

Gerd Kommer

# **Souverän investieren mit Indexfonds und ETFs**

Wie Privatanleger das Spiel  
gegen die Finanzbranche gewinnen

Campus Verlag  
Frankfurt/New York

# Inhalt

<b>Vorwort</b> . . . . .	9
<b>1 Wie die Wertpapiermärkte tatsächlich funktionieren</b> . . . . .	13
1.1 Die enttäuschenden Renditen von Investmentfonds und Einzelwertanlegern . . . . .	13
1.2 Mindestens 50% Underperformer sind mathematisch notwendig . . . . .	25
1.3 Moderne Portfoliotheorie: Wissenschaft schlägt Praxis . . . . .	28
1.4 Die Efficient-Market-Theorie – einfach, mächtig aber nicht intuitiv . . . . .	34
1.5 »Investmentpornografie« – allgegenwärtig in der Finanzbranche . . . . .	46
1.6 Risiko und Rendite sind untrennbar miteinander verbunden . . . . .	53
1.7 Wie Diversifikation wirklich funktioniert . . . . .	56
1.8 Regression zum Mittelwert: Die mächtige Tendenz zum Durchschnitt . . . . .	65
1.9 Zeitdiversifikation: Wie Risiko und Anlagehorizont zusammenhängen . . . . .	69
1.10 Asset-Allokation: Was die Rendite Ihres Portfolios tatsächlich bestimmt . . . . .	72
1.11 Risiko richtig verstehen – die zentralen Risikokonzepte . . . . .	76
1.12 Neun wichtige Risikokennzahlen schnell erklärt . . . . .	86
1.13 Warum Anleger dem Verliererspiel »aktives Management« anhängen . . . . .	98
<b>2 Lassen Sie sich nicht täuschen: 20 verhängnisvolle Anlegerfehler</b> . . . . .	101
2.1 Fehler 1: Sich an historischen Renditen von Fonds und aktiven Anlagestrategien orientieren . . . . .	101

2.2 Fehler 2: Die Wirkung der Nebenkosten des Investierens unterschätzen . . . . .	103
2.3 Fehler 3: An Kursprognosen der Experten glauben . . . . .	109
2.4 Fehler 4: Aktive Investmentstrategien praktizieren . . . . .	116
2.5 Fehler 5: Annehmen, den Markt schlagen zu wollen, sei einen Versuch wert . . . . .	130
2.6 Fehler 6: Glauben, Experten könnten den besten Einstiegszeitpunkt finden . . . . .	132
2.7 Fehler 7: Sich an Fondsratings orientieren . . . . .	137
2.8 Fehler 8: Von Fondsmanagern einen Mehrwert erwarten . . . . .	140
2.9 Fehler 9: Annehmen, Risikoabsicherung (Downside-Hedging) sei umsonst zu bekommen . . . . .	148
2.10 Fehler 10: Sich von nominalen Renditen täuschen lassen (Zerrspiegel Inflation) . . . . .	151
2.11 Fehler 11: Sich auf Renditeangaben der Finanzindustrie verlassen . . . . .	156
2.12 Fehler 12: Bankguthaben für sicher halten . . . . .	166
2.13 Fehler 13: »Nullzinsen« für neu und ungewöhnlich halten . . . . .	171
2.14 Fehler 14: In Einzelwerte investieren . . . . .	174
2.15 Fehler 15: Ein gutes Unternehmen mit einer guten Aktie verwechseln . . . . .	177
2.16 Fehler 16: Mit Brancheninvestments den allgemeinen Aktienmarkt schlagen wollen . . . . .	179
2.17 Fehler 17: Sich von Private Banking einen Mehrwert versprechen . . . . .	182
2.18 Fehler 18: In Hedge-Fonds und Private Equity investieren . . . . .	186
2.19 Fehler 19: Langfristig erzielbare Investmentrenditen überschätzen . . . . .	194
2.20 Fehler 20: Konventionelle Vermögensberater und Bankberater nutzen . . . . .	196
<b>3 Finanzprodukte, von denen man die Finger lassen sollte . . . . .</b>	<b>201</b>
<b>4 Historische Asset-Klassen-Renditen seit 1900 . . . . .</b>	<b>212</b>
<b>6 Souverän investieren mit Indexfonds und ETFs</b>	

