

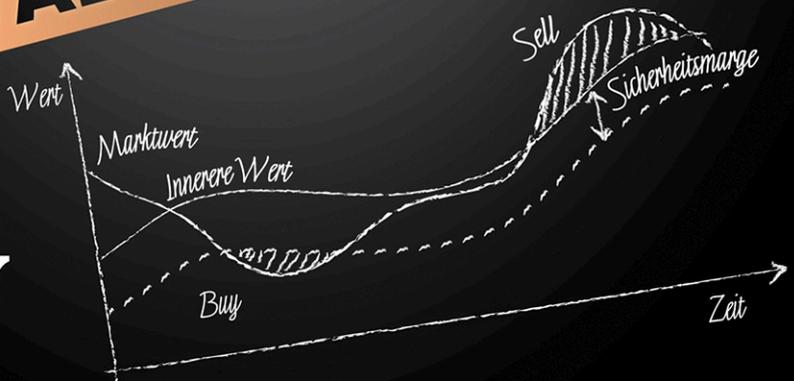
EINFACH

TILL SCHWALM

INVESTIEREN

GRUNDLAGEN des VALUE INVESTING

FBV



EINFACH

TILL SCHWALM

INVESTIEREN

**GRUNDLAGEN des
VALUE INVESTING**

FBV

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie. Detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Für Fragen und Anregungen:

info@finanzbuchverlag.de

2. aktualisierte Auflage 2019

© 2018 by FinanzBuch Verlag, ein Imprint der Münchner Verlagsgruppe GmbH
Nymphenburger Straße 86
D-80636 München
Tel.: 089 651285-0
Fax: 089 652096

Alle Rechte, insbesondere das Recht der Vervielfältigung und Verbreitung sowie der Übersetzung, vorbehalten. Kein Teil des Werkes darf in irgendeiner Form (durch Fotokopie, Mikrofilm oder ein anderes Verfahren) ohne schriftliche Genehmigung des Verlages reproduziert oder unter Verwendung elektronischer Systeme gespeichert, verarbeitet, vervielfältigt oder verbreitet werden.

Die im Buch veröffentlichten Ratschläge wurden von Verfasser und Verlag sorgfältig erarbeitet und geprüft. Eine Garantie kann dennoch nicht übernommen werden. Ebenso ist die Haftung des Verfassers beziehungsweise des Verlages und seiner Beauftragten für Personen-, Sach- und Vermögensschäden ausgeschlossen.

Redaktion: Marion Reuter
Umschlaggestaltung: Maria Wittek
Satz: Daniel Förster, Belgern
Druck: GGP Media GmbH, Pößneck
Printed in Germany

ISBN Print 978-3-95972-109-7
ISBN E-Book (PDF) 978-3-96092-187-5
ISBN E-Book (EPUB, Mobi) 978-3-96092-188-2

Weitere Informationen zum Verlag finden Sie unter

www.finanzbuchverlag.de

Beachten Sie auch unsere weiteren Verlage unter www.m-vg.de

INHALT

Vorwort von Dr. Christoph Bruns	13
Vorwort des Autors	15
Wie bin ich zum Investor geworden?	17

TEIL 1

GRUNDLAGEN DES INVESTIERENS	19
Wieso ist es wichtig sich zu informieren?	19
Geld und Vermögen sind wichtig, aber nicht das Wichtigste im Leben	24
Was ist die Börse und wozu dient sie?	27
Woher kommt die Aktie?	29
Was ist wertorientiertes Investieren?	32
Die Unterschiede zwischen Investieren und Spekulieren	35
Der Unterschied zwischen Aktien und Unternehmen	40
Der Zusammenhang zwischen Kursschwankungen und Risiko	42
Was ist das Risiko eines wertorientierten Investors?	45
Immer das beste Risiko-Rendite-Verhältnis	52
Eigen- vs. Fremdkapital	54
Ein Plädoyer für die Aktie: Wieso Aktien und nichts anderes?	59
Anleihen als Alternative zur Aktie	62
Wann sind Anleihen Aktien überlegen?	65
Wirtschafts- vs. Geldsystem	70
Geldvermögen: Die Mär der Vermögensvernichtung	73
Ein kurzes Wort zu Gold	76

