00
Ausübungspreis: CHF/Punkte	100.00
Risikoloser Zinssatz: %/Jahr	4.00
Restlaufzeit: Tage/360	180
Dividende pro Jahr: CHF/Punkte	2.625
Volatilität: %/Jahr (0 = 0.000001)	20.00

Call-Preis und Call-Kennzahlen

Call-Preis Black-Scholes: CHF/Punkte	8.9539
Innerer Wert	5.0000
Zeitwert	3.9539
Call-Delta	0.6798
Call-Gamma	0.0244
Call-Gearing	11.7267
Call-Leverage (Call-Omega)	7.9715
Call-Theta: CHF/Punkte pro Zeit-Step	-0.0165
Call-Rho: +/- CHF/Punkte pro Zins-Step	0.2950
Call-Vega: +/- CHF/Punkte pro Vola-Step	0.2633

Bestimmung der impliziten Call-Volatilität

Call-Preis effektiv: CHF/Punkte	196.70
---------------------------------	---------------

Implizite Call-Volatilität	100.00
-----------------------------------	---------------

kann +/- 0.10 Prozentpunkte abweichen

- = Eingabefelder
- = Ergebnisfelder Call
- = Ergebnisfelder Put

[Hauptmenü](#)

Vorgaben/Eingaben für Steps

Aktienkurs: CHF / Aktienindex: Punkte	0.01
Risikoloser Zinssatz: %/Jahr	1.00
Restlaufzeit: Tage/360	1
Volatilität: %/Jahr	1.00

Put-Preis und Put-Kennzahlen

Put-Preis Black-Scholes: CHF/Punkte	3.3004
Innerer Wert	3.3004
Zeitwert	3.3004
Put-Delta	-0.3202
Put-Gamma	0.0244
Put-Gearing	31.8143
Put-Leverage (Put-Omega)	10.1877
Put-Theta: CHF/Punkte pro Zeit-Step	-0.0129
Put-Rho: -/+ CHF/Punkte pro Zins-Step	0.1799
Put-Vega: +/- CHF/Punkte pro Vola-Step	0.2633

Bestimmung der impliziten Put-Volatilität

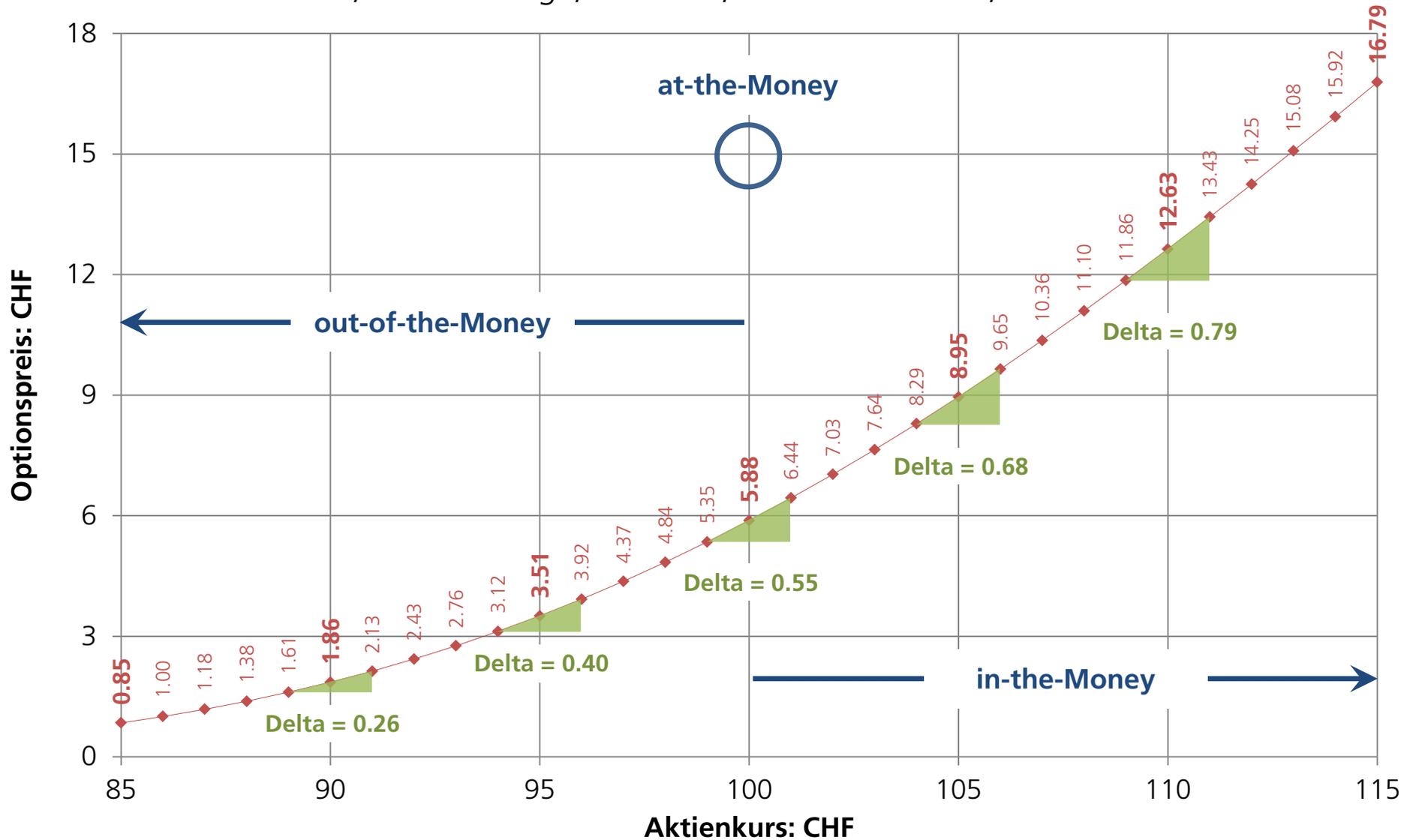
Put-Preis effektiv: CHF/Punkte	5.00
--------------------------------	-------------

Implizite Put-Volatilität	26.30
----------------------------------	--------------

kann +/- 0.10 Prozentpunkte abweichen

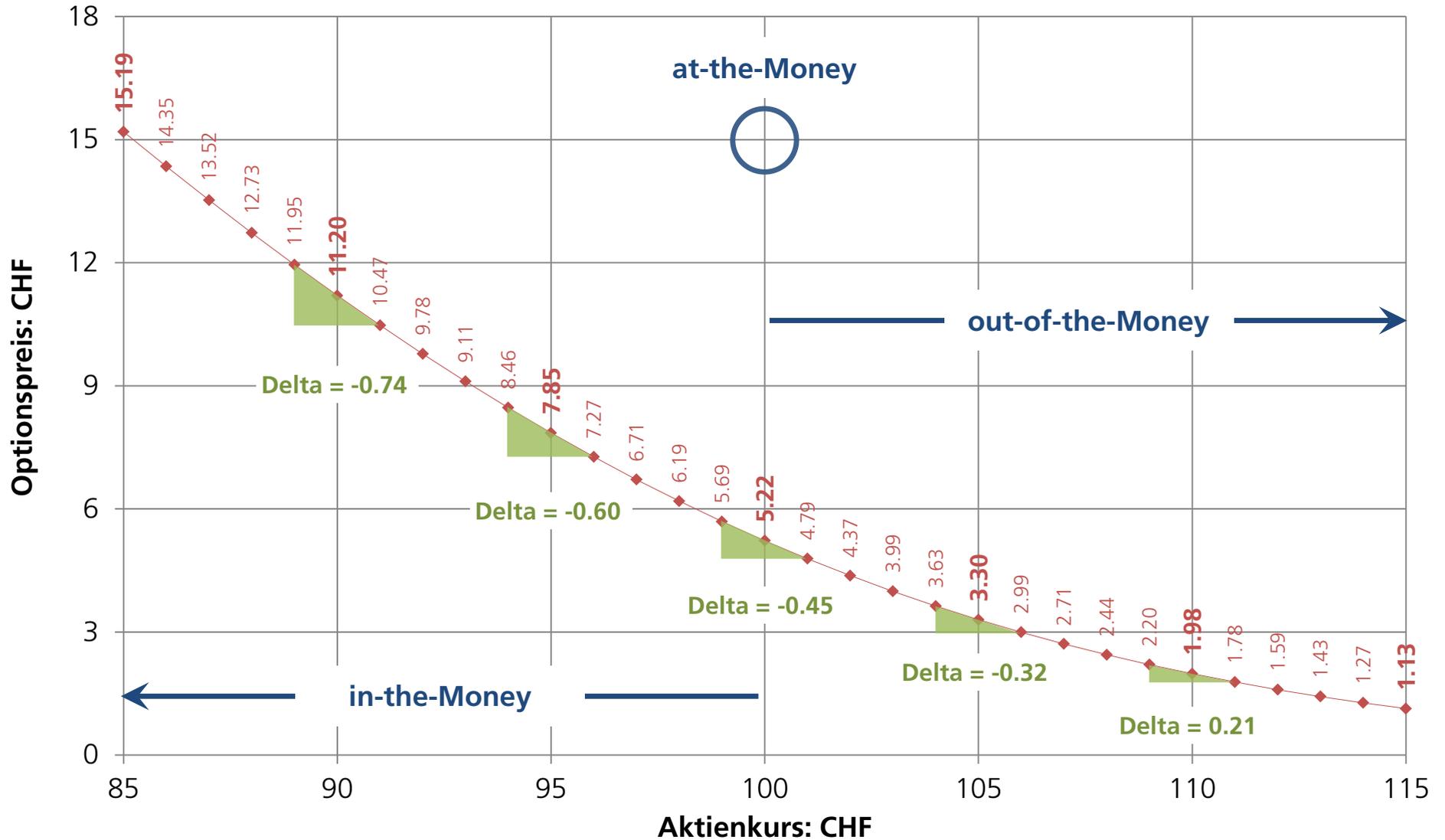
Call-Optionspreis und Call-Delta

Strike: 100, RLZ: 180 Tage, Zins: 4%, Dividende: 2.625, Volatilität: 20%



Put-Optionspreis und Put-Delta

Strike: 100, RLZ: 180 Tage, Zins: 4%, Dividende: 2.625, Volatilität: 20%

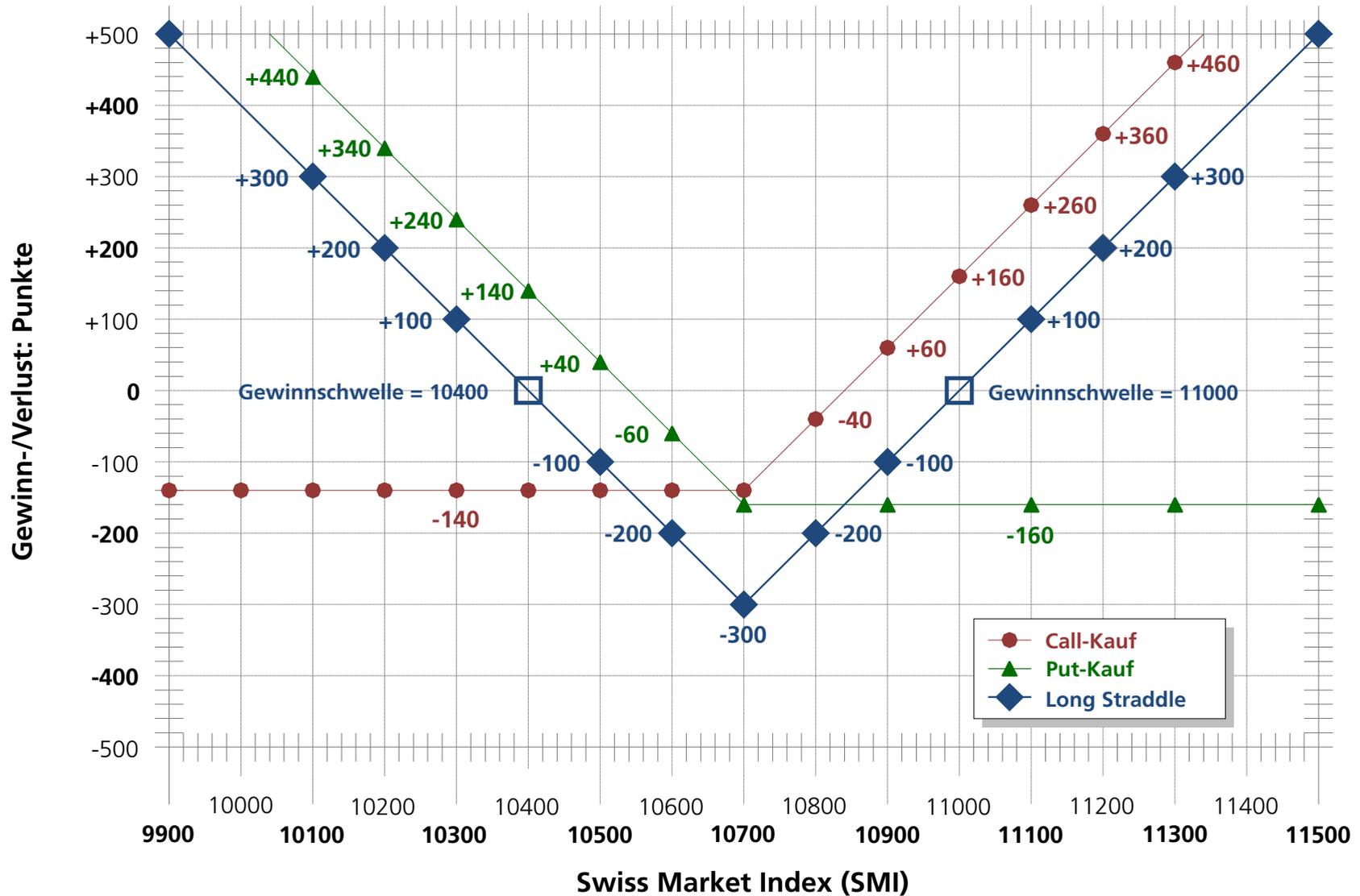


OTC-Devisenoptionsgeschäfte in konvertiblen Devisen

Kriterien	Ausprägung
Geschäftsarten	Kauf/Verkauf von Calls Kauf/Verkauf von Puts
Handelsobjekte	Ausgewählte konvertible Devisen: z.B. USD/CHF, EUR/CHF, GBP/CHF, JPY/CHF, EUR/USD, GBP/USD, USD/JPY, EUR/GBP
Kontraktgrößen	Eigentliche Kontraktgrößen gibt es für OTC-Devisenoptionen nicht. Es werden aber bestimmte Mindestbeträge definiert, z.B. USD 100'000.00, EUR 100'000.00, GBP 100'000.00. Für höhere Beträge gelten gewisse Abstufungen, z.B. USD 50'000.00, GBP 50'000.00 usw.
Verfallmonate	Standard-Verfallmonate sind März, Juni, September und Dezember. Letzter Handelstag ist der 3. Montag des Verfallmonats. Bei grösseren Beträgen, z.B. ab USD 250'000, EUR 250'000, sind auch individuelle Verfallmonate aushandelbar.
Auftragsarten	Aufträge können bestens oder limitiert aufgegeben werden.
Ausübung	Die Ausübung ist nur am letzten Handelstag möglich (European-Style). Eine physische Ausübung kommt allerdings selten vor. In der Regel werden die Positionen durch ein Gegengeschäft glattgestellt. Jederzeit ausübbar Optionen (American-Style) sind auf Anfrage erhältlich.
Sicherstellung	Für ungedeckte Call-Verkäufe und Put-Verkäufe wird ein Einschuss verlangt. Üblich sind 10%-15% des Basiswerts plus der Optionspreis. Reduziert sich das Kontoguthaben auf einen bestimmten Minimalbetrag, fordert die Bank eine Nachschussleistung (Margin Call).
Kapitalbindung	Die Liquidität von Käufer bzw. Verkäufer ist im Rahmen des Optionspreises bzw. der zu leistenden Sicherheit gebunden.

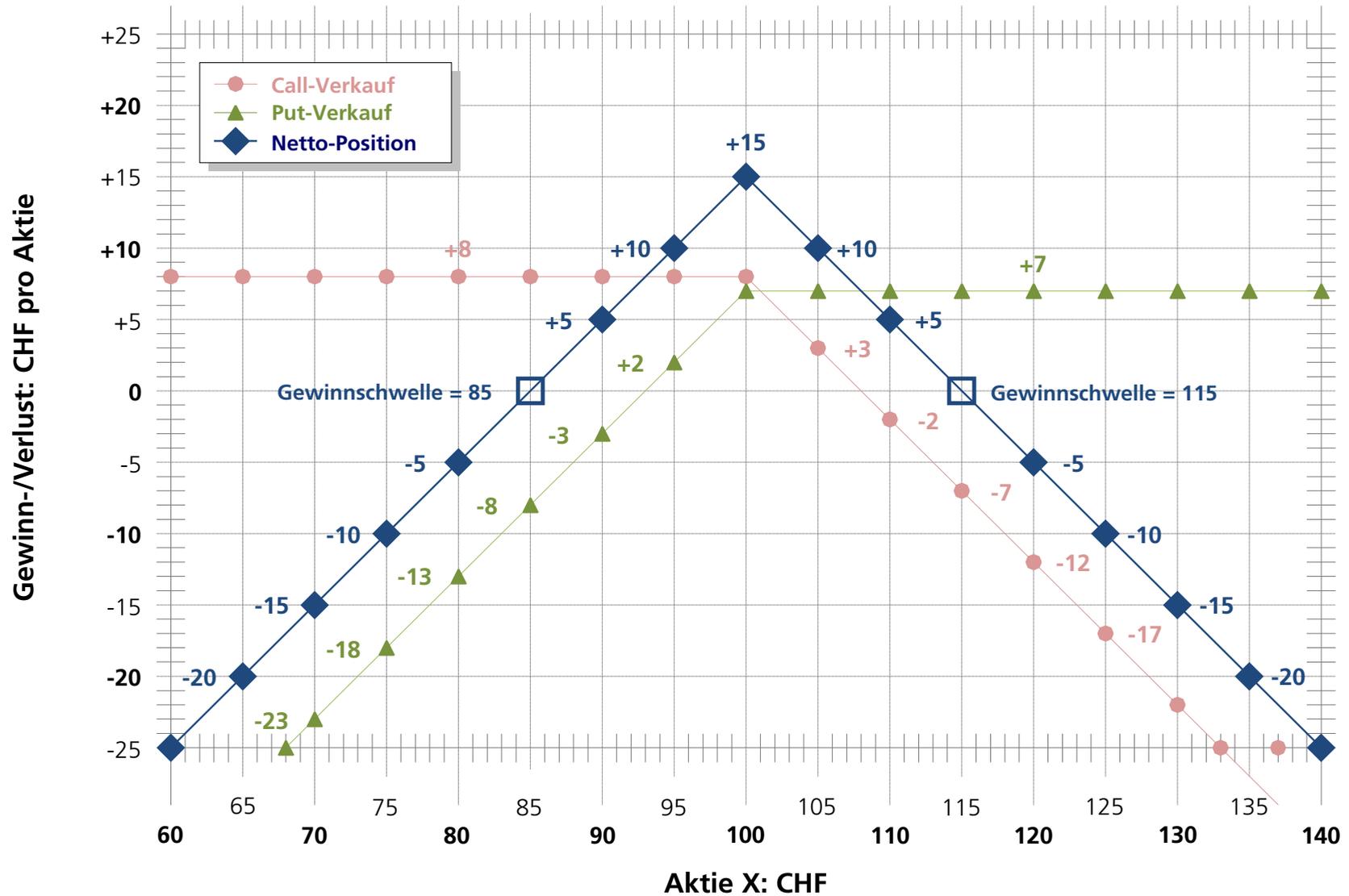
Straddle-Kauf (Long Straddle)

SMI: 10'700; Call-Strike: 10'700, Call-Preis: 140; Put-Strike: 10'700, Put-Preis: 160



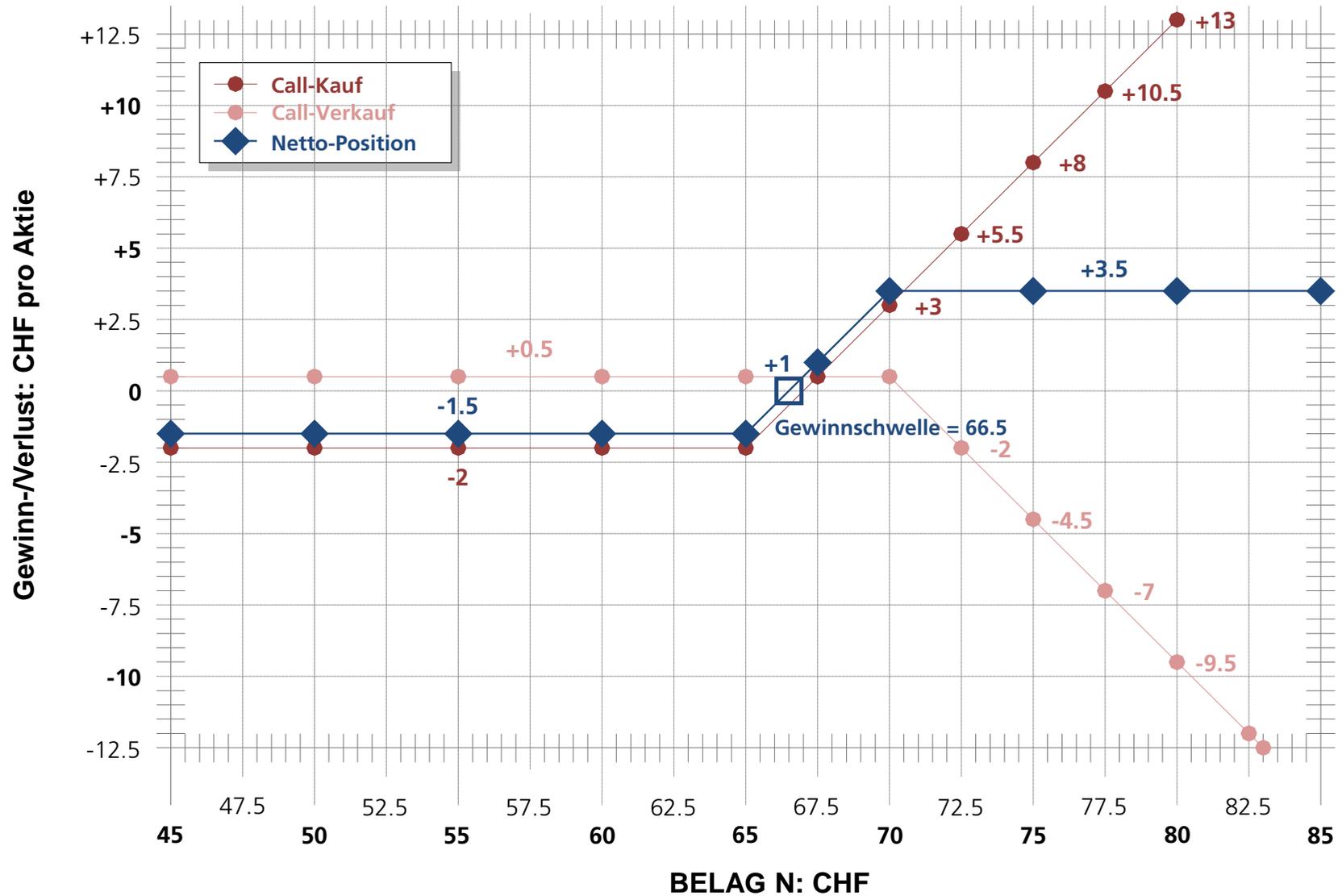
Straddle-Verkauf (Short Straddle)

Aktienkurs: 100, Call-Strike: 100, Call-Preis: 8; Put-Strike: 100, Put-Preis: 7



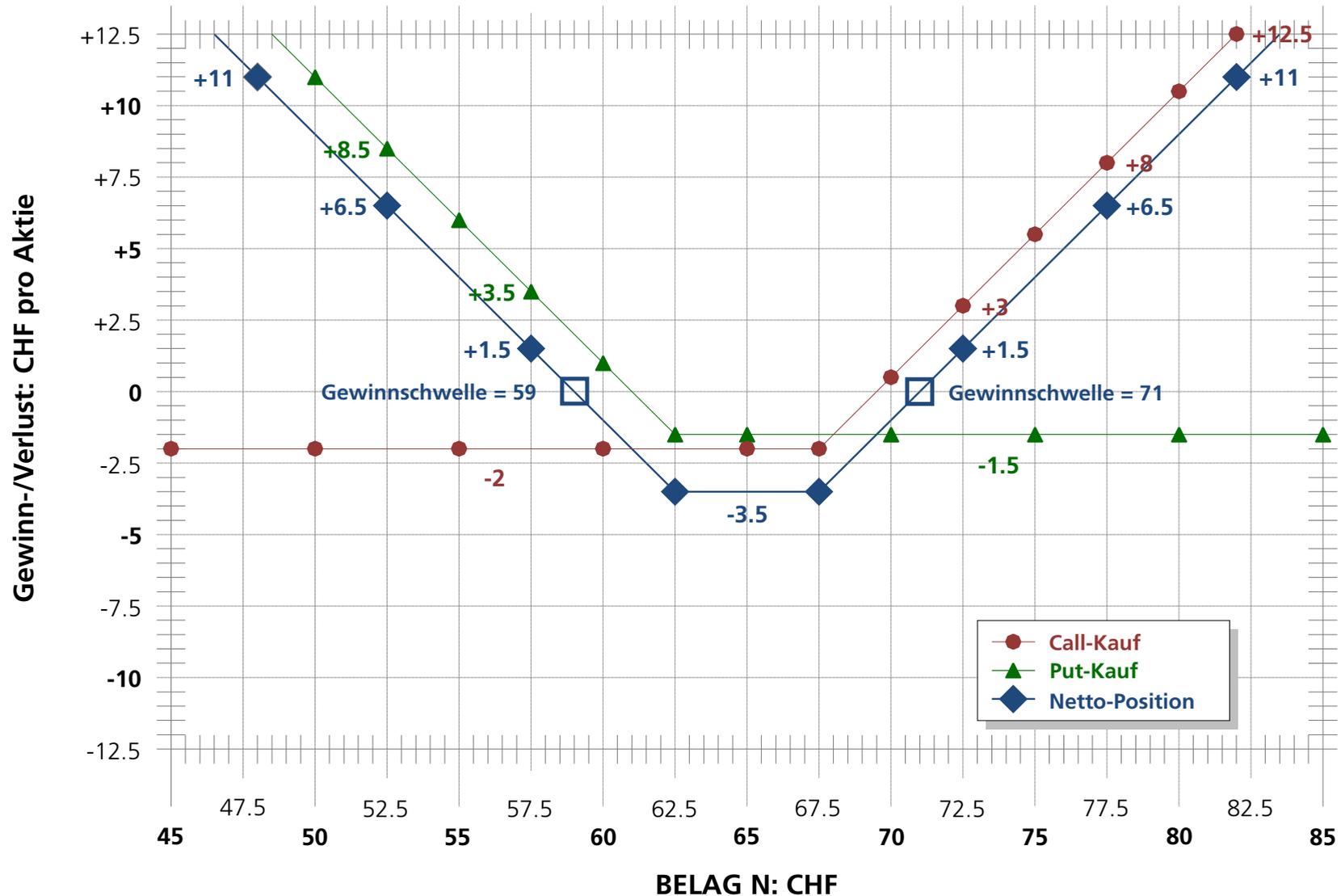
Bull-Price Spread mit Calls

Call-Kauf = Strike: 65, Call-Preis: 2; Call-Verkauf = Strike: 70, Call-Preis: 0.5



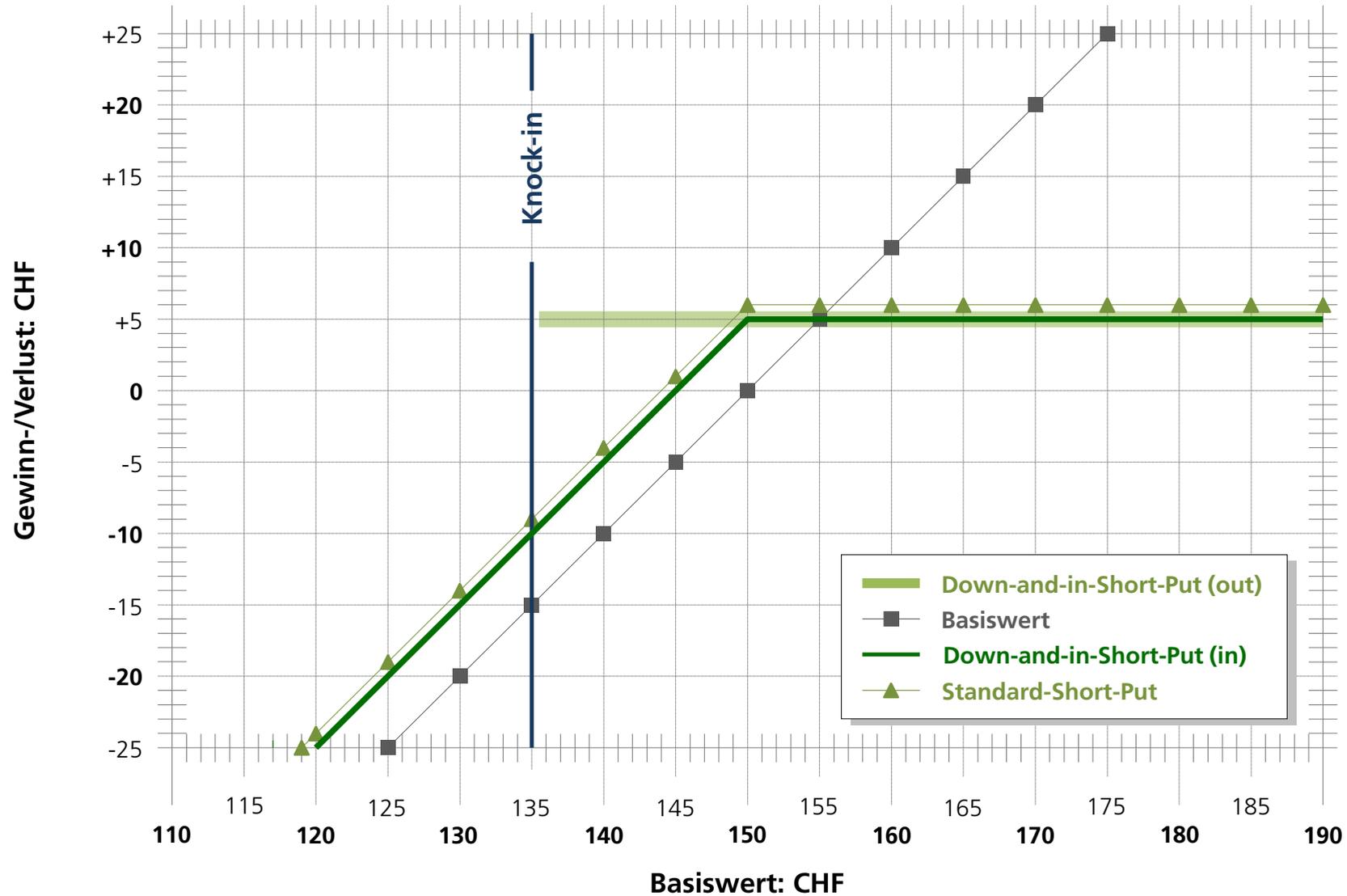
Strangle-Kauf (Long Strangle)

Call-Kauf = Strike: 67.5, Call-Preis: 2; Put-Kauf = Strike: 62.5, Put-Preis: 1.5



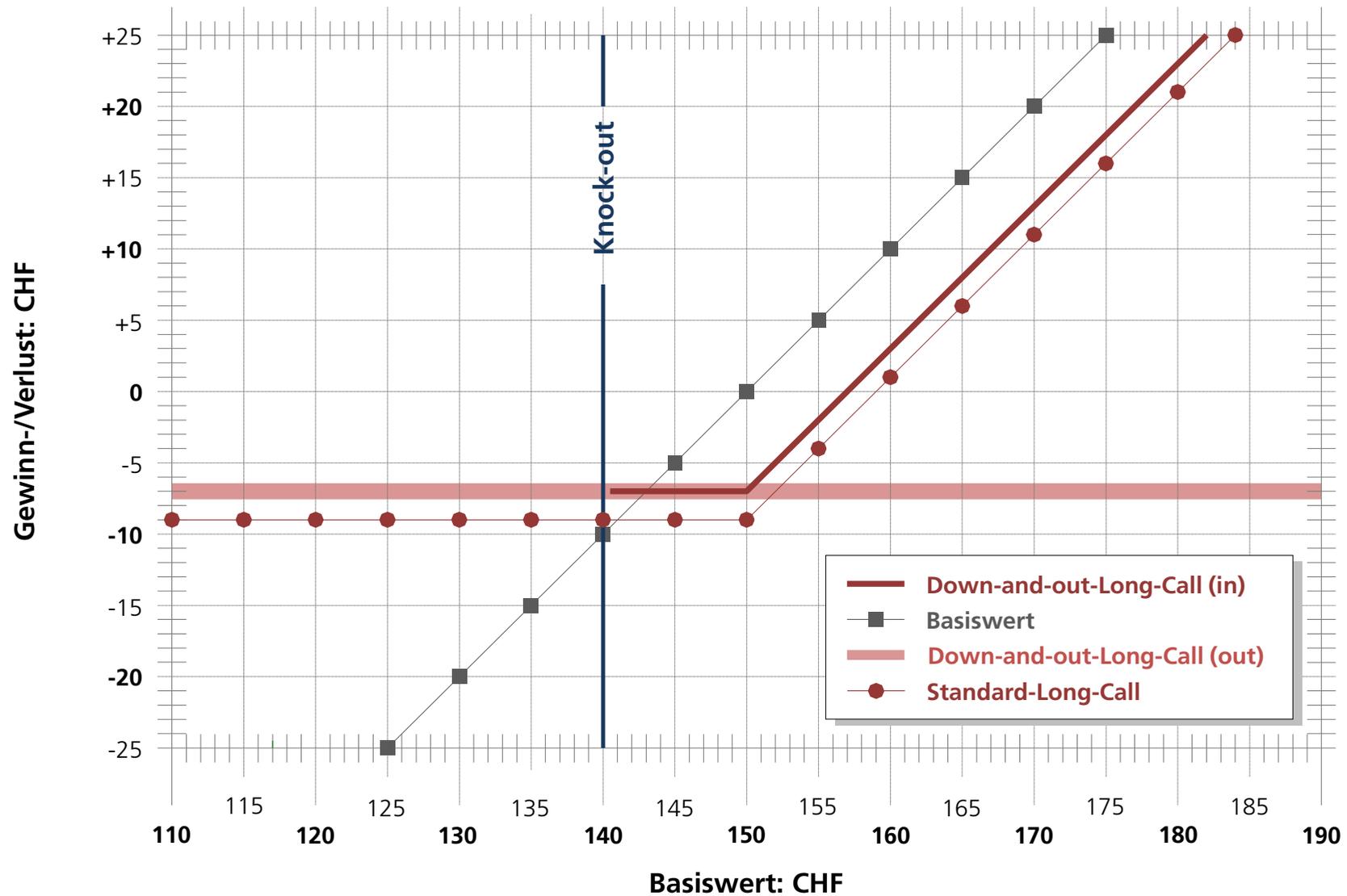
Down-and-in-Short-Put-Option

Aktie: 150, Strike: 150, Trigger: 135, RLZ: 50 Tage, Zins: 2%, Vola: 28%, Di-Put: 5, S-Put: 6



