

Roland Eller | Markus Heinrich | Maik Schober

# GELD ANLEGEN WIE DIE PROFIS

Erfolgreiche und stressfreie Geldanlage  
an den Finanzmärkten

**ERV**

© 2023 des Titels »Geld anlegen wie die Profis« von Roland Eller, Markus Heinrich, Maik Schober (ISBN 978-3-95972-610-8) by FinanzBuch Verlag.  
Münchner Verlagsgruppe GmbH, München. Nähere Informationen unter: [www.m-yg.de](http://www.m-yg.de)

# Inhalt

<b>Vorwort</b> .....	17
<b>Teil 1: Umweltanalyse</b> .....	21
<b>Das Big Picture – die Welt seit 2008 im Ausnahmezustand</b>	
<i>Volker Gronau</i> .....	22
1. Aktienmärkte bergen mehr Chancen als Risiken. ....	23
2. Deutsche Aktien brachten über 9 Prozent pro Jahr. ....	24
3. Was machten die Zinsen? .....	27
4. Der Kausalzusammenhang funktioniert nicht mehr .....	31
5. Reaktion des japanischen Aktienmarktes .....	33
6. Wer hat sich verschuldet? .....	35
7. Inflationsarten .....	36
8. Aktien als Geldanlage. ....	38
9. Resümee. ....	39
Autorenvita .....	41
<b>Anleihe-Ankaufprogramm(e) der EZB: eine Abkehr vom Glauben an »Effiziente (Finanz-)Märkte«</b>	
<i>Karlheinz Ruckriegel</i> .....	42
1. Paradigmen(wechsel) in der Volkswirtschaftslehre .....	42
2. Immobilienkrise in den USA ab 2006/2007 als konkreter Auslöser der Finanzkrise .....	49
3. Anleihe-Ankaufprogramme – ein sehr erfolgreiches Mittel gegen (Markt-)Panik .....	52
4. Lehren aus der Finanzkrise .....	55
Autorenvita .....	59
<b>Inflation – die neue Gefahr für Anleger</b>	
<i>Volker Gronau</i> .....	61
1. Was ist Inflation? .....	61
2. Wie wird die Inflationsrate ermittelt? .....	64
3. Wird die Inflation von den Statistikern falsch berechnet? .....	65

4. Welche Ursachen führen zu Inflation? . . . . .	66
Autorenvita . . . . .	76
<b>Inflation – alte, neue Welt</b>	
<i>Uwe Burkert</i> . . . . .	77
1. Grundlagen . . . . .	77
2. Angebot und Nachfrage – unterschiedliche Seiten einer Medaille . . . . .	83
3. Fazit . . . . .	94
Autorenvita . . . . .	95
<b>Teil 2: Nachhaltigkeit als Megatrend . . . . .</b>	
<b>Nachhaltigkeit in der Geldanlage</b>	
<i>Andreas Tangemann</i> . . . . .	98
1. Allgemeine Grundlagen . . . . .	98
2. Die Bedeutung für die eigene Geldanlage . . . . .	107
Literaturverzeichnis . . . . .	114
Autorenvita . . . . .	115
<b>Geld anlegen mit Strategie und Impact – Sinnvestieren</b>	
<i>Christoph Witzke, Frank Röhr</i> . . . . .	117
1. Zielstellung und Ausgangslage . . . . .	117
2. Beratungsphilosophie . . . . .	118
3. Kundenverhalten in der Praxis . . . . .	121
4. Nachhaltigkeit in der Geldanlage – sinnvestieren . . . . .	124
5. Anlagestrategie und Fondskonzeption im Detail . . . . .	125
6. Aufgaben und Pflichten des Portfoliomanagers . . . . .	130
7. Managementansatz des Impact-Fonds im Detail . . . . .	132
8. Ein realistisches, aber konstruiertes Praxisbeispiel . . . . .	137
Fazit . . . . .	141
Autorenvita . . . . .	142
<b>Anlegerwunsch Nachhaltigkeit: Warum ETFs nicht die optimale Lösung sind</b>	
<i>Dirk Söhnholz</i> . . . . .	144
1. Einleitung . . . . .	144
2. Hauptteil . . . . .	148
3. Zusammenfassung und Ausblick: Testen lohnt sich! . . . . .	157
Autorenvita . . . . .	158

## Nachhaltigkeit und Immobilien

<i>Clemens Quast</i> . . . . .	160
1. Einleitung. . . . .	160
2. Rechtliche Rahmenbedingungen. . . . .	160
3. Die EU Taxonomie-Verordnung . . . . .	162
4. Nachhaltigkeitskriterien. . . . .	163
5. Ist-Situation bei Immobilien . . . . .	166
6. Werttreiber und Auswirkungen auf die Rendite . . . . .	167
7. Chancen, Risiken, Knackpunkte. . . . .	170
8. Gute Unternehmensführung . . . . .	171
9. Zusammenfassung . . . . .	173
Autorenvita . . . . .	173

## Geschäftsbericht: Nachhaltigkeitsbericht zukünftig – als gleichwertiger und verpflichtender – Bestandteil der Finanzberichterstattung

<i>Prof. Dr. Knut Henkel, M. A. Christoph Wietjes</i> . . . . .	175
1. Ausgangslage . . . . .	175
2. EU Taxonomie Verordnung (EU TaxVO) . . . . .	178
3. Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) . . . . .	183
4. European Sustainability Reporting Standards (ESRS) und CO <sub>2</sub> -Bilanzierung . . . . .	187
5. Ausblick. . . . .	189
Quellenverzeichnis . . . . .	190
Autorenvita . . . . .	191

## Teil 3: Kryptoassets als Megatrend . . . . . 192

### Die Blockchain als zukunftsweisende Idee für die Geldanlage

<i>Stefan Ulreich</i> . . . . .	193
1. Das Konzept der Blockchain . . . . .	193
2. Investitionsmöglichkeiten in Blockchain als Technologie . . . . .	197
3. Beispiel Kryptowährungen . . . . .	198
4. Beispiel Immobilien . . . . .	200
5. Beispiel Musikbranche . . . . .	200
6. Beispiel Lieferketten in der Lebensmittelindustrie. . . . .	201
7. Beispiel Energie . . . . .	202
8. Konsequenzen für Investoren . . . . .	202

Literaturverzeichnis . . . . .	203
Autorenvita . . . . .	204
<b>Bitcoin &amp; Kryptoassets – das ist der Vergleich zwischen Äpfeln und Birnen</b>	
<i>Joe Martin</i> . . . . .	205
Alles schon mal dagewesen . . . . .	206
Keiner verstand mehr, was er kaufte. . . . .	206
Alles nur Werbung . . . . .	207
Warum sind solche Versprechungen erfolgreich? . . . . .	207
Da ist noch mehr Wumms drin. . . . .	208
Alles absolut alkoholisch . . . . .	209
Die Lawine rollt . . . . .	209
Lehman Brothers meldete Konkurs an . . . . .	210
Die gleiche Story bei Krypto-Assets . . . . .	210
Die eine Blockchain gibt es nicht . . . . .	211
Entscheidend für den Anleger und die Sicherheit der Daten ist die dezentrale Natur einer Blockchain . . . . .	213
Dezentralität kann leider auch nur scheinbar vorherrschen . . . . .	213
Datenverluste können katastrophale Folgen haben . . . . .	214
Manipulation durch den Betreiber . . . . .	214
Systeme sind nicht sicher, nur weil man sie »Blockchain« nennt. . . . .	215
Technologischer Fortschritt hat schon immer Betrüger angelockt . . . . .	215
Der Unterschied zwischen zentral und dezentral . . . . .	216
Nur die Bitcoin-Blockchain ist wirklich sicher . . . . .	216
Intelligente Verträge – Smart Contracts . . . . .	217
Verlustrisiken . . . . .	217
Ein neuer Kryptowert entsteht . . . . .	218
Diebstahl von Kryptowerten . . . . .	219
Kryptoinvestments sind Barinvestitionen . . . . .	219
Ist die Krypto-Welt nicht viel zu gefährlich für Anleger und Sparer? . . . . .	220
Direktinvestitionen. . . . .	220
Nur eine Selbstverwahrung ist sicher . . . . .	221
Die Popstars der Kryptowelt: NFTs . . . . .	221
Also lieber die Finger davon lassen? . . . . .	221
Autorenvita . . . . .	222

## Die wichtigste Währung der Welt

<i>Jochen Werne, Christoph Impekoven</i> . . . . .	223
1. Zielsetzung . . . . .	223
2. Marktsituation . . . . .	223
3. Vertrauen als Währung . . . . .	224
4. Taxonomie und Definition . . . . .	225
5. Wie lässt sich ein Zusammenbruch vorhersehen? . . . . .	229
6. Vergleich zwischen USDT, UST und Digital Euro Token . . . . .	231
7. Wie erkennt ein Investor den sicheren Hafen in der Kryptowelt? . . . . .	231
8. Ausblick . . . . .	232
Quellen . . . . .	233
Autorenvita . . . . .	234

## Vorbehalte bezuglich Bitcoin und Krypto-Assets – Status Quo und Ausblick

<i>Nevin Celikel</i> . . . . .	236
1. Einleitung . . . . .	236
2. Bitcoin ist ein Klimakiller . . . . .	237
3. Kryptowährungen fördern Kriminalität . . . . .	239
4. Kryptowährungen für Zocker . . . . .	242
5. Kryptowährungen und Blasen . . . . .	242
Literaturverzeichnis . . . . .	247
Autorenvita . . . . .	248

## Trading mit Kryptowährungen

<i>Maik Schober</i> . . . . .	249
1. Trading und Zufall . . . . .	249
2. Handelsstrategie definieren . . . . .	250
3. Backtest durchführen . . . . .	253
4. Fazit . . . . .	255
Autorenvita . . . . .	255

## Teil 4: Methoden und Werkzeuge für die professionelle Geldanlage. . . . . 256

### Wie liest man einen Jahresabschluss für Nichtfachleute

<i>Prof. Dr. Knut Henkel</i> . . . . .	257
1. Ausgangslage . . . . .	257
2. Die wichtigsten Bestandteile eines Jahresabschlusses . . . . .	258

3. Bilanzierung . . . . .	262
4. Ermittlung der Performance eines Unternehmens . . . . .	267
Quellenverzeichnis . . . . .	276
Autorenvita . . . . .	276
<b>Risikoprofilung von Anlegern – wie finde ich heraus, welches Risiko zu mir passt?</b>	
<i>Lothar Schmidt</i> . . . . .	277
1. Einleitung. . . . .	277
2. Herausforderung im Umgang mit Geld und Risiko . . . . .	278
3. Professionelles Risikoprofilung . . . . .	284
4. So können Sie vorgehen . . . . .	290
Fazit. . . . .	292
Autorenvita . . . . .	292
<b>Ein konjunkturbasierter Investmentprozess für den Privatgebrauch</b>	
<i>Josef Gilhaus, Niklas Schmidt</i> . . . . .	293
1. Einleitung. . . . .	293
2. Wachstum und Konjunktur . . . . .	294
3. Wirtschaftsindikatoren. . . . .	297
4. Der konjunkturbasierte Investmentprozess . . . . .	302
5. Fazit. . . . .	310
Literaturverzeichnis . . . . .	311
Anhang . . . . .	312
Autorenvita . . . . .	317
<b>Der Irrtum des Cost-Averaging-Effekts</b>	
<i>Dr. Gerd Kommer</i> . . . . .	319
Literaturverzeichnis . . . . .	323
Autorenvita . . . . .	324
<b>Wünsche erfüllen und ein Vermögen aufbauen – eine praktische Anleitung</b>	
<i>Klaus Horn</i> . . . . .	325
1. Die Aktienausswahl. . . . .	325
2. Risiko- und Money-Management. . . . .	327
3. Das Aktiendepot von Julia und Alexander . . . . .	329
4. Technische Analyse. . . . .	330
5. Eine Reise in die Vergangenheit . . . . .	335

6. Fazit .....	341
Literaturverzeichnis .....	341
Autorenvita .....	341
<b>Musterkundenportfolios für Anleger</b>	
<i>Wolfgang Huber, Dominik Lentz</i> .....	343
1. Einleitung. ....	343
2. Vermögensverwaltung .....	345
3. Asset Allocation .....	346
4. Korrelation. ....	347
5. Musterkundenportfolios. ....	350
6. Aktien-Renditen im historischen Rückblick .....	353
7. Regelmäßiges Sparen und regelmäßige Auszahlungen. ....	354
Autorenvita .....	356
<b>Teil 5: Märkte, Produkte und Anlagestrategien mit Aktien, Aktienfonds und ETFs.</b> .....	
	357
<b>Welche Indizes sind sinnvoll, um mein Vermögen anzulegen?</b>	
<i>Markus Heinrich</i> .....	358
1. Aktienindizes .....	358
2. Rentenindizes .....	361
3. Indizes für Derivate .....	363
4. Währungen. ....	365
5. Benchmark für aktive Anlagestrategien .....	365
6. ETFs auf Indizes. ....	365
7. Fazit. ....	366
Autorenvita .....	367
<b>Faktor Investing oder Smart Beta – Wie investiere ich in Ertragsprämien, um Geld zu verdienen</b>	
<i>Werner Krämer</i> .....	368
1. Bestimmung von Aktienrenditen – Das Ein-Faktor-Modell. ....	369
2. Bestimmung von Aktienrenditen – Das Mehr-Faktoren-Modell .....	372
3. Historisch nachgewiesene Faktoren, die Wert generieren .....	373
4. Ein-Faktor-Investing. ....	375
5. Mehr-Faktoren-Investing .....	378
6. Praktische Fragen bei der Umsetzung des Faktor-Investing. ....	383



7. Ausblick .....	384
Autorenvita .....	385
<b>Factor Investing: Wie werden Faktorprämien ausgewählt und kombiniert?</b>	
<i>Lejda Bargjo</i> .....	388
1. Einleitung .....	388
2. Faktoren erklären, konstruieren und verbessern .....	389
3. Portfoliokonstruktion: Faktoren richtig umsetzen und integrieren .....	394
4. Auswahl der geeigneten Faktorstrategien für das eigene Portfolio .....	395
5. Abschließende Gedanken .....	397
Autorenvita .....	398
<b>Ausgezeichnete Vermögensanlage mit ETFs – Ein Leitfaden</b>	
<i>Dr. Gregor Broschinski, Nikolas Kreuz, Richard Southey</i> .....	400
1. Einleitung .....	400
2. ETFs in der taktischen Asset Allokation .....	401
3. Entwicklung von ETFs .....	401
4. Funktionsweise von ETFs .....	402
5. ETFs im aktiven oder passiven Einsatz .....	403
6. Risikomanagement mit ETFs – Was gilt es zu beachten? .....	404
7. Ein vielfältiges Ökosystem – das Universum der ETFs .....	408
8. Fazit .....	414
Autorenvita .....	415
<b>Makrozyklus und Massenpsychologie: das Naturgesetz der ökonomischen Jahreszeiten</b>	
<i>Dr. Uwe Bergold, Prof. Dr. Bernt Mayer</i> .....	417
1. Einleitung .....	417
2. Makroökonomische Zyklus als Naturgesetz der ökonomischen Jahreszeiten .....	419
3. Persönlichkeitsprofile im Rahmen der Verhaltensökonomie .....	422
Literaturverzeichnis .....	426
Autorenvita .....	426
<b>Timing und Chartanalyse</b>	
<i>Martin Utschneider</i> .....	428
A) Psychologie und Börse: Warum kompliziert, wenn's auch einfach geht? .....	428
B) Technische Analyse – die Idee .....	432

C) Schlussbemerkung: Wichtige Grundregeln (!) .....	445
Autorenvita .....	445
<b>Derivate verstehen und damit Geld verdienen</b>	
<i>Roland Eller</i> .....	446
1. Grundlagen und Begriffe des Risikomanagements mit Derivaten .....	446
2. Bewertung von Derivaten .....	464
3. Kombinierte Strategien und Produkte .....	475
Literaturverzeichnis .....	486
Autorenvita .....	487
<b>Teil 6: Wie funktionieren Aktien, Aktienfonds und ETFs wirklich? ...</b>	<b>488</b>
<b>Risikoprämie von Aktien</b>	
<i>Maik Schober</i> .....	489
1. Einführung .....	489
2. Risiko und Risikoprämie .....	490
3. Langfristiger Erwartungswert einer Investition .....	495
4. Bewertung einer Investition in eine einzelne Aktie .....	497
5. Risiken diversifizieren .....	500
6. Zusammenfassung .....	504
<b>Das Wichtigste über Aktiengesellschaften</b>	
<i>Maik Schober</i> .....	506
1. Grundlegendes zu Aktiengesellschaften .....	506
2. Eigenkapital von Aktiengesellschaften .....	508
3. Wie funktioniert eine Kapitalerhöhung? .....	509
4. Börsennotierung und Aktienhandel .....	514
5. Aktien – ein echter Sachwert .....	515
<b>Wie Privatanleger Einzelaktien analysieren können</b>	
<i>Maik Schober</i> .....	517
1. Bilanz einer Aktiengesellschaft .....	517
2. Gewinn- und Verlustrechnung .....	521
3. Einfache Bilanzkennzahlen berechnen .....	524
<b>Anlage in Aktienfonds und Aktien-ETFs</b>	
<i>Maik Schober</i> .....	528
1. Der Grundgedanke von Fonds .....	528

2. Informationen über Fonds einholen . . . . .	529
3. Aktiv gemanagter Fonds oder ETF? . . . . .	533
4. Erstmals in Aktien investieren . . . . .	536
Autorenvita . . . . .	539
<b>Teil 7: Investments in Immobilien . . . . .</b>	<b>540</b>
<b>Warum Immobilieninvestmentfonds gerade jetzt (nicht?) als Kapitalanlage funktionieren?! – Ein Detailblick hinter die Kulissen</b>	
<i>Detlef Schumacher</i> . . . . .	541
1. Einleitung. . . . .	541
2. Immobilienmärkte: Die reine Betrachtung der Bruttomietrenditen verschweigt ein Gutteil der (Ertrags-) Wahrheit! . . . . .	542
3. Erwerbsnebenkosten und deren Ergebniseinfluss . . . . .	543
4. Fondsergebnis ist nicht gleich Fondsergebnis – Auswirkungen von Kosten, Liquidität und Kreditaufnahmen durch den Fonds . . . . .	547
5. Problemfall Wohnimmobilien – stabil und ertragreich? . . . . .	557
6. Immobilieninvestments – Direkt erwerben oder via Investmentfonds investieren? . . . . .	559
7. Exkurs: Immobilienfonds oder Immobilienaktien? . . . . .	562
8. Fazit: Vorteile für Fondsanleger . . . . .	563
9. Wichtiger Hinweis . . . . .	563
Autorenvita . . . . .	564
<b>Steine kann man nicht essen – Die Umkehrhypothek – was sie ist, was sie kann und welche Vorteile sie Immobilieneigentümern bietet</b>	
<i>Peter Scholten, Susanne Wild</i> . . . . .	566
1. Einleitung. . . . .	566
2. Das Bedürfnis von vielen: möglichst lange in der eigenen Immobilie wohnen bleiben . . . . .	567
3. Welche Alternativen gibt es? . . . . .	568
4. Lösung am Beispiel der Sparkasse Rhein-Nahe: Die SRN-ImmoRente . . . . .	570
5. Beweggründe für die Entwicklung des Produktes . . . . .	571
6. Ausgestaltung der SRN-ImmoRente . . . . .	572
7. Vorteile für den Immobilieneigentümer und seine Motive. . . . .	574
8. Erfahrungen und Perspektive . . . . .	575
Autorenvita . . . . .	576

<b>Teil 8: Do it Yourself</b> .....	577
<b>Die praktische Umsetzung Ihrer Investmentpläne – auf diese Punkte sollten Sie achten</b>	
<i>Dr. Gerd Kommer</i> .....	578
Literaturverzeichnis .....	584
Autorenvita .....	584
<b>Das 1 x 1 der Besteuerung von Kapitalanlagen</b>	
<i>Thomas Egner</i> .....	585
1. Anlageform und Besteuerung .....	585
2. Eigentümerposition .....	587
3. Fremdkapitalposition .....	590
4. Mezzaninkapital .....	591
5. Finanzanlagen über Intermediäre .....	593
6. Tarifliches Optionsrecht (Günstigerprüfung) .....	595
7. Schlussbemerkungen .....	597
Literaturverzeichnis .....	597
Autorenvita .....	598
<b>Steuerbedingte Unterschiede in den Nachsteuerergebnissen bei identischen Ergebnissen vor Steuern</b>	
<i>Thomas Egner</i> .....	600
1. Zur Notwendigkeit der Berücksichtigung von Steuern .....	600
2. Die Wirkungsweise der Abgeltungsteuer .....	601
3. Investitionen in Sachwerte .....	607
4. Investitionen in offene Investmentfonds .....	609
5. Schlussbemerkungen .....	611
Literaturverzeichnis .....	612
Autorenvita .....	612
<b>Robo-Advisor – Professionelle Geldanlage schon beim Vermögensaufbau</b>	
<i>Thomas Fürst, Volker Bulling</i> .....	614
1. Die Vermögensanlage wird digitaler .....	614
2. Die unterschiedlichen Assetklassen .....	617
3. Was gilt es bei der Geldanlage zu berücksichtigen? .....	619
4. Vermögensverwaltung .....	623
5. So funktionieren Robo-Advisors .....	626

6. Vorteile bei der Nutzung eines Robo-Advisors .....	631
7. Empfehlung .....	633
Autorenvita .....	635

**Die INVEST5-minutes-Methode – In fünf Minuten messbar entstressen  
und sicher Investitionsentscheidungen treffen!**

<i>Gabriele Fröhlich</i> .....	637
Vorwort .....	637
1. Stress – ein Thema unserer Zeit .....	639
2. Stress in Verbindung mit Geldanlagen und Investitionen .....	640
3. Äußere und innere Stressoren .....	642
4. Erste Hilfe bei Stress .....	644
5. INVEST5 – die Methode .....	646
6. Persönliches Schlusswort der Autorin .....	650
Autorenvita .....	651