

**VORANKÜNDIGUNG:**  
Unsere Jubiläumsveranstaltung am  
06.11.2023 um 19.00 Uhr im  
„Kultur+Kongress Forum“ in Altötting  
mit Kai Diekmann „Ich war Bild“.  
Mehr Informationen demnächst!



## Aktienmärkte: Global investieren - Gewinner und Verlierer wechseln

Die performancestärksten Märkte enttäuschen häufig im Folgejahrzehnt.



**Gottfried Urban**  
Geschäftsführer  
Dipl. Bankbetriebswirt

Rang	Performance über 10 Jahre	12/2010-12/2020	12/2000-12/2010	Rang
1	MSCI USA	310,6%	-18,9%	10
2	MSCI WORLD	197,1%	-7,6%	9
3	MSCI AC WORLD	177,1%	0,6%	8
4	MSCI EM ASIA	114,2%	191,0%	3
5	MSCI GERMANY	100,8%	9,1%	5
6	MSCI PACIFIC	100,1%	6,3%	6
7	MSCI EUROPE	95,3%	1,3%	7
8	MSCI EM	62,3%	214,9%	2
9	MSCI EM EUROPE	-2,1%	190,7%	4
10	MSCI EM LATIN AMERICA	-20,4%	387,1%	1

Das **Chartbild der Woche** zeigt die Indexentwicklung von Aktienmärkten in 2000 - 2010 und in 2010 - 2020 in EUR incl. Dividende. Lesebeispiel: US-Aktien haben 2000 - 2010 18,9 % verloren, der Weltaktienindex -7,6%, Schwellenländerindex (MSCI EM) +214,9 %. Dies hat sich in den folgenden 10 Jahren gedreht. Die rechte Graphik zeigt die Über- und Unterperformance von US-Aktien seit 1950. Lesebeispiel (in USD): Eine fallende Linie bedeutet, dass US-Aktien schlechter als der „Rest of World“ (RoW) liefen und umgekehrt. US-Aktien sind seit 2010 fast dreimal besser gelaufen als der RoW. Von 2000 (Internetblase) bis 2010 und von 1970 (Nifty 50 Blase, Erklärungen im Glossar) bis 1990 sind hingegen Aktien außerhalb der USA besser gelaufen. Quelle: Refenitiv, Taurus Trust, Bank of Amerika, Bloomberg.



Die Mehrzahl der Marktteilnehmer neigt dazu, überdurchschnittlich gut gelaufene Marktsegmente zu bevorzugen und die auch noch in den Medien hofiert werden. Ein solch prozyklisches Verhalten birgt für Anleger Risiken, da die Gewinner der letzten Jahre oft teuer und in der Regel nicht die Gewinner von morgen sind. Betrachtet man sich bspw. die Wertentwicklung der abgebildeten Aktienmärkte von 2010 - 2020, übertrafen US-Aktien (MSCI USA) mit einem Wertzuwachs von 310,6 % alle anderen Regionen, während Aktien aus Lateinamerika das Schlusslicht darstellten. Erstellt man das gleiche Ranking für 2000 - 2010, kehrt sich die Reihenfolge nahezu um. Ob man nun in die Verlierer der letzten zehn Jahre investieren soll, erfordert eine genauere Analyse, die wir gerne zur Verfügung stellen.

**Wer die Diversifikationsqualitäten des MSCI World lobt, übersieht die US-Konzentration.** Hinzu kommt die Beschränkung auf lediglich 23 Industrieländer und auf große und mittlere Aktien. Die am besten gelaufenen Aktien und Märkte gewinnen, unabhängig von ihrer Bewertung, immer mehr Gewicht im Index. Das Potential der Schwellenländer und von kleinen Unternehmen wird dagegen nicht genutzt. Die USA hat einen Anteil an der Weltwirtschaftsleistung von 24 %, der Börsenkapitalisierungsanteil liegt aber über 60 % ([Chart der Woche 30/2023](#)). Die Perspektiven der US-Märkte sind entscheidend. US-Aktienmärkte bedeuten auch ein starkes Übergewicht von Technologiewerten (1998 nur 6 %, heute 37 %), die weit über ihrem historischen Bewertungsschnitt liegen. Auch wenn der Weltaktienindex (MSCI World) eine gute Basis darstellt, spricht unter dem strategischen Blickwinkel einiges dafür, den Indexansatz zu erweitern.

Die Vergangenheit hat gezeigt, dass sehr gut gelaufene Märkte meist nicht mehr billig sind und in der Folgedekade nicht zu den Gewinnern gehören. Wir berücksichtigen aktuell besonders Investments in günstigen und vernachlässigten Aktiensegmenten und Regionen, die deutlich unter Wert notieren, wie geringkapitalisierte Aktien (Small-Cap).



#### Glossar:

**MSCI ist ein Indexanbieter.** Die verschiedenen Indices sollen den Aktienmarkt der Welt, einzelner Regionen und Länder sowie Branchen möglichst gut abbilden. Weitere Details zu den Inhalten der einzelnen Indices finden Sie hier: <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/developed-markets>

**Nifty 50 Blase** platzte im Jahr 1972. Ende der 1960er-Jahre setzen Anleger euphorisch auf wachstumsstarke Qualitätsaktien. An dessen Höhepunkt dominierte eine Gruppe von rund 50 Wachstumsaktien die US-Märkte. Darunter waren Titel wie **Coca-Cola, IBM, Johnson & Johnson, McDonald's und Walt Disney**. Auch die höchsten Preise wirken nicht abschreckend – mit fatalen Folgen. Im Höhepunkt der Euphorie Ende 1972 wurden die 50 beliebtesten Aktien mit einem **Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von durchschnittlich beinahe 45**, einem Kurs-Buch-Verhältnis von über acht und einer Dividendenrendite von mickrigen 1% bewertet (ca. 100 – 200 % über dem Langfristschnitt). Quelle: <https://www.fuw.ch/article/die-nifty-fifty-blase>

#### Wichtige Hinweise:

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen. Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement ([www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)).

**Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement**  
**Josef-Neumeier-Str. 2**  
**84503 Altötting**  
**Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0**  
**Fax: +49 (0)8671 / 9690-11**  
[info@urban-kollegen.de](mailto:info@urban-kollegen.de)  
[www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)