TEIL 2

VORGEHEN BEIM INVESTIEREN	79
Wann sollte man das erste Mal in Aktien investieren?	80
Antizyklisch investieren	88
Wie mit einem Crash an der Börse umgehen?	99
Fixe vs. variable Anlagequote	102
Nur in das investieren, was einen interessiert	109
Weshalb man nicht in Schwellenländer investieren muss	112
Sich nicht von der Meinung der anderen beeinflussen lassen	115
Wieso Diversifikation sinnvoll ist	122
Selbstwahrnehmung und Investieren	124
Weshalb Shorten keine Option für wertorientierte Investoren ist	126
Weshalb Optionen keine Option für wertorientierte Investoren sind ..	130
Gebühren und das indirekte Investieren	133
Wie gibt man einen Wertpapierauftrag richtig auf?	140
Ein kurzes Wort zu Musterdepots	143
Distanz zum Geschehen an der Börse gewinnen	146
Wann sollte man verkaufen?	148

TEIL 3

ANALYSE ZUM INVESTIEREN.....	151
Die Grundlagen.....	152
Die wichtigsten Kriterien bei der Bewertung von Unternehmen	155
Schritt 1: Das Anlageuniversum verkleinern	160
Schritt 2: Analyse der Buchführung.....	163
Schritt 3: Analyse des Geschäftsmodells	176
Die Wichtigkeit des Geschäftsmodells vs. die Wichtigkeit der Buchführung.....	187
Der Easy Buffett.....	191
Ein einfaches Werkzeug für zwischendurch – oder die nicht existierende Buffett-Value-Formel.....	205
Schnäppchenfallen und wie man sie erkennt	207
Nachwort	215
Bibliografie	217
Glossar	219

Hinweis an die Leser:

Alle Beispiele, Informationen, Anregungen und Tipps basieren auf den Erkenntnissen sowie der Gesetzeslage zum Zeitpunkt der Drucklegung und wurden mit der größtmöglichen Sorgfalt zusammengestellt. Dabei wurde darauf geachtet, dass die gewählten Beispiele allgemein übertragbar sind. Trotz aller Sorgfalt sind Fehler nicht ganz auszuschließen. Weil sich in Einzelfällen und durch Änderungen von Gesetzen und Vorschriften eventuell andere Umstände ergeben können, ist eine Haftung des Autors für Vermögensschäden aus der Anwendung der hier erteilten Ratschläge ausgeschlossen. Auch kann der Autor weder eine Garantie noch irgendeine Haftung für Personen-, Sach- oder Vermögensschäden, die auf fehlerhafte Angaben in diesem Buch zurückzuführen sind, übernehmen.

Die Urheber der in diesem Buch enthaltenen Sprüche, Zitate und Lebensweisheiten sind genannt. Fehlen sie, dann waren sie nicht eindeutig feststellbar. Das gilt auch für Spruchweisheiten aus dem Volksmund und für Neuformulierungen alter oder zu langer Sprüche.

Alle in diesem Buch vorgestellten Berechnungen sind Beispiele. Deshalb übernimmt der Autor keine Erfolgsgarantien noch irgendeine andere Form von Gewährleistung. Der Leser ist für sein Handeln ausschließlich selbst verantwortlich.

Für meine Familie und Freunde

VORWORT

VON DR. CHRISTOPH BRUNS

Alle Experten sind sich einig: Deutschland ist kein Land der Aktionäre. Dabei wäre es allein schon aus demografischen Gründen dringend anzuraten, dass die Bevölkerung ihre Ersparnisse stärker in den börsennotierten Unternehmen arbeiten lässt, nachdem positive Realzinsen durch die Europäische Zentralbank abgeschafft wurden.

