



Herzlich Willkommen  
zur

Session 14  
11. Juli 2023  
Auf-/Abschwünge &  
*Was bedeutet Streuung?*  
(→ *Tool „TopPerformer“*)

## Session 14

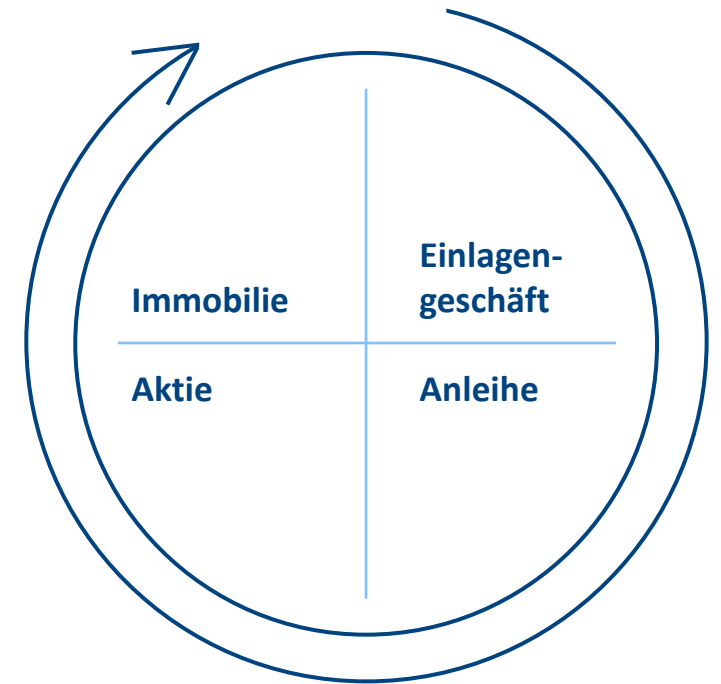
1. Mehr Aufschwünge als Abschwünge
2. Was bedeutete Streuung konkret?

