

# DER BÖRSE EINEN SCHRITT VORRAUS

„Die Nummer 1  
unter den  
Investmentmanagern“  
- Time Magazine

Börsenbuch  Verlag

Wie auch Sie mit Aktien  
verdienen können!

**Peter Lynch**

Manager des Fidelity Magellan Fund  
und John Rothchild



# Peter Lynch

Manager des Fidelity Magellan Fund  
und John Rothchild

# DER BÖRSE EINEN SCHRITT VORAUSS

Wie auch Sie mit Aktien verdienen können!

Börsenbuchverlag

Die Originalausgabe erschien unter dem Titel  
One up on Wall Street: How to use what you already know to make money in the market  
bei Simon & Schuster, New York.

Copyright der Originalausgabe 1989:  
Copyright © 1989 by Peter Lynch  
Copyright der deutschen Ausgabe 2018:  
© Börsenmedien AG, Kulmbach

Die Verwendung der Charts erfolgte mit freundlicher Genehmigung der Securities  
Research Company, einer Abteilung von Babson-United Investment Advisors Inc.  
Die Verwendung von Auszügen der Ford-Jahresbilanz erfolgte mit freundlicher  
Genehmigung der Ford Motor Company.

Covergestaltung: Johanna Wack  
Gestaltung und Satz: Sabrina Slopek  
Lektorat: Claus Rosenkranz  
Druck: GGP Media GmbH, Pößneck

ISBN 978-3-86470-565-6

Alle Rechte der Verbreitung, auch die des auszugsweisen Nachdrucks,  
der fotomechanischen Wiedergabe und der Verwertung durch Datenbanken  
oder ähnliche Einrichtungen vorbehalten.

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:  
Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der  
Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten  
sind im Internet über <<http://dnb.d-nb.de>> abrufbar.

BÖRSEN  MEDIEN  
AKTIENGESELLSCHAFT

Postfach 1449 • 95305 Kulmbach  
Tel: +49 9221 9051-0 • Fax: +49 9221 9051-4444  
E-Mail: [buecher@boersenmedien.de](mailto:buecher@boersenmedien.de)  
[www.boersenbuchverlag.de](http://www.boersenbuchverlag.de)  
[www.facebook.com/boersenbuchverlag](http://www.facebook.com/boersenbuchverlag)

*Für Carolyn, meine Frau und zugleich mein bester Freund seit über 20 Jahren. Ihre Unterstützung und ihr gleichzeitiger Verzicht auf so vieles sind für mich über alle Maßen wichtig gewesen.*

*Für meine Kinder Mary, Annie und Beth, deren Liebe füreinander und für ihre Eltern so unsagbar viel bedeutet hat.*

*Für meine Kollegen bei Fidelity Investments, deren zusätzliche Leistungen maßgeblich zu Magellans hervorragender Entwicklung beitrugen, die aber bisher nie etwas von der positiven Publicity abbekamen.*

*Für die rund eine Million Anteilseigner des Magellan Fund, die mir ihre Ersparnisse anvertraut haben und mir in den vergangenen Jahren in Tausenden von Briefen und Telefonanrufen immer wieder Mut machten, wenn der Markt einmal fiel, und mich darin bestärkten, dass die Zukunft sicher Gutes bringen würde.*

*Ich danke Gott für den unvorstellbar großen Segen, den ich in meinem bisherigen Leben erfahren durfte.*



---

# INHALT

---

<b>VORWORT DES VERLEGERS</b> .....	7
<b>VORWORT DES AUTORS</b> .....	9
<b>PROLOG</b> Erinnerungen an Irland .....	11
<b>EINFÜHRUNG</b> Die Vorteile des Laien .....	17
<b>TEIL 1</b> <b>DIE VORBEREITUNG</b>	
<b>KAPITEL 1</b> Der Weg zum Aktienprofi .....	37
<b>KAPITEL 2</b> Die doppelzüngigen Börsenprofis .....	49
<b>KAPITEL 3</b> Sind Aktien etwa ein Glücksspiel? .....	67
<b>KAPITEL 4</b> Haben Sie das Zeug zum Börsianer? .....	81
<b>KAPITEL 5</b> Ist der Markt gerade günstig? Fragen Sie das bitte nie .....	91
<b>TEIL 2</b> <b>AUSWAHL DER GEWINNER</b>	
<b>KAPITEL 6</b> Auf der Pirsch nach dem Tenbagger .....	105

## INHALT

KAPITEL 7	Ich hab's, ich hab's, was ist es? .....	119
KAPITEL 8	Die ideale Aktie – was für ein Geschäft! .....	153
KAPITEL 9	Aktien, die ich meiden würde .....	181
KAPITEL 10	Gewinne, Gewinne und noch mal Gewinne ..	199
KAPITEL 11	Die 2-Minuten-Übung .....	217
KAPITEL 12	Wie Sie an die Fakten kommen .....	229
KAPITEL 13	Die wichtigsten Kennzahlen .....	251
KAPITEL 14	Bleiben Sie am Ball .....	285
KAPITEL 15	Zum Schluss eine Checkliste .....	291
<b>TEIL 3</b>	<b>AUF LANGE SICHT</b>	
KAPITEL 16	Das Gestalten eines Depots .....	303
KAPITEL 17	Der beste Zeitpunkt für Kauf und Verkauf ...	315
KAPITEL 18	Die zwölf dümmsten Dinge, die Leute über Aktienkurse sagen .....	333
KAPITEL 19	Optionen, Terminkontrakte und Leerverkäufe .....	351
KAPITEL 20	Auch 50.000 Franzosen können sich irren ....	359
EPILOG	Alles im Griff .....	375
DANKSAGUNGEN	.....	379

## VORWORT DES VERLEGERS DER DEUTSCHEN AUSGABE

---

Wenn ich von einem Buch mit Fug und Recht sagen kann, es hat mein Leben geprägt, dann ist es dieses Buch, das Sie gerade in den Händen halten. Als ich im Jahr 1989 anfang, Börsenbücher für den damals noch im Entstehen begriffenen deutschen Anlagemarkt zu verlegen, war „Der Börse einen Schritt voraus“ mein Erstling.

Die Weisheiten des zu jener Zeit bereits legendären Fondsmanagers Peter Lynch begeisterten mich schon lange. In seiner Ära beim Fidelity Magellan Fund erzielte er eine unglaubliche Performance: im Durchschnitt knapp 30 Prozent pro Jahr über mehr als ein Jahrzehnt! Ihn getroffen und verlegt zu haben, bedeutet mir heute noch sehr viel.

Nach sieben erfolgreichen Auflagen und vielen Tausend verkauften Exemplaren war es nun an der Zeit, Peter Lynch ebenfalls der nächsten Börsianer-Generation zugänglich zu machen. Durch eine günstige Softcover-Ausgabe möchte ich auch Anleger erreichen, die sich Peter Lynch nicht als gewaltiges Hardcover in den Schrank stellen würden.

Wir haben bei dieser Neuauflage bewusst auf jegliche Form der Aktualisierung verzichtet. Für mich ist dieses Buch ein Klassiker, der über die Jahre hinweg nichts von seiner Weisheit verloren hat. Aus Respekt



## VORWORT

davor haben wir die Charts und Beispiele übernommen, wie Lynch sie vor beinahe 30 Jahren persönlich für sein Buch ausgewählt hat, und bieten damit gleichzeitig eine Retrospektive in die Börsenwelt des Jahres 1989.

Ich wünsche Ihnen viel Freude bei der Lektüre dieses außergewöhnlichen Buches!

*Bernd Förtsch, Verleger  
Kulmbach, im Oktober 2017*

## VORWORT DES AUTORS ZUR DEUTSCHEN AUSGABE

---

**I**n den 15 Monaten seit Erscheinen der ersten Ausgabe dieses Buches ist auf den Finanzmärkten der Erde einiges geschehen. Doch an meiner Auffassung von „investieren“ und der Art und Weise, wie dies bewerkstelligt werden sollte, hat sich nichts geändert. Warum auch? Solange es funktioniert, besteht dazu kein Anlass und dass es funktioniert, hat sich auch 1988 und 1989 wieder bewiesen: Die Wertsteigerung des Magellan Fund übertraf die des Gesamtmarktes in einem beträchtlichen Ausmaß. Mehr noch, über die letzten fünf Jahre gesehen schlug Magellan 99 % aller anderen Investmentfonds und das, obwohl er als größter Fonds der USA hierbei durchaus mit einem gewissen Nachteil zu kämpfen hat.

Die grundsätzliche Ansicht, die ich in meinem Buch vertrete, besteht unverändert fort: Der durchschnittliche Kapitalanleger verfügt über alle notwendigen Voraussetzungen, um im Aktienmarkt erfolgreich sein zu können, obwohl gerade das viele nicht von sich zu glauben scheinen. Darüber hinaus bin ich sogar der Meinung, dass der Amateurinvestor gegenüber den meisten Börsenprofis im Vorteil ist, denn die besten Anlagemöglichkeiten finden sich in der Welt, in der wir leben, nicht an der Börse.

## VORWORT

Ein anderer Aspekt, den dieses Buch jedermann nahebringen soll, ist die Tatsache, dass man mit Aktien erfolgreich sein kann, auch ohne den Markt vorhersehen zu können. Ich kann ihn ebenfalls nicht vorhersehen! Ich wünschte, ich könnte – es würde meine Arbeit um vieles einfacher machen –, aber ich kann es nicht. Ich glaube zwar, dass wir uns nun, nach acht Jahren ständigen Anstiegs, im US-Markt einem oder zwei rückläufigen Jahren gegenübersehen, aber sicher weiß ich das auch nicht. Doch selbst wenn der Markt nachhaltig nach unten gehen würde, so wie es in der Vergangenheit des Öfteren geschehen ist, würde ich weiterhin Aktien kaufen, möglicherweise sogar mehr als vorher.

Auch die politischen Veränderungen in der Welt kann niemand vorhersagen. Eine Vielzahl von Investoren betrachten die jüngsten historischen Ereignisse in Deutschland und wünschten, sie hätten sie vorhersehen und mit einem schnellen Profit daran teilhaben können. Aber warum? Der bessere Weg, so meine ich, wäre, sich etwas Zeit zu nehmen und in denjenigen Branchen nach den besten Firmen Ausschau zu halten, die am meisten von diesem enormen politischen Umschwung profitieren werden: Technik, Bau, Telekommunikation und so weiter. Das jedenfalls habe ich getan – im vergangenen Herbst, als die ganze Welt bereits von den Geschehnissen wusste – und ich tue es noch immer.

Abschließend möchte ich darauf hinweisen, dass auch die besten Anlageprogramme Zeit brauchen, um gute Resultate hervorzubringen. Wenn ich zurückschaue, stelle ich fest, dass einige meiner erfolgreichsten Investitionen zwei, drei und sogar bis zu sieben Jahre benötigt haben, um sich letztendlich so zu entwickeln, wie ich das erwartete. Zeit ist ein wichtiger Bestandteil, wenn es um Geldanlage geht. Ich glaube, Sie sind auf dem richtigen Weg, wenn Sie sich die Zeit nehmen, dieses Buch zu lesen.

*Ihr*  
*Peter Lynch*  
*Boston, im März 1990*

## PROLOG

---

# ERINNERUNGEN AN IRLAND

---

**M**an kann heute das Thema „Börse“ kaum mehr aufgreifen, ohne die Ereignisse zwischen dem 16. und 20. Oktober 1987 zu analysieren. Es war eine der ungewöhnlichsten Wochen, die ich je erlebt habe. Wenn ich jetzt, mehr als ein Jahr später, mit einem gewissen Abstand daran zurückdenke, kann ich beginnen, die Sensationsmeldungen von den tatsächlich wichtigen Begebenheiten zu trennen. Was dabei der Erinnerung wert ist, stellt sich mir heute wie folgt dar:

- ▶ Am 16. Oktober, einem Freitag, fuhren meine Frau Carolyn und ich kreuz und quer durch County Cork in Irland und verbrachten dabei einen herrlichen Tag. Da ich höchst selten Urlaub mache, war die Tatsache, dass ich überhaupt in Irland herumreiste, an sich bereits ungewöhnlich. Dass ich aber kein einziges Mal anhielt, um die Zentralen an der Börse notierter Firmen zu besuchen, war außergewöhnlich. Normalerweise mache ich Umwege von 100 Meilen, um die letzten Neuigkeiten über Umsätze, Lagerbestände und Gewinne in Erfahrung zu bringen, aber hier schien es in einem Umkreis von 250 Meilen kein infrage kommendes Unternehmen zu geben.

## PROLOG

- Wir besuchten Blarney Castle, wo der sagenumwobene Blarney-Stein mehrere Stockwerke über dem Erdboden schlecht zugänglich auf der Spitze des Gebäudes in einem Gerüst platziert ist. Man muss sich auf dem Rücken liegend über ein Metallgitter hinweghangeln, das vor einer verhängnisvollen Falltür schützt, um dann, während man sich quasi zur eigenen psychologischen Unterstützung an einem Halteseil festklammert, den legendären Stein zu küssen. Den Blarney-Stein zu küssen ist tatsächlich so aufregend, wie erzählt wird, vor allem, wenn es anschließend darum geht, wieder heil herunterzukommen.
- Erholt haben wir uns vom Blarney-Stein, indem wir ein ruhiges Wochenende beim Golfspielen verbrachten – am Samstag in Waterville und am Sonntag in Dooks – sowie während der Fahrt auf der wunderschönen Küstenstraße von Kerry.
- Am Montag, dem 19. Oktober, stand ich dann letztendlich einer Herausforderung gegenüber, die mir alles an Ausdauer und Konzentration abverlangte, was ich aufbringen konnte: den 18 Löchern des Killeen-Golfkurses in Killarney, einem der schwierigsten Kurse der Welt.
- Nachdem ich meine Golfausrüstung wieder im Auto verstaut hatte, fuhr ich mit Carolyn hinaus auf die Dingle-Halbinsel, wo wir uns im gleichnamigen Badeort in das Skellig Hotel einquartierten. Ich muss wohl müde gewesen sein, denn ich habe den ganzen Nachmittag das Hotelzimmer nicht mehr verlassen.
- Abends waren wir dann mit unseren Freunden Elisabeth und Peter Callery in einem weithin bekannten Fischrestaurant namens „Doyle’s“ zum Essen verabredet. Am darauffolgenden Tag, dem 20. Oktober, flogen wir nach Hause.

## Störungen am Rande

Natürlich habe ich es versäumt, ein paar geringfügige Störungen zu erwähnen. Im Nachhinein scheinen sie mir jedoch kaum der Rede wert zu sein, so wie man sich nach einem Jahr zwar noch an die Sixtinische Kapelle erinnert, nicht aber an die Blasen, die man sich lief, als man

## PROLOG

kreuz und quer durch den Vatikan marschierte. Im Rahmen einer vollständigen Wiedergabe meiner Erlebnisse erzähle ich Ihnen aber trotzdem, was mich damals wirklich quälte:

- ▶ Am Donnerstag, als wir Richtung Irland abflogen, fiel der Dow Jones Index um 48 Punkte, und am Freitag, unserem Ankunftstag, fiel ebendieser Index nochmals um 108,36 Punkte. Ich fragte mich, ob ich überhaupt im Urlaub sein sollte.
- ▶ Selbst als ich den Blarney-Stein küsste, war ich in Gedanken beim Dow Jones. Das ganze Wochenende hindurch, auch zwischen den Golfrunden, sprach ich von jedem erreichbaren Telefon aus mit meinem Büro darüber, welche Aktien verkauft und welche zu Ausverkaufspreisen gekauft werden sollten, wenn der Markt noch weiter fallen würde.
- ▶ Am Montag, als ich auf dem Killeen-Golfkurs in Killamey Golf spielte, fiel der Dow Jones um weitere 508 Punkte.
- ▶ Es war dem Zeitunterschied zu verdanken, dass ich die Golfpartie mehrere Stunden vor Börsenbeginn beendete, ansonsten hätte ich sicher noch wesentlich miserabler gespielt. Trotzdem muss sich wohl seit Freitag in mir ein Gefühl des Unbehagens und des drohenden Unglückes gehalten haben. Das würde zumindest erklären, warum ich erstens schlechter einlochte als gewöhnlich, was ohnehin schon schlecht genug ist, und zweitens sogar die Zahl der benötigten Schläge vergaß. Eine andere Zahl jedoch bekam ich an diesem Montag nicht mehr aus dem Kopf: die rund eine Million Anteilseigner des Magellan Fund hatten in der vorangegangenen Börsensitzung gerade 18 Prozent ihres Vermögens verloren – umgerechnet zwei Milliarden Dollar!

Der Gedanke daran ließ mich auf dem Weg nach Dingle alles um mich herum vergessen. Ich hätte genauso gut an der Ecke 42. Straße und Broadway stehen können, ohne es zu merken.

Es war auch keineswegs so, dass ich im Skellig Hotel ein Nickerchen machte, wie das im vorigen Abschnitt Gesagte den Anschein erweckt haben mag. Stattdessen stand ich in ständigem Telefonkontakt mit

## PROLOG

meinem Büro in Boston, um zu entscheiden, welche der 1.400 in meinem Fonds befindlichen Aktienwerte verkauft werden sollten, um die Barmittel für die ungewöhnlich hohe Zahl von Zertifikatsrückgaben aufzutreiben. Wir haben zwar immer genug Barreserven für den normalen Geschäftsverlauf, nicht aber unter den Umständen dieses 19. Oktobers. Zu einem bestimmten Zeitpunkt wusste ich nicht mehr, ob das nun das Ende der Welt bedeutete, ob es der Anfang einer Depression war oder ob die Dinge gar nicht so schlimm standen und lediglich der Börse der Garaus gemacht wurde.

Meine Mitarbeiter und ich verkauften, was wir verkaufen mussten. Zuerst trennten wir uns an der Londoner Börse von einigen britischen Aktienwerten. Am Montagmorgen notierten die Kurse in London im Allgemeinen noch höher als in New York, weil zufälligerweise, aufgrund eines sehr selten vorkommenden heftigen Sturmes, die Londoner Börse am vorausgegangenen Freitag geschlossen werden musste und so von dem starken Kursverfall dieses Tages verschont blieb. Danach verkauften wir in New York, und zwar vor allem zu Beginn der Börsensitzung, als der Dow Jones erst 150 Punkte gefallen war, aber schon kontinuierlich auf seinen Höchstverlust von 508 Punkten zusteuerte.

An diesem Abend hätte ich Ihnen nicht sagen können, welche Art von Fischgericht ich im „Doyle's“ aß. Es ist unmöglich, Kabeljau von Krabben zu unterscheiden, wenn sich ihr Fondsvermögen gerade um den Gegenwert des Bruttosozialprodukts einer kleinen Seefahrernation dezimiert hat.

Am 20. Oktober flogen wir heim, weil ich einfach aufgrund der ganzen Geschehnisse so schnell wie möglich wieder in mein Büro zurück wollte. Auf diese Situation hatte ich mich ohnehin bereits seit unserem Ankunftstag in Irland vorbereitet. Kurz und gut, die Probleme hatten mich eingeholt.

### Die Lektionen des Oktobers

Ich habe schon immer die Meinung vertreten, dass Aktionäre die Auf- und Abbewegungen des Gesamtmarktes ignorieren sollten. Glücklicherweise

## PROLOG

hielt sich auch die weitaus größere Anzahl der Investoren daran. So wechselten zum Beispiel während dieser verhängnisvollen Oktobertage von der einen Million Anteilseigner des Fidelity Magellan nur drei Prozent zu einem Geldmarktfonds. Aber aus Verzweiflung verkaufen heißt immer auch unter Wert verkaufen.

Selbst wenn Sie der 19. Oktober sehr nervös gemacht haben sollte, hätten Sie an diesem Tag nicht verkaufen müssen, nicht einmal am darauffolgenden Tag. Sie hätten Ihr Aktiendepot nach und nach reduzieren können und wären dennoch besser gefahren als die Panikverkäufer, denn ab Dezember stiegen die Kurse wieder stetig an. Bis Juni 1988 hatte der Markt 400 Punkte des Rückgangs aufgeholt, ein Zuwachs von mehr als 23 Prozent.

Zu all den Dutzenden von Lektionen, die wir aus dem Oktober gelernt haben sollten, kann ich drei weitere hinzufügen:

- (1) Lassen Sie sich niemals durch irgendeinen Unfug Ihr gutes Depot ruinieren.
- (2) Lassen Sie sich niemals durch irgendeinen Unfug Ihren Urlaub ruinieren.
- (3) Reisen Sie nie ins Ausland, wenn Sie nicht genug Bargeld haben.

Ich könnte wahrscheinlich noch mehrere Kapitel mit den Höhepunkten dieses Oktobers füllen, aber ich würde nur Ihre Zeit verschwenden. Ich ziehe es vor, über etwas zu schreiben, das Sie sicherlich für ungleich wertvoller erachten, nämlich, wie man die herausragenden Aktienwerte findet. Ob es sich nun um einen 508-Punkte-Tag oder einen 108-Punkte-Tag handelt, letztlich werden die überdurchschnittlichen Unternehmen Erfolg haben, während die mittelmäßigen Unternehmen scheitern werden – und die jeweiligen Aktionäre werden entsprechend belohnt.

Übrigens, sobald mir einfällt, was ich an jenem Abend bei „Doyle’s“ gegessen habe, lasse ich es Sie wissen.





---

# DIE VORTEILE DES LAIEN

---

**D**ies ist der Moment, in dem der Autor, selbst ein professioneller Investor, dem Leser verspricht, ihn auf den folgenden Seiten in die Geheimnisse seines Erfolgs einzuweihen. Aber die Regel Nummer 1 in meinem Buch lautet: Hören Sie nicht immer auf die Profis! 20 Jahre in diesem Geschäft haben mich davon überzeugt, dass jeder normale Mensch, der die üblichen drei Prozent seines Gehirnes benutzt, bei der Aktienausswahl mindestens genauso gut, wenn nicht besser liegen kann als der durchschnittliche Börsenexperte.

Sicherlich erwarten Sie kaum von einem Schönheitschirurgen den Rat, Ihr Gesicht selbst zu liften, noch von einem Installateur die Empfehlung, den Heißwasserboiler selbst einzubauen, oder von einem Friseur den Vorschlag, sich die Haare selbst zu schneiden. Aber hier geht es nicht um operieren, installieren oder frisieren. Hier geht es um investieren, wobei sich der Profi nicht immer so profifhaft und der Laie nicht immer so laienhaft benimmt, wie man denkt. Der Laie ist nur dann der Dummere, wenn er versucht, sich nach dem vermeintlich schlauen Profi zu richten.

Tatsache ist, dass der Amateuraktionär zahlreiche ungeahnte Vorteile hat, durch die er, wenn er sie richtig nutzt, sowohl die Börsenprofis

## EINFÜHRUNG

als auch den Gesamtmarkt übertreffen kann. Wenn man sich schon seine Aktien selbst auswählt, dann sollte man auch die Experten überflügeln. Andernfalls brauchte man sich damit ja nicht zu befassen, oder?

Ich werde mich jedoch nicht dazu verleiten lassen, Ihnen zu empfehlen, nun alle Ihre Fondsanteile zu verkaufen. Wenn das in größerem Umfang geschehen würde, wäre ich schließlich meinen Job los. Abgesehen davon ist nichts an Fondsanteilen auszusetzen, besonders nicht an jenen, die ihren Käufern gute Profite bescheren. Ehrlichkeit, nicht Unbescheidenheit veranlasst mich in diesem Zusammenhang zu der Feststellung, dass bereits Millionen von Kleinanlegern mit ihrem Investment im Fidelity Magellan Fund satte Gewinne erzielt haben. Das war auch der Anlass, warum ich gebeten wurde, dieses Buch zu schreiben. Ein Publikumsfonds ist eine wunderbare Erfindung für all die Leute, die weder Zeit noch Lust haben, an der Börse ihre Talente zu erproben, oder nur kleinere Beträge anlegen können und durch Streuung das Risiko begrenzen wollen.

Wenn Sie sich aber entschieden haben, auf eigene Faust zu investieren, dann sollten Sie auch konsequent daran festhalten. Das bedeutet, dass Sie die heißen Tipps, die Brokerempfehlungen und die letzten „Da muss man dabei sein“-Ratschläge der bekannten Börsenzeitschriften zugunsten Ihrer eigenen Analysen gar nicht erst zur Kenntnis nehmen sollten. Es kann auch bedeuten, dass Sie Aktien, von denen Sie hören, dass ein Peter Lynch oder eine andere vergleichbare Autorität sie kauft, links liegen lassen.

Es gibt mindestens drei gute Gründe dafür, nicht zu kaufen, was Peter Lynch kauft:

- (1) Er könnte falschliegen! (Eine lange Liste von Flops aus meinem Portfolio erinnert mich laufend daran, dass sich der sogenannte Börsenprofi in 40 Prozent aller Fälle ausgesprochen dumm verhält.)
- (2) Selbst wenn er richtigliegt, erfahren Sie nie, wann er seine Meinung ändert und verkauft.

## EINFÜHRUNG

- (3) Sie mögen die besseren Informationsquellen haben, und zwar direkt in Ihrer Umgebung. Was Ihre Informationsquellen in jedem Fall besser macht, ist die Tatsache, dass Sie sie selbst im Auge behalten können, so wie ich meine im Auge behalte.

Wenn Sie nur halbwegs wachsam bleiben, können Sie die interessantesten Unternehmen direkt im Umfeld Ihres Arbeitsplatzes oder im nächstgