



## Freitag Morgen Kaffee

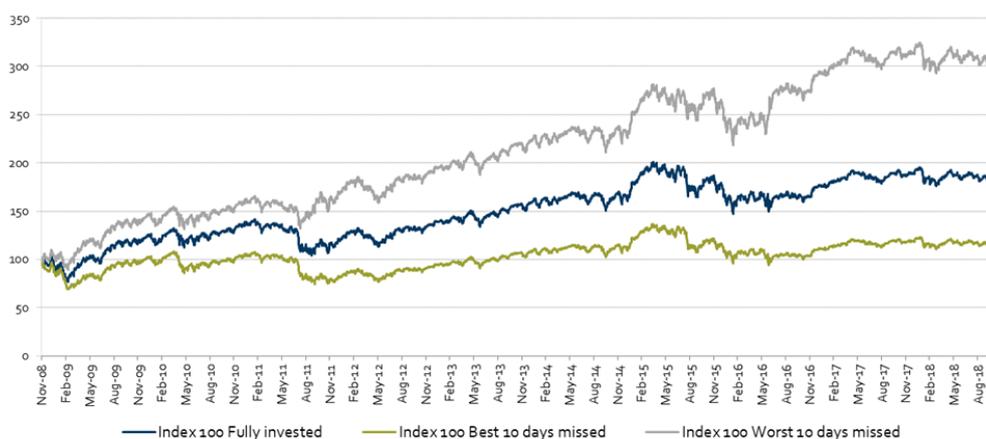
### Nr. 34 – Eher unwahrscheinlich

Während der Jahreshauptversammlung von Berkshire Hathaway im Jahr 1994 machte Warren Buffett die folgende Aussage über den Versuch, den Aktienmarkt vorherzusagen: "Ich *habe nie eine Meinung über den Markt, weil die eh nicht fundiert wäre und die guten Meinungen, die wir haben, stören könnten*".

Dieses Zitat kommt uns in den Sinn im Moment wo wir die aktuelle Kolumne am Tag nach den als zurückhaltend empfundenen Äußerungen des Fed-Vorsitzenden Powell schreiben, der uns ein Aktienrallye von 2,5% gestern Mittwoch im Dow Jones beschert hat. Wir fragen uns, ob Europa diesen Donnerstagmorgen folgen wird oder ob Investoren durch die düstere Brexit-Analyse der Bank of England erschreckt werden.

Wir geben zu, dass wir nicht gut darin sind, den europäischen Börsenschluss am Donnerstag vorherzusagen. **Nach mehr als 20 Jahren als aktiver Anleger glaube ich persönlich immer noch, dass es eine vergebliche Anstrengung ist, zu versuchen, Portfolios kurzfristig richtig an einem Aktienmarkt zu positionieren, wo alles passieren kann. Mit anderen Worten, Market Timing funktioniert nicht, insbesondere wenn Handelskosten eingeschlossen werden.** Die Chancen, das richtige Timing zu erzielen, sind in der Tat extrem niedrig: Die Risiko-Belohnung-Beziehung ist nicht attraktiv.

In der nachstehenden Grafik haben wir uns die Preisentwicklung der europäischen Märkte in den letzten 10 Jahren angesehen, die der STOXX Europe 600 Price Index ohne Dividenden darstellt.



Quelle: Bloomberg ECP. Daten vom 28/11/2008 bis 28/11/2018. Die Wertentwicklung der Vergangenheit garantiert keine zukünftigen Ergebnisse.

Der folgende Hinweis gibt die Meinung des Investment-Teams zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder. Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

## Freitag Morgen Kaffee – Nr. 34 – Eher unwahrscheinlich

Das Portfolio des langfristigen Anlegers wird durch die blaue Linie dargestellt: seine anfänglichen Investition von 100 EUR sind im Jahrzehnt seit der Finanzkrise auf 173 EUR gewachsen.

