

GERD KOMMER

INVEST GMBH

Wie das Auf und Ab der Aktienmärkte auf den Betrachter wirkt, je nachdem wie weit man zeitlich davon weg ist

November 2017

Das Zoom-Objektiv auf Aktienrisiko gerichtet

Wir alle wissen, dass Aktienmärkte im Zeitablauf stark schwanken, also risikoreich sind. Risiko kann aber – je nach Perspektive – ganz unterschiedlich aussehen. Der spanische Finanzökonom Javier Estrada hat die Komplexität des Phänomens "Investment-Risiko" einmal so beschrieben:

"Die Rendite eines gegebenen Vermögenswerts in einer gegebenen Periode ist genau die, die der Vermögenswert liefert; sein Risiko hingegen ist dasjenige, das der Investor wahrnimmt."

(Prof. Javier Estrada, IESE Business School, Barcelona)

Risiko hat neben seiner objektiven Komponente eine genauso wichtige subjektive Komponente. Ein- und dieselbe Kursentwicklung kann in Bezug auf ihr Risiko von Anleger A ganz anders wahrgenommen werden als von Anleger B. Ein Faktor, der die subjektive Wahrnehmung von Risiko stark beeinflusst, ist der zeitliche Abstand, den wir zu einem gegebenen Risikoereignis haben oder, allgemeiner formuliert, die zeitliche Perspektive, in der das Risikoereignis wahrgenommen wird.

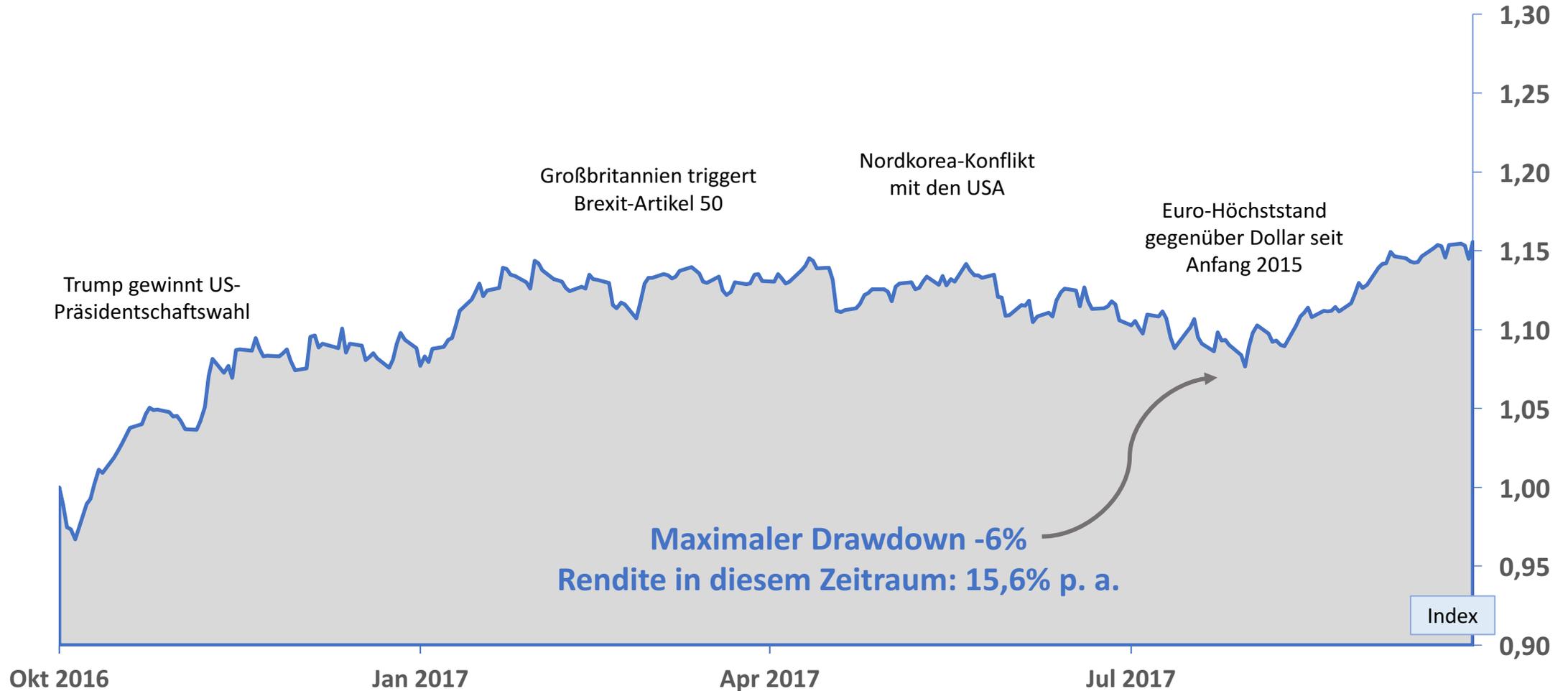
Mit den folgenden vier Grafiken versuchen wir das das anhand der Betrachtung der "abschnittsweisen" Entwicklung des globalen Aktienmarkts zu illustrieren – zuerst anhand der letzten 12 Monate, dann der letzten 5 Jahre, dann 10 Jahre und dann 19 Jahre. Der subjektive Effekt: Die gleichen Daten erscheinen jeweils anders. Sich dessen bewusst zu sein, kann einen kleinen Beitrag dazu leisten, uns zu klugen Anlegern zu machen.

Wir glauben, diese Grafiken sind insbesondere heute vor dem Hintergrund des überall berichteten "hohen Bewertungsniveaus" am Aktienmarkt interessant.

Der globale Aktienmarkt in den letzten 12 Monaten

Oktober 2016 bis November 2017

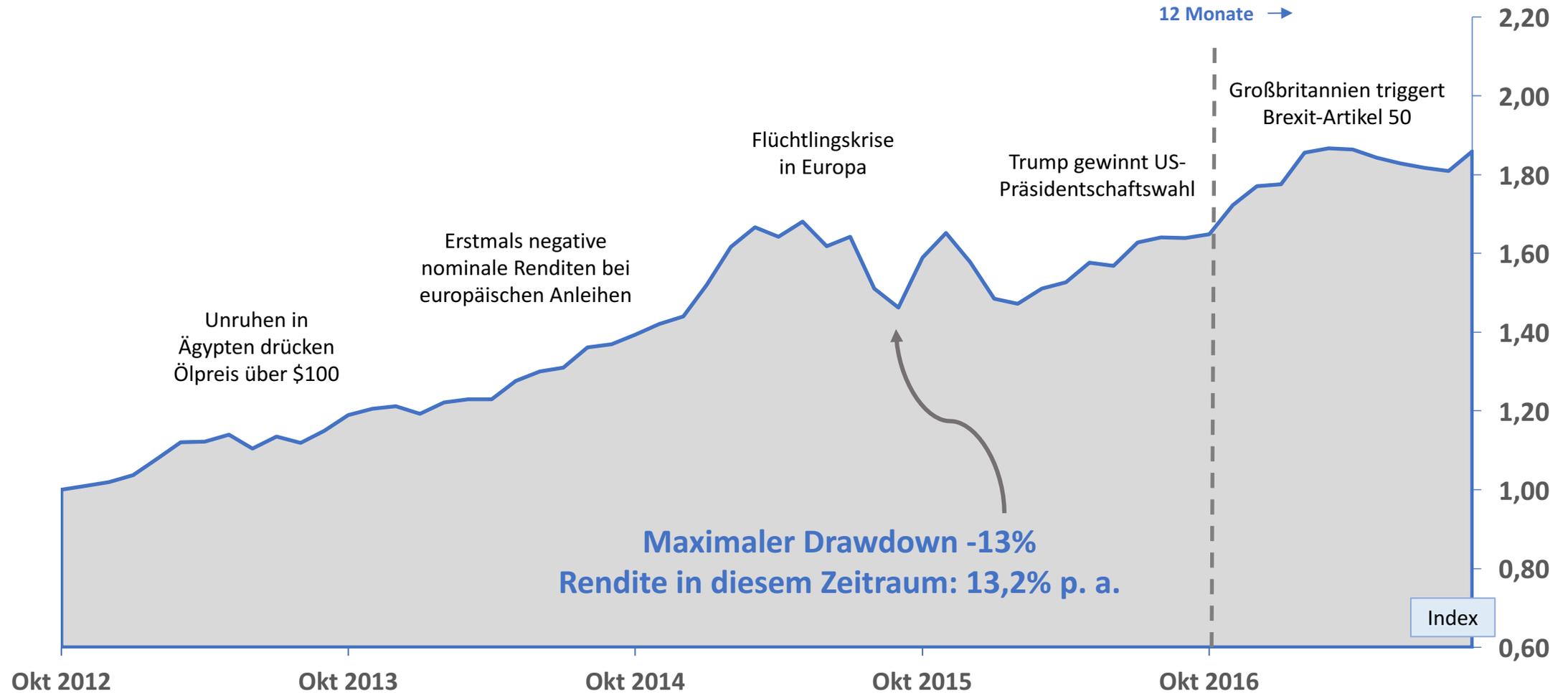
MSCI All Country World IMI Index, nominal in Euro - indexiert



Der globale Aktienmarkt in den letzten 5 Jahren

Oktober 2012 bis November 2017

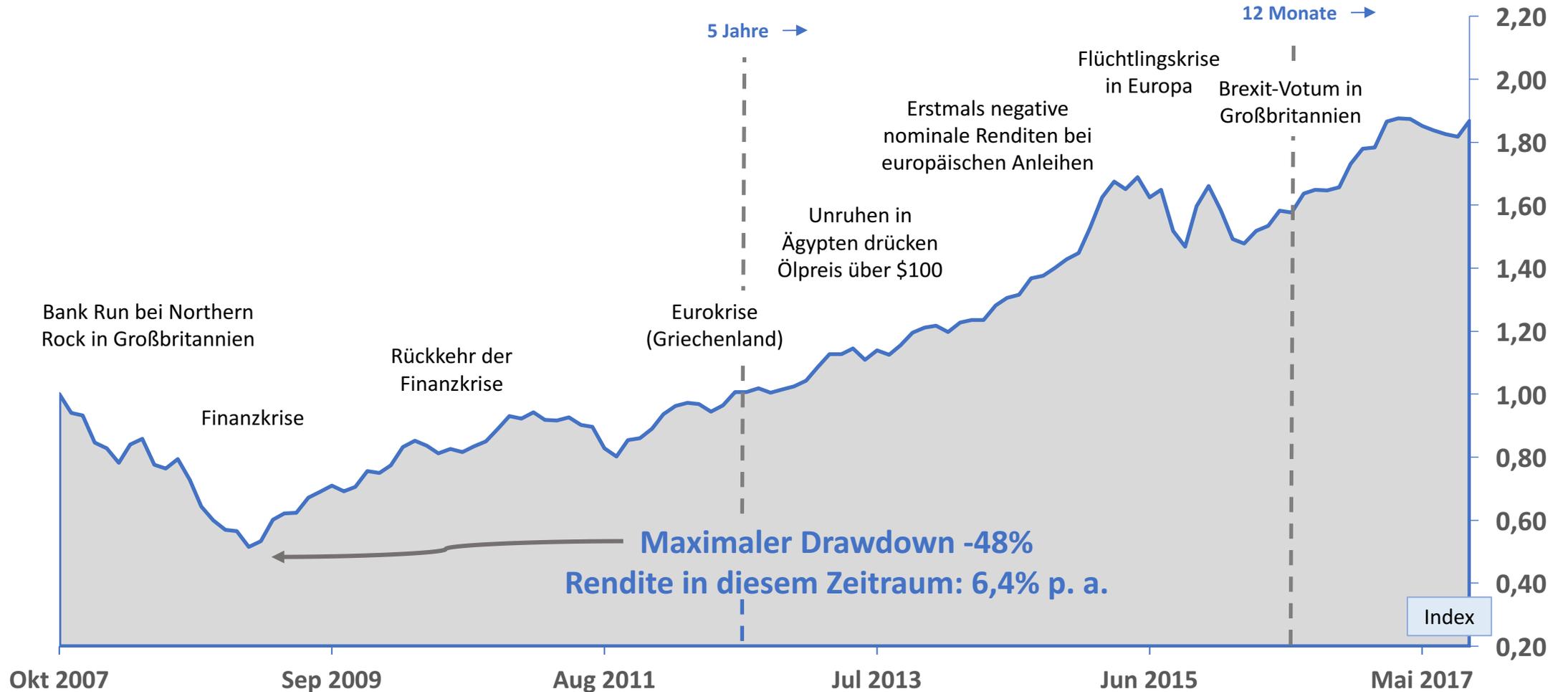
MSCI All Country World IMI Index, nominal in Euro - indexiert



