

Kompaktstudium Derivate und Strukturierte Produkte

Modul 1: Grundlagen der Produktbewertung und Black-Scholes Modell

Finanzmathematik, Stochastik und Ökonometrie (1/2 Tag; Dr. Chr. Funke)

- Deskriptive Statistik
- Stochastik, Grenzwertbetrachtung, Erwartungswert, Test-Theorie
- Korrelations- und Varianzanalyse
- Wahrscheinlichkeitsverteilungen
- Risiko, Risikomaße
- Tagezählkonventionen und Zinsberechnungsvorschriften
- Zinsstrukturkurven, Forward Rates
- Coupon, Clean Price, Dirty Price, Accrued Interest
- Fixed- und Floating Coupon-Bonds
- Zinssätze, Duration und Konvexität
- Anwendung: Risiko- und Korrelationsanalyse von Renditezeitreihen*

Grundlagen stochastischer Prozesse für Aktienrisiken (1/2 Tag; Prof. Dr. Chr. Koziol)

- Geometrische Brownsche Bewegung
- Diskrete Version einer Geometrischen Brownschen Bewegung
- Anwendung: Simulation eines Preispfads und Überprüfung der statistischen Eigenschaften*
- Stetige Version der Geometrischen Brownschen Bewegung
- Wiener Prozesse und Ito's Lemma
- Anwendung: Schätzung der „richtigen“ Rendite für eine Modellierung des DAX*

Bewertungsgrundlagen auf Basis von Black-Scholes (1/2 Tag; Prof. Dr. Chr. Koziol)

- Black-Scholes Welt
- Bewertung mit Hilfe von Differentialgleichung (dynamisches Hedging)
- Anwendung: Diskrete Umsetzung einer Hedging Strategie*
- Herleitung von risikoneutralen Wahrscheinlichkeiten für Bewertungszwecke
- Analyse von Black-Scholes Call und Put Preisen
- Erweiterungen: Volatilitätsänderungen und stochastische Zinssätze
- Anwendung: Bewertung und Risikoanalyse von Discount-Zertifikaten*
- Sensitivitäten (Griechen)

Futures versus Forwards

(1/4 Tag; Prof. Dr. Chr. Koziol)

- Institutioneller Hintergrund bzw. Unterschiede
- Parallelen und Unterschiede der Bewertung von Futures und Forwards
- Anwendung: Bewertung von DAX-Futures und Bund-Futures*

Übertragung der Black-Scholes Bewertung auf andere Asset Klassen (1+1/4 Tag; Prof. Dr. Chr. Koziol)

- Futures-Optionen (Optionspreisformeln, Call und Put Preise)
- Optionen auf Aktien mit Dividendenzahlungen
- Währungs-Optionen
- Rohstoff-Optionen
- Quanto-Optionen
- Zinsoptionen (Caps, Floors und Swaptions)
- Begleitende Anwendungen*

2. Seminartag, abends: Exkurs Rohstoff- und Energiederivate

* Übungen/Anwendungen

Termin

24.11. - 26.11.2011 (3 Tage)

Ort

Frankfurt am Main

Dozenten

Dr. Christian Funke
(Vorstand und Portfolio Manager,
Source For Alpha AG)

Prof. Dr. Christian Koziol
(Inhaber des Lehrstuhls
Risikomanagement und Derivate,
Universität Hohenheim)

Teilnahmegebühr Gesamtprogramm

7.900,00 EUR
(zzgl. gesetzlicher MwSt.)*

Kontakt:

EDA
vwd academy AG
Bettinastraße 59
60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 768075-20
Telefax: +49 69 768075-19
E-Mail: mail@ed-academy.com
Web: ed-academy.com

Kompaktstudium Derivate und Strukturierte Produkte

Modul 2: Numerische Verfahren und Black-Scholes Erweiterungen

Monte Carlo Simulation

(1 Tag; Prof. Dr. Chr. Koziol)

- Hintergrund: Umsetzung einer Simulation und Bewertungsgüte
- Zufallszahlengenerierung
- 1-Faktor Monte Carlo Simulation
- Anwendung: Bewertung europäischer Optionen und Discount-Zertifikate*
- Berücksichtigung von Pfadabhängigkeiten
- Anwendung: Bewertung von Express-Strukturen*
- Exkurs: Berücksichtigung von amerikanischen Ausübungsrechten
- Varianzreduktionstechniken und Quasi-Monte Carlo
- Sensitivitätsberechnung bei Monte Carlo Simulationen
- 2-Faktor Monte Carlo Simulation
- Multi-Faktor Monte Carlo Simulation und Cholesky-Faktorisierung
- Anwendung: Bewertung einer Best-of-Option*

Baummodelle und Finite Differenzen

(1/2 Tag; Prof. Dr. Chr. Koziol)

- Hintergrund: Umsetzung und Bewertungsgüte
- Binomial- und Trinomial-Baum
- Anwendung: Bewertung von Amerikanischen und Barriere Optionen*
- Diskretisierung, Stabilität und Konvergenz
- Einführung in 1-Faktor Finite Differenzen
- Ausblick: Finite Differenzen-Methoden (explizit, implizit, Crank-Nicolson)
- Anwendung: Bewertung von Barriere- und Express-Strukturen*

Analyse exotischer Optionen

(3/4 Tag; A. Völkle, MBA)

- Überblick und Einsatzmöglichkeiten exotischer Optionen
- Asiatische Optionen
- Barriere Optionen
- Digitale Optionen
- Bermuda, Lookback und Range Optionen
- Begleitende Anwendungen*
- Exkurs: Marktgerechte Bewertung

Black-Scholes Erweiterungen

(3/4 Tag; A. Völkle, MBA)

- Berücksichtigung zeitabhängiger und diskreter Dividenden
- Anwendung: Bewertung amerikanischer Optionen mit diskreten Dividenden*
- Volatilitätsflächen
- Volatilitätsmodellierung: Stochastische und Lokale Volatilität
- Anwendung: Bewertung von Barriere Optionen unter stochastischer Volatilität*
- Modellierung von Jump-Risiken
- Anwendung: Vergleich von impliziten und realisierten Volatilitäten*
- Ausblick: Diskretes Hedging und Transaktionskosten

Termin

26.01. - 28.01.2012 (3 Tage)

Ort

Frankfurt am Main

Dozenten

Prof. Dr. Christian Koziol
(Inhaber des Lehrstuhls
Risikomanagement und Derivate,
Universität Hohenheim)

Arndt Völkle, MBA

(Head of Financial Engineering,
EDG AG)

Kontakt:

EDA
vwd academy AG
Bettinastraße 59
60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 768075-20
Telefax: +49 69 768075-19
E-Mail: mail@ed-academy.com
Web: ed-academy.com

* Übungen/Anwendungen

Kompaktstudium Derivate und Strukturierte Produkte

Modul 3: Bewertung von Multiple-Asset-, Zins- und Kreditprodukten

Multiple-Asset Optionen (1/2 Tag; Nils Steiner, MBA)

- Exkurs: Korrelation
- Rainbow Optionen
- Basket Optionen
- Optionen auf Baskets
- Multi-Asset Options
- Simulation von Korrelationen
- Korrelation vs. Kointegration
- Anwendung: Bewertung von Rainbow Optionen*

Zins-Produkte (1/2 Tag; Prof. Dr. Ralf Elsas)

- Ein-Faktor Zinsmodelle
- Anwendung: Bewertung von Wandelanleihen*
- Anwendung: Bewertung von Callable Bonds*
- Ausblick: Multi-Faktor Modelle und Libor Modell

Zins- und Währungsswaps (1/4 Tag; Prof. Dr. Ralf Elsas)

- Vanilla Zinsswaps
- Währungs- und Aktienswaps
- Anwendung: Bewertung von Swaps*

Kredit-Produkte (3/4 Tag; Prof. Dr. Chr. Koziol)

- Überblick über Produkte zur Absicherung des Kreditrisikos
- Modellierung von Unternehmensausfällen
- Analyse von Poison-Prozessen
- Anwendung: Schätzung von Ausfallintensitäten aus Corporate Bonds*
- Pricing von Credit Default Swaps und Credit Linked Notes
- Bewertung von Wandelanleihen
- Anwendung: Bewertung von Kredit-Strukturen*

Bewertung von Asset Backed Securities (ABS und CDOs) (1/2 Tag; Tim Uhle)

- Special Purpose Vehicles (SPVs)
- Einsatzgebiete und Bewertungsansätze
- Credit Enhancements
- Collateral-Analyse und Performance-Tests
- Cash Flow-Modellierung per Waterfall
- Synthetische CDOs
- Anwendung: Bewertungsbeispiele von ABS und CDOs*

Workshop Preis- und Sensitivitätsverhalten von strukturierten Produkten + Ausgabe der Fallstudie

(1/2 Tag; Nils Steiner/Arndt Völkle/Tim Uhle)

- Simulation der Produkteigenschaften
- Praxisbeispiele und Preisplausibilisierungen

* Übungen/Anwendungen

Termin

01.03. - 03.03.2012 (3 Tage)

Ort

Frankfurt am Main

Dozenten

Prof. Dr. R. Elsas

(Institut für Finance und Banking, Ludwig-Maximilians-Universität München)

Prof. Dr. Christian Koziol

(Inhaber des Lehrstuhls Risikomanagement und Derivate, Universität Hohenheim)

Nils Steiner, MBA

(Head of Product Development, EDG AG)

Tim Uhle

(wissenschaftlicher Mitarbeiter am Lehrstuhl von Prof. Dr. Gomber, Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre, insbesondere e-Finance, Goethe-Universität Frankfurt am Main)

Arndt Völkle, MBA

(Head of Financial Engineering, EDG AG)

Kontakt:

EDA
vwd academy AG
Bettinastraße 59
60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 768075-20
Telefax: +49 69 768075-19
E-Mail: mail@ed-academy.com
Web: ed-academy.com

Modul 4: Rechnungslegung, Risikomanagement und Regulierung

Teil I: Rechnungslegung (1 Tag; Prof. Dr. E. Löw)

Bilanzierung und Bewertung von Derivaten und strukturierten Finanzprodukten nach HGB

- Zuordnung zum und Bilanzierung des Handelsbestandes unter Berücksichtigung von BFA 2
- Einheitliche versus getrennte Bilanzierung von strukturierten Produkten nach HFA 24

Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen nach HGB

- Bildung von Bewertungseinheiten nach § 254 HGB
- Interpretation des Gesetzestextes durch HFA 35
- Pflicht versus Wahlrecht zur Bildung von Bewertungseinheiten
- Zulässige Grundgeschäfte und erlaubte Sicherungsinstrumente
- Imparitätische Behandlung von Ineffektivitäten
- Durchbuchung versus Festbewertung

Bilanzierung und Bewertung von Derivativen und anderen Finanzinstrumenten nach IAS 39

- Kompromisstandard IAS 39
- Bilanzierung und Bewertung von Derivaten
- Kategorisierung und Bewertung
- Bilanzierung eingebetteter Derivate
- Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting)

Ausblick

- Grundkonzeption der neuen Kategorisierungsvorschriften nach IFRS 9
- Kategorien von Finanzinstrumenten
- Produktspezifische Merkmale der Kategorienbildung
- Einfluss des Geschäftsmodells auf die Kategorienwahl
- Ausblick auf neue Impairmentregelungen - Expected-Cash-Flow-Modell statt Incurred-Loss-Modell
- Ausblick auf neue Regelungen zum Hedge Accounting

Termin

18.04. - 21.04.2012 (4 Tage)

Ort

Frankfurt am Main

Dozenten

Damir Barac

(Executive Director, Wirtschaftsprüfer, EMEIA Financial Services, Ernst & Young GmbH)

Prof. Dr. Lutz Johanning

(WHU – Otto Beisheim School of Management)

Prof. Dr. Edgar Löw

(Partner - Head of Financial Accounting, Advisory Services FSO, Ernst & Young GmbH)

