

## PUBLIKATIONEN

### Nicht täglich aber immer alle 5 - 8 Jahre grüßt das Murmeltier

(Quelle: Security KAG, Martin Mikulik, 05.08.2011)

Eine sehr schwierige Börsenwoche geht zu Ende. Die Aktienkurse mussten weltweit große Verluste einfahren. Die Verunsicherung der Investoren ist groß, Schuldenkrise und abflauendes Wirtschaftswachstum werden immer wieder als Gründe genannt. Doch geht die Welt nun wirklich zu Grunde?

In meiner 20-jährigen Berufserfahrung muss ich sagen, dass ich ähnliche Phänomene immer wieder beobachten konnte. Waren es der Golfkrieg gegen den Irak, welcher sich auf die erdölexportierenden Ländern des Golfes auszuweiten drohte oder die Asienkrise 1997/98, welche drohte eine ganze Region für längere Zeit vom Kapitalmarkt zu trennen. Denken wir auch an die Technologiekrise 2000 bis 2002, mit dem Höhepunkt der Terroranschläge in den USA 2001. Auch damals wurde für die Welt ein sehr düsteres Bild gezeichnet.

Wir haben jetzt wieder so eine Situation. Aktien werden ohne Rücksicht auf Bewertungen oder fundamentale Gesichtspunkte aus den Portfolios verkauft. Vor allem Werte, welche eigentlich als fundamental billig eingestuft wurden haben in den letzten Tagen am meisten verloren. So kann man durchaus Titel am Markt beobachten, welche weit unter ihrem Buchwert handeln und zumeist noch mit einer Dividendenrendite von 5 % + ausgestattet sind.

Grundsätzlich ist jedoch zu sagen, dass genau diese Tage in der Regel Kauftage sind. In der langen Historie der Aktienmärkte hat sich herausgestellt, dass diese Phasen in der Regel für Zukäufe genutzt werden konnten. Doch interessiert dies die aktuellen Börsenprofis nicht. Sie schauen auf ihre Modelle und Risikosysteme und verkaufen blind in den Markt.

Und die Privatinvestoren lassen sich von dieser Hysterie anstecken. Egal, ob man für seinen Lebensabend ansparen möchte und das Geld womöglich erst in 20 Jahren benötigt. Es wird verkauft, denn es droht der Weltuntergang..... Genau diese Leute kaufen die Aktien dann wieder, wenn die Analysten rosige Aussichten prognostizieren und die Aktien um ein Vielfaches wieder teurer sind - aber das ist eine andere Geschichte und wird sich voraussichtlich nicht ändern.....