

Dr. Gerd Kommer, LL.M.

Die größten Anlegerirrtümer – und wie man sie vermeiden kann

GEWINN-Messe 2019

Messe Wien – Exhibition Congress Center 18.10.2019

Buchveröffentlichungen von Dr. Gerd Kommer



2019 (1. Aufl.)



2018 (5. Aufl.)



2017 (1. Aufl.)



2016 (2. Aufl.)

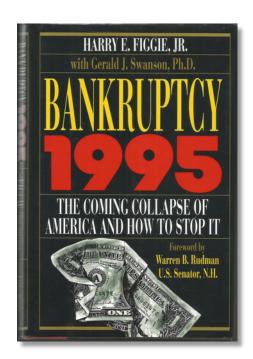


Fehler 1: Die rentabelste u. wichtigste aller Asset-Klassen nicht aktiv managen

- Humankapital (HC)
- Gary Beckers Forschungen zum HC-Konzept: Wirtschaftsnobelpreis 1992
- HC eines Hochschulabsolventen mit 25 (Ruhestand mit 65): Barwert €3,0 Mio.
- Simples Beispiel für "HC Management":
 - 5 Jahre länger arbeiten: Barwert €3,5 Mio. (+17%)
 - 10 Jahre früher in Rente: Barwert €2,1 Mio. (-30%)



Fehler 2: Untergangspropheten ernstnehmen, Crash-Prognosen glauben



Buch, 09/1993 MSCI World seitdem 7,9% p.a.



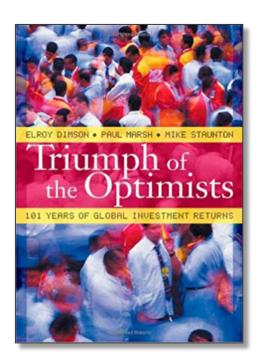
MSCI World seitdem 12,4% p.a.



Focus Money, 2/2017

MSCI World

seitdem 8,5% p.a.



MSCI World seitdem 6,0% p.a.



Fehler 3: Investment-Pornographie konsumieren



Buch, 12/2016



Börse-Online, 10/2012

Rendite der 5 "Turnaround-Spekulationen" von 1.11.2012 bis 20.9.2019 (6,8 Jahre): -26% p.a. vs. Weltaktienmarkt +12% p.a.



Der Aktionär, **05/2015**

Rendite der 5 "Killer-Aktien" von 1.6.2015 bis 20.9.2019 (4,3 Jahre): 7,5% p.a. vs. Weltaktienmarkt 9,7% p.a.



Focus Money, **06/2016**

Rendite des Weltaktienmarktes von 1.7.2016 bis 20.9.2019 (3,2 Jahre): 10,7% p.a.



Fehler 4: An der Seitenlinie stehen bleiben und warten (1/2)

- ☐ Von der Seitenlinie aus kann man kein Spiel gewinnen
- ☐ Der richtige/beste Einstiegszeitpunkt existiert nicht "jetzt" ist der richtige Zeitpunkt
- Aus "erst einmal warten" wird häufig "jahrelang warten" oder "für immer warten"
- Falsche Rechtfertigungen für "vorerst warten":
 - Der Aktienmarkt ist zu hoch bewertet
 - Das Risiko ist derzeit besonders hoch

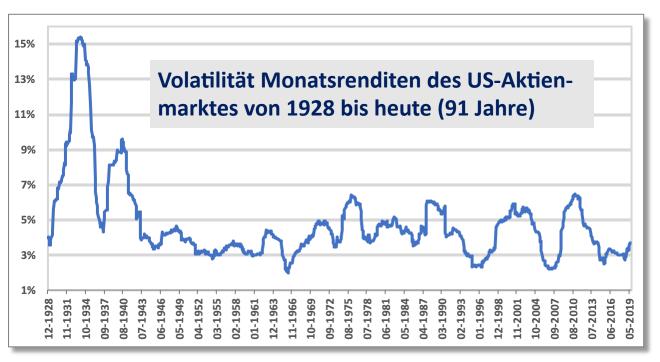


Fehler 4: An der Seitenlinie stehen bleiben und warten (2/2)

Aktuelle Bewertung globaler Aktienmarkt vs. hist. Durchschnitt

	KGV
30. August 2019	17,8
Historischer Ø	15,2
Aktuelle Höherbewertung	+17%

Stand 30.08.2019 – Globaler Aktienmarkt (MSCI ACWI IMI Index); KGV = Kursgewinnverhältnis. Eine Betrachtung der Kennzahl KBV (Kursbuchwertverhältnis) würde zum fast identischen Ergebnis in Bezug auf die aktuelle Höherbewertung führen.



Standardabweichung der vorhergehenden 36 Monate CRSP 1-10-Index (US Gesamtmarkt) in USD

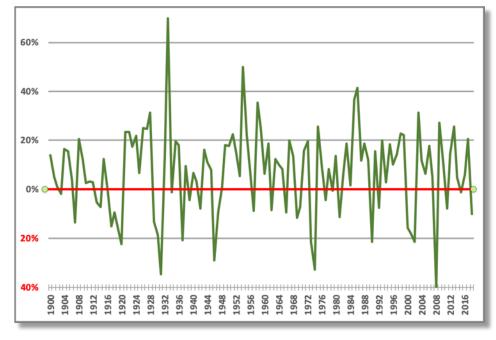


Fehler 5: In die dieses-Mal-ist-alles-anders-Falle tappen

- "The four most dangerous words in investing are 'this time it's different" (John Templeton)
- "Und es geschieht nichts Neues unter der Sonne." (Altes Testament, Prediger Salomo, Kapitel 1, Vers 9)



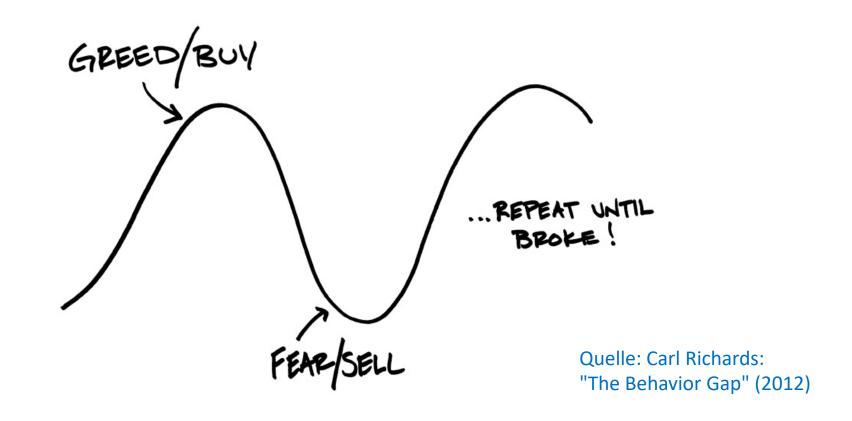
Reinhart/Rogoff, 2009



Reale Jahresrendite globaler Aktienmarkt in USD 1900 bis 2018

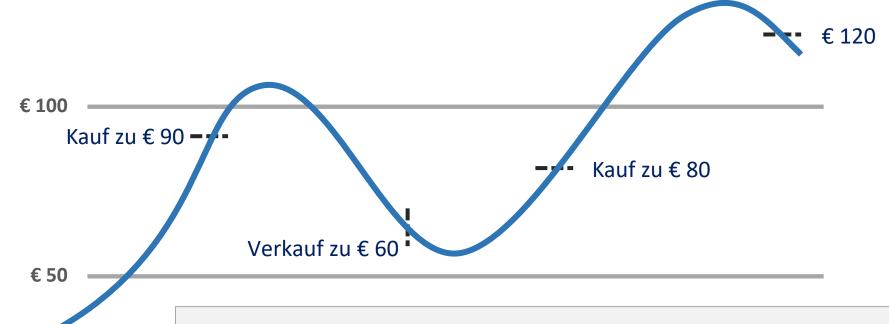


Fehler 6: Recency Bias und Performance Chasing (1/2)





Fehler 6: Recency Bias und Performance Chasing (2/2)



Wirtschaftlicher Vergleich Performance Chasing versus Buy-and-Hold:

Performance Chaser: -90 (Kauf) + 60 (Verkauf) -80 (Kauf) + 120 (Verkauf) = <math>+10 (Gewinn)

Buy-and-Hold-Anleger: -90 (Kauf) + 120 (angenommener Verkauf) = +30 (Gewinn)

(N.B. Höhere Kosten und höhere effektive Steuerbelastung beim Performance Chaser nicht berücksichtigt; die Berücksichtigung würde sein relatives Ergebnis noch weiter verschlechtern.)



Fehler 7: Zu oft hinschauen

- Rick Ferri: "If you wish to lower the volatility of your portfolio, stop looking at it so often"
- Wir vergeuden viel zu viel Zeit:
 - mit der Betrachtung unseres Depots
 - mit dem Surfen in Investment-Foren
 - mit dem Konsum von Wirtschaftsnachrichten
- Je häufiger wir hinschauen, desto tendenziell schlechtere Anleger werden wir



Dobelli, 2019



Fehler 8: Den Markt schlagen wollen oder glauben die Experten könnten das

- In jedem Zeitfenster wird eine Minderheit der Anleger den Markt schlagen, aber:
 - Rund 90% aller aktiv gemanagten Portfolios unterperformen
 Ifr. ihre korrekt gewählte Benchmark (liegen also unter der Marktrendite)
 - Für die restlichen 10% gibt es keinelei ausbeutbare Performance-Konstanz
- ☐ Buy-and-Hold-ETF-Anleger erzielen mit 100% Wahrscheinlichkeit die Marktrendite abzüglich minimaler Kosten



Fehler 9: Kosten nicht minimieren

☐ Niedrigere Kosten führen zu deutlich höherem Vermögensendwert

Endwertvorspung bei Kostendifferenz von 1%		
nach 10 Jahren	nach 20 Jahren	nach 40 Jahren
+10%	+21%	+46%

- Empfohlene Kostenobergrenze:
 - Do-it-yourself-Anleger: 0,6% p.a. all-in
 - Anleger mit Bank/Vermögensverwalter: 1,4% p.a. all-in

"All-in" im Falle von Vermögensverwaltung = Vermögensverwaltungsgebühr + Performance Fee + Depotgebühr + Transaktionskosten + Produktkosten (bei Transaktionskosten sind an sich auch auch in der Praxis retrospektiv schwer zu erhebende Geld-Brief-Spannen zu berücksichtigen – diese Kostenposition wird von Privatanlegern oft übersehen)



Fehler 10: Interessenkonflikte nicht abstellen

- Interessekonflikte: Schlimmste Pest der Finanzbranche und der Finanzmedien
- Der Schaden, den sie anrichten, wird immer noch deutlich unterschätzt
- Interessenkonflikte:

bei Banken/Vermögensverwaltern:

- Provisionen/Komissionen
- Hauseigene Produkte
- Performance Fees

in Medien und Internet:

- Finanzpornographie
- Crash-Prognosen



Diskussion



Appendix



Zur Person von Gerd Kommer

Dr. Gerd Kommer, LL.M.

München, Tel. +49 (0)89 242 6899 12 g.kommer@gerd-kommer-invest.de

Geschäftsführer der *Gerd Kommer Invest GmbH*,
München. Das Anfang 2017 gegründete Unternehmen ist
auf Vermögensverwaltung spezialisiert. Mandanten sind
vermögende Privatkunden, Stiftungen und kleine bis
mittlere Unternehmen aus dem gesamten DACH-Raum.
Kommer leitete bis Ende 2016 die Niederlassung London
und den Geschäftsbereich *Infrastructure & Asset Finance*eines deutschen Asset Management-Unternehmens. Er
war insgesamt 24 Jahre im Firmenkundenkreditgeschäft
und institutionellem Asset Management verschiedener
Banken und Asset Manager in Deutschland, Südafrika und
Großbritannien tätig.

Studium: BWL, Steuerrecht, Germanistik, Politikwissenschaft in Deutschland, USA und Liechtenstein (M.A., MBA, Dr. rer. pol., LL.M.).

www.gerd-kommer-invest.de





Haftungsbegrenzung

Generell dienen alle Informationen, Zahlen und Aussagen in diesem Dokument lediglich illustrativen und didaktischen Zwecken. Sie sind nicht durchgängig Darstellung von Tatsachen und sie sind ausdrücklich kein Angebot und keine Anlageberatung.

Dieses Dokument richtet sich nicht an bestimmte Einzelersonen.

Soweit in diesem Dokument Berechnungen historischen Daten zu Rendite und Risiko enthalten sind, basieren sie auf einer ganz spezifischen, nicht notwendigerweise allgemeingültigen Methodik.

Inwieweit die Informationen in diesem Dokument korrekt sind, können wir nicht mit Gewissheit sagen, wenngleich wir uns bemüht haben, Fehler zu vermeiden.

Investieren in Bankguthaben, Wertpapiere, Investmentfonds, Immobilien und Rohstoffe bringt hohe Verlustrisiken mit sich, bis hin zum Risiko des Totalverlusts. Es ist möglich, dass die Investmenttechniken, die in diesem Dokument genannt werden, zu beträchtlichen Verlusten führen.

Es besteht keinerlei Garantie dafür, dass sich die zugrundeliegenden Variablen, einschließlich Renditen in Zukunft in ähnlicher Weise entwickeln werden.

Nutzungsrechte

Dieses Dokument als ganzes und der Inhalt dieses Dokumentes ist das alleinige geistige Eigentum der Gerd Kommer Invest GmbH. Die kommerzielle Verwertung wie auch jede Weitergabe oder Verbreitung dieses Dokumentes oder der in ihm enthaltenen Informationen ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher, einzelfallbezogener Genehmigung der Gerd Kommer Invest GmbH gestattet.

