

# INHALT

Vorwort .....	5
<b>1. Der Weg in die Zinsfalle .....</b>	<b>9</b>
1.1 Einführung – Die Bedeutung von Zinsen .....	9
1.2 Geldpolitik und Zinsentwicklung .....	13
1.3 Nullzinspolitik und Quantitative Easing der Zentralbanken .....	15
1.4 Fazit .....	20
<b>2. Staatsanleihen in der Zinsfalle .....</b>	<b>21</b>
2.1 Historische Zinsentwicklung .....	21
2.2 Historische Erträge der Anleihenmärkte .....	24
2.3 Folgen der Zinsentwicklung für Staatsanleihen .....	30
2.4 Suche nach Rendite .....	35
2.5 Fazit .....	42
<b>3. Unternehmensanleihen in der Zinsfalle .....</b>	<b>43</b>
3.1 Einführung Unternehmensanleihen .....	44
3.2 Folgen der Zinsentwicklung für Unternehmensanleihen .....	53
3.3 Mischfonds und vermögensverwaltende Fonds in der Zinsfalle .....	62
3.4 Weitere Auswirkungen des Niedrigzinsumfelds auf Unternehmensanleihen .....	71
3.5 Fazit .....	80
<b>4. Bankeinlagen in der Zinsfalle .....</b>	<b>81</b>
4.1 Renditetief bei Bankeinlagen .....	82
4.2 Ausfallrisiken bei Bankeinlagen .....	89
4.3 Sicherungssysteme für Bankeinlagen .....	96
4.4 Politische Risiken bei der Einlagensicherung .....	104
4.5 Fazit .....	106

<b>5. Immobilieninvestments als alternative Geldanlage im Niedrigzinsumfeld</b>	109
5.1 Wohnimmobilienmarkt	110
5.2 Die selbst genutzte Immobilie	116
5.3 Immobilien als Renditeobjekt/Kapitalanlage	119
5.4 Bewertungszugewinn bei Immobilien	128
5.5 Fazit Wohnimmobilien	129
5.6 Offene Immobilienfonds als alternative Immobilienanlage	130
5.7 Fazit Offene Immobilienfonds	142
<b>6. Auswirkungen der Zinsfalle auf Aktien</b>	143
6.1 Einführung Aktien	143
6.2 Einflussfaktoren der Zinsfalle auf Aktien	148
6.3 Risiken der Aktienanlage im Umfeld niedriger Zinsen	163
6.4 Fazit	165
<b>7. Lebensversicherungen in der Zinsfalle</b>	167
7.1 Klassische Policen leiden unter dem Zinstief	170
7.2 Die Ausfallrisiken klassischer Policen	179
7.3 Die Gegenmaßnahmen der Lebensversicherer	188
7.4 Fazit	193
<b>8. Abschlussbetrachtung</b>	197
8.1 Wie ist der typische Anleger investiert?	198
8.2 Bewertung der Anlageklassen	200
8.3 Welche Möglichkeiten bieten sich im aktuellen Umfeld?	209
8.4 Diversifikation	209
8.5 Ermittlung der Aktienquote	211
8.6 Rebalancing	212
8.7 Mischfonds und vermögensverwaltende Fonds	213
8.8 Portfolio-Umsetzung	215
<b>Interviews</b>	
Peter E. Huber (StarCapital)	218
Klaus Kaldemorgen (DWS / Deutsche Asset & Wealth Management)	228
Bert Flossbach (Flossbach von Storch)	237
Die Autoren	246
Endnoten	248
Stichwortverzeichnis	254