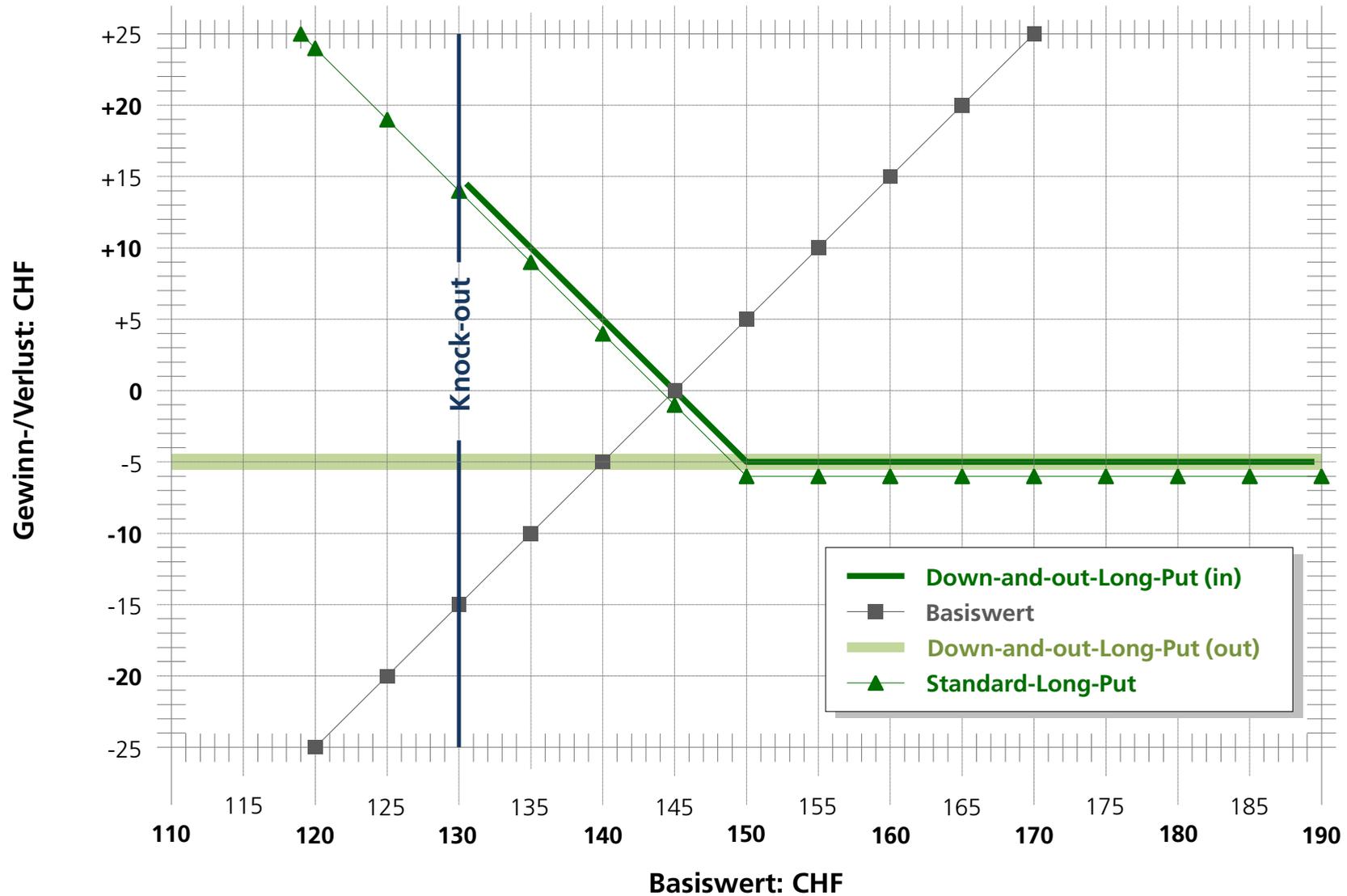
Down-and-out-Long-Call-Option

Aktie: 150, Strike: 150, Trigger: 140, RLZ: 180 Tage, Zins: 2%, Vola: 20%, Do-Call: 7, S-Call: 9



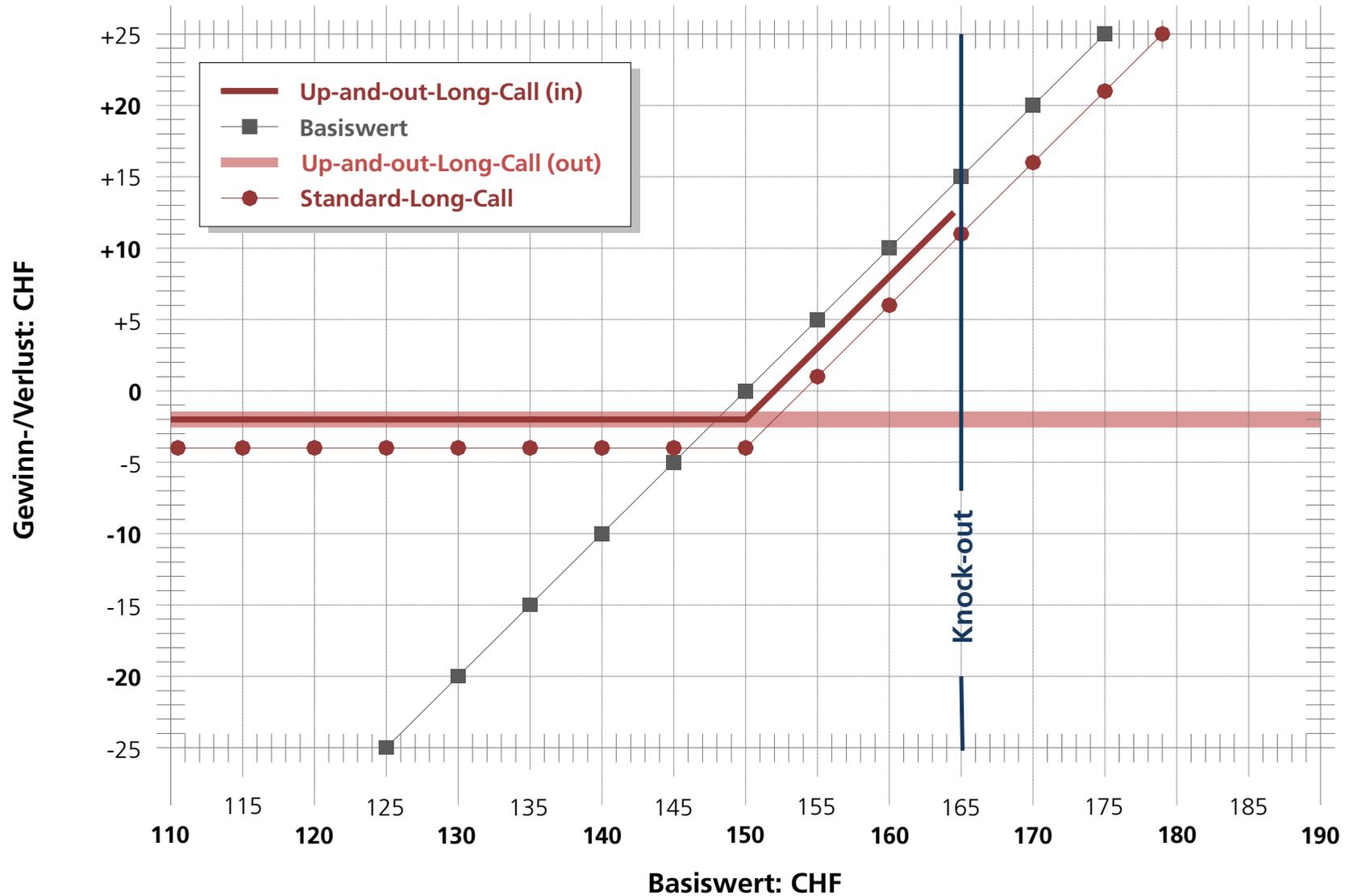
Down-and-out-Long-Put-Option

Aktie: 145, Strike: 150, Barriere: 130, RLZ: 50 Tage, Zins: 2%, Vola: 15%, Do-Put: 5, S-Put: 6



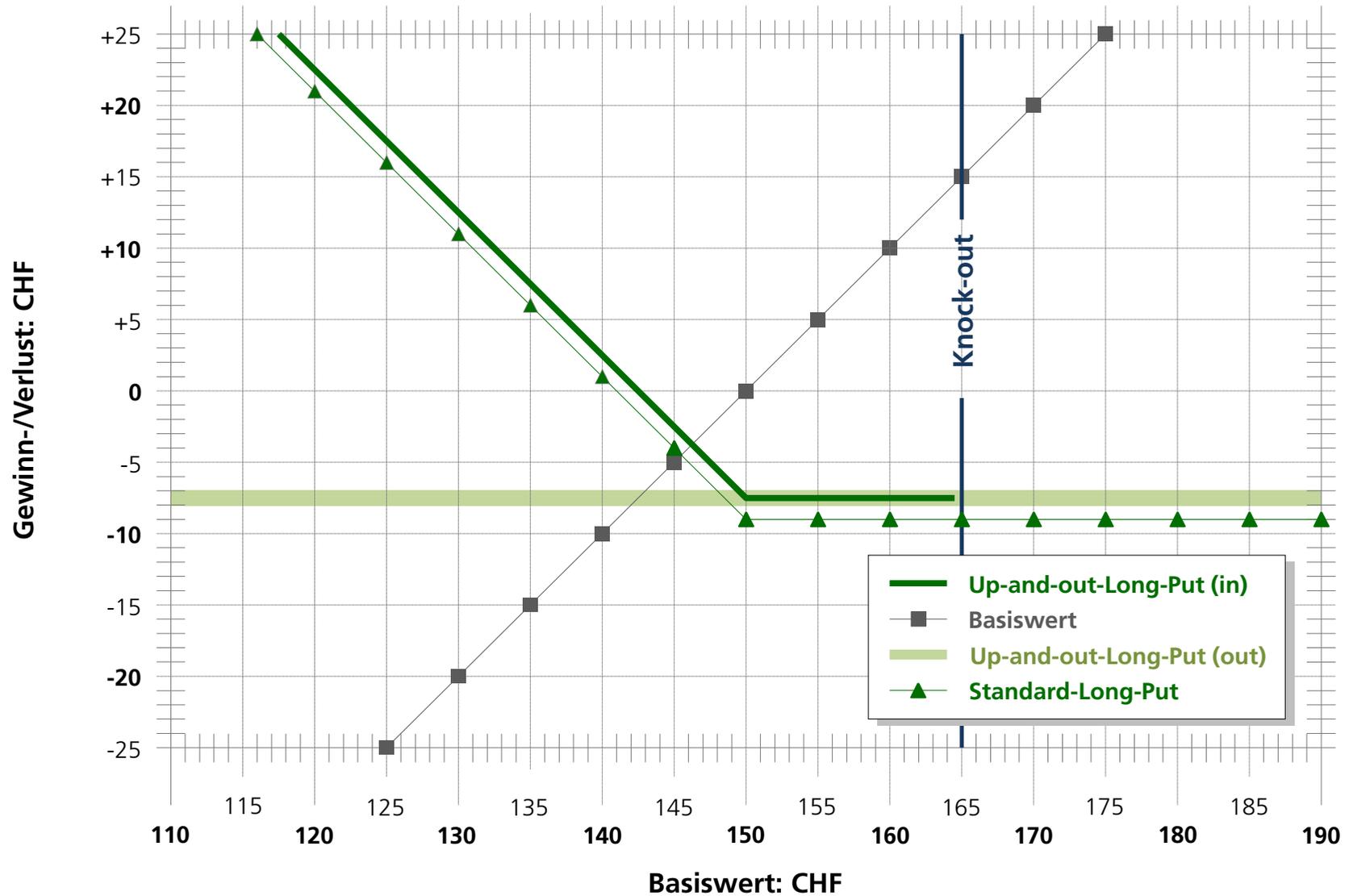
Up-and-out-Long-Call-Option

Aktie: 150, Strike: 150, Trigger = 165, RLZ: 72 Tage, Zins: 2%, Vola: 14%, Uo-Call: 2, S-Call: 4

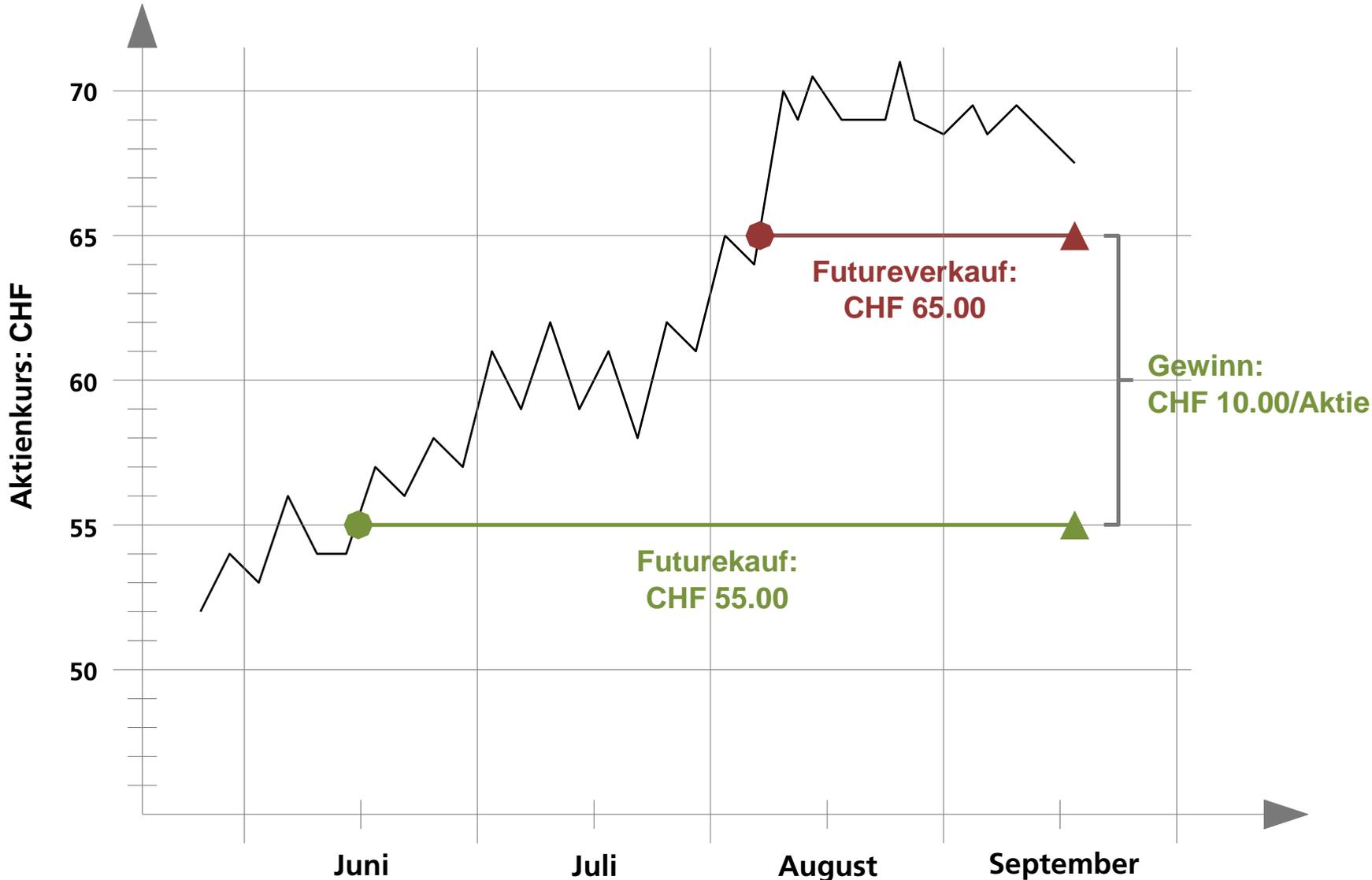


Up-and-out-Put-Option

Aktie: 150, Strike: 150, Trigger = 165, RLZ: 180 Tage, Zins: 2%, Vola: 23%, Uo-Put: 7.5, S-Put: 9

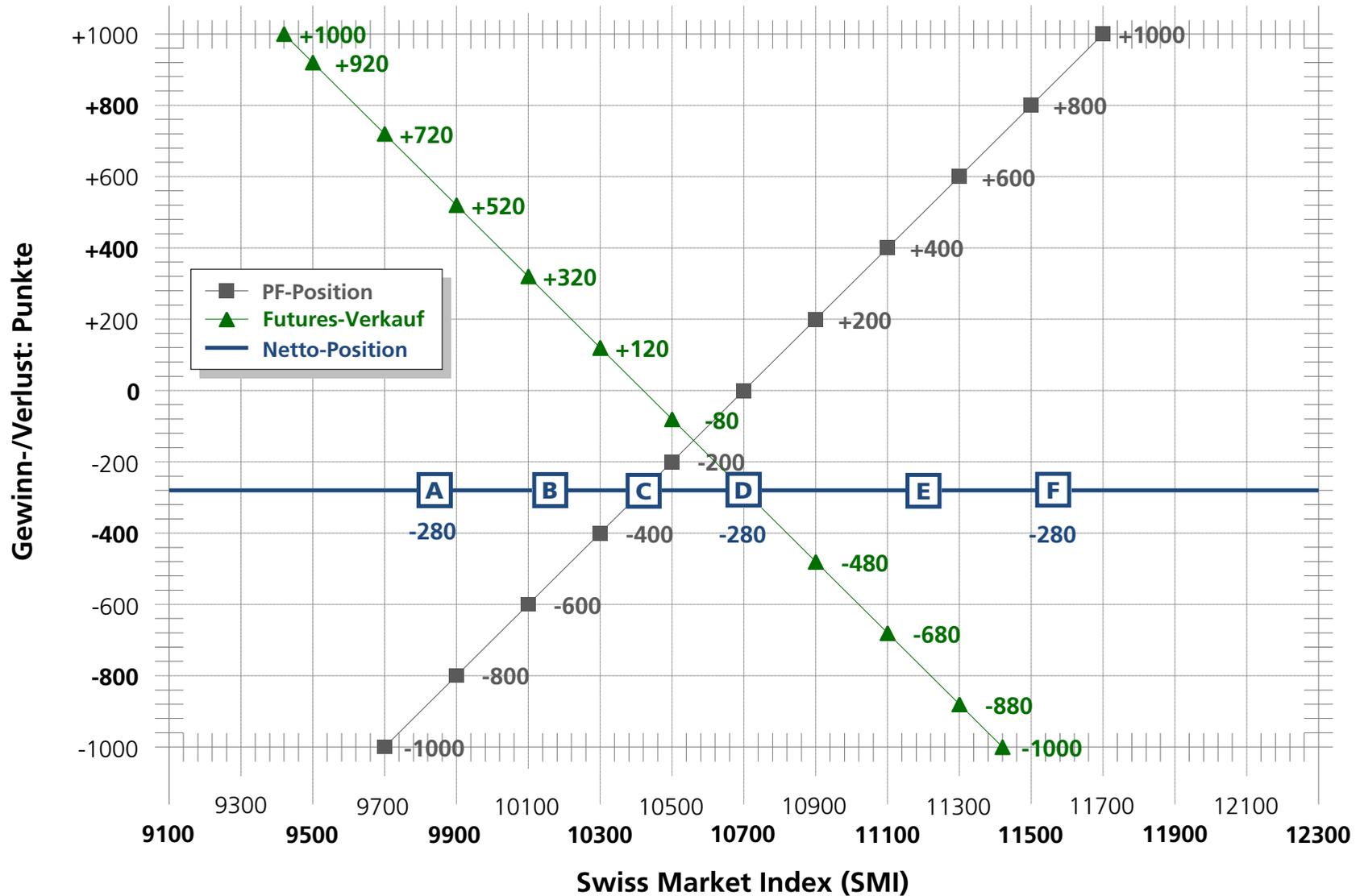


Kauf und Glattstellung eines Single Stock Future (Long Future)



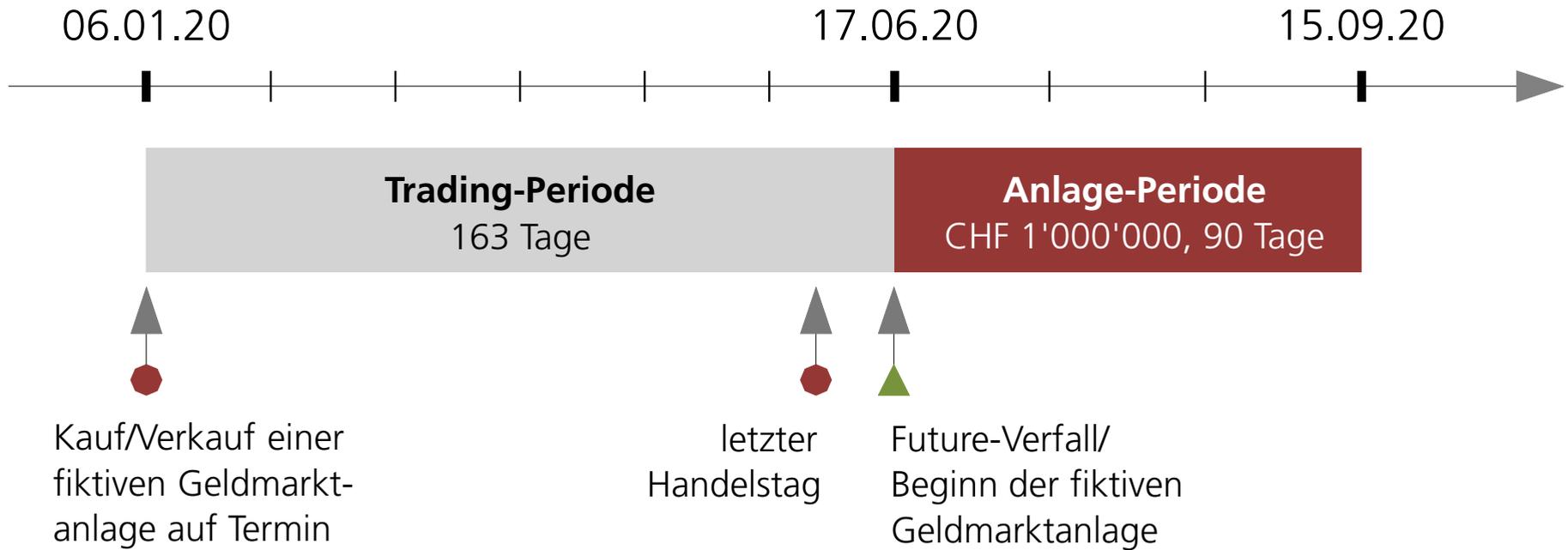
SMI-Short-Future zur Absicherung eines SMI-Portfolios

SMI: 10'700, Futures-Preis: 10'420, Restlaufzeit: 176 Tage



Drei-Monate-Euro-Franken-Future (Euroswiss)

Abschluss: 06.01.2020, Verfall: 17.06.2020, letzter Handelstag: 15.06.2020



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

Max Lüscher-Marty

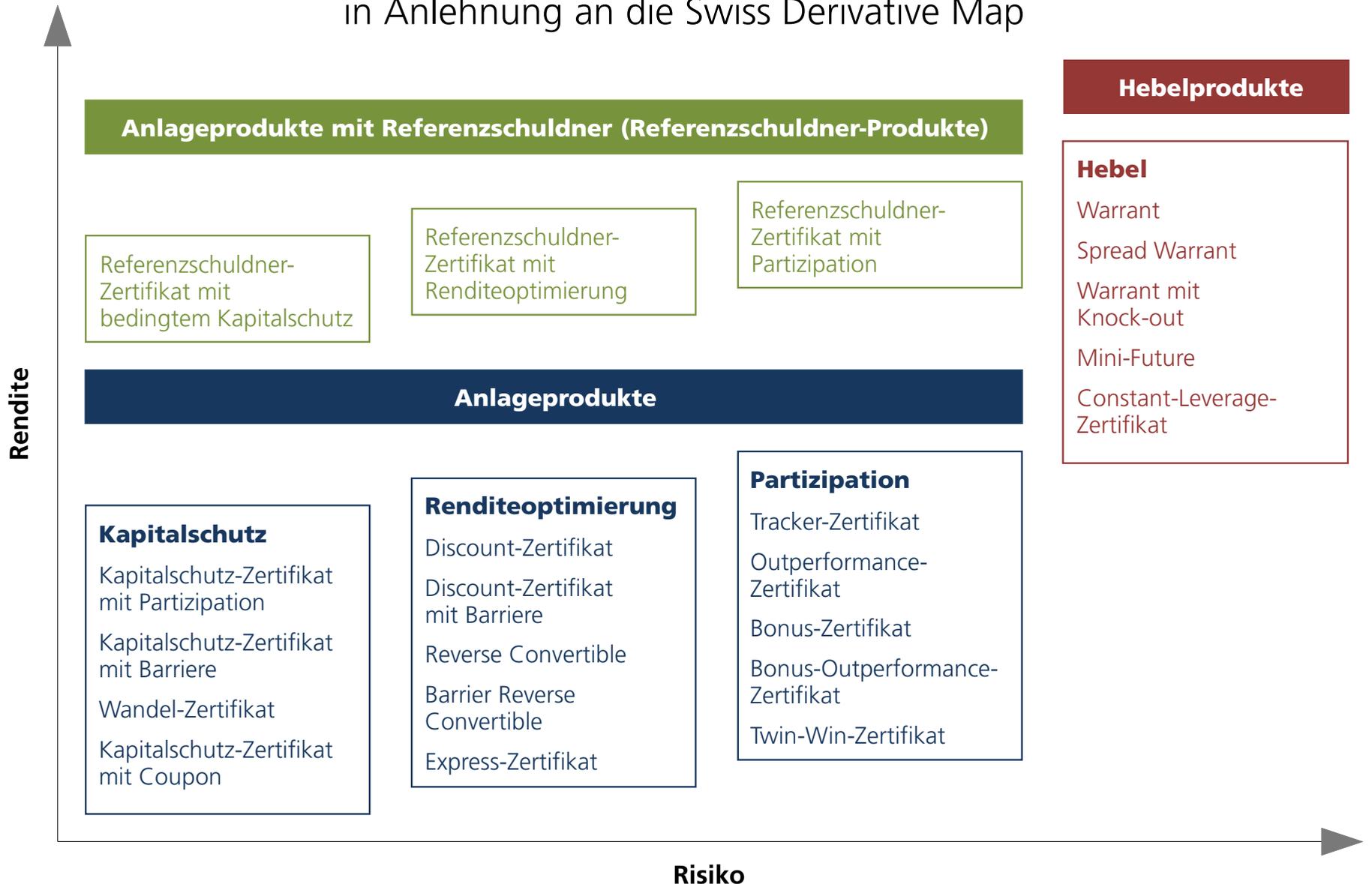
1. Auflage 2020

Kapitel 11

Strukturierte Produkte

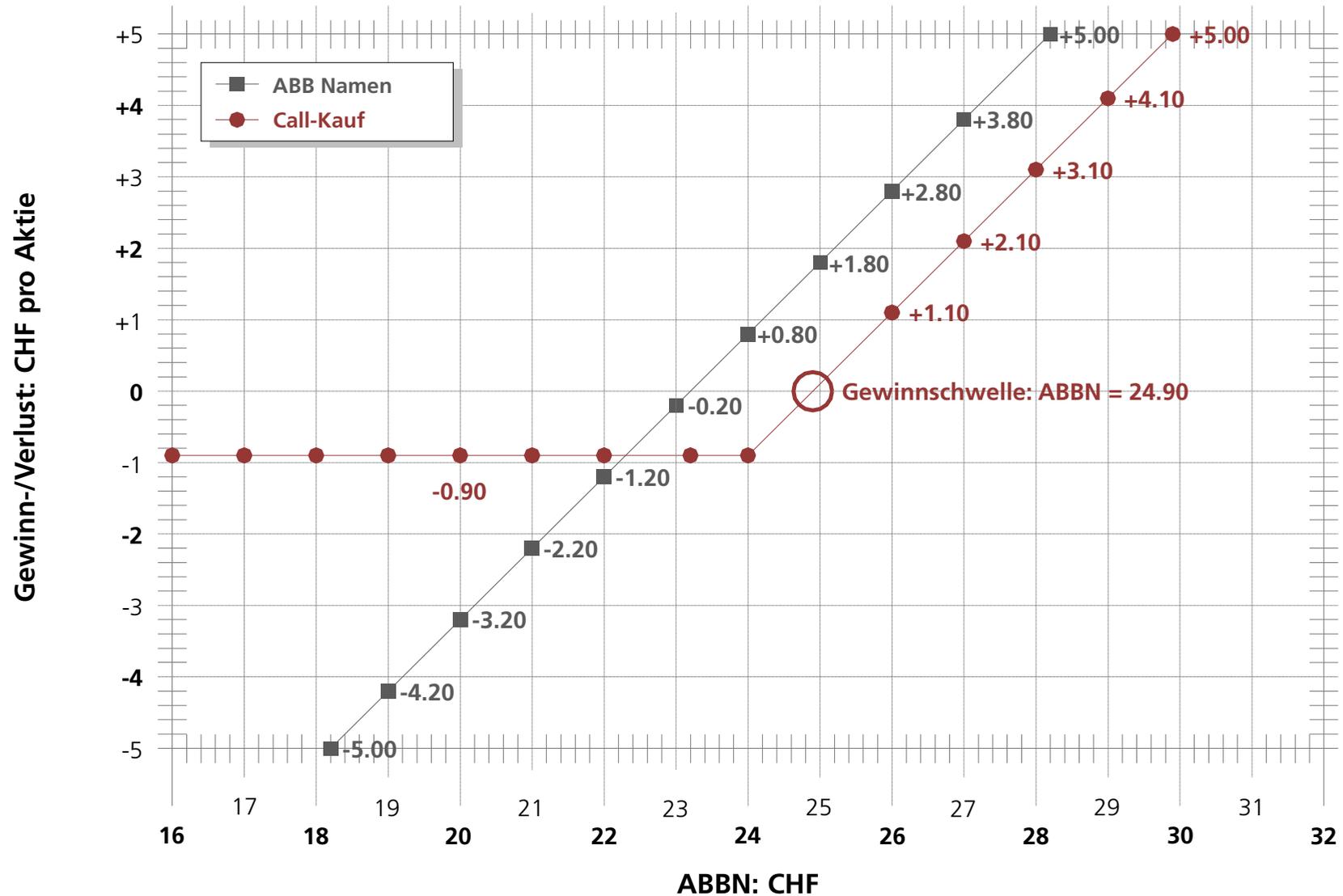
Strukturierte Produkte

in Anlehnung an die Swiss Derivative Map



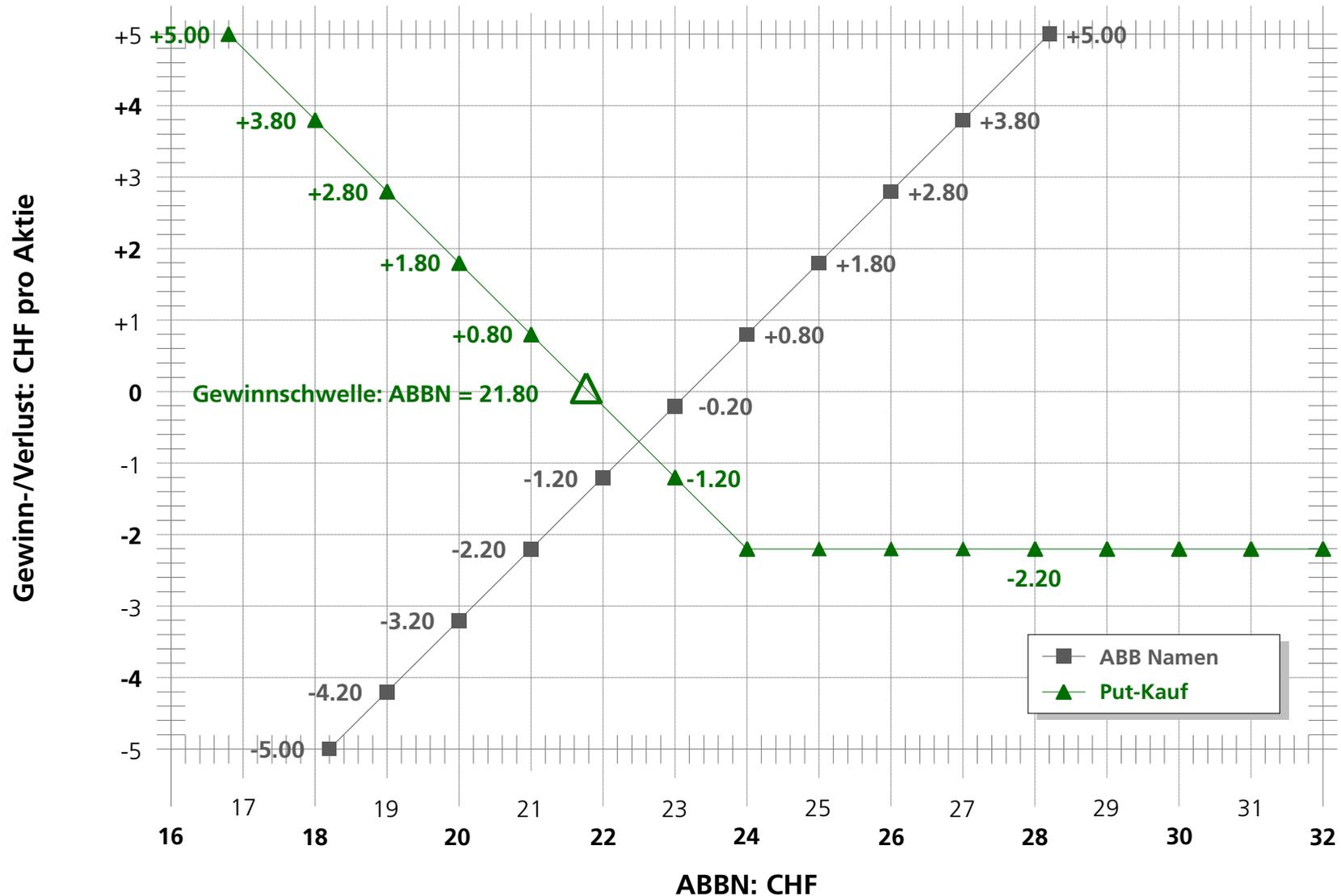
Kauf von 10 Call Warrants auf ABBN

Aktienkurs: 23.2, Strike: 24, Restlaufzeit: 245 Tage, Optionspreis: 0.09, Ratio: 10



