

# 25 Jahre Geldanlage in Deutschland

Die total verrückte Zinsjagd: Wie Krisen & Zinsen die Geldanlage immer wieder auf den Kopf stellen



# Executive Summary

Deutsche Privatanleger so reich wie nie



# Executive Summary I

## Anleger 25 Jahre in Dauerkrise

In den vergangenen 25 Jahren wechselten sich an den Finanzmärkten zwei Vermögensblasen und sechs Anlagekrisen nahezu nahtlos ab. Auch das laufende Jahrzehnt startete turbulent mit Covid-19 und dem Krieg in der Ukraine, der sich zu einer Polykrise entwickelte.

## Und dennoch so reich wie nie

Dennoch sind die deutschen Privatanleger mit einem Geldvermögen von aktuell über 7,7 Billionen Euro so reich wie nie zuvor. Trotz aller Unsicherheiten ist auch der Wertpapieranteil mit 27% so hoch wie seit der Finanzkrise nicht mehr.



# Executive Summary II

## Polykrise führt zu Aktienverkäufen

Die Anleger sind bei Fondsinvestments und bei Aktien wieder zurückhaltender geworden. Fondsinvestments liegen zwar immer noch auf einem historisch vergleichsweise hohen Niveau, von Aktien haben sich Anleger aber vor allem im 3. Quartal wieder getrennt. Von der aktuellen Jahresendrally profitieren deutsche Aktionäre daher nur bedingt.

## Zinswende führt zu absolut verrückter Zinsjagd

Die Zinswende führte dazu, dass Privatanleger seit Anfang 2022 über 260 Milliarden Euro zusätzlich in höherverzinsliche Produkte angelegt haben. Bisherige Rekordwerte aus den Jahren 2006/07 wurden damit regelrecht pulverisiert. Deutsche Anleger sind aktuell so stark auf Renditejagd wie nie zuvor.



# Executive Summary III

## Dotcom-Blase wirft Aktienkultur um Jahre zurück

Auch frühere Krisen haben das Anlageverhalten in Deutschland nachhaltig beeinflusst. So erlitt die traditionell schwach ausgeprägte Aktienkultur in Deutschland mit dem Platzen der Dotcom-Blase einen empfindlichen Rückschlag. In der Folge dauerte es fünf Jahre, bis die deutschen Anleger wieder verstärkt in Aktien investierten.

## Zins- und Covid-19-Krise treiben Fondsinvestments

Erst seit der Zinskrise 2014 investieren deutsche Anleger wieder nachhaltig in Fonds. Befeuert wurde dieser Trend insbesondere im zweiten Jahr der Covid-19-Krise 2021, als mit 105 Milliarden Euro Neuinvestitionen die bisherigen Rekordwerte mehr als verdoppelt wurden.



# Executive Summary IV

## Polykrise und Zinswende führen zu Rückgang des Bargeldsparens

Während der Zinskrise erlebte die Bargeldhaltung einen regelrechten Boom, der sich während der Covid-19-Krise noch beschleunigte. In den Jahren 2020 und 2021 wurden so Rekordwerte von über 60 Milliarden Euro jährlich in Bargeld „investiert“. Aktuell ist das neue „Investment“ in Bargeld allerdings wieder deutlich auf das Niveau von 2013 zurückgefallen.

## Bankeinlagen verlieren bereits seit mehr als 10 Jahren an Bedeutung

Im ersten Jahr der Covid-19-Krise 2020 floss mit 150 Milliarden Euro so viel neues Geld in Bankeinlagen wie nie zuvor. Seitdem ging das Volumen deutlich zurück.

Der Anteil von Bankeinlagen am gesamten Geldanlagevolumen geht allerdings deutlich länger zurück. Er fiel von 65% 2012 auf aktuell nur noch 8%.



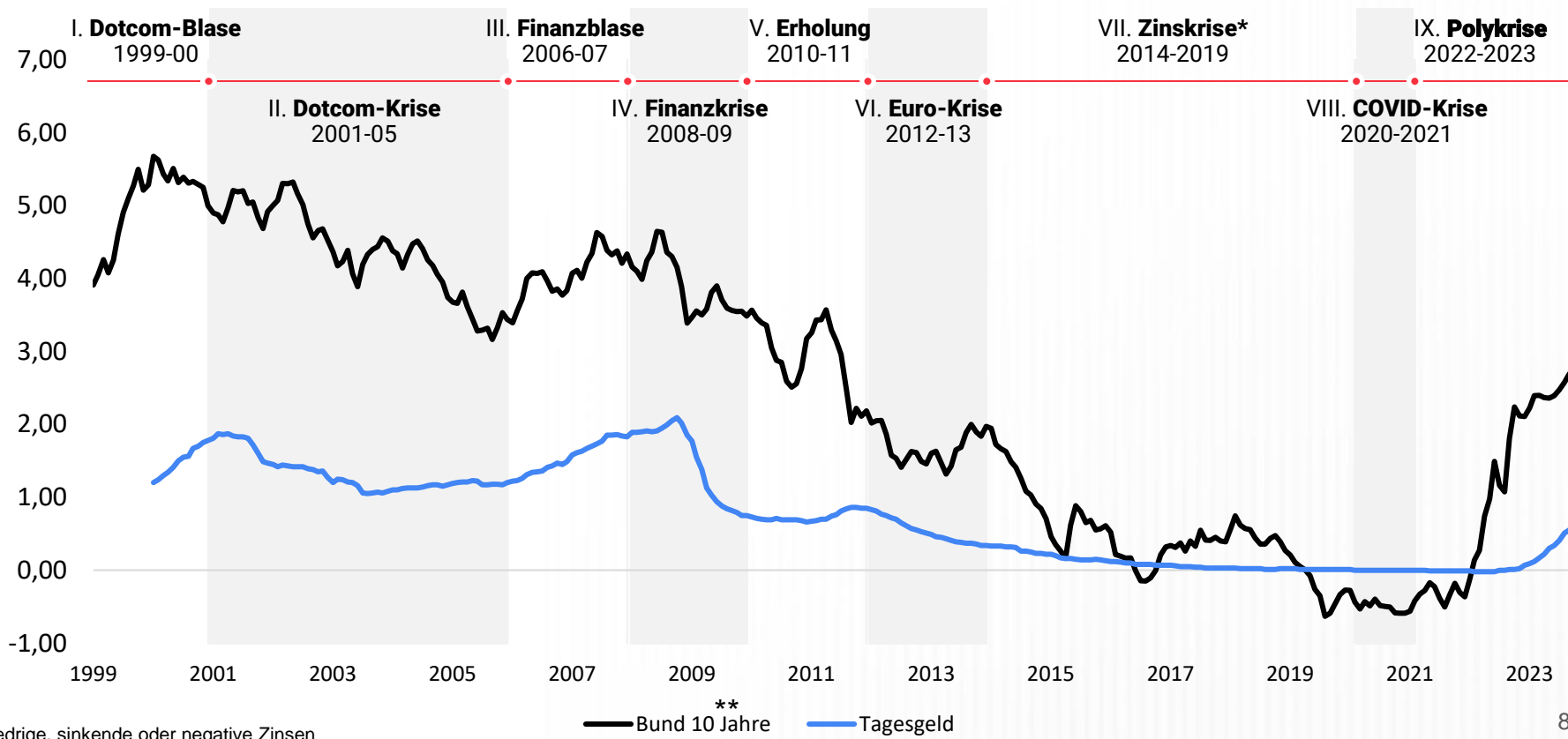
# 25 Jahre Geldanlage

Sechs Krisen, zwei Blasen und am Ende die Zinswende



# Anlage-Phasen & Zinsen

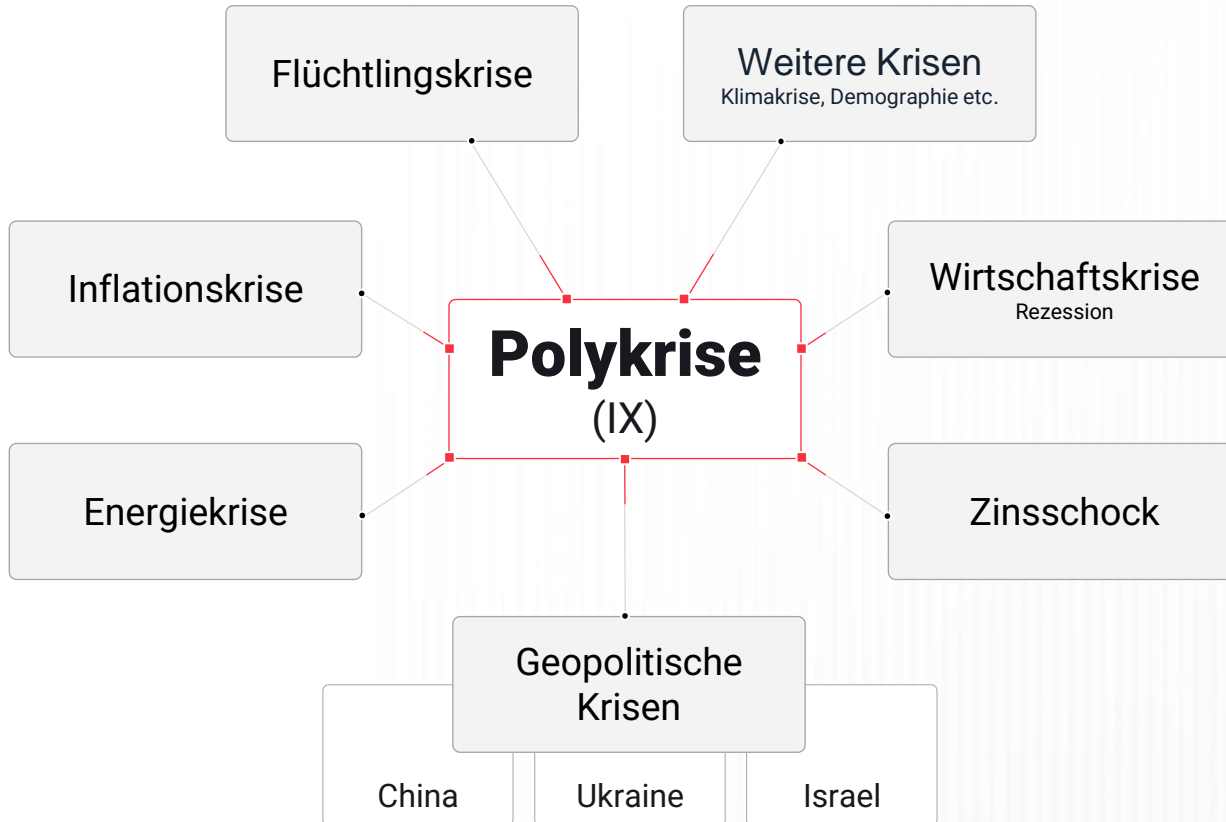
Zins p.a. in %



\* Niedrige, sinkende oder negative Zinsen  
\*\* 10 Jahre Laufzeit



# Die Krisen der Polykrise





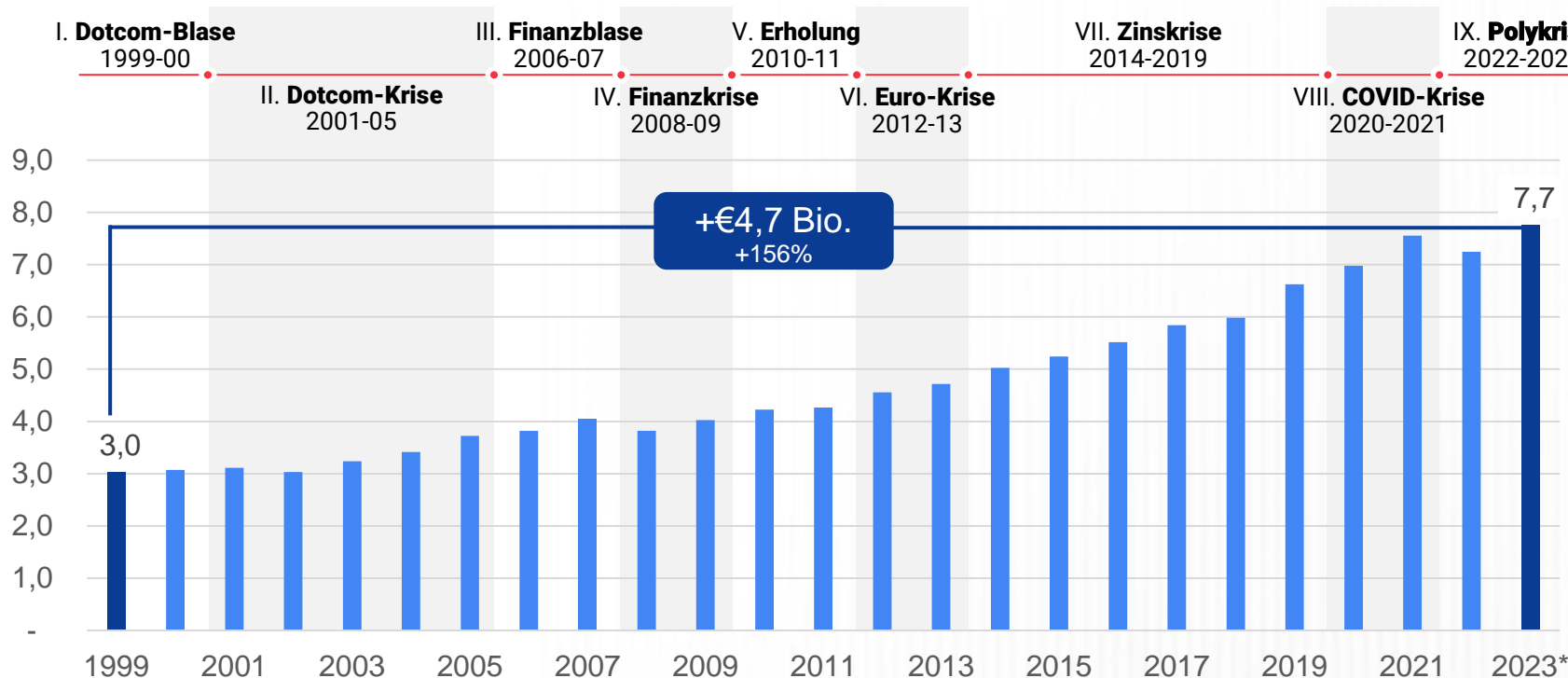
# 25 Jahre Geldvermögen

Trotz Polykrise: Privatanleger so reich wie nie zuvor



# Geldvermögen nach Phasen Volumen in €Bio.

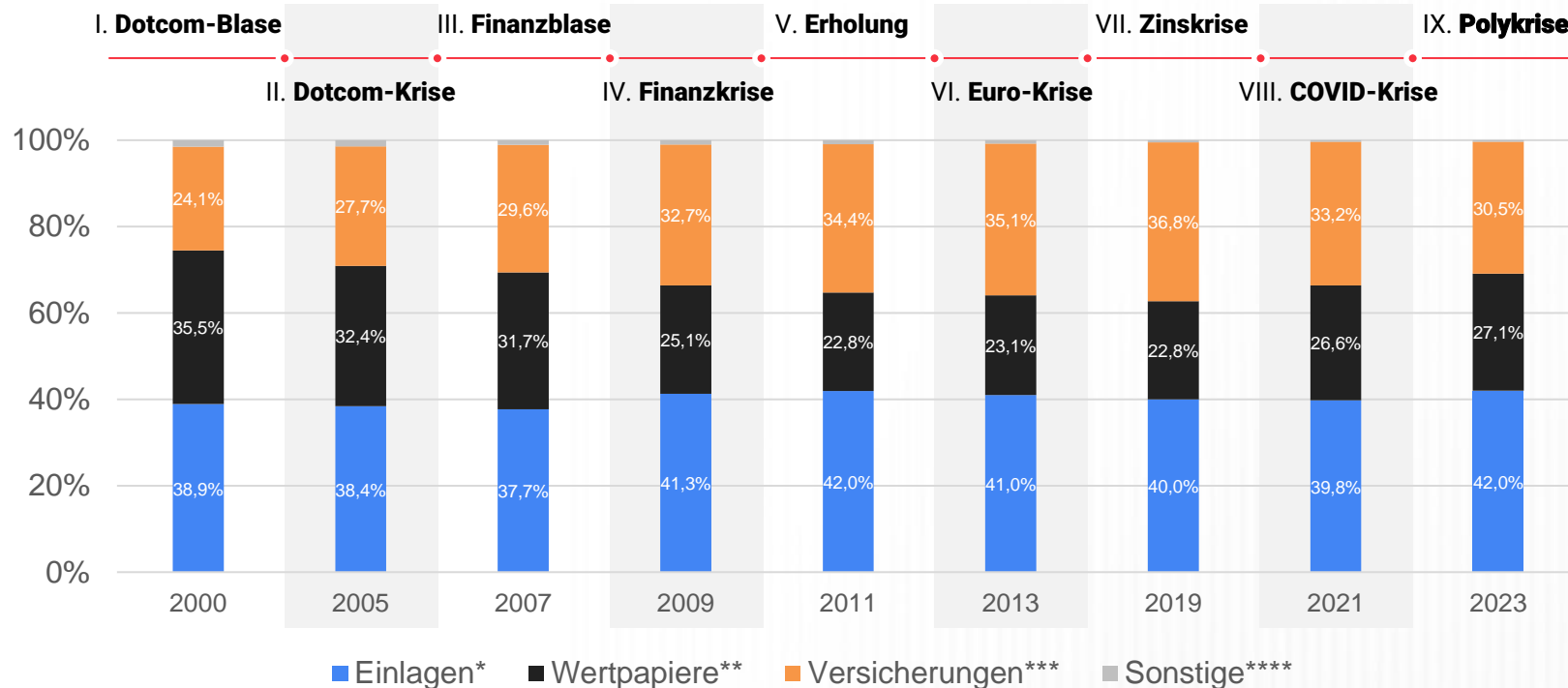
Geldvermögen steigt aktuell auf Rekordwert von über €7,7 Bio.





# Geldvermögen nach Kategorien in % von Gesamt

Wertpapiere mit höchstem Anteil seit der Finanzkrise



\* Bargeld, Sicht-, Spar-, & Termineinlagen

\*\* Anleihen, Aktien inkl. sonstige Eigenkapitalinvestments & Fonds

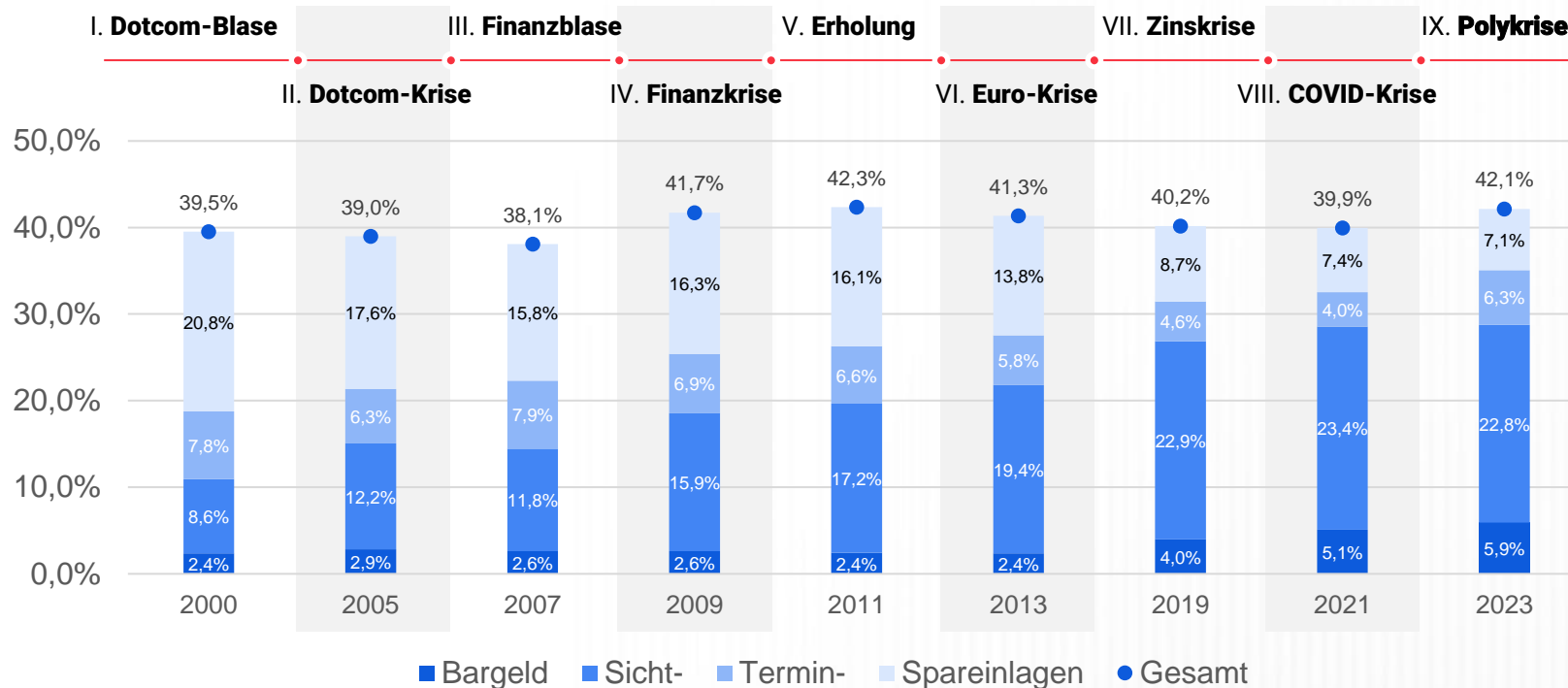
\*\*\* Lebensversicherungen, betriebliche Altersvorsorge & sonstige Versicherungen

\*\*\*\* Im wesentlichen technische Abgrenzungsposten



# Geldvermögen Einlagen in % von Gesamt

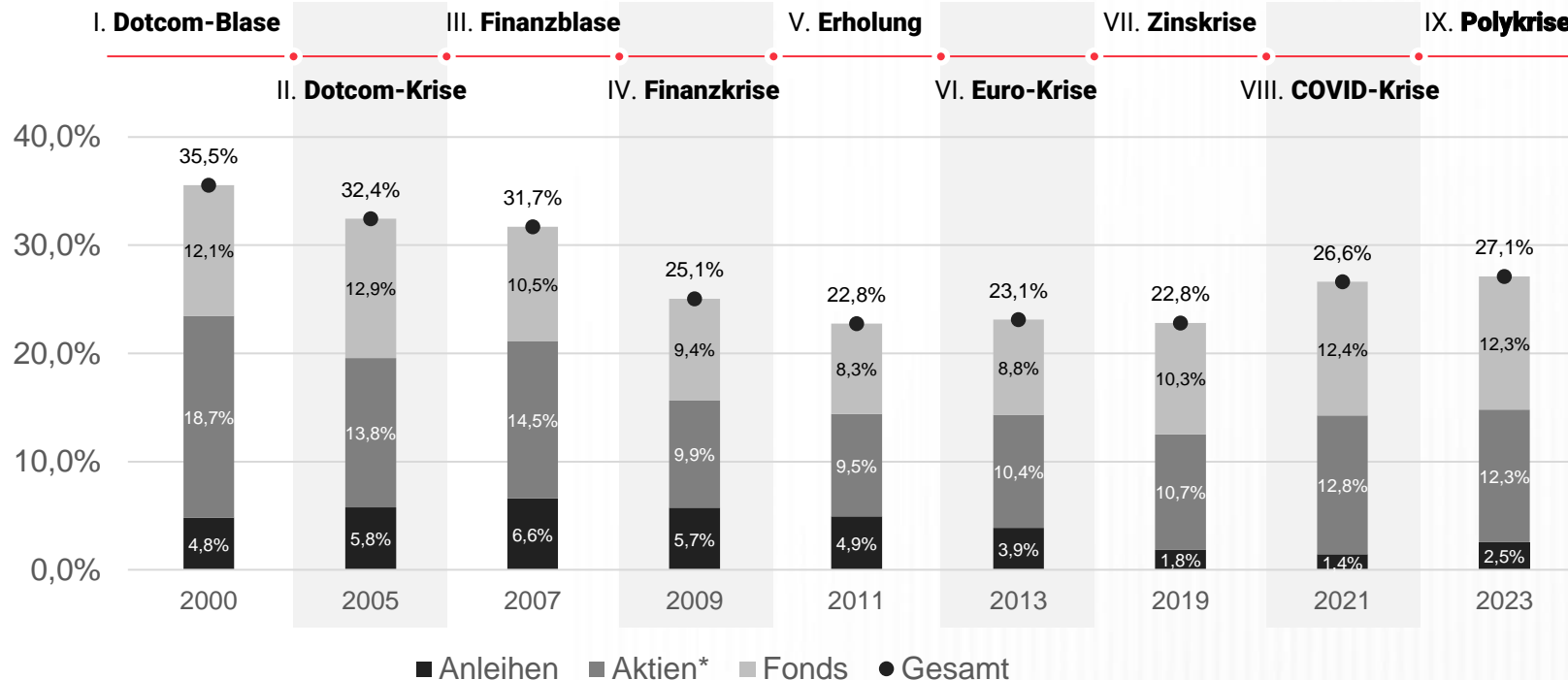
Einlagenanteil weiter deutlich über 40%





# Geldvermögen Wertpapiere in % von Gesamt

Wertpapiere mit höchstem Anteil seit der Finanzkrise

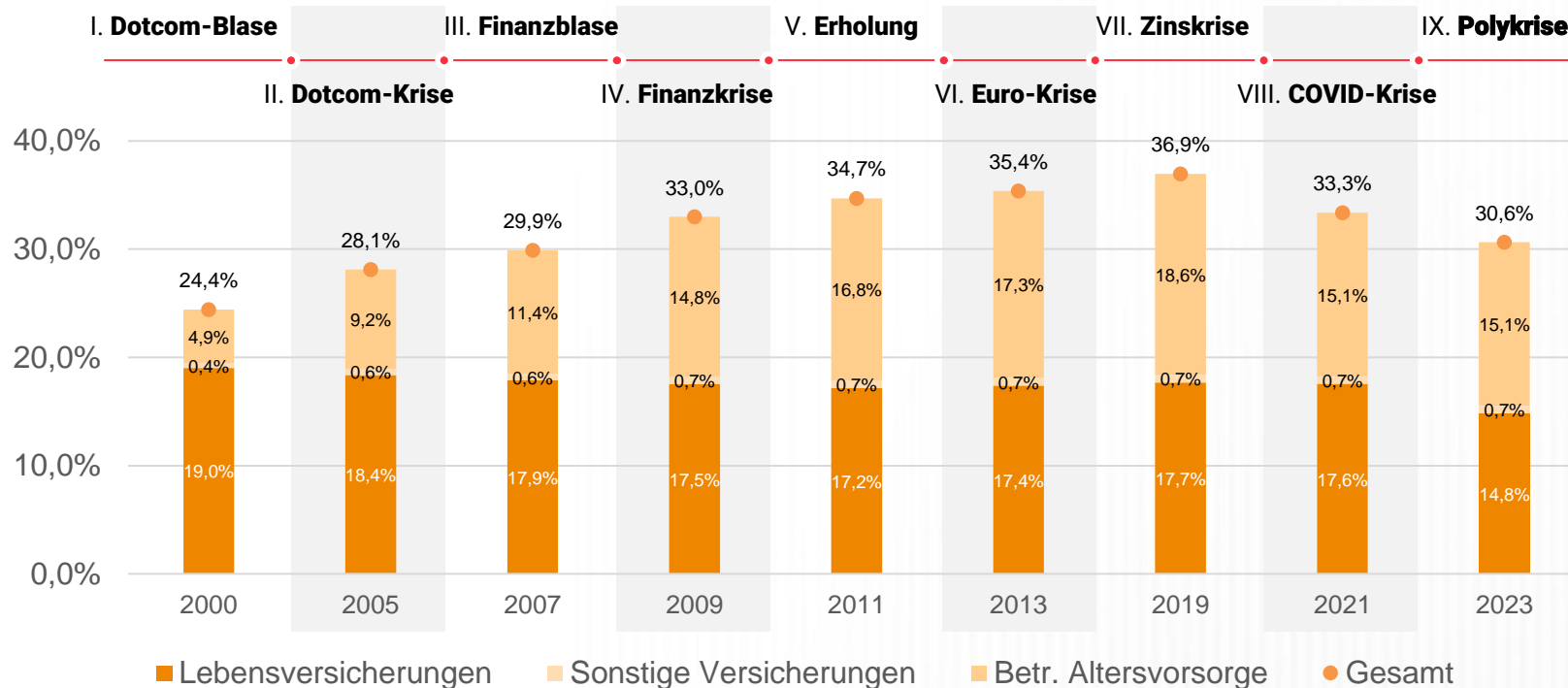


\* Aktien inkl. sonstige Eigenkapitalinvestments



# Geldvermögen Versicherungen in % von Gesamt

## Lebensversicherungsanteil auf Rekordtief





# 25 Jahre Geldanlage

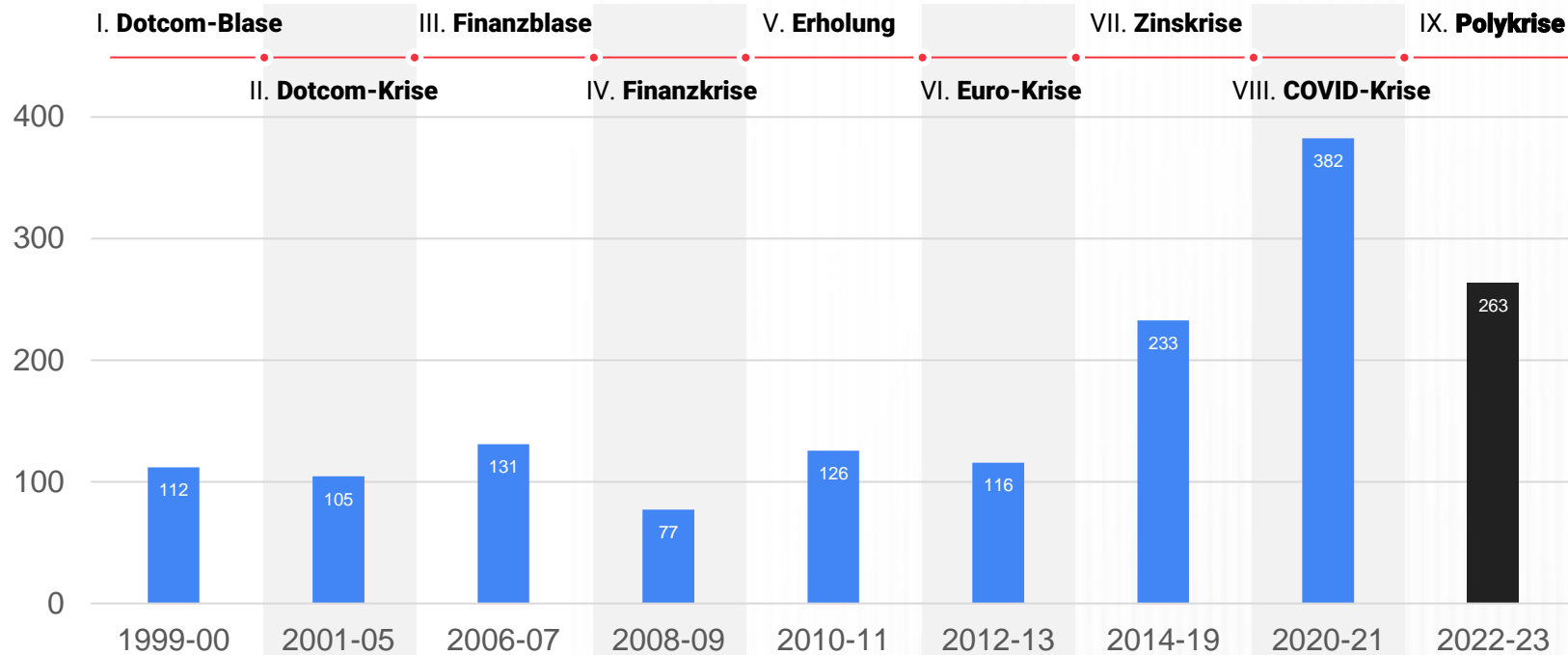
Die total verrückte Zinsjagd: Wie Hochzinsprodukte aktuell die Geldanlage dominieren





# Geldanlage nach Phasen I in €Mrd. p.a.

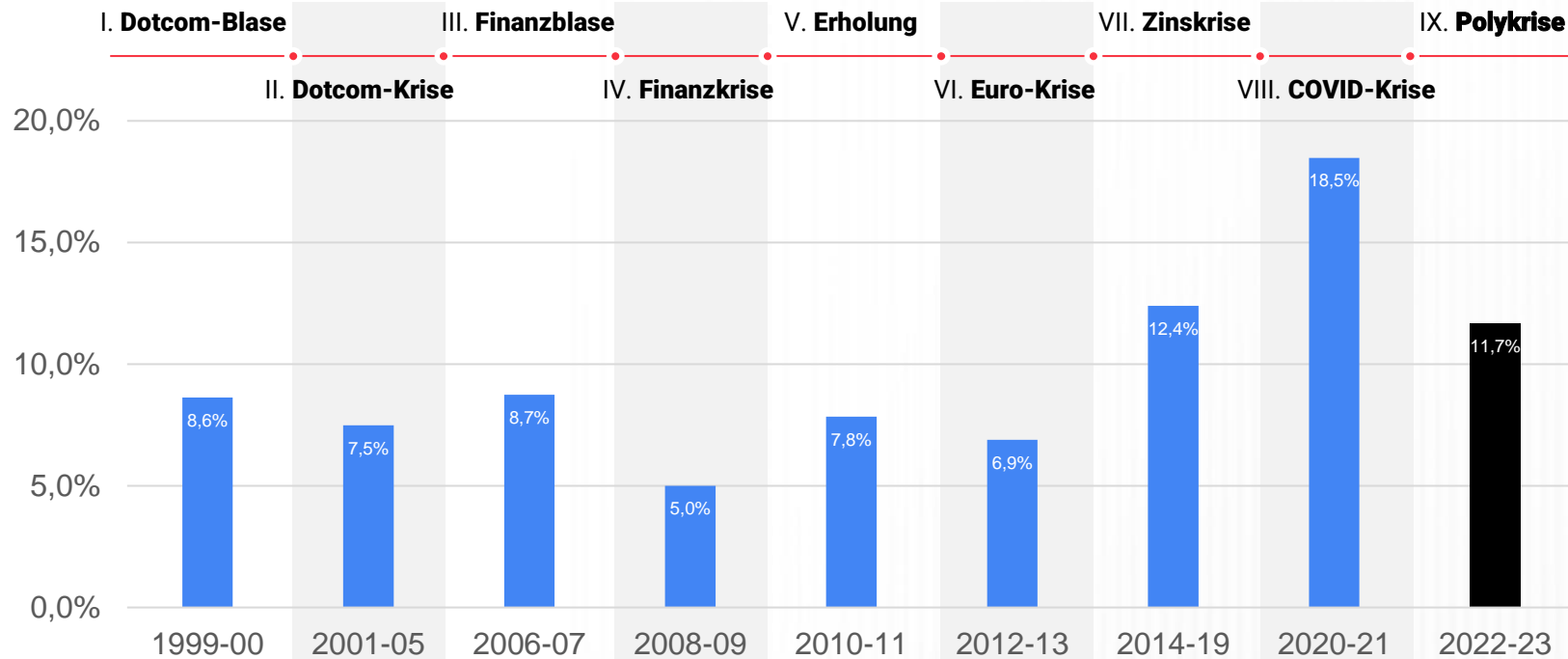
Geldanlagevolumen nach COVID-Krise rückläufig, aber weiter auf sehr hohem Niveau





# Geldanlage nach Phasen II in % von Einkommen

Geldanlagequote nach COVID-Krise deutlich rückläufig, aber weiter auf hohem Niveau

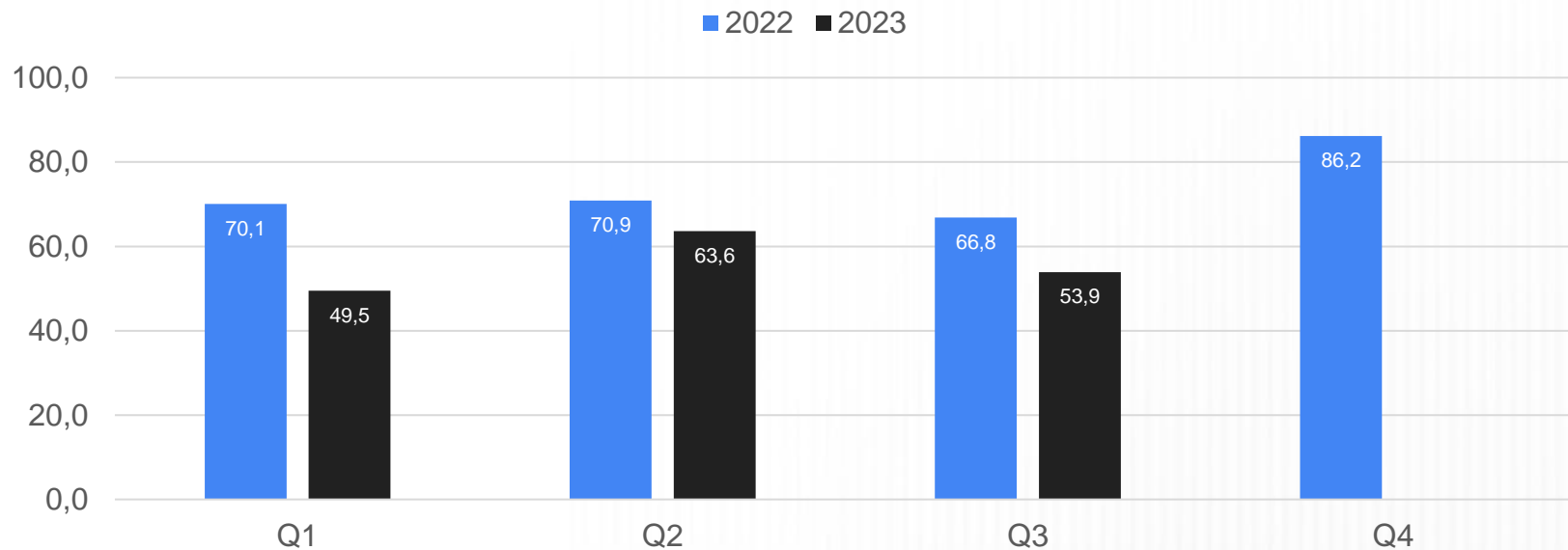




# Geldanlage 2022/23

Volumen in €Mrd.