Der globale Aktienmarkt in den letzten 10 Jahren

Oktober 2007 bis November 2017

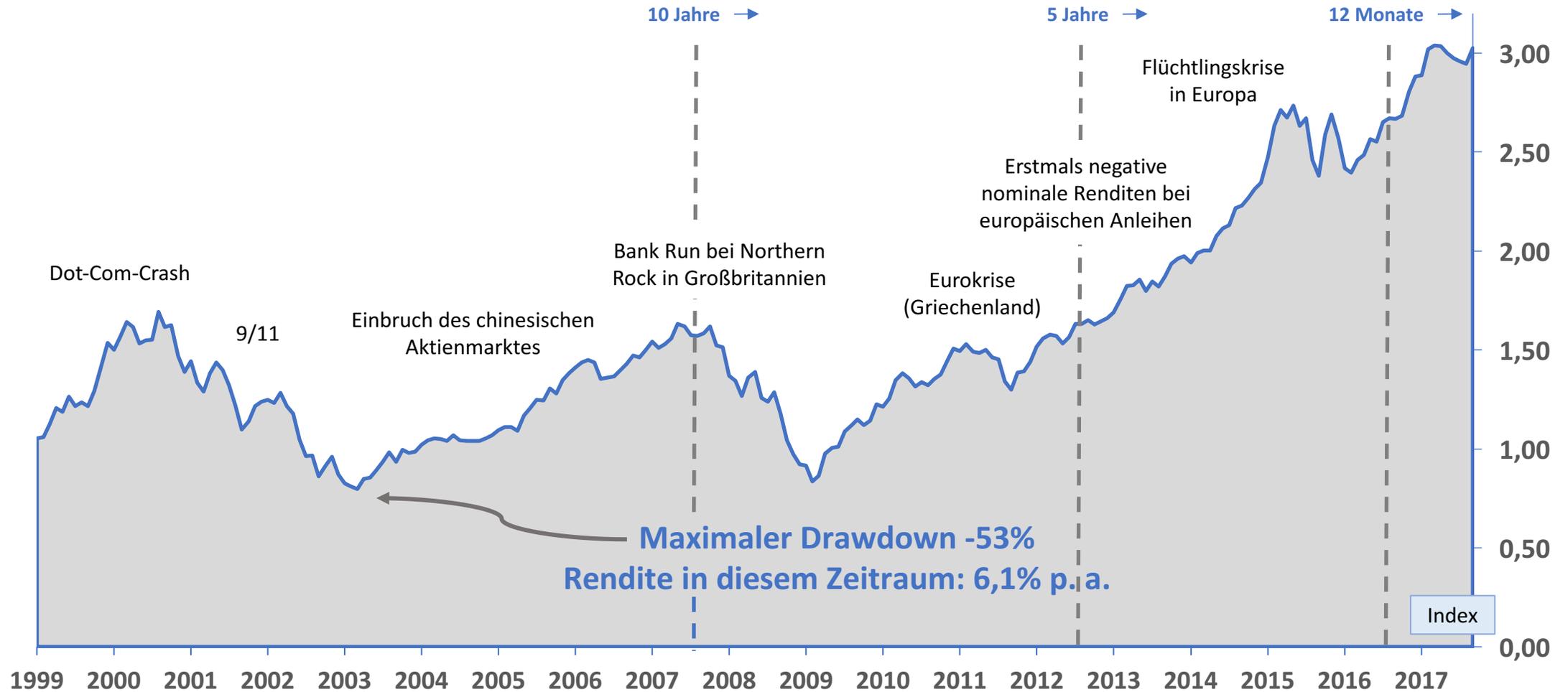
MSCI All Country World IMI Index, nominal in Euro - indexiert



Der globale Aktienmarkt in den letzten 19 Jahren

Januar 1999 bis Oktober 2017

MSCI All Country World IMI Index, nominal in Euro - indexiert



Haftungsbegrenzung

Alle Informationen, Zahlen und Aussagen in diesem Dokument dienen lediglich illustrativen und didaktischen Zwecken.

Dieses Dokument richtet sich an die allgemeine Öffentlichkeit, nicht jedoch an einen einzelnen oder an einzelne Anleger, auch nicht an die Mandanten der Gerd Kommer Invest GmbH im Besonderen.

Unter keinen Umständen sollte dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen als Finanzberatung, Investitionsempfehlung oder Angebot im Sinne des deutschen Wertpapierhandelsgesetzes verstanden werden.

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

Historische Wertsteigerungen und Renditen bieten keinerlei Gewähr für zukünftig ähnliche Werte.

Ein direktes Investment in die hier gezeigten Wertpapierindizes ist nicht möglich. Insbesondere enthält ein solcher Index keine Kosten und Steuern.

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.

Wir übernehmen keine Haftung für etwaige Schäden, die aus der Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen resultieren.

Nutzungsrechte

Dieses Dokument als ganzes und der Inhalt dieses Dokumentes ist – mit Ausnahme der unverändert aus anderen Quellen übernommenen Daten und Informationen – 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.