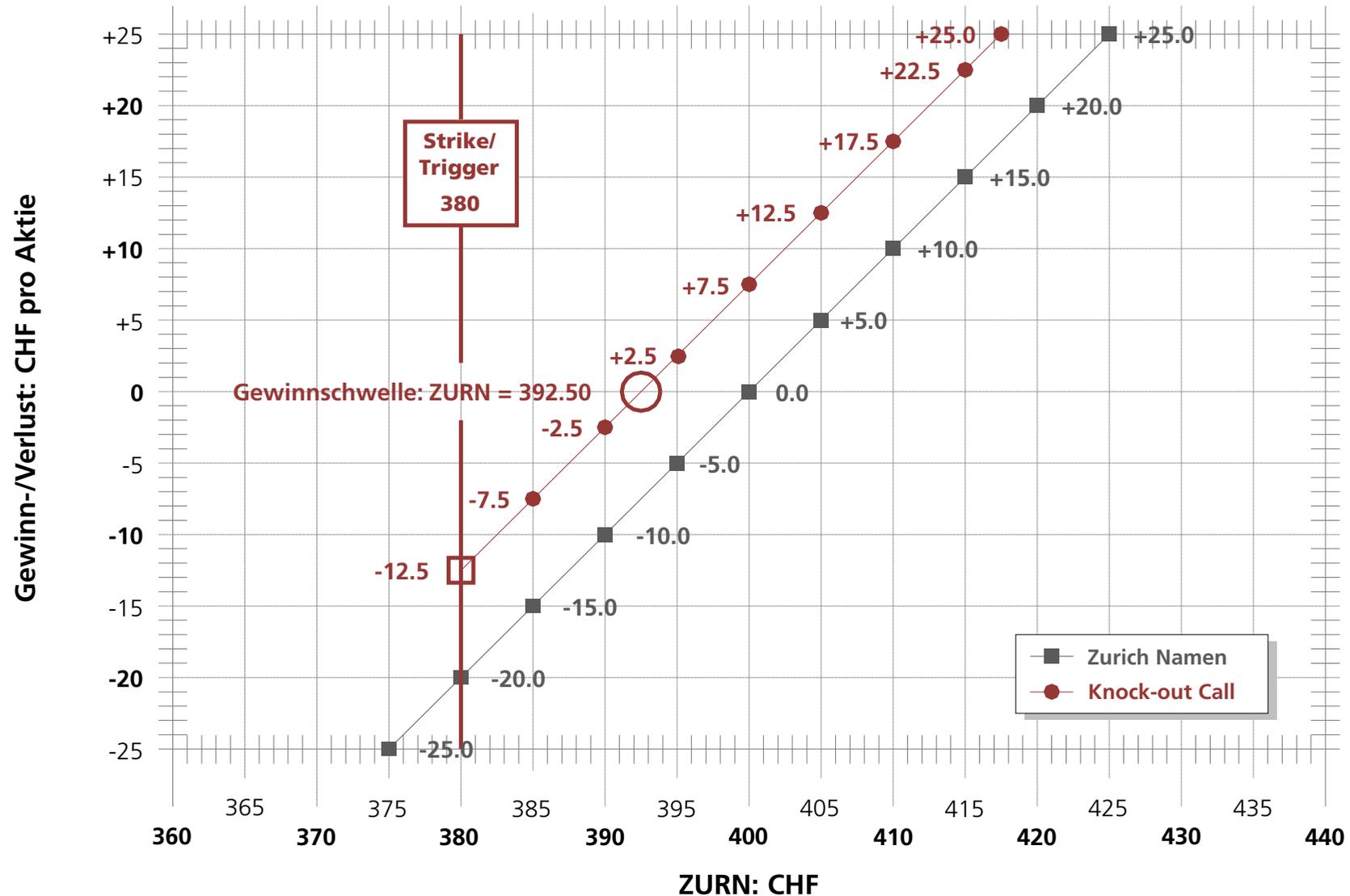
Kauf von 10 Put Warrants auf ABBN

Aktienkurs: 23.2, Strike: 24, Restlaufzeit: 155 Tage, Optionspreis: 0.22, Ratio: 10



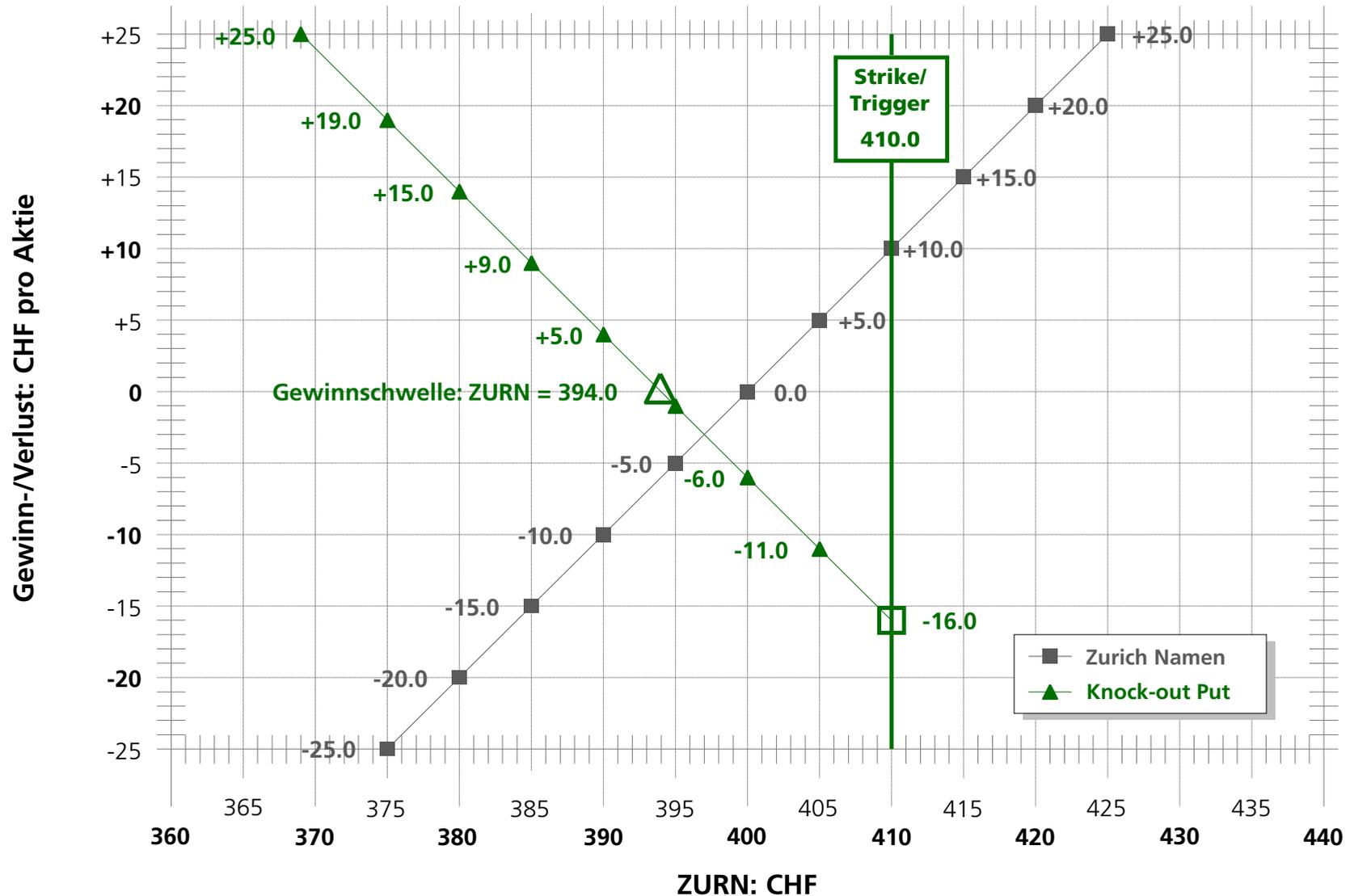
Kauf von 50 Knock-out Call Warrants auf ZURN

Aktienkurs: 400, Strike/Knock-out: 380, Restlaufzeit: 334 Tage, Optionspreis: 0.25, Ratio: 50



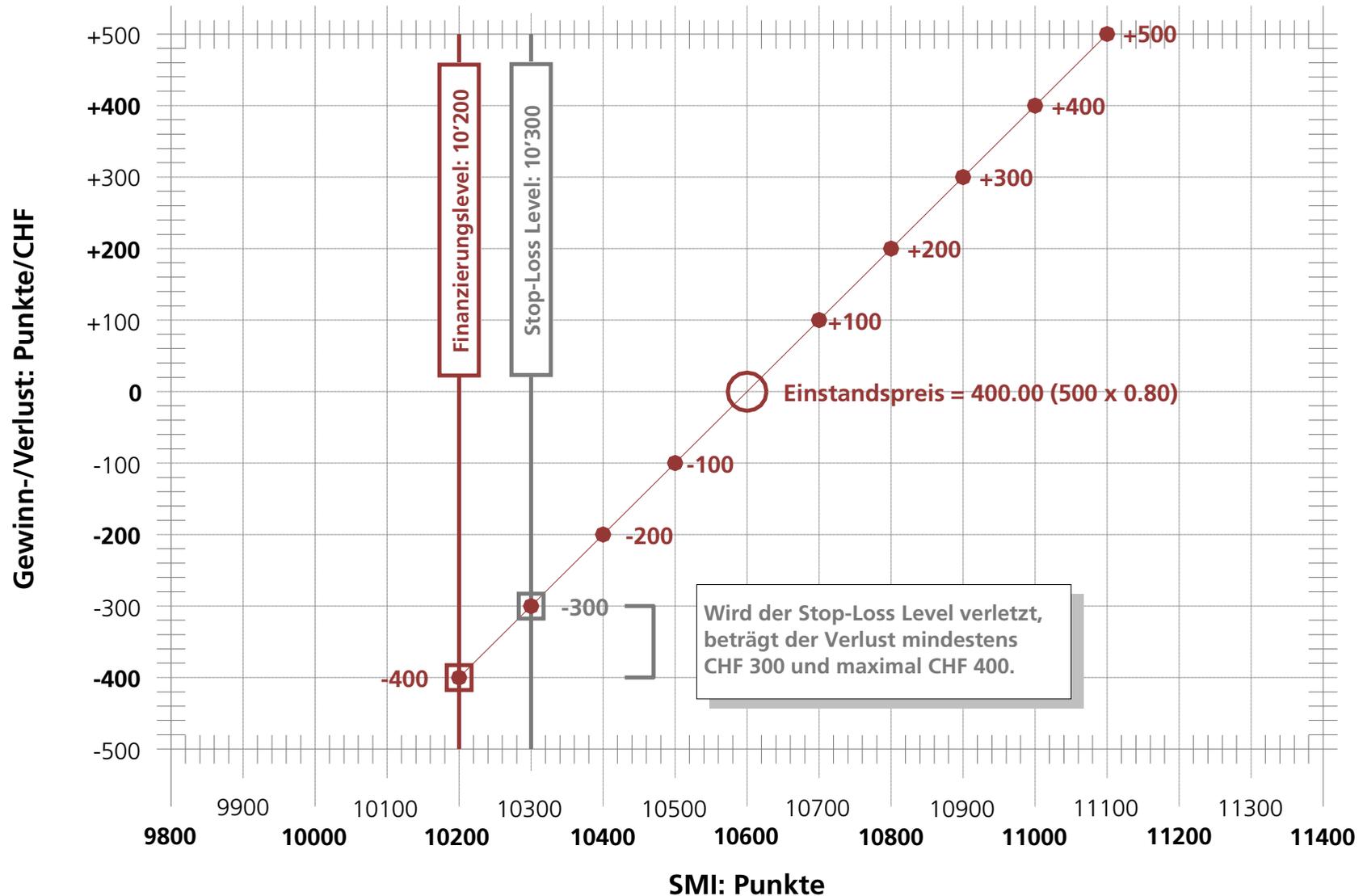
Kauf von 50 Knock-out Put Warrants auf ZURN

Aktienkurs: 400, Strike/Knock-out: 410, Restlaufzeit: 334 Tage, Optionspreis: 0.32, Ratio: 50



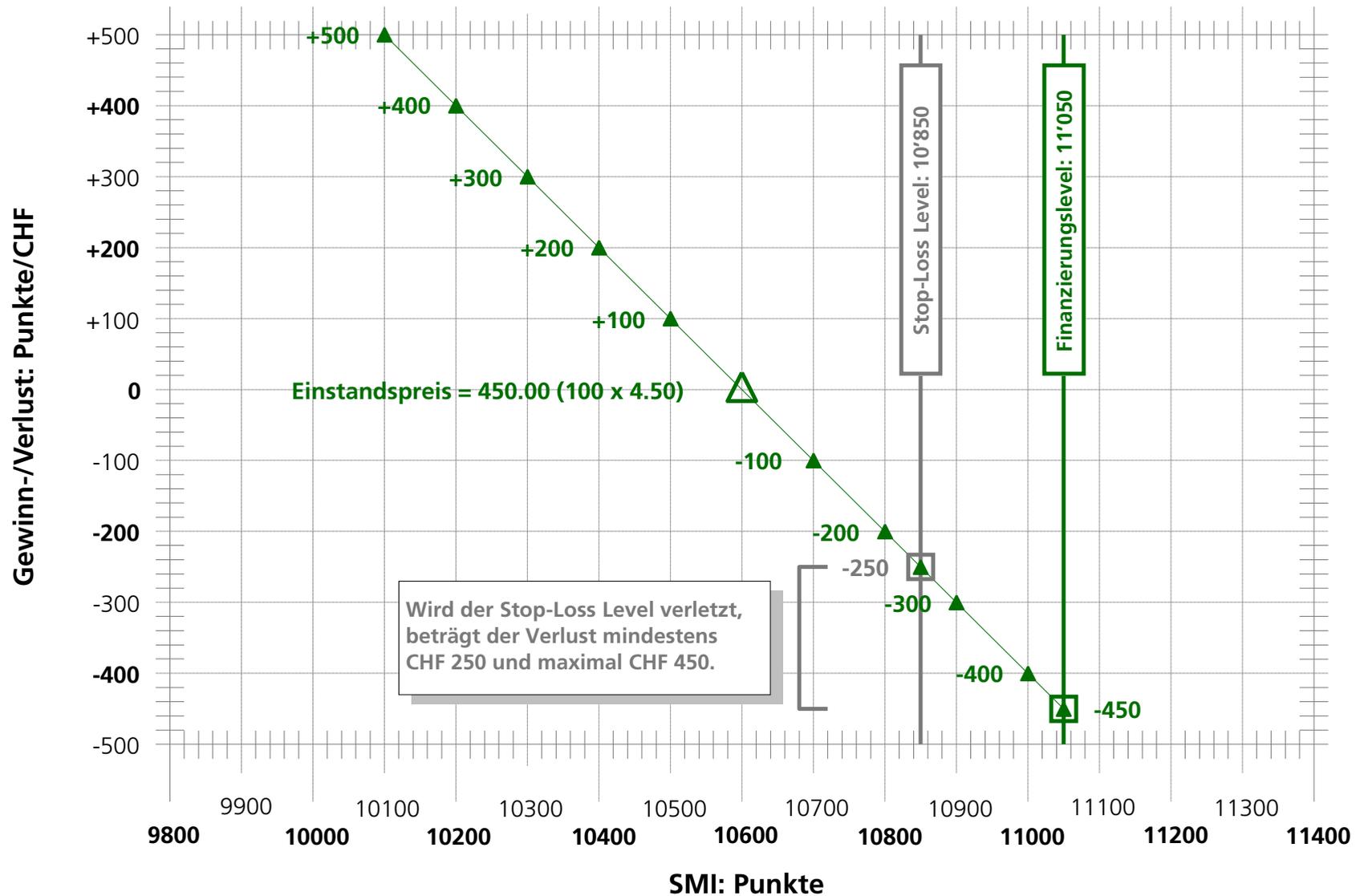
Kauf von 500 SMI-Long-Mini-Futures

SMI: 10'600, Finanzierungslevel: 10'200, Stop-Loss Level: 10'300, Mini-Futures-Preis: 0.80, Ratio: 500



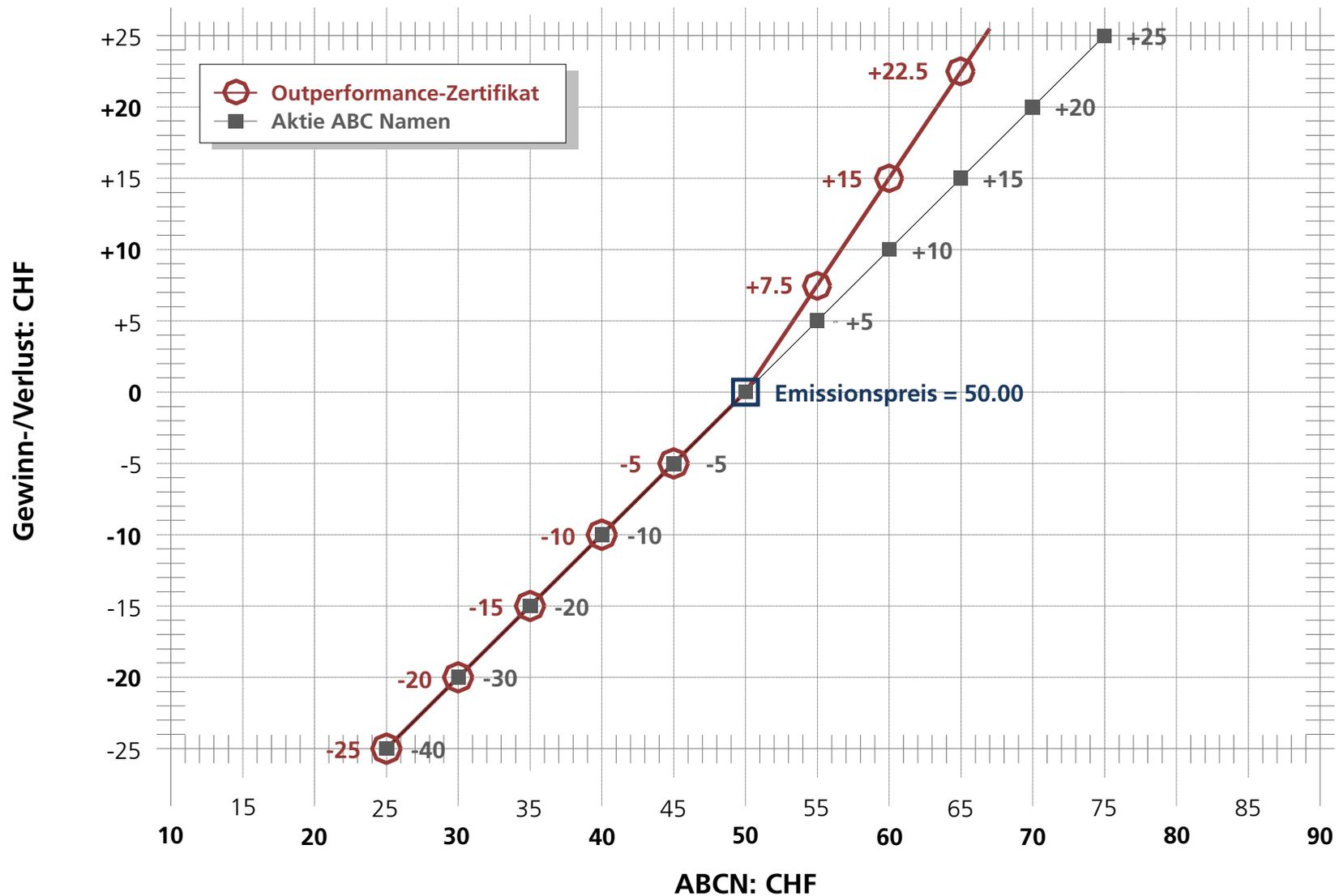
Kauf von 100 SMI-Short-Mini-Futures

SMI: 10'600, Finanzierungslevel: 11'050, Stop-Loss Level: 10'850, Mini-Futures-Preis: 4.50, Ratio: 100



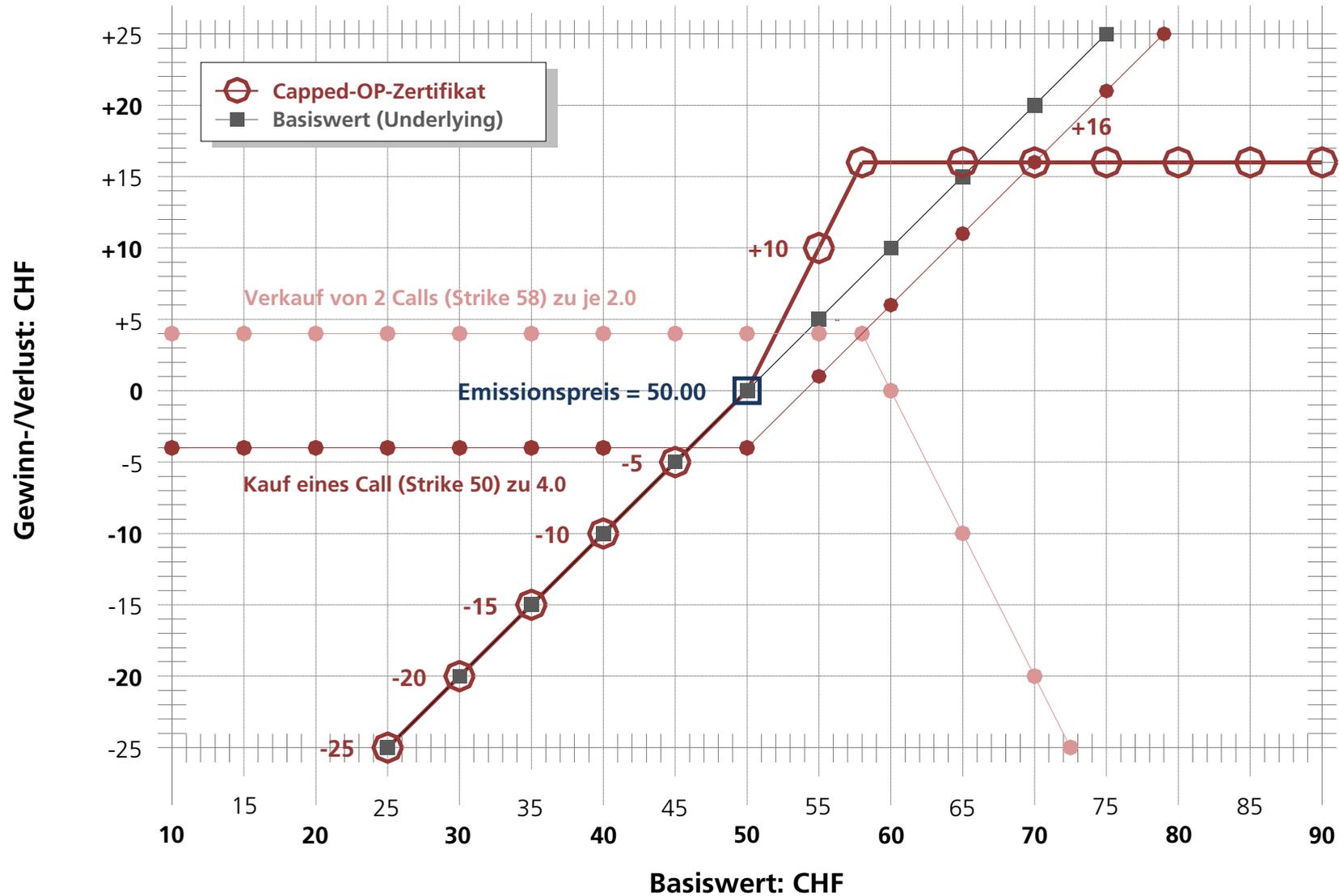
Outperformance-Zertifikat auf Aktie ABCN

Emissionspreis: 50.0, Ausübungspreis: 50.0, Partizipation: 1.5, Laufzeit: 1 Jahr



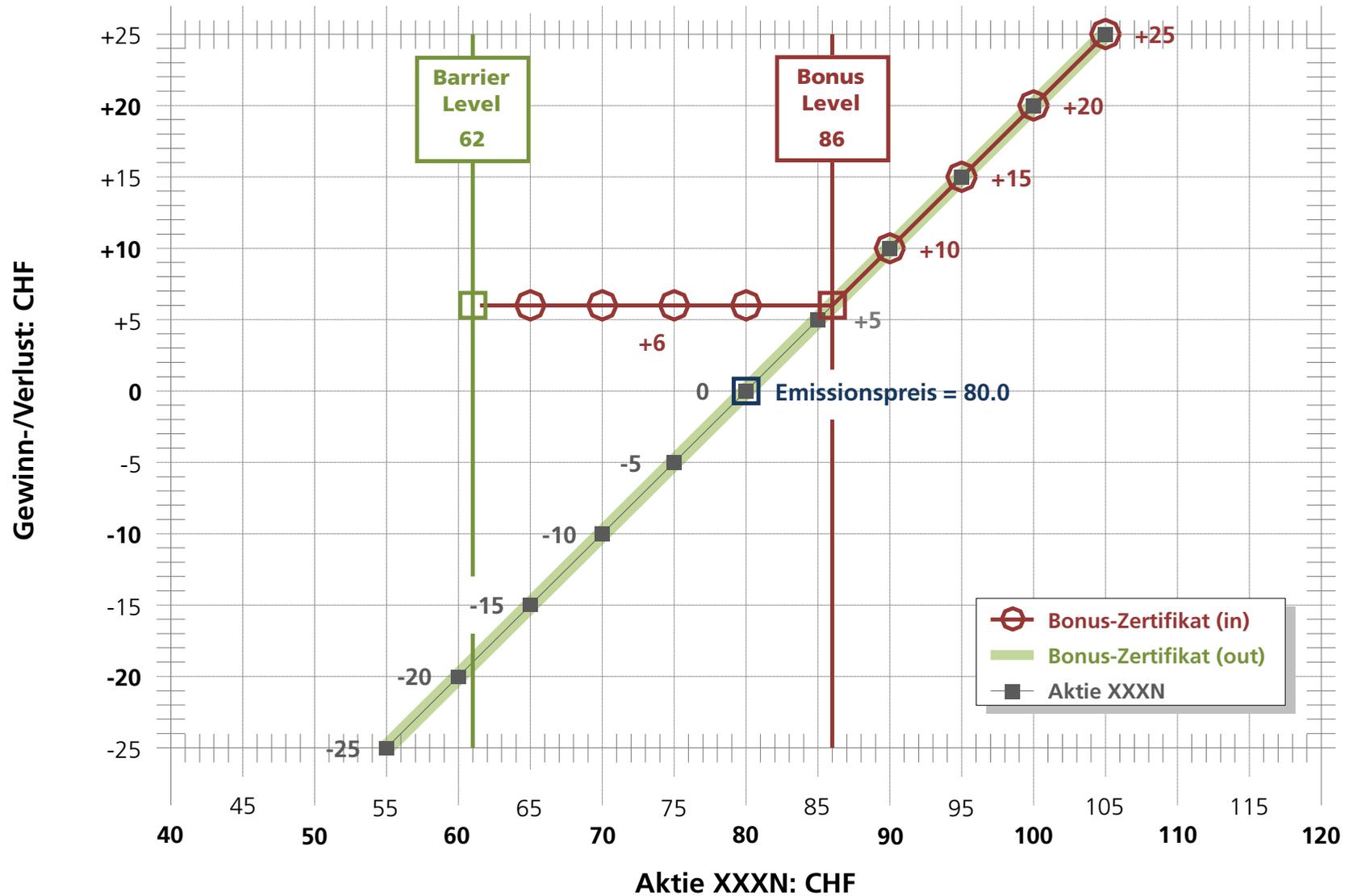
Capped-Outperformance-Zertifikat

Emissionspreis: 50.0, Ausübungspreis: 50.0, Cap: 58.0, Partizipation: 2.0, Laufzeit: 1 Jahr



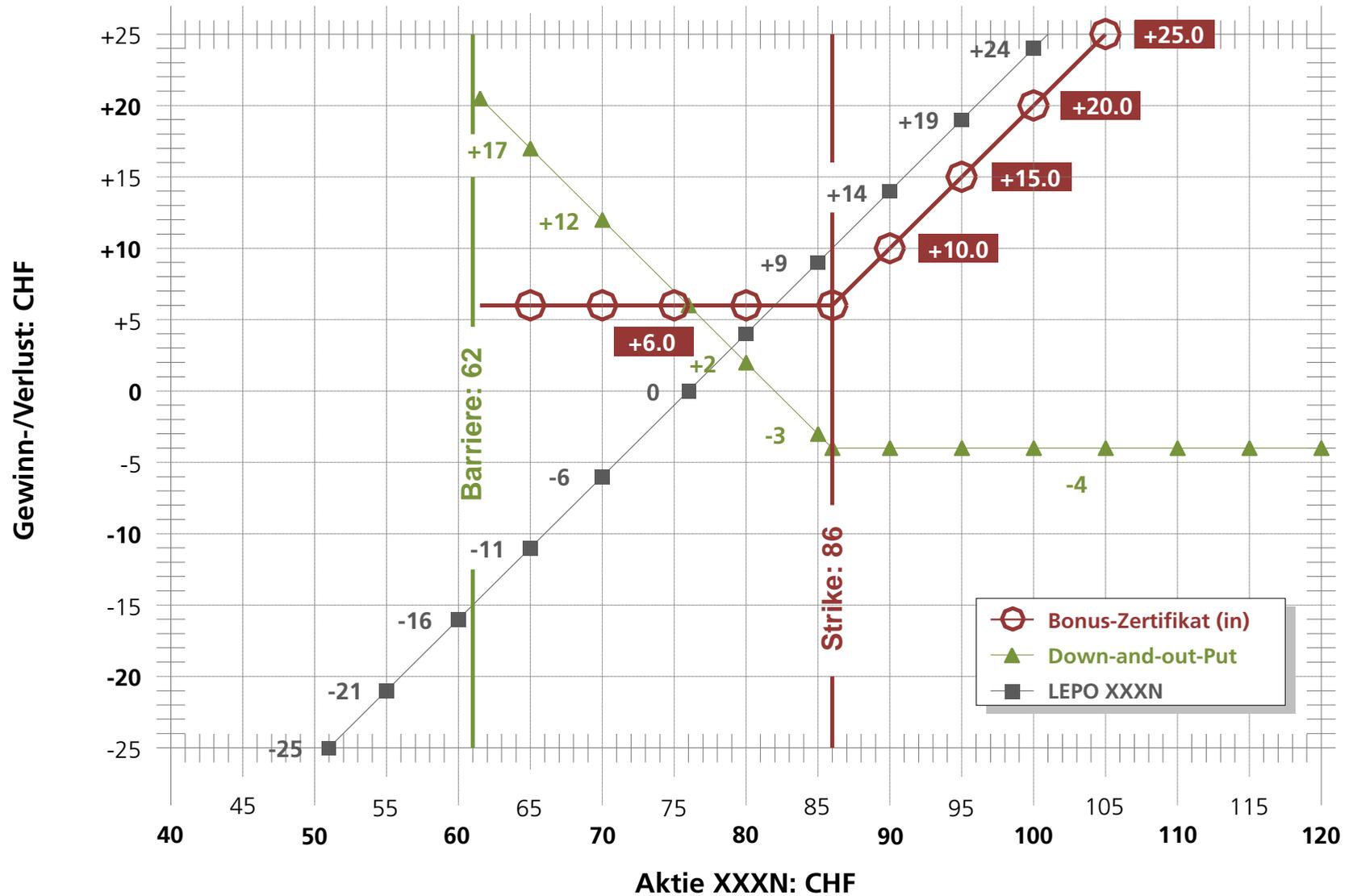
Bonus-Zertifikat auf Aktie XXX Namen (XXXN)

Emissionspreis: 80, Bonus Level: 86, Barrier Level: 62, Laufzeit: 1 Jahr, Ratio: 1



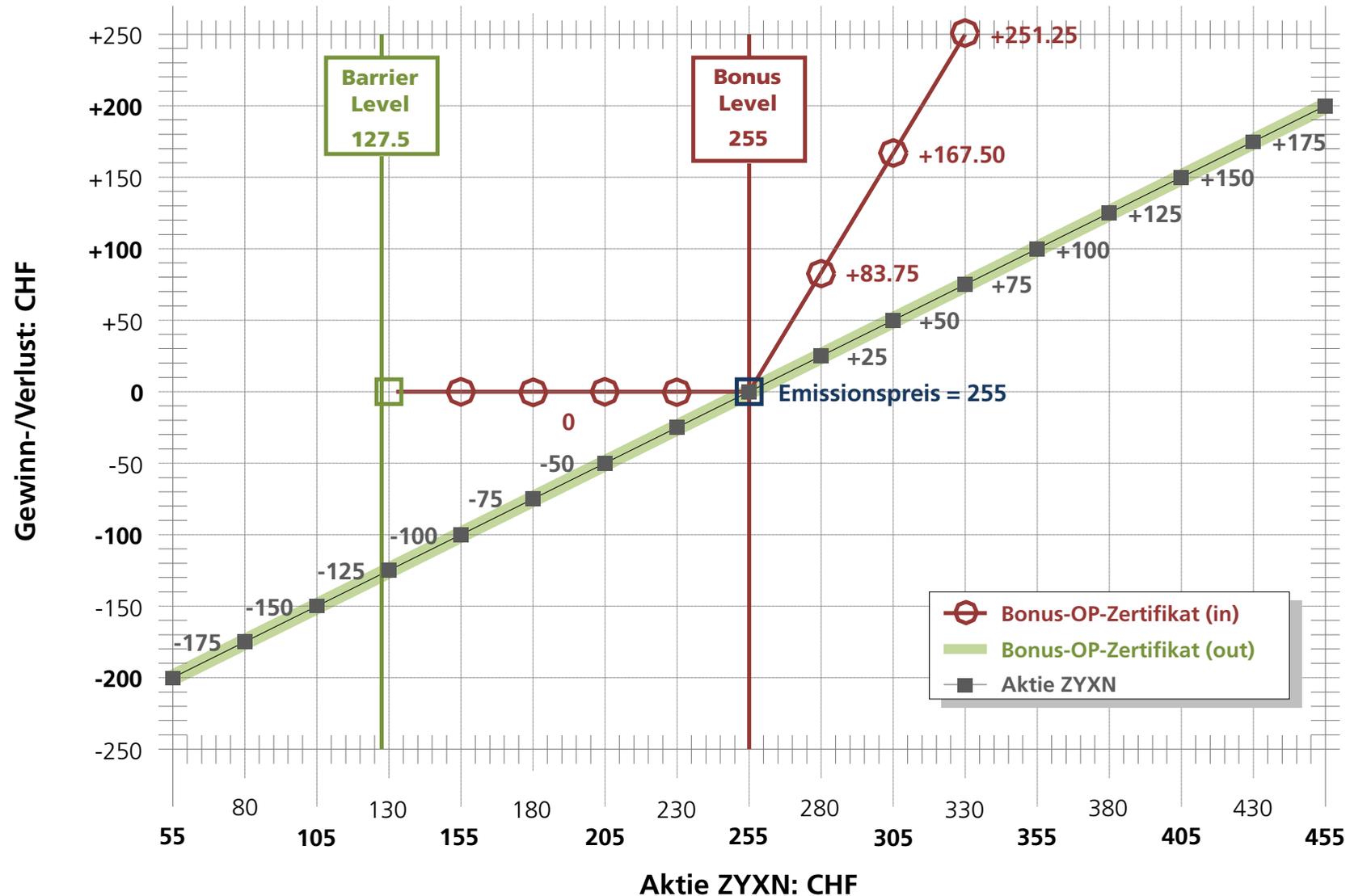
Bonus-Zertifikat auf Aktie XXXN Namen (XXXN)

