

Kapitel 2

So führt Ihre konservative Strategie zu beachtlichem Anlageerfolg

„Im Zweifelsfalle immer auf der konservativen Seite entscheiden und etwas Geld im trockenen halten!“



Illustration von Catherine Satrun, Copyright © R. Gallati 2012.

Den erfolgreichen Anleger zeichnet der langfristig konservative Ansatz aus. In Wirtschaftskrisen und Rezessionen steigen die Preise für qualitativ hochwertige Anlagen wie Schweizer Franken, Gold, Staatsanleihen usw. Doch möglicherweise springen Sie zu spät auf den Zug auf und müssen dann höhere Preise für solche Anlagen bezahlen. Es ist wichtig, dass Sie der Masse voraus sind und langfristig investieren mit einem deutlichen Schwerpunkt auf konservativen Anlagen. Es gibt nun einmal Krisen, damit zu rechnen ist fester Bestandteil der Anlagestrategie. Wenn Sie sich erfolgreiche Investoren anschauen, werden Sie feststellen, dass sie sich viele Informationen beschaffen und vieles überprüfen, bevor sie investieren. Vor allem in wirtschaftlich schwierigen Zeiten sollten auch Sie nach Unternehmen Ausschau halten, die wertvoll sind wegen ihres stabilen Renditepotenzials oder einfach wegen ihrer liquiden Mittel. In Krisenzeiten verlangt der Markt eine „Zitterprämie“ quer durch alle Branchen und unterschiedslos bei allen Papieren. In einem solchen Marktumfeld können Sie in Aktien von Unternehmen investieren, bei denen die liquiden Mittel in der Bilanz (netto, nach Schuldenabzug) mehr wert sind, als der Börsenwert der gesamten Firma beträgt. Im Grunde kaufen Sie dann ein Unternehmen zu einem Spottpreis. Investoren, die diese Strategie verfolgen, sind Warren Buffett, Bill Miller und Graham.

Mit einer **Sicherheitsmarge** zu kaufen bedeutet, dass Sie ein Wertpapier mit einem Abschlag gegenüber seinem inneren Wert kaufen. Dann haben sie nicht nur große Renditechancen, sondern Sie minimieren auch das Verlustrisiko. Warren Buffetts Ziel ist es, Anlagen, die einen Dollar wert sind, für 50 Cent zu kaufen. Und das hat er höchst erfolgreich getan. Dieses Konzept ist für Investoren sehr wichtig, denn eine **wertorientierte Strategie** kann erhebliche Gewinne einbringen, wenn der Markt – was unvermeidlich irgendwann der Fall ist – eine Aktie neu bewertet und der Preis bis zu ihrem fairen Wert steigt. Es bietet auch Schutz vor Verlusten, wenn die Dinge anders laufen, als Sie gedacht haben, und das Unternehmen strauchelt. Das Sicherheitsnetz, ein zugrunde liegendes Unternehmen unter seinem Wert zu kaufen, war der Schlüssel zu Grahams Erfolg.

Graham stellte fest, dass bei sorgfältiger Auswahl unterbewerteter Aktien weitere Kursrückgänge selten zu erwarten waren.

Hier einige **typische Fehler**, die passieren, wenn Sie die Regeln für konservatives Anlegen nicht beherzigen:

- **Verluste vergrößern** – Wenn die Kurse nachgeben, sind wir in Versuchung, einzusteigen und viel zu investieren, und das erzeugt starken Druck. Alles hängt davon ab, dass die Kurse wieder steigen. Viel zu investieren in der Hoffnung auf die nächste Aufwärtsbewegung ist eine riskante Wette, denn es sind genauso gut Verluste durch weitere Kursrückgänge möglich.

- **Aggressives Investieren** – Viele Anleger wählen sehr aggressive und spekulative Investments in der „sicheren“ Überzeugung, dass ein hohes Risiko auf jeden Fall höhere Gewinne bringen wird.

- **Geringe Qualität bringt höhere Rendite** – In turbulenten Wirtschafts- und Börsenzeiten sehen wir viele Anlagemöglichkeiten mit scheinbar höheren Renditen, und viele Investoren werden davon angezogen wie Motten vom Licht. Doch die zugrunde liegenden Produkte sind womöglich Anleihen mit C-Ratings, Hedgefonds und Beteiligungen an Unternehmen mit ernststen Finanzierungsproblemen usw. Gemeinsam ist ihnen allen, dass sie hohe Risikoaufschläge für Kredite bezahlen müssen – und das mit gutem Grund.

Wie kann ich **einige Fehler vermeiden**?

- **Sicherheitsmarge** – Investieren Sie immer mit einer Sicherheitsmarge. Rechnen Sie damit, dass Sie nicht alle Informationen besitzen, dass der Markt sich gegen Sie wenden könnte und auch andere Anlagen in Ihrem Portfolio betroffen sein könnten. Die Streuung Ihrer Anlagen ist der Schlüssel! Für einen Anleger, der sich an Fundamentaldaten orientiert, heißt das, nur zu kaufen, wenn die Anlage mit einem Abschlag gegenüber ihrem fairen Wert zu haben ist.

– **Konservativ sein** – Wenn Sie sich zwischen zwei Anlagen entscheiden müssen und unsicher sind, wie es mit der Wirtschaft weitergeht, entscheiden Sie sich für die konservativere Anlage. Sollten Sie Geld verlieren – und mit der Möglichkeit müssen Sie rechnen –, ist es weg. Doch eine konservative Anlage verliert in der Regel nicht so stark wie eine eher aggressive, und so retten Sie wenigstens noch einen Teil Ihres Geldes.

– **Qualität zählt** – In unsicheren Zeiten sind Recherche und kritische Prüfung vor einer Investition besonders wichtig. Wenn an den Märkten Unvorhergesehenes passiert, setzt ein Run auf Qualität ein, die Investoren kaufen Gold, Schweizer Franken oder Staatsanleihen solider Volkswirtschaften, etwa amerikanische. Möglicherweise reagieren Sie zu spät und müssen bereits mehr zahlen, weil die Preise für solche Anlagen steigen. Es ist wichtig, schon auf Qualität zu setzen, bevor es Schwierigkeiten gibt. **Qualität zählt langfristig!** Wenn Sie mit wenig qualitätsvollen spekulativen Anlagen herumspielen wollen, sollten Sie lieber nach Las Vegas gehen.

– **Bauen Sie eine kostengünstige Grundlage auf** – Sie können konservativ und langfristig orientiert sein, sofern Sie antizyklisch handeln und sich eine Low-Cost-Basis in Gold zulegen, wenn Gold aus der Mode ist und Staatsanleihen billig sind. Seit Beginn der Finanzkrise ist der Goldpreis unaufhaltsam gestiegen, Mitte Januar 2011 lag er bei rund 1360 Dollar. Hätten Sie sich im zweiten Quartal 2005 eine Goldreserve zum damaligen Goldpreis von 450 Dollar angeschafft, hätten Sie einen Nettogewinn von mehr als 300 Prozent gemacht.

Allgemeine Regeln:

Regel Nr. 5: Konservativ anlegen. Investieren Sie konservativ.

Regel Nr. 6: Sicherheitsmarge. Investieren Sie immer mit einer Sicherheitsmarge.

Regel Nr. 7: Qualität zählt. Wenn es in der Wirtschaft und an der Börse unruhig zugeht, setzen Sie auf Qualität.

Mit Fehlern zum Anlageerfolg

Die 18 häufigsten Fallen und wie geschickte Investoren
daraus lernen

Gallati, R.R.

2013, XV, 172 S., Hardcover

ISBN: 978-3-8349-4259-3