

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	7
Abbildungsverzeichnis .....	15
Tabellenverzeichnis .....	21
<b>Teil I Einführung .....</b>	<b>23</b>
<b>1 Einführung in die privaten Finanzen .....</b>	<b>25</b>
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
<b>2 Internationale Kapitalmärkte .....</b>	<b>37</b>
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
<b>3 Private Finanzentscheidungen .....</b>	<b>59</b>
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
<b>4</b>	<b>Makroökonomische Zusammenhänge .....</b>	<b>75</b>
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
<b>5</b>	<b>Anleihen .....</b>	<b>99</b>
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

<b>6</b>	<b>Aktien</b> .....	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
<b>7</b>	<b>Immobilien</b> .....	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
<b>Teil II</b>	<b>Grundlegende Strategien</b> .....	167
<b>8</b>	<b>Einführung in den Handel mit Wertpapieren</b> .....	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
<b>9</b>	<b>Sparplan und Einmalanlage .....</b>	<b>187</b>
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
<b>10</b>	<b>Gewinnrealisierungen und Kapitalentnahmen .....</b>	<b>211</b>
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

<b>11</b>	<b>Portfolio-Umschichtungen</b>	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
<b>Teil III Timing</b>		<b>243</b>
<b>12</b>	<b>Unsicherheit und die Unmöglichkeit von Timing</b>	<b>245</b>
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
<b>13</b>	<b>SmartTiming</b>	<b>261</b>
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
<b>14</b>	<b>Tipps für den Umgang mit Finanzkatastrophen</b>	<b>283</b>
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
<b>Teil IV Schlussfolgerungen .....</b>		<b>303</b>
<b>15</b>	<b>Private Finanzen in der Praxis .....</b>	<b>305</b>
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