

# Anlagefallen erkennen und vermeiden

Immer wieder übersehen Anleger an der Börse psychologische Fallstricke. Dies hat oft finanzielle Einbussen zur Folge. Eine sorgfältige Vorgehensweise hilft, entsprechende Risiken zu erkennen und zu vermeiden.

Bernhard Künzle

**Düdingen** Investieren ist eine Kunst und eine Wissenschaft zugleich, die sowohl Kenntnisse des Marktes als auch ein Verständnis der eigenen Verhaltensweisen erfordert. Die sogenannte verhaltensorientierte Finanzmarkttheorie (engl. «Behavioral Finance») ist eine neuere Forschungsrichtung, welche die Psychologie des Investierens analysiert. Neben häufigen technischen Fehlern, wie mangelndem Risikomanagement und ungenügender Diversifikation, haben sich über die Jahre bestimmte Verhaltensmuster herauskristallisiert. Nachfolgend drei weitverbreitete Muster, welche regelmässig finanzielle Einbussen zur Folge haben.

### Verfügbarkeitsverzerrung

Die Verfügbarkeitsverzerrung beschreibt die Tendenz, Entscheidungen auf Informationen zu basieren, die leicht verfügbar sind. Dazu gehören etwa die jüngsten Börsenentwicklungen, welche gerne in die Zukunft fortgeschrieben werden. Auch aktuelle Ereignisse oder stark verbreitete Nachrichten beeinflussen das Anlageverhalten unverhältnismässig. Um diese



Eine solide Entscheidungsfindung und Geduld sind der Schlüssel zum langfristigen Erfolg an der Börse. Symbolbild: Keystone

Verzerrung zu umgehen, ist es wichtig, Entscheidungen auf einer breit abgestützten Datenbasis zu treffen und sich nicht von Schlagzeilen mitreissen zu lassen.

### Verlustaversion

Experimente der Verhaltensökonomie haben offenbart,

dass der Verlust eines bestimmten Betrages deutlich mehr schmerzt als der Gewinn desselben Betrages Freude bereitet. Daher versuchen Investoren oftmals, Verluste um jeden Preis zu vermeiden. Die Verlustaversion gehört zu den grossen psychologischen Einsichten der verhaltensorientierten Fi-

nanzmarkttheorie. Die Auswirkung zeigt sich in zweierlei Hinsicht an den Aktienmärkten: Im Gewinnbereich sind Anleger risikoscheu, was dazu führt, dass eine Aktie nach einer kleinen Kurssteigerung bereits wieder verkauft wird. So werden kleine Gewinne realisiert, obwohl weiteres Wachstumspotenzial vor-

handen wäre. Im Verlustbereich hingegen sind Anleger oft risikofreudig und halten an Verliereraktien fest. Dies in der Hoffnung, dass Kurse wieder steigen und schlussendlich kein Verlust realisiert werden muss. Verliereraktien bleiben tendenziell zu lange im Depot und Gewinneraktien werden zu früh verkauft.

### Herdentrieb

Der Herdentrieb ist ein Phänomen, bei dem Anleger den Investitionsentscheidungen anderer folgen und damit die eigene ursprüngliche Strategie verlassen. Dies kann zu überhöhten Bewertungen und letztendlich zu Marktblasen, wie der Dot-com-Blase im Jahr 2000, führen. Der Herdentrieb ist vermeidbar. Wer konsequent unabhängige Recherchen durchführt und sich an den persönlichen Anlageplan hält, lässt sich nicht von der Masse leiten.

### Verbesserung der Ergebnisse

Der Aufbau eines richtig diversifizierten Portfolios mit einem funktionierenden Risikomanagement ist essenziell. Eine sorgfältig erarbeitete und langfristig orientierte Anlagestrategie sollte eine möglichst objek-

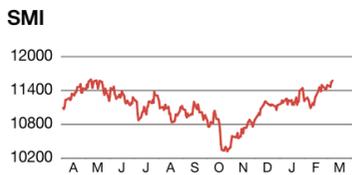
tive Entscheidungsfindung wie auch klar formulierte Einstiegs- und Ausstiegskriterien beinhalten. Mit einer disziplinierten Umsetzung kann das Portfolio vor den häufigsten, verhaltensorientierten Risiken geschützt werden. Emotionale Entscheidungen bleiben aussen vor. Eine solide Entscheidungsfindung und Geduld sind der Schlüssel zum langfristigen Erfolg an der Börse.



Bernhard Künzle

ist Inhaber der Choose Smart GmbH in Düdingen und konzipiert digitale Aktienstrategien.

▲ SMI 11575.37 +0.25 %    ▲ SPI 724.45 +0.42 %    ▲ SMIMC 4167.38 +1.22 %    ▲ SMI Exp. (PR) 1596.28 +0.39 %    ▲ SLI 1895.25 +0.78 %



### Weitere Schweizer Aktien

	Kurs	+/- %	+/- %
	07.03.	06.03.	2024
Accelleron	30.06	-0.33	+16.42
Adecco Gr. N°	35.12	+1.21	-13.09
Aevis Vict. N	16.15	+0.94	-4.44
Allreal N	151.6	+0.40	+2.71
Also Holding	229.5	0.00	-7.83
ams-OSRAM°	1.28	-7.33	-35.88
Aryzta N	1.53	+1.19	+0.39
Avolta°	35.85	+0.70	+10.61
Bachem H. N	81.2	+15.50	+30.34
Baloise N°	144.7	+1.05	+9.7
Barry Callebaut°	1.257	+0.56	-10.66
BB Biotech	47.65	+2.14	+10.05
Belimo°	450.6	+0.90	+0.67
Bell Food	266.5	+0.38	+2.9
Berner KB	240	-0.83	+3
BKW°	131.2	+1.78	-10.99
Bossard	212.5	+1.92	-
Bq. Cant. de G.	270	-1.82	+21.62
Bq. Cant. Vaud.	105.8	+0.76	-0.28
Bucher Ind.	393.2	0.00	+14.9
Bündner KB	1.790	-1.10	+3.47
Burckhardt	534	-0.37	+9.99
Cembra Money	76.15	+1.20	+18.52

SMI		Div.	Kurs	+/- %	+/- %	MKP	
52 Wochen		07.03.	06.03.	2024		in Mio.	
Hoch	Tief						
41.1	29.13	ABB N	0.84	40.84	+0.34	13.07	76 860.99
76.64	58.3	Alcon N	0.21	76.3	+0.45	18.77	38 127.11
552	409	Geberit N	12.6	523	+0.23	1.08	18 403.89
3 872	2 715	Givaudan N	67	3.861	+2.66	13.16	35 650.88
74.88	54.34	Holcim N	2.5	74.8	+1.74	15.57	43 318.52
301.9	234.5	Kühne + Nagel N	14	248.9	+0.24	-15.51	30 055.62
83.9	47.07	Logitech N	1.06	78.42	+0.23	-0.91	13 575.02
599.4	308.6	Lonza Group N	3.5	465.8	+2.55	33.05	34 687.54
116.84	91.01	Nestlé N	2.95	93.31	+0.52	-6.03	249 137.7
94.52	69.89	Novartis N	3.3	87.78	-3.60	-0.96	199 917
1 286	722.8	Partners Group	37	1.271	+0.75	10.05	33 922.35
161.1	102.95	Richemont	3.5	144.5	+2.12	29.02	77 680.61
293.55	222.75	Roche Hold. GS	9.5	237.9	+0.85	-5.54	167 139.67
280.3	206.9	Sika N	3.2	261.7	+2.15	1.32	41 997.43
293.2	205.8	Sonova N	4.6	280.8	+1.23	4.08	16 743.21
655.4	509.2	Swiss Life N	30	650	-0.28	12.19	19 186.63
109.35	83.1	Swiss Re N	5.69	109	+0.83	14.59	34 607.21
619.4	493.9	Swisscom N	22	506.8	-0.39	-1.74	26 253.22
26.55	14.38	UBS Group N	0.5	26.16	+1.20	4.85	90 568.21
479.9	393	Zurich Insur. Grp	24	478.8	+0.95	8.03	70 075.14

Landis+Gyr	69.5	+0.72	-6.46
Lem	1.654	-0.84	-15.09
Liechten. LB	70	0.00	+7.53
Lindt & Spr.°	110.000	+1.48	+8.7
Lindt & Spr. PS°	11.280	+2.08	+12.24
Luzerner KB	70.6	+0.14	-0.7
Medacta Gr.	127	-0.16	+2.58
Meyer Burger°	0.0579	-13.06	-67.03
Mobimo	262	-0.76	+2.54
OC Oerlikon N	4.38	+2.24	+17.88
Pierer Mob.	45.5	+0.44	-2.15
PSP°	112.5	+0.27	-1.92
Relief Therap.	1.47	+2.80	-25.38
Roche I°	252.6	+0.56	-7.4
Romande Energie	54.6	-1.80	+0.37
Sandoz°	28.34	+2.90	+0.21
Schindler N°	227	+0.89	+13.05
Schindler PS°	232.9	+0.78	+9.75
Sensirion	70.1	+0.14	-11.49
SFS Group	113.4	-0.53	+11.61
SGS°	86.78	-0.48	+19.24
Siegfried	944	+1.56	+12.99
SIG Group°	18.44	+2.05	-3.2
SKAN Group	78.4	-2.49	-1.88
SoftwareONE	16.34	+0.31	+1.18
St. Galler KB	495	+0.30	+0.1
Stadler Rail	28.7	+0.21	-3.69
Straumann°	149.45	+1.94	+14.3
Sulzer N	102.1	+0.10	+22.64
Swatch I°	208.2	+0.34	-5.36
Swatch N Gr.	40.5	+0.50	-4.82
Swiss Pr. Site°	84.85	+0.53	-3.74
Swissquote	239.8	+0.50	+21.97
Tecan°	364.6	+2.99	+11.16
Temenos N°	65.9	-0.63	-13.4
TX Group	133.4	-1.04	+11.35
Valiant Hld.	103.8	-0.19	+8.01
VAT Group N°	458.8	+3.61	+17.97

Villars	640	0.00	+9.4
Vontobel	53.9	+0.75	+1.32
VZ Holding	111	+1.46	+15.99
Walliser KB	113	-1.31	+3.67
Ypsomed	367.5	+1.80	+25.64
Zuger KB	7.960	-0.50	+5.01

### Devisenkurse

	Währung	Kauf	Verkauf
Australien	1 Dollar	0.5811	0.5813
Dänemark	100 Kronen	12.889	12.8915
England	1 Pfund	1.1232	1.1234
Euro-Zone	1 Euro	0.9607	0.9608
Hongkong	1 Dollar	0.1123	0.1123
Japan	100 Yen	0.5926	0.5927
Kanada	1 Dollar	0.652	0.6521
Kroatien	1 Kuna	0.1243	0.1253
Norwegen	100 Kronen	8.4306	8.4329
Südafrika	1 Rand	0.0469	0.047
Türkei	1 Lira	0.0276	0.0276
USA	1 Dollar	0.8783	0.8784

Aktien = Börse Zürich; ° = letztgenannter Kurs; ° = Titel gehören zu SMIM; Div. = Dividende; N = Namensaktien; PS = Partizipationsscheine; GS = Genussscheine; I = Inhaberaktien; St. = Stammaktien; Vz. = Vorzugsaktien; MKP = Marktkapital pro Gattung; das 52-Wochen-Tief/Hoch bezieht sich nur auf börslichen Handel. Alle Angaben ohne Gewähr.



Kursfeststellung: 07.03.24 / 18.10 Uhr ME(S)Z.

ANZEIGE



### FKB Lohnkonto

Unser Lohnkonto ist anders. Es ist **kostenlos** für alle.

Entdecken Sie alle Produkte ohne Spesen: **fkb.ch**

**Freiburger Kantonalbank**  
einfach offener