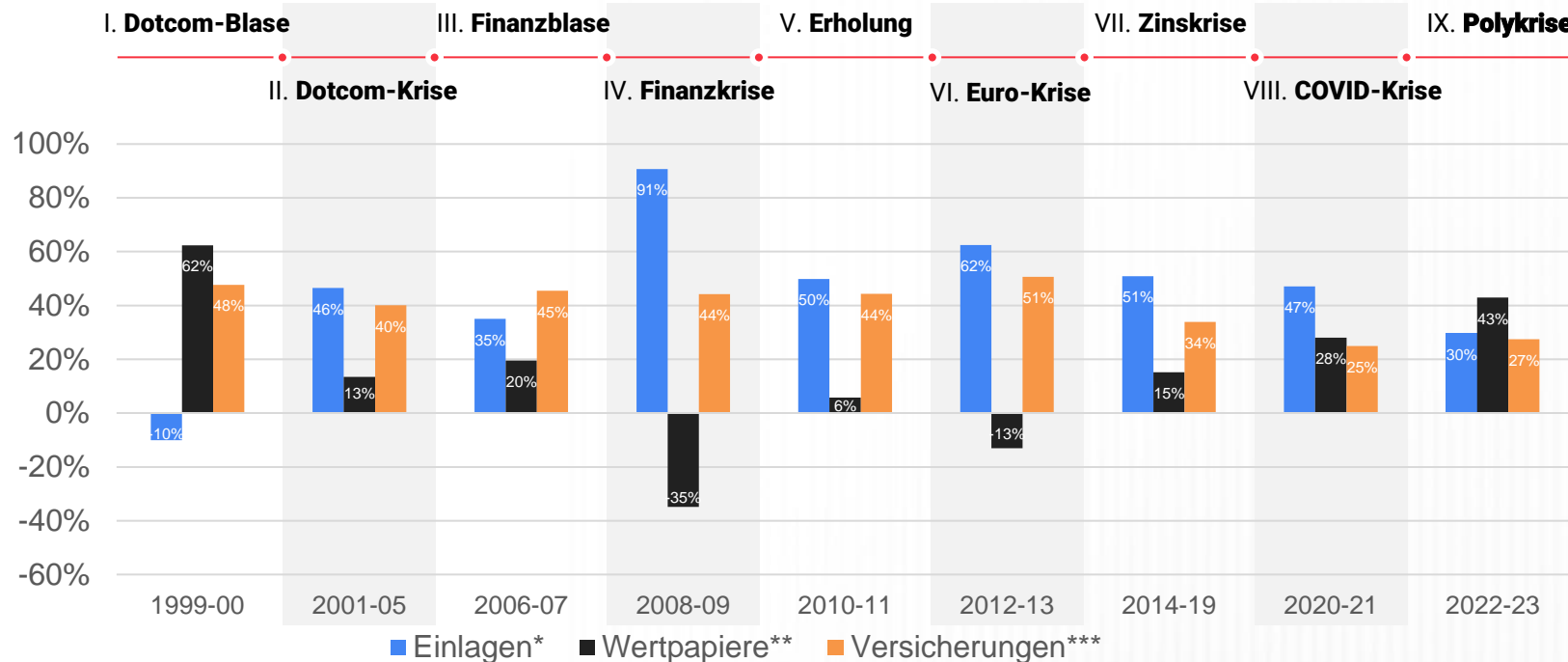
Geldanlagevolumen 2023 unter Vorjahr





# Geldanlage Kategorien in % von Gesamt

Wertpapiere mit höchstem Anteil seit über 20 Jahren



\* Sicht-, Spar-, Termineinlagen & Bargeld

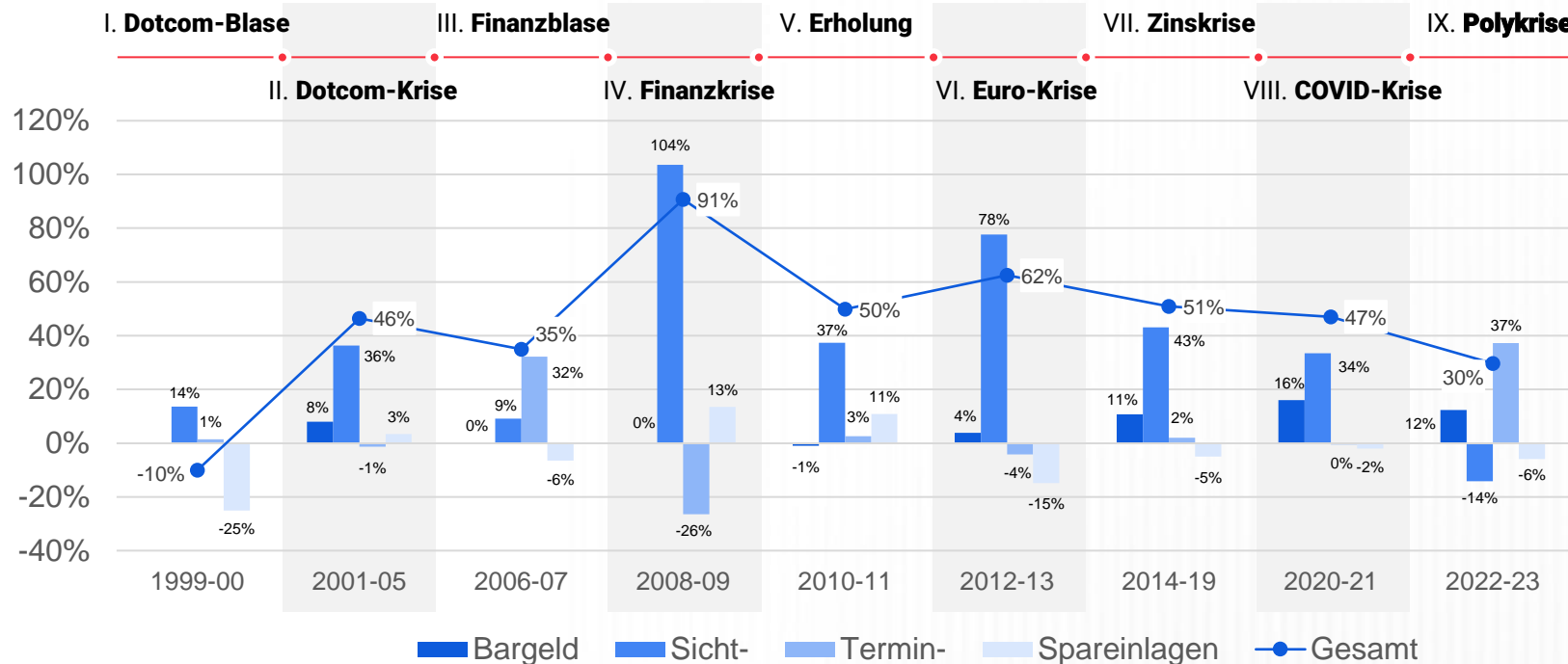
\*\* Aktien inkl. sonstige Eigenkapitalinvestments

\*\*\* Lebensversicherungen, betriebliche Altersvorsorge & sonstige Versicherungen



# Geldanlage Einlagen in % von Gesamt

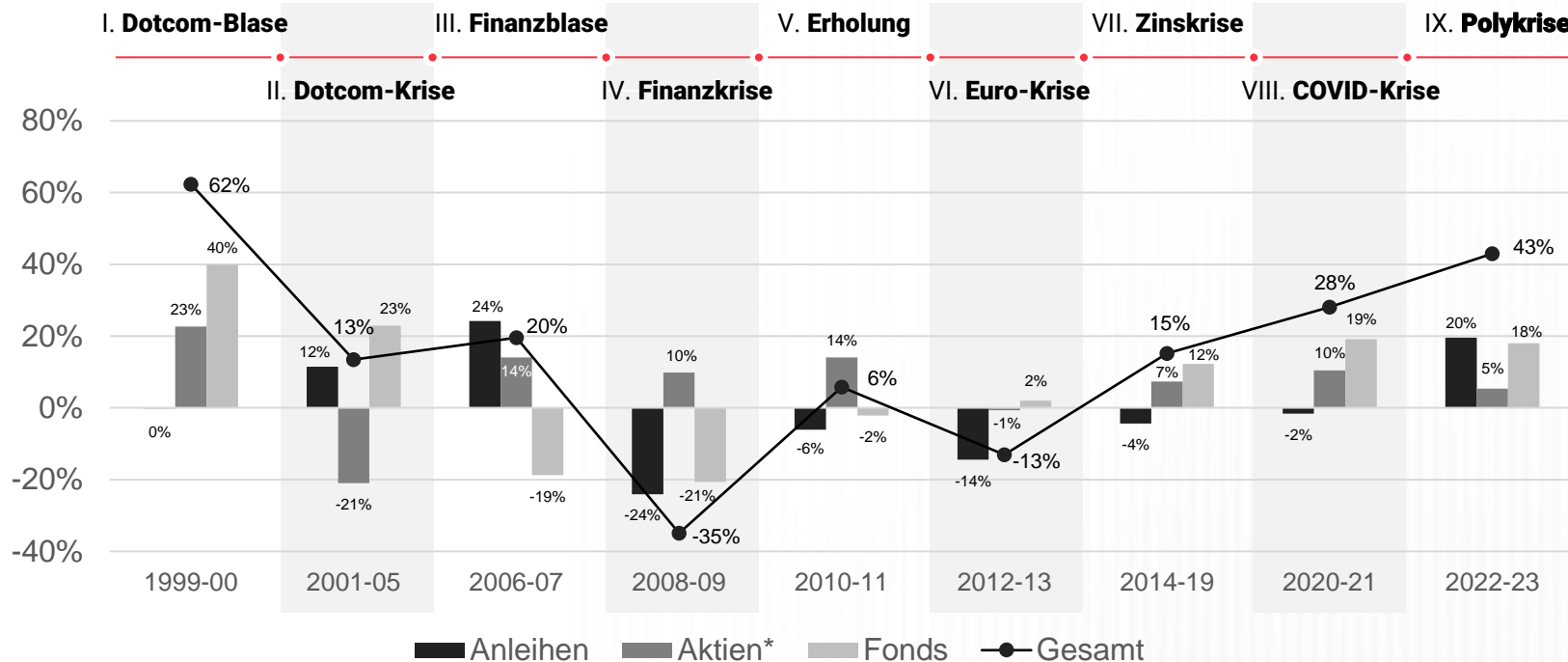
Einlagen mit niedrigstem Anteil seit über 20 Jahren





