

1. EINLEITUNG	1
1.1. DIE GESCHICHTE VON DEN BRÜDERN DUMM UND CLEVER.....	2
2. EINFÜHRUNG IN AKTIEN UND ANLEIHEN.....	7
2.1. WAS SIND ANLEIHEN?.....	7
2.2. WAS SIND AKTIEN?.....	9
3. ANLAGEKRITERIEN.....	12
3.1. DIE SICHERHEIT	12
3.2. DIE LIQUIDITÄT.....	13
3.3. DIE RENTABILITÄT	13
3.4. WERTBESTÄNDIGKEIT DER ANLAGEFORM	14
3.5. ZUSAMMENSPIEL DER ANLAGEKRITERIEN SICHERHEIT, RENTABILITÄT UND LIQUIDITÄT	14
3.6. WIE DIE MODERNE PORTFOLIOTHEORIE DIE ANLAGEKRITERIEN RENTABILITÄT UND SICHERHEIT MITEINANDER VERKNÜPFT?.....	16
4. DER BEGRIFF: RENDITE	20
4.1. EINFÜHRUNG.....	20
4.2. RENDITEBERECHNUNG BEI ANLEIHEN.....	22
4.2.1. Die effektive Rendite einer Anleihe.....	23
4.2.2. Fairer Wert einer Anleihe	25
4.2.3. Rendite einer Anleihe während des vergangenen Jahres	27
4.2.4. Rendite eines Anleihedepots.....	28
4.3. RENDITEBERECHNUNG BEI AKTIEN	30
4.3.1. Gesamtrendite einer Aktie	30
4.3.2. Rendite eines Aktiendepots.....	32
5. DER BEGRIFF: RISIKO.....	35
5.1. KURSRIKEN BEI AKTIEN	37
5.2. ZINSSCHWANKUNGSRIKEN BEI ANLEIHEN.....	43
5.3. BONITÄTSRIKEN EINER ANLEIHE	47
6. DAS WUNDER DER DIVERSIFIKATION ODER DER WEG ZUR PORTFOLIOTHEORIE	55
6.1. WAS LEISTET DIE PORTFOLIOTHEORIE?.....	69
6.2. MARKTPORTFOLIO	70
7. VEREINFACHUNG DER PORTFOLIOTHEORIE	79

Inhaltsverzeichnis

Seite

7.1.	DER BETA-FAKTOR.....	80
7.2.	DEPOT-BETA-FAKTOR.....	87
7.3.	SYSTEMATISCHE UND UNSYSTEMATISCHE RISIKEN.....	89
8.	WIE GUT SIND DIE PORTFOLIOS DIVERSIFIZIERT?	93
9.	RENDITE UND RISIKO IM SPIEGEL DER VERGANGENHEIT	101
9.1.	RENDITE UND RISIKO VON AKTIEN UND RENTEN IM VERGLEICH.....	102
9.2.	RANDOM-WALK.....	107
9.3.	WEITERE INTERESSANTE ANWENDUNGEN DER STATISTIK FÜR DEN ANLEGER.....	121
10.	FACTORING INVESTING	124
10.1.	KRITIK AN DER PORTFOLIOTHEORIE.....	125
10.2.	DIVERSIFIKATION DER 3. ART	128
10.3.	MIT SMART-BETA-ETF DEN MARKT SCHLAGEN?	139
11.	ASSET ALLOCATION	151
11.1.	DEFINITION DER ANLEGERZIELE	152
11.2.	STRATEGISCHE UND TAKTISCHE ASSET ALLOCATION	154
11.2.1.	Einleitung.....	154
11.2.2.	Wahl der Anlageform.....	156
11.2.3.	Wahl des Anlagelandes	160
11.2.4.	Wahl der Anlagewährung	162
11.2.5.	Wahl der Branchen- und Laufzeitenstruktur	163
11.2.6.	Wahl der einzelnen Aktie und Anleihe	164
12.	VOLKSWIRTSCHAFT	167
12.1.	DAS BRUTTOINLANDSPRODUKT	169
12.2.	ZUSAMMENHANG ZWISCHEN KONJUNKTUR, ZINSEN UND KAPITALMÄRKTEN	172
12.2.1.	Konjunktur	173
12.2.1.1.	Konjunkturindikatoren.....	173
12.2.2.	Zinsen.....	177
13.	BRANCHENAUSWAHL AM BEISPIEL DES DEUTSCHEN AKTIENMARKTES	181
13.1.	BRANCHENDIVERSIFIKATION	182
13.2.	BRANCHENROTATION.....	184
13.3.	ZYKLISCHE UND NICHTZYKLISCHE AKTIEN.....	185

