

Roland Eller (Hrsg.) | Markus Heinrich (Hrsg.)

VERMÖGENS MANUFAKTUR

Stressfrei anlegen im Klimawandel
der Finanzmärkte

Die **Methoden**
und **Tools** der
Profis für die
^eigene Geldanlage;
nutzen

FBV

INHALT

Vorwort	
der Herausgeber Roland Eller und Markus Heinrich	13
Umweltanalyse	15
Das Big Picture – Die Welt seit 2008 im Ausnahmezustand	
Volker Gronau	16
1 Aktienmärkte bergen mehr Chancen als Risiken	17
2 Deutsche Aktien brachten über 9 Prozent pro Jahr	18
3 Was machten die Zinsen?	21
4 Der Kausalzusammenhang funktioniert nicht mehr	26
5 Reaktion des japanischen Aktienmarktes	28
6 Wer hat sich verschuldet?	30
7 Inflationsarten	31
8 Aktien als Geldanlage	33
9 Resümee	35
Autorenvita	36
Die wichtigsten Megatrends, die Investoren kennen sollten	
Jürgen Michels	37
1 Die wichtigsten Megatrends	37
2 Auswirkungen der Megatrends auf Finanzmarkt- und Wirtschaftsfaktoren	43
3 Fazit: Megatrends sind keine Modeerscheinung für Investoren	49
Autorenvita	49

Anleihe-Ankaufprogramm(e) der EZB: eine Abkehr vom Glauben an »Effiziente (Finanz-)Märkte«

Karlheinz Ruckriegel	50
1 Paradigmen(wechsel) in der Volkswirtschaftslehre	50
2 Immobilienkrise in den USA ab 2006/2007 als konkreter Auslöser der Finanzkrise	58
3 Anleihe-Ankaufprogramme – ein sehr erfolgreiches Mittel gegen (Markt-)Panik	62
4 Lehren aus der Finanzkrise	65
Autorenvita	69

Der Wandel an den Währungsmärkten

Michael Blumenroth	70
1 Einführung	70
2 Eine kurze Geschichte der Währungsmärkte	72
3 Die Funktionsweise der Währungsmärkte	74
4 Wer ist an Währungsmärkten aktiv?	74
5 Einflussfaktoren auf Währungsmärkte	75
Anhang	82
Autorenvita	82

Die Blockchain als zukunftsweisende Idee für die Geldanlage

Stefan Ulreich	83
1 Das Konzept der Blockchain	83
2 Investitionsmöglichkeiten in Blockchain als Technologie	87
3 Beispiel Kryptogeld	87
4 Beispiel Immobilien	90
5 Beispiel Musikbranche	90
6 Beispiel Lieferketten in der Lebensmittelindustrie	91
7 Beispiel Energie	91
8 Konsequenzen für Investoren	92
Literatur	92
Autorenvita	93

Methoden und Werkzeuge	94
Risikoprofilung von Anlegern – wie finde ich heraus, welches Risiko zu mir passt?	
Lothar Schmidt	95
1 Einleitung	95
2 Herausforderung im Umgang mit Geld und Risiko	96
3 Professionelles Risikoprofilung	102
4 So können Sie vorgehen	109
Autorenvita	111
Die Bank – der Lotse im digitalen Anlagedschungel	
Jochen Werne	112
1 Finanzmärkte richtig nutzen	113
2 Besitzstandseffekt und mangelnde Selbstkontrolle	115
3 Family Banker®: Lotse und Filter in der Informationsflut	117
Autorenvita	119
Lassen sich Börsenkurse vorausberechnen?	
Norbert Keimling	121
1 Traditionelle Kurs-Gewinn-Verhältnisse haben kaum Aussagekraft	122
2 Zyklisch bereinigtes Kurs-Gewinn-Verhältnis (CAPE)	123
3 Attraktive CAPE kündigen Investitionschancen an	124
4 CAPE erlaubt international Renditeprognosen	125
5 Schwächen des CAPE-Ansatzes	127
6 Kurs-Buchwert-Verhältnis verbessert Renditeschätzungen	128
7 Welche Aktienmarktrenditen können Anleger erwarten?	130
8 Mit welcher Unsicherheit sind diese Prognosen behaftet?	131
9 Szenario-Analyse für den deutschen Aktienmarkt	133
10 Fazit	134
Autorenvita	134