# Geldanlage Wertpapiere in % von Gesamt

## Anleihen mit Rekordanteil

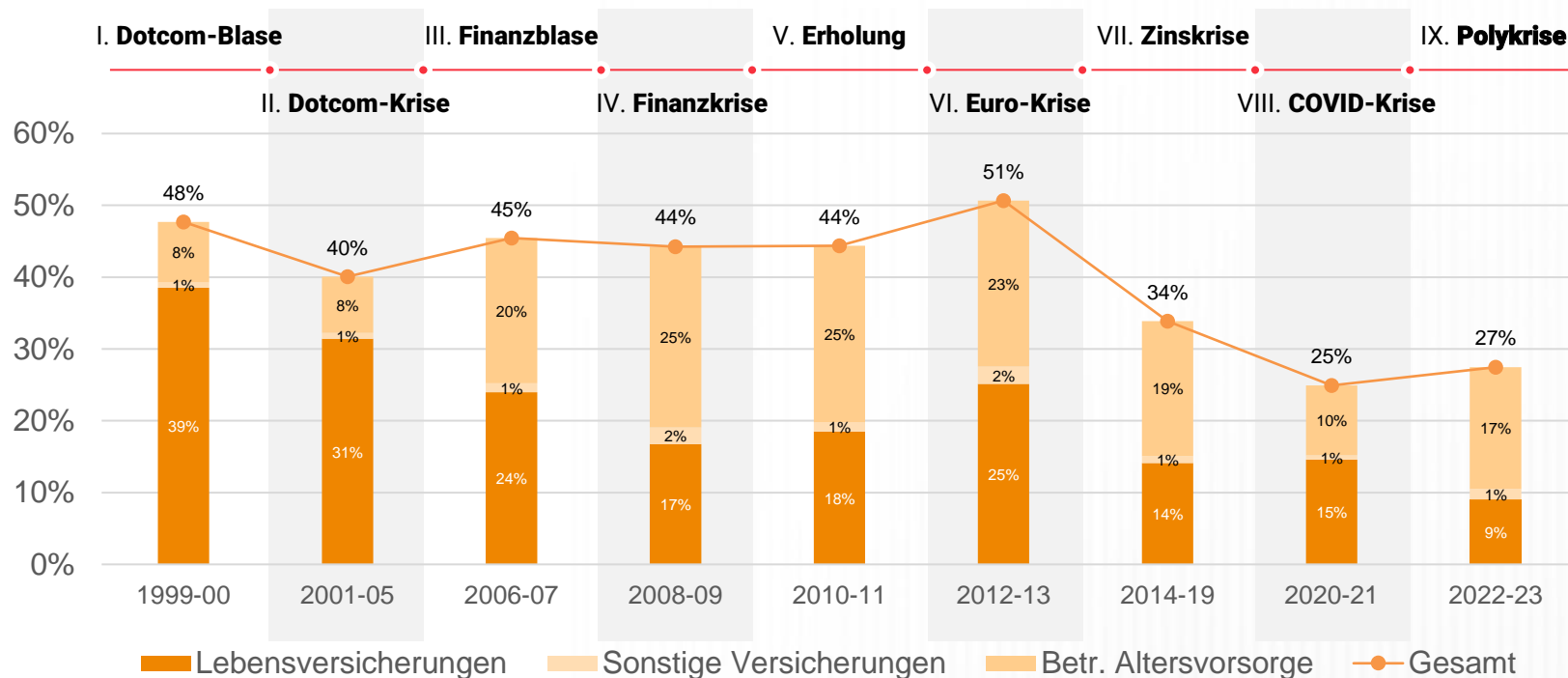


\* Aktien inkl. sonstige Eigenkapitalinvestments



# Geldanlage Versicherungen in % von Gesamt

Lebensversicherungen erstmals mit unter 10%-Anteil





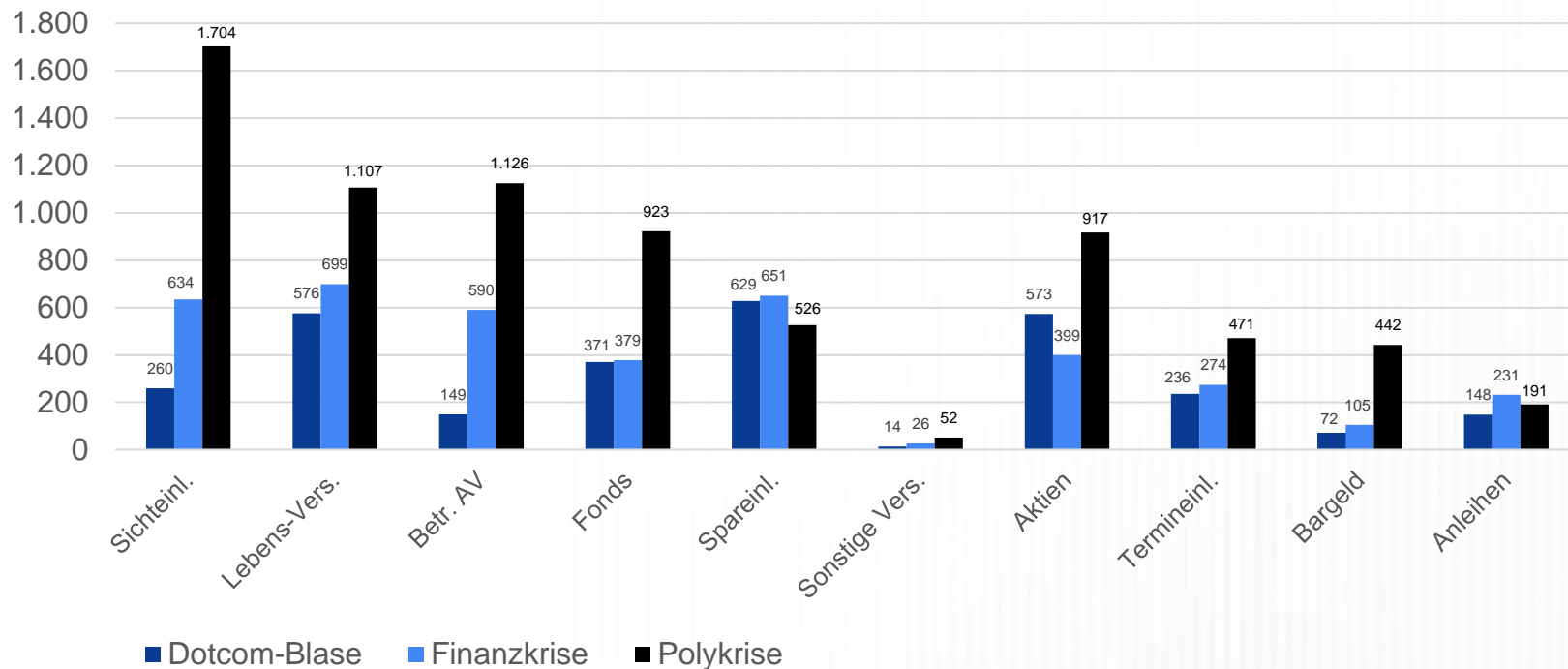
# 25 Jahre Geldvermögen

Vergleich von Dotcom-Blase, Finanz- und Polykrise



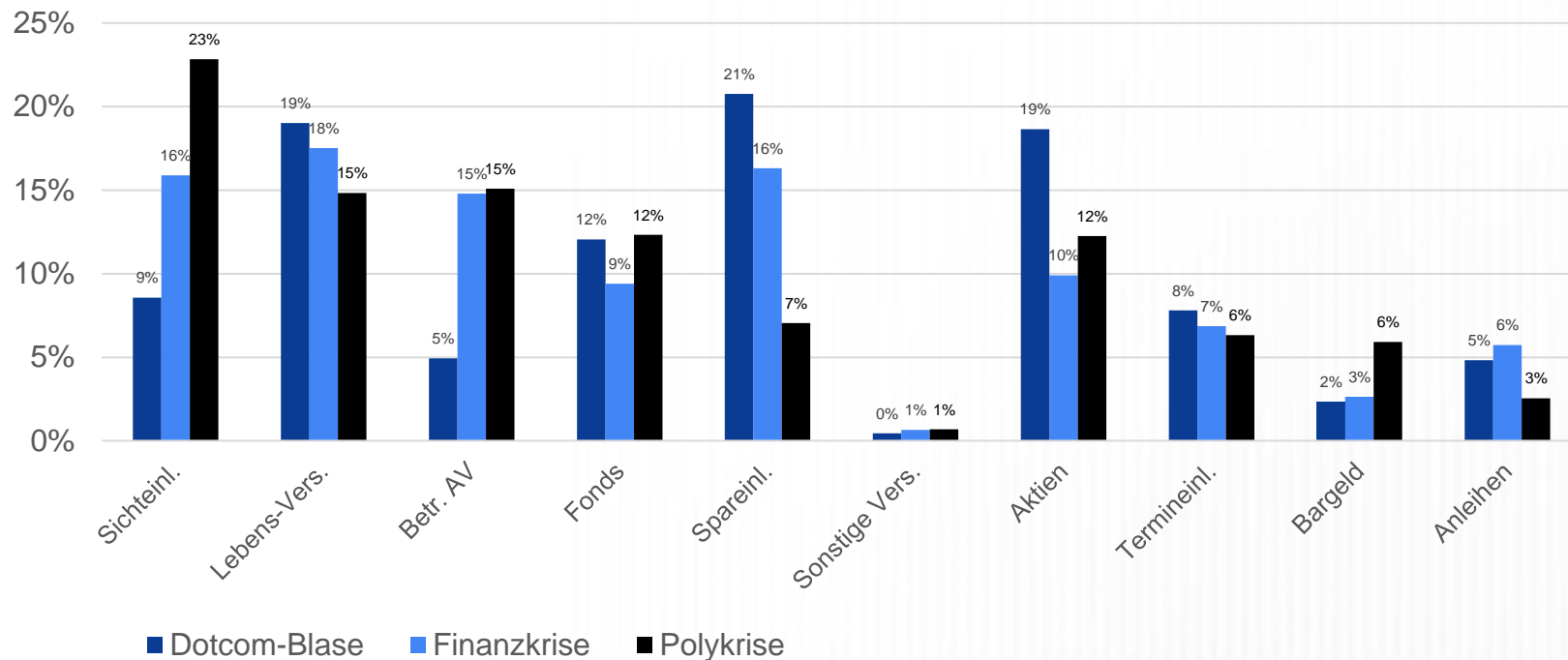
# Geldvermögen Kategorien in €Mrd.

