

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## A

### Absolute Return

Strategien, die in jeder Marktphase versuchen, positive Performancebeiträge zu generieren.

### Aktiegewinnrendite

Kehrwert des Kurs-Gewinn-Verhältnisses (KGV) multipliziert mit 100 oder der Gewinn je Aktie dividiert durch den Aktienkurs. Es wird also der erwirtschaftete Ertrag zum eingesetzten Kapital ins Verhältnis gesetzt. Im Grunde gibt diese Kennzahl an, mit wie viel Prozent eine Aktie verzinst wird.

### Aktienindex

Ein Aktienindex ist eine Gruppierung von ausgewählten Aktien, die repräsentativ für ein bestimmtes Marktsegment oder eine Region stehen.

### Aktienreturn/Aktienrendite (siehe Rendite)

### Aktienrisikoprämie

Differenz zwischen erwarteter Aktiegewinnrendite und Staatsanleiherendite.

### Aktienrückkauf (engl. Share Buyback)

Aktienrückkauf bezeichnet den Kauf von Aktien durch den Emittenten selbst. Mit dem Rückkauf können Signale für andere Marktteilnehmer gesetzt, der Kurs stabilisiert werden, oder es kann einer Übernahme zuvorgekommen werden. Aktiengesellschaften können nach Zustimmung der Aktionäre eigene Aktien wieder zurückkaufen.

### Allokation (siehe Asset-Allokation)

### All-in-Fee

Die All-in-Fee setzt sich aus der Verwaltungspauschale (= Managementgebühr), Depotbankgebühren und der Transaktionspauschale zuzüglich gesetzlicher Umsatzsteuer zusammen. Fremde Spesen sind nicht inkludiert und werden gesondert verrechnet.

### Alternative Investments

Anlageformen, die nicht zu den Anlageklassen Aktien oder Anleihen gehören. Darunter fallen zum Beispiel Rohstoffe, Immobilien oder komplexe Finanzprodukte.

### Anlagevehikel

Bezeichnung für unterschiedliche Geldanlagemöglichkeiten bzw. Anlageprodukte.

### Anleiherendite

Die Anleiherendite bezeichnet die Effektivverzinsung einer Anleihe und ist ein Maß für den Gesamterfolg einer Anleiheinvestition, der sich aus Zinskupons und gegebenenfalls Kursgewinnen zusammensetzt. D. h., die Anleiherendite ist der aktuelle Ertrag, wenn die Anleihe bis zum Laufzeitende gehalten wird.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Anleihekaufprogramm/Wertpapierkaufprogramm

Dabei kauft die Zentralbank meist langfristige private oder öffentliche Wertpapiere, zum Beispiel Staatsanleihen, von den Geschäftsbanken auf. Durch diese Käufe wird die Geldbasis erhöht.

## Arbeitsproduktivität

Diese Kennzahl misst die Arbeitsleistung pro Arbeitsstunde und damit die Leistungsfähigkeit einer Volkswirtschaft.

## Asset-Allokation (engl. Asset Allocation)

Die Verteilung des Vermögens auf verschiedene Anlageklassen (z. B. Anleihen, Aktien, Geldmarkt) und/oder verschiedene geografische Regionen.

## Assetklasse

Gruppe von Anlagemöglichkeiten am Kapitalmarkt, z. B. Aktien, Anleihen, alternative Investments (Rohstoffe, Immobilien etc.).

## Aufwertungsdruck

Aufwertungsdruck kann eine Währung gegenüber einer anderen Währung erfahren, indem begünstigende Faktoren wie beispielsweise steigende Zinsen eine Währung relativ wertvoller machen.

## Ausgabeaufschlag (AGA)

Der Ausgabeaufschlag ist eine einmalige Gebühr, die beim Erwerb von Fondsanteilen anfällt.

## B

## Bandbreitenansatz

Mischfonds, die einen Bandbreitenansatz wählen, können die jeweilige Investmentquote nur bis zu einem gewissen Grad frei wählen, das heißt die Investmentquote muss innerhalb der vorher festgelegten Bandbreiten liegen. Zum Beispiel: Ein Mischfonds erlaubt eine Aktienquote zwischen 20 % und 50 % des Fondsvermögens.

## Basispunkt

Der Basispunkt (engl. Basis Point) bezeichnet ein Hundertstel eines Prozentpunktes. So entsprechen 100 Basispunkte 1 % bzw. entspricht 1 Basispunkt 0,01 %. Die Einheit Basispunkte wird bei der Berechnung von Renditedifferenzen verwendet.

## Basisszenario

Einer der Grundpfeiler der Gesamtbankstrategie sowie der Veranlagung des BTV Asset Managements sind konjunkturelle und wirtschaftspolitische Einschätzungen. Hierzu werden im ersten Schritt die wahrscheinlichsten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für die nächsten drei bis sechs Monate erarbeitet, das sogenannte Basisszenario. Zusätzlich dazu werden positive wie auch negative Abweichungen, die jedoch als wenig wahrscheinlich erachtet werden, mitbeobachtet (Positiv- und Negativ-Szenarien, auch Game Changer).

## Benchmark

An den Finanzmärkten haben sich bestimmte Werte, wie zum Beispiel die 10-jährige deutsche Staatsanleihe, als Referenzwert durchgesetzt. Benchmarks können als Orientierung für den Gesamtmarkt herangezogen werden.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Best-in-Class-Ansatz

Dies bedeutet per BTV Definition, dass jeder Fonds in seiner Vergleichskategorie (z. B. Aktien Europa) im Hinblick auf Risiko und Rendite „der beste seiner Klasse“ sein muss. Hierfür werden die Risiko- und Renditezahlen über die letzten drei und fünf Jahre herangezogen. Neben dem quantitativen Ansatz muss der Fonds auch einen qualitativen Anspruch erfüllen. Darunter versteht die BTV u. a. Themen wie Steuertransparenz, Zulassung in den BTV Ländern, generelle Qualität der Fondsgesellschaft oder einen direkten Austausch mit der Fondsgesellschaft oder dem Fondsmanager.

## Beta

Beschreibt die Abhängigkeit der Kursentwicklung eines Vermögenswertes (z. B. Aktie) von der Gesamtmarktentwicklung. Das Beta misst somit die Sensitivität eines Aktienkurses im Hinblick auf Kursveränderungen des gesamten Marktes und ist ein objektiver Risikomaßstab. Bei einem Beta kleiner 0 verhält sich der Kurs der Aktie gegenläufig zum Markt. Bei einem Beta zwischen 0 und 1 ist die Kursänderung der Aktie im Durchschnitt geringer als die des Marktes. Bei Beta = 1 entspricht die Kursänderung der Aktie der Marktkursänderung. Ein Beta größer 1 beschreibt eine Kursänderung der Aktie, die im Durchschnitt höher ist als die des Marktes.

## BIP (Bruttoinlandsprodukt)

Wichtigster Indikator zur Messung der Wirtschaftsleistung. Das BIP ist die Summe aller Güter und Dienstleistungen, die eine Volkswirtschaft (ein Land oder eine Region) hervorbringt.

## BK (Börsenkapitalisierung, siehe Marktkapitalisierung)

## Blue-Chip-Wert

Blue-Chip-Aktien sind großkapitalisierte Standardwerte, d. h., es handelt sich hierbei um umsatzstarke Aktien großer Unternehmen.

## BoE (Bank of England)

Die BoE ist die Notenbank Englands und legt die Geldpolitik für England fest.

## BoJ (Bank of Japan)

Die Bank of Japan ist die Notenbank von Japan und legt die Geldpolitik für Japan fest.

## Bonität

Bonität oder Kreditwürdigkeit ist in der Finanzwirtschaft die Fähigkeit eines Wirtschaftssubjekts, die aufgenommenen Schulden zurückzahlen zu können, und der Wille, diese zurückzuzahlen.

## Bottom-up-Ansatz

Eine Anlagestrategie, bei der zunächst das Wachstumspotenzial einzelner Unternehmen analysiert wird. Anschließend werden die Chancen in der entsprechenden Branche und im Gesamtmarkt bewertet.

## BP

Abkürzung für Basispunkte. Erklärung siehe Eintrag „Basispunkt“.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Bearish

Der Begriff „Bearish“ steht für „fallend“ bzw. fallende Kurse.

## Bullenmarkt

Der Begriff Bullenmarkt oder Hausse steht an der Börse für anhaltend steigende Kurse.

## Bullish

Der Begriff „Bullish“ steht für „steigend“ bzw. steigende Kurse.

## Bundesanleihe

Die 10-jährige deutsche Bundesanleihe ist ein viel beachteter Vergleichsmaßstab für die Entwicklung der Zinsen am Kapitalmarkt, da sie als besonders sicher gilt und Deutschland die größte Volkswirtschaft in Europa darstellt.

## C

### Cash (siehe Geldmarkt)

### Cashflow

Der Cashflow (übersetzt aus dem Englischen: „Geldfluss“ oder „Kapitalfluss“) ist eine wirtschaftliche Messgröße, die den Nettozufluss liquider Mittel (= positiver Cashflow) bzw. den Nettoabfluss (= negativer Cashflow) während eines bestimmten Zeitraums, z. B. eines Geschäftsjahres, darstellt.

### Convertibles (siehe Wandelanleihe)

### Corona-Bonds

Umgangssprachlicher Begriff, hinter dem sich das Konzept gemeinschaftlicher Anleihen für die Eurozone verbirgt. Die begebenden Länder verschulden sich über dieses Vehikel gemeinsam und haften auch für Zinsen und Rückzahlung gemeinsam.

### CRB-Index

Dieser Future-Preisindex beinhaltet die Durchschnittspreise von 21 Waren (z. B. Rohöl, Heizöl, Gold, Silber, Platin, Kaffee, Baumwolle, Weizen etc.). Er errechnet sich aus dem durchschnittlichen Preis einer jeden Ware. Der Index wird sodann in einem speziellen mathematischen Rechengang erhoben.

### Creditspreads

Sicherheits- bzw. Risikoaufschlag auf den Zinssatz, den Marktteilnehmer für das höhere Risiko beispielsweise einer als unsicher geltenden Unternehmensanleihe gegenüber einer als sicher geltenden deutschen Staatsanleihe verlangen.

## D

### Deflation

Ist das Gegenteil von Inflation und beschreibt die Abnahme des Preisniveaus. Deflation wird für die wirtschaftliche Entwicklung als schlecht angesehen, da Deflation theoretisch dazu führt, dass Marktteilnehmer Investitionen und Konsum hinauszögern, da sie auf ein günstigeres Preisniveau warten.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Derivate

Finanzinstrumente, deren Preise sich nach den Kursschwankungen oder den Preiserwartungen anderer Investments richten. Derivate werden am Terminmarkt gehandelt (Erfüllung des Vertrags erfolgt erst zu einem späteren Termin, aber zu einem festgelegten Kurs).

## Developed Markets (DMs)

Als Developed Markets bezeichnet man Finanzmärkte, die sich durch niedrigeres Wachstum, aber hohe Markteffizienz und einen hohen Entwicklungsstand auszeichnen.

## Devisenmarkt

Der Devisenmarkt oder Fremdwährungsmarkt ist der Teil des Finanzmarktes, an dem Devisen gehandelt und Devisenkurse gebildet werden.

## Diskretionär

Diskretionäre Anlageentscheidungen beruhen auf subjektiven Analyseprozessen und werden nach freiem Ermessen der Portfoliomanager, d. h. ohne Regelvorgaben, getroffen.

## Diversifikation

Unter Diversifikation versteht man die Verteilung von Risiken auf mehrere Risikoträger mit einem möglichst geringen Gleichlauf. In einem Portfolio wird im Zuge dessen das Vermögen auf unterschiedliche Investments verteilt.

## Dividende

Die Dividende ist der Teil des Gewinns, den eine Aktiengesellschaft an ihre Aktionäre ausschüttet.

## Dividendenrendite (DR)

Verhältnis der ausgeschütteten Dividende zum Aktienkurs. Die Dividendenrendite gibt die Verzinsung des eingesetzten Kapitals an. Je höher sie ausfällt, umso besser. Die Dividendenrendite kann auch mit der Rendite einer Anleihe verglichen werden.

## DR (siehe Dividendenrendite)

## Duration

Die Duration ist das Maß der Zinssensitivität einer Anleihe. Diese zeigt an, um wie viel Prozent der Anleihekurs sinkt, wenn die Zinsen um 1 % steigen. Länger laufende Anleihen weisen eine höhere Duration als kürzer laufende Anleihen auf.

## E

### (E) (siehe Prognose/Schätzungen)

## EIA (Energy Information Administration)

Die EIA ist die Energiebehörde der USA und für das Sammeln, Analysieren und Verbreiten von Energieinformationen zuständig.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

**Einkaufsmanagerindex (siehe PMI)**

**Einlagezins der Europäischen Zentralbank (EZB)**

Der Einlagezins ist einer der drei Leitzinsen der EZB. Geschäftsbanken erhalten für kurzfristige überschüssige Liquidität, die sie bei der EZB veranlagen, den Einlagezins.

**Emerging Markets (EMs)**

Als Emerging Market wird in der Finanzbranche ein aufstrebender Markt bezeichnet, der sich durch hohes Wachstum und Renditepotenzial, aber auch geringere Markteffizienz, Regulierung, politische Stabilität, Infrastruktur, teilweise eingeschränkten Marktzugang für ausländische Investoren sowie höhere Währungsschwankungen auszeichnet.

**Empfehlung**

In der Aktienübersicht werden Aktien bei einer sehr guten Kurseinschätzung zum Kauf empfohlen. „Halten“ bedeutet, dass die Aussichten einer Aktie zwar nicht mehr als sehr gut eingeschätzt werden, wir aber empfehlen, sie noch nicht zu verkaufen. Aktien, deren zukünftige Entwicklung als negativ eingeschätzt wird, werden von der Aktienübersicht abgesetzt und gegen einen anderen Wert ersetzt.

**Empire State-Index**

Der Empire State-Index gehört zu den wichtigen volkswirtschaftlichen Frühindikatoren für die wirtschaftliche Entwicklung in den Vereinigten Staaten und wird von der Federal Reserve Bank of New York veröffentlicht.

**Entrepreneur**

Ein Entrepreneur im klassischen Sinn ist der Gründer und Inhaber eines Unternehmens. Das bedeutet, der Entrepreneur zeichnet sich vor allem durch eine besondere Geisteshaltung aus, die ihm dabei hilft, mit Unsicherheit und Risiken umzugehen und das Unternehmen zum Erfolg zu führen.

**EPS (Earnings per Share)**

Gewinn pro Aktie.

**ESG (Environment, Social, Governance)**

ESG steht für die Nachhaltigkeitskriterien Umwelt, Soziales und (verantwortungsvolle) Unternehmensführung. Der Begriff beschreibt einerseits inwieweit ein Unternehmen diese Aspekte berücksichtigt, andererseits einen Investmentansatz, der für die Auswahl von potenziellen Investitionen in Unternehmen herangezogen werden kann.

**ESM (Europäische Stabilitätsmechanismus)**

Der Europäische Stabilitätsmechanismus (kurz ESM) ist eine internationale Finanzierungsinstitution mit Sitz in Luxemburg. Der ESM ist Teil des „Euro-Rettungsschirms“, der Maßnahmen der Europäischen Union und der Mitgliedstaaten der Eurozone bezeichnet, die die Zahlungsfähigkeit gefährdeter Mitgliedstaaten sichern sollen.

**ETC (Exchange-traded Commodities)**

ETCs bilden die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Rohstoffs oder Rohstoff-Futures nach. Sie werden wie Aktien und ETFs während der gesamten Handelszeit einer Börse fortlaufend gehandelt.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## ETF (Exchange Traded Fund)

Dabei handelt es sich im engeren Sinne um einen börsengehandelten Fonds, dessen Vermögensstruktur an die Zusammensetzung und interne Gewichtung eines Index (z. B. S&P 500) gebunden ist. D. h., ein ETF bildet einen Index nach und versucht somit eine Wertentwicklung parallel zum Index zu erzielen.

## EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)

Zinssatz, zu dem sich Geschäftsbanken im Euroraum untereinander Geld leihen. In der Regel basieren variabel verzinsten Finanzierungen im Euroraum auf dem EURIBOR.

## Euro-Index

Der Euro-Index stellt die Wertentwicklung des Euro im Vergleich zu den Währungen der wichtigsten Handelspartner der Eurozone dar. Der Euro-Index ist also eine handlungsgewichtete Betrachtung der Euro-Entwicklung.

## Euroland

Überbegriff für alle Länder, die an der Währungsunion teilnehmen und die gemeinsame Währung Euro eingeführt haben. Das sind: Belgien, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Kroatien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien, Spanien und Zypern.

## Euroraum

Siehe Euroland.

## Eurozone

Siehe Euroland.

## Expansive Geldpolitik/Notenbankpolitik

Damit ist die Ausweitung der verfügbaren Geldmenge durch die Zentralbank eines Landes gemeint. Dadurch können Geschäftsbanken leichter Kredite vergeben und die Kreditzinsen sinken aufgrund des höheren Angebots, sodass Unternehmen leichter investieren und Konsumenten leichter konsumieren können. Das heißt die Wirtschaftsleistung steigt tendenziell.

## EZB (Europäische Zentralbank)

Die Europäische Zentralbank legt die Geldpolitik für die Eurozone fest. Sie ist den Notenbanken der einzelnen Euroländer übergeordnet.

## F

### FAAMG

Dieses Kürzel steht für die fünf US-Tech-Konzerne Facebook (Meta), Amazon, Apple, Microsoft und Google (Alphabet).

### Falkenhafte Geldpolitik

Die Zentralbank setzt restriktive Maßnahmen, um die Inflation zu bremsen – z. B. Zinserhöhungen.

### Fed (Federal Reserve System)

Die Fed ist die Notenbank der USA und legt die Geldpolitik für die USA fest.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Federal Funds Future

Terminkontrakt, der die Erwartungshaltung der Marktteilnehmer in Bezug auf das Leitzinsniveau in den USA abbildet. Der Wert des Futures beträgt 100 minus des erwarteten Zinsniveaus. Bei einem Stand von 98 wird damit von einer Leitzins-Höhe von 2 % ausgegangen.

## Federal Funds Rate

Ist der Leitzins der amerikanischen Zentralbank und zugleich der Zinssatz, zu dem sich amerikanische Finanzinstitute untereinander Geld leihen, um ihre Salden im Rahmen der Mindestreserveverpflichtungen bei der Zentralbank auszugleichen. Die FFR wird von der Zentralbank über Offenmarktgeschäfte in einem geldpolitischen Zielbandkorridor gehalten.

## Fitch Ratings

Fitch Ratings ist eine Ratingagentur und bewertet Unternehmen, Banken sowie Staatsanleihen. Fitch Ratings gehört zusammen mit Standard & Poor's und Moody's zu den größten Ratingagenturen weltweit.

## Floater

Als Floater werden Wertpapiere mit einer variablen Verzinsung bezeichnet. Der Zinssatz des Floaters orientiert sich an einem Referenzzinssatz, z. B. dem EURIBOR.

## Floor

Garantierte Zinsuntergrenze, die teilweise bei Floatern in den Anleihebedingungen festgeschrieben wird. Damit wird dem Investor garantiert, dass die Verzinsung der Anleihe während einer Niedrigzinsphase auf das Minimalniveau festgeschrieben wird.

## Flows (siehe Kapitalflüsse)

## FOMC – Federal Open Market Committee

Bezeichnet den Offenmarktausschuss der US-amerikanischen Notenbank, der Fed (Federal Reserve Bank). Das FOMC tritt zusammen, um über die Geldpolitik der USA zu entscheiden.

## Forex (siehe FX)

## Forward Guidance

Meint bei Unternehmen die operativen Zielsetzungen für das aktuelle Geschäftsjahr und bei Notenbanken den Hinweis zur längerfristigen Ausrichtung der Geldpolitik.

## Forwardsatz

Rechnerischer Zinssatz, der sich aufgrund der aktuellen Zinskurve als Gleichgewichtszinssatz für die Zukunft ergibt.

## Free Float

Unter Free Float (Streubesitz) versteht man bei Aktiengesellschaften die Summe der Aktien, die dem Börsenhandel zur Verfügung stehen.



# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Frontier Markets

Frontier Markets sind weniger fortgeschrittene Volkswirtschaften innerhalb der Entwicklungsländer.

## Full Replication

Die traditionelle Methode, um die Wertentwicklung eines Index abzubilden, ist die vollständige Replikation (englisch: Full Replication). Dabei investiert der Indexfonds in alle Bestandteile des abzubildenden Index, in der gleichen Gewichtung.

## Fundamentaldaten

Betriebswirtschaftliche und volkswirtschaftliche Daten, die empirisch messbar sind und nicht auf der reinen Betrachtung von Kursverläufen, Chartbildern oder Börsenpsychologie beruhen.

## Future/Future-Kontrakt (auch Terminkontrakt)

Als Future/Future-Kontrakt bezeichnet man eine rechtswirksame Vereinbarung zweier Parteien, an einem bestimmten Datum in der Zukunft, einen Vermögenswert zu einem vordefinierten Preis zu handeln.

## Futurekurs (auch Terminkurs)

Kursverlauf eines bestimmten Future-Kontrakts/Terminkontrakts.

## Futurekurve (auch Terminkurve)

Die Futurekurve/Terminkurve setzt sich aus sämtlichen gehandelten Future-Kontrakten zusammen. An ihrer Form lassen sich die Markterwartungen ablesen.

## FX

FX oder auch Forex steht für Foreign Exchange und bedeutet Fremdwährung.

## G

### Game Changer (siehe Basisszenario)

## Geldmarkt

Auch Cash: Markt für kurzfristige Finanzierungsmittel (Laufzeit bis zu 12 Monaten).

## Geldmenge M1

Zur Geldmenge M1 zählen das außerhalb des Bankensektors zirkulierende Bargeld sowie täglich fällige Einlagen (Sichteinlagen) von Nichtbanken, da sie kurzfristig in das uneingeschränkt liquide Bargeld umgewandelt werden können. Die Geldmenge M1 bezeichnet also das Geld, über das jederzeit verfügt werden kann.

## Geldmenge M2

Rechnet man zur Geldmenge M1 Spareinlagen mit einer Kündigungsfrist von bis zu drei Monaten und Termineinlagen mit einer Laufzeit von bis zu zwei Jahren hinzu, erhält man die Geldmenge M2.

## Geldmenge M3

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Die Geldmenge M3 beinhaltet neben der Geldmenge M2 noch weitere kurzfristige Geldanlagen, die von Banken und Finanzinstituten ausgegeben werden und hinsichtlich des Grads ihrer Liquidität mit Bankeinlagen vergleichbar sind. Dazu zählen kurzfristige Bankschuldverschreibungen (mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu zwei Jahren), von Geldmarktfonds ausgegebene Geldmarktfondsanteile sowie die sogenannten Repogeschäfte.

**Gesamtinflation (siehe Inflation/Teuerung)**

**Gewinnhäufigkeit**

Verhältnis der Monate mit positiver Wertentwicklung zum gesamten Betrachtungszeitraum.

**Gewinnrendite (siehe Aktiengewinnrendite)**

**GfK**

Die Gesellschaft für Konsumforschung (GfK) mit Sitz in Nürnberg ist das größte deutsche Marktforschungsinstitut.

**Greenback**

In der Börsensprache gebräuchliche Bezeichnung für die Währung US-Dollar. Der Begriff erklärt sich aus der grünen Rückseite der Dollar-Noten.

**Green Bond**

Ein Green Bond ist eine Anleihe, die von einem Emittenten begeben wird, um damit Klima- bzw. Umweltprojekte zu finanzieren. Green Bonds werden auch gerne als Klimabonds bezeichnet und bieten eine Möglichkeit zur nachhaltigen Vermögensanlage.

**Growth Investing**

Growth Investing (wachstumsorientiertes Anlegen) ist eine Strategie, die nach Unternehmen mit starkem Wachstumspotenzial sucht. Wachstumsorientierte Investoren suchen nach Unternehmen, die deutlich höhere Wachstumsraten haben als der Markt oder die Branche, in der sie sich befinden.

H

**Handelsüberschuss**

Ein Handelsüberschuss liegt vor, wenn die Warenausfuhren eines Landes in einem bestimmten Zeitraum höher sind als die Wareneinfuhren.

**Hard Landing**

Als harte Landung (engl. hard landing) wird in den Wirtschaftswissenschaften eine abrupte Konjunkturabkühlung bzw. eine plötzlich starke Verlangsamung des Wirtschaftswachstums verstanden. Diese Entwicklung kann eine Volkswirtschaft in die Rezession führen.

**Hartwährung (engl. Hard Currency – HC)**

Hartwährung, auch harte oder starke Währung, ist eine Währung, deren Wechselkurs gegenüber anderen mittel- und langfristig stabil oder steigend ist. Hartwährungen zeichnen sich typischerweise auch durch geringe Inflation sowie volle

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Konvertibilität und Fungibilität (leichte Vergleichs- und Austauschbarkeit) aus. Als Hard Currency im Anleihebereich wird gemeinhin der US-Dollar verstanden.

## HC (Hard Currency)

Siehe Hartwährung.

## Hidden Champions

Als „Hidden Champions“ im eigentlichen Sinn werden Unternehmen bezeichnet, die in ihrer Branche eine Topplatzierung am Weltmarkt einnehmen, aber z. T. aufgrund der unauffälligen Produkte in der Öffentlichkeit wenig bekannt sind.

## Hochzinsanleihe (engl. High Yield Bond)

Eine Hochzinsanleihe wird von Emittenten mit schlechter Bonität emittiert, die zum Risikoausgleich eine deutlich über dem Marktniveau liegende Verzinsung des eingesetzten Kapitals bieten.

I

## IEA (International Energy Agency)

Die IEA ist eine internationale Energieagentur und arbeitet im Bereich der Erforschung, Entwicklung, Markteinführung und Anwendung von Energietechnologien.

## Ifo Institut

Das Ifo-Institut (Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München) ist eine Münchner Forschungseinrichtung, die sich als eines der größten Wirtschaftsforschungsinstitute Deutschlands mit der Analyse der Wirtschaftspolitik beschäftigt und monatlich den Ifo-Geschäftsklimaindex ermittelt.

## Ifo-Geschäftsklimaindex

Der Ifo-Geschäftsklimaindex ist ein viel beachteter Indikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Der Ifo-Geschäftsklimaindex wird monatlich veröffentlicht. Das Basisjahr wird immer wieder angepasst, wodurch insbesondere die Veränderung des Index interessant ist, weniger dessen absoluter Wert.

## Illiquiditätsprämie

Für ein illiquides (selten gehandeltes) Wertpapier wird der Investor durch eine Prämie (zusätzlichen Ertrag) entsprechend entschädigt.

## Indexfonds

Ein Indexfonds ist ein Investmentfonds, der die Entwicklung eines Börsenindex möglichst genau widerspiegelt. Dabei kann es sich um jeden beliebigen Index handeln, zum Beispiel einen Aktienindex wie den DAX oder den ATX, aber auch um Anleiheindizes. Die Entwicklung des Fonds ist an die Performance des Index gebunden, damit haben Anleger\*innen die Möglichkeit in einen Index zu investieren.

## In Emission

In Emission können BTV Anleihen direkt bei der BTV gekauft werden. Dies ist in der Regel innerhalb eines eingeschränkten Zeitraums möglich.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Inflation/Teuerung

Die Inflation bezeichnet in der Volkswirtschaftslehre eine allgemeine und anhaltende Erhöhung des Preisniveaus von Gütern und Dienstleistungen, gleichbedeutend mit einer Minderung der Kaufkraft des Geldes. Als Grundlage zur Berechnung der Inflation dient z. B. der Verbraucherpreisindex (siehe VPI).

## Inflationsdynamik (siehe Inflation/Teuerung)

## Inflationsschutzanleihe

Eine Inflationsschutzanleihe ist eine Anleihe, deren Kupon und/oder Nominalwert an einen Verbraucherpreisindex gekoppelt ist. Diese Anleiheform bietet dem Investor damit Schutz vor dem Inflationsrisiko.

## Intraday-Kurse

Kurse bzw. Kursveränderungen während eines Handelstages.

## Invertierung der Zinskurve

Umkehrung der Zinskurve. Für langfristige Anlagen werden weniger Zinsen bezahlt als für kurzfristige Anlagen.

## Investment Grade

Investment Grade ist die Bezeichnung für Wertpapiere, die eine gute Bonität und somit „Investmentqualität“ aufweisen. Als Mindest-Rating für Investment Grade gilt ein Rating von BBB (Standard & Poor's) bzw. Baa (Moody's).

## Investmentvehikel (siehe Anlagevehikel)

## ISIN

Zwölfstellige Buchstaben-Zahlen-Kombination, die ein bestimmtes Wertpapier identifiziert.

## ISM-Einkaufsmanagerindex

Der ISM-Einkaufsmanagerindex fängt die Stimmung der Einkaufsmanager ein. Das Institute of Supply Management befragt landesweit 400 Einkaufsmanager über die Einschätzung der aktuellen Geschäftslage des Unternehmens, für welches sie im Einkauf tätig sind. Ein Gesamtwert über 50 Punkte impliziert hierbei eine aufstrebende Wirtschaftsaktivität.

## IWF (Internationaler Währungsfonds)

Der IWF ist eine Sonderorganisation der UN. Seine Hauptaufgabe besteht in der Vergabe von Krediten an Länder ohne ausreichende Währungsreserven und mit Zahlungsbilanzschwierigkeiten. Weitere Aufgaben sind die Förderung der internationalen Zusammenarbeit in der Währungspolitik, Ausweitung des Welthandels, Stabilisierung von Wechselkursen und die Überwachung der Geldpolitik.

J

K

## Kapitalflüsse

Kapitalflüsse (engl. Flows) spiegeln existierende Transaktionen und Anlagekapitalbewegungen wider und sind ein aussagekräftiger Indikator für Markttendenzen.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Kapitalmarkt

Markt für mittel- bis langfristige Finanzierungsmittel (ab 1 Jahr). Aktien und Anleihen werden am Kapitalmarkt gehandelt.

## Kassakurs (auch Spotkurs)

Jener Kurs, der sich auf dem Kassamarkt (Spotmarkt) durch Angebot und Nachfrage bildet. Die dortigen Notierungen beziehen sich auf die sofortige Auslieferung der betreffenden Rohstoffe (ca. zwei Börsentage).

## Kaufkraftparität

Die Kaufkraftparität zwischen zwei Ländern liegt dann vor, wenn Waren und Dienstleistungen eines Warenkorbes für gleich hohe Geldbeträge erworben werden können. Werden zwei unterschiedliche Währungsräume verglichen, so werden die Geldbeträge durch Wechselkurse vergleichbar gemacht. In diesem Fall herrscht Kaufkraftparität, wenn die unterschiedlichen Währungen durch die Wechselkurse dieselbe Kaufkraft haben und man somit denselben Warenkorb kaufen kann.

## KBV

Das KBV (Kurs-Buchwert-Verhältnis / Price-to-Book-Ratio – PBR) wird errechnet, indem der aktuelle Aktienkurs durch den Buchwert je Aktie dividiert wird. Das KBV stellt ein Maß für die Bewertung einer Aktie dar. Je höher das KBV, umso teurer ist in der Regel die Aktie. Eine Aussagekraft erhält diese Kennzahl erst durch den Vergleich z. B. mit dem historischen KBV, dem KBV des Gesamtmarktes oder dem Branchen-KBV.

## Kerninflation

Kerninflation ist ein volkswirtschaftliches Konzept zur Messung der Inflation, das die Preisänderungen bestimmter Güter nicht berücksichtigt. Die Kerninflationsrate schließt die Preise für Lebensmittel und den Energiesektor aus der Berechnung aus, da diese in stärkerem Maße Schwankungen unterworfen sind, deren Ursachen nicht innerhalb der betrachteten Volkswirtschaft zu finden sind.

## Kern- und Satelliteninvestment

Als Kern-Satelliten-Strategie bezeichnet man im Portfoliomanagement die Aufteilung eines Portfolios auf eine breit diversifizierte Kerninvestition, die eine Grundrendite mit ausreichender Sicherheit bieten soll, und mehrere Einzelinvestitionen („Satellit“) mit höherem Risiko und Renditepotenzial, die zur Renditesteigerung angehängt werden.

## KGV

Das KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis / Price-to-Earnings-Ratio – PER) wird errechnet, indem der aktuelle Aktienkurs durch den Gewinn je Aktie dividiert wird. Das KGV stellt ein Maß für die Bewertung einer Aktie dar. Je höher das KGV, umso teurer ist in der Regel die Aktie. Eine Aussagekraft erhält diese Kennzahl erst durch den Vergleich z. B. mit dem historischen KGV, dem KGV des Gesamtmarktes oder dem Branchen-KGV.

## Konjunktur

Der Begriff Konjunktur beschreibt die gesamtwirtschaftliche Lage. Von allgemein positiver Konjunktur spricht man, wenn sich die Umsätze und Gewinne der Unternehmen erhöhen, die Arbeitslosigkeit sinkt und die Einkommen der Arbeitnehmer steigen.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Korrelation

Misst die Beziehung zwischen dem Investment und dem Index. Eine absolute Korrelation besteht, wenn die Wertentwicklung der Investitionen absolut deckungsgleich mit dem Index verläuft. Eine absolute Korrelation wird durch die Zahl „1,00“ ausgedrückt, eine vollständige negative Korrelation durch die Zahl „-1,00“.

## Kupon

Der Kupon ist die vereinbarte Verzinsung festverzinslicher Wertpapiere. Die Kuponzahlungen finden in der Regel jährlich oder halbjährlich statt.

## KUV

Das KUV (Kurs-Umsatz-Verhältnis / Price-to-Sales-Ratio – PSR) wird errechnet, indem der aktuelle Aktienkurs durch den Umsatz je Aktie dividiert wird. Das KUV stellt ein Maß für die Bewertung einer Aktie dar. Je höher das KUV, umso teurer ist in der Regel die Aktie. Eine Aussagekraft erhält diese Kennzahl erst durch den Vergleich z. B. mit dem historischen KUV, dem KUV des Gesamtmarktes oder dem Branchen-KUV.

## L

### LC (Local Currency)

Steht für Lokalwährung.

### Leerverkauf

Ein Gut wird leer verkauft, wenn sich das Gut zum Zeitpunkt des Verkaufs nicht im Eigentum des Verkäufers befindet. Wenn der Kurs gefallen ist, deckt sich der Verkäufer mit dem Gut nachträglich ein und kann so aus der Preisdifferenz einen Gewinn erzielen.

### Leitzins

Der Leitzins ist der Zins, zu dem sich Geschäftsbanken bei den jeweiligen Zentralbanken refinanzieren können. Die Höhe der Leitzinsen wirkt sich daher auch auf die Finanzierungskosten für Unternehmen und Verbraucher aus.

### LIBOR (London Interbank Offered Rate)

Zinssatz, zu dem sich die Londoner Geschäftsbanken untereinander Geld leihen. Der LIBOR wurde neben dem EURIBOR bis zum 30.06.2023 als Grundlage für Finanzierungen herangezogen. Als Nachfolger gelten sogenannte Risk-Free Rates (RFRs), die je nach Währung unterschiedliche Namen tragen (beispielsweise SOFR für Secured Overnight Financing Rate in den USA).

### Liquides Vermögen

Das liquide Vermögen beinhaltet die liquiden (flüssigen) Bestandteile des Vermögens, die zur sofortigen Zahlung bereitstehen.

### Liquidität

Unter Liquidität versteht man die Möglichkeit, Wertpapiere oder andere Werte möglichst schnell zu kaufen und zu verkaufen bzw. in Bargeld umwandeln zu können (Veräußerbarkeit).

### Lohnstückkosten

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Beschreibt die personalbezogenen Herstellkosten pro hergestellter Produktionseinheit. Damit wird die Wettbewerbsfähigkeit des Produktionsfaktor Arbeit einer Volkswirtschaft bewertet.

M

## Marge

Die Unternehmensmarge bezeichnet Gewinnspannen aller Art.

## Marktbreite

Die Marktbreite eines Aktienmarktes ist Teil der technischen Analyse, die darauf abstellt, die Richtung der Preisentwicklung vorherzusehen. Marktbreiteindikatoren analysieren die Anzahl an steigenden im Verhältnis zur Anzahl an fallenden Aktien. Ein möglicher Marktbreiteindikator ist die Anzahl an Aktien in einem Index, die über der 200-Tage-Durchschnittslinie liegen.

## Marktkapitalisierung

Die Marktkapitalisierung ist der rechnerische Gesamtwert der Anteile eines börsennotierten Unternehmens. Er ist das Produkt aus dem Kurswert, also dem an der Börse gehandelten Börsenkurs, und der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile des Unternehmens.

## Maximum (Max.) Drawdown

Diese Kennzahl gibt den größten Verlust in Prozent an, der innerhalb der Auswertungsperiode eingetreten ist.

## Median

In der Statistik ist der Median, auch Zentralwert genannt, ein Mittelwert und Lageparameter. Der Median der Messwerte ist derjenige Wert, der genau „in der Mitte“ steht, wenn man die Messwerte der Größe nach sortiert.

## Megatrends

Bei Megatrends handelt es sich um langfristige Entwicklungen, die für alle Bereiche von Gesellschaft und Wirtschaft prägend sind.

## Mittelwert

Das arithmetische Mittel, auch arithmetischer Mittelwert oder Durchschnitt genannt, ist ein Begriff in der Statistik. Es ist ein Lageparameter. Man berechnet diesen Mittelwert wie folgt: Summe der betrachteten Zahlen geteilt durch ihre Anzahl.

## Moody's

Moody's ist eine Ratingagentur und bewertet Unternehmen, Banken sowie Staatsanleihen. Moody's gehört zusammen mit Standard & Poor's und Fitch Ratings zu den größten Ratingagenturen weltweit.

## MSCI All Country World Index (ACWI)

Der MSCI All Country World Index ist einer der bedeutendsten globalen Aktienindizes (siehe Aktienindex) und umfasst Unternehmen aus 23 Industrieländern sowie Schwellenländern. Er misst die Wertentwicklung aller wichtigen Börsen weltweit.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Multi-Asset-Lösung

Investmentprodukte, die flexibel agieren und das breite Spektrum an Anlageklassen (Aktien-, Anleihen- und Rohstoffinvestments) nutzen.

## N

### Nachranganleihe

Nachranganleihen gehören zur Anlageklasse Anleihen. Nachranganleihen sind Finanzinstrumente, die im Falle der Insolvenz des Schuldners im Rang hinter andere Forderungen gegen den Schuldner zurücktreten.

### NAHB Wohnungsmarkt-Index

Der National Association of Home Builders (NAHB) Index ist ein Stimmungsbarometer der US-amerikanischen Wohnungsbauunternehmen. Ein Ergebnis von mehr als 50 Punkten bedeutet, dass mehr Bauunternehmer von sich verbessernden Bedingungen in der Wohnbaubranche ausgehen.

### NAV

Der NAV (Net Asset Value oder Nettoinventarwert eines Investmentfonds) ergibt sich aus der Summe aller bewerteten Vermögensgegenstände abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten. Er wird üblicherweise täglich von der Depotbank berechnet und auf die Fondsanteile umgelegt.

### Nikkei 225

Der Nikkei 225 ist der japanische Leitindex und der bedeutendste Aktienindex Asiens. Er ist einer von mehreren Indizes der Zeitung Nihon Keizai Shimbun (Nikkei) zur Messung der Entwicklung an der Tokioter Börse und basiert auf Kursen von 225 dort gehandelten Aktiengesellschaften.

## O

### Opportunitätskosten

Opportunitätskosten sind keine Kosten im eigentlichen Sinn. Vielmehr möchte man damit den entgangenen Gewinn oder Nutzen beziffern. Dieser verloren gegangene Gewinn oder Nutzen entsteht, wenn man sich zwischen verschiedenen Alternativen entscheidet.

### Obligation/Anleihe

Anleihen ist der Oberbegriff für verzinsliche Wertpapiere. Andere geläufige Bezeichnungen für Anleihen sind: Bonds (der englische Begriff), Schuldverschreibungen, Obligationen, Rentenpapiere oder auch kurz: Renten.

### OECD

Die OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) ist eine internationale Organisation mit 36 Mitgliedstaaten, die sich der Demokratie und Marktwirtschaft verpflichtet fühlen. Die OECD versteht sich als Forum, in dem Regierungen ihre Erfahrungen austauschen und Lösungen für gemeinsame Probleme erarbeiten. Die Analysen und Empfehlungen der OECD zur Wirtschaftspolitik der Mitgliedstaaten orientieren sich an einer liberalen, marktwirtschaftlichen und effizienten Wirtschaftsordnung.

### OPEC



# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Die Organisation erdölexportierender Länder (kurz OPEC, von englisch Organization of the Petroleum Exporting Countries) ist eine 1960 gegründete internationale Organisation mit Sitz in Wien. Derzeit gehören dem Kartell zwölf Staaten an: Algerien, Äquatorialguinea, Gabun, Iran, Irak, die Republik Kongo, Kuwait, Libyen, Nigeria, Saudi-Arabien, die Vereinigten Arabischen Emirate und Venezuela.

## OPEC+

Der OPEC+ gehören aktuell zwölf OPEC-Staaten an (siehe OPEC) und die 10 Nicht-OPEC-Staaten Aserbaidschan, Bahrain, Brunei, Kasachstan, Malaysia, Mexiko, Oman, Russland, Sudan und Südsudan. Die Ölförderstaaten haben sich zusammengeschlossen, um die Preissetzungsmacht besser ausnutzen zu können, nachdem die USA in ihrer Rolle als Ölproduzent immer wichtiger werden.

[Outperformance \(siehe Performance/Wertentwicklung\)](#)

## P

### PBoC (People's Bank of China)

Die PBoC ist die Notenbank Chinas und legt die Geldpolitik für China fest.

### PCE (Personal Consumption Expenditures)

Der PCE ist eine Berechnungsmethode für die Teuerung (wie der VPI), die in den USA Anwendung findet, und der bevorzugte Inflationsindikator der US-Notenbank Fed.

### Performance (Perf.)/Wertentwicklung

Die Performance misst die Wertentwicklung eines Investments oder eines Portfolios. Bei Investmentfonds wird die prozentuale Veränderung des Werts der Anteile innerhalb eines bestimmten Zeitraums gemessen. Zum Beispiel wird die Wertentwicklung seit Jahresanfang (YTD, year-to-date) oder seit Monatsanfang (MTD, month-to-date) angegeben. Die Wertentwicklung über mehrere Jahre wird meist als die Performance p. a. (Per-anno-Performance oder Wertentwicklung pro Jahr) angegeben. Generell muss zwischen Brutto- und Nettoperformance unterschieden werden. Die Nettoperformance zieht von der Bruttoperformance anfällige Managementgebühren ab.

- **Outperformance:** Man spricht von einer Outperformance, wenn eine Anlage eine höhere Rendite erzielt, als der im Voraus definierte Vergleichsindex (= Benchmark).
- **Underperformance:** Man spricht hingegen von einer Underperformance, wenn eine Anlage eine niedrigere Rendite erzielt, als der im Voraus definierte Vergleichsindex (= Benchmark).

### Peripherie

Region, die wirtschaftlich relativ passiv ist. Sowohl der Stand der Wirtschaft als auch die Entwicklung derselben bleiben hinter den Standards des Zentrums zurück. Aufgrund seiner ökonomischen Rückständigkeit wird der periphere Raum vom Zentrum dominiert. In Europa zählen Länder wie Italien, Spanien, Portugal, Irland und Griechenland zur Peripherie.

### Philadelphia Fed Index/Philly Fed Index

Der Philadelphia Fed Index oder auch Philly Fed Index ist eine Umfrage der Federal Reserve Bank of Philadelphia, die Hersteller über das allgemeine Geschäftsklima befragt. Höhere Ergebnisse lassen auf eine höhere erwartete Produktion schließen, was zum Wirtschaftswachstum beitragen sollte. Werte unter Null deuten auf einen Abschwung, eine Abnahme der Industrietätigkeit, hin.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Phillipskurve

Die Phillipskurve ist eine Grafik, die den Zusammenhang zwischen Lohnänderungen bzw. Preisniveauänderungen auf der einen und der Arbeitslosenquote auf der anderen Seite beschreibt.

## PMI (EMI)

Der PMI (Purchasing Managers' Index) oder EMI (Einkaufsmanagerindex) ist ein monatlich erhobener Indikator für die konjunkturelle Lage. Dafür wird eine relevante Auswahl von Einkaufsmanagern über die Entwicklung von Kenngrößen befragt.

## Portfolio

Auch „Portfeuille“: Gesamtheit der Vermögenswerte eines Anlegers.

## Positionierung

Ausmaß des Aktienexposures von Investoren in Portfolios weltweit.

## Primärmarkt

Vom Primärmarkt oder auch Emissionsmarkt spricht man, wenn ein Finanzprodukt Anlegern erstmals zum Kauf oder zur Zeichnung angeboten wird.

## Prognose/Schätzungen (E = Estimate)

Sämtliche Prognosen im Rahmen der Länderbeurteilung sind Konsensuswerte, die aus den Schätzungen von verschiedenen Quellen (z. B. Banken, Broker) gebildet werden. Die Prognosewerte betreffen einen Zeitraum von 6 Monaten und 1 Jahr und sind unverbindlich.

## Q

### QE (siehe Quantitative Easing)

### Quantitativ

Eine Form der Analyse, deren Ergebnisse in numerischer Form dargestellt werden. Ausgewertet wird mittel statistischen Verfahren.

### Quantitative Easing (QE)

Quantitative Lockerung bezeichnet eine unkonventionelle Form der Ausweitung der Geldbasis durch eine Zentralbank. Dabei kauft die Zentralbank meist langfristige private oder öffentliche Wertpapiere, zum Beispiel Staatsanleihen, von den Geschäftsbanken auf. Durch diese Käufe wird die Geldbasis erhöht.

### Quantitative Tightening (QT)

Das Quantitative Tightening (auch Quantitative Straffung oder Bilanzverkürzung genannt) ist ein geldpolitisches Instrument, das von den Zentralbanken angewendet wird, um die eigene Bilanz zu verkürzen und so die Liquidität in der Wirtschaft zu verringern. Die Maßnahme fällt damit unter restriktive Geldpolitik.

## R

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Rating

Eingruppierung von Emittenten entsprechend ihren wirtschaftlichen Verhältnissen.

## Realzinsen

Zinssatz, der die Wertänderung unter Berücksichtigung der Inflation angibt.

## Reflation

Die Reflation ist eine finanzpolitische Maßnahme im Sinne einer aktiv auf die Aufhebung von Deflation ausgerichteten Finanz- und Wirtschaftspolitik. Das übergeordnete Ziel der Reflation besteht darin, eine wirtschaftliche Abschwächung zu bekämpfen oder eine Deflation zu vermeiden.

## Rendite (engl. Return)

Die Rendite bezeichnet den Gesamtertrag einer Kapitalanlage, gemessen als tatsächliche Verzinsung des eingesetzten Kapitals. Sie beruht auf den Ertragseinnahmen und den Kursveränderungen des Wertpapiers.

## Rendite-Risiko-Profil

Das Rendite-Risiko-Profil beinhaltet das individuelle Ertragsziel und die Risikoneigung eines Investors.

## Replikation

Die Replikation bzw. replizieren bedeutet etwas abzubilden. In der Finanzbranche kann ein Fonds zum Beispiel einen Index abbilden bzw. replizieren. Damit bildet die Entwicklung des Fonds die Entwicklung eines Index so genau wie möglich nach.

## Repo-Satz

Den Verkauf von Wertpapieren mit gleichzeitig terminlich fixiertem Rückkauf bezeichnet man als Repogeschäft. Für das gewährte Darlehen, das mit dem Wertpapier besichert ist, wird ein Zins, der Repo-Satz, entrichtet.

## Reservewährungen

Als Reservewährungen gelten Währungen wie zum Beispiel der Schweizer Franken, die als besonders sicher oder schwankungsarm erachtet werden. In turbulenten Zeiten werden diese Währungen in der Regel stärker nachgefragt.

## Return (siehe Rendite)

## Rezession

Konjunkturphase, in der das Wirtschaftswachstum stagnierende bzw. negative Wachstumsraten aufweist. Nach der gängigsten Definition liegt eine Rezession vor, wenn die Wirtschaft mindestens zwei Quartale hintereinander im Vergleich zum jeweiligen Vorjahresquartal schrumpft, d. h. das Bruttoinlandsprodukt eine negative Wachstumsrate aufweist.

## Risiko/Preisschwankung

Die Volatilität oder Preisschwankung ist der Schwankungsbereich während eines bestimmten Zeitraums von Wertpapierkursen, Zinssätzen oder auch von Investmentfonds-Anteilen. Sie ist eine mathematische Größe (Standardabweichung) für das Maß des Risikos einer Kapitalanlage. Je größer die Schwankungsbreite, desto risikoreicher die Anlage.

## Risikoaufschlag/Risikoprämie/Spread

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Renditedifferenz einer Anleihe mit Kreditrisiko im Vergleich zu einer laufzeitkonformen risikolosen Anleihe.

## Risikosteuerung

Unter Risikosteuerung versteht man die aktive bzw. die bewusste Steuerung oder das Management von Risiken in der Vermögensanlage. Neben Wertentwicklungszielen sind daher auch Risikoziele besonders wichtig.

## Risikotoleranz

Unter Risikotoleranz versteht man das Ausmaß, zu dem ein Anleger bereit ist, Risiken einzugehen. Die Risikotoleranz wird von der persönlichen Einstellung und der Mittelherkunft beeinflusst.

## Risikotragfähigkeit

Unter Risikotragfähigkeit versteht man das Ausmaß, zu dem es dem Anleger möglich ist, Risiken einzugehen. Die Risikotragfähigkeit wird vom finanziellen Rahmen, den Lebensumständen und dem Anlagehorizont des Anlegers beeinflusst.

## Risk off

Eine „Risk off“-Stimmung beschreibt eine risikoaverse Stimmung am Markt. Vergleichsweise sichere Anlagesegmente (z. B. Staatsanleihen) werden in diesem Umfeld riskanteren Anlagemöglichkeiten (z. B. Aktien oder Hochzinsanleihen) vorgezogen.

## Risk on

Eine „Risk on“-Stimmung beschreibt eine risikofreudige Stimmung am Markt. Riskantere Anlagesegmente (z. B. Aktien oder Hochzinsanleihen) werden in diesem Umfeld vergleichsweise sicheren Anlagemöglichkeiten (z. B. Staatsanleihen) vorgezogen.

## RSI

Relative-Stärke-Index (engl. Relative Strength Index): ein Indikator, zu dessen Berechnung der Quotient aus den durchschnittlichen Aufwärtsbewegungen und den durchschnittlichen Abwärtsbewegungen eines Börsenwertes über einen bestimmten Zeitraum ermittelt wird. Daraus ergibt sich eine Kurve, die zwischen 0 und 100 pendeln kann. Allgemein spricht man bei einem  $RSI < 30$  von „überverkauft“ (engl. oversold) und bei einem  $RSI > 70$  von „überkauft“ (overbought).

## S

## Sampling

Als Sampling oder Stichprobe wird die Auswahl einer Teilmenge verstanden, die untersucht werden soll, das bedeutet eine Untergruppe von Fällen.

Schwellenländer (siehe Emerging Markets)

## Sentiment

Der Begriff Sentiment steht im Englischen für die psychologische Stimmungslage und beschreibt im Finanzmarktcontext die vorherrschende Stimmung an den Börsen.

## Shiller-KGV

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Ähnliche Kennzahl wie das KGV, es sich um eine über zehn Jahre geglättete und zugleich inflationsbereinigte Variante dieser Kennziffer. Daher dient sie einem eher langfristig orientierten Anleger. Entwickelt wurde es von Nobelpreisträger Robert Shiller.

## Sell-off

Bezeichnet eine Flut von Verkaufsaufträgen auf Einzelaktien oder Indizes, die einen Kursrutsch verursachen, da die Verkaufsaufträge die Kaufaufträge übersteigen. Zu Deutsch auch oft als Ausverkauf betitelt. Findet ein Sell-off auf breiter Basis statt, kann dies zu einem Börsencrash führen.

Share Buyback (siehe Aktienrückkauf)

## Sharpe-Ratio

Die Sharpe-Ratio misst die Überrendite einer Anlage pro Risikoeinheit. Fonds mit einer höheren Sharpe-Ratio gelten als attraktiver, da sie entweder eine höhere Überrendite oder eine geringere Schwankungsintensität aufweisen.

## Sicherer Hafen

In politisch unsicheren Zeiten verlagern Anleger ihre Investitionen häufig in als sicher geltende Währungen wie den Schweizer Franken oder den japanischen Yen.

## Size

Beschreibt in diesem Zusammenhang die Größe eines Unternehmens.

## Sichteinlage

Bezeichnung für Bankguthaben, für die keine Laufzeit oder Kündigungsfrist vereinbart ist oder deren Laufzeit oder Kündigungsfrist weniger als einen Monat beträgt.

## Small- und Mid-Caps

Klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen, die im Vergleich zu den großkapitalisierten Unternehmen eine deutlich geringere Marktkapitalisierung (Anzahl ausgegebener Aktien x aktueller Aktienkurs) aufweisen.

## SNB

Die Schweizerische Nationalbank legt die Geldpolitik für die Schweiz fest.

## SOFR

Der SOFR (Secured Overnight Financing Rate) ist ein risikofreier Zinssatz, zu dem sich Geschäftsbanken untereinander Geld in US-Dollar leihen. Er gilt als Nachfolger des im Juni 2023 eingestellten LIBOR.

Spotkurs (siehe Kassakurs)

Spread (siehe Risikoaufschlag/Risikoprämie/Spread)

## Staatsanleihe

Wertpapier, welches die Schuld eines Staates gegenüber dem Käufer bzw. Zeichner des Papiers verbrieft.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

**Staatsanleiherendite** (siehe Anleiherendite bzw. Staatsanleihe)

## Stakeholder

Als Stakeholder oder Anspruchsberechtigter wird eine Person oder Gruppe bezeichnet, die ein berechtigtes Interesse am Verlauf oder eines Prozesses oder Projektes hat. In der Betriebswirtschaftslehre wird Stakeholder als Anspruchsgruppe übersetzt.

## Standard & Poor's (S&P)

Standard & Poor's ist eine Ratingagentur und bewertet Unternehmen, Banken sowie Staatsanleihen. Standard & Poor's gehört zusammen mit Moody's und Fitch Ratings zu den größten Ratingagenturen weltweit.

## Standardabweichung (engl. Standard Deviation – SD)

Die Standardabweichung ist ein Streuungsparameter, der anzeigt, inwieweit die Werte um den arithmetischen Mittelwert streuen; je größer die Standardabweichung (in Relation zum Mittelwert), desto größer die Streuung.

## STOXX 600

Der STOXX Europe 600 ist einer der führenden europäischen Indizes und enthält die sechshundert größten börsennotierten Unternehmen aus insgesamt zehn europäischen Ländern.

## Swapsatz

Bezeichnet die Zinsabsicherungskosten einer variablen Verzinsung. Dabei bezieht sich der Swapsatz auf ein Zinstauschgeschäft, bei dem variable Zinsen gegen fixe Zinsen, den Swapsatz, getauscht werden.

## S&P 500

Der S&P 500 ist der wohl bekannteste amerikanische Aktienindex (siehe Aktienindex) und besteht aus den fünfhundert größten börsennotierten US-Unternehmen.

## T

### Tankan-Index

Der Tankan-Index gilt als wichtigster vorlaufender Konjunkturindikator Japans und dient der Bildung von Konjunktur- und Zinserwartungen. Er ist eine umfassende Mischung aus Konjunkturanalyse und Stimmungsbericht. Die Bank of Japan ermittelt vierteljährlich jeweils Anfang April, Juli, Oktober und Mitte Dezember den kurzfristigen Wirtschaftsausblick ("Tanki Keizai Kansoku" - kurz: Tankan).

### Target 2

Zweite Generation des Zahlungsverkehrssystem der Eurozone. Die Abkürzung steht für Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System. Wenn Zentralbankgeld von einer nationalen Zentralbank des Eurosystems an eine andere überwiesen wird, entstehen Verbindlichkeiten und Forderungen gegenüber dem Eurosystem, bzw. der Europäischen Zentralbank, die als Clearingstelle fungiert. Wegen seiner Exportüberschüsse hat Deutschland sehr hohe Target-2-Salden bzw. Forderungen gegen die EZB.

### Taubenhafte Geldpolitik

Die Zentralbank setzt expansive Maßnahmen, um die Inflation zu steigern – z. B. Zinssenkungen.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Technische Rezession

Von einer technischen Rezession spricht man, wenn das Wirtschaftswachstum im Vergleich zum Vorquartal zwei Quartale hintereinander negativ ausfällt. Das Wirtschaftswachstum zeigt sich damit im Quartalsvergleich rückläufig, die volkswirtschaftlichen Konsequenzen halten sich aber dennoch in Grenzen und lassen sich nicht mit einer tiefen Rezession vergleichen, die länger und intensiver ausfällt.

TER (siehe Total-Expense-Ratio)

Terminkontrakt (siehe Future/Future-Kontrakt)

Terminkurve (siehe Futurekurve)

## Terminmarkt

Am Terminmarkt werden Preise für Geschäfte festgelegt, die zu einem späteren Zeitpunkt als zwei Tage in der Zukunft erfüllt werden.

Teuerung (siehe Inflation/Teuerung)

## Tilgung

Tilgung nennt man im Finanzwesen die planmäßige oder außerplanmäßige Rückzahlung von Schulden.

## TLTRO

Unter targeted longer-term refinancing operations (TLTRO) versteht man längerfristige Refinanzierungsgeschäfte der Europäischen Zentralbanken, um die Geldmenge im Euroraum zu erhöhen und somit das Wirtschaftswachstum zu erhöhen.

## Topix

TOPIX steht für Tōkyō Stock Price Index und ist neben dem Nikkei 225 ein Kursindex der Tokioter Börse.

## Total-Expense-Ratio (TER)

Die TER (Total-Expense-Ratio oder Gesamtkostenquote) gibt an, welche Kosten bei einem Investmentfonds jährlich zusätzlich zum Ausgabeaufschlag anfallen.

## Total Return

Unter Total Return versteht man die Gesamtrendite einer Anlage. Die Gesamtrendite beinhaltet Kursgewinne (oder Verluste), Dividenden und Zinserträge und sonstige Ausschüttungen über einen bestimmten Zeitraum.

## Tracking

Tracking misst, wie genau die Performance eines Indexfonds die Performance eines zuvor festgelegten Index widerspiegelt. Das Ziel ist es, dass der Fonds den Index so genau wie möglich „trackt“.

Transatlantikspreed

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Differenz zwischen der Rendite einer deutschen Bundesanleihe und jener US-Staatsanleihen mit gleicher Laufzeit (Treasury Notes).

## Transmission Protection Instrument (TPI)

Das Transmissionsschutzinstrument, englisch Transmission Protection Instrument (TPI), ermächtigt die Europäische Zentralbank gezielt und unbegrenzt Staatsanleihen einzelner Euro-Länder aufzukaufen, um die Kreditzinsen dieser Staatsanleihen zu senken. Die Finanzierbarkeit der Staatsschulden soll damit gewährleistet bleiben..

## U

### Überhitzung der Konjunktur

In der letzten Phase eines konjunkturellen Aufschwungs kann es zum Phänomen rasch steigender Profite, schneller Produktionsausweitung und wegen der hohen Nachfrage nach Arbeitern, zu stark steigenden Löhnen kommen. Die negativen Folgen können ein Überschießen der Inflation, Überschätzung der Nachfrage und Überakkumulation von Kapital sein. Die Notenbanken versuchen die beschriebenen negativen Auswirkungen mit restriktiven Maßnahmen zu bremsen.

### Underperformance (siehe PerformanceWertentwicklung)

### Unternehmensanleihe (engl. Corporates)

Wertpapier, welches die Schuld eines Unternehmens gegenüber dem Käufer bzw. Zeichner des Papiers verbrieft.

### US-Dollar-Index

Der US-Dollar-Index ist eine Kennzahl, die den Wert des US-Dollars mittels eines Währungskorbs aus sechs Währungen vergleicht. Der Index gewichtet die Wechselkurse nach Handelsvolumina. Integriert sind der Euro, der japanische Yen, das britische Pfund, der kanadische Dollar, die schwedische Krone sowie der Schweizer Franken.

## V

### Valor

Siebenstellige Wertpapier-Identifizierungsnummer, die, anders als die ISIN, nur aus Ziffern besteht.

### Value at Risk (VaR)

Gibt den möglichen Verlust an, der bei dem gegebenen Risiko mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 % nicht überschritten wird.

### Value Investing

Value Investing bzw. wertorientiertes Anlegen ist eine Anlagephilosophie, bei der durch aktives Management versucht wird, Aktien, die unterbewertet sind, zu kaufen, um damit eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen. Zur Bewertung von Aktien wird einzig die Fundamentalanalyse herangezogen.

### Verkaufsdruck

In der Finanzbranche wird von Verkaufsdruck gesprochen, wenn Marktteilnehmer auf Basis neuer Entwicklungen starke Anreize haben, sich von einem Gut zu trennen und am Markt anzubieten. Das führt unter sonst gleichen Bedingungen zu einem Sinken der Preise des entsprechenden Gutes.



# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Verlusthäufigkeit

Verhältnis der Monate mit negativer Wertentwicklung zum gesamten Betrachtungszeitraum.

## VPI – Verbraucherpreisindex (engl. CPI – Consumer Price Index)

Der VPI dient als Maßstab für die Geldentwertung (auch Inflation oder Teuerung) eines Landes oder einer Region. Üblicherweise wird der Index der Verbraucherpreise berechnet, dem ein Warenkorb zugrunde liegt, dessen Wert periodisch berechnet und als Index veröffentlicht wird.

## Volatilität

Gradmesser für die Preisschwankung des Bezugswertes während einer bestimmten Zeitperiode. Sie wird formal als Standardabweichung der annualisierten Renditen berechnet. Je höher die Volatilität eines Bezugswertes, d. h. das Ausmaß und die Häufigkeit der Kursschwankungen, desto höher ist das Risiko.

## Volatilitätsindex (VIX)

Der Volatilitätsindex wird von der Chicago Board Options Exchange (CBOE) berechnet und gibt die erwartete 30-Tage-Volatilität des US-amerikanischen S&P-500-Index wieder.

## W

### Währungshandel (Forex Trading)

Währungshandel oder auch Forex Trading (für Foreign Exchange) steht für den Handel von verschiedenen Währungen, der am Devisenmarkt stattfindet.

### Wandelanleihe

Wandelanleihen sind festverzinsliche Anleihen, die neben dem Recht auf Verzinsung ein Wandlungsrecht für den Besitzer beinhalten. Er ist berechtigt, die Anleihe während der Laufzeit in eine zuvor festgelegte Anzahl Aktien des emittierenden Unternehmens zu tauschen.

### Wechselkurs

Auch Devisenkurs: Wert einer Währung in Einheiten einer anderen Währung.

### Weltbank

Die Weltbank (engl. World Bank) gilt als multinationale Entwicklungsbank mit dem Ziel, die wirtschaftliche Entwicklung von weniger entwickelten Mitgliedstaaten durch finanzielle Hilfe, Beratung sowie technische Hilfe zu fördern und so zur Umsetzung der internationalen Entwicklungsziele beizutragen.

### Wertentwicklung (siehe Performance)

### Wertpapierkaufprogramm (siehe Anleihekaufprogramm/Wertpapierkaufprogramm)

### WLTP

Die Worldwide harmonized Light-Duty vehicles Test Procedure (kurz WLTP, deutsch etwa: weltweit einheitliches

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Leichtfahrzeuge-Testverfahren) ist ein neues Messverfahren zur Bestimmung der Abgasemission (Schadstoff- und CO<sub>2</sub>-Emissionen) und des Kraftstoff-/Stromverbrauchs von Kraftfahrzeugen.

## WTO (World Trade Organization)

Die Welthandelsorganisation (englisch World Trade Organization, WTO) ist eine internationale Organisation mit Sitz in Genf, die sich mit der Regelung von Handels- und Wirtschaftsbeziehungen beschäftigt. Sie wurde am 15. April 1994 aus dem General Agreement on Tariffs and Trade (GATT) in der Uruguay-Runde nach siebenjähriger Verhandlungszeit gegründet. Am 1. Januar 1995 nahm sie ihre Arbeit in Genf auf. Die WTO ist neben dem IWF und der Weltbank eine der zentralen internationalen Organisationen, die Handels- und Wirtschaftspolitik mit globaler Reichweite verhandelt.

## WTO-GATT-Regelung

Das Allgemeine Zoll- und Handelsabkommen (engl. General Agreement on Tariffs and Trade, GATT) stellt die klassische und zugleich die umfangreichste Komponente des WTO-Systems dar. Die Reglementierungen des GATT belaufen sich im Wesentlichen auf vier Grundideen: Es gilt erstens das zentrale Verbot staatlicher Handelsbeschränkungen (Art. XI GATT), zweitens die Festschreibung sowie die kontinuierliche Senkung von Zollsätzen (Art. II GATT), drittens die Meistbegünstigung (Art. I GATT) und als viertes die Inländerbehandlung (Art. III GATT). Ergänzend zu den vier Grundideen gibt es Nebenabkommen, die Spezialfälle und Ausnahmen regeln.

X

Y

## YTD (Year-to-date)

Year-to-date bezeichnet im Bereich der Finanzwirtschaft den Zeitraum seit Beginn des Jahres bis zum aktuellen Zeitpunkt.

## YoY (Year-over-Year)

Zu deutsch: Jahresvergleich. Mit Year-over-Year wird ein Jahresvergleich eines bestimmten Wertes für den jeweiligen Zeitraum hergestellt.

Z

## ZEW-Index

Der ZEW-Index ist ein Konjunkturindex des Zentrums für Europäische Wirtschaftsforschung. Dabei werden rund 400 Analysten und institutionelle Anleger nach ihren mittelfristigen Erwartungen bezüglich der Konjunktur- und Kapitalmarktentwicklung befragt.

## ZEW-Institut

Das ZEW-Institut (Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung) in Mannheim ist ein Wirtschaftsforschungsinstitut in der Wissenschaftsgemeinschaft Gottfried Wilhelm Leibniz.

## Zielbandmitte

Die amerikanische Notenbank definiert entsprechend ihrer geldpolitischen Ziele eine Zielbandmitte für die Federal Funds Rate.

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## Zielinflation

Jener Wert an Gesamtinflation, den die jeweilige Zentralbank als optimale Inflation definiert. Die Zentralbank versucht die Zielinflation (in der Eurozone z. B. knapp unter 2 %) durch ihre Geldpolitik zu erreichen.

## Zielkurs

Viele Analysehäuser nennen Zielkurse für die von ihnen betrachteten Aktien oder Indizes. Diese geben den Kurs an, den die Aktie oder der Index nach derzeitiger Einschätzung des betreffenden Hauses innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts erreichen wird. Meist bezieht sich der Zielkurs auf einen Zeithorizont von zwölf Monaten ab dem Datum der Analyse. Manche Analysehäuser legen aber auch Zeiträume von sechs, 18 oder auch 24 Monaten zugrunde.

## Zinscap

Der Käufer eines Zinscaps erhält vom Verkäufer des Zinscaps Ausgleichszahlungen, wenn der Zins über eine definierte Schwelle (Strike) ansteigt. Somit ist die Verzinsung eines Kredits für den Käufer des Zinscaps nach oben hin gedeckelt.

## Zinskurve oder Zinsstrukturkurve

Summe aller Zinssätze für verschiedene Restlaufzeiten, die zu einem bestimmten Zeitpunkt in einem bestimmten Markt gültig sind.

## Zinsschritte eingepreist

Zinstermingeschäfte lassen Rückschlüsse darauf zu, mit welchem Zinsniveau die Marktteilnehmer in Zukunft rechnen. Ein Zinsschritt der amerikanischen Notenbank Fed entspricht 0,25 %, ein Zinsschritt der EZB entspricht 0,1 %.

## Zinscollar

Bei diesem Geschäft wird ein Zinscap gekauft und gleichzeitig ein Zinsfloor verkauft. Dadurch sinken insgesamt die Kosten der Absicherung. Die Finanzierung nach oben hin durch den Cap gedeckelt. Nach unten hin ist ein Absinken des Zinssatzes unter die im Floor definierte Schwelle (Strike) begrenzt. Im Ergebnis wird die Finanzierung in einem Korridor gehalten.

## Zinsswap

Ein Finanzgeschäft, bei dem fixe Zinsen gegen variable Zinsen getauscht werden.

## Z-Score

Die Z-Score-Berechnung ist eine gängige statistische Methode, um standardisierte Daten aus verschiedenen Ausgangsgrößen zu bilden. Die Stichprobenwerte werden nach der Transformation nicht mehr in den Originalmaßeinheiten gemessen, sondern in Vielfachen der Standardabweichung der Stichprobe. Sie ermöglicht so den Vergleich von Ergebnissen mit unterschiedlichen Maßeinheiten und Darstellungsskalen. Ein Z-Score von 1 bedeutet somit, dass die Variable eine Standardabweichung über dem Mittelwert liegt.

0 – 9

## 10Y-Bund

Abkürzung für eine deutsche Staatsanleihe mit 10 Jahren Laufzeit. Sie gilt als wichtiger Referenzwert.

---

# Erläuterungen Finanzbegriffe

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

## 10Y-Treasury

Abkürzung für eine amerikanische Staatsanleihe mit 10 Jahren Laufzeit. Sie gilt als wichtiger Referenzwert.

## 200-Tage-Linie

Die 200-Tage-Linie ist ein „gleitender Durchschnitt“ eines Index der vergangenen 200 Tage. Gleitend bedeutet, dass der Durchschnittskurs jeden Tag weitergerollt wird.