14. DIE FUNDAMENTALE AKTIENANALYSE.....	187
14.1. GRUNDIDEE DER FUNDAMENTALEN AKTIENANALYSE.....	188
14.2. GESCHÄFTSBERICHT.....	188
14.2.1. Bilanz.....	189
14.2.2. Gewinn-und-Verlust-Rechnung.....	194
14.2.3. Kapitalflussrechnung.....	197
14.3. KENNZAHLENANALYSE.....	201
14.3.1. Eigenkapitalquote.....	202
14.3.2. Anlagenintensität und Arbeitsintensität.....	202
14.3.3. Deckungsgrade.....	203
14.3.4. Liquiditätskennzahlen.....	204
14.3.5. Cashflow.....	206
14.3.6. Rentabilität.....	207
14.3.7. Kennzahlenanalyse für den Beispielsfall der Bayer AG.....	209
14.4. SCHNELLVERFAHREN ZUR ERMITTLUNG DER LIQUIDITÄT UND ERTRAGSKRAFT EINES UNTERNEHMENS.....	212
14.5. AKTIENKURS BEZOGENE KENNZAHLEN UND DER INNERE WERT EINER AKTIE.....	214
15. TECHNISCHE AKTIENANALYSE	218
15.1. CHARTANALYSE.....	219
15.1.1. Trendanalyse.....	219
15.1.2. Widerstands- und Unterstützungslinien.....	223
15.1.3. Trendumkehrformationen.....	224
15.2. TECHNISCHE INDIKATOREN.....	227
15.2.1. Advance-Dcline-Line.....	227
15.2.2. Stimmungsindikatoren.....	228
15.2.3. Gleitende Durchschnitte.....	228
15.2.4. Beispiel für die Anwendung der technischen Analyse.....	231
15.3. ANDERE MÖGLICHKEITEN ZUR ERMITTLUNG EINES TRENDS.....	234
15.4. IST DIE TECHNISCHE ANALYSE FÜR DEN PRIVATANLEGER WICHTIG?.....	234
16. KOSTEN EINER WERTPAPIERANLAGE.....	237
17. STEUERLICHE ASPEKTE DER WERTPAPIERANLAGE.....	243
17.1. STEUERN AUF INVESTMENTFONDS.....	243
17.2. STEUERN AUF AKTIEN UND ANLEIHEN.....	251

Inhaltsverzeichnis

Seite

18. EPILOG ZWISCHEN CLEVER UND DEM ANLAGEBERATER.....	255
18.1. CLEVERS PORTFOLIOS	257
18.2. PORTFOLIOINSURANCE	258
18.2.1. Das Wesen der Optionen	259
18.2.2. Optionsstrategien zur Portfolioinsurance	263
18.2.2.1. Protected-Put-Buying (PPB)	263
18.2.2.2. Covered-Call-Writing	265
18.2.3. Schlussfolgerung der Portfolioinsurance für den Privatinvestor	266
18.3. ALLGEMEINE EMPFEHLUNGEN DES ANLAGEBERATERS ZUR GELDANLAGE.....	269
18.4. DAS ENDE DER GESCHICHTE DER BRÜDER CLEVER UND DUMM.....	269
18.5. WARUM SCHEITERTE DUMM?	271
18.6. WARUM SCHEITERTE CLEVER NICHT?	273
19. LITERATURVERZEICHNIS	275
20. STICHWORTVERZEICHNIS.....	277