Sichteinlagen seit Dotcom-Blase fast versiebenfacht



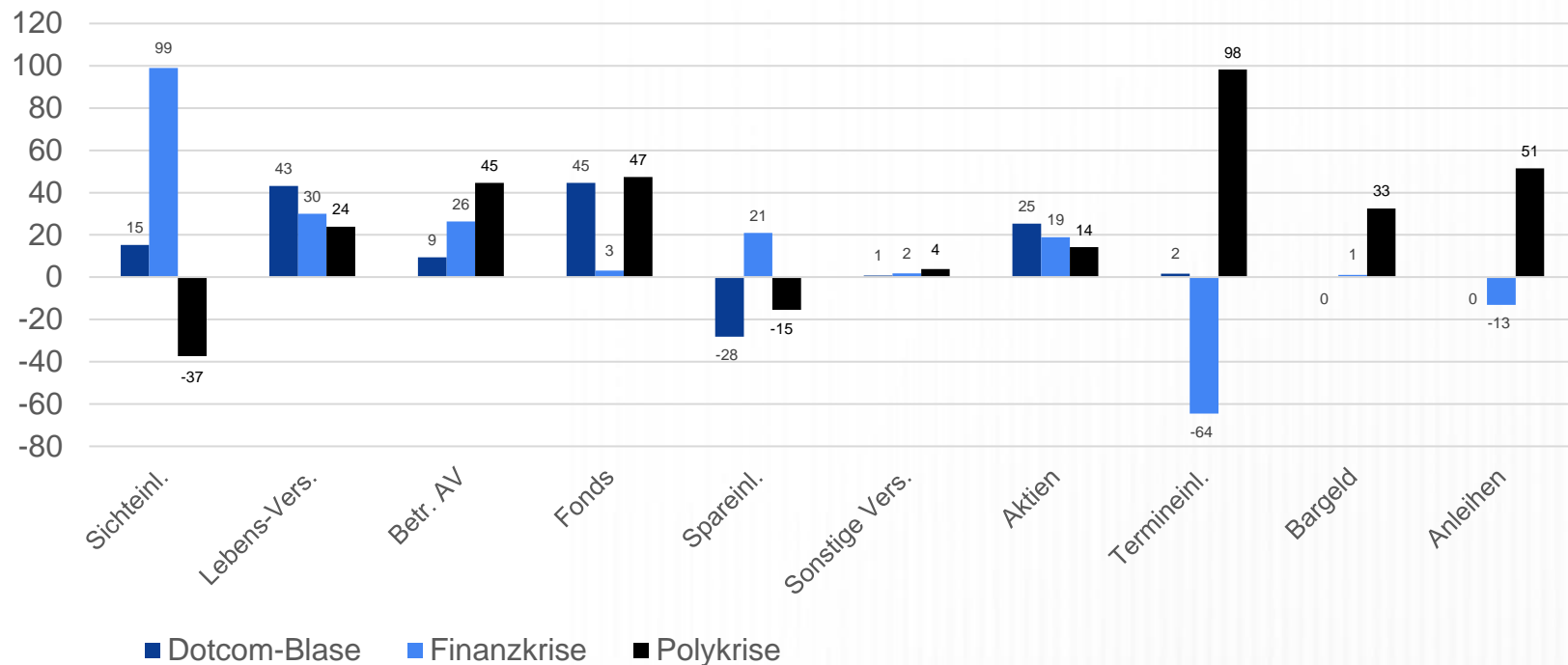
# Vermögen Kategorien in %

Sichteinlagen-Anteil mit stärkstem Anstieg seit Dotcom-Blase



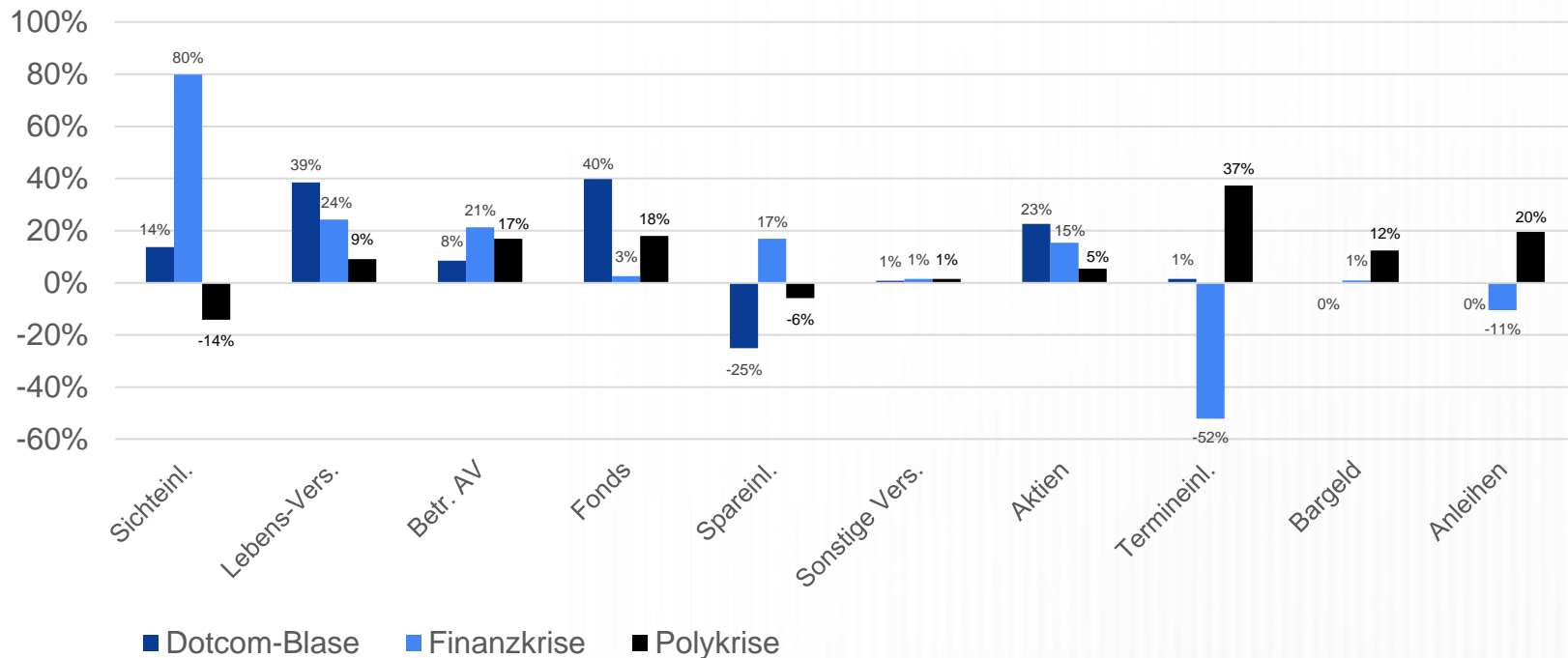
# Geldanlage Kategorien in €Mrd. p.a.

Sichteinlagen verzeichnen aktuell sogar Mittelabflüsse



# Geldanlage Kategorien in % von Gesamtanlage

Termineinlagen aktuell wichtigste Anlagekategorie





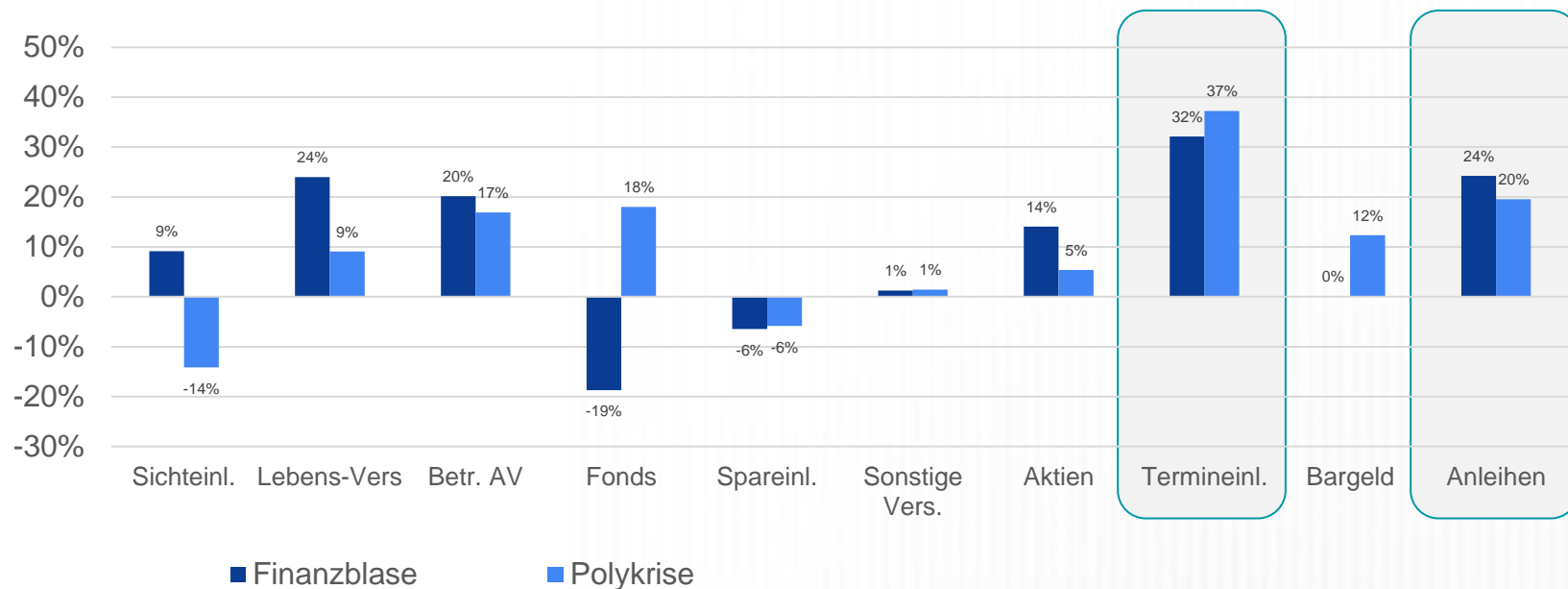
# 25 Jahre Geldvermögen

Vergleich von Finanzblase und Polykrise



# Geldanlage Kategorien in % von Gesamtanlage

Privatanleger suchten auch während der letzten Zinswende Hochzinsprodukte\*



\* Hochzinsprodukte: Anleihen & Termineinlagen



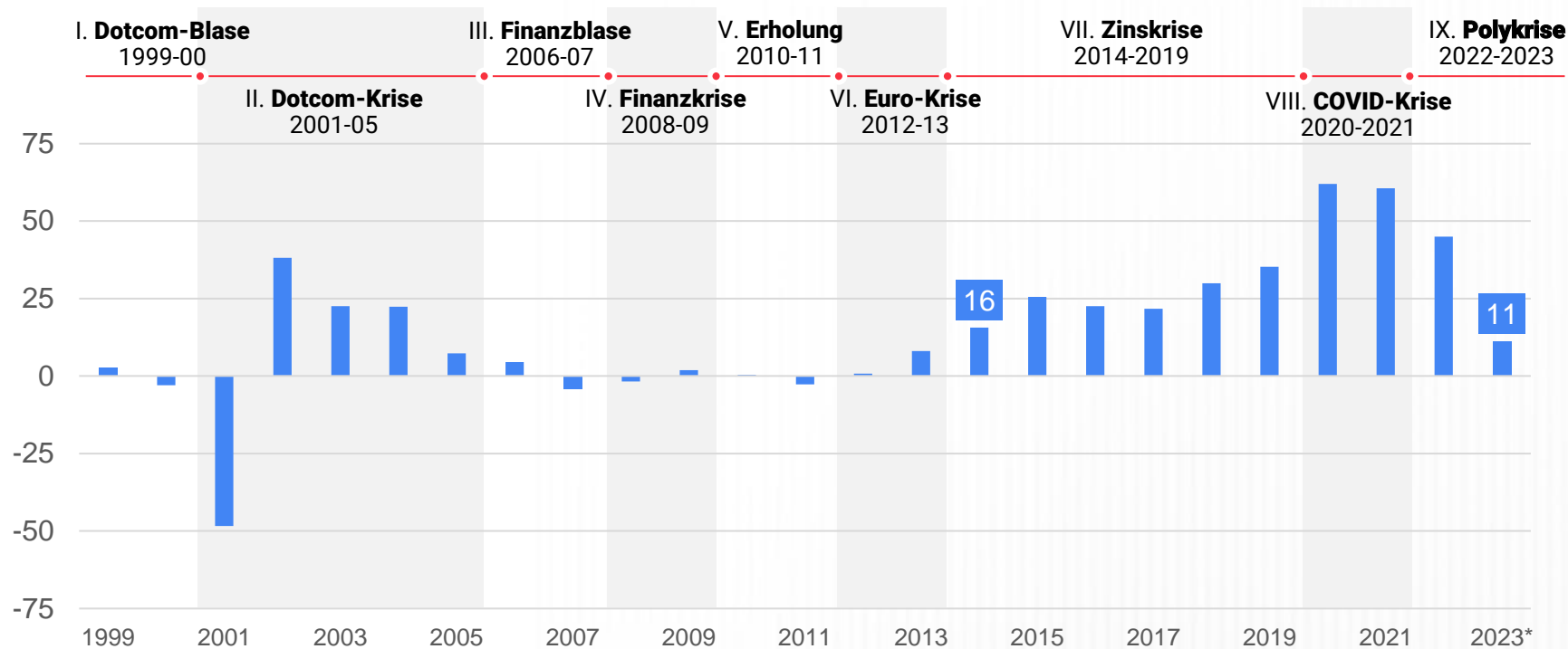
# 25 Jahre Geldanlage

Case Study Bargeld



# Geldanlage Bargeld in €Mrd. p.a.

Privatanleger horten so wenig zusätzliches Bargeld wie zuletzt 2013



\* Zur Vergleichbarkeit viertes Quartal extrapoliert





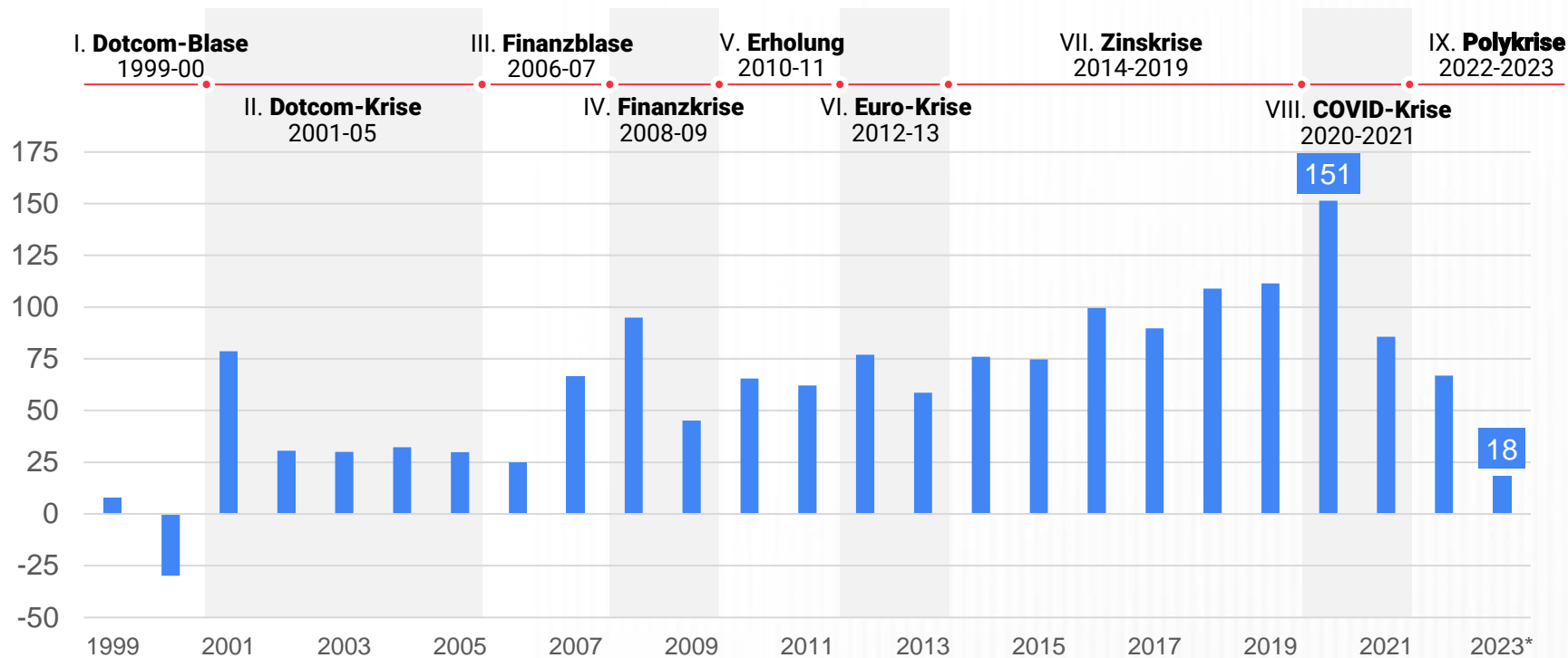
# 25 Jahre Geldanlage

Case Study Bankeinlagen



# Geldanlage Einlagen I in €Mrd. p.a.

Privatanleger bringen so wenig Geld zur Bank wie zuletzt während der Dotcom-Blase