<b>5</b>	<b>Grundprinzipien einer überlegenen Anlagestrategie: Indexing</b>	<b>218</b>
5.1	Passiv investieren mit ETFs und traditionellen Indexfonds	218
5.2	Wertpapierindizes verstehen	227
5.3	Replikationsmethoden: Wie ein Indexfonds einen Wertpapierindex nachbildet	231
5.4	Der eingebaute Steuervorteil von Buy-and-Hold	235
5.5	Das eigene Humankapital bei der Anlageentscheidung berücksichtigen	238
5.6	Gold – das überschätzte Investment	241
5.7	Rohstoffinvestments – Sind sie sinnvoll?	246
5.8	Immobilienaktien – Lohnen sie sich?	255
5.9	Währungsabsicherung: Wann notwendig, wann nicht?	259
5.10	Die Rolle der »risikofreien« Anlage im Portfolio	265
5.11	Factor-Investing (Smart Beta Investing) – Passiv anlegen mit Turbo	273
5.11.1	Was ist Factor-Investing? Was sind Faktorprämien?	273
5.11.2	Allgemeine Eigenschaften von Faktorprämien	278
5.11.3	Die wichtigsten Faktorprämien bei Aktien	283
5.11.4	Die Political-Risk-Prämie bei Aktien und Anleihen	295
5.11.5	Faktorprämien bei Anleihen	300
5.11.6	Kann man auf Factor-Investing verzichten?	304
5.12	Geografische Gewichtung nach Marktkapitalisierung oder nach BIP?	306
<b>6</b>	<b>Die Besteuerung von Fondsanlagen in Deutschland</b>	<b>309</b>
<b>7</b>	<b>So bilden Sie Ihr persönliches »Weltportfolio«</b>	<b>319</b>
7.1	Gleichzeitig Kredite haben und in ein Weltportfolio investieren?	319
7.2	Die sechs Grundprinzipien des Weltportfolio-Konzeptes	320
7.3	Ihre »Level-1-Asset-Allokation« bestimmen	320
7.4	Ihre »Level-2-Asset-Allokation« bestimmen	327
7.5	Wie finde ich die besten ETFs für mein Weltportfolio?	341

7.6	Rebalancing – Ihre Portfoliostruktur im Zeitablauf bewahren . . . . .	346
7.7	Fondssparpläne – monatsweise ins Weltportfolio investieren . . . . .	349
7.8	Einen Robo-Advisor oder einen Honorarberater nutzen? .	351
7.9	Die Website zum Buch: <a href="http://www.weltportfolio.net">www.weltportfolio.net</a> . . . . .	356
7.10	Der Übergang vom alten zum neuen Weltportfoliokonzept . . . . .	357
<b>8</b>	<b>Lassen Sie sich nicht von der richtigen Strategie abbringen . . . . .</b>	<b>362</b>
8.1	Ihr Bankbetreuer oder Finanzberater rät Ihnen von Indexing ab . . . . .	362
8.2	Wie sieht es mit Indexing aus in der Baisse? . . . . .	363
8.3	Funktioniert Indexing auch in »ineffizienten« Märkten? .	364
8.4	Sie hören von einer »neuen Überrenditestrategie« – was nun? . . . . .	366
8.5	Der Marktanteil von Indexing sei inzwischen gefährlich hoch . . . . .	367
8.6	Machen gestiegene Korrelationen globale Diversifikation überflüssig? . . . . .	370
8.7	Indexing – wie man es nicht machen sollte . . . . .	373
<b>9</b>	<b>Was tun im Crash? . . . . .</b>	<b>375</b>
<b>10</b>	<b>Zwanzig Gebote für rationale Anleger . . . . .</b>	<b>386</b>
<b>11</b>	<b>Post Scriptum . . . . .</b>	<b>395</b>
<b>12</b>	<b>Anhang . . . . .</b>	<b>396</b>
12.1	Literaturverzeichnis . . . . .	396
12.2	Leseempfehlungen . . . . .	406
12.3	Nützliche Webseiten . . . . .	406
12.4	Glossar . . . . .	407
12.5	Danksagung . . . . .	411
<b>Register</b>	<b>. . . . .</b>	<b>412</b>