

INHALT

Vorwort

der Herausgeber Roland Eller und Markus Heinrich..... 13

Umweltanalyse.....15

Das Big Picture – Die Welt seit 2008 im Ausnahmezustand

Volker Gronau..... 16

1 Aktienmärkte bergen mehr Chancen als Risiken 17

2 Deutsche Aktien brachten über 9 Prozent pro Jahr 18

3 Was machten die Zinsen? 21

4 Der Kausalzusammenhang funktioniert nicht mehr 26

5 Reaktion des japanischen Aktienmarktes 28

6 Wer hat sich verschuldet? 30

7 Inflationsarten..... 31

8 Aktien als Geldanlage 33

9 Resümee..... 35

Autorenvita..... 36

Die wichtigsten Megatrends, die Investoren kennen sollten

Jürgen Michels..... 37

1 Die wichtigsten Megatrends 37

2 Auswirkungen der Megatrends auf Finanzmarkt- und
Wirtschaftsfaktoren..... 43

3 Fazit: Megatrends sind keine Modeerscheinung für Investoren..... 49

Autorenvita..... 49

Anleihe-Ankaufprogramm(e) der EZB: eine Abkehr vom Glauben an »Effiziente (Finanz-)Märkte«	
Karlheinz Ruckriegel.....	50
1 Paradigmen(wechsel) in der Volkswirtschaftslehre	50
2 Immobilienkrise in den USA ab 2006/2007 als konkreter Auslöser der Finanzkrise	58
3 Anleihe-Ankaufprogramme – ein sehr erfolgreiches Mittel gegen (Markt-)Panik	62
4 Lehren aus der Finanzkrise	65
Autorenvita.....	69
 Der Wandel an den Währungsmärkten	
Michael Blumenroth.....	70
1 Einführung.....	70
2 Eine kurze Geschichte der Währungsmärkte.....	72
3 Die Funktionsweise der Währungsmärkte	74
4 Wer ist an Währungsmärkten aktiv?	74
5 Einflussfaktoren auf Währungsmärkte	75
Anhang	82
Autorenvita.....	82
 Die Blockchain als zukunftsweisende Idee für die Geldanlage	
Stefan Ulreich.....	83
1 Das Konzept der Blockchain.....	83
2 Investitionsmöglichkeiten in Blockchain als Technologie.....	87
3 Beispiel Kryptogeld	87
4 Beispiel Immobilien.....	90
5 Beispiel Musikbranche	90
6 Beispiel Lieferketten in der Lebensmittelindustrie.....	91
7 Beispiel Energie.....	91
8 Konsequenzen für Investoren	92
Literatur	92
Autorenvita.....	93

Methoden und Werkzeuge	94
Risikoprofilung von Anlegern – wie finde ich heraus, welches Risiko zu mir passt?	
Lothar Schmidt.....	95
1 Einleitung	95
2 Herausforderung im Umgang mit Geld und Risiko	96
3 Professionelles Risikoprofilung.....	102
4 So können Sie vorgehen.....	109
Autorenvita.....	111
Die Bank – der Lotse im digitalen Anlagedschungel	
Jochen Werne.....	112
1 Finanzmärkte richtig nutzen	113
2 Besitzstandseffekt und mangelnde Selbstkontrolle.....	115
3 Family Banker®: Lotse und Filter in der Informationsflut	117
Autorenvita.....	119
Lassen sich Börsenkurse vorausberechnen?	
Norbert Keimling.....	121
1 Traditionelle Kurs-Gewinn-Verhältnisse haben kaum Aussagekraft.....	122
2 Zyklisch bereinigtes Kurs-Gewinn-Verhältnis (CAPE).....	123
3 Attraktive CAPE kündigen Investitionschancen an	124
4 CAPE erlaubt international Renditeprognosen	125
5 Schwächen des CAPE-Ansatzes.....	127
6 Kurs-Buchwert-Verhältnis verbessert Renditeschätzungen	128
7 Welche Aktienmarktrenditen können Anleger erwarten?	130
8 Mit welcher Unsicherheit sind diese Prognosen behaftet?	131
9 Szenario-Analyse für den deutschen Aktienmarkt.....	133
10 Fazit	134
Autorenvita.....	134

Die private Risikotragfähigkeit:

Professionelles Risikomanagement für Privatanleger

Daniela Waitz.....	135
1 Die Idee der privaten Risikotragfähigkeit.....	136
2 Product Governance: Müssen Banken die Anleger vor sich selbst schützen?.....	139
3 Einordnung der privaten Risikotragfähigkeit im Investmentprozess	141
4 Risikoquantifizierung und Modellrisiken	144
5 Das Konzept der Privaten Risikotragfähigkeit	147
6 Fallbeispiele	148
7 Abschließende Bewertung	151
Autorenvita.....	151

Die strategische Vermögensanlage – Wie lege ich mein Geld ohne Stress an?

Markus Ramming	152
1 Grundlagen und Anlagemöglichkeiten	154
2 Wie viel wovon? Die Gewichtungsfrage	161
3 Lösungsmöglichkeiten	164
4 Fazit	166
Autorenvita.....	166

Die globale Aufteilung des Vermögens

Dr. Gerd Kommer.....	167
Literatur	175
Autorenvita.....	176

Ein konjunkturbasierter Investmentprozess für den Privatgebrauch

Josef Gilhaus und Simon Pleines	177
1 Einleitung	177
2 Wachstum und Konjunktur	179
3 Wirtschaftsindikatoren.....	182

4	Der konjunkturbasierte Investmentprozess	188
5	Fazit	198
	Literatur	199
	Anhang 1: Auswertungsbogen für das Euroland (beispielhafte Markierungen).....	201
	Anhang 2: Mögliche Indikatoren, Datenreihen und Datenquellen für die USA	202
	Anhang 3: Mögliche Indikatoren, Datenreihen und Datenquellen für das Euroland.....	204
	Autorenvita.....	207
	Der Irrtum des Cost-Averaging-Effekts	
	Dr. Gerd Kommer.....	208
	Literatur	213
	Autorenvita.....	213
	Märkte, Produkte und Anlagestrategien.....	214
	Welche Indizes sind sinnvoll, um mein Vermögen anzulegen?	
	Markus Heinrich	215
	1 Aktienindizes	215
	2 Rentenindizes	218
	3 Indizes für Derivate	220
	4 Währungen.....	222
	5 Benchmark für aktive Anlagestrategien	222
	6 ETFs auf Indizes	222
	7 Fazit	223
	Autorenvita.....	224
	Faktor-Investing oder Smart Beta – Wie investiere ich in Ertragsprämien, um Geld zu verdienen?	
	Werner Krämer.....	225
	1 Bestimmung von Aktienrenditen – Das Einfaktormodell	226

2 Bestimmung von Aktienrenditen – Das Mehrfaktorenmodell	230
3 Historisch nachgewiesene Faktoren, die Wert generieren	231
4 Einfaktor-Investing	233
5 Mehrfaktoren-Investing	237
6 Praktische Fragen bei der Umsetzung des Faktor-Investing	241
7 Ausblick.....	243
Hinweis des Autors	244
Autorenvita.....	245
»Markt – Meinung – Wissen« – Bausteine eines wissenschaftlichen Anlagekonzepts	
Arndt Kussmann.....	246
1 Vorbemerkungen	246
2 Die Grundzüge des Anlagekonzepts – die Kapitalmarktforschung ebnet den Weg	247
3 Der Anlagebaustein »Markt« – weltweit prognosefrei investieren ..	251
4 Der Anlagebaustein »Wissen« – Expertenwissen in ausgewählten Nischenmärkten nutzen	256
5 Abschließende Bemerkungen	260
Literatur	260
Autorenvita.....	261
Factor Investing – Wie werden Faktorprämien ausgewählt und kombiniert?	
Bernhard Breloer.....	262
1 Einleitung	262
2 Faktoren erklären, konstruieren und verbessern	264
3 Portfoliokonstruktion: Faktoren richtig umsetzen und integrieren	269
4 Zur Auswahl der geeigneten Faktorstrategien für das eigene Portfolio.....	271
5 Abschließende Gedanken	273
Autorenvita.....	275

Ein Blick hinter die Kulissen: So funktioniert Value Investing

Georg Geiger..... 276

1 Einleitung: Value Investing..... 276

2 Auswahlkriterien..... 279

3 Anlageuniversum 281

4 Bewertung..... 282

5 Qualitative Analyse..... 287

6 Fazit 289

Autorenvita..... 290

Wandelanleihen – mehr als eine Option auf steigende Märkte

Martin Kühle 291

1 Konstruktion von Wandelanleihen..... 291

2 Markt für Wandelanleihen..... 293

3 Langfristige Performance von Wandelanleihen..... 295

4 Strategiemöglichkeiten und Einsatz in der Asset-Allokation..... 299

5 Fazit 302

Autorenvita..... 303

Warum Immobilieninvestmentfonds gerade jetzt (nicht?) als Kapitalanlage funktionieren?! Ein Detailblick hinter die Kulissen

Detlef Schumacher 304

1 Einleitung 304

2 Immobilienmärkte: Die reine Betrachtung der Bruttomietrenditen verschweigt ein Gutteil der (Ertrags-)Wahrheit! 305

3 Erwerbsnebenkosten und deren Ergebniseinfluss..... 306

4 Performance ist nicht gleich Performance – Auswirkungen von Kosten, Liquidität und Leverage (bzw. LTV = Loan to Value) 313

5 Exkurs: Werden Erträge oder Substanz ausgeschüttet?..... 316

6 Immobilieninvestments – Direkt erwerben oder via Investmentfonds investieren?..... 317

7 Fazit: Vorteile für Fondsanleger 319

INHALT

8 Wichtiger Hinweis	320
Autorenvita.....	320
Edelmetalle zur Vermögenssicherung im ökonomischen Winter	
Martina Beierl und Johann Gess.....	321
Einleitung.....	321
1 Investmentstrategien im Rahmen der Makro-Zyklus	323
2 Edelmetalle zur Absicherung des Vermögensportfolios	327
3 Der Goldsparplan der Volksbank Löbau-Zittau eG	330
4 Das Goldkonto der Kreissparkasse Göppingen	333
5 Darum müssen Vorstände gerade jetzt querdenken	335
Autorenvita.....	338
Währungen als Anlageform	
von Maik Schober.....	340
1 Einleitung	340
2 Wechselkurssysteme.....	341
3 Risikoprämie	342
4 Zinssätze und ungedeckte Zinsparität.....	345
5 Kaufkraftparität	351
6 Zusammenfassung	355
Autorenvita.....	356
Makro- und Verhaltensökonomie:	
Das Naturgesetz der ökonomischen Jahreszeiten	
Uwe Bergold und Bernt Mayer.....	357
1 Einleitung	357
2 Makroökonomische Zyklus als Naturgesetz der ökonomischen Jahreszeiten.....	359
3 Persönlichkeitsprofile im Rahmen der Verhaltens- ökonomie	363
Literatur	366
Autorenvita.....	367

Do it yourself.....	368
Die praktische Umsetzung Ihrer Investmentpläne – auf diese Punkte sollten Sie achten	
Dr. Gerd Kommer.....	369
Literatur	376
Autorenvita.....	376
Steuerbedingte Unterschiede in den Nachsteuerergebnissen bei identischen Ergebnissen vor Steuern	
Thomas Egner.....	377
1 Zur Notwendigkeit der Berücksichtigung von Steuern	377
2 Die Wirkungsweise der Abgeltungsteuer	378
3 Investitionen in Sachwerte	385
4 Investitionen in offene Investmentfonds	388
5 Schlussbemerkungen	391
Literatur	391
Autorenvita.....	392
Die neue Welt der digitalen Vermögensverwalter	
Markus Jordan	393
1 Digitale Vermögensverwaltung für jeden Anspruch	394
2 Was ist eine digitale Vermögensverwaltung?	396
3 Deutliche Unterschiede bei den Anlagestrategien	397
4 Transparente Kosten.....	397
5 Mehr Anbieter, mehr Angebot.....	397
6 Testbericht: Digitale Vermögensverwaltungen	398
7 Die einzelnen Bewertungskategorien	400
8 Fazit	402
Autorenvita.....	403

INHALT

So funktionieren Robo-Advisor	
Rudolf Geyer	404
1 Der Robo-Advisor	404
2 Die automatische Finanzportfolioverwaltung als Herzstück eines Robo-Advisors	408
3 Fazit	413
Literatur	413
Autorenvita	414