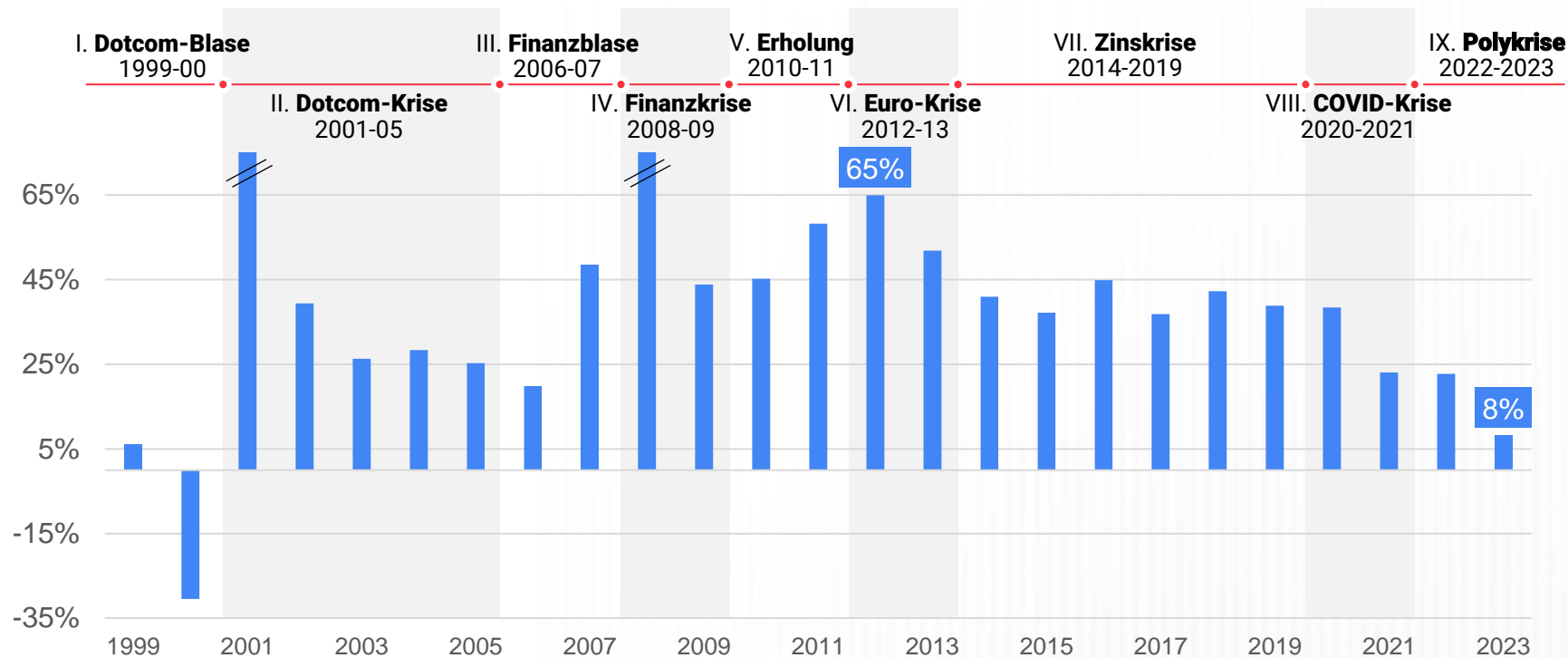


\* Zur Vergleichbarkeit viertes Quartal extrapoliert



# Geldanlage Einlagen II in % von Gesamtanlage

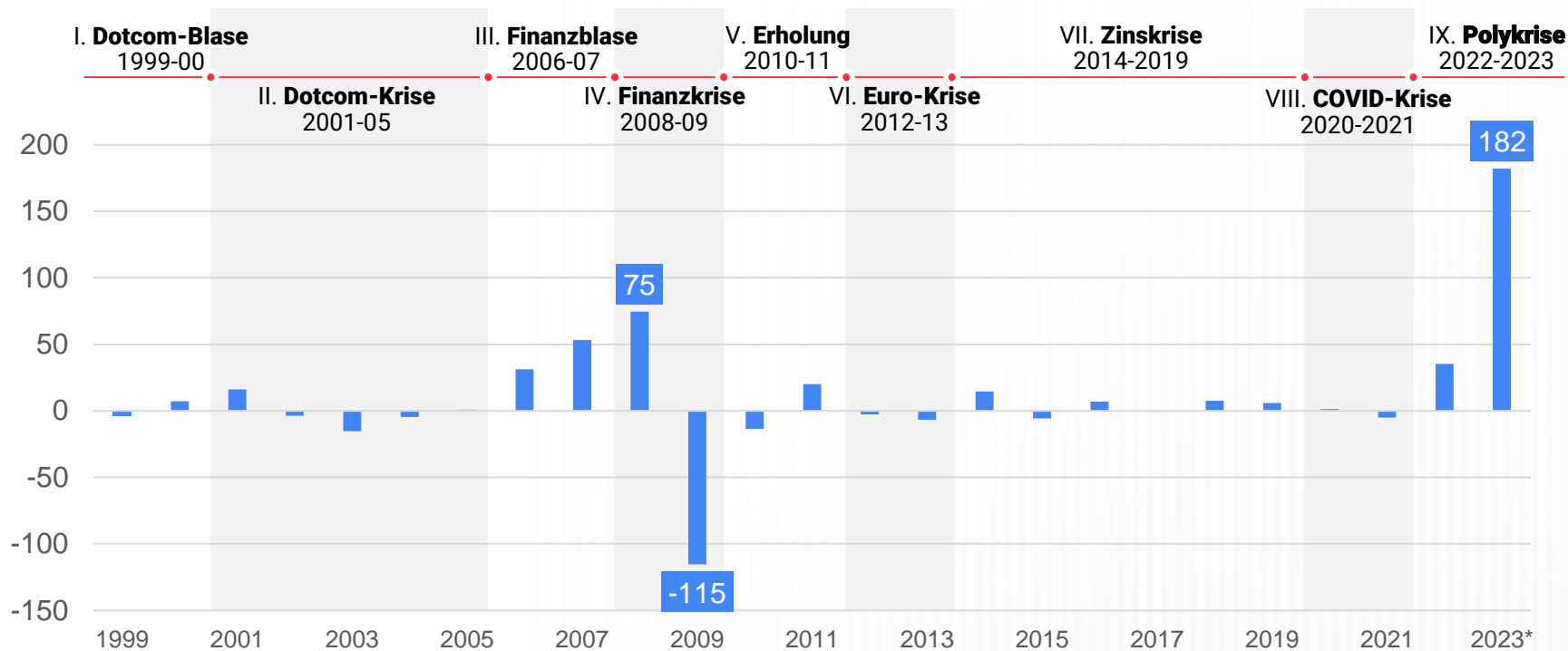
Privatanleger nutzen Bankeinlagen bereits seit 2012 immer weniger





# Geldanlage Einlagen III in €Mrd. p.a.

Privatanleger investieren in Termineinlagen so stark wie noch nie



\* Zur Vergleichbarkeit viertes Quartal extrapoliert



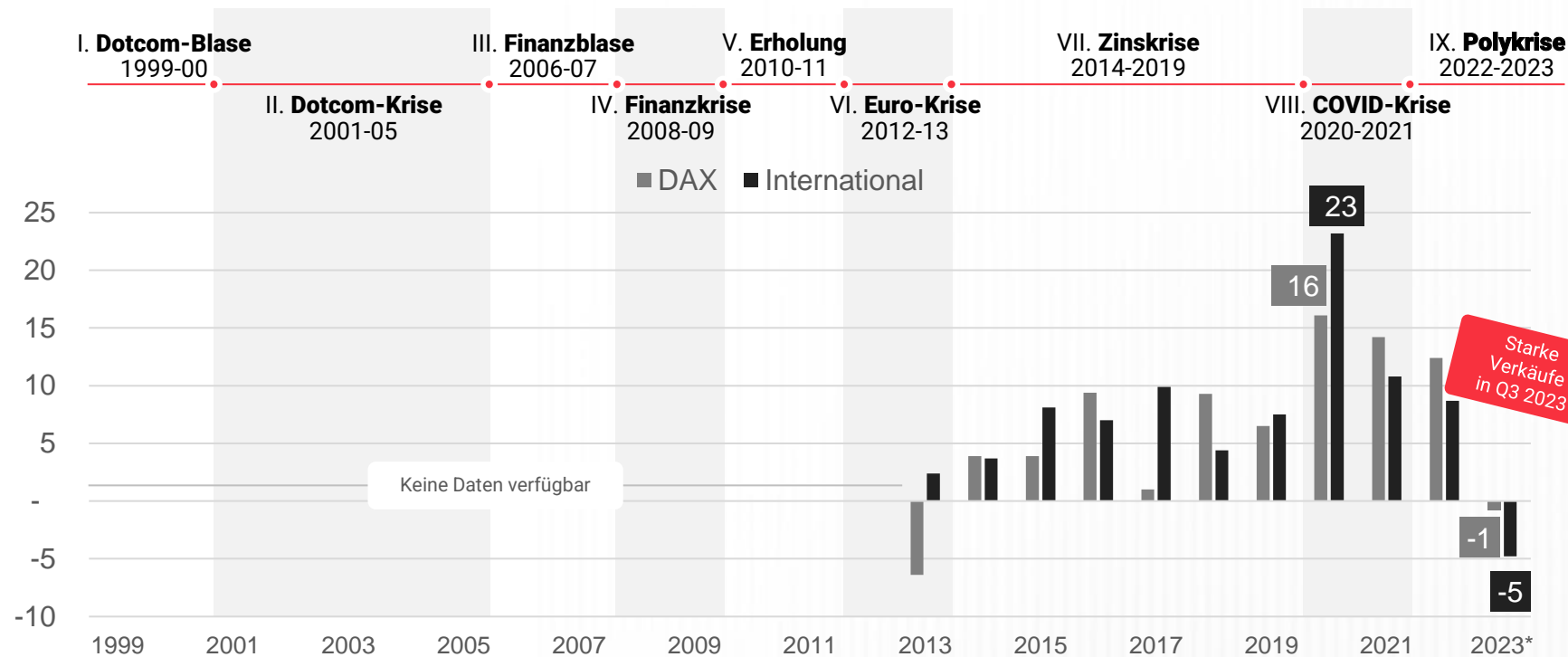
# 25 Jahre Geldanlage

Case Study Aktien: DAX vs International



# Geldanlage DAX-Aktien in €Mrd. p.a.

Privatanleger verkaufen insbesondere in Q3 Aktien und verpassen Jahresendrally



\* Zur Vergleichbarkeit viertes Quartal extrapoliert



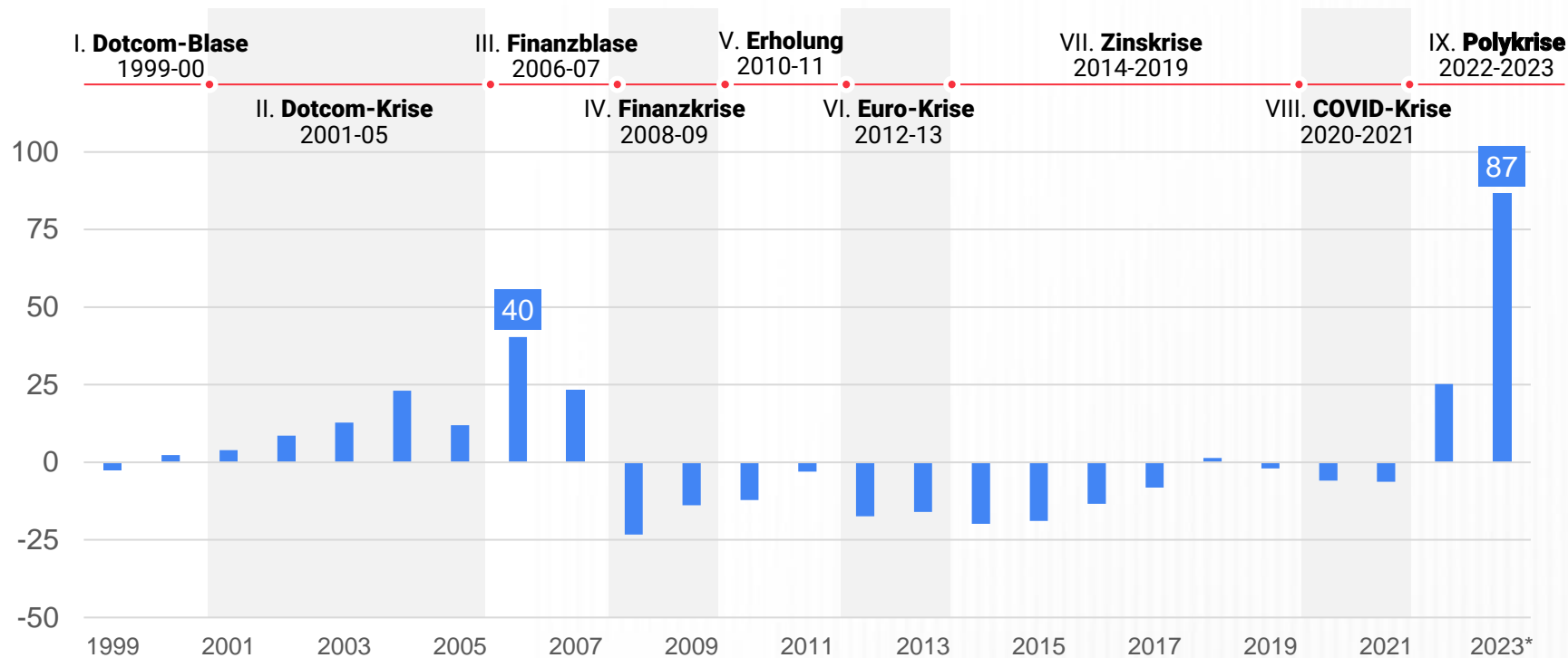
# 25 Jahre Geldanlage

Case Study Anleihen



# Geldanlage Anleihen in €Mrd. p.a.

## Privatanleger kaufen Anleihen in Rekordumfang



\* Zur Vergleichbarkeit viertes Quartal extrapoliert





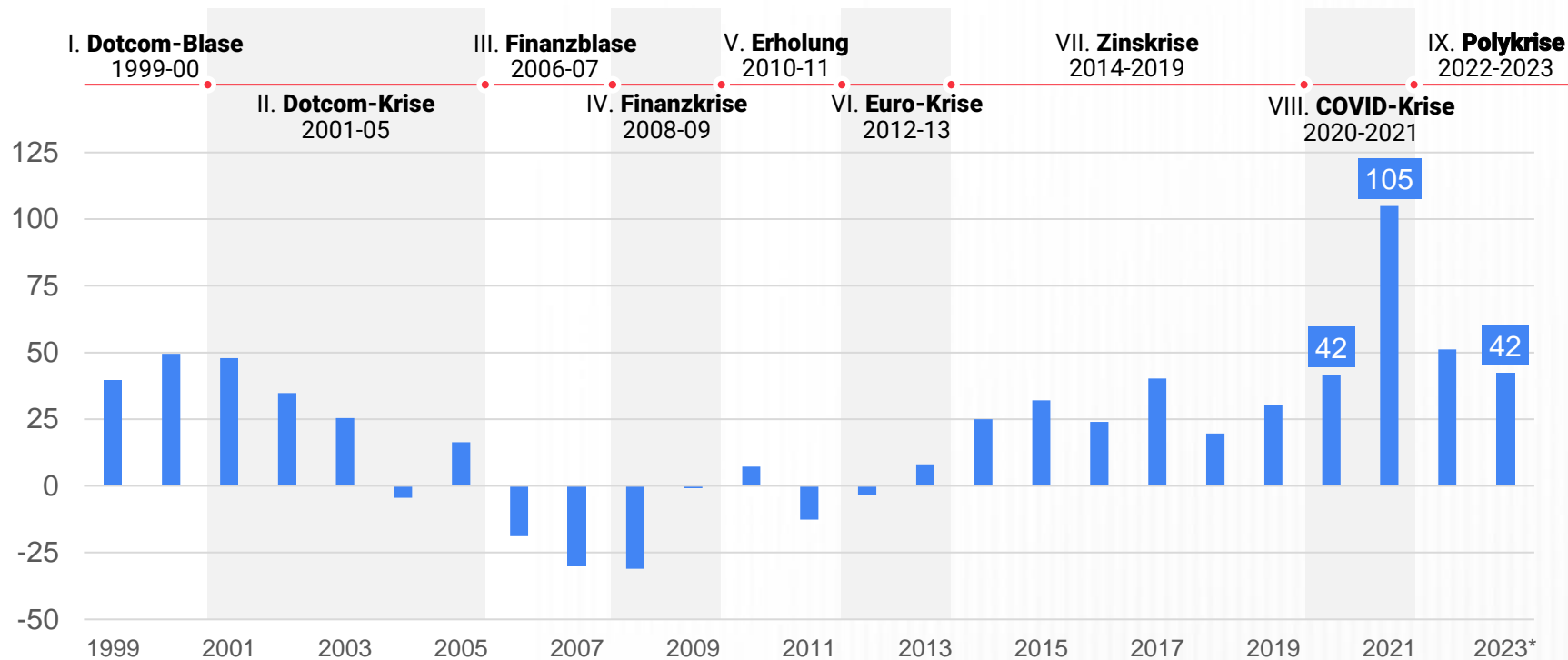
# 25 Jahre Geldanlage

Case Study Fonds



# Geldanlage Fonds in €Mrd. p.a.

## Privatanleger kaufen so viel Fonds wie 2020



\* Zur Vergleichbarkeit viertes Quartal extrapoliert



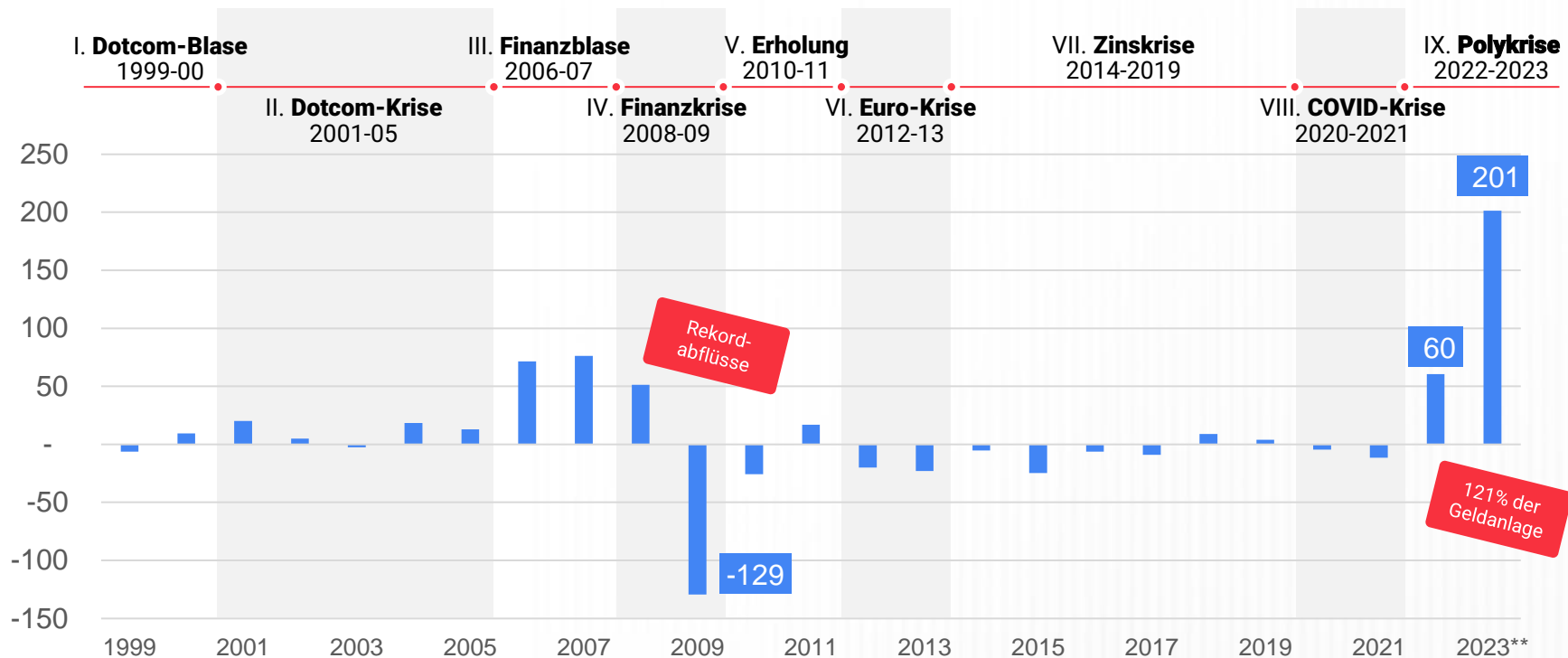
# 25 Jahre Geldanlage

Case Study: Die total verrückte Zinsjagd



# Geldanlage Anleihen & Termineinlagen in €Mrd. p.a.

Privatanleger investieren 2022/23 über €260 Mrd. in Hochzinsprodukte\*



\* Hochzinsprodukte: Anleihen & Termineinlagen

\*\* Bis einschließlich September 2023



# Daten & Methodologie



# Daten & Methodologie

## BC Investment Data als Basis:

Der *XTB Markt Monitor - 25 Jahre Geldanlage in Deutschland* basiert auf BC Investment Data, einer proprietären Datenbank von Barkow Consulting, die speziell zur Analyse von Investment Trends in Deutschland & Europa entwickelt worden ist. Als Basis dienen unter anderem Daten der EZB, der Deutschen Bundesbank, destatis, Eurostat, der Deutschen Börse, der Bafin sowie des GDV.

BC Investment Data kombiniert zudem klassisch deskriptive Methoden der Statistik mit Verfahren des maschinellen Lernens zur Variablenselektion sowie der Konstruktion und der Berechnung einer Vielzahl von Modellen, mit denen Datenlücken geschlossen werden. Die finale Modellselektion basiert dann auf der historischen Prognosegüte in Verbindung mit Expertenwissen aus jahrzehntelanger Marktkenntnis.

Insgesamt werden 11 Vermögenskategorien und 9 verschiedene Analyseperioden unterschieden.

## 11 Vermögenskategorien:

1. Bargeld
2. Sichteinlagen
3. Spareinlagen
4. Termineinlagen
5. Aktien
6. Anleihen
7. Fonds
8. Lebensversicherungen
9. Betriebliche Altersvorsorge
10. Sonstige Versicherungen
11. Sonstiges Finanzvermögen



# Daten & Methodologie

## 9 Analyseperioden und Zeiträume:

1. Dotcom-Blase: 1999-2000
2. Dotcom-Krise: 2001-2005
3. Finanzblase: 2006-2007
4. Finanzkrise: 2008-2009
5. Erholung: 2010-2011
6. Euro-Krise: 2012-2013
7. Zinskrise: 2014-2019
8. Covid-19-Krise: 2020-2021
9. Poly-Krise: 2022-2023

## Redaktionsschluss:

Daten: 5. Dezember 2023

Text: 6. Dezember 2023

Hinweis: Aufgrund von Rundungen können sich Differenzen ergeben.



# Appendix





# Sparvolumen 2022/23

Volumen in €Mrd.

Sparvolumen nimmt 2023 wieder leicht zu