Die private Risikotragfähigkeit:	
Professionelles Risikomanagement für Privatanleger	
Daniela Waitz	135
1 Die Idee der privaten Risikotragfähigkeit	136
2 Product Governance: Müssen Banken die Anleger vor sich selbst schützen?	139
3 Einordnung der privaten Risikotragfähigkeit im Investmentprozess	141
4 Risikoquantifizierung und Modellrisiken	144
5 Das Konzept der Privaten Risikotragfähigkeit	147
6 Fallbeispiele	148
7 Abschließende Bewertung	151
Autorenvita	151
Die strategische Vermögensanlage – Wie lege ich mein Geld ohne Stress an?	
Markus Ramming	152
1 Grundlagen und Anlagemöglichkeiten	154
2 Wie viel wovon? Die Gewichtungfrage	161
3 Lösungsmöglichkeiten	164
4 Fazit	166
Autorenvita	166
Die globale Aufteilung des Vermögens	
Dr. Gerd Kommer	167
Literatur	175
Autorenvita	176
Ein konjunkturbasierter Investmentprozess für den Privatgebrauch	
Josef Gilhaus und Simon Pleines	177
1 Einleitung	177
2 Wachstum und Konjunktur	179
3 Wirtschaftsindikatoren	182

4 Der konjunkturbasierte Investmentprozess	188
5 Fazit	198
Literatur	199
Anhang 1: Auswertungsbogen für das Euroland (beispielhafte Markierungen)	201
Anhang 2: Mögliche Indikatoren, Datenreihen und Datenquellen für die USA	202
Anhang 3: Mögliche Indikatoren, Datenreihen und Datenquellen für das Euroland	204
Autorenvita	207
Der Irrtum des Cost-Averaging-Effekts	
Dr. Gerd Kommer	208
Literatur	213
Autorenvita	213
Märkte, Produkte und Anlagestrategien	214
Welche Indizes sind sinnvoll, um mein Vermögen anzulegen?	
Markus Heinrich	215
1 Aktienindizes	215
2 Rentenindizes	218
3 Indizes für Derivate	220
4 Währungen	222
5 Benchmark für aktive Anlagestrategien	222
6 ETFs auf Indizes	222
7 Fazit	223
Autorenvita	224
Faktor-Investing oder Smart Beta – Wie investiere ich in Ertragsprämien, um Geld zu verdienen?	
Werner Krämer	225
1 Bestimmung von Aktienrenditen – Das Einfaktormodell	226

2 Bestimmung von Aktienrenditen – Das Mehrfaktorenmodell	230
3 Historisch nachgewiesene Faktoren, die Wert generieren	231
4 Einfaktor-Investing	233
5 Mehrfaktoren-Investing	237
6 Praktische Fragen bei der Umsetzung des Faktor-Investing	241
7 Ausblick	243
Hinweis des Autors	244
Autorenvita	245
»Markt – Meinung – Wissen« – Bausteine eines wissenschaftlichen Anlagekonzepts	
Arndt Kussmann	246
1 Vorbemerkungen	246
2 Die Grundzüge des Anlagekonzepts – die Kapitalmarktforschung ebnet den Weg	247
3 Der Anlagebaustein »Markt« – weltweit prognosefrei investieren ..	251
4 Der Anlagebaustein »Wissen« – Expertenwissen in ausgewählten Nischenmärkten nutzen	256
5 Abschließende Bemerkungen	260
Literatur	260
Autorenvita	261
Factor Investing – Wie werden Faktorprämien ausgewählt und kombiniert?	
Bernhard Breioer	262
1 Einleitung	262
2 Faktoren erklären, konstruieren und verbessern	264
3 Portfoliokonstruktion: Faktoren richtig umsetzen und integrieren	269
4 Zur Auswahl der geeigneten Faktorstrategien für das eigene Portfolio	271
5 Abschließende Gedanken	273
Autorenvita	275

Ein Blick hinter die Kulissen: So funktioniert Value Investing

Georg Geiger	276
1 Einleitung: Value Investing	276
2 Auswahlkriterien	279
3 Anlageuniversum	281
4 Bewertung	282
5 Qualitative Analyse	287
6 Fazit	289
Autorenvita	290

Wandelanleihen – mehr als eine Option auf steigende Märkte

Martin Kühle	291
1 Konstruktion von Wandelanleihen	291
2 Markt für Wandelanleihen	293
3 Langfristige Performance von Wandelanleihen	295
4 Strategiemöglichkeiten und Einsatz in der Asset-Allokation	299
5 Fazit	302
Autorenvita	303

Warum Immobilieninvestmentfonds gerade jetzt (nicht?) als Kapitalanlage funktionieren?! Ein Detailblick hinter die Kulissen

Detlef Schumacher	304
1 Einleitung	304
2 Immobilienmärkte: Die reine Betrachtung der Bruttomietrenditen verschweigt ein Gutteil der (Ertrags-)Wahrheit!	305
3 Erwerbsnebenkosten und deren Ergebniseinfluss	306
4 Performance ist nicht gleich Performance – Auswirkungen von Kosten, Liquidität und Leverage (bzw. LTV = Loan to Value)	313
5 Exkurs: Werden Erträge oder Substanz ausgeschüttet?	316
6 Immobilieninvestments – Direkt erwerben oder via Investmentfonds investieren?	317
7 Fazit: Vorteile für Fondsanleger	319

8 Wichtiger Hinweis	320
Autorenvita	320
Edelmetalle zur Vermögenssicherung im ökonomischen Winter	
Martina Beierl und Johann Gess	321
Einleitung	321
1 Investmentstrategien im Rahmen der Makro-Zyklus	323
2 Edelmetalle zur Absicherung des Vermögensportfolios	327
3 Der Goldsparplan der Volksbank Löbau-Zittau eG	330
4 Das Goldkonto der Kreissparkasse Göppingen	333
5 Darum müssen Vorstände gerade jetzt querdenken	335
Autorenvita	338
Währungen als Anlageform	
von iVlaik Schober	340
1 Einleitung	340
2 Wechselkurssysteme	341
3 Risikoprämie	342
4 Zinssätze und ungedeckte Zinsparität	345
5 Kaufkraftparität	351
6 Zusammenfassung	355
Autorenvita	356
Makro- und Verhaltensökonomie:	
Das Naturgesetz der ökonomischen Jahreszeiten	
Uwe Bergold und Bernt Mayer	357
1 Einleitung	357
2 Makroökonomische Zyklus als Naturgesetz der ökonomischen Jahreszeiten	359
3 Persönlichkeitsprofile im Rahmen der Verhaltensökonomie	363
Literatur	366
Autorenvita	367

Do ityourself	368
Die praktische Umsetzung Ihrer Investmentpläne – auf diese Punkte sollten Sie achten	
Dr. Gerd Kommer	369
Literatur	376
Autorenvita	376
Steuerbedingte Unterschiede in den Nachsteuerergebnissen bei identischen Ergebnissen vor Steuern	
Thomas Egner	377
1 Zur Notwendigkeit der Berücksichtigung von Steuern	377
2 Die Wirkungsweise der Abgeltungsteuer	378
3 Investitionen in Sachwerte	385
4 Investitionen in offene Investmentfonds	388
5 Schlussbemerkungen	391
Literatur	391
Autorenvita	392
Die neue Welt der digitalen Vermögensverwalter	
Markus Jordan	393
1 Digitale Vermögensverwaltung für jeden Anspruch	394
2 Was ist eine digitale Vermögensverwaltung?	396
3 Deutliche Unterschiede bei den Anlagestrategien	397
4 Transparente Kosten	397
5 Mehr Anbieter, mehr Angebot	397
6 Testbericht: Digitale Vermögensverwaltungen	398
7 Die einzelnen Bewertungskategorien	400
8 Fazit	402
Autorenvita	403

So funktionieren Robo-Advisor	
Rudolf Geyer	404
1 Der Robo-Advisor	404
2 Die automatische Finanzportfolioverwaltung als Herzstück eines Robo-Advisors	408
3 Fazit	413
Literatur	413
Autorenvita	414