

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	7
Abbildungsverzeichnis	15
Tabellenverzeichnis	21
Teil I Einführung	23
1 Einführung in die privaten Finanzen	25
1.1 Leben und Finanzen	26
1.2 Grundverständnis durch einen Blick in die US-Finanzgeschichte	27
1.2.1 Inflation	28
1.2.2 Staatsanleihen	29
1.2.3 Aktien	30
1.2.4 Grundlegende Ergebnisse	31
1.3 Wohlstand und Kapitalismus	31
1.4 Weiterführende Fragestellungen	33
Zusammenfassung	34
Anhang: Die Berechnung konstanter Wachstumsraten	35
2 Internationale Kapitalmärkte	37
2.1 Börsenkapitalisierungen weltweit	37
2.2 Kurs- und Performance-Daten	39
2.2.1 Indizes	39
2.2.2 Einzelwerte	45
2.3 Regression von Wachstumsraten	46
2.3.1 DAX-Regression mit Monatsdaten	46
2.3.2 Exkurs: DAX-Regression mit Tagesdaten	49
2.4 Indizes für Wertpapiere	50
2.4.1 Internationale Schlüsselindizes	50
2.4.2 Weitere Indizes	53
2.4.3 Exkurs: Exchange Traded Products	53
Zusammenfassung	54
Anhang: Ausgewählte Datenquellen für Indexberechnungen	55
3 Private Finanzentscheidungen	59
3.1 Vermögensbilanz und Liquiditätsfluss	59
3.1.1 Private Vermögensbilanz	60
3.1.2 Liquiditätsfluss	64

3.2	Generische Anlagestrategien	66
3.2.1	Kapitalzufluss	67
3.2.2	Wertsteigerung Kapitalstock	68
3.2.3	Kapitalabfluss	69
3.3	Private Kreditaufnahme	70
3.3.1	Investive Kreditaufnahme	70
3.3.2	Konsumtive Kreditaufnahme	71
	Zusammenfassung	72
4	Makroökonomische Zusammenhänge	75
4.1	Konjunktur, Wachstum und Arbeitslosigkeit	75
4.1.1	Deutschland	76
4.1.2	USA	77
4.1.3	Frühindikatoren	78
4.1.4	Wachstumspotenziale	80
4.1.5	Ökonomische Theorien der Arbeitslosigkeit	83
4.2	Fiskal- und Geldpolitik	84
4.2.1	Fiskalpolitik	85
4.2.2	Geldpolitik	87
4.3	Ökonomische Paritäten	91
4.3.1	Kaufkraftparitäten	92
4.3.2	Zinsparitäten	93
4.3.3	Anmerkung zur Wechselkursparität	96
	Zusammenfassung	96
	Anhang: Herleitung der Zinsparität	98
5	Anleihen	99
5.1	Bewertung	99
5.1.1	Systematik	99
5.1.2	Die Ausgestaltung von Bonds	101
5.1.3	Sonderfall Wandelanleihen	105
5.1.4	Exkurs: Inflationserwartungen mit Bonds messen	107
5.2	Zinsänderungsrisiko	108
5.2.1	Duration	109
5.2.2	Modifizierte Duration	109
5.2.3	Zinsstrukturkurve	110
5.3	Insolvenzrisiko – nicht nur für Anleiheinvestoren	111
5.3.1	Ratings	112
5.3.2	Ausfallrisiken berechnen	118
	Zusammenfassung	119

6	Aktien	123
6.1	Bewertung	123
6.1.1	Multiples	124
6.1.2	Discounted Cashflows	128
6.2	Risikosteuerung über Portfolioansätze	130
6.2.1	Diversifikation: Mehr Rendite mit weniger Risiko	130
6.2.2	Kredite: Mehr Rendite mit höherem Risiko	133
6.2.3	Beta	134
6.2.4	Capital Asset Pricing Model	136
6.2.5	Warum sich die meisten Fondsmanager auf Dauer nicht lohnen	136
6.2.6	Schwarze Schwäne in Deutschland	138
6.2.7	Weitere Hinweise zu Portfolioansätzen	139
	Zusammenfassung	140
7	Immobilien	143
7.1	Bewertung	143
7.1.1	Immobilienpreisentwicklung in Deutschland	144
7.1.2	Kennzahlen	145
7.2	Investition	149
7.2.1	Zinssatz < erwartete Preissteigerung	150
7.2.2	Vermögensaufbau mit Eigennutzung	150
7.2.3	Vermögensaufbau mit Vermietung	154
7.2.4	Exkurs: Annuitäten	157
7.3	Risikomanagement	158
7.3.1	Insolvenz von Baupartnern sowie Baumängel	159
7.3.2	Bau- und Bestandsrisiken	161
7.3.3	Finanzielle Risiken	162
	Zusammenfassung	164
Teil II	Grundlegende Strategien	167
8	Einführung in den Handel mit Wertpapieren	169
8.1	Depotwahl und -eröffnung	169
8.1.1	Depotwahl	170
8.1.2	Depoteröffnung	170
8.2	Wertpapiertransaktionen	172
8.2.1	Direkthandel und Börsenplätze mit Level-1-Kursen	173
8.2.2	Das Orderbuch mit Level-2-Kursen	175
8.2.3	Market	176
8.2.4	Limit	178

