



WIENER BÖRSE ... ATX PRIME ... ATX ... WIENER BÖRSE ... VIENNA STOCK EXCHANGE  
... ATX ... VIENNA STOCK EXCHANGE ... ATX PRIME ... ATX ... WIENER BÖRSE ...

# Wertpapiere Anlageentscheidung Wertpapier-Portfoliomanagement

Ass. Prof. MMag. Dr. Stefan Grbenic, StB, CVA

Technische Universität Graz, Institut für Betriebswirtschaftslehre und Betriebssoziologie,  
Fachbereich Management Control, Accounting und Finance, Fachhochschule Burgenland

**AHS Basis**



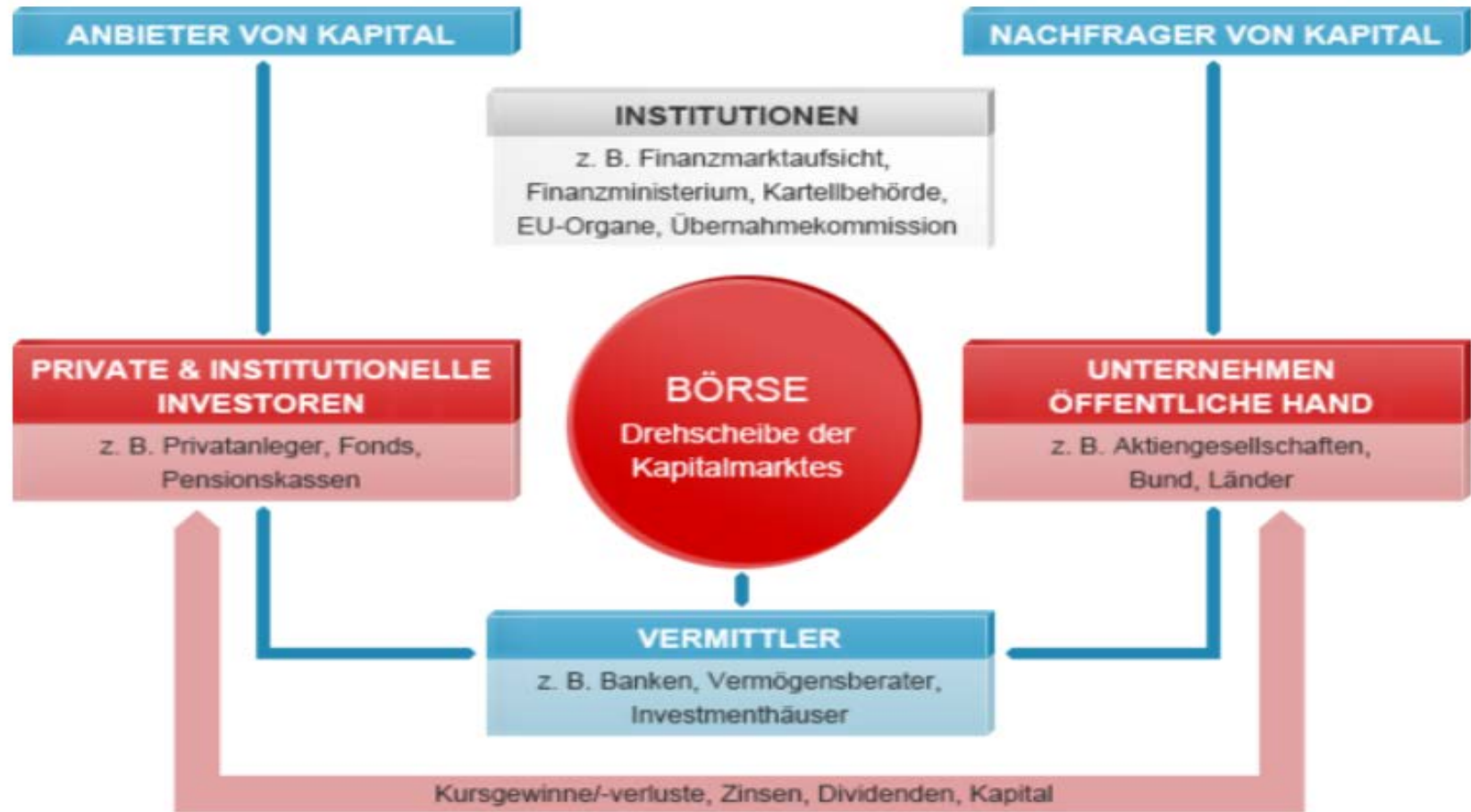
# Agenda

- Einstieg in das Thema „Kapitalmarkt“
- Unterrichtsmaterialien
- Wertpapiermerkmale aus Anlegersicht – Wertpapierarten
- Kriterien der Kapitalanlage – Veranlagungspyramide – Asset Allocation
- Anlegertypen – Anlagestrategien
- Der Weg zum Wertpapier, Kursnotierung, Kurs
- Auswahlstrategien für Wertpapiere
- Typische Fragen im Unterrichtsalltag



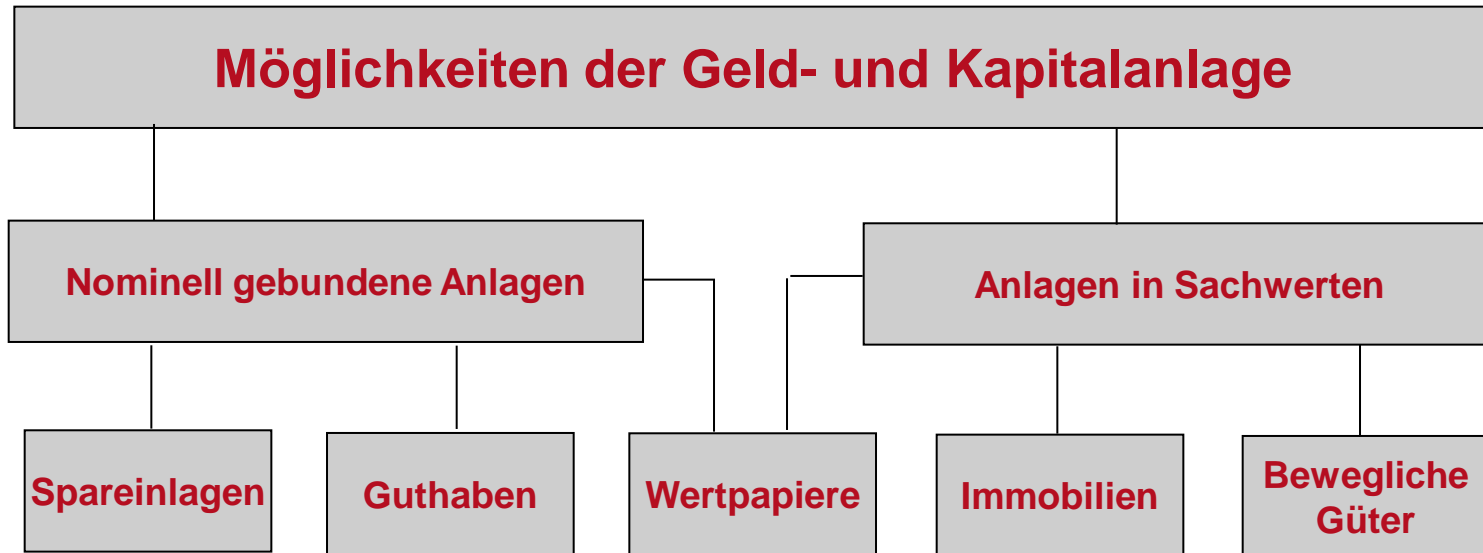


# Die Akteure am Kapitalmarkt





# Möglichkeiten der Geld- und Kapitalanlage



z.B.

- Kapitalsparen
- Bausparen
- Pensionssparen
- Versicherungssparen

z.B.

- Girokonto
- Bargeld
- Fremdwährungen

z.B.

- Grundstücke
- Gebäude
- Eigentumswohnungen

z.B.

- Gold, Platin, Silber
- Edelsteine
- Münzen
- Briefmarken
- Bilder
- Antiquitäten

# Stimmungsbarometer für Geld- und Kapitalanlage in Österreich

- Als Frage wurde gestellt: (Mehrfachlösungen)  
 “Abgesehen davon, wie Sie selbst gerade sparen oder Geld anlegen, welche dieser Möglichkeiten, Geld zu Sparen oder anzulegen, halten Sie derzeit für besonders interessant?”

Anlageart	2011	2012	2013	2014	2015	II/2016
Bausparvertrag	53 %	43 %	41 %	38 %	37 %	32 %
Sparbuch	44 %	43 %	38 %	32 %	27 %	18 %
Online-Sparkonto	-	-	-	-	11 %	12 %
Aktien	11 %	11 %	10 %	11 %	11 %	14 %
Investmentfonds	12 %	11 %	10 %	9 %	10 %	11 %
Grundstücke	31 %	34 %	29 %	27 %	29 %	33 %
Eigentumswohnung/Haus	33 %	35 %	31 %	32 %	33 %	40 %
Gold	23 %	26 %	21 %	17 %	22 %	29 %
Lebensversicherung	26 %	23 %	20 %	19 %	18 %	15 %
Private Zusatzpension	18 %	15 %	13 %	13 %	13 %	11 %
Pensionsvorsorge mit staatlicher Förderung	22 %	18 %	16 %	13 %	13 %	14 %
Zuhause Sparen	10 %	12 %	13 %	13 %	13 %	16 %

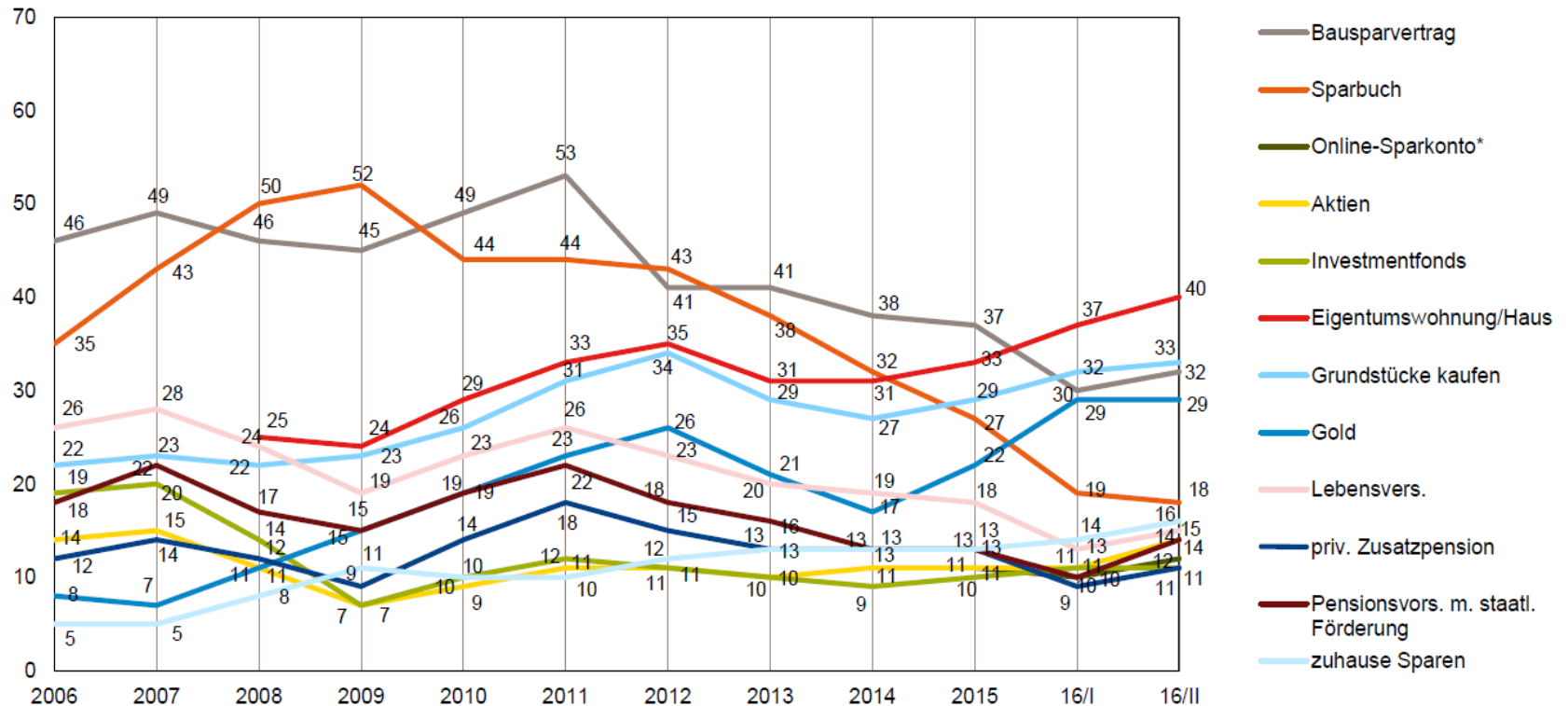
Quelle: FESSEL-GfK, Basis 18 000 Interviews (repräsentativ für die Bevölkerung 15 Jahre und älter)  
 www.gfk.at, Suchbegriff “Stimmungsbarometer”



# Stimmungsbarometer für Geld- und Kapitalanlage in Österreich

## Trend 2006 – 2016/Q2

„Abgesehen davon wie Sie selbst gerade sparen oder Geld anlegen, welche dieser Möglichkeiten, Geld zu sparen oder anzulegen, halten Sie derzeit für besonders interessant?“

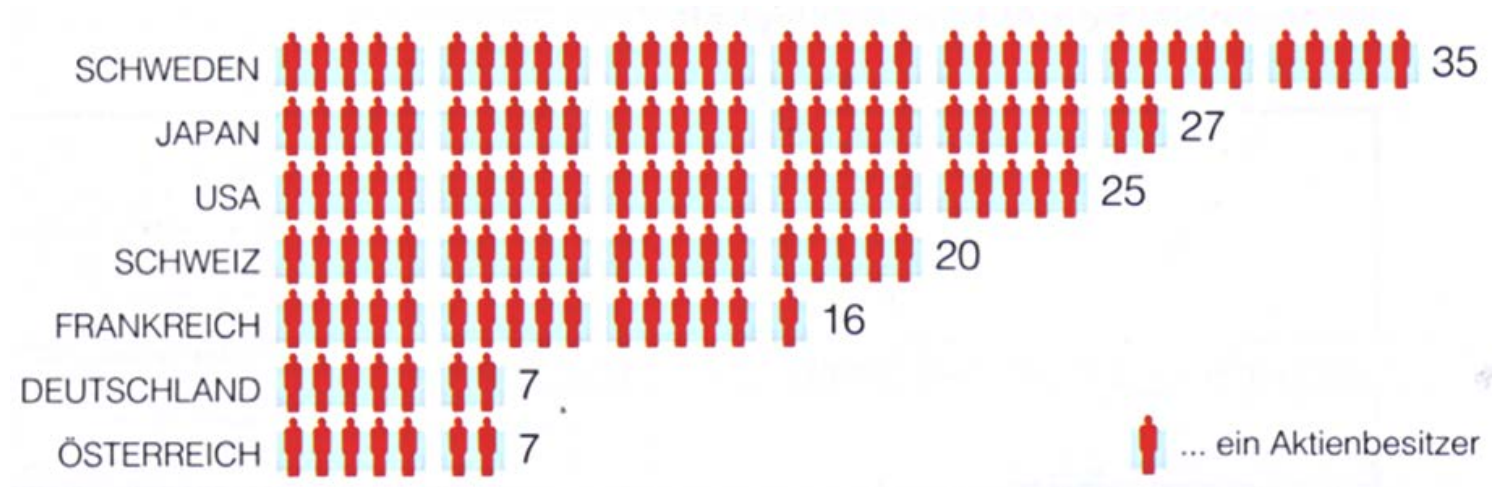


Quelle: FESSEL-GfK, Basis 18 000 Interviews (repräsentativ für die Bevölkerung 15 Jahre und älter)  
 www.gfk.com, Suchbegriff "Stimmungsbarometer"



# Aktienbesitzer

■ Von 100 Personen besitzen Aktien ...

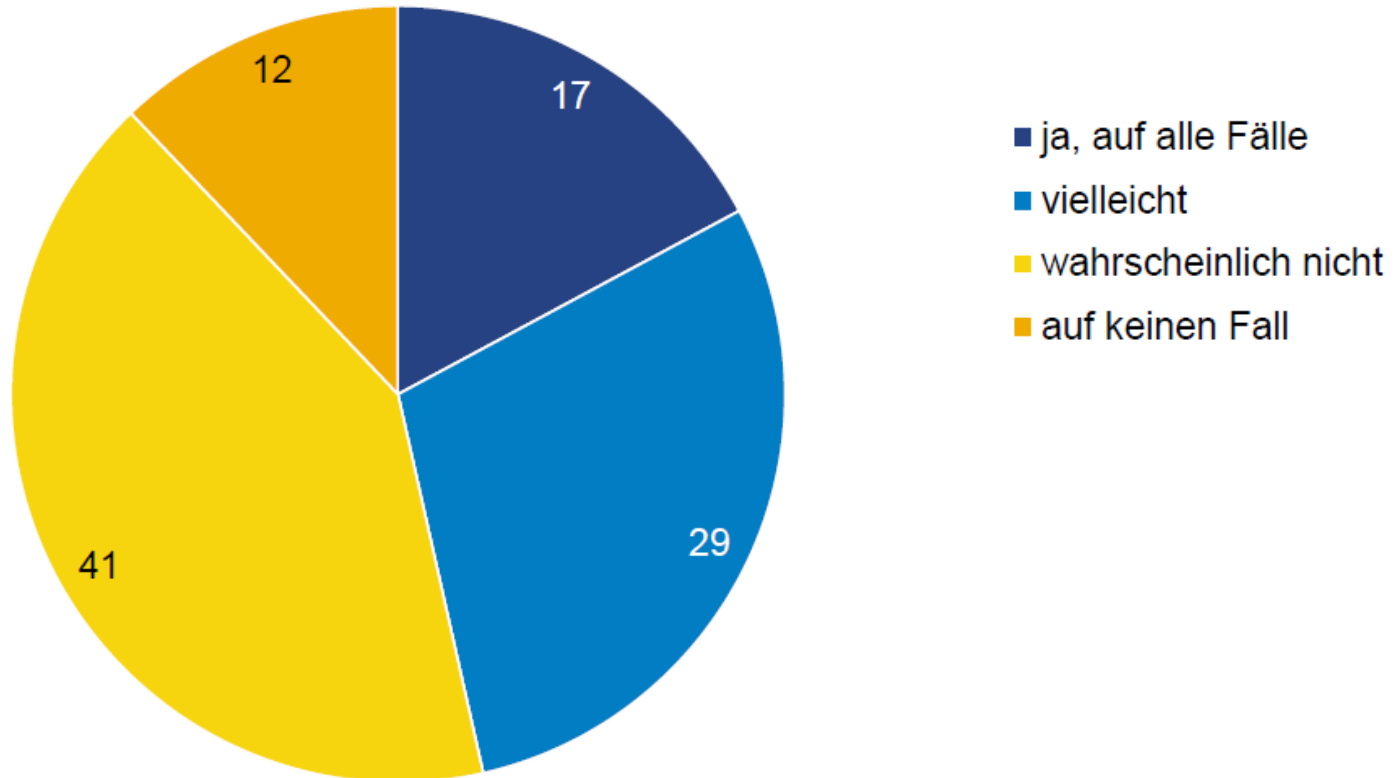


Quelle: Deutsches Aktieninstitut, IMAS



## Exkurs: Attraktivität des Sparens

Frage: Glauben Sie, dass es in Anbetracht der allgemeinen Wirtschaftslage derzeit ratsam ist, zu sparen?



Quelle: FESSEL-GfK, Basis: m = 1.500, August 2016, Angaben in %  
[www.gfk.com \(www.gfk.com/de-at/presse/press-releases/\)](http://www.gfk.com/de-at/presse/press-releases/)





## Unterrichtsmaterialien

- Lehrer-Kompendium (print)
- Folder zur Wanderausstellung des Wirtschaftsmuseums (online + print)
- Online-Zusatzmaterialien: Balkenrätsel, Labyrinth, Börse-Tabu
- Online-Börsenquiz
- Lehrer-Seminare

Informationen unter:

[www.wienerborse.at](http://www.wienerborse.at) > Wissen > Börse im Unterricht



## Merkmale von Wertpapieren aus Anlegersicht

- Ertrag und Rendite
  - feste Verzinsung, variable Erträge, Wertzuwachs
- Emittent
  - öffentliche Hand, Banken und Versicherungsunternehmen, sonstige Unternehmen
- Rückzahlung
  - begrenzte/unbegrenzte Laufzeit
- Weitere
  - Mitspracherecht, Währung



# Wertpapierklassifikation aus Anlegersicht: Rendite und Risiko





## Die Aktie – Begriff

- verbrieft den Mitbesitz an einer AG
- Grundkapital der AG ist in Aktien zerlegt
- Summe der Nennwerte (Nominale) der Aktien = Grundkapital
- Ausgabe erfolgt immer über dem Nennwert („Agio“)

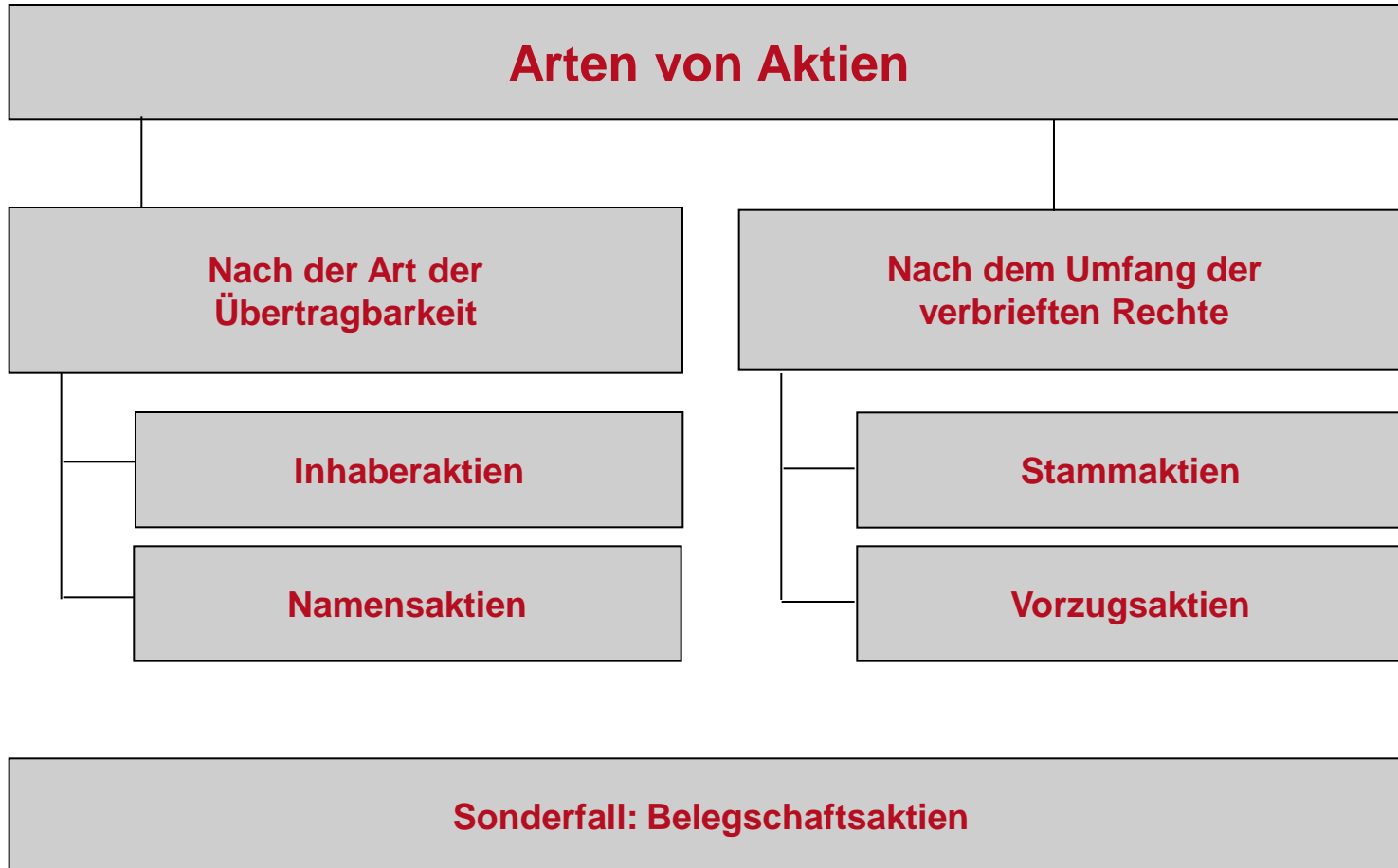
- Beispiel:

200 000 Aktien, Nominale € 100,00

Grundkapital = € 20 Mio.

Ausgabepreis = € 130,00

Agio = 30 %





## Die Aktie – Ertrag und Rendite

### ■ Ertragskomponenten:

- Dividende (abhängig vom Gewinn und von der Dividendenpolitik)
- Kursdifferenz zwischen Erwerb und Verkauf
- Nebenerträge

### ■ Beispiel:

200 000 Aktien, Nominale € 100,00, Grundkapital = € 20 Mio.

Gewinn = € 1.200.000,00

Dividende in % = 6 %

Dividende pro Aktie = € 6,00

Kurs der Aktie zum Zeitpunkt des Erwerbes = € 250,00

Dividendenrendite =  $\text{Ertrag} \times 100 / \text{Kurs} = 2,4 \%$



## Die Anleihe (Bond) – Begriff

- Vertrag, in dem mehrere Anleger (Zeichner) dem Ausgeber (Emittenten) für eine vereinbarte (begrenzte) Laufzeit und zu einer vereinbarten Verzinsung einen bestimmten Kapitalbetrag überlassen
- Stückelung ergibt den Nennwert der einzelnen Anleihestücke



## Die Anleihe – Ertrag und Rendite

- Ertragskomponenten:
  - (Nominal-)Verzinsung (Kupontermine)
  - Unterschiedsbetrag zwischen Emissions- und Tilgungskurs

- Beispiel:

Verzinsung 5 % p.a., Stückelung € 1.000,00, Kupontermin 1.3.  
Gläubiger erhält pro Anleihestück am 1.3. € 50,00 (abzüglich  
27,5 % KESt)

Kurs = 90 %: Aktuelle Rendite (current yield) = 5,56 % p.a.

Kurs = 100 %: current yield = 5 % p.a.

Kurs = 110 %: current yield = 4,55 % p.a.



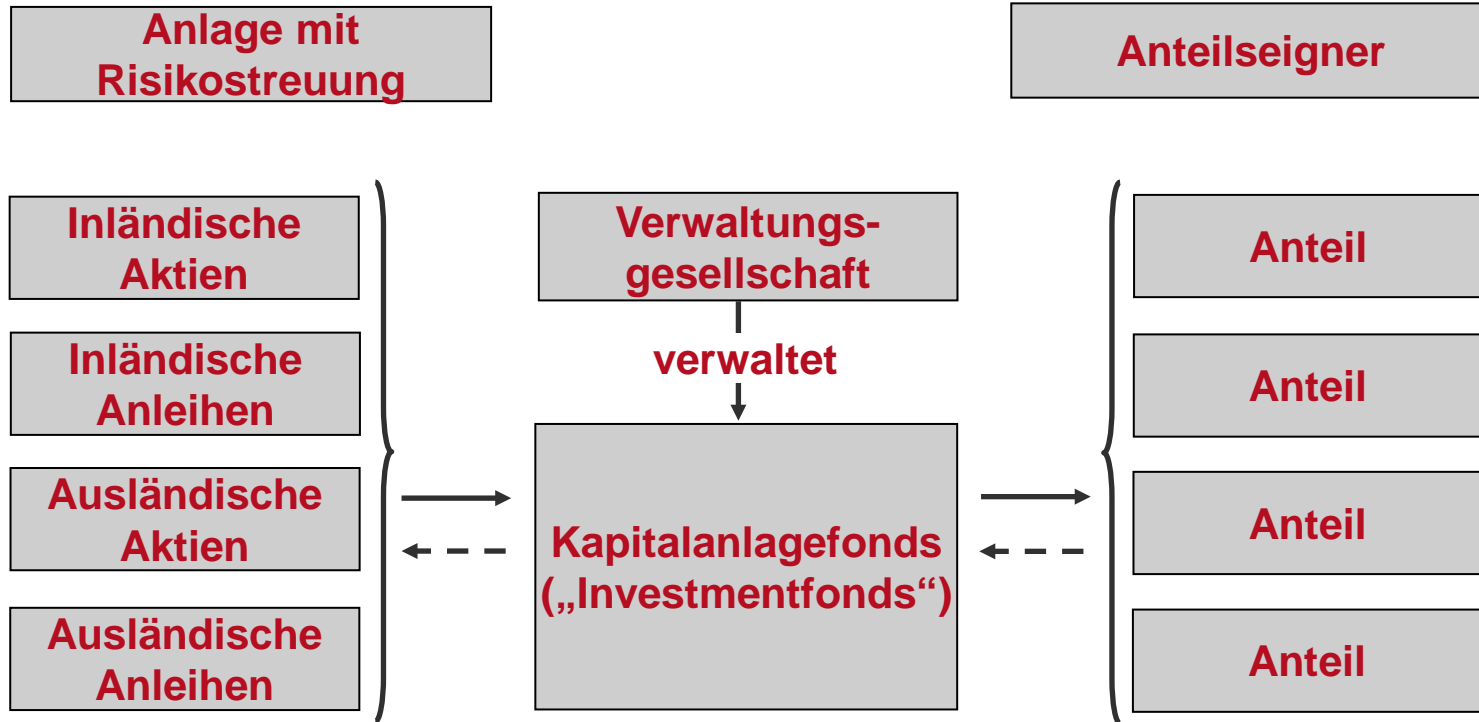


# Ausgewählte Anleiheformen in der Praxis

<b>Hinsichtlich der Zinsstruktur werden unterschieden:</b>	
Fixzinsanleihe, Kuponanleihe (straight bond, fixed rate bonds, plain vanilla bonds)	Zinssatz und Zinszahlungstermine sind über die gesamte Laufzeit fix.
Floater (Floating Rate Note – FRN)	Zinssatz setzt sich aus dem Referenzzinssatz und einem Zinsaufschlag (Spread) zusammen; wird periodisch (z.B. monatlich) an einen Referenzzinssatz (z.B. EURIBOR, LIBOR) angepasst
Null-Kupon Anleihe, Prämienanleihe (Zero Bond)	Während der Laufzeit erfolgen keine laufenden Zinszahlungen, dafür ist die Differenz zwischen dem Emissions- und Tilgungskurs groß: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Echter Zero Bond = Emissionskurs &lt; 100 %, Rückzahlungskurs = 100 %</li> <li>• Zuwachsanleihe = Emissionskurs = 100 %, Rückzahlungskurs &gt; 100 %</li> </ul>
<b>Weitere ausgewählte Anleiheformen:</b>	
Wohnbauanleihe	Mit dem Emissionserlös werden Wohnbauvorhaben finanziert



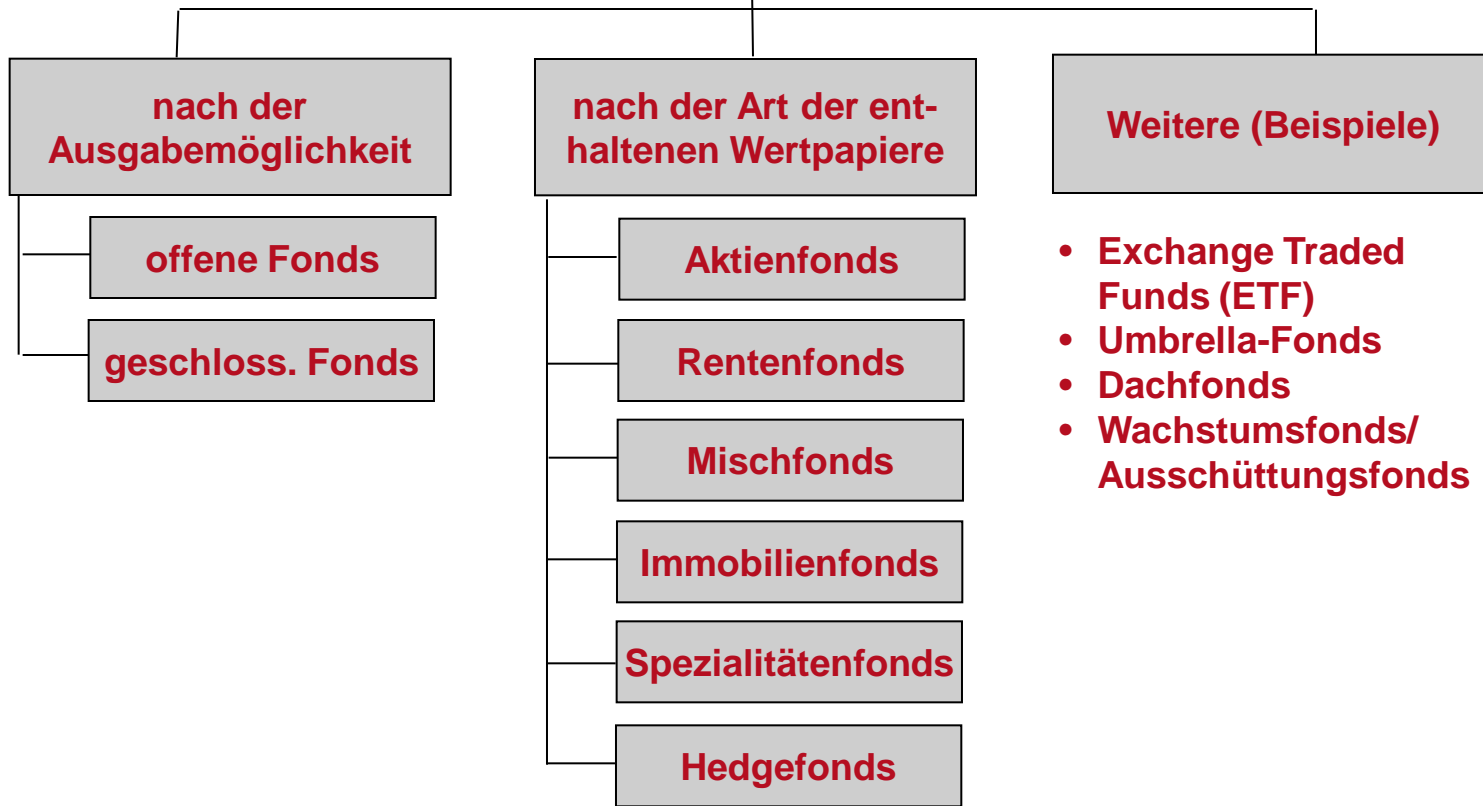
# Anteile an Investmentfonds





# Investmentfonds in der Praxis

## Unterscheidung





# Fondsanteile – Ertrag und Rendite

- Ertragskomponenten
  - Differenz zwischen Ausgabe- und Rücknahmepreis
  - laufende Erträge
- Rechnerischer Wert pro Anteil – Beispiel:

Kurswert aller Wertpapiere im Fondsbesitz	€	46.517.400,00
+ Sonstige Aktiva (z.B. Bargeld)	€	1.843.200,00
Gesamtwert des Fonds	€	48.360.600,00
: Zahl der ausgegebenen Anteile		512.000
Rechnerischer Wert pro Anteil	€	94,45



## Fondsanteile – Ertrag und Rendite

### ■ Ertrag pro Anteil – Beispiel:

Dividenden und Zinsen	€	784.200,00
+ Kursgewinne	€	1.345.700,00
Gesamtertrag des Fonds	€	2.129.900,00

$$\begin{aligned} \text{Ertrag pro Anteil} &= \text{Gesamtertrag} / \text{Zahl der Anteile} \\ &= 2.129.900,00 / 512.000 = \text{€}4,16 \end{aligned}$$

### ■ Rendite – Beispiel:

$$\begin{aligned} \text{Rendite} &= \text{Ertrag pro Anteil} / \text{Wert pro Anteil} \times 100 = \\ &= 4,16 / 94,45 = 4,4 \% \end{aligned}$$

# Fondsmarkt Österreich

VWG und Fonds	2012	2013	2014	2015	9/2016
Inland:					
<i>Anzahl VWG</i>	24	24	24	24	22
Anzahl Fonds	2.161	2.153	2.092	2.067	2.042
Im Inland zugelassene ausländische Fonds:	5.656	5.710	6.382	7.026	7.255
<b>Gesamt</b>	<b>7.817</b>	<b>7.863</b>	<b>8.474</b>	<b>9.093</b>	<b>9.297</b>

Quelle: VÖIG

www.voeig.at > Statistiken > Österreichischer Investmentfondsmarkt – aktuell  
bzw. Österreichischer Investmentfondsmarkt – historisch



# Fondsmarkt Österreich (9/2016)

Verwaltungsgesellschaften	Anzahl Fonds	verwaltetes Fondsvermögen in Mio €	Marktanteil
3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.	173	8.435	5,1 %
Allianz Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	161	13.217	7,9 %
Ampega Investment GmbH	8	1.156	0,7 %
BAWAG PSK Invest GmbH	71	5.244	3,1 %
Erste Asset Management GmbH	3	93	0,1 %
ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	261	31.714	19,0 %
Gutmann Kapitalanlageaktiengesellschaft	134	8.306	5,0 %
JULIUS MEINL INVESTMENT Gesellschaft m.b.H.	19	255	0,2 %
KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	133	13.870	8,3 %
Macquarie Investment Management Austria Kapitalanlage AG	1	41	0,0 %
MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH	71	7.363	4,4 %
PIONEER Investments Austria GmbH	156	17.680	10,6 %
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.	268	27.728	16,6 %
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH	29	1.138	0,7 %
RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	17	5.205	3,1 %
Schoellerbank Invest AG	38	4.299	2,6 %
Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft	64	4.666	2,8 %
Semper Constantia Invest GmbH	221	6.023	3,6 %
Spängler IQAM Invest GmbH	93	5.375	3,2 %
Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlageges.m.b.H.	57	2.207	1,3 %
TIROLINVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT m.b.H.	12	466	0,3 %
Union Investment Austria GmbH	52	2.338	1,4 %
<b>Summe: 22 KAG (VWG)</b>	<b>2.042</b>	<b>166.820</b>	<b>100,0 %</b>

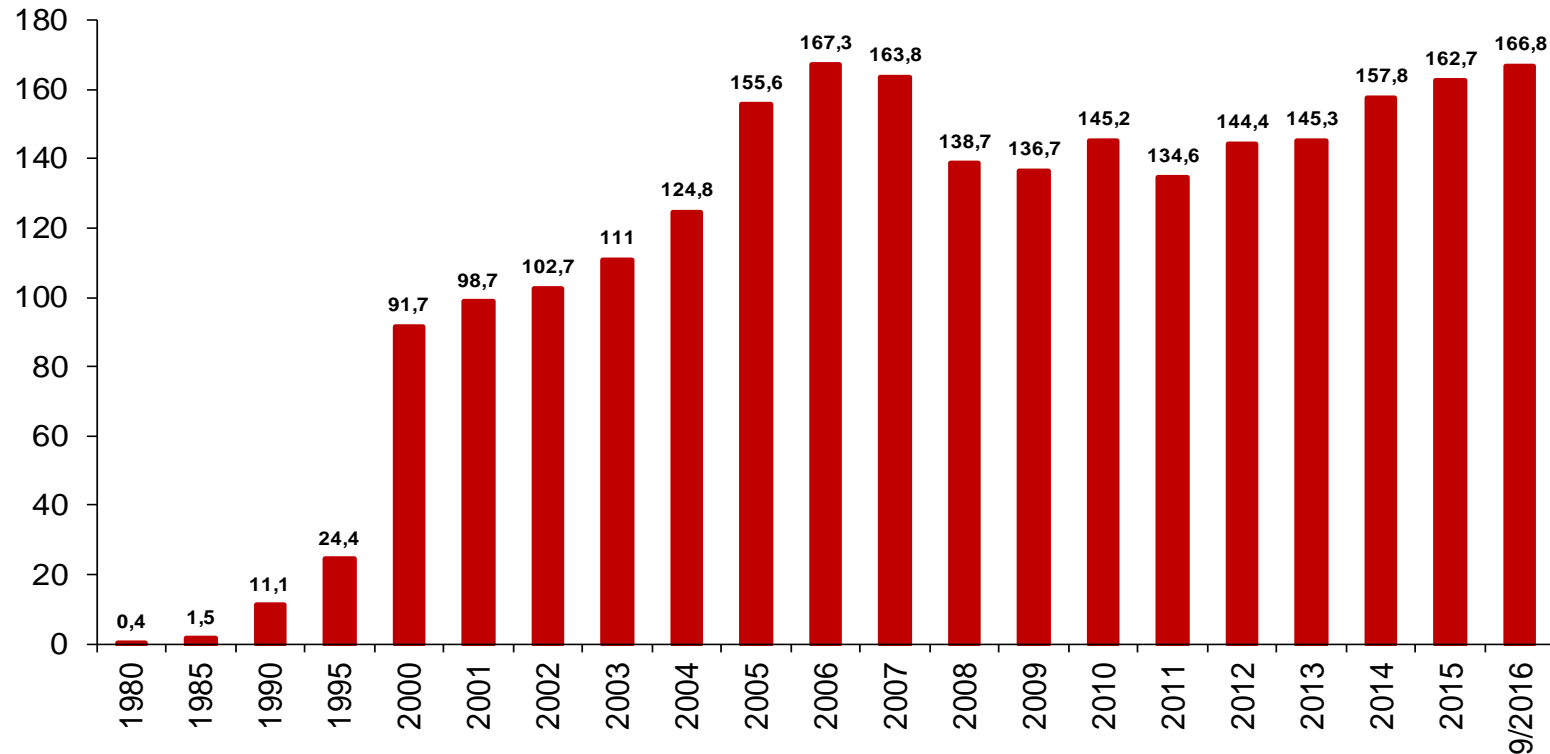
Quelle: VÖIG

[www.voeig.at](http://www.voeig.at) > Statistiken > Österreichischer Investmentfondsmarkt – aktuell



# Fondsvolumen der inländischen Fonds

in Mrd. €



Quelle: VÖIG  
[www.voeig.at](http://www.voeig.at) > Statistiken > Österreichischer Investmentfondsmarkt – aktuell



# Fondsmarkt Österreich (9/2016)

## Differenzierung nach Fondskategorie

Fondskategorie	Anzahl	Fondsvolumen (Mio. €)	Marktanteil
Kurzfristige Geldmarktfonds	-	-	-
Geldmarktfonds	3	86	0,1 %
Kurzfristig orientierte Rentenfonds	75	7.433	4,4 %
Rentenfonds	511	64.345	38,6 %
Aktiefonds	340	23.610	14,1 %
Gemischte Fonds	1.099	71.051	42,6 %
Dachhedgefonds	6	156	0,1 %
Alternative Fonds	-	-	-
Derivatefonds	8	139	0,1 %
Hedge Fonds	-	-	-
Private Equity Fonds	-	-	-
Sonstige (mit Derivate-Strategie)	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>2.042</b>	<b>166.820</b>	<b>100,0 %</b>

Quelle: VÖIG

www.voeig.at > Statistiken > Österreichischer Investmentfondsmarkt – aktuell



# Fondsmarkt Österreich (9/2016)

## Differenzierung nach Zielgruppen

Zielgruppe	Anzahl	Fondsvolumen (Mio. €)	Marktanteil
Publikumsfonds	1.026	78.628	47,1 %
Spezialfonds	836	78.875	47,3 %
Publikumsfonds für Großanleger	180	9.317	5,6 %
<b>Gesamt</b>	<b>2.042</b>	<b>166.820</b>	<b>100,0 %</b>

Quelle: VÖIG  
www.voeig.at > Statistiken > Österreichischer Investmentfondsmarkt – aktuell



# Die Anlageentscheidung

**Kriterien für die Kapitalanlage →  
„magisches Dreieck/Vieleck“ der  
Kapitalanlage**

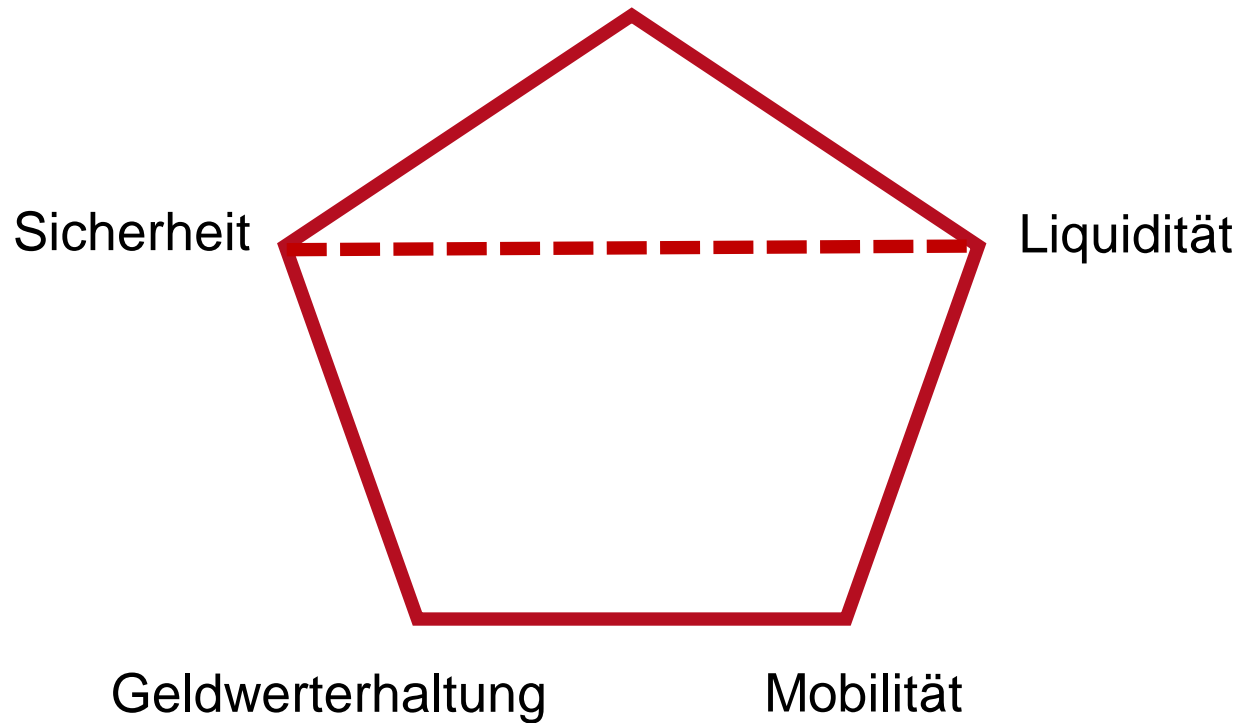
**Veranlagungspyramide**

**Asset-Allocation**



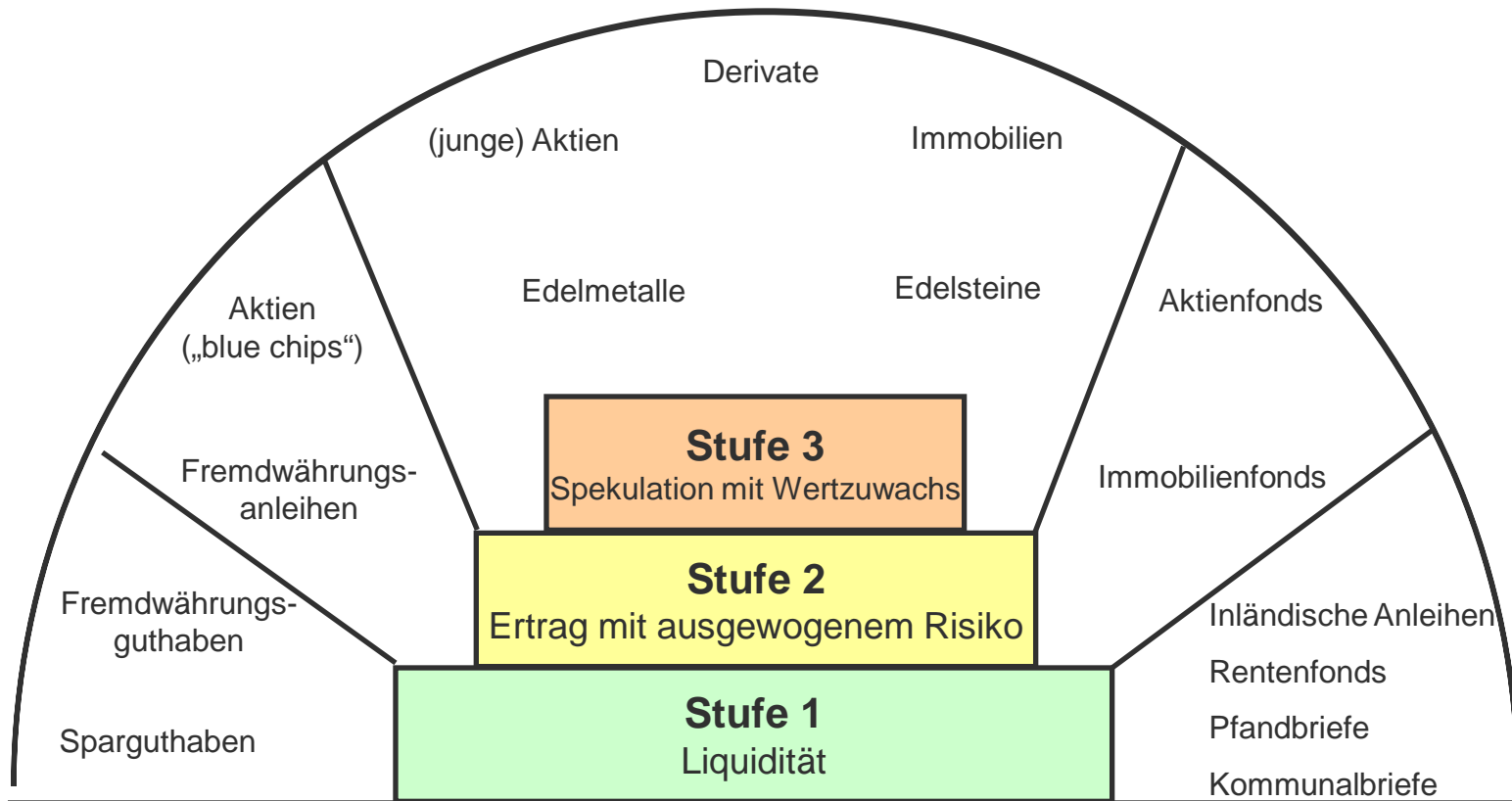
# Das „magische Dreieck/Vieleck“ der Kapitalanlage

Ertrag (Rentabilität, Rendite)





# Risikostreuung mit der Veranlagungspyramide





# Asset-Allocation

## Schritt 1: Festlegung der individuellen Rahmenbedingungen

- Anlagebetrag
- Anlagerhythmus
- Anlagedauer
- Risikoeinstellung
- Steuerliche Situation

## Schritt 2: Auswahl der bestmöglichen Anlagenalternativen

## Schritt 3: Erfolgskontrolle

## Anlegertypen

Hinsichtlich der Einstellung zum Risiko:

Sicherheitstyp

Konservativer Anleger

Spieler

Hinsichtlich der Behaltesdauer:

Investor

Positionstrader

Daytrader, Scalper

**Wertpapier-Portfolio**

Buy-and-Hold

Cost-Averaging-Prinzip

Constant-Dollar-Plan

**Einfache Anlagestrategien für Privatanleger**



## Acht Regeln für den erfolgreichen Investor

1. Niemals das gesamte Vermögen in Wertpapieren anlegen (z.B. ein Drittel auf Sparbüchern, ein Drittel ohne besonderes Risiko in festverzinslichen Wertpapieren und das restliche Drittel risikoreich in Aktien)
2. Niemals alles auf eine Karte setzen (d.h. auf eine einzige Aktie); wer streut, lebt sicherer und schläft ruhiger
3. Überprüfen Sie selbst, welcher Anlegertyp Sie sind – und veranlassen Sie entsprechend
4. Vor dem Kauf möglichst viele Informationen und auch den Rat von Fachleuten (z.B. vom Wertpapierberater) einholen





## Acht Regeln für den erfolgreichen Investor

5. Denken Sie langfristig, d.h. bei fallenden Aktienkursen nicht sofort verkaufen und bei steigenden Kursen nicht sofort kaufen; Verluste erleidet man vor allem dann, wenn man die Nerven verliert und bei niedrigen Kursen verkauft
6. Setzen Sie sich vernünftige Limits
7. Richten Sie Ihre Anlagestrategie langfristig aus und ignorieren Sie „heiße Tipps“
8. Kontrollieren Sie die Wertentwicklung der in Ihrem Depot enthaltenen Wertpapiere regelmäßig



## Der Wertpapierkauf (Der Weg zum Wertpapier)

**Entscheidung über die Höhe des Investitionsbetrages**



**Informationsbeschaffung und Anlageberatung**



**Auftragserteilung**



**Durchführung an der Börse**

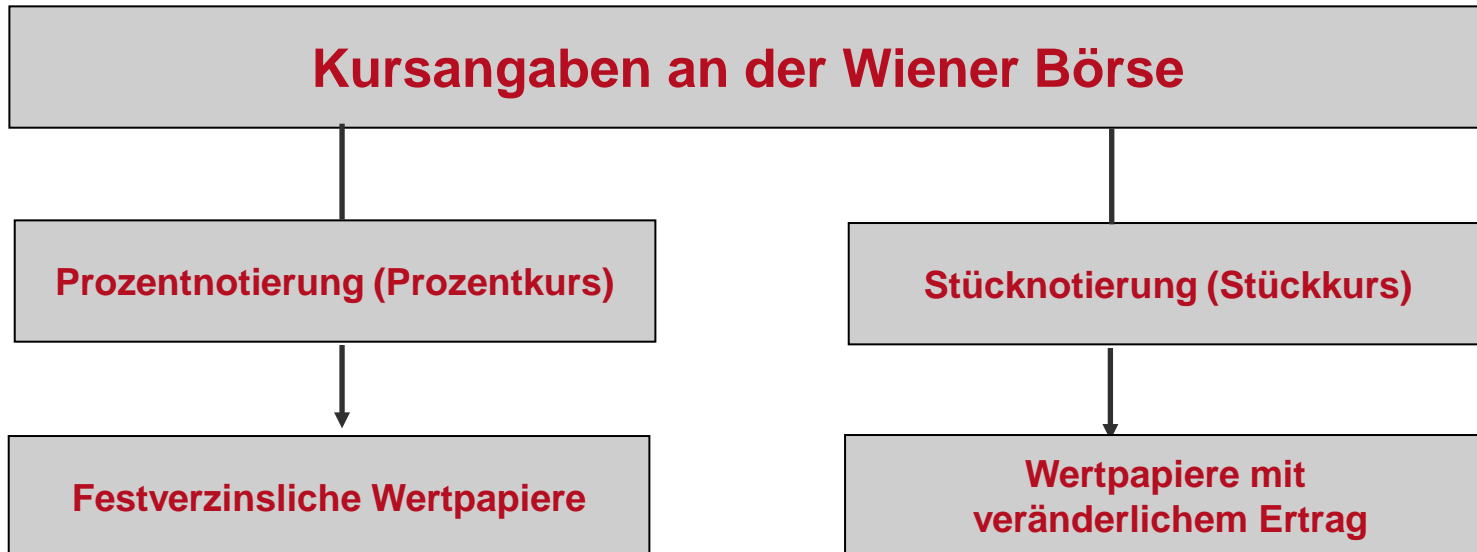


**Buchung und Gutschrift am Depot bei der Depotbank**



# Auswahl und Pflege des Wertpapierdepots

- Informationsquellen:
  - Geschäftsberichte
  - Wirtschaftszeitungen und Finanz-Internetseiten
  - Börseinformationen der Kreditinstitute
  - Radio und Fernsehen
  - Webseite der Wiener Börse
    - Ad-hoc-Mitteilungen
    - Kursblatt
    - Detailanalyse – Preisdaten, Chart, Profil etc.
    - Unternehmenskalender
- Hinweise:
  - Informationen immer rechtzeitig einholen, damit sie aktuell sind!
  - Bei Empfehlungen in Foren und Chats im Internet besonders darauf achten, dass es sich um seriöse Informationen handelt!
  - Immer mehrere Informationen von verschiedenen Quellen einholen!





## Der Kurs (Preis) der Aktie

- der Kurs ergibt sich aus dem Verhältnis von Angebot und Nachfrage
- Der Kurs repräsentiert die Erwartungen der Anleger
  - objektive („rationale“) Faktoren
  - subjektive („irrationale“) Faktoren
- Kursblatt = Liste mit den Kursinformationen vom aktuellen und vom vorangegangenen Börsetag
- Kursdarstellung
  - Linien-Chart
  - Balken-Chart
  - Candlestick-Chart



## Auswahlstrategien für Aktien

Fundamentalanalyse



versucht den inneren Wert der Aktie zu ermitteln und die langfristige Entwicklung des Unternehmens abzuschätzen

Technische Analyse  
(Chartanalyse)



versucht aus vergangenen Kursverläufen Rückschlüsse auf zukünftige Kursbewegungen zu ziehen



# Fundamentalanalyse

- KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis; P/E; Price-Earnings-Ratio)
  - = aktueller Aktienkurs / aktueller Gewinn pro Aktie
  - bzw. Marktkapitalisierung / Unternehmensgewinn

- Beispiel:

Zahl der Aktien = 50 Mio.

Unternehmensgewinn = € 750 Mio.

Kurs = € 120,00

Gewinn pro Aktie =  $750 / 50 = € 15,00$

KGV =  $120,00 / 15,00 = 8$

je niedriger das KGV ist desto günstiger ist die Aktie

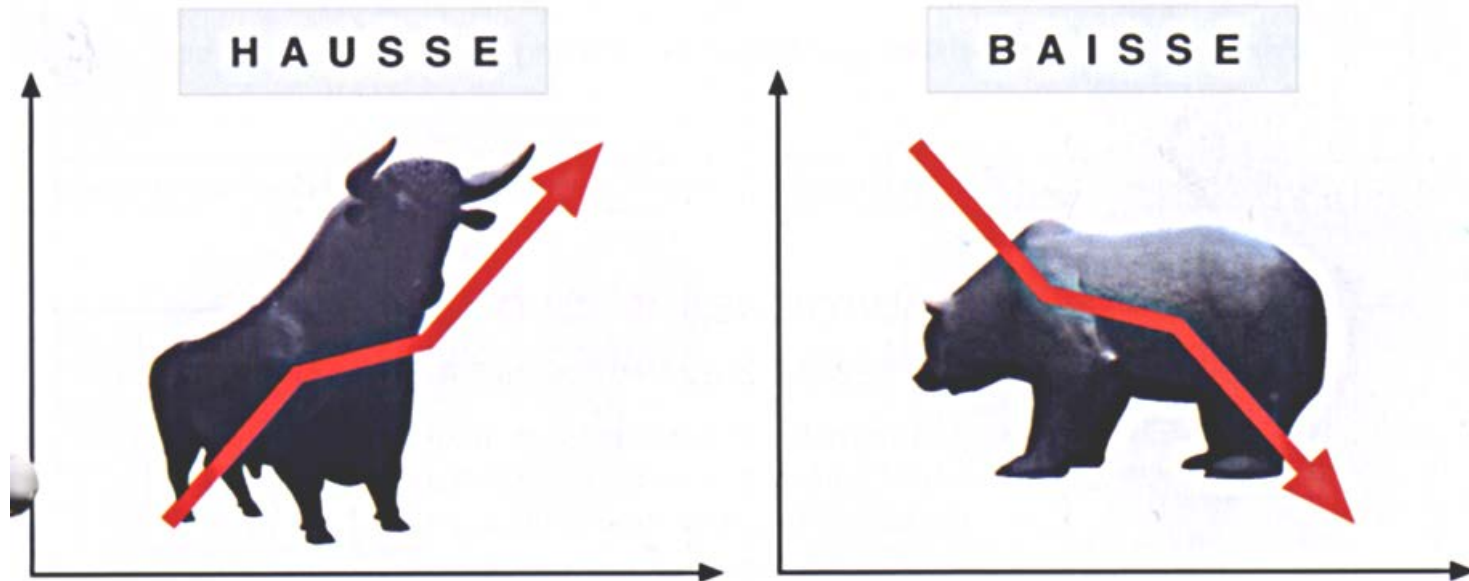
je höher das KGV ist desto teurer ist die Aktie



# Technische Analyse (Chartanalyse) – Kursentwicklungen

■ Steigender Kursverlauf „bullish“

Sinkender Kursverlauf „bearish“

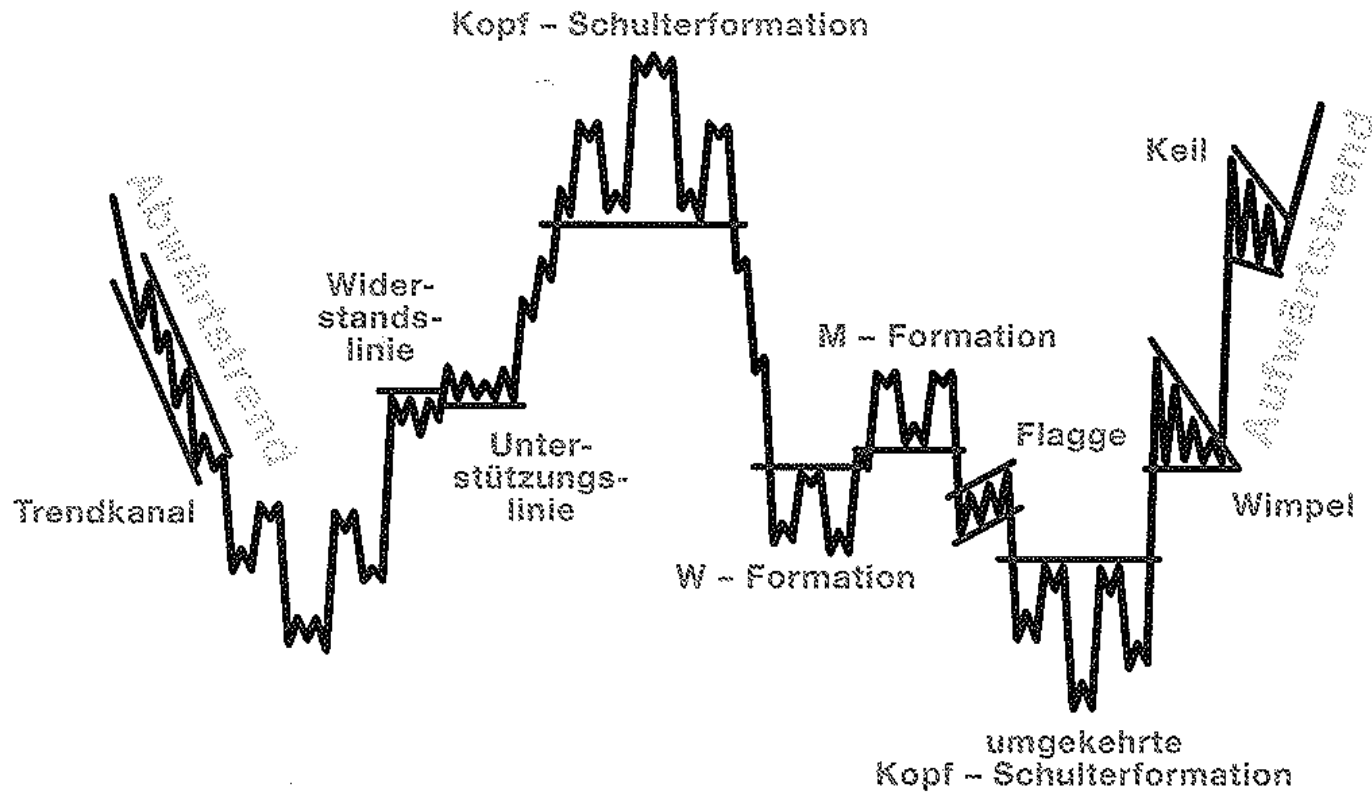


Quelle: Österreichisches Gesellschafts- und Wirtschaftsmuseum





# Technische Analyse (Chartanalyse)



Werden die Begrenzungslinien durchbrochen, dann ist dies ein Kauf- bzw. Verkaufssignal.



## **Typische Fragen im Unterrichtsalltag**

### **Meine Börse**

**Das Übungs-Portfoliomanagement-Werkzeug der Wiener Börse**

### **Börsenspiele**