## Session 14

1. Mehr Aufschwünge als Abschwünge
2. Was bedeutete Streuung konkret?

## Bisheriges im Überblick Claus Kriebel

- Videos
- Gold
- Renditeuhr mit Fremdwährungen
- bAV



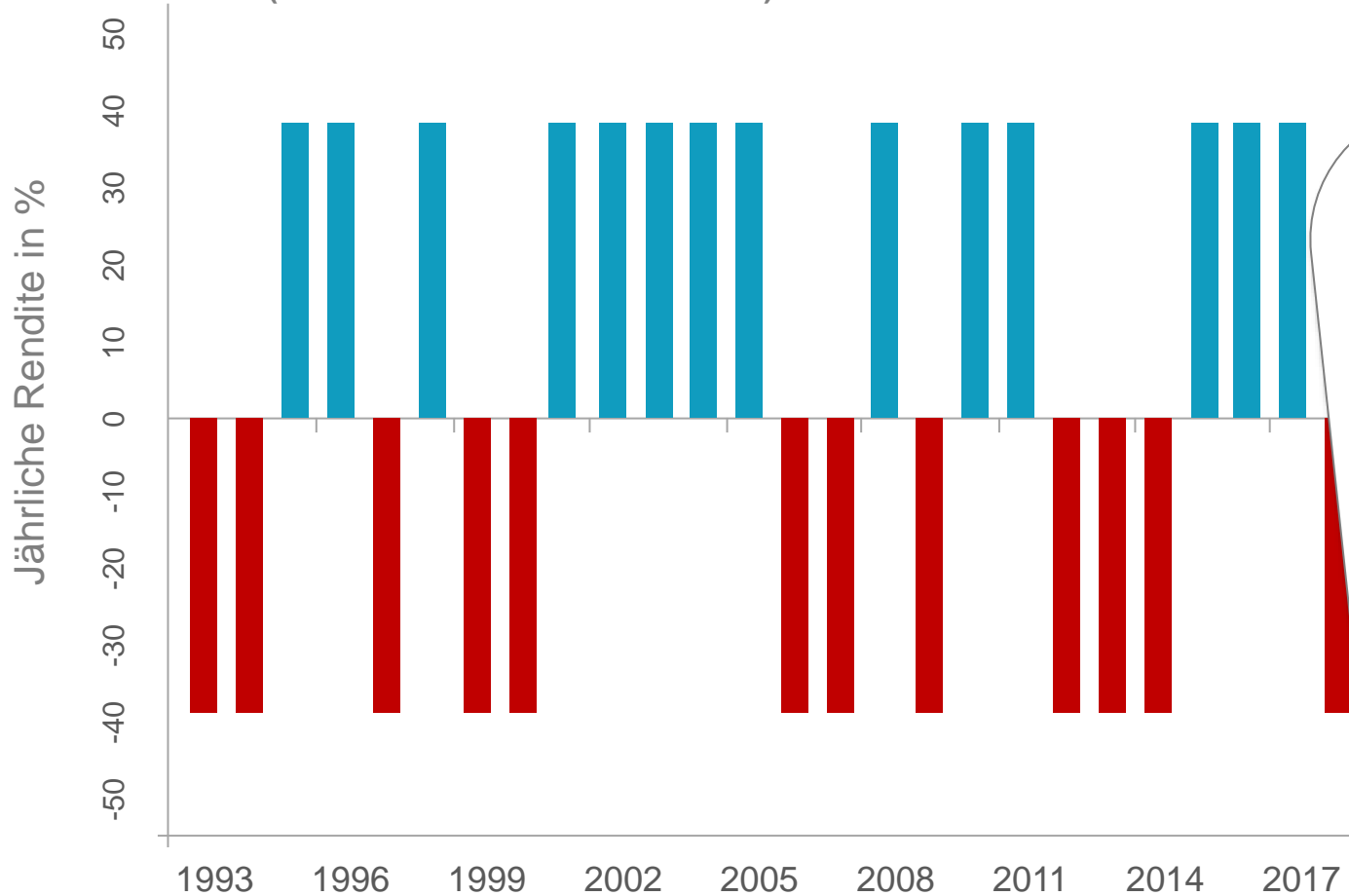
KURZUMFRAGE

### 3.) Haben Kapitalmärkte mehr Aufschwünge als Abschwünge oder mehr Abschwünge als Aufschwünge?

Umfrage-Ergebnisse (mehrere Antworten möglich):

Mehr Aufschwünge als Abschwünge	53%
Mehr Abschwünge als Aufschwünge	8%
Aufschwünge und Abschwünge halten sich die Waage	17%
2/3 Aufschwünge zu 1/3 Abschwünge	35%

## Fiktive Wertentwicklungen des MSCI World (1650 verschiedene Unternehmen)



Jahre mit + 40%: 18 (60% der Jahre)

Jahre mit - 40%: 12 (40% der Jahre)