Fragt man nach den Gründen für die weitgehende Aktienabstinenz der Deutschen, dann bekommt man zumeist zur Antwort, es fehle der Bevölkerung an Kenntnissen und Bildung auf dem Gebiet der Kapitalanlage. Offenbar kümmern sich Schulen und Hochschulen viel zu wenig um dieses wichtige Thema. Zugleich kann man nicht sagen, dass ein allgemeiner Mangel an Börsenbüchern bestände. Vielmehr scheint es ein Defizit an Anlageliteratur zu geben, die den Anfänger und den semiprofessionellen Anleger an die Hand nimmt, um ihm einen tiefen Einblick in die Vorzüge, aber auch die Fallstricke der Aktienanlage zu geben.

Dieses Buch nimmt Anleger an die Hand und bringt Licht ins Dunkel der zunächst verwirrend scheinenden Börsenwelt. Es hebt sich damit von der Masse der typischen Ratgeber ab. Till Schwalm ist mit günstigen Voraussetzungen ausgestattet, um auf diesem Feld motivierten Anlegern weiterzuhelfen. Der Autor war mehrere Jahre als Aktienanalyst Teil des erfolgreichen Aktienfondsmanagements der LOYS AG, die sich ihrerseits einen anerkannten Namen als Manager international investierender Aktienfonds erarbeitet hat.

Till Schwalm ist bereits seit Studientagen in St. Gallen ein inspirierter Verfechter der Aktienanlage. Neben seiner beruflichen Beschäftigung mit der Aktienanlage war er dem Thema stets auch privat als Aktienanleger zugetan. Die dabei gewonnenen Erfahrungen sind in wohlthuender Weise in das vorliegende Buch eingeflossen. Wenn nun dieses Oeuvre dazu beiträgt, dass ein interessierter Leserkreis die Scheu vor der irrtümlich als zu riskant verschrienen Aktienanlage verliert, dann wäre bereits manches

gewonnen. Insgesamt ist dem Buch zu wünschen, dass es einen großen Leserkreis findet, damit dem Mangel an Bildung auf diesem Feld endlich abgeholfen wird.

Ihr Dr. Christoph Bruns
Fondsmanager und Mitbegründer der LOYS AG

VORWORT DES AUTORS

Meine Erfahrung hat mir gezeigt, dass es wichtig ist, ein Investment-Tagebuch zu führen. Es reduziert den Einfluss von Emotionen bei Investment-Entscheidungen. Ich habe dieses über mehrere Jahre öffentlich über meinen Blog www.gewinnbringend-investieren.de getan und tue es noch heute bei meiner Arbeit als Aktienanalyst. Hierbei habe ich gelernt, dass der Prozess, eine Investmentthese vorzubereiten und diese anschließend von anderen bewerten zu lassen, mich dazu gebracht hat, meine Annahmen und Investmentgründe radikaler zu überprüfen. Dabei geht es immer darum, seine eigene These zu hinterfragen. Als Investor sollte man sich seiner eigenen arroganten Haltung bewusst sein. Jede Handlung an der Börse mit der Absicht, überdurchschnittliche Rendite zu erwirtschaften, stellt einen Akt der Arroganz dar, da ihr die Vorstellung zugrunde liegt, mehr als die Mehrheit der restlichen Investoren zu wissen. Eine entgegengesetzte Sichtweise – eine Sichtweise, die meiner nicht zustimmt – ist mir dabei stets willkommen.

Gleichzeitig stehe ich in regelmäßigem Austausch mit Investoren, die sehr ähnlich denken wie ich und mit denen ich Ideen, Gedanken und Erfahrungen austauschen kann. Dabei ist Investieren im Allgemeinen ein sehr einsamer Akt. Es ist eine intellektuelle Aufgabe, bei der man Theorien und Prognosen aufstellt und verwirft, und zum Schluss steht man mit seiner Entscheidung allein da.