Emissionspreis: 80, Bonus Level: 86, Barrier Level: 62, Laufzeit: 1 Jahr, Ratio: 1



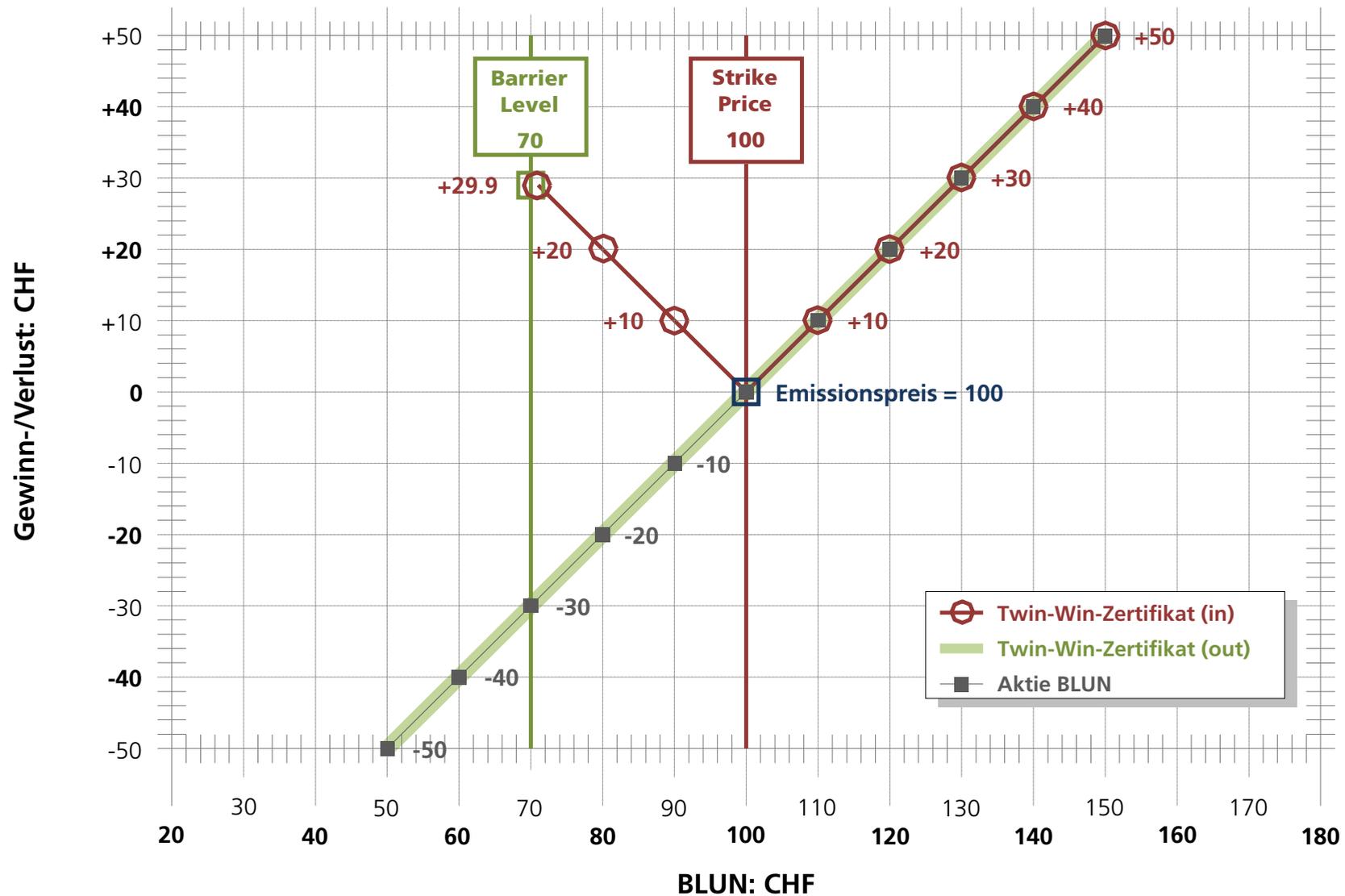
Bonus-Outperformance-Zertifikat auf Aktie ZYXN

Emissionspreis: 255, Bonus Level: 255, Barrier Level: 127.5, Partizipation: 3.35, Laufzeit: 5 Jahre, Ratio: 1



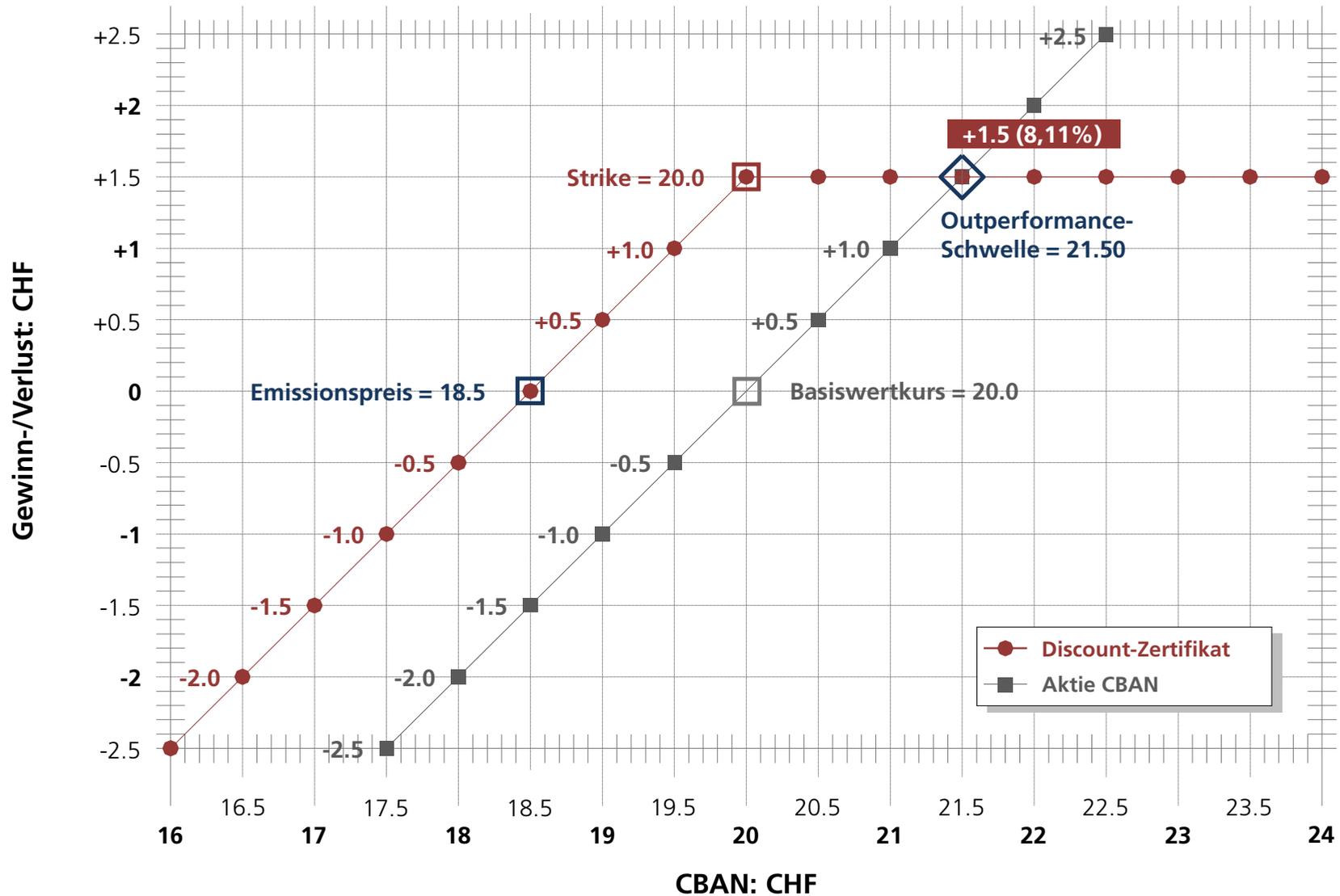
Twin-Win-Zertifikat auf Aktie Bluechip Namen (BLUN)

Emissionspreis: 100, Strike: 100, Barriere: 70, Up-/Down-Partizipation: 100%



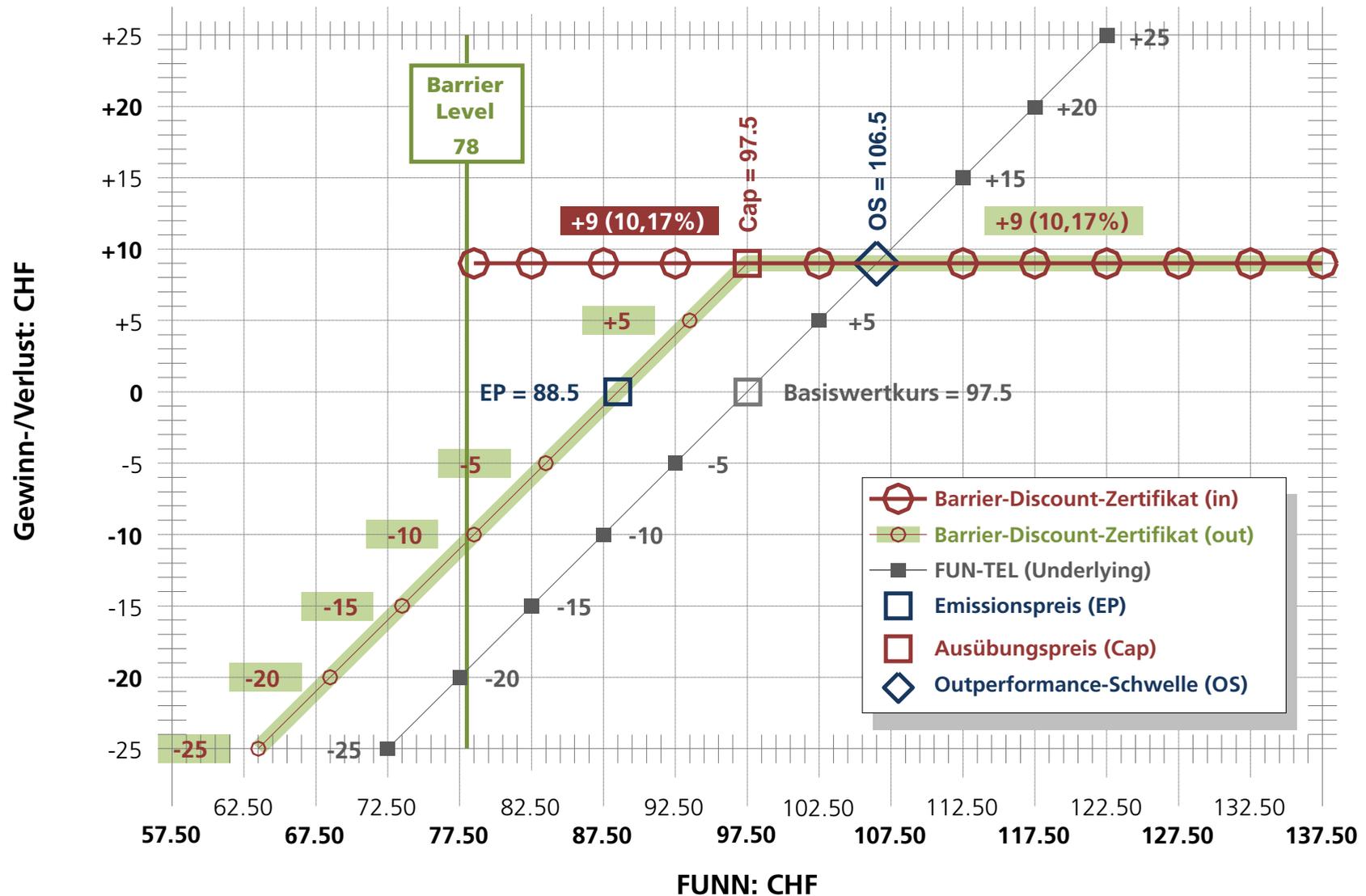
Discount-Zertifikat auf Aktie CBAN

Basiswertkurs: 20.0, Strike: 20.0, Emissionspreis: 18.5, Laufzeit: 1 Jahr, Ratio: 1



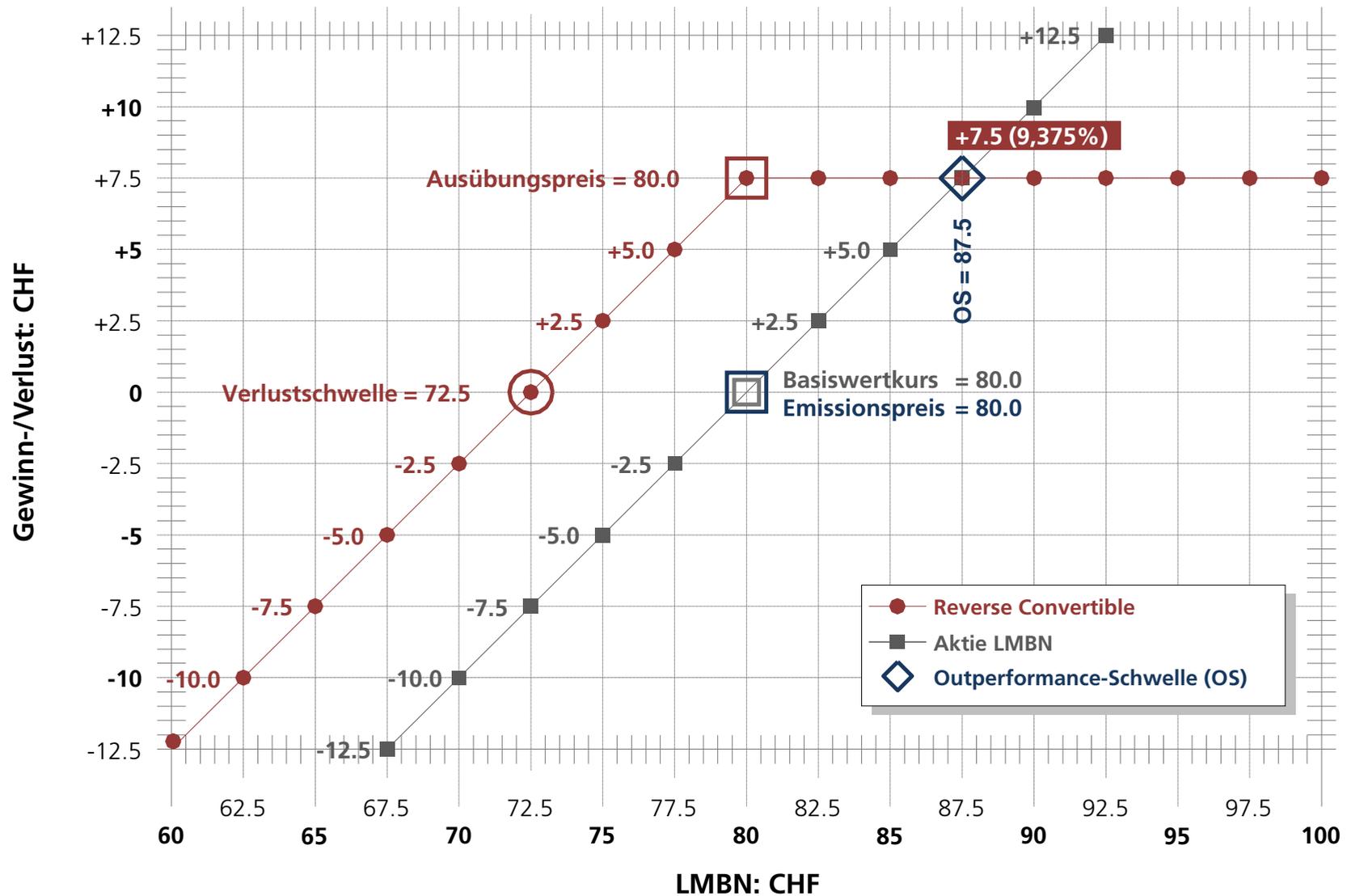
Barrier-Discount-Zertifikat auf Aktie FUN-TEL Namen (FUNN)

Basiswertkurs: 97.5, Ausübungspreis: 97.5, Barrier Level: 78, Emissionspreis: 88.5, Ratio: 1



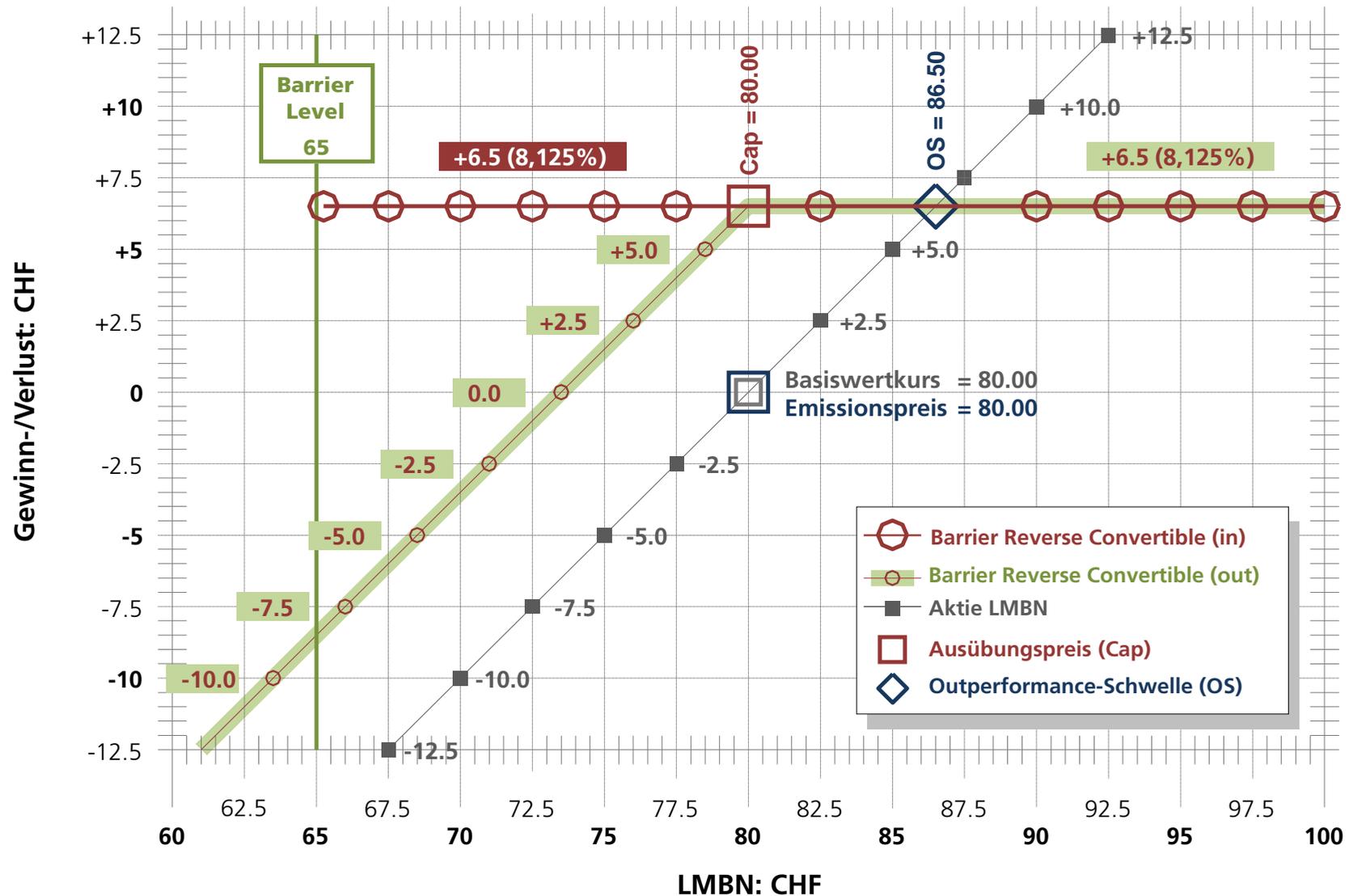
9,375% Reverse Convertible auf Aktie LMBN

Basiswertkurs: 80, Ausübungspreis: 80, Emissionspreis: 1'000, Ratio: 12.5, Laufzeit: 1 Jahr



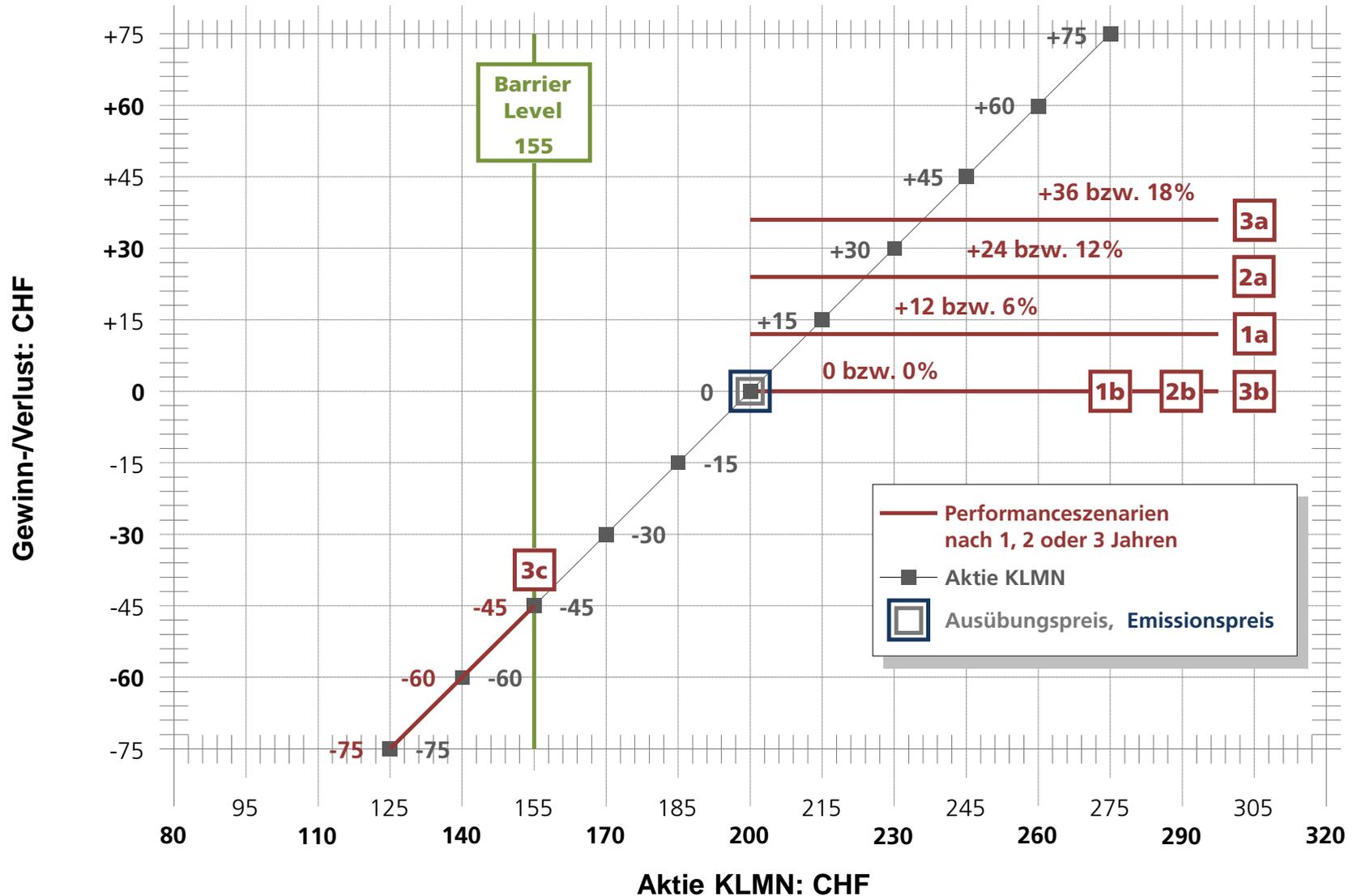
8,125% Barrier Reverse Convertible auf Aktie LMBN

Basiswertkurs: 80, Ausübungspreis: 80, Barriere: 65, Emissionspreis: 1'000, Ratio: 12.5, Laufzeit: 1 Jahr



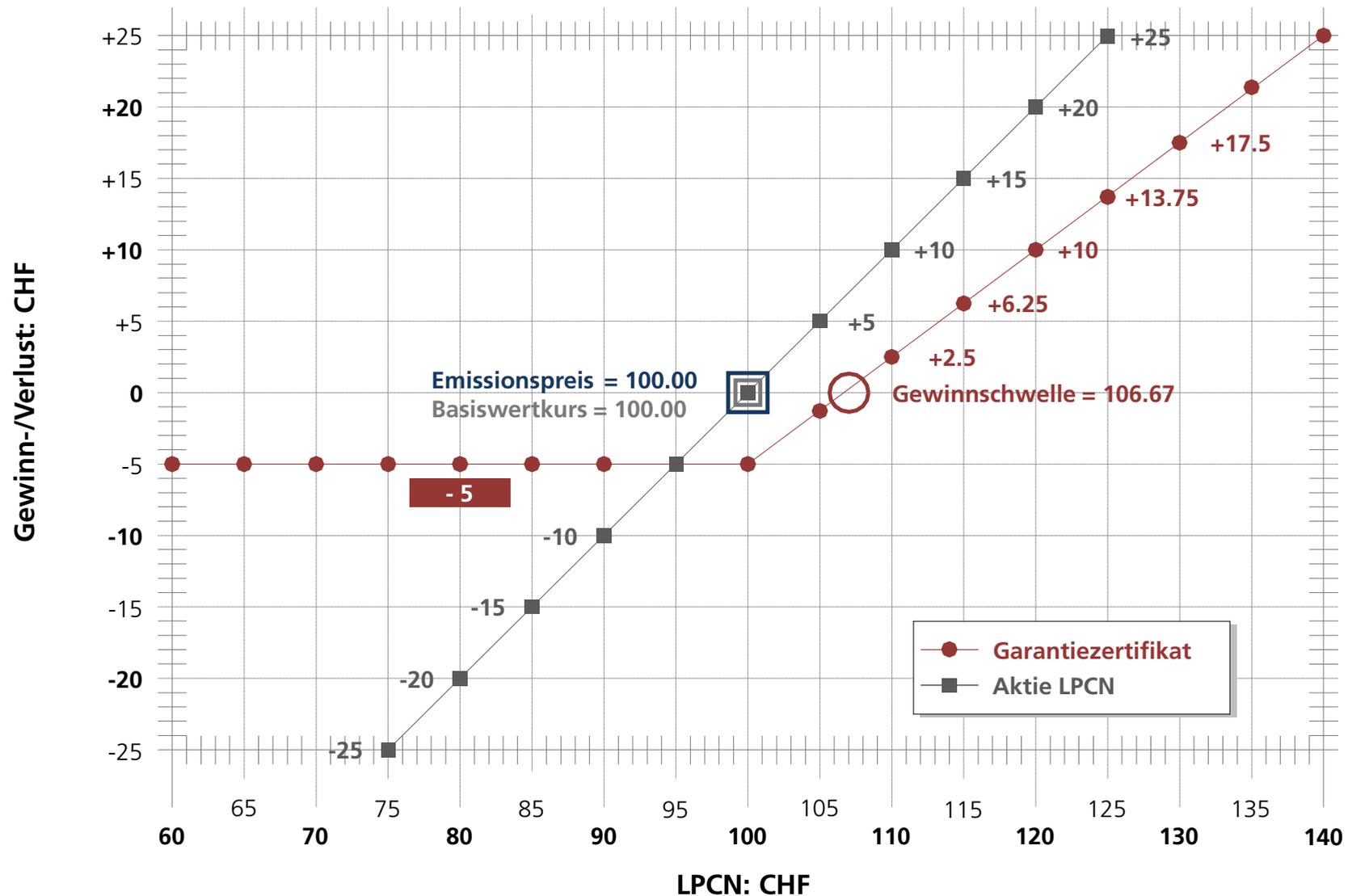
6,00% Express-Zertifikat auf Aktie KLMN

Basiswertkurs: 200, Ausübungspreis: 200, Barriere: 155, Nennwert: 1'000, Laufzeit: 3 Jahre, Ratio: 5



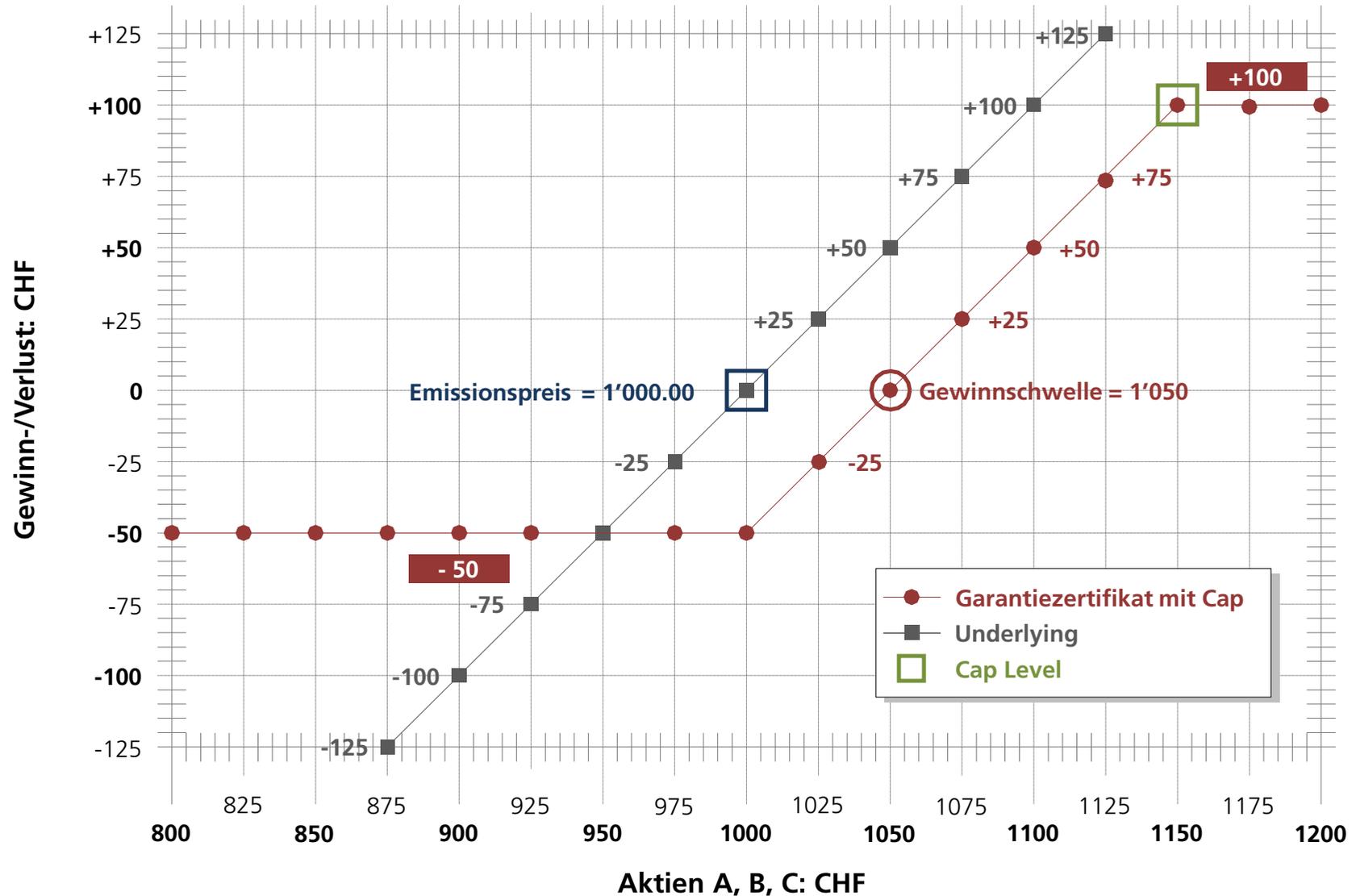
Kapitalschutz-Zertifikat ohne Cap auf LPC Namen

Basiswertkurs: 100, Ausübungs-/Emissionspreis: 100, Kapitalschutz: 95, Partizipation: 75%, Laufzeit: 1 Jahr



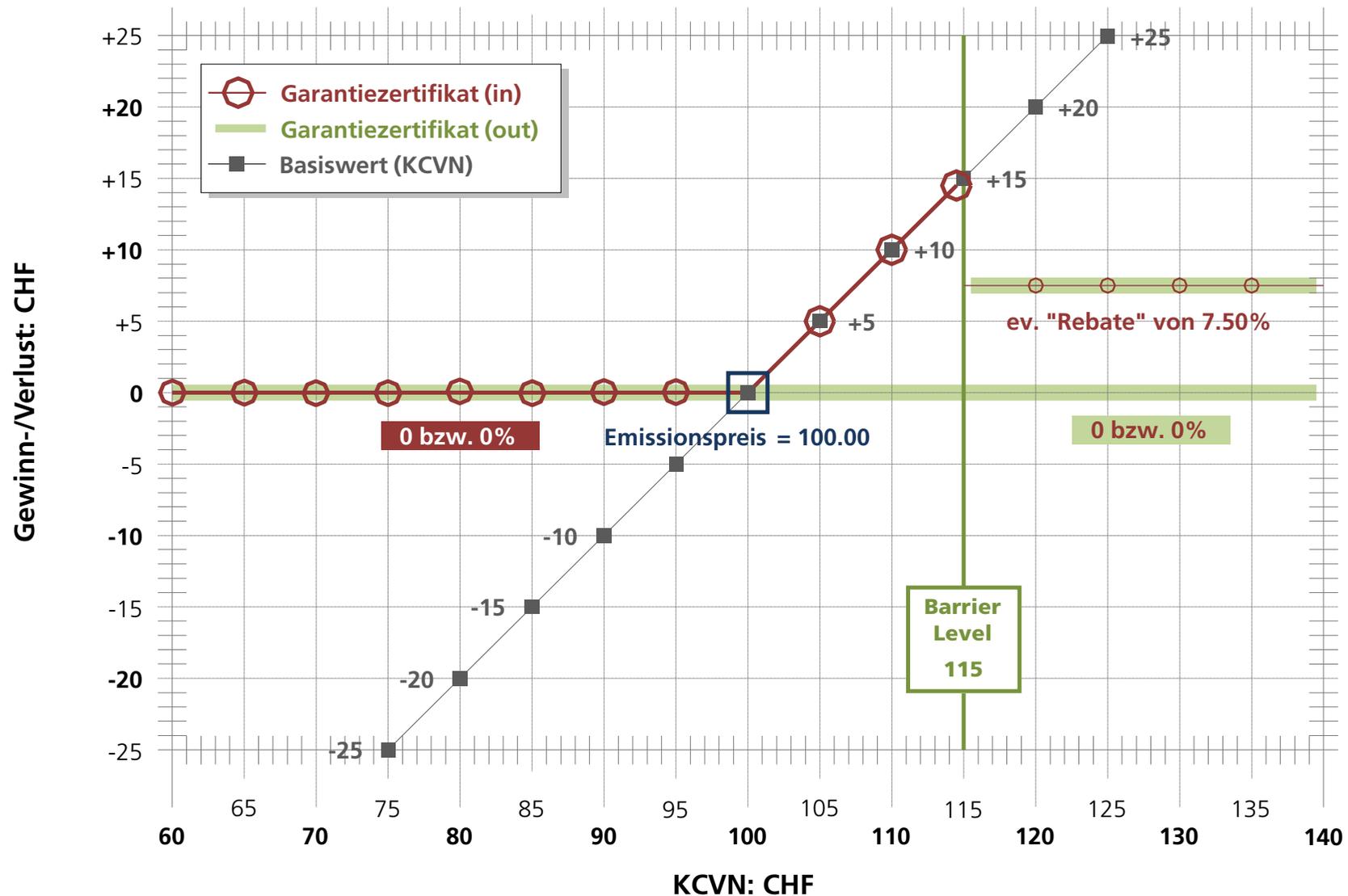
Kapitalschutz-Zertifikat mit Cap auf Aktien A, B und C