Startkapital 100.000 €

18 Jahre: + 40%

12 Jahre: - 40%

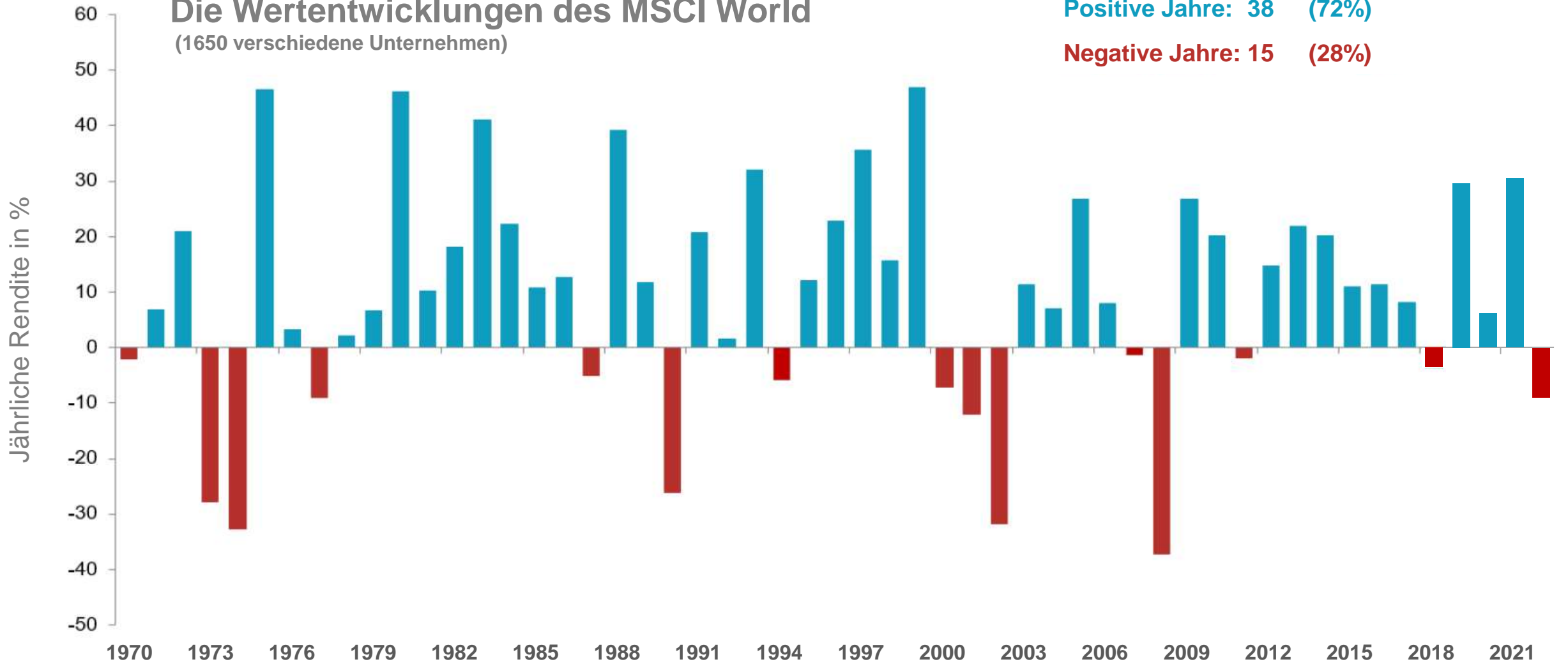
Endwert = 92.922 €

→ Ich brauche zwingend  
mehr positive Jahre  
als negative!

# Die Wertentwicklungen des MSCI World (1650 verschiedene Unternehmen)

Positive Jahre: 38 (72%)

Negative Jahre: 15 (28%)



Quelle Statista

## Das Dilemma mit der Prozentrechnung

### Mein Portfolio im Zeitverlauf ...

- Mein Portfolio fällt um **40,0%**
- Um wieviel muss es steigen, damit ich wieder bei 100% bin?
- **Antwort: +66,7%**
- Denn:  $60 \text{ €} + 66,7\% \rightarrow 100 \text{ €}$