Nils Steiner, MBA

(Head of Product Development, EDG AG)

Arndt Völkle, MBA

(Head of Financial Engineering, EDG AG)

Kontakt:

EDA

vwd academy AG

Bettinastraße 59

60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 768075-20

Telefax: +49 69 768075-19

E-Mail: mail@ed-academy.com

Web: ed-academy.com

* Übungen/Anwendungen

Kompaktstudium Derivate und Strukturierte Produkte

Modul 4: Rechnungslegung, Risikomanagement und Regulierung

Teil II: Risikomanagement eines Handelsbuches mit strukturierten Finanzprodukten

(1+1/2 Tag; Prof. Dr. L. Johanning)

Aufsichtliche Anforderungen an das Handelsbuch von Banken und die Auswirkungen auf das Geschäft mit strukturierten Wertpapieren (Basel II und III)

- Marktpreisrisiken und Kreditrisiken des Handelsbuches
- Standardverfahren und interne Modelle
- Qualitative Anforderungen und Backtests
- Liquiditätskennzahlen
- Leverage Ratio

Risikoeigenschaften und -bestimmung von strukturierten Wertpapieren

- Risikokennzahlen
- Risikokomponenten
- Value at Risk-Verfahren
- Übung: Value at Risk-Bewertung von strukturierten Wertpapieren*

Risikoanalyse des Handelsbuches

- Aggregation von Risiken
- Korrelationsanalyse
- Delta und Gamma Mapping
- Übung: VaR-Berechnung für ein Handelsbuch nach verschiedenen Verfahren*

Dynamisches Risikomanagement

- Delta-Gamma-Hedging
- Kosten des dynamischen Hedgings
- Management eines Hedge-Books (Händlerperspektive)
- Risikolimits und Limiteinhaltung
- Übung: Dynamisches Risikomanagement eines Händlerbuches*

Teil III: Regulierung

(1 Tag; Damir Barac und Prof. Dr. L. Johanning)

Quantitative und qualitative Anforderungen an die Informations- und Beratungsleistungen beim Vertrieb strukturierter Produkte für Privatkunden

- Regulatorische Anforderungen nach dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und der Wertpapierdienstleistungs-Verhaltens- und Organisationsverordnung (WpDVerOV)
- Neuerungen/Erweiterungen durch das Anlegerschutz- und Funktionsverbesserungsgesetz (AnsFuG)
- Wertpapierprospektgesetz (WpPG) und EU-Prospektverordnung
- Key Information Document (KID; OGAW-IV-Richtlinie) und Produktinformationsblatt (PIB)
- Konsultationen im Kontext der Überarbeitung der Finanzmarktrichtlinie (MiFID II)

Regulierung des börslichen und außerbörslichen Handels mit Derivaten

Konkretisierung der Aufgaben und Pflichten von Depotbanken zum Zwecke des Anlegerschutzes durch das Depotbankrundsreiben der BaFin

Regulatorische Anforderungen an das Risikomanagement von Banken (MaRisk) und Investmentgesellschaften (InvMaRisk)

Publikationspflichten nach der Investment-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung (InvRBV)

Teil IV: Präsentation der Fallstudien und Feedback-Runde (1/2 Tag)

Termin

18.04. - 21.04.2012 (4 Tage)

Ort

Frankfurt am Main

Dozenten

Damir Barac

(Executive Director, Wirtschaftsprüfer, EMEA Financial Services, Ernst & Young GmbH)

Prof. Dr. Lutz Johanning

(WHU – Otto Beisheim School of Management)

Prof. Dr. Edgar Löw

(Partner - Head of Financial Accounting, Advisory Services FSO, Ernst & Young GmbH)

Nils Steiner, MBA

(Head of Product Development, EDG AG)

Arndt Vökle, MBA

(Head of Financial Engineering, EDG AG)

Kontakt:

EDA

wvd academy AG

Bettinastraße 59

60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 768075-20

Telefax: +49 69 768075-19

E-Mail: mail@ed-academy.com

Web: ed-academy.com