Nennwert: 1'000, Kapitalschutz: 95%, Partizipation: 100%, Cap: 110%, Laufzeit: 1 Jahr



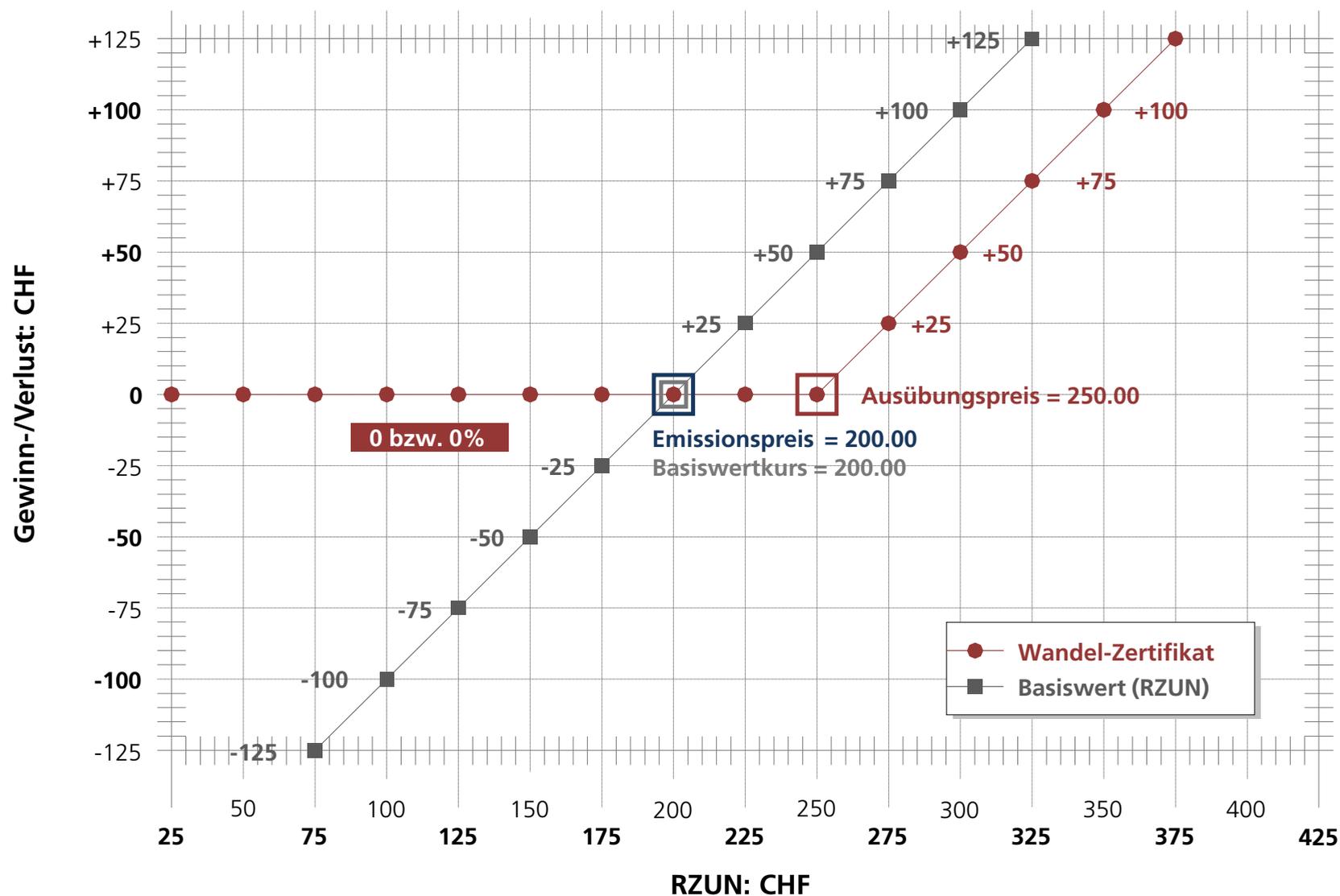
Kapitalschutzprodukt mit Barriere auf Aktie KCVN

Basiswertkurs, Emissions-/Ausübungspreis: 100, Kapitalschutz: 100%, Partizipation: 100%, Barriere: 115



Wandel-Zertifikat auf RZU Namen

Basiswertkurs, Emissionspreis: 200, Strike: 250, Kapitalschutz: 100%, Nennwert: 5'000, Ratio: 20, Laufzeit: 4 J.



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

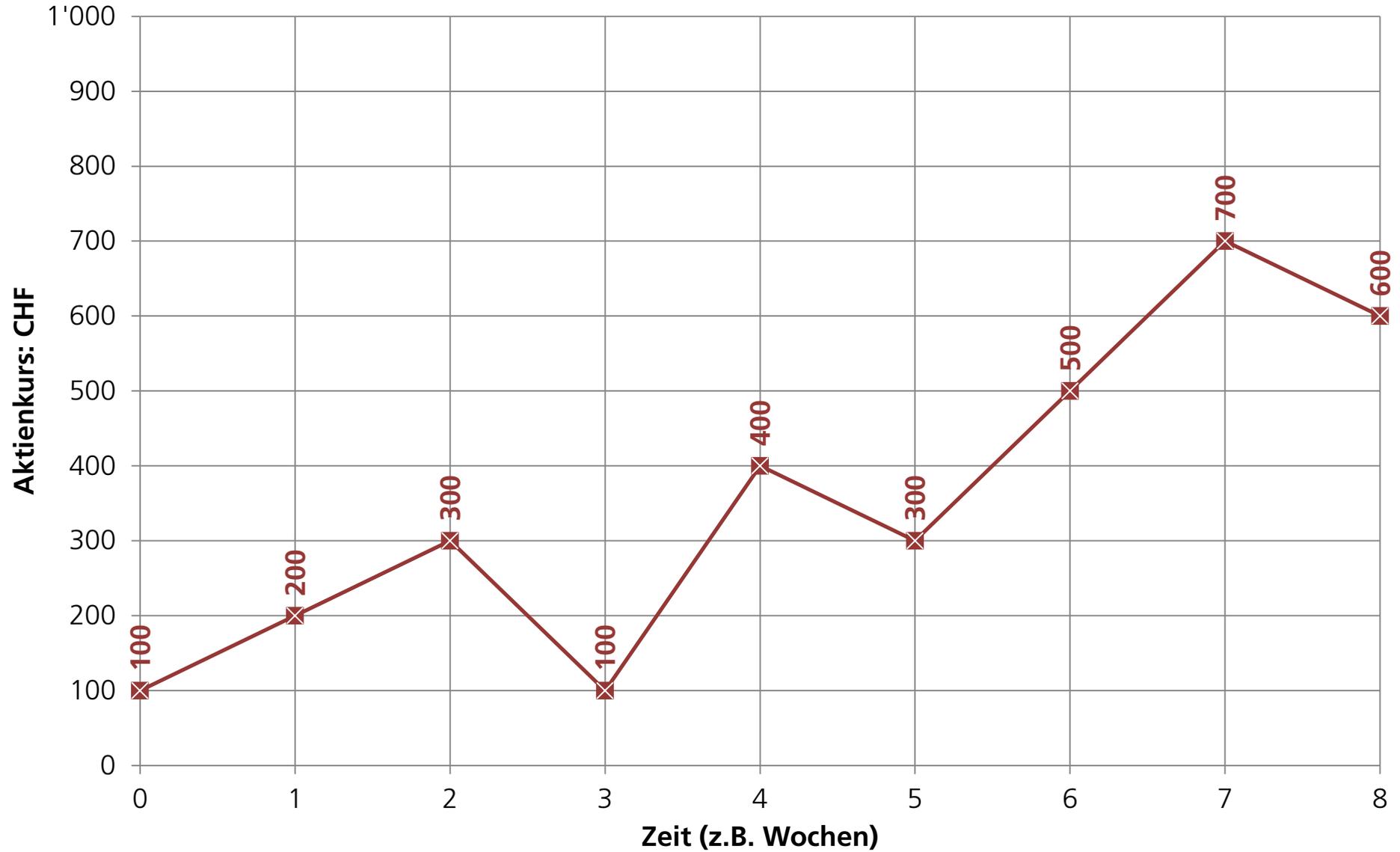
Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

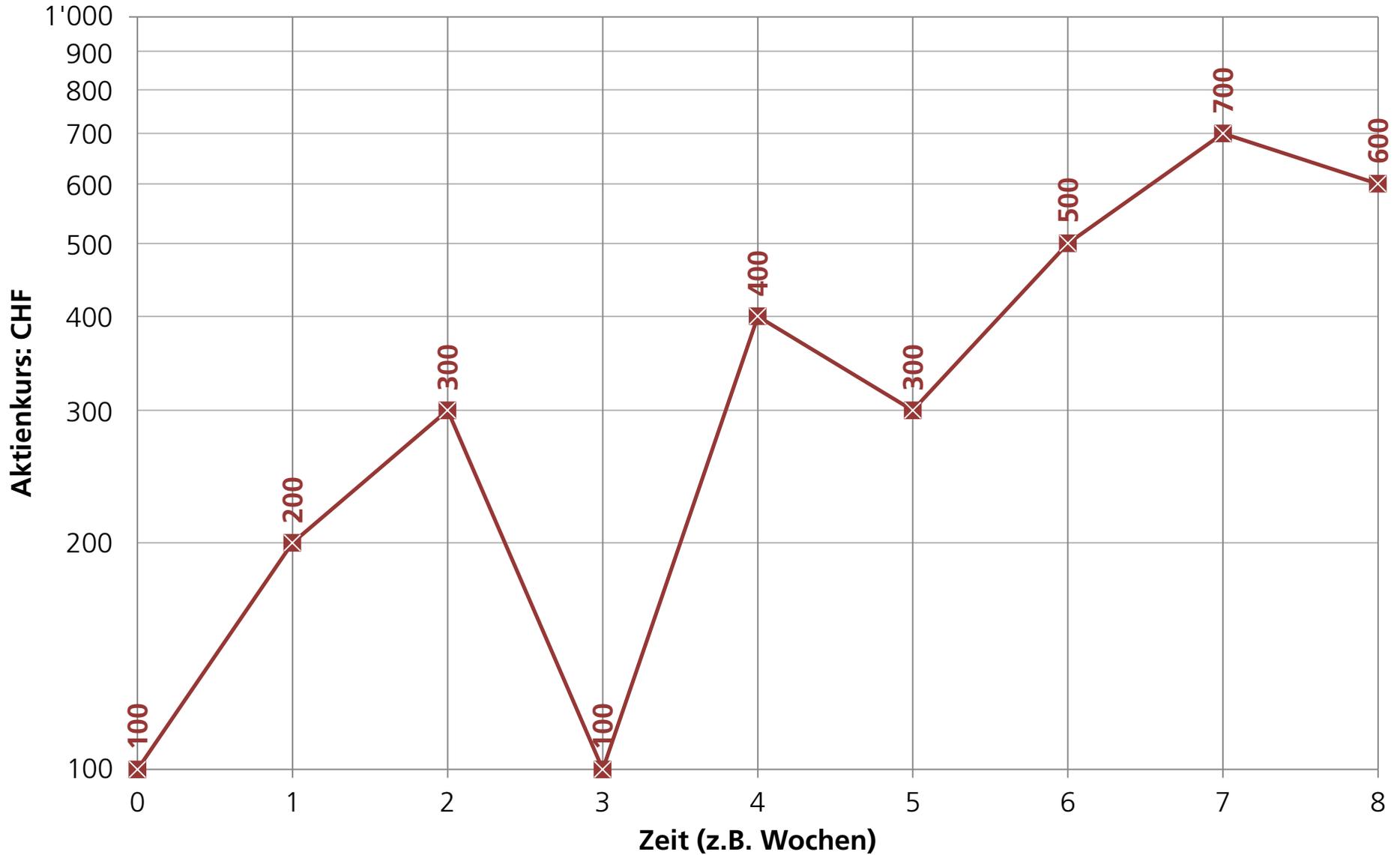
Kapitel 12

Technische Analyse

Arithmetische (lineare) Skala



Logarithmische Skala

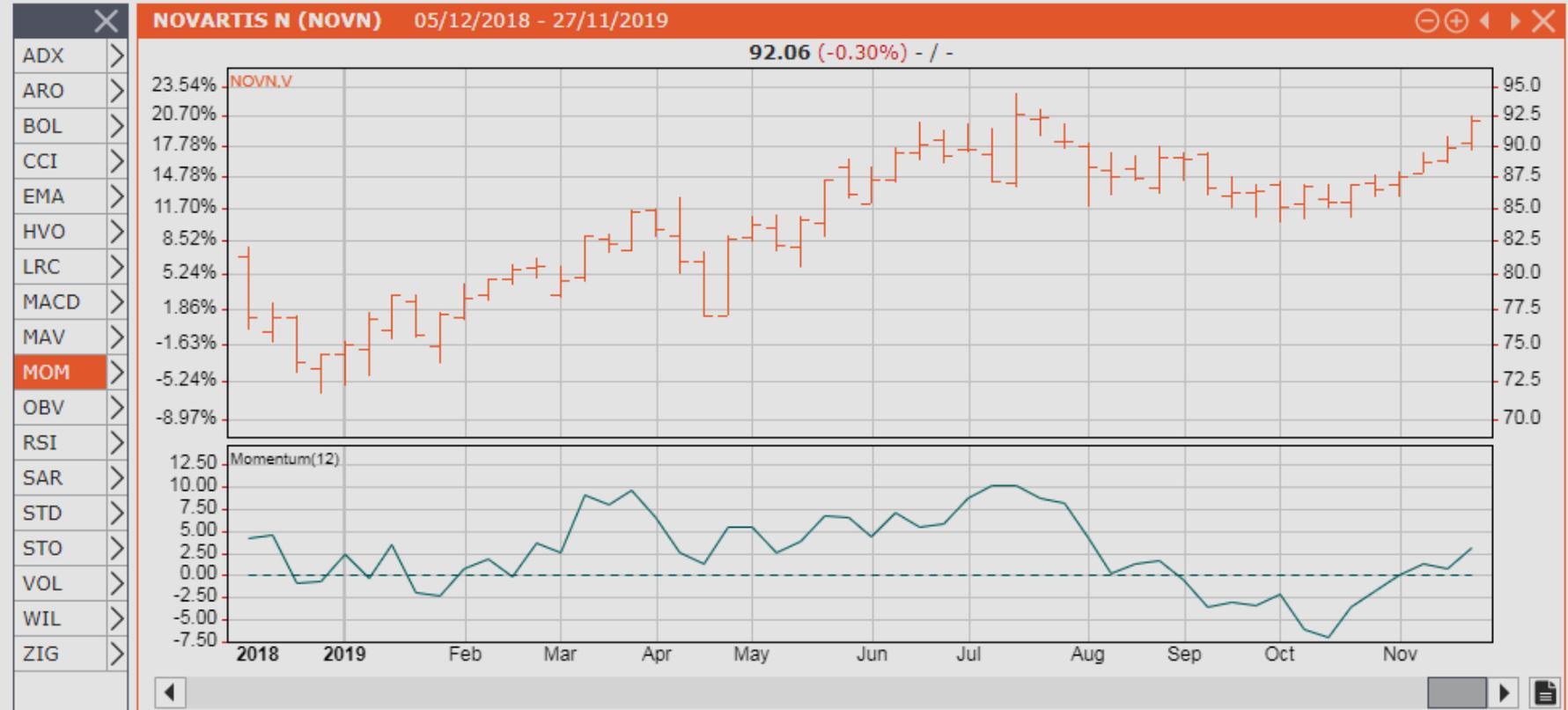




NOVN X Analysis Tool

Automatisch speichern | Layout Ansicht Skala-Typ Linearer Logarithmisch

Modus Historisch Intraday

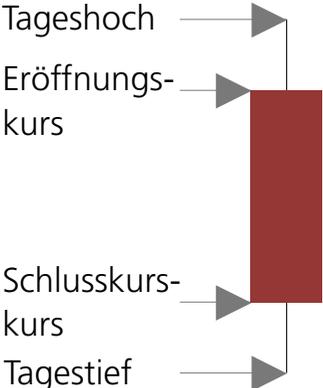
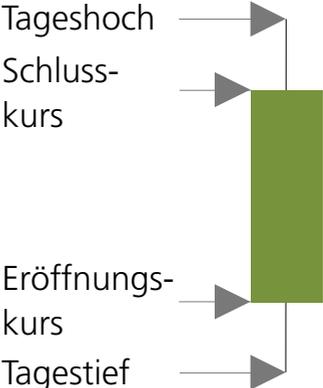
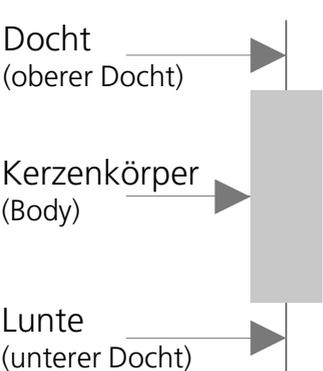


Symbol	Datum	Währungen	Eröffnung	Preis	Aktuell	Hoch	Tief	Volumen	Momentum
Trade NOVN	25/11/2019 - Aktuell	CHF	90.20	92.06	92.06	92.47	89.56	22'058'591	3.160000

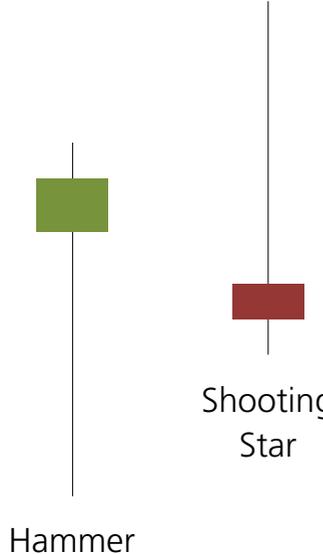


Symbol	Datum	Währungen	Eröffnung	Preis	Aktuell	Hoch	Tief	Volumen	RSI
Trade NOVN	25/11/2019 - Aktuell	CHF	90.20	92.06	92.06	92.47	89.56	22'058'591	63.928172

Kerzencharts (Candlestick Charts)

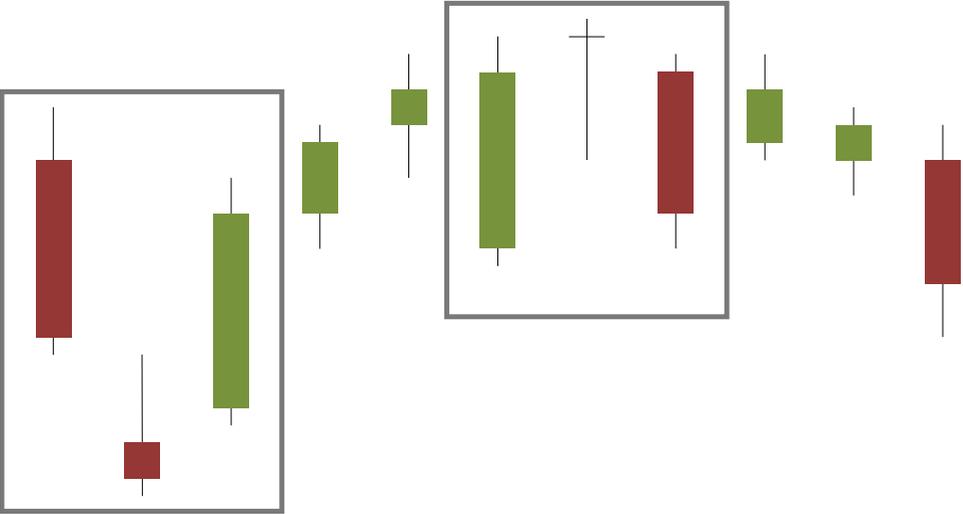


Doji Long Legged Doji Gravestone Doji

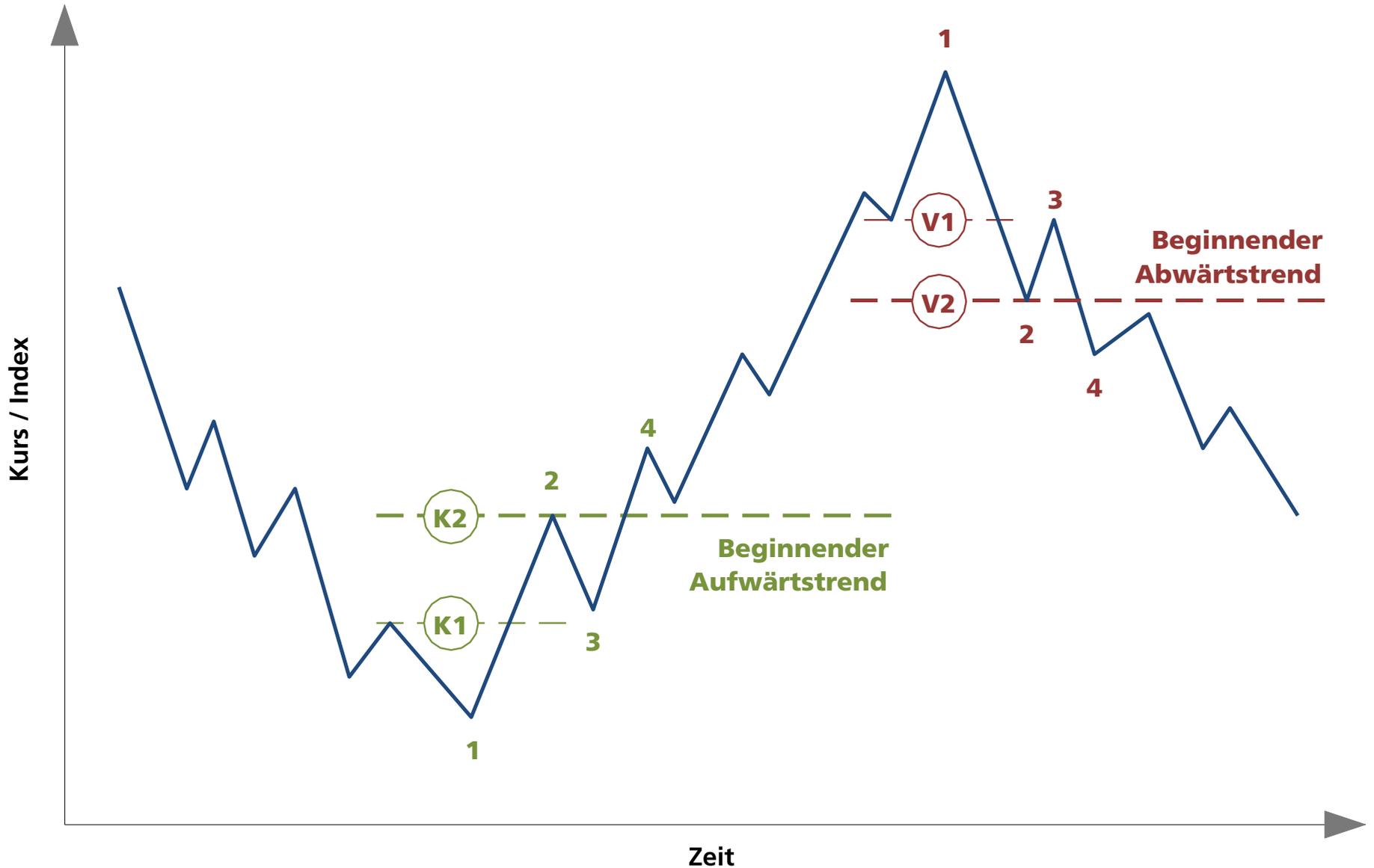


Morning Star

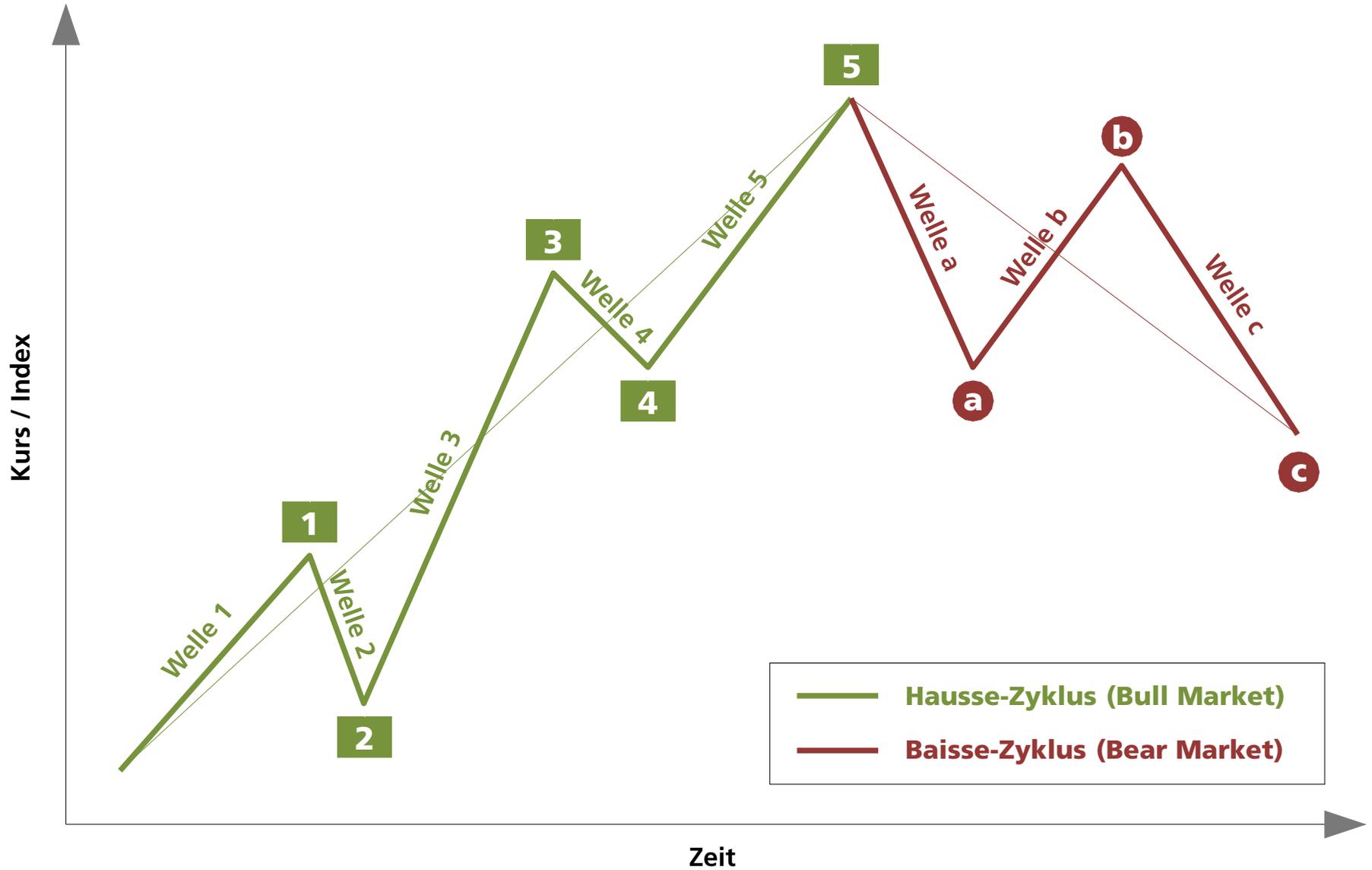
Evening Star



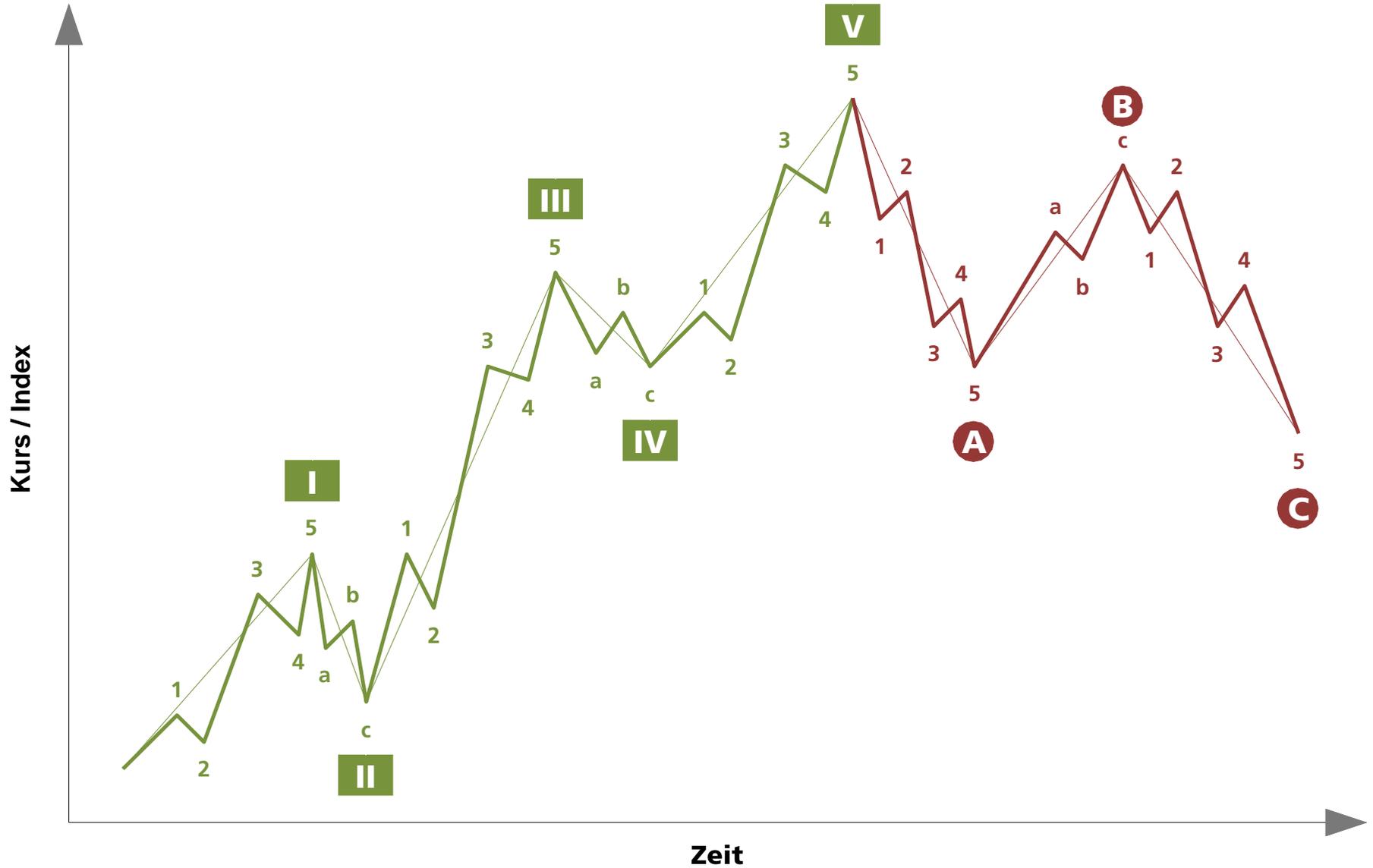
Dow-Theorie



Elliott-Wellen-Theorie



Elliott-Wellen-Theorie



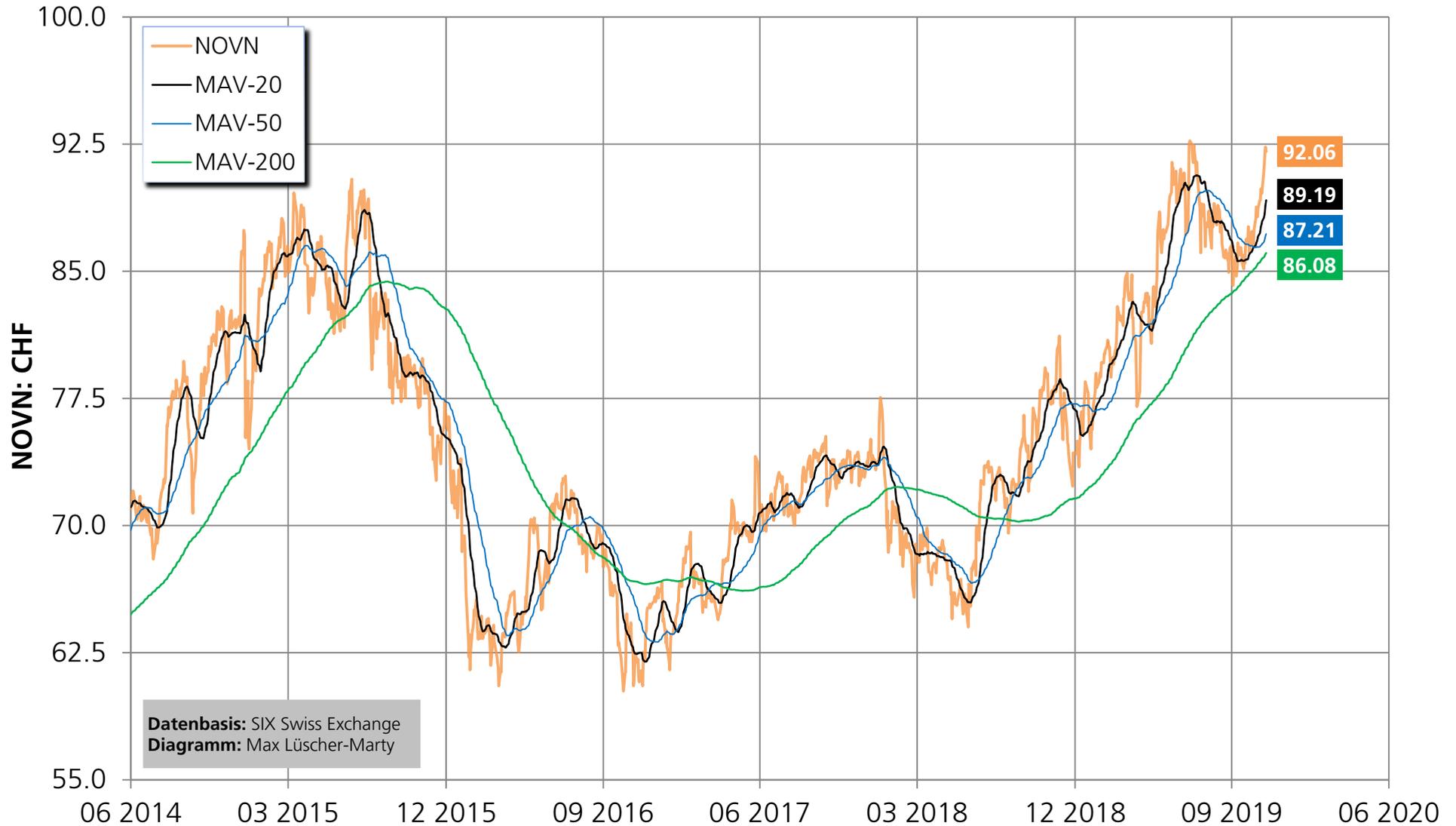
SPI: Elliott-Wellen-Theorie

Tagesschlusswerte: 31.12.1987-30.11.2019



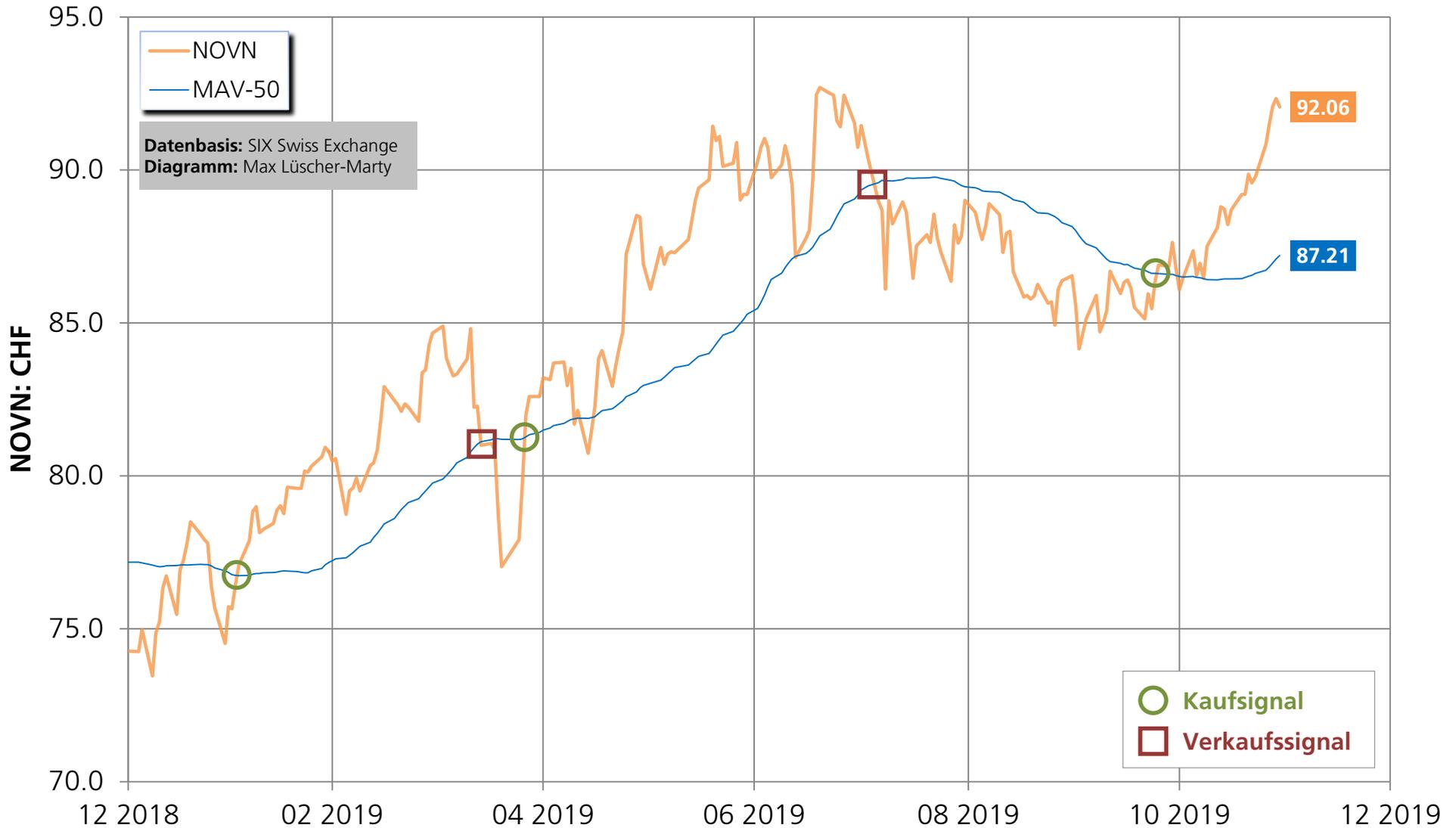
NOVN: Gleitende Durchschnittslinien

Tagesschlusswerte, 20-/50-/200-Tage-Linie: 30.06.2014-30.11.2019



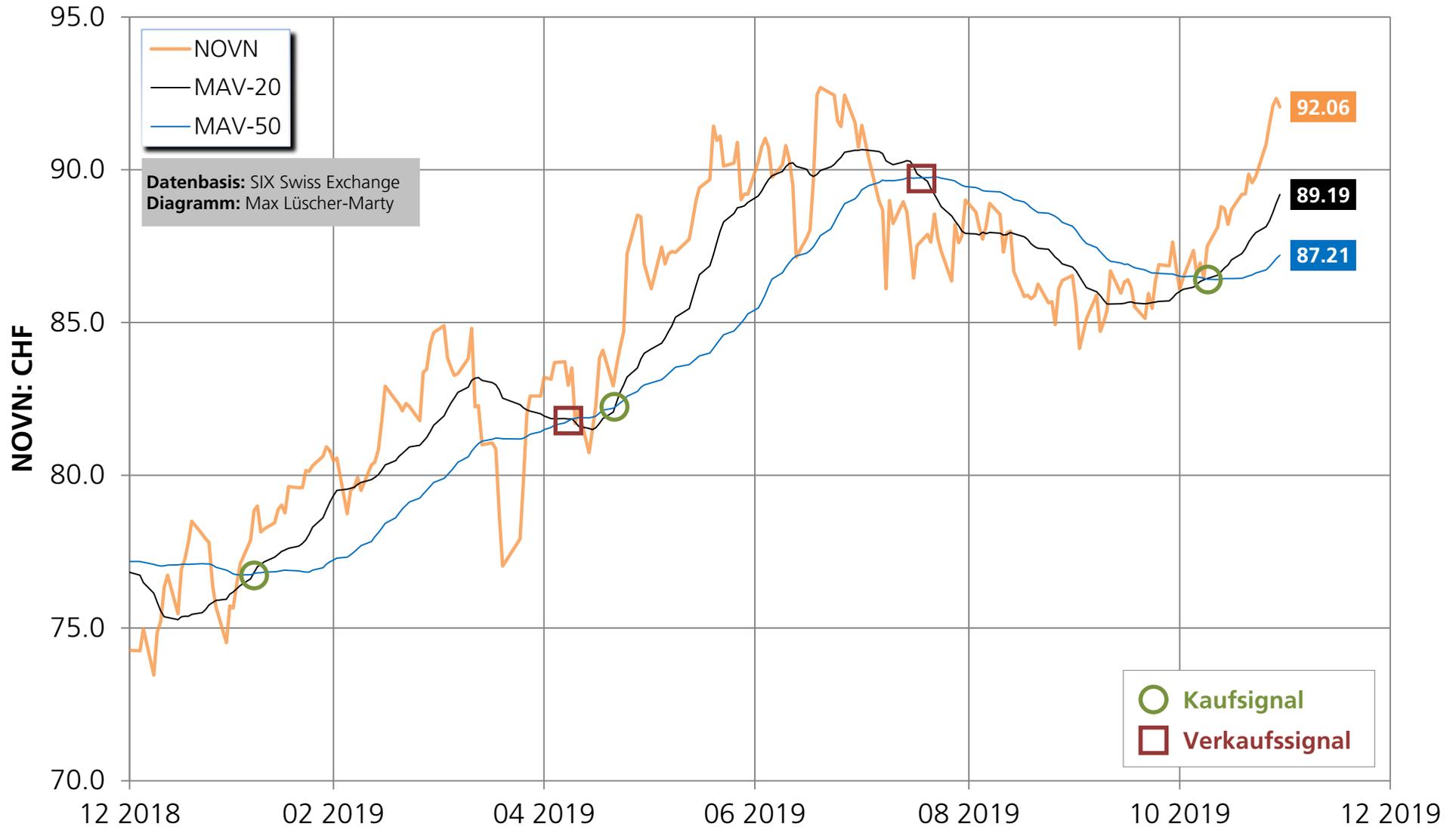
NOVN: Gleitende Durchschnittslinien

Tagesschlusswerte, 50-Tage-Linie: 31.12.2018-30.11.2019



NOVN: Gleitende Durchschnittslinien

Tagesschlusswerte, 50-Tage-Linie: 31.12.2018-30.11.2019



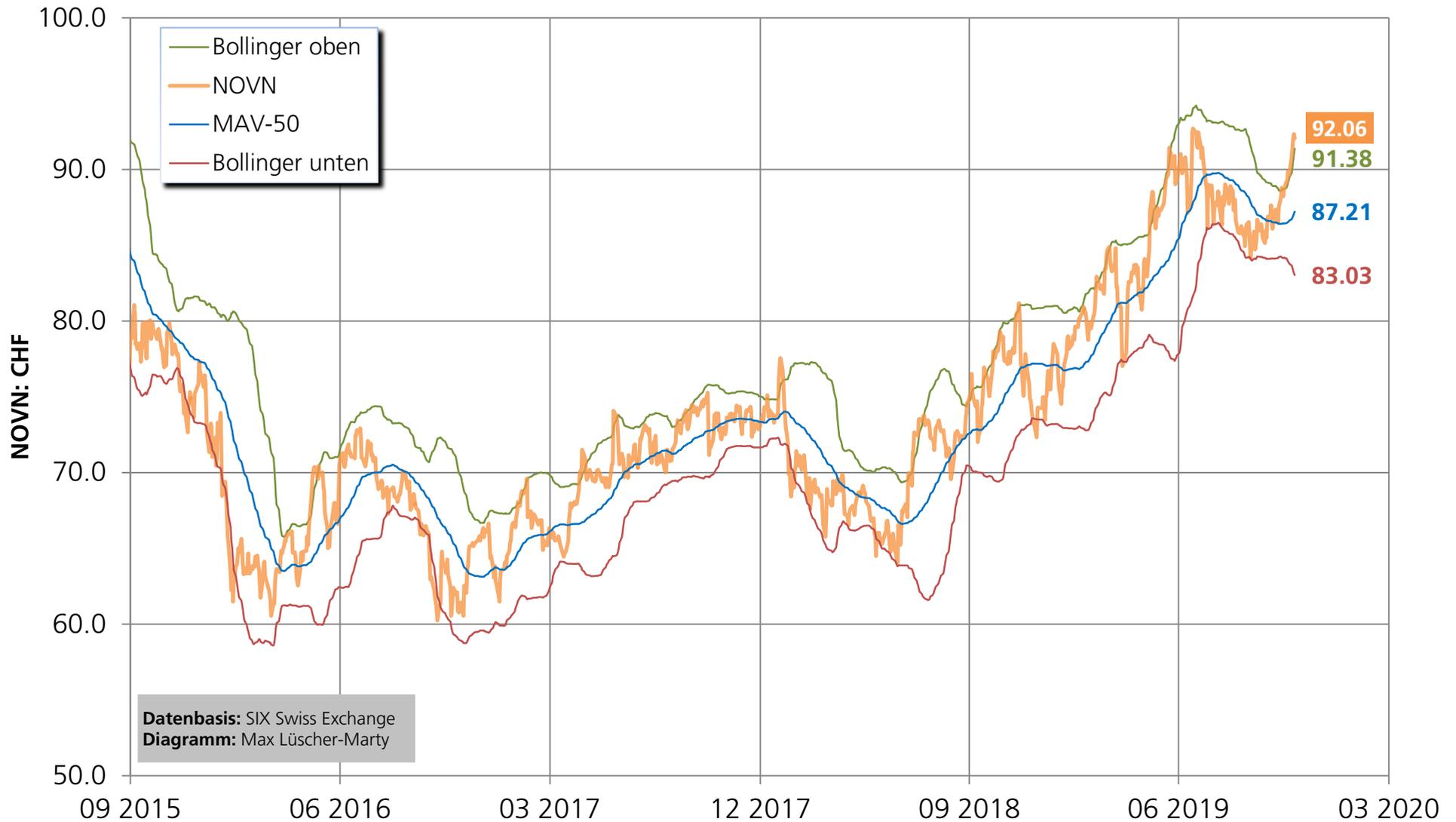
SPI: 50/200 Crossover-Regel

Tagesschlusswerte, MAV 50/200: 31.12.2003-30.11.2019



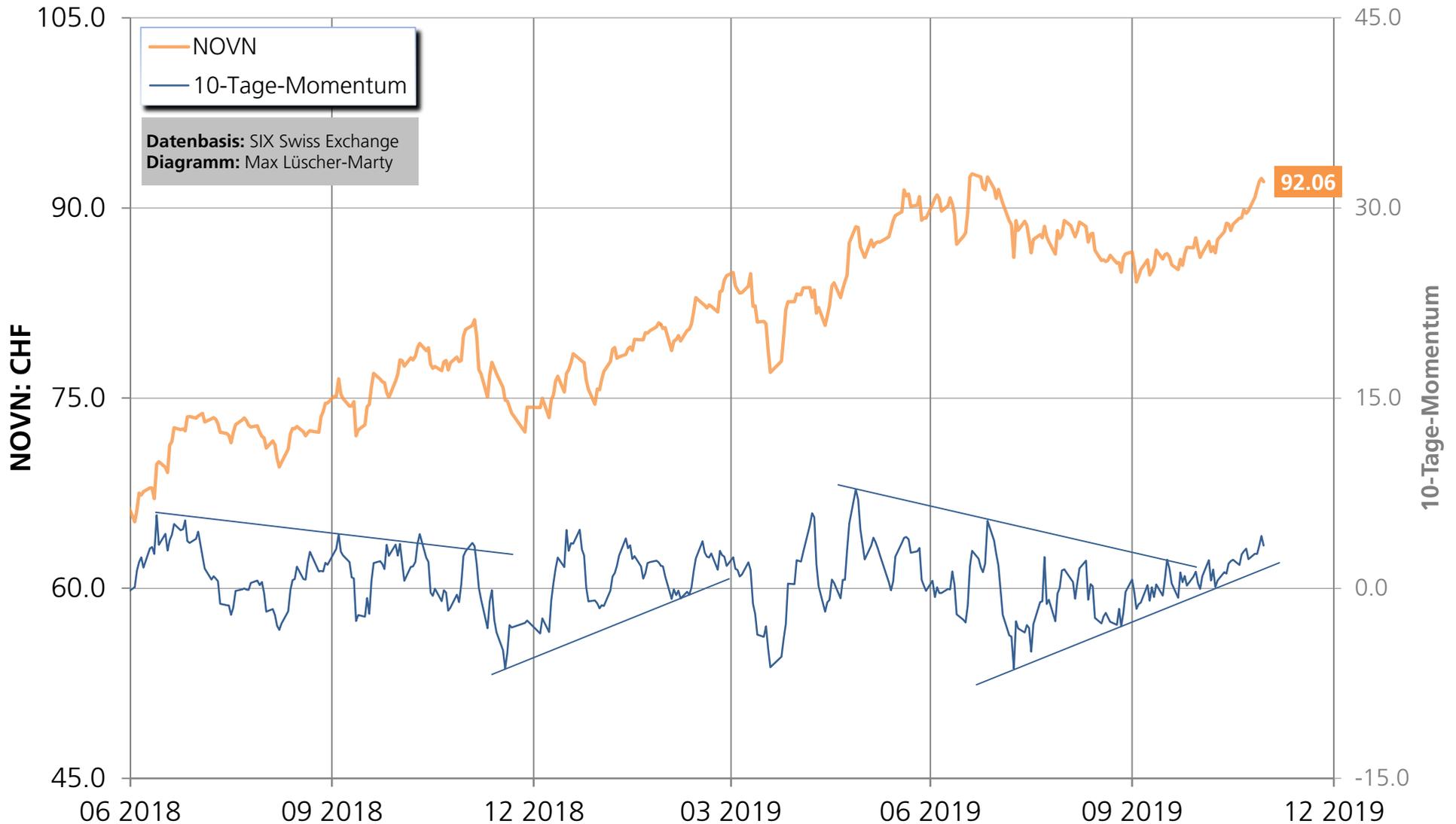
NOVN: Bollinger-Bänder

Tagesschlusswerte, 50-Tage-Band: 30.09.2015-30.11.2019



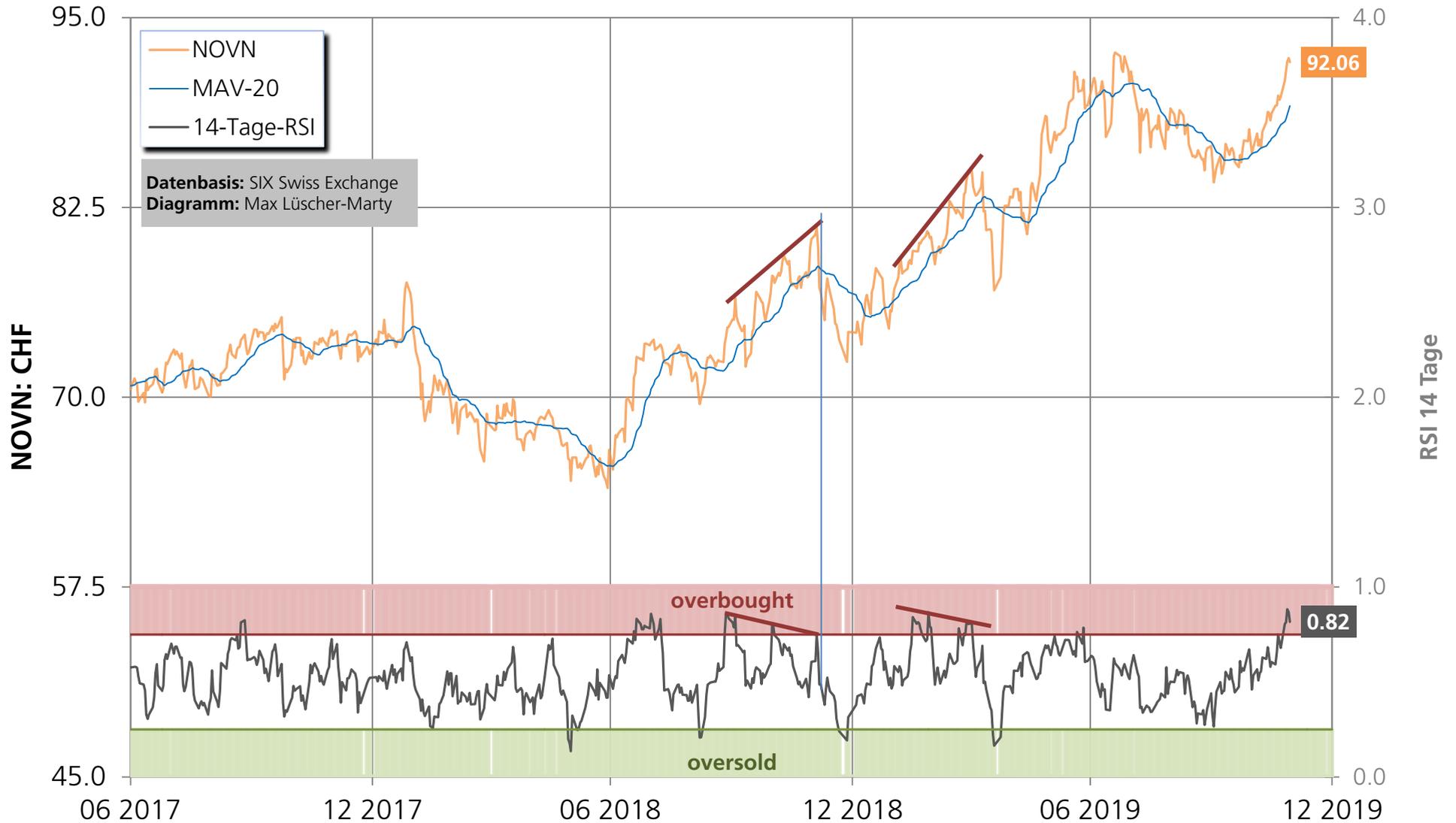
NOVN: Momentum

Tagesschlusswerte, 10-Tage-Momentum: 30.06.2018-30.11.2019



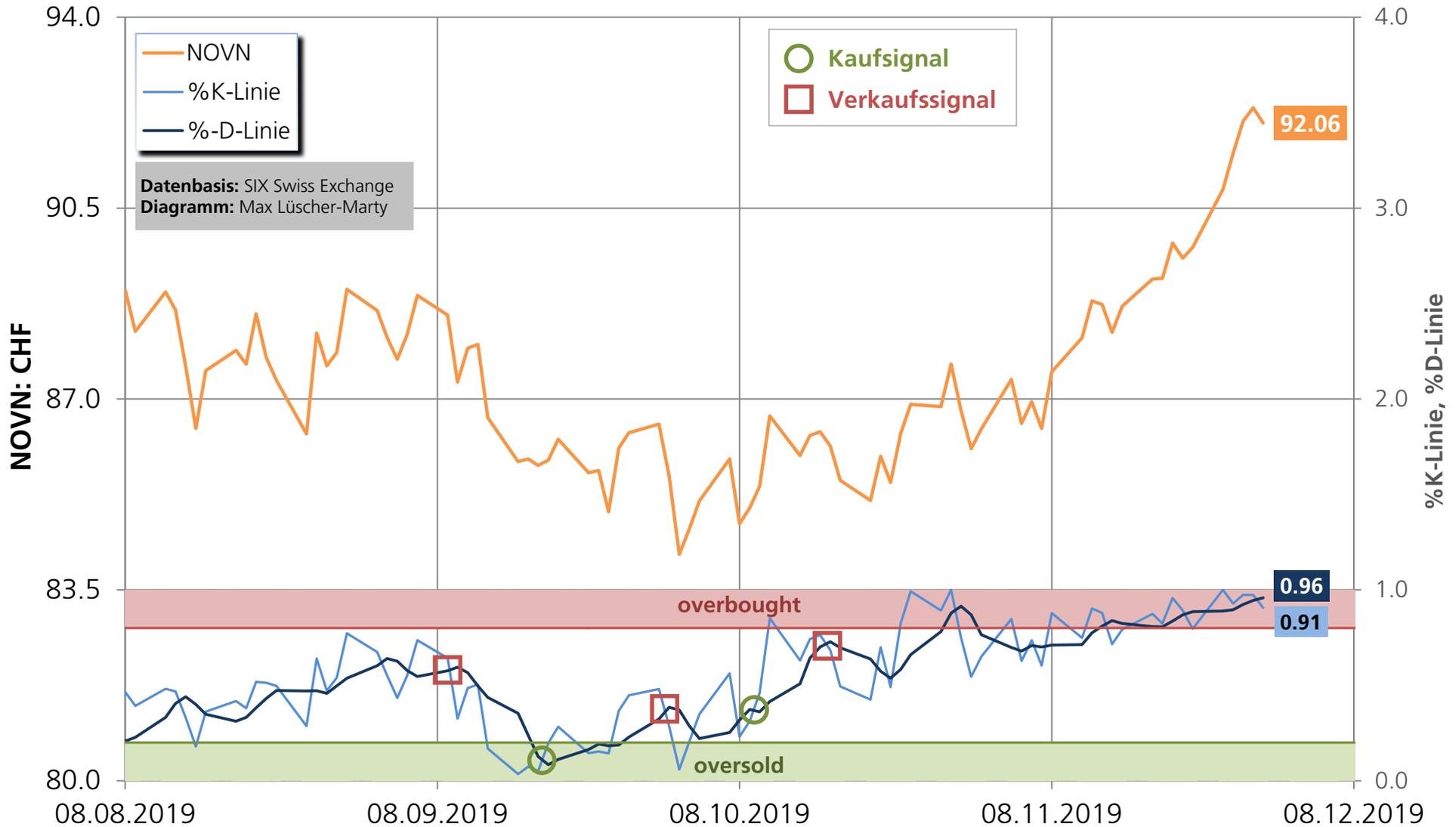
NOVN: Relative Strength Index (RSI)

Tagesschlusswerte, 14-Tage-RSI: 30.06.2017-30.11.2019



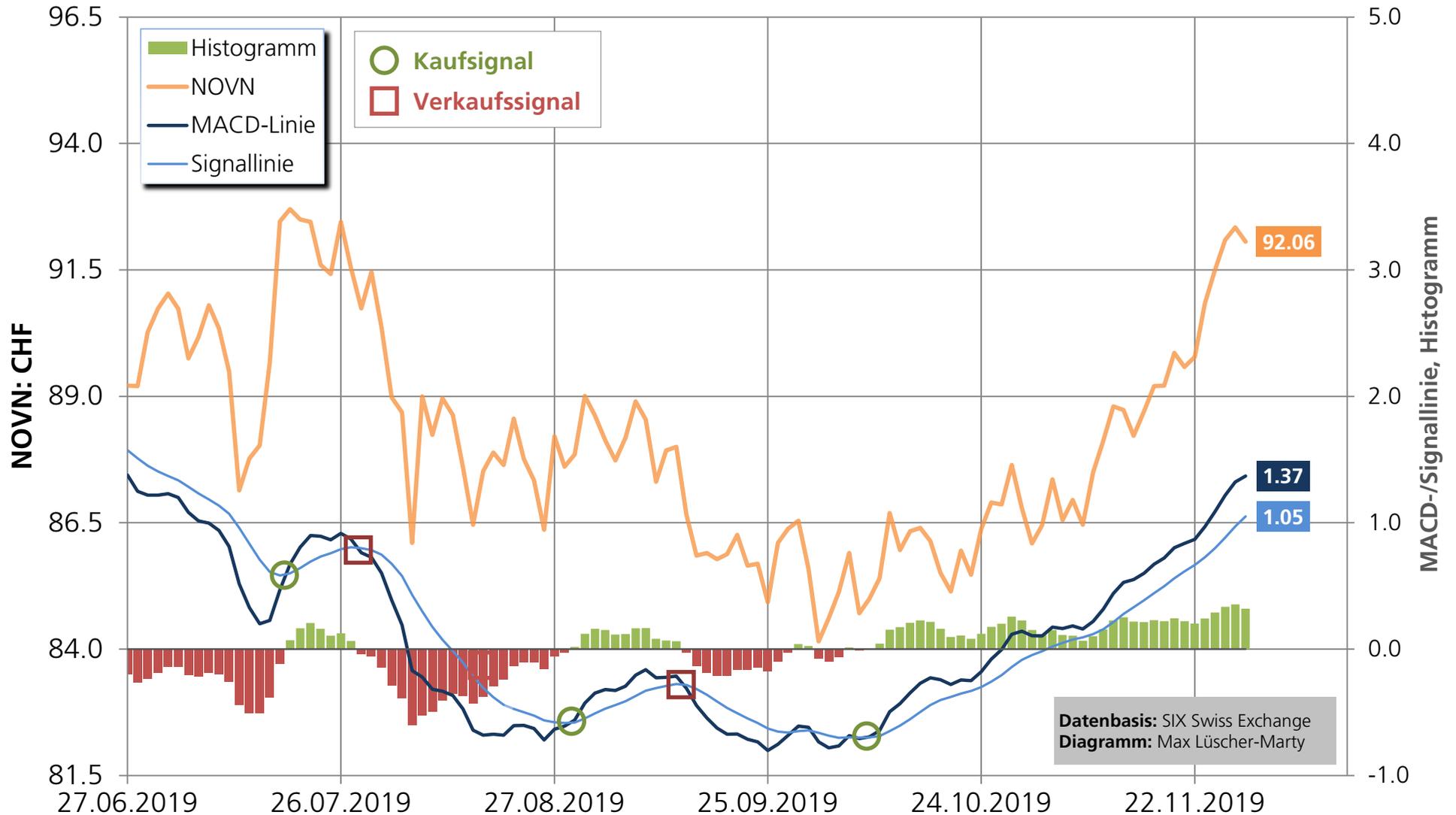
NOVN: Stochastik-Oszillator, langsame Stochastik

Tageswerte: 08.08.2019-30.11.2019



NOVN: Moving Average Convergence/Divergence (MACD)

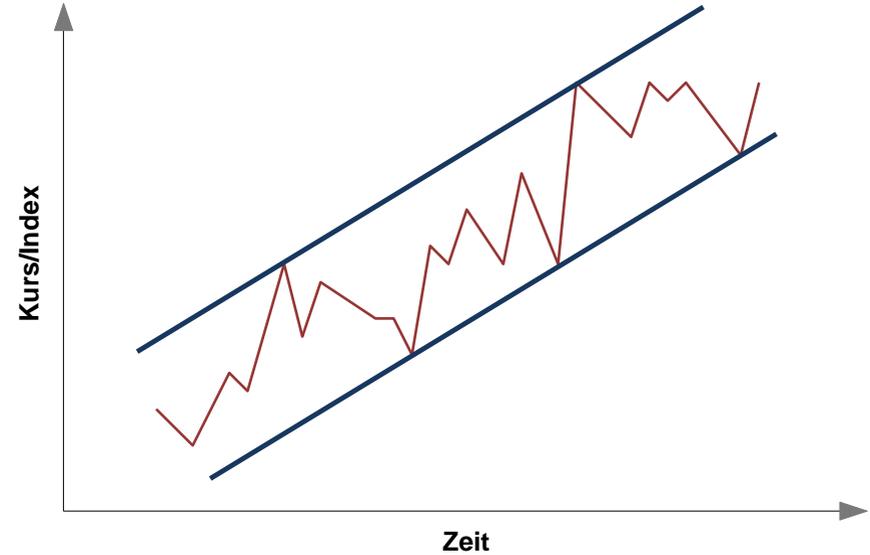
Tageswerte: 27.06.2019-30.11.2019



Untere (steigende) Trendlinie



Trendkanal (steigend)