Unser zweiter Investor ist ein "Star Trader" der durch seinen Trading-Fähigkeiten genau an jedem der 10 schlechtesten Handelstage der letzten 10 Jahre nicht investiert war. Einer der schlimmsten Tage war im Jahr 2008, zwei im Jahr 2009, vier im Jahr 2011, einer im Jahr 2015 und die verbleibenden zwei im Jahr 2016. Er war an diesen bestimmten Tagen an seinem Schreibtisch in Alarmbereitschaft und stieg ohne Transaktionskosten aus dem Markt um am nächsten Tag wieder voll investiert zu sein.

***Wie hoch ist die Wahrscheinlichkeit, 10 Tage in einer chronologischen Zeitreihe von 10 Jahren richtig zu tippen?*** Ich habe meinen statistisch erfahrensten Kollegen bei ECP, unseren Risikomanager Thierry Klau, gebeten, die Wahrscheinlichkeit zu berechnen. **Ihm zufolge ist die Wahrscheinlichkeit niedriger als die 1 von 139.838.160 Gewinnchancen für den Euromillion-Jackpot!**

**Auf der anderen Seite entstehen hohe Kosten, wenn unser Star Trader falsch liegt.** Stellen Sie sich eine unglückliche Situation vor, in der er an genau den 10 besten Börsentagen nicht investiert ist. Die anfänglichen 100 EUR werden nach 10 Jahren, ausgedrückt durch die grüne Linie, nur 109 EUR wert sein.

Bei ECP liegt Market Timing nicht in unserem Kompetenzkreis. Wir investieren in unterbewertete Unternehmen mit einem Zeithorizont von 4 bis 5 Jahren. **In unserer Strategie versuchen wir, die Marktvolatilität zu nutzen, um neue Anlagemöglichkeiten zu finden, die der Aktienmarkt uns bietet. Das ist etwas völlig anderes als der Versuch, den Markt zu timen.**

**Wir ziehen es vor, über die Fundamentaldaten der Unternehmen nachzudenken, anstatt übermäßig viel Zeit darauf zu verwenden, kurzfristige Aktienmarkt Bewegungen vorherzusagen.**

Ich wünsche Ihnen ein schönes Wochenende,

**Léon Kirch, CFA**  
*Partner & Chief Investment Officer*  
30. November 2018

### Disclaimer

**European Capital Partners (Luxembourg) SA ("ECP") ist für die Veröffentlichung dieses Werbedokuments verantwortlich.** ECP ist eine in Luxemburg ansässige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in JF Kennedy avenue 35a, L-1855 Luxemburg (RCS Luxemburg, B 134.746), zugelassen als Alternativer Investmentfondsmanager ("AIFM") des Luxemburger Gesetzes vom 12. Juli 2013 und beaufsichtigt von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Die vorliegende Broschüre wurde ausschließlich zu Informationszwecken veröffentlicht und stellt kein Kauf - oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente dar. Es handelt sich auch nicht um eine Anlageberatung oder Bestätigung einer Transaktion, wenn nicht ausdrücklich Gegenteiliges vereinbart wurde. Obgleich ECP die verwendeten Daten und Quellen sorgfältig auswählt, können Fehler oder Auslassungen nicht von vornherein ausgeschlossen werden. ECP haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Verwendung der vorliegenden Broschüre entstanden sind. Die geistigen Eigentumsrechte von ECP sind jederzeit zu beachten; die Wiedergabe des Inhalts der vorliegenden Broschüre ohne vorherige schriftliche Einwilligung von ECP ist nicht gestattet. Jede Investition birgt Risiken wie das Risiko des Verlustes von Anfangskapital. Bitte lesen Sie den Prospekt ausgewählter Fonds, ihre wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) und Finanzberichte, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um ihre spezifischen Risiken, Kosten und Bedingungen zu verstehen. Diese Dokumente sind auf [www.ecp.lu](http://www.ecp.lu) verfügbar. In der Vergangenheit erzielte Performance garantiert keine zukünftige Performance. Bitte wenden Sie sich an einen unabhängigen Steuerberater für Steuerinformationen, die sich jederzeit ändern können, und analysieren Sie die steuerlichen Auswirkungen einer Investition auf Ihre persönliche Situation.