

# Inhalt

Einleitung . . . . .	9
Was dieses Buch für Sie tun wird . . . . .	13
<b>1 Wie die Wertpapiermärkte tatsächlich funktionieren . . . . .</b>	<b>17</b>
1.1 Die enttäuschenden Renditen von Aktienanlegern und Investmentfonds . . . . .	17
1.2 50 Prozent Underperformer sind mathematisch notwendig . .	27
1.3 Die Moderne Portfoliotheorie: Wissenschaft schlägt Praxis . . . . .	32
1.4 Die Efficient-Market-Theorie (EMT): »Die praktischste Sache der Welt« . . . . .	37
1.5 Risiko und Rendite sind untrennbar miteinander verbunden . . . . .	53
1.6 Regression zum Mittelwert: Die mächtige Tendenz zum Durchschnitt . . . . .	56
1.7 Wie Diversifikation wirklich funktioniert . . . . .	59
1.8 Asset-Allokation: Was die Rendite Ihres Portfolios tatsächlich bestimmt . . . . .	70
1.9 Investmentpornografie: Allgegenwärtig in der Finanzbranche . . . . .	76
1.10 Warum Anleger noch immer das Verliererspiel des aktiven Managements spielen . . . . .	80
<b>2 Lassen Sie sich nicht täuschen: Achtzehn verhängnisvolle     Anlegerfehler . . . . .</b>	<b>84</b>
2.1 Fehler (1): Sich an historischen Renditen orientieren . . . .	84
2.2 Fehler (2): Nebenkosten des Investierens unterschätzen . . .	86
2.3 Fehler (3): An Kursprognosen der »Experten« glauben . . .	93
2.4 Fehler (4): Aktive Anlagestrategien praktizieren . . . . .	98

2.5	Fehler (5): Annehmen, den Markt schlagen zu wollen, koste nichts . . . . .	112
2.6	Fehler (6): Glauben, Experten könnten den besten Einstiegszeitpunkt finden . . . . .	114
2.7	Fehler (7): Ein gutes Unternehmen für eine gute Aktie halten (der Value-Effekt) . . . . .	117
2.8	Fehler (8): Sich an Fondsbewertungen (Ratings) orientieren . . . . .	124
2.9	Fehler (9): Von Fondsmanagern einen Mehrwert erwarten . . . . .	127
2.10	Fehler (10): Annehmen, Risikoabsicherung sei umsonst zu bekommen . . . . .	132
2.11	Fehler (11): Mit »Zukunftsbranchen« den allgemeinen Markt outperformen wollen . . . . .	133
2.12	Fehler (12): Sich auf Renditeangaben der Finanzindustrie verlassen . . . . .	136
2.13	Fehler (13): Der Geldillusion aufsitzen . . . . .	148
2.14	Fehler (14): Auf die Beratung durch Banken und Vermögensberater vertrauen . . . . .	151
2.15	Fehler (15): In Einzelaktien investieren . . . . .	154
2.16	Fehler (16): Auf »Private Banking« und bekannte Markennamen vertrauen . . . . .	157
2.17	Fehler (17): In aktiv gemanagte Rentenfonds investieren . . . . .	161
2.18	Fehler (18): In Hedgefonds oder Hedgefonds-Zertifikate investieren . . . . .	164

### 3 Grundprinzipien einer überlegenen Anlagestrategie:

<b>Indexing</b> . . . . .	174
3.1 Passiv investieren mit Indexinvestments: Indexfonds und Exchange Traded Funds (ETFs) . . . . .	174
3.2 Auch risikoscheue Anleger sollten in Schwellenländer investieren . . . . .	182
3.3 Nebenwerte- und »Value«-Aktien schlagen Blue Chips . . . . .	185
3.4 Rohstoff-Investments lohnen sich – aber die meisten Anleger machen es falsch . . . . .	187
3.5 Immobilien-Investments: oft, aber nicht immer, sinnvoll . . . . .	193
3.6 Das eigene »Humankapital« spielt bei der Anlageentscheidung eine wichtige Rolle . . . . .	198
3.7 Währungsabsicherung bei Aktienfonds ist überflüssig . . . . .	201

<b>4 So bilden Sie Ihr persönliches Indexing-Portfolio . . . . .</b>	<b>206</b>
4.1 Ihre Asset-Allokation bestimmen . . . . .	206
4.2 An welchen Indizes sollte man sich orientieren? . . . . .	212
4.3 Das Weltportfolio – Aufbau und Produkte . . . . .	216
4.4 Rebalancing – Ihre Portfoliostruktur bewahren . . . . .	226
4.5 Wertpapiersparpläne/Fondssparpläne . . . . .	229
4.6 Steuern in Deutschland, Österreich und der Schweiz . . . . .	230
<b>5 Lassen Sie sich nicht von der richtigen Strategie abbringen . . . . .</b>	<b>239</b>
5.1 Ihr Bankberater rät Ihnen von Indexing ab . . . . .	239
5.2 Indexing bedeutet nicht, sich mit dem Durchschnitt zufriedenzugeben . . . . .	241
5.3 Indexanlagen liegen auch in der Baisse vorn . . . . .	242
5.4 Indexfonds sind auch bei Nebenwerten und Schwellenländeraktien überlegen . . . . .	243
5.5 Investmentprodukte, von denen man die Finger lassen sollte . . . . .	246
5.6 Indexing – wie man es nicht machen sollte . . . . .	250
5.7 Was tun im Crash? . . . . .	252
5.8 Zwanzig Gebote für rationale Anleger . . . . .	258
<b>Anhang</b>	
Risiko richtig verstehen . . . . .	267
Historische Asset-Klassen-Renditen seit 1970 . . . . .	278
Historische Korrelationen zwischen den wichtigsten Asset-Klassen . . . . .	280
Swap-ETFs im Vergleich zu Full-Replication-ETFs . . . . .	281
Literaturverzeichnis und Leseempfehlungen . . . . .	283
Glossar . . . . .	291
Danksagung . . . . .	301
Anmerkungen . . . . .	302
Register . . . . .	313