8.2.5	Market to Limit	179
8.2.6	Stop und Stop Limit	179
8.2.7	One Cancels the Other (OCO)	182
8.2.8	Trailing Stop	183
8.3	Informationsquellen	184
8.3.1	Kurse und Unternehmensnachrichten	184
8.3.2	Allgemeine Wirtschaftsnachrichten	185
	Zusammenfassung	185
9	Sparplan und Einmalanlage	187
9.1	Selektion	187
9.1.1	Rekapitulation: Grundüberlegungen	187
9.1.2	Portfolio-Ideen	188
9.2	Überrendite mit regelmäßigen Kapitalzuführungen	195
9.2.1	Konstante Kapitalzuführungen	195
9.2.2	Wachsende Kapitalzuführungen	197
9.2.3	Lebenszyklus: Mögliche Umschichtung im Alter	198
9.2.4	Hinweise zu Versicherungsmänteln	199
9.3	Einstiegszeitpunkte für Einmalanlagen	200
9.3.1	Mittelfristig: Regression	200
9.3.2	Kurzfristig: RSI	201
9.4	Exkurs: Alternative Anlageklassen	203
9.4.1	Gold	204
9.4.2	Bitcoin	205
9.4.3	Meme Stocks	206
	Zusammenfassung	208
10	Gewinnrealisierungen und Kapitalentnahmen	211
10.1	Situative Gewinnrealisierungen	211
10.1.1	Mit nominalem Werterhalt	212
10.1.2	Mit realem Werterhalt	215
10.2	Regelmäßige Kapitalentnahmen	218
10.2.1	Relative Entnahmen	218
10.2.2	Absolute Entnahmen	221
10.3	Spezielle Strategien	225
10.3.1	Dividendenstrategie	225
10.3.2	Umkehrhypothek	226
10.3.3	Verlustrealisierung	227
	Zusammenfassung	228

11	Portfolio-Umschichtungen	231
11.1	Das 60/40-Portfolio	231
11.2	Regelbasierte Aktienumschichtungen	234
11.2.1	Gleichgewichtung	234
11.2.2	Multifaktorstrategien	238
11.3	Strategische Umschichtungen	240
	Zusammenfassung	241
Teil III	Timing	243
12	Unsicherheit und die Unmöglichkeit von Timing	245
12.1	Die Idealvorstellung von Timing	245
12.2	Das Wesen der Unvorhersehbarkeit	247
12.2.1	Ein Börsentag jagt den nächsten	247
12.2.2	Intraday: Tick auf Tick	254
12.2.3	Timing-Börsenwahrheiten	255
12.2.4	Exkurs: Der DAX im Licht von Gauß und der Chaostheorie	256
12.3	Konsequenzen für das Timing	258
	Zusammenfassung	259
13	SmartTiming	261
13.1	Rekapitulation von Wachstumsraten	261
13.2	Die Grundideen des SmartTimings	263
13.3	Ideen für weitere Ausprägungen	266
13.3.1	Als Signalgeber für andere Wertpapiere	266
13.3.2	Mit Alternativinvestition	271
13.3.3	Mit Hebel	272
13.3.4	Mit Discount	274
13.4	Mit selbstlernendem Algorithmus	276
13.4.1	Einschwingphase	276
13.4.2	Einfacher DAX	277
13.4.3	Doppelt gehebelter DAX	279
13.5	SmartTiming in der Praxis	279
	Zusammenfassung	281
14	Tipps für den Umgang mit Finanzkatastrophen	283
14.1	Grundregel: In einer Panik nicht verkaufen	283
14.2	Ergänzungsregel: Liquidität nutzen	286
14.2.1	Indikatoren für finanziellen Stress	286
14.2.2	Alternative Indikatoren	293

14.3	Exkurs: Teil des Portfolios aggressiv umschichten	296
14.3.1	Risiken und Chancen mit Futures, CFDs, KO-Zertifikaten und gehebelten ETFs vervielfachen	298
14.3.2	Keine Empfehlung für Call-Optionen	300
	Zusammenfassung	301
Teil IV Schlussfolgerungen		303
15	Private Finanzen in der Praxis	305
15.1	Emotionale Faktoren	305
15.1.1	Die wechselnden Treiber eines Börsenzyklus	305
15.1.2	Überblick Behavioral Finance	307
15.2	Erfahrungsbeispiele: Teure Irrtümer	308
15.2.1	Opening Gaps	308
15.2.2	Schweizer Nationalbank	309
15.2.3	Niemals negative Zinsen	311
15.2.4	Bruttoprofitabilität	312
15.2.5	Weitere Fehlentscheidungen	312
15.3	Empfehlungen aus der Praxis	313
15.4	Die Moral	315
	Glossar	319
	Literaturhinweise	325
	Stichwortverzeichnis	327
	Über den Autor	333