Unterstützungslinien

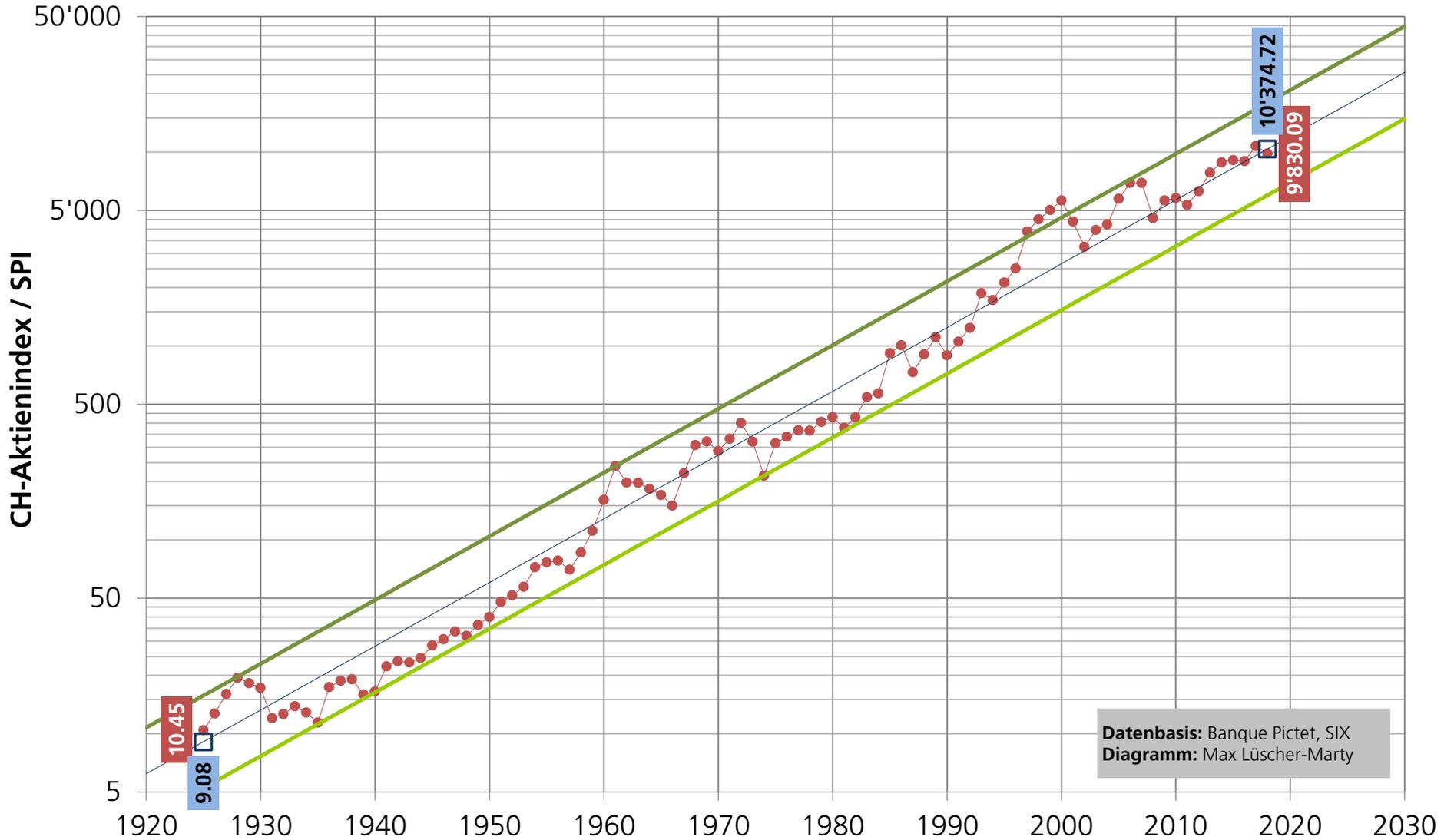


Widerstandslinien



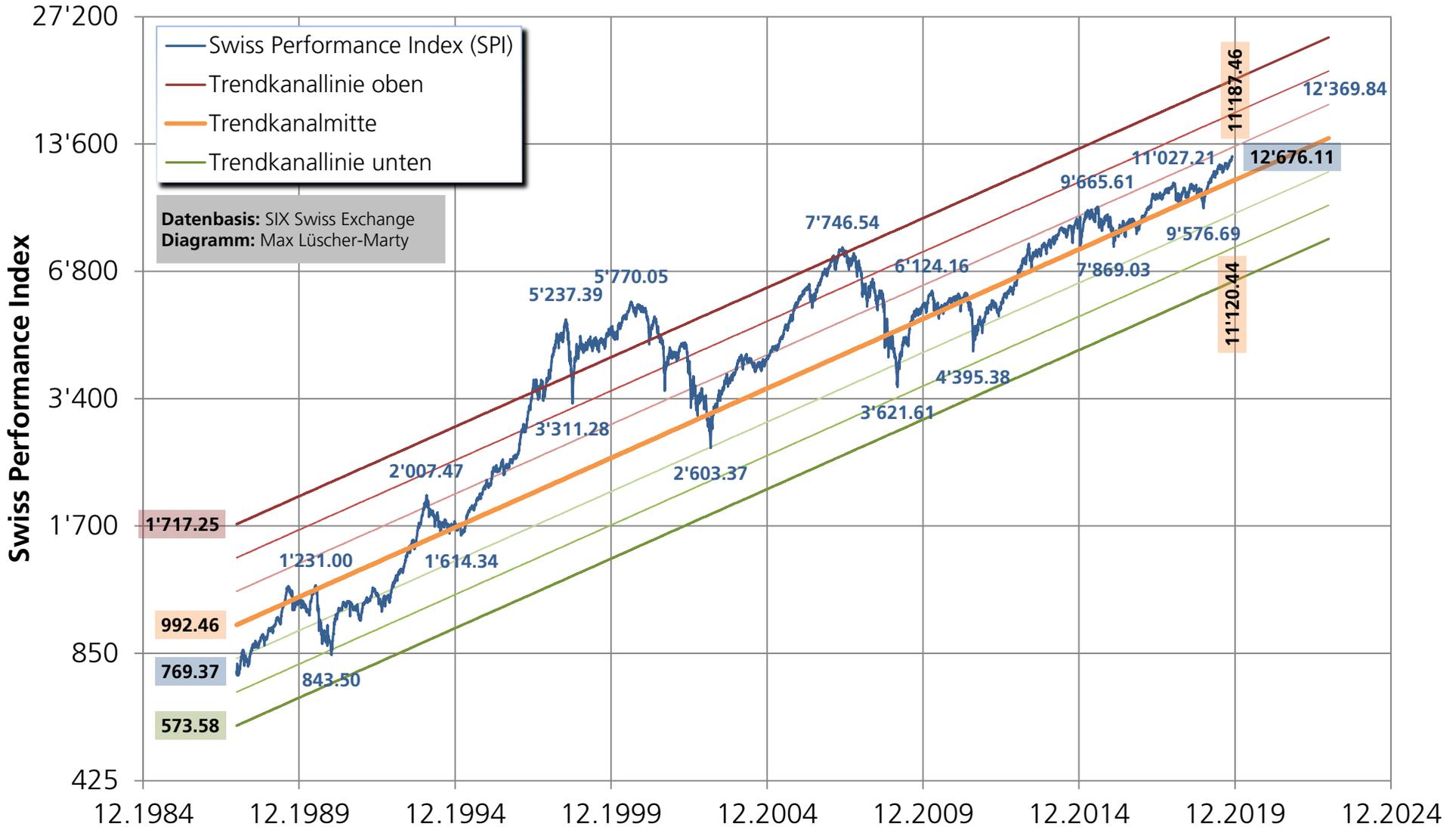
Trendkanal CH-Aktien: 1925-2018

Basis 31.12.1925: 9.08, Wachstum: 7,865%, STAW: 18,81%, N-W: 2.915



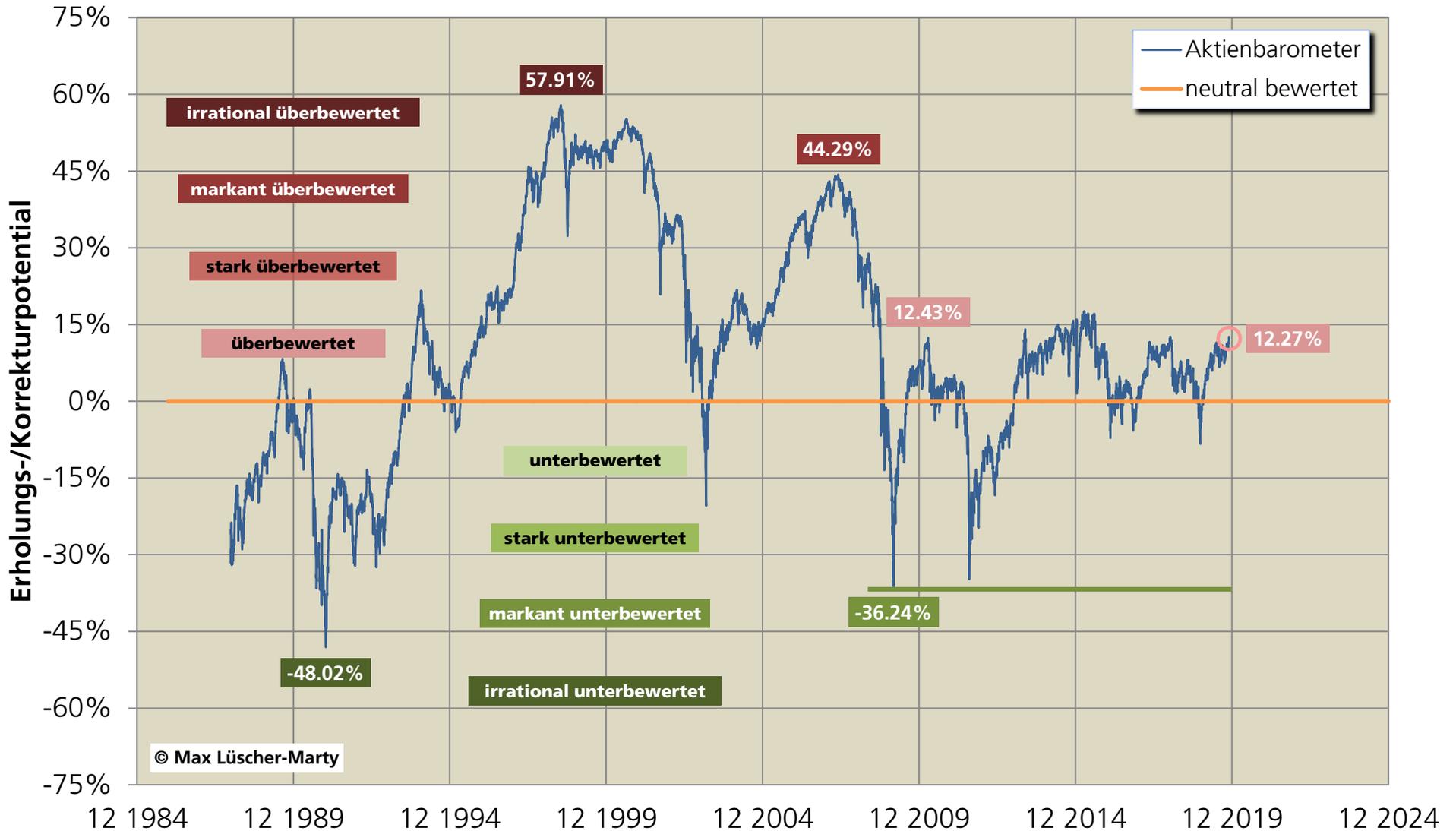
Aktienbarometer Schweiz: Trendkanal-Konzept

Tageswerte: 31.12.1987-30.11.2019



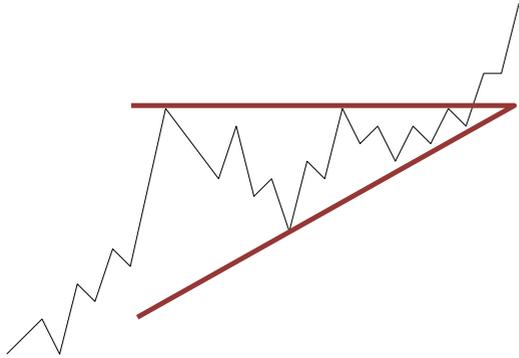
Aktienbarometer Schweiz: Trendkanal-Konzept

Tageswerte: 31.12.1987-30.11.2019

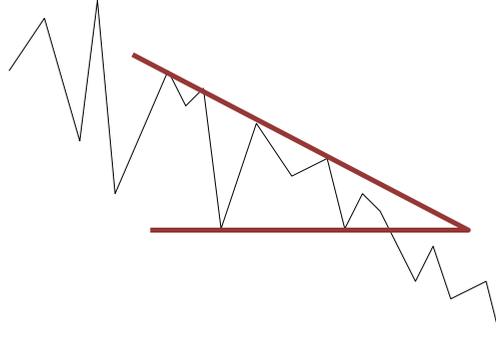


Trendbestätigungsformationen

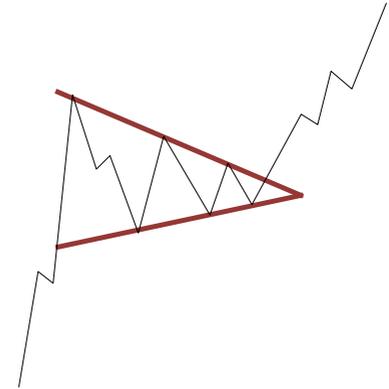
Aufsteigendes Dreieck



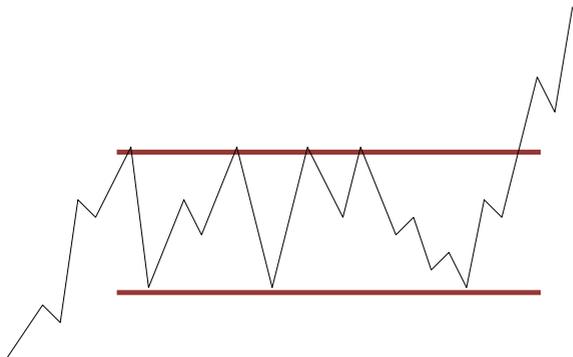
Absteigendes Dreieck



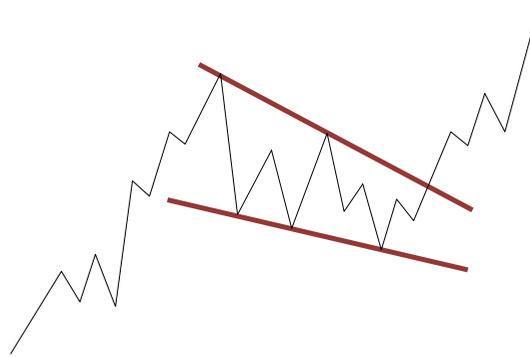
Wimpel



Rechteck



Keil



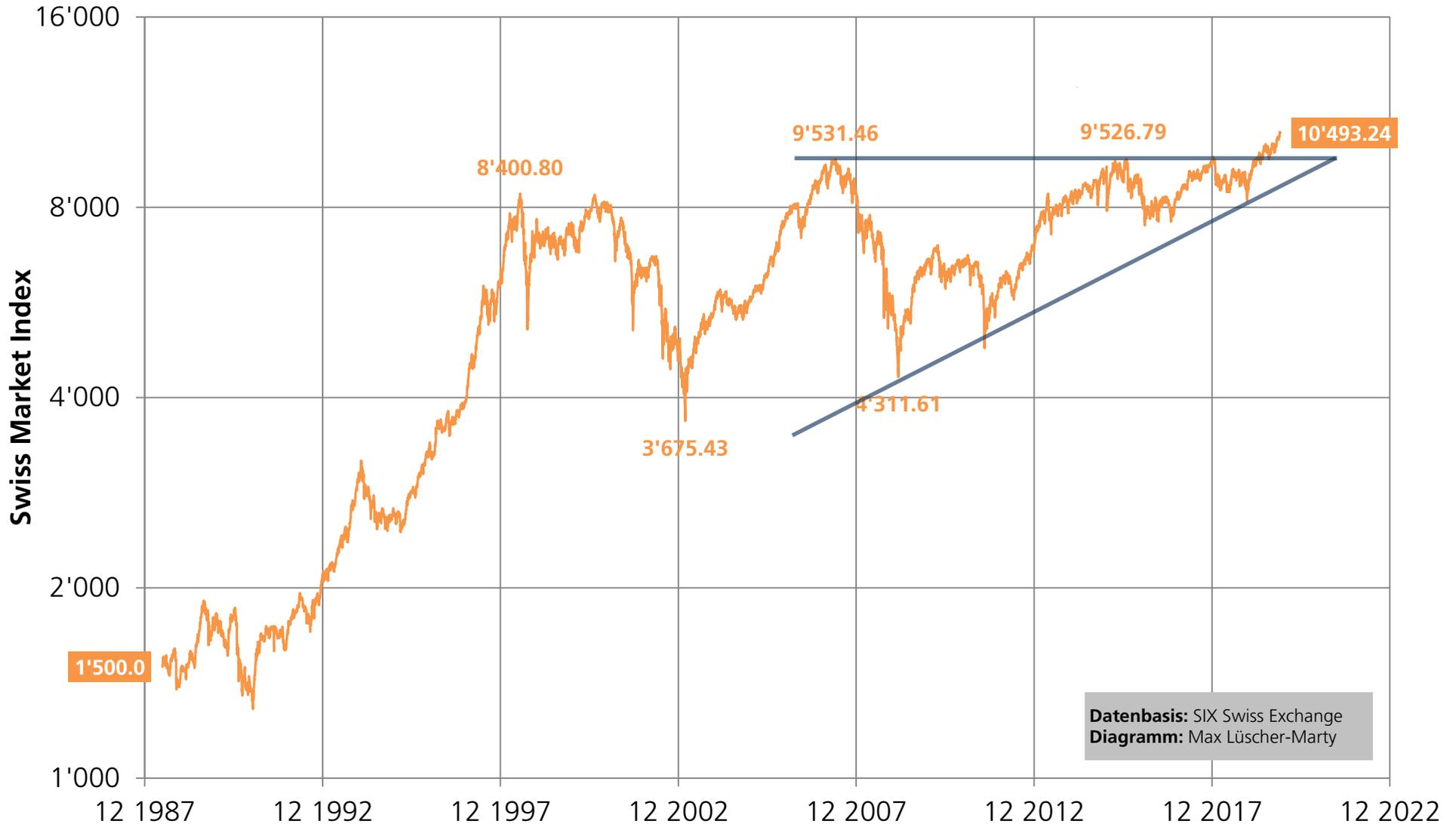
Flagge



Datenbasis: Manfred Steiner/Christoph Bruns

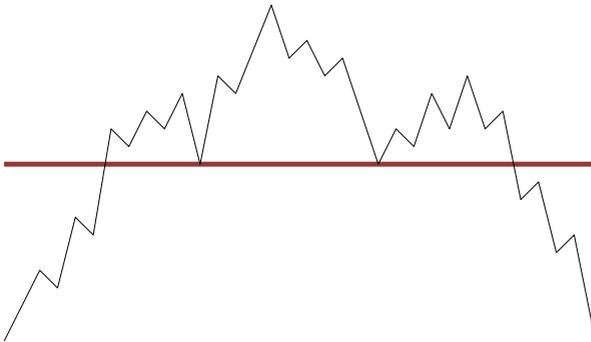
SMI: Aufsteigendes Dreieck

Tagesschlusswerte: 30.06.1988-30.11.2019

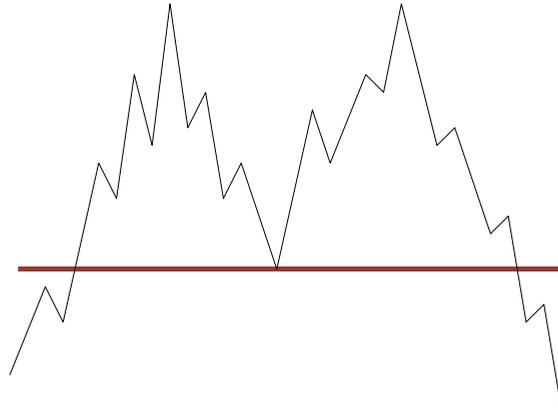


Trendumkehrformationen

Kopf-Schulter-Formation



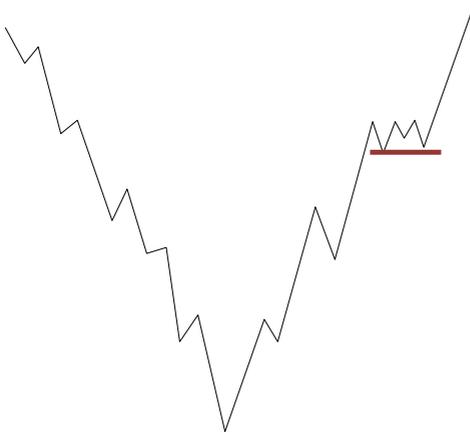
M-Formation



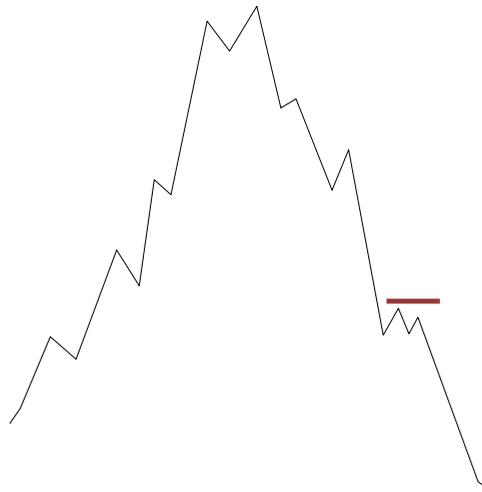
W-Formation



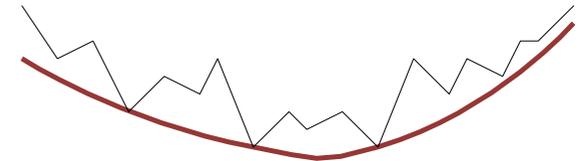
V-Formation



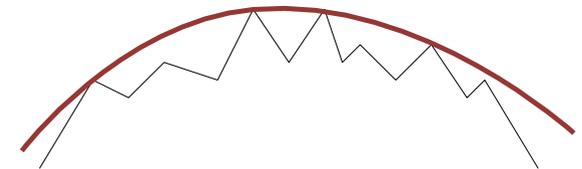
Umgekehrte V-Formation



Untertassen-Formation



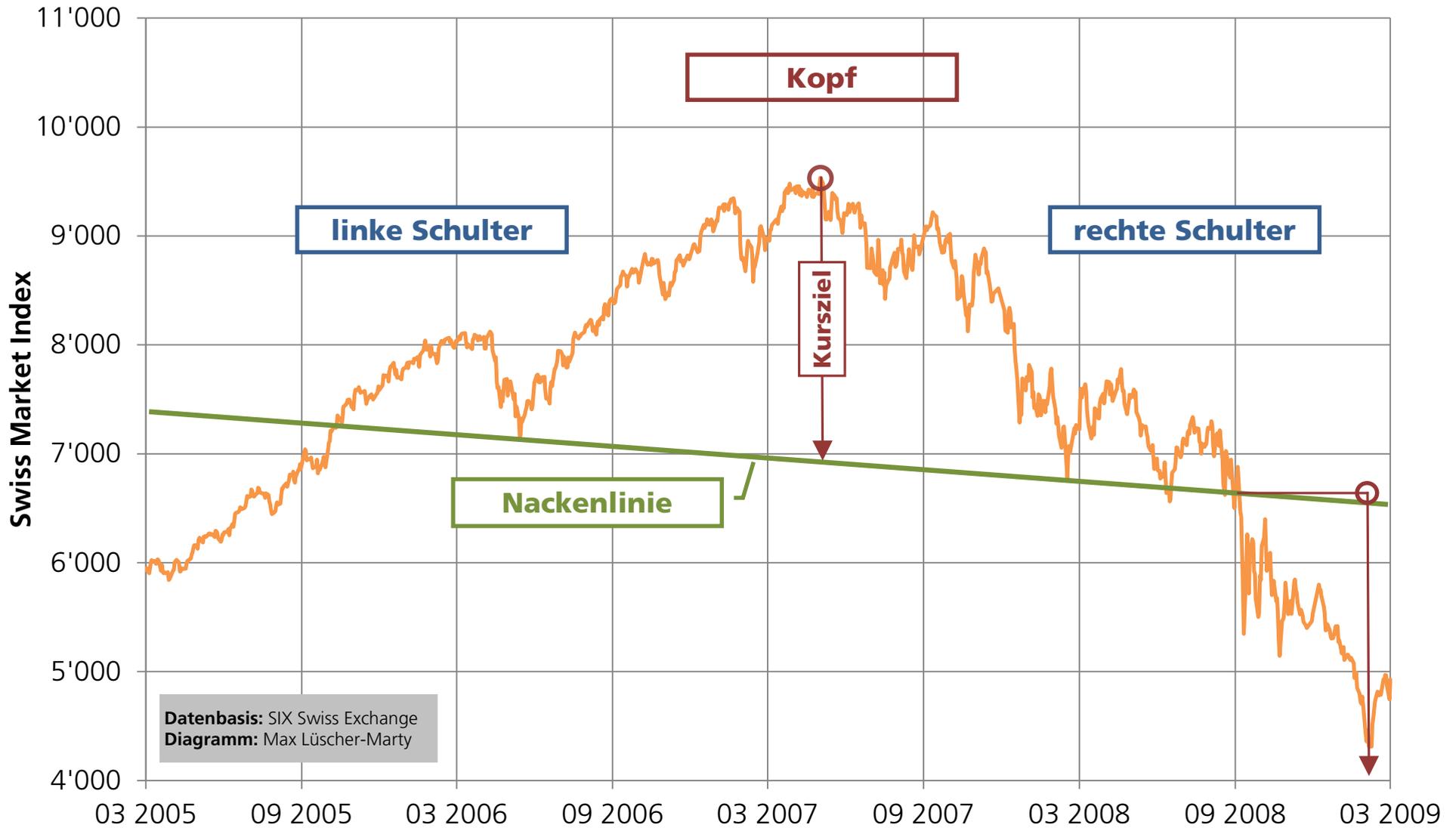
Umgekehrte Untertassen-Formation



Datenbasis: Manfred Steiner/Christoph Bruns

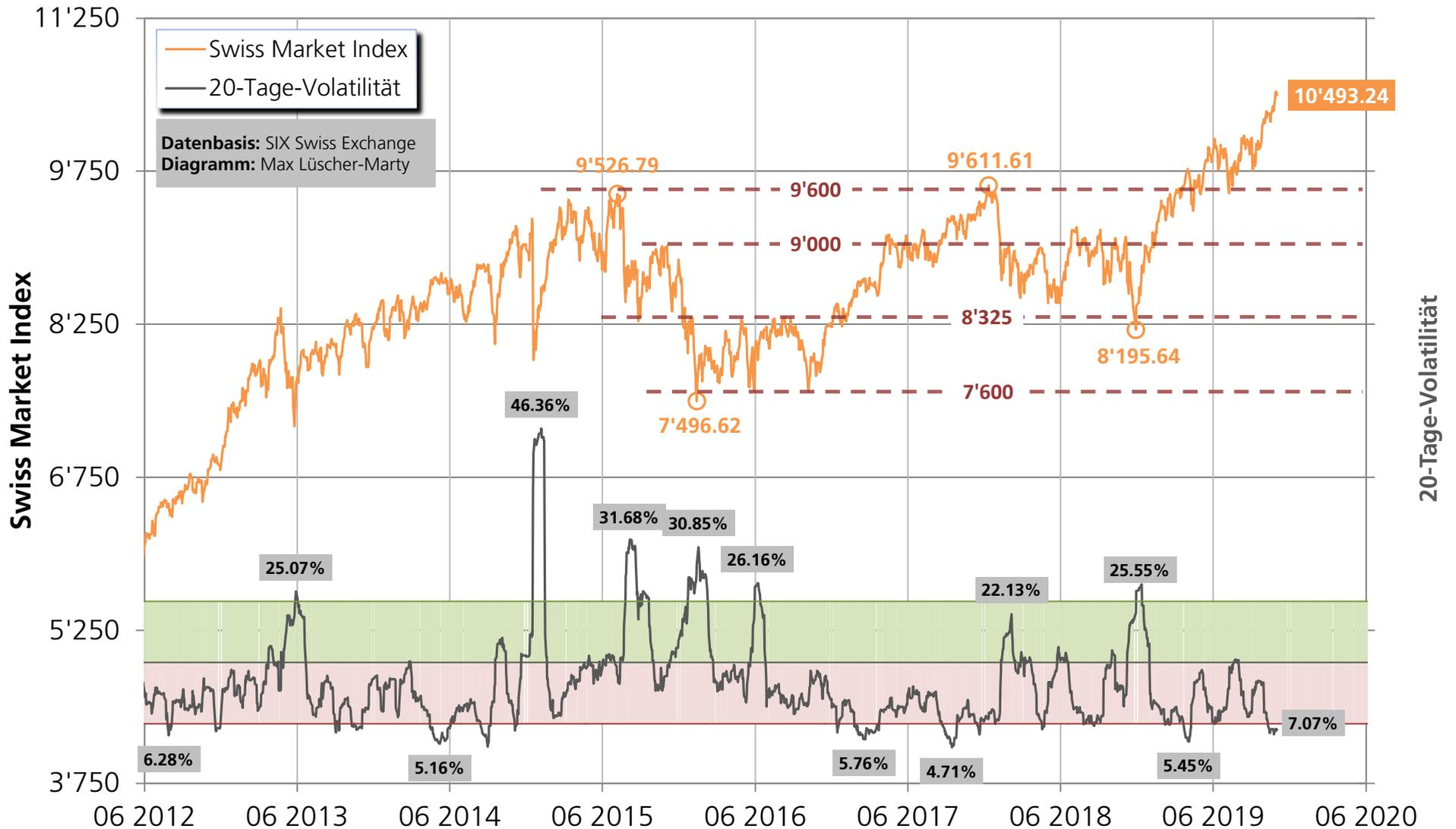
SMI: Kopf-Schulter-Formation

Tagesschlusswerte: 30.03.2005-30.03.2009



SMI: 20-Tage-Volatilität

Tagesschlusswerte, 30.06.2012-30.11.2019



institut für **b**anken und **f**inanzplanung

Feldstrasse 41, 7205 Zizers

081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch

www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

Kapitel 13

Behavioral Finance

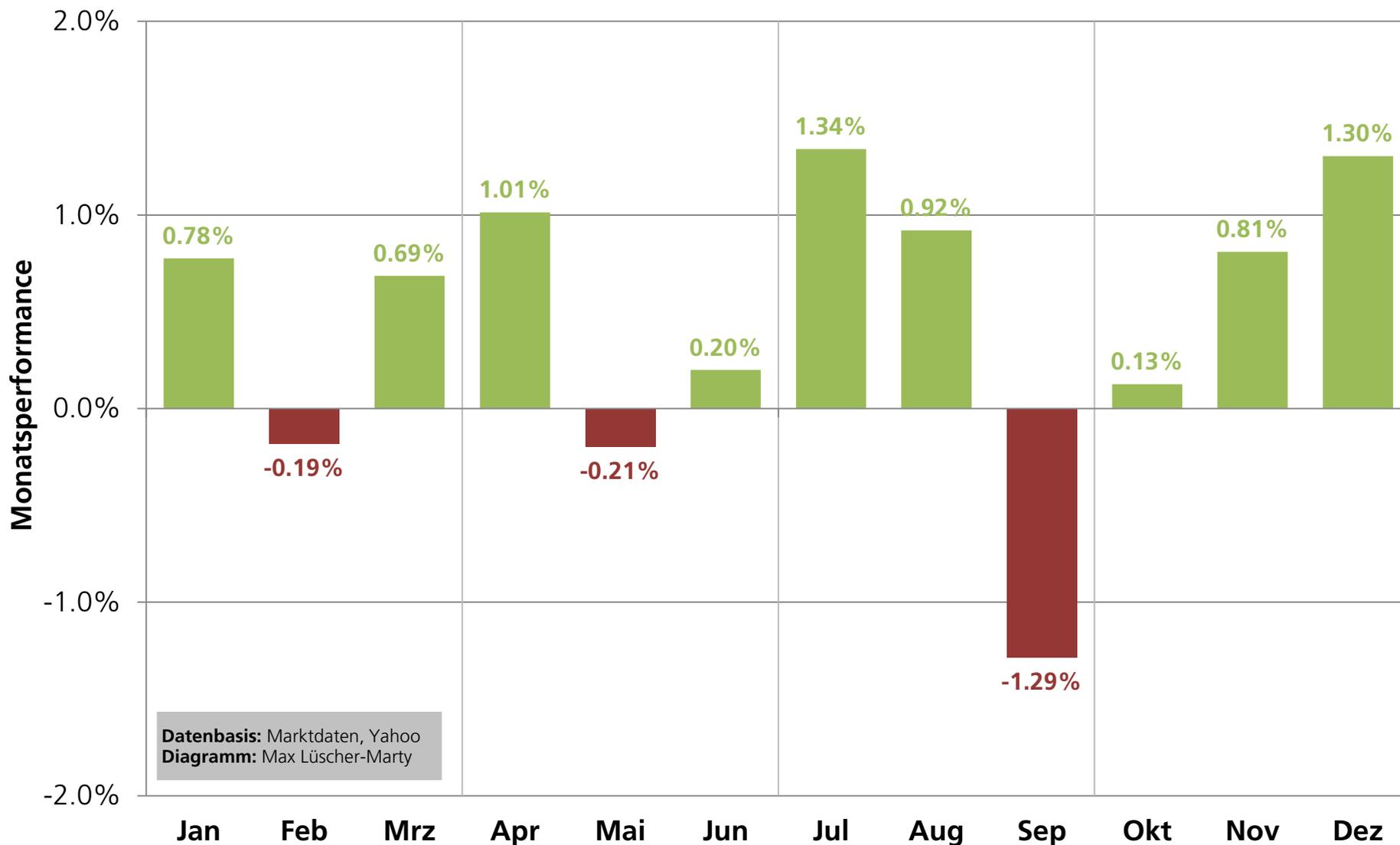
Der emotionale Investor



Datenbasis: Thorsten Hens

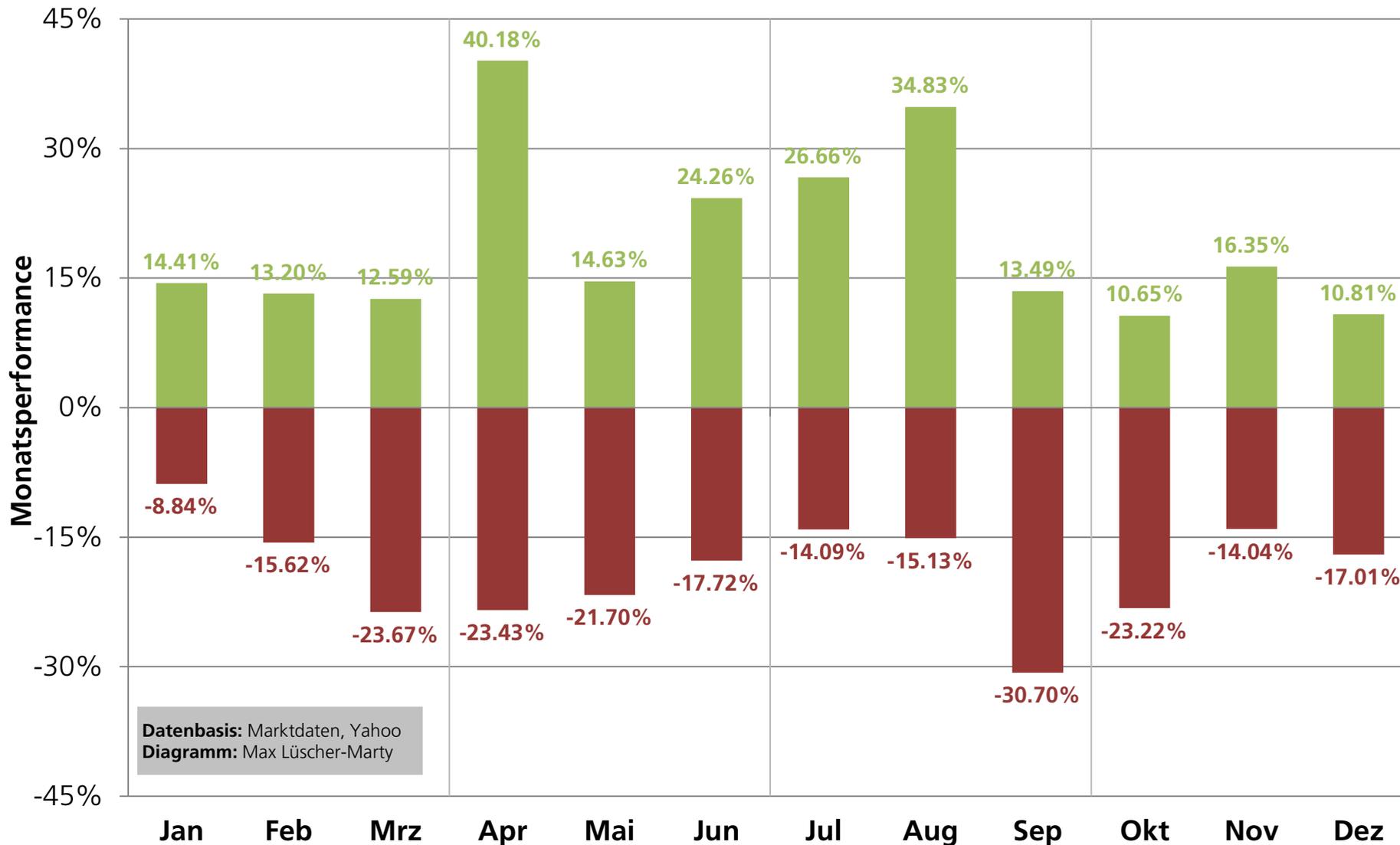
Dow Jones Industrial: Monatsperformance

Mittelwert: 31.12.1896-31.12.2018

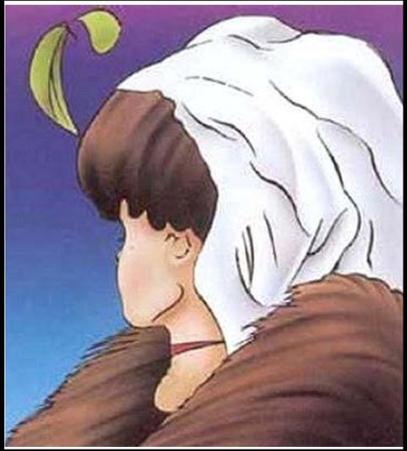
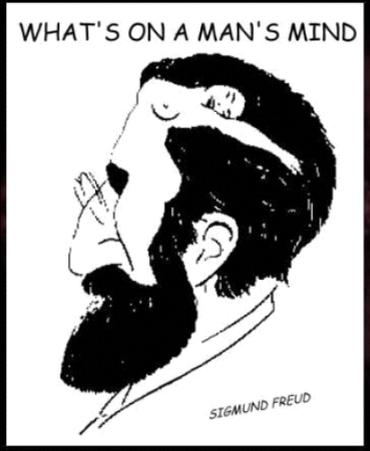
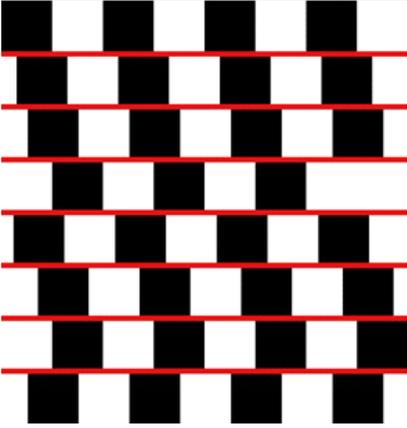
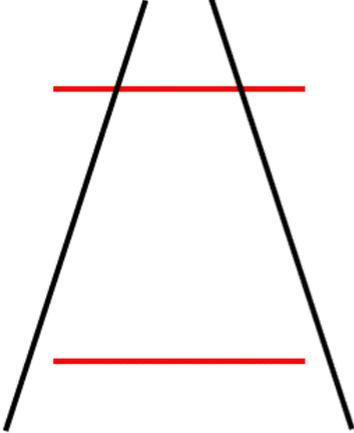