➔ Zeitlich gesehen benötige ich mehr bzw. stärkere Aufschwünge als Abschwünge



## Das Dilemma mit der Prozentrechnung

### Mein Portfolio im Zeitverlauf ...

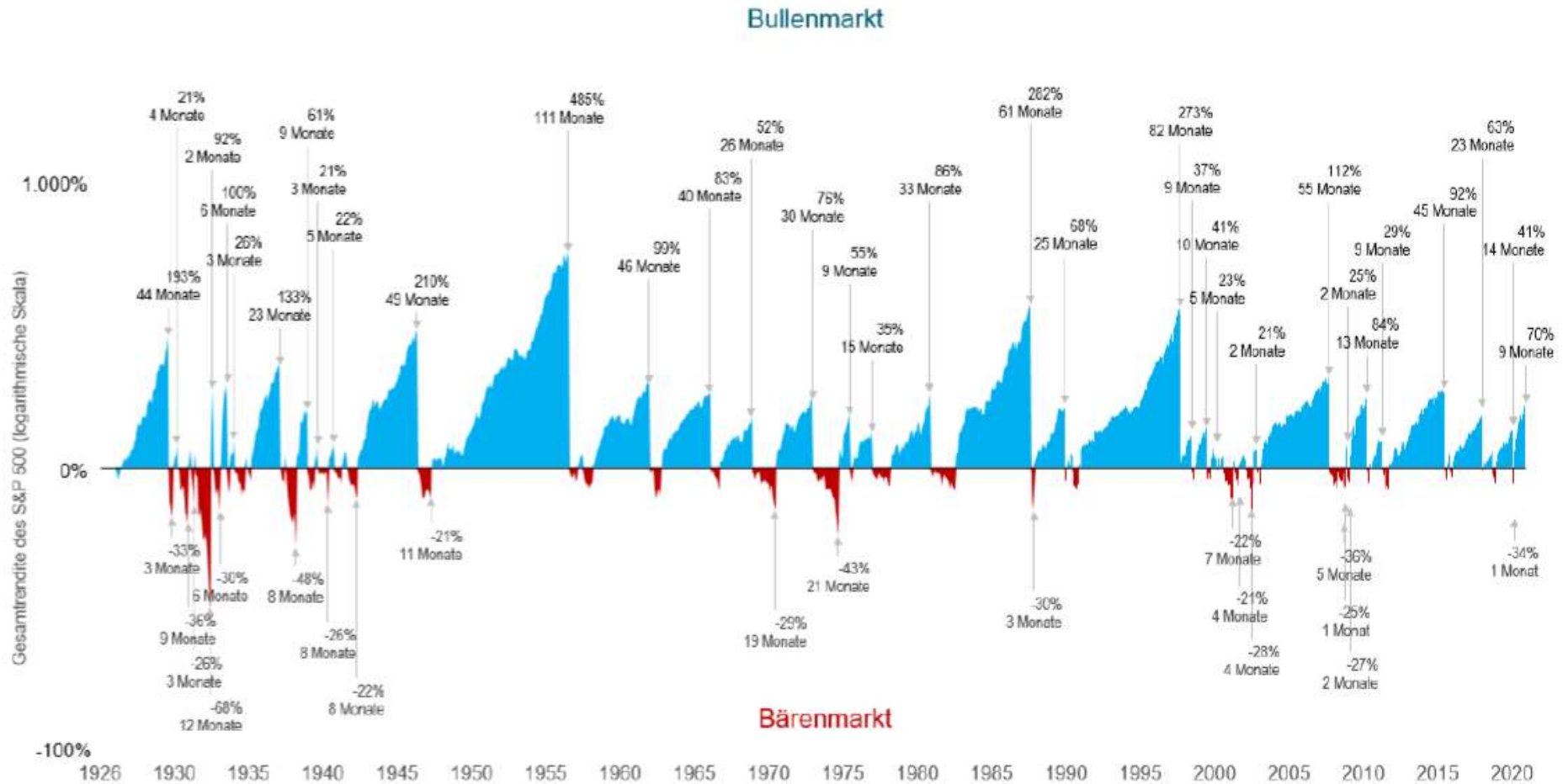
- Mein Portfolio fällt um **40,0%**
- Um wieviel muss es steigen, damit ich wieder bei 100% bin?
- **Antwort: +66,7%**
- Denn:  $60 \text{ €} + 66,7\% \rightarrow 100 \text{ €}$

➔ Zeitlich gesehen benötige ich mehr bzw. stärkere Aufschwünge als Abschwünge

### Ich investiere in zwei verschiedene Aktien A und B

- Aktie A fällt um 40,0%.
- Um wieviel muss Aktie B steigen, damit ich in der Summe 100% behalte?
- Antwort: +40,0%!
- Denn: Aktie A: 100 € fallend auf 60 €, Aktie B von 100 € steigend auf 140 € ➔ 0% Performance

Dieser Unterschied ist  
entscheidend!



