

# Inhalt

|   |     |
|---|-----|
| <b>1 Allgemeine Informationen zur Inflation .....</b>                               | 7   |
| 1.1 Was ist Inflation? .....  | 7   |
| 1.2 Statistische Erhebung, Berechnungsverfahren.....                                | 9   |
| 1.3 Statistische Tricks bei der Inflationsberechnung.....                           | 11  |
| <b>2 Historische Inflationsperioden.....</b>  | 13  |
| 2.1 Erste Welle von 1180 bis 1350 .....   | 13  |
| 2.2 Zweite Welle von 1475 bis 1660 .....  | 14  |
| 2.3 Die dritte Welle von 1720 bis 1820.....   | 15  |
| 2.4 Die vierte Welle von 1896 bis 1996 .....  | 17  |
| <b>3 Warum ist Inflation so gefährlich für den Geldanleger? .....</b>               | 24  |
| 3.1 Der Beelzebub: Der Zinseszins-Effekt.....                                       | 25  |
| 3.2 Gefangen in langfristigen Anleihen.....   | 29  |
| <b>4 Fragwürdigkeit klassischer Inflationsabsicherungen .....</b>                   | 39  |
| 4.1 Die Anlage in Gold.....   | 39  |
| 4.2 Die Anlage in Aktien .....  | 48  |
| 4.3 Die Anlage in Immobilien.....   | 54  |
| <b>5 Kommt denn überhaupt Inflation? .....</b>                                      | 63  |
| 5.1 Verschuldungsgrad der Länder weltweit.....                                      | 64  |
| 5.2 Welches Land ist am gerechten? .....  | 67  |
| 5.3 Die Verschuldungssituation in der Europäischen Union .....                      | 69  |
| 5.4 Die Schuldensituation in den USA und anderen Industrieländern                   | 71  |
| 5.5 Staatsverschuldung in Schwellenländern .....                                    | 73  |
| <b>6 Verschuldung = Geldmengenausweitung = Inflation? .....</b>                     | 75  |
| 6.1 Einführung .....  | 75  |
| 6.2 Welche Lehren lassen sich für die gegenwärtige Situation ziehen? .....          | 84  |
| 6.3 Zahlungsausfälle in Industrie- und Schwellenländern im Vergleich                | 86  |
| 6.4 Inlands- versus Auslandsverschuldung.....                                       | 88  |
| <b>7 Staatsverschuldung und die Demografie-Falle .....</b>                          | 90  |
| 7.1 Die Überalterung der bundesdeutschen Bevölkerung .....                          | 90  |
| 7.2 Alterung in Industrie- und Schwellenländern im Vergleich .....                  | 93  |
| 7.3 Die ökonomischen Folgen der Überalterung.....                                   | 95  |
| 7.4 Szenarien für alternde Volkswirtschaften bis 2050 .....                         | 95  |
| 7.5 Überschuldete Industrieländer – Staatspleiten als letzter Ausweg?               | 96  |
| 7.6 Kritische Anmerkungen zu den Langfristprognosen<br>für die Industrieländer..... | 99  |
| 7.7 Die Rentner besitzen keinen Plan B.....   | 100 |
| 7.8 Die Schwellenländer – blühende Landschaften von morgen? .....                   | 102 |

|   |     |
|---|-----|
| <b>8 Mögliche Auswirkungen auf Deflation und Inflation .....</b>    | 105 |
| 8.1 Einführung .....  | 105 |
| 8.2 Keine Nachfrage-induzierte Inflation bei Industriegütern.....   | 111 |
| 8.3 Rohstoffpreisinflation, importierte Inflation .....             | 118 |
| 8.4 Inflation = steigende Zinsen? .....                             | 121 |
| <b>9 Extremszenarien .....</b>                                      | 124 |
| 9.1 Vom Derivatemarkt geht immer noch eine große Bedrohung aus      | 126 |
| 9.2 Keine Garantie für Kapitalerhalt beim Kollaps des Finanzsystems | 129 |
| 9.3 Der Kollaps des Euro .....                                      | 130 |
| <b>10 Was tun als Anleger? .....</b>                                | 133 |
| 10.1 Rendite und Risiko: Drum prüfe, wer sich (ewig) bindet! .....  | 134 |
| 10.2 Dilemma: Inflation im Niedrigzinsumfeld .....                  | 136 |
| 10.3 Vom Wunderkind zum Sorgenkind: Offene Immobilienfonds ..       | 143 |
| 10.4 Verlockungen der Renditen risikoreicherer Anlagen .....        | 146 |
| <b>11 Strukturierter Anlageprozess .....</b>                        | 164 |
| 11.1 Allgemeine Ratschläge.....                                     | 164 |
| 11.2 Strategischer Rahmen: Diversifikation nach Markowitz .....     | 167 |
| 11.3 Operative Renditequellen .....                                 | 174 |
| 11.4 Schön-Wetter-Investments bringen Mehrwert .....                | 176 |
| 11.5 Analysieren Sie: Wo geht was? .....                            | 177 |
| 11.6 Was bringt eine Selektion nach dem Momentum-Ansatz? .....      | 179 |
| <b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>                                  | 183 |
| <b>Index .....</b>  | 184 |
| <b>Literaturverzeichnis .....</b>                                   | 191 |
| <b>Disclaimer .....</b>   | 194 |