Dow Jones Industrial: höchste/tiefste Monatsrenditen

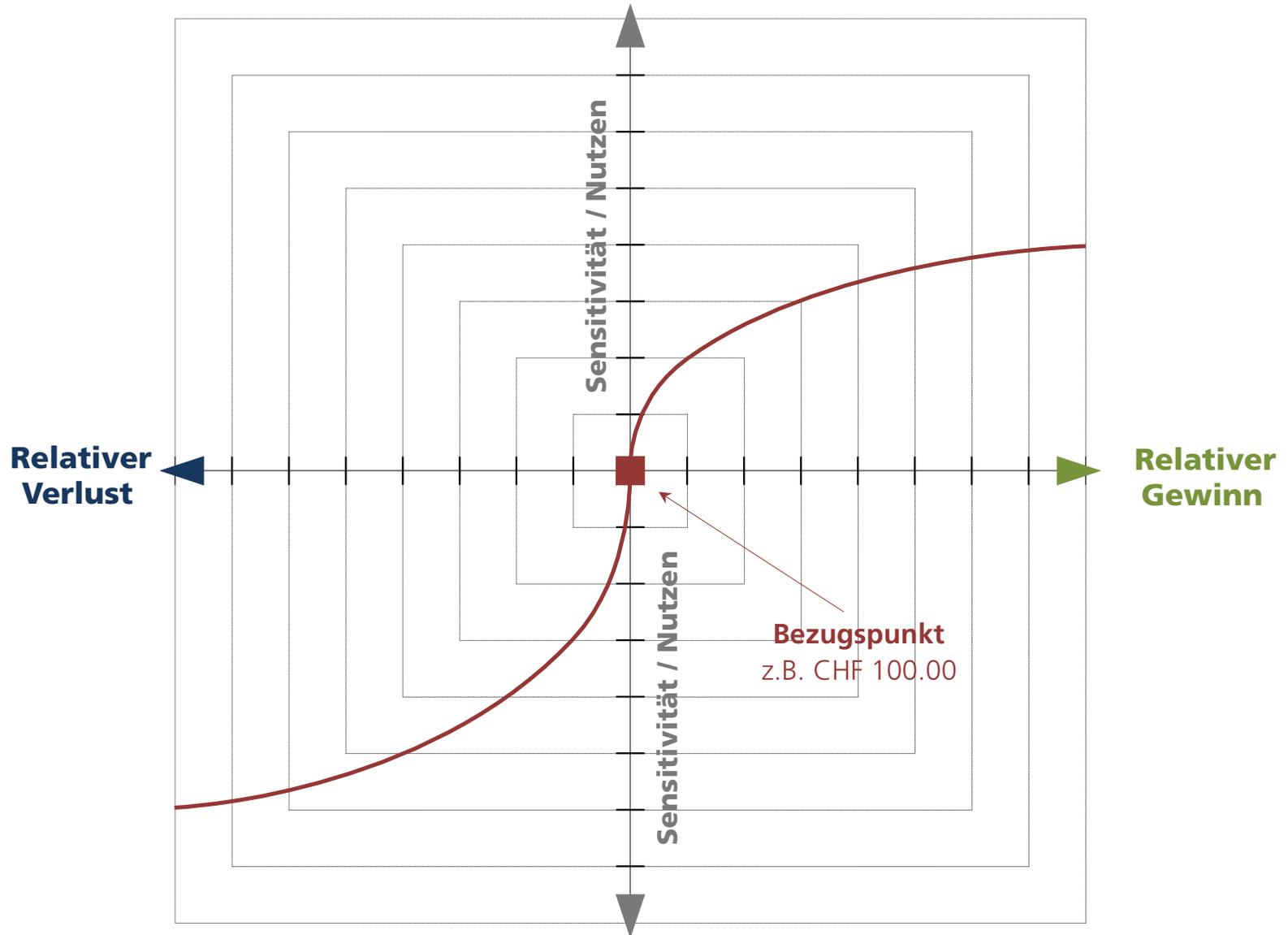
31.12.1896-31.12.2018



Selektive Wahrnehmung

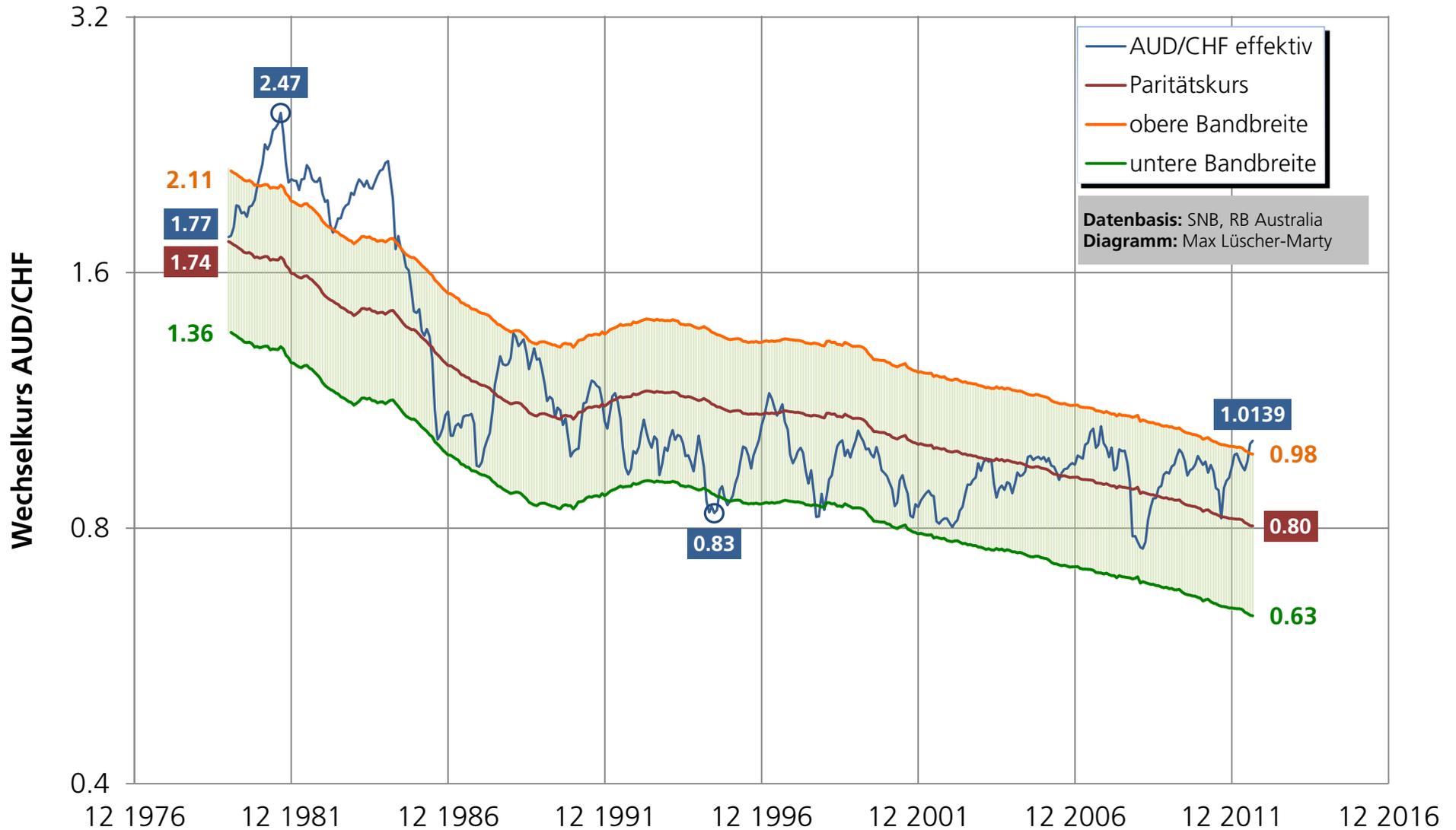
		
<p>Junge oder alte Frau</p>	<p>Landschaft oder Gesicht</p>	<p>Sigmund Freud oder ...</p>
		
<p>Gerade oder schräge Linien</p>	<p>ABC oder 12, 13, 14</p>	<p>Welche Linie ist länger</p>

Wertfunktion der Prospect Theory



Kaufkraftparität, Paritätsband AUD/CHF

Basis: Februar 1986; Tracking Error: 21,80%; 31.12.1979-31.08.2012



institut für **b**anken und **f**inanzplanung
Feldstrasse 41, 7205 Zizers
081 330 82 40, max.luescher@ibf-chur.ch
www.ibf-chur.ch

Schaubilder/Diagramme

Geldanlage

Wegweiser zur Anlagekompetenz

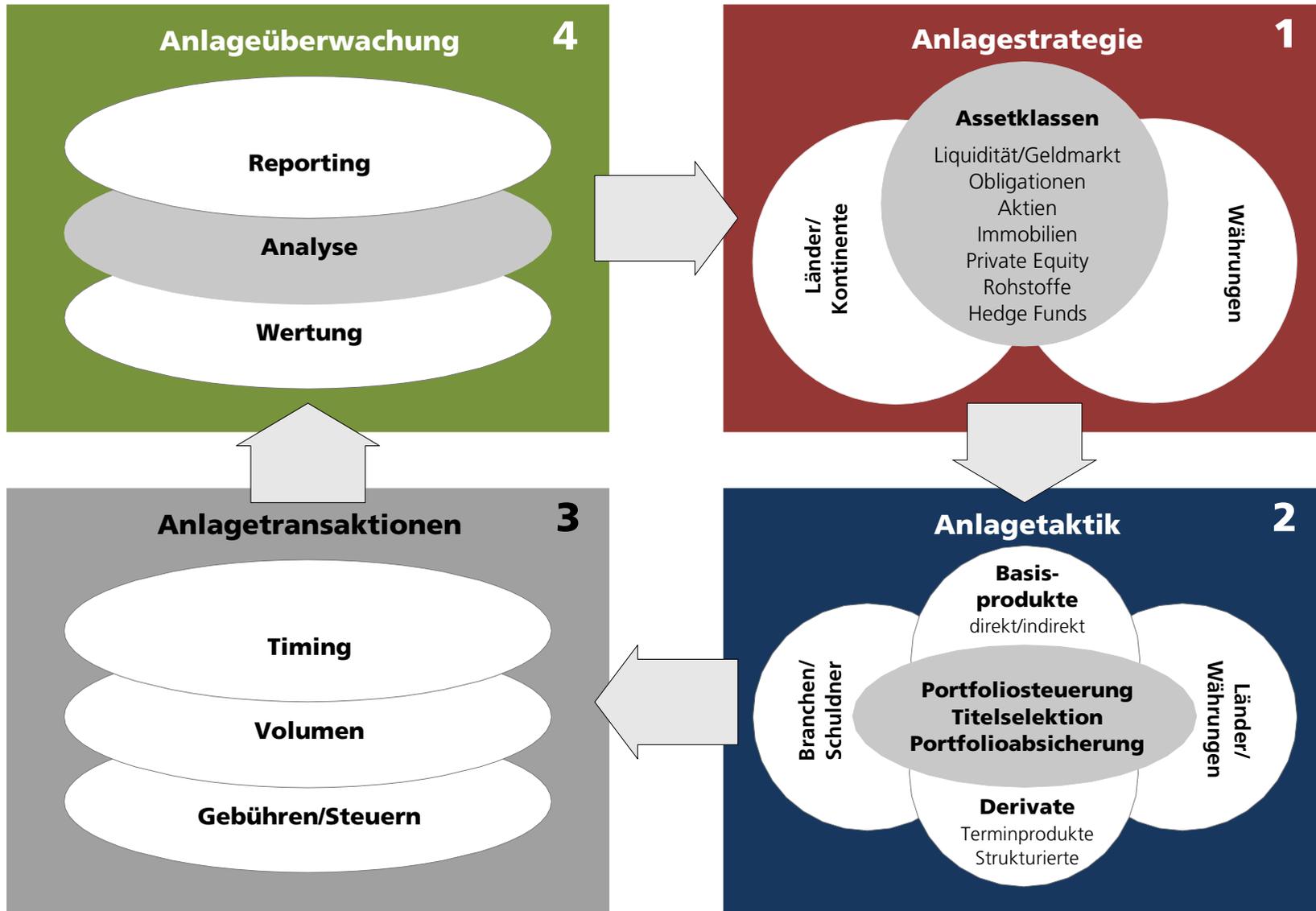
Max Lüscher-Marty

1. Auflage 2020

Kapitel 14

Portfoliomanagement

Asset Allocation als Prozess

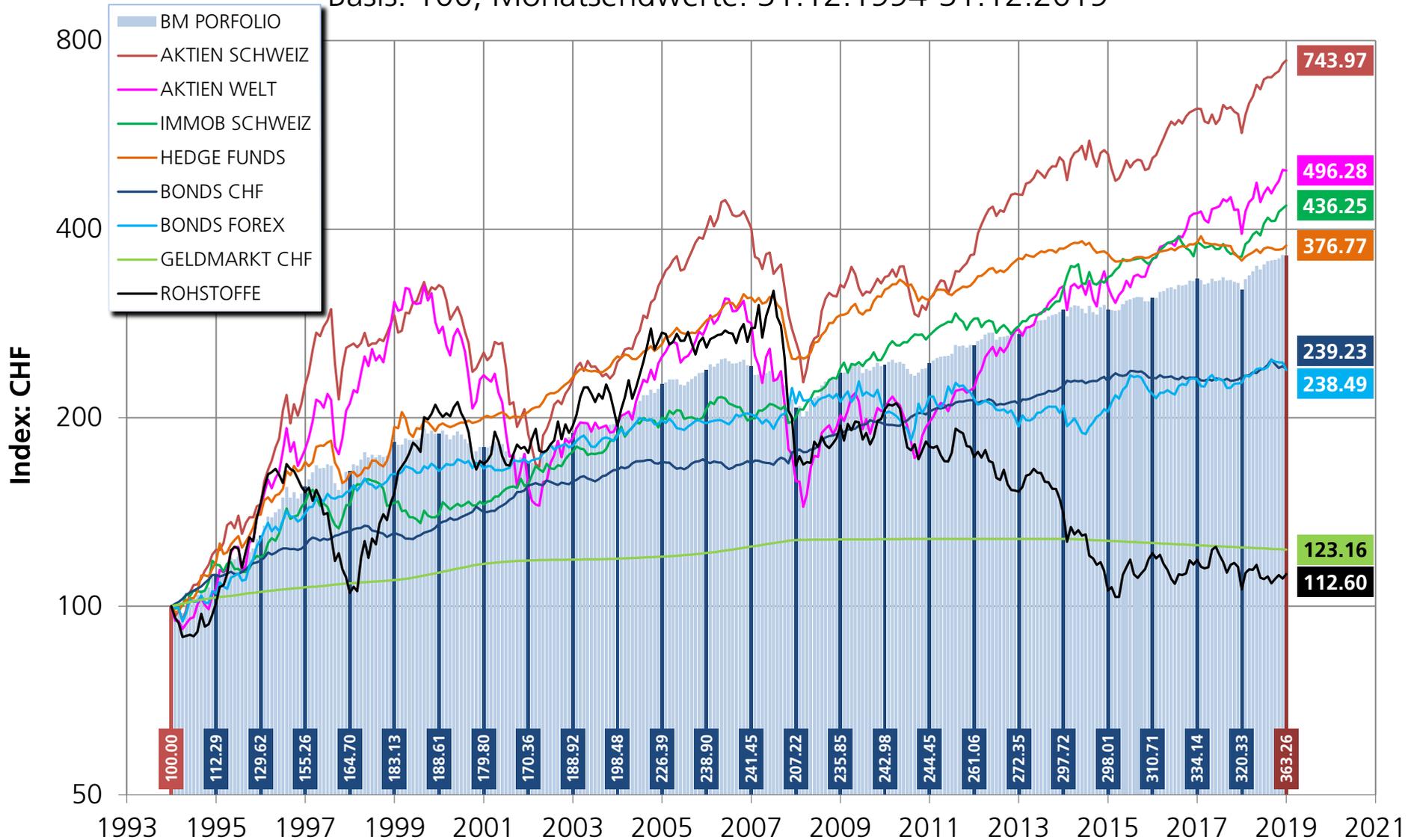


Strategische Asset Allocation eines institutionellen Anlegers

Währungen/ (Länder)	Anlage- klassen	Geldmarkt/ Liquidität	Obligationen		Aktien/ aktienähnliche Papiere		Alternative (nicht traditionelle) Investments			total
			CHF	Forex	CH	Welt	Immobilien Schweiz	Rohstoffe	Hedge Funds	
CHF (Schweiz)		5.0%	12.5%		17.5%		15.0%			50.0%
USD (USA/CAN)				3.0%		3.0%				6.0%
EUR (EUR-Raum)				6.0%		3.0%				9.0%
GBP (GB)				1.0%						1.0%
JPY (Asien)				1.0%		2.5%				3.5%
frei/ global			12.5%	4.0%		4.0%		5.0%	5.0%	30.5%
total		5.0%	25.0%	15.0%	17.5%	12.5%	15.0%	5.0%	5.0%	100.0%

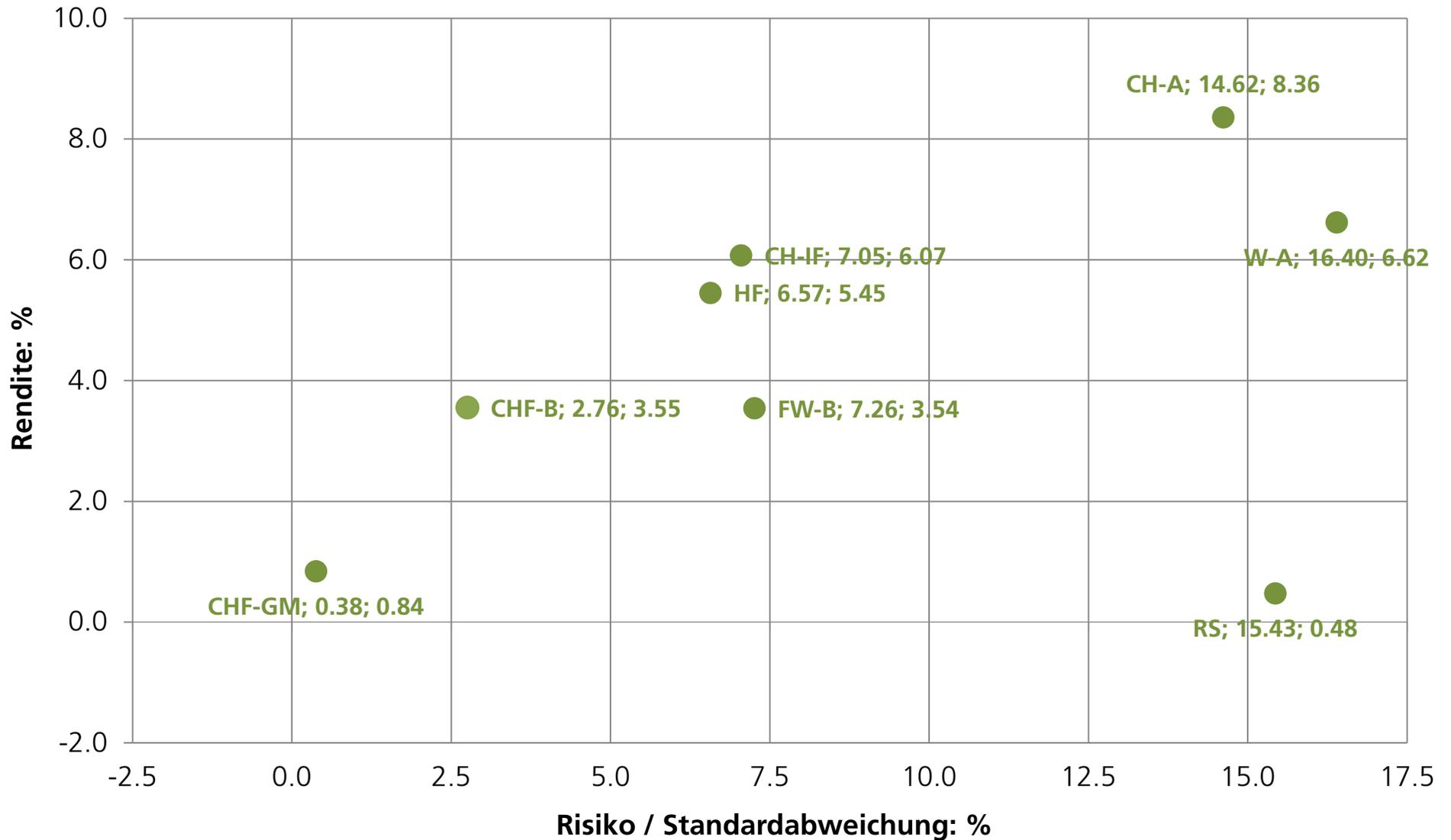
Benchmark-Portfolio und Benchmarks

Basis: 100; Monatsendwerte: 31.12.1994-31.12.2019



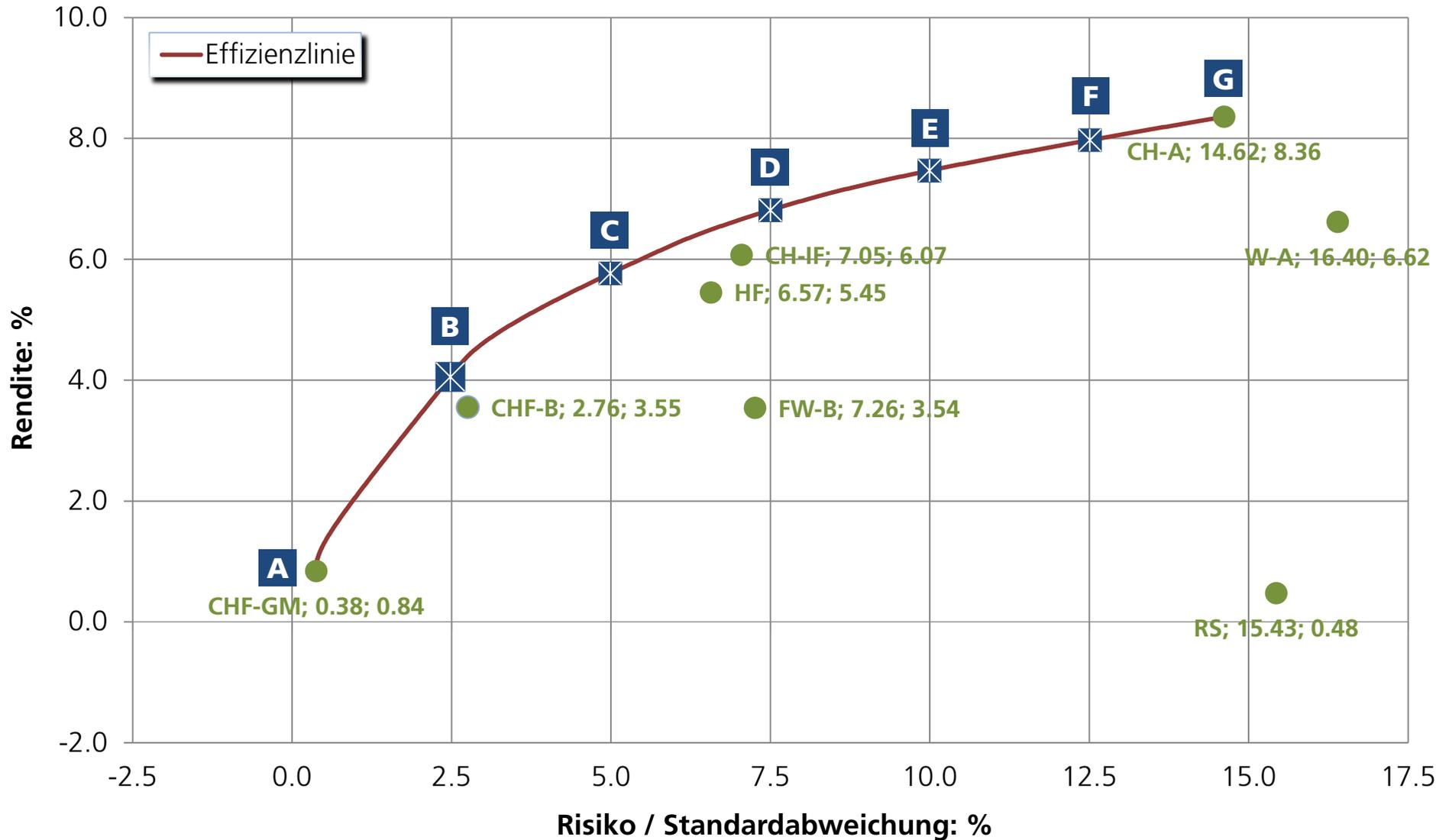
Benchmarks: Rendite-/Risikoprofil der Assets

31.12.1994-31.12.2019



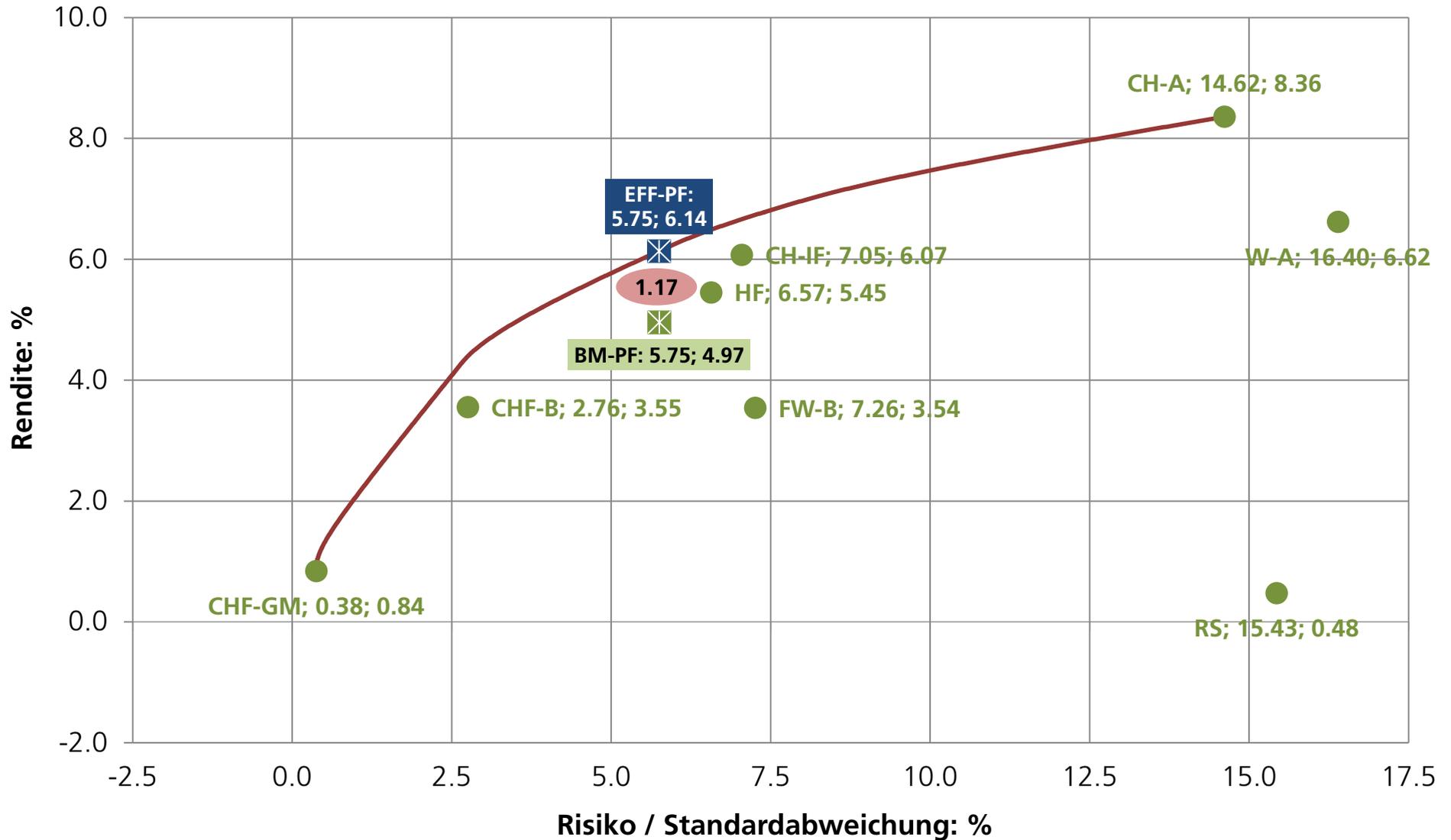
Effiziente Markowitz-Portfolios A bis G

31.12.1994-31.12.2019



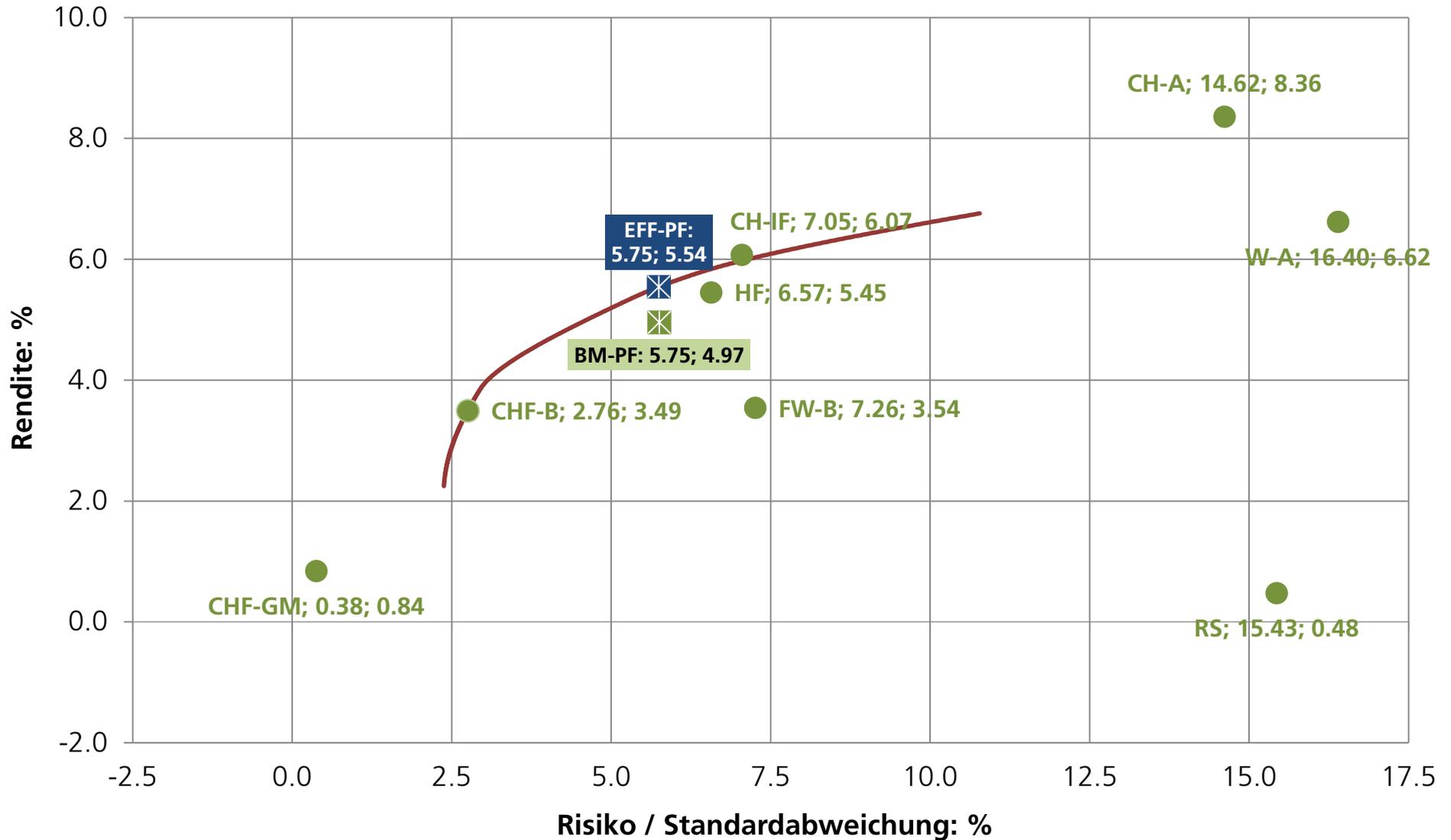
Benchmark-Portfolio versus Markowitz-Portfolio

31.12.1994-31.12.2019



Benchmark-Portfolio versus Markowitz-Portfolio

31.12.1994-31.12.2019



Anlagerichtlinien für Pensionskassen (BVV2)

Zulässige Anlagen (BVV2 53)

Direkte Anlagen	Kollektivanlagen	Derivate
Bargeld		
Forderungen <ul style="list-style-type: none"> - Postcheck-, Bankguthaben - Anleihenobligationen - Schweizerische Grundpfandtitel - Schuldanerkenntnisse schweizerischer Örk - Rückkaufswerte aus Kollektivversicherungsverträgen - Bond-Indizes 		
Immobilien		
Beteiligungspapiere, börsenkotiert Aktien, PS, Genussscheine, Genossenschaftsanteilscheine, usw.		
Alternative Anlagen Hedge Funds, Private Equity, ILS, Rohstoffe, ABS, CDOs, usw.		
	Anlagefonds, SICAV, SICAF, Limited Partnerships, usw.	Terminprodukte (gedeckt/ohne Hebel) Strukturierte Produkte

Kategorienlimiten (BVV2 55, 57, 58)

Grundpfandtitel, Pfandbriefe:

- Maximal 50%
- Maximal 80% Belehnung

Anlagen beim Arbeitgeber:

- Maximal 5% ungesichert

Maximal 30%, wovon maximal 1/3 im Ausland
 Maximal 5% in Immobilien, die dem Arbeitgeber zu mehr als 50% zu Geschäftszwecken dienen

Maximal 50%

Maximal 15%

Fremdwährung ohne Währungssicherung
 maximal 30%

Einzellimiten (BVV2 54, 54a, 54b)

Maximal 10% pro Schuldner ausgenommen Forderungen:

- ggü. Eidgenossenschaft
- ggü. CH-Pfandbriefinstituten
- ggü. Versicherungen aus Kollektivversicherungsverträgen
- ggü. Kantone oder Gemeinden aus vorsorgerechtlichen Sachverhalten

Maximal 5% pro Immobilie, Maximal 30% Belehnung

Maximal 5% pro Beteiligung

Taktische Anpassung der Grundstrategie

Basis: 100, Monatsendwerte: 31.12.1994-31.12.2019