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten.

Das Diagramm endet am 31.12.2020, der letzte Tiefststand bis zum Höchststand von 385% stellt die Renditeentwicklung bis Dezember 2020 dar. Bärenmärkte sind definiert als Kursrückgänge von mindestens 10% von vorherigen Indexhöchstständen. Bullenmärkte sind definiert als die Kursanstiege nach dem Tiefpunkt eines Bärenmarktes bis zum nächsten Höchststand. Das Diagramm zeigt Bären- und Bullenmärkte, ihre Dauer in Monaten und die kumulative Wertentwicklung jeder Marktphase. Die Ergebnisse für andere Zeiträume können von den angezeigten Ergebnissen abweichen. Quelle: S&P Daten © 2021 S&P Dow Jones Indizes LLC, eine Tochtergesellschaft von S&P Global. Alle Rechte vorbehalten.

## Top Performer

### Mein Portfolio besteht aus 10 Titeln

- 4 Aktien bleiben konstant
- 4 steigen leicht um 5%.
- 1 fällt um -100%.
- Um wieviel muss die 10. Aktie steigen, damit ich wieder bei 100% bin?
- $4 \times 0\%$ ,  $4 \times 5\%$  -  $1 \times 100\%$  → Eine Aktie muss +80% steigen.

### Zwei Schlussfolgerungen

- 1) Zeitlich: Große Verluste vermeiden
- 2) Titelauswahl: Ich benötige auch die Top-Performer

## Exkurs: Sichere Immobilie?

- Preisentwicklung mittlerweile auch oft „hedonisch“ (Tricksereien)
- Fast nie (!) wird korrekte Wertentwicklung veröffentlicht
- Nur Grundstücke gewinnen an Wert, Immobilien verlieren -nach Inflation- mittelfristig IMMER an Wert.
- Im Alter oft Belastung (zu groß, nicht altersgerecht, zu alt/teuer)
- Große Vorteile: Zwangssparen + intransparenter Markt
- Erhebliche Risiken (insbesondere der vermieteten Immobilie)
  - Steuererhöhungen, „Lastenausgleichsgesetz“
  - Starke Regulierung, weil Mieterlobby stärker ist (Demokratie = Diktatur der Mehrheit)
  - Objekt- und Zeitrisiko = doppeltes Klumpenrisiko (!) und langsamer VK-prozess
  - „Vorbild“ Japan nie vergessen!

# Renditeniveau für Wohnimmobilien: Kaum noch Inflationsschutz

NEWS 06.09.2022 Bulwiengesa

★★★★★ 8



Haufe Online Redaktion



## Fazit:

**Immobilien beinhalten GROSSE Risiken  
–allen Wertsteigerungen zum Trotz!**

**Es gibt keine Studien, die einen Inflationsschutz  
belegen. In Einzelfällen mag es stimmen, in anderen nicht.**

Bild: mauritius images / McPhoto/Bilderbox / Alamy

Die Kennzahlen zeigen: Wer noch attraktive Renditen erzielen will, muss sich Nischen suchen

Wo lohnt sich investieren noch? Bei Wohnimmobilien ist das Mindestziel des Inflationsschutzes kaum noch zu erreichen, lautet eines der Kernergebnisse der aktuellen "5 %-Studie" von Bulwiengesa. Selbst in B-Städten ist das Niveau mittlerweile unter die Drei-Prozent-Marke gerutscht. In den A-Städten liegt die erzielbare Rendite für Core-Immobilien nur noch zwischen 1,9 und 2,6 Prozent. Renditeorientierte Investoren müssen Nischen suchen.