Beim werthaltigen Investieren sind es oft Thesen, die gegen den breiten Konsens stehen. Dabei ist festzuhalten, dass Investieren eine Kunstform ist. Ich sage absichtlich Kunst, Kunst als kreative Tätigkeit, da man zwar das Handwerk des Investierens erlernen kann, ein guter Künstler/Investor aber auch Talent und Lebenserfahrung braucht, um sein Werk/Investment zu voller Blüte zu bringen. Hierbei braucht es Vorbilder, von denen man sich inspirieren lassen und lernen kann. Bei mir ist das neben André Kostolany vor allem Warren Buffett.

Beide zeigen, dass man sich im Lauf seiner Investmentkarriere entwickeln kann und muss. Was dabei zählt, sind die Neugier und der Pro-

zess der Entwicklung, weniger die Karriere. Investieren ist ein Prozess des Lernens und der Reflexion. Es erfordert sehr viel Demut. Beim Investieren geht es darum, menschliches Verhalten in all seinen Facetten zu verstehen. Wenn man menschliches Verhalten verstehen möchte, sollte man sich selbst verstehen. Wenn man sich selbst verstehen möchte, sollte man sich aufmerksam beobachten. Mit diesem Buch möchte ich dem Leser die Möglichkeit geben, genau dies zu tun: sich selbst beobachten.

Es ist mir wichtig, dass der Leser am Ende dieses Buches verstanden hat, wieso Aktienkurse fallen oder steigen können und wieso unabhängig von den Kursen Unternehmen Geld verdienen oder verlieren. Hierbei plädiere ich für eine wertorientierte Strategie, die Krisen im System nutzt.

Eine wertorientierte Strategie (auch als Value Investing bezeichnet) bedeutet dabei für mich, reale Wirtschaftsleistung und das wirtschaftliche Umfeld bewerten zu können und diese Faktoren möglichst günstig zu kaufen. Dieses Buch wird sich dabei um die Aktie und das Aktieninvestment drehen, eine Grundlage zum Investieren schaffen, die wichtigsten Kriterien des wertorientierten Investierens aufzeigen und dem Leser einen möglichen Ansatz der Bewertung geben. Andere Anlageformen und Strategien werden nur am Rande tangiert.

Vorwegnehmen möchte ich noch, dass es beim werthaltigen Aktieninvestment darum geht, das Unternehmen zu kennen und nicht den Aktienkurs. Dieser wird erst ganz am Ende in die Betrachtung einbezogen, um zu entscheiden, ob die Aktie am Markt günstig oder teuer bewertet wird. Dabei sollte man nicht davon träumen, über Nacht zum Millionär zu werden – Millionär kann man jedoch mit harter Arbeit, sehr viel Einsatz und vor allem mit noch mehr Geduld werden. Wenn man sich an die Regeln in diesem Buch hält, wird man langfristig und ehrlich zu den Gewinnern zählen. Auf dem Weg zum Gewinner würde ich mich über einen Austausch mit meinen Lesern freuen. Schreiben Sie mir gerne Ihre Gedanken, Anregungen und Ideen zum Investieren unter info@einfachinvestieren-dasbuch.de.

Ihr Till Schwalm

WIE BIN ICH ZUM INVESTOR GEWORDEN?

Ich komme aus einer Unternehmerfamilie und habe die wirtschaftlichen Aspekte des Zusammenlebens bereits am Küchentisch gelernt. Ich weiß nicht, wann ich das erste Mal aktiv an die Börse und an Aktien gedacht habe. Vermutlich irgendwann im Alter von 13 bis 14 Jahren. Ich musste nie von den Vorzügen eines Marktes, an dem Waren und Güter ausgetauscht werden, oder einer Börse, an der man Unternehmen austauscht, überzeugt werden. Allerdings ist der Markt, wie die Börse, nur ein Mittel zum Zweck und hat für sich allein genommen keine Bedeutung. Die Wirtschaft, Unternehmen und die Menschen dahinter sind das, was spannend ist.

Ein Interesse an volks- und betriebswirtschaftlichen Themen ist bei mir vorhanden, seit ich verstehe, wie unsere Gesellschaft aufgebaut ist. Vermutlich irgendwann kurz bevor ich das erste Mal aktiv an die Börse gedacht habe. Die erste Aktie (SAP) kaufte ich allerdings erst Anfang 2007 im Alter von 20 Jahren. SAP ist eine Softwarefirma aus Deutschland, die sich auf Programme für Unternehmensabläufe spezialisiert hat. Nachdem die Aktie kurz ins Minus gerutscht war, verkaufte ich sie nach kurzer Zeit mit einem Minigewinn. Dies war sicherlich nicht durchdacht. Intensiv mit dem Unternehmen auseinandergesetzt habe ich mich zu dem Zeitpunkt nicht. Trotzdem war dies der Startschuss für mein Leben mit Aktien.

Zum ersten Mal ein richtiges Portfolio aufgebaut habe ich zwei Jahre später während der großen Finanzkrise 2007 bis 2009. Meine Überlegung damals war folgende: Wenn sich das Wirtschaftssystem nicht ändert und Menschen weiter Bedürfnisse haben, werden Aktien wieder steigen, da die Unternehmen diese Bedürfnisse befriedigen. Wenn man davon ausgeht, dass sich das Wirtschaftssystem nicht ändert, dann kann man sich in Krisen günstig an Unternehmen beteiligen. Wenn man befürchtet, die falschen Unternehmen zu kaufen, muss man streuen. Selbst wenn man ein schlecht gestreutes Portfolio, wie den DAX 30 oder den Dow Jones, in einer Krise kauft, kann man nicht viel falsch machen.

Meine Überlegung von damals lässt sich in einer Frage zusammenfassen: Wie wahrscheinlich ist es, dass die größten Unternehmen in Deutschland (oder der USA) alle zusammen durch eine Wirtschaftskrise vom Markt verschwinden? Die Antwort: nur durch ein anderes Wirtschaftssystem. Ich hoffe, dass unser Wirtschaftssystem nur durch ein besseres ersetzt wird. Und, um das Zitat von Winston Churchill über Demokratie neu zu verwenden: Kapitalismus ist die schlechteste aller Wirtschaftsordnungen, außer allen anderen, die von Zeit zu Zeit ausprobiert worden sind.

Wenn man denkt, dass sich das Wirtschaftssystem nicht ändert, sollte man keine Angst vor dem Aktienkauf haben und sich damit aktiv an der Wirtschaft beteiligen. Dieses Buch soll dabei helfen, genau diese Zusammenhänge zwischen dem Wirtschaftssystem und Emotionen, wie Angst und Gier, die beim Aktienkauf der größte Verlustbringer sind, zu verstehen und besser zu beherrschen.

TEIL I

GRUNDLAGEN DES INVESTIERENS

»An der Börse ist alles möglich. Auch das Gegenteil.«

ANDRÉ KOSTOLANY

Es geht beim Investieren um mehr als nur darum, reicher zu werden. Wer einzig dieses Ziel hat, sollte es im Kasino versuchen. Dort kann man weniger kaputt machen. Beim Investieren geht es darum, richtige Annahmen zu treffen und mit seinen Entscheidungen leben zu können. Entscheidungen, die nicht nur das eigene Konto betreffen, sondern auch die Sicherheit von Arbeitsplätzen, den technologischen Fortschritt und unser gesellschaftliches Zusammenleben. Für jeden Investor ist es deshalb wichtig, Haltung zu zeigen und sich Gedanken um die Wirkungen seiner Geldanlage zu machen.

WIESO IST ES WICHTIG SICH ZU INFORMIEREN?

»Wer, wie, was – wieso, weshalb, warum – wer nicht fragt, bleibt dumm!«

In der modernen Finanzindustrie ist es in den letzten Jahren leider Praxis gewesen, Produkte an unmündige Konsumenten zu verkaufen. An Personen, die auf der Ebene der Kapitalanlage wenig bis keine Erfahrung haben

und keine Handlungsfähigkeit besitzen, das heißt keine Entscheidungen über solche Finanzanlagen treffen können. Diese Anleger müssen sich informieren.

Große Verantwortungslosigkeit sehe ich hier neben den Finanzdienstleistern bei der Politik, da der Lehrplan von Schülern zwar Politik, Geschichte, Religion usw. behandelt, ansatzweise auch über die Wirtschaft aufklärt, Kapital und dessen Wirkung aber nicht beinhaltet.

Wenn ich an meine Schulzeit zurückdenke, wurde neben den wichtigen Grundlagen Mathe, Deutsch, Englisch und Naturwissenschaft ein Großteil der Zeit damit verbracht, die Grundzüge des Zeichnens und Malens zu erlernen. Genauso wurden mir verschiedene politische Systeme beigebracht und sehr detailliert anhand von Wahlen, Gewaltenteilung und zum Beispiel den politischen Institutionen erläutert, wie die Demokratie funktioniert. Neben dem Christentum habe ich von den unterschiedlichen religiösen Praktiken der Juden, Muslime und teilweise auch Buddhisten und Hindus gehört. Alles wichtig. Was ich nicht beigebracht bekommen habe, ist ein Verständnis für die Kapitalanlage. Dabei muss die Bevölkerung, wie sie über die Demokratie und die Verantwortung bei Wahlen aufgeklärt wird, auch über den Kapitalismus und die Verantwortung bei der Kapitalanlage aufgeklärt werden, da dies unsere Gesellschaft ebenso prägt und die gleiche Veränderungskraft besitzt. Neben den Risiken sollte auch ein Verständnis für die positive Kraft von Kapitalismus vermittelt werden. Es sollte im gleichen Maße die Möglichkeit, ein Startup zu gründen, besprochen werden, wie man in der zehnten Klasse Berufsorientierung bekommt. Neben der positiven Macht der Konsumenten sollte auch der Einfluss der Investoren auf unsere Wirtschaft erörtert werden.

Anstatt das Verständnis zu fördern, denken Verbraucherschützer und Politiker, sie müssten mehr Regeln aufstellen, um die Kunden zu schützen. Das ist falsch. Wir versuchen auch nicht, anstatt Kindern die Gefahren des Straßenverkehrs beizubringen, zusätzliche Regeln aufzustellen, mit denen geklärt wird, wie ein Auto abzubremsen hat oder unter welchen Bedingungen Kinder eine Ampel benutzen dürfen oder nicht. Wir bereiten unsere Kinder darauf vor, am Straßenverkehr teilzunehmen und ein eigenes Urteil über die Gefahrenlage zu fällen.

Damit Banken ihre Produkte nicht an unmündige Konsumenten verkaufen, sollten die Konsumenten mündig werden. Mündigkeit von Verbrauchern ist der beste Konsumentenschutz. Die Kunden sollten ein eigenes Urteil über die Finanzprodukte fällen können. Ab dem Moment der Mündigkeit kann ohne Betrug nicht mehr behauptet werden, sie hätten nicht gewusst, dass sie bei höherer Rendite auch ein höheres Risiko eingehen und unter Umständen ganze Volkswirtschaften an den Rand des Ruins bringen. Dies ist der Grundsatz jeder Kapitalanlage: Solange sich der Mensch oder die Masse nicht der Emotion hingibt, stehen Rendite und Risiko in einer positiven Beziehung zueinander.

Das heißt, wenn man kein Geld verlieren will oder darf, sollte man auch nicht mehr als den risikofreien Zinssatz bzw. den Tagesgeldzinssatz bei Banken erwarten. Auch hierbei wird das Geld investiert, allerdings nicht von einem selbst. Über die Anlagen der Bank wird der Geldbetrag gesichert. Wichtig, wie wir später noch sehen werden, ist, dass nicht die Kaufkraft des Geldes gesichert wird, sondern nur die nominale Einlage.

Der entscheidende Unterschied zu der direkten Anlage über Finanzprodukte liegt aber darin, dass das Risiko bei der Bank liegt. Diese muss das Geld über verschiedene Finanzprodukte anlegen und damit ihre Kosten und die Sicherung der Einlage verdienen. Sind die Einnahmen nicht ausreichend, müssen als Erstes die Aktionäre Verluste hinnehmen und dann die Fremdkapitalgeber, zu denen auch die Sparer mit ihren Konten gehören.

Allerdings wird dieses Verlust-Risiko indirekt zum Teil von der Gesellschaft getragen, weil diese im Zuge der Stabilität des Finanzsektors bis zu einer gewissen Summe für die Einlagen der Banken garantiert. Das Risiko der Geldanlage über Konten einer Bank liegt also nicht vollständig bei einem selbst wie bei der Direktanlage. Dies hat insbesondere die große Finanzkrise 2007 deutlich gezeigt.

Die Gestaltungsmöglichkeiten des Kapitals im Guten wie im Schlechten liegen allerdings auch in den Händen der verantwortlichen Banker und nicht bei einem selbst. Das heißt, auch hier sollte man sich fragen, was macht die Bank eigentlich mit meinem Geld? Ist es eine lokale Sparkasse oder Volksbank, die ihr anvertrautes Geld zum größten Teil

mit lokaler Kreditvergabe verdient oder ist es eine große internationale Bank, welche die Globalisierung fördert und mit dem Geld ihrer Kunden Großprojekte international agierender Unternehmen ermöglicht?

Als Anleger hat man die Möglichkeit, selbst zu entscheiden, wie Kapital angelegt und mit ihm unsere Welt gestaltet werden soll: Ob man Geld kleinen Unternehmen oder großen Konzernen zur Verfügung stellt, ob man erneuerbare Energie oder Kohle fördert, ob man Industrienationen oder Entwicklungsländer unterstützt, macht einen Unterschied. Möchte man mit seinem Kapital selbst gestalten, gibt es nur drei Anlageformen in Unternehmen und damit in die Wirtschaft:

1. Fremdkapital zum Beispiel in Form von Anleihen,
2. Eigenkapital zum Beispiel in Form von Aktien und
3. Hybridkapital (Mischform aus Fremd- und Eigenkapital) zum Beispiel in Form von Wandelanleihen oder Genussscheinen.

Diese können gekauft oder verkauft werden. Alle anderen Produkte, wie Derivate, Optionen, Fonds etc. sind Ableitungen dieser ersten drei Anlageformen und können mit finanzwirtschaftlichem Wissen nachgebaut werden. So bezeichnet Finanzderivate im Allgemeinen alle abgeleiteten Finanzprodukte, wie zum Beispiel eine Option, die ein standardisiertes, handelbares Recht (nicht die Pflicht) beinhaltet, einen Vermögenswert zu einem bestimmten Preis und zu einer bestimmten Menge an (europäische Option) oder bis zu (amerikanische Option) einem bestimmten Termin zu kaufen (Call-Option) oder zu verkaufen (Put-Option). Dagegen bündelt ein Fonds das Vermögen von meistens mehreren Anlegern, ähnlich wie eine Bank die Kontoeinlagen, in einer Kapitalanlagegesellschaft, welches er dann nach vorher bestimmten Regeln anlegt und verwaltet. Anders als bei einer Bank ist das Vermögen in einem Fonds ein Sondervermögen, welches im Falle einer Insolvenz der Kapitalanlagegesellschaft vor dem Zugriff von Gläubigern geschützt ist. Dafür gibt es keinen Staat, der im Falle einer Schieflage eingreift. Die Fonds legen das Geld passiv oder aktiv an, wobei aktiv das regelmäßige Eingreifen eines Fondsmanagers bedeutet.

Wenn man ein abgeleitetes Produkt kauft, sollte man wissen, wie man dieses mithilfe der ersten drei genannten Produkte rekonstruieren könnte. Um den Zusatzwert des abgeleiteten Produktes zu bestimmen, sollte man außerdem wissen, was die Rekonstruktion kosten würde.

In den meisten Fällen sind abgeleitete Produkte von Finanzdienstleistern günstiger als die Rekonstruktionen, da sie oft viele Transaktionen beinhalten, die für eine Privatperson teuer sind. Allerdings bringen abgeleitete Produkte in vielen Fällen keinen Nutzen für den Kunden. Eine einfache Anlage in eine der drei Grundformen würde ein gleiches Rendite-Risiko-Profil erzeugen mit einer wesentlich höheren Transparenz.

Aus diesem Grund empfehle ich, in die Grundformen oder einfache abgeleitete Produkte, wie Aktien- oder Anleihefonds, zu investieren. Hierbei ist das Risikoprofil des Anlegers die einzige Entscheidungsgrundlage. Grundsätzlich gilt für die Rendite der Grundformen eines Unternehmens:

Anleihen < Wandelanleihen < Aktien

Auf Grundlage des Risiko-Rendite-Zusammenhangs heißt dies: Das größte Risiko liegt beim Eigenkapitalgeber, gefolgt vom Hybridkapitalgeber und Fremdkapitalgeber. Die direkte Anlage in eine dieser Grundformen, wenn auch von mir bevorzugt, fordert dem Anleger neben der Zeit aber auch Wissen und eigenen Einsatz ab. Entscheidet man sich also gegen das Tagesgeld und für eine direkte Anlage, muss man wissen, welches Risiko man eingehen möchte, und danach seine Anlageform wählen. Zum Risiko gehört in diesem Fall nicht nur das Ausfallrisiko, sondern auch das Liquiditäts- und Schwankungsrisiko, wie wir im zweiten Teil dieses Buches noch feststellen werden. Beide Risiken sind mit der Frage verbunden: Wie schnell kann man seine Anlage inklusive Rendite wieder zu Geld machen? Dies ist abhängig vom Zeiteinsatz. Das heißt, wenn man direkt investiert, muss man das Geld je nach Anlage für eine gewisse Zeit zur Verfügung haben und kann nicht plötzlich darauf angewiesen sein. Zudem sollte man sich intensiv mit den einzelnen Anlagen auseinandersetzen, um das Risiko abwägen und nach dem eigenen Risikoprofil wählen zu können.

Schlüsselpunkte

- Man sollte so viel Erfahrung und Wissen wie möglich über die Kapitalanlage sammeln und ein gutes Verständnis für sie entwickeln.
- Kapital besitzt Veränderungskraft und mit ihm kommt die Verantwortung, unsere Gesellschaft mitzugestalten.
- Es gibt drei Grundformen der Kapitalanlage: Fremdkapital, Eigenkapital und eine Mischform.
- Die Direktanlage in eine der Grundformen fordert dem Investor mehr Zeit und Wissen ab, als die indirekte Anlage zum Beispiel in einem Fonds.
- Rendite und Risiko stehen in einer positiven Beziehung zueinander. Unter gleichen Bedingungen liegt das größte Risiko beim Eigenkapitalgeber und das kleinste Risiko beim Fremdkapitalgeber.

GELD UND VERMÖGEN SIND WICHTIG, ABER NICHT DAS WICHTIGSTE IM LEBEN

Geld und Vermögen haben eine große Anziehungskraft auf die meisten Menschen. Viel Geld erzeugt viel Anerkennung, aber auch viel Neid und Missgunst. Neid kann dabei als Versuch gesehen werden, die Verantwortung für die eigene Unzufriedenheit auf äußere Umstände zu verlagern. Man gönnt jemandem seinen Erfolg nicht und versucht, diesen kleinzureden, um sein eigenes Leben zu rechtfertigen.

Neid drückt sich auch in der Redewendung »Geld allein macht nicht glücklich« aus. Eine Redewendung, die ich besonders häufig in Deutschland höre. Ihr Sinn liegt unter anderem darin, diejenigen aufzubauen, die der finanzielle Erfolg anderer bedrückt. Gleichzeitig zeigt die Glücksforschung, dass Geld oder materieller Reichtum ab einer bestimmten Schwelle tatsächlich nur einen geringen Einfluss auf die Lebenszufriedenheit hat. Viel wichtiger ist die Freiheit, über das eigene Leben zu bestimmen.