Management, Recht und Praxis hält Führungskräfte in der Immobilienbranche über alle Entwicklungen auf dem Laufenden. Mit der

Immobilienwirtschaft erfahren Sie, welche Chancen der Markt aktuell bietet und wie Sie diese professionell in Geschäfte umsetzen. Jetzt Branchenmagazin probelesen!

WEITER

## *Risikobetrachtung*

Ist die Zukunft unsicher?

➔ Die Zukunft ist unsicher! Was ist zu tun?



## Eine Million EURO

Angenommen, Sie gewinnen

Bedingungen:

1. Sie MÜSSEN die gesamte Summe  
beim Roulette setzen
2. Sie MÜSSEN die gesamte Summe  
also etwa 1 Million EURO  
... Sie können nicht



## Risikobetrachtung

Angenommen, man schenkt Ihnen eine Million EURO.

Bedingungen:

1. Sie MÜSSEN in der Summe **das ganze Geld** im Spielcasino beim Roulette eingesetzt haben.
2. Sie MÜSSEN sich vorab entscheiden: Entweder setzen Sie nur auf EINE Zahl, also etwa auf die „17“ oder ...  
... Sie können direkt auf 12 Zahlen setzen (etwa das „2. Dutzend“)

Wie werden Sie entscheiden?





## Risikobetrachtung

Angenommen, man schenkt Ihnen eine Million EURO.

Bedingungen:

1. Sie MÜSSEN in der Summe **das ganze Geld** im Spiel beim Roulette eingesetzt haben.
2. Sie MÜSSEN sich vorab entscheiden: Entweder setzen Sie nur auf EINE Zahl, also etwa auf die „17“ oder ...  
... Sie können direkt auf 12 Zahlen setzen (etwa das „2. Dutzend“)

Wie werden Sie entscheiden?

3. Sie MÜSSEN vorab entscheiden: Alles Geld (100%) in einem Spiel setzen oder je 10% auf 10 Spiele verteilen.

Wie werden Sie entscheiden?

Jetzt weg vom Roulette – rein in die Geldanlage

## **Risikobetrachtung: zwei entscheidende Aspekte**

### **1. Objektrisiko**

Nicht alles auf eine Zahl setzen, sondern auf mehrere

### **2. Zeitrisiko**

Nicht alles auf einen Schlag investieren, sondern zeitlich verteilen.

**Immobilie erfüllt beide Kriterien nicht!**

## Zinsen

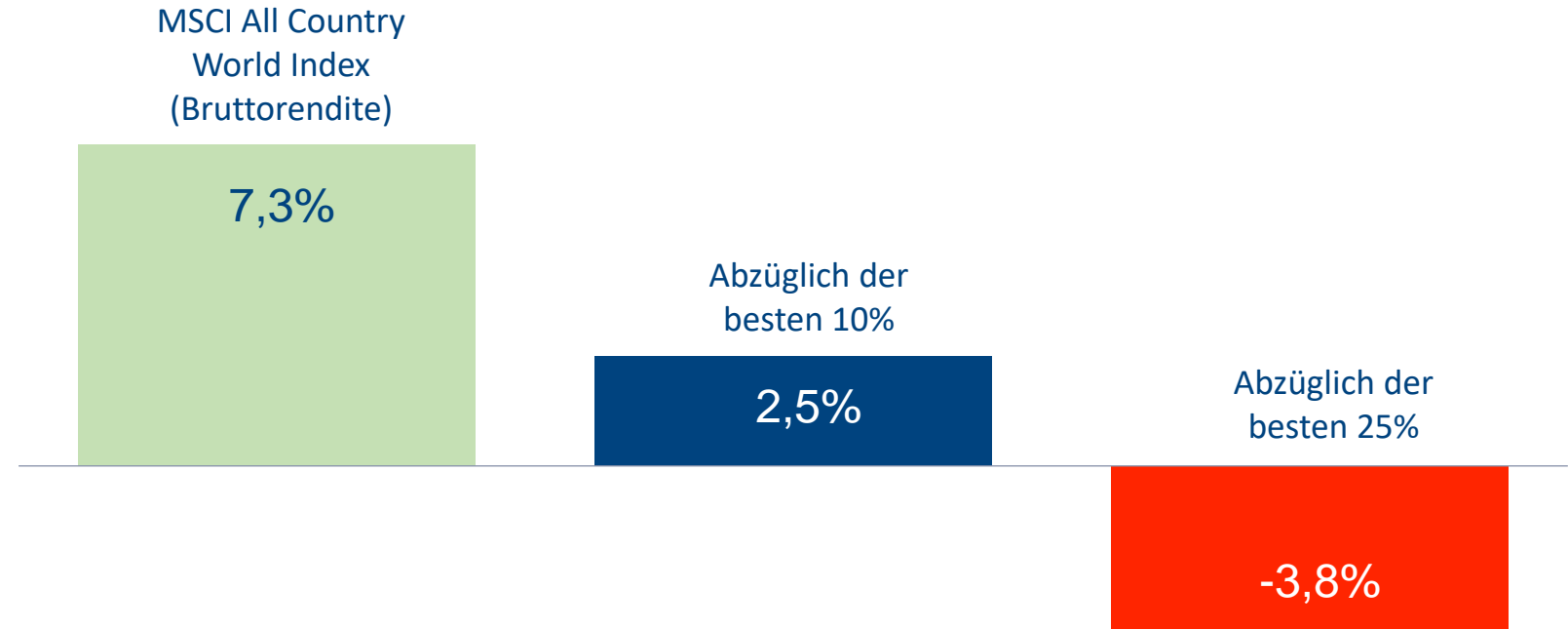


CBOE Interest Rate 10 Year T Note, Quelle: Comdirect

## Diversifikation schützt davor, Chancen zu verpassen

Durchschnittliche Gesamtjahresrendite: 2008–2021

Die Forschung zeigt, dass es keinen zuverlässigen Weg gibt, Top-Performer vorherzusagen. Eine breite Diversifikation trägt dazu bei, unnötige idiosynkratische Risiken zu reduzieren.<sup>1</sup>



**Bruttorendite in US-Dollar. Diversifikation beseitigt nicht das Risiko von Marktverlusten.**

1. Idiosynkratische Risiko ist ein unsystematisches (diversifizierbares) Risiko, das durch ein Exposure auf einzelne Aktien, Sektoren oder Länder entsteht.

Die Rubriken „Abzüglich der besten 10%“ und „Abzüglich der besten 25%“ schließen den jeweiligen Prozentsatz (nach Titellanzahl) der Aktien im MSCI All Country World Index (Bruttodiv) mit den höchsten jährlichen Renditen aus.

Daten zu einzelnen Wertpapieren von Bloomberg. MSCI-Daten © MSCI 2022,

## Der S&P500 ohne fünf Top-Performer

Niemand weiß,  
wie es mit den  
Top-Performern  
weitergeht



Quelle: Private Banking Magazin, 11.09.2020

## **Excel-Tool**

*„Ich kann nur 100% pro Aktie verlieren, aber 1.000% oder mehr gewinnen.“*

➔ **Etwa 0,5% aller Aktien sind sog. TOP-Performer (> 1.000% in 10 Jahren)**

➔ **EINE von 200 Aktien!**

*Wie kann ich sicher sein, diese in meinem Portfolio zu haben??*

**Excel-Tool zeigt dem Kunden deutlich: Ich brauche die TOP-Performer!**

## *Excel Tool „Top Performer sind nötig“*

- Start mit 2x „nein“ in den gelben Eingabefeldern.

**Viel Erfolg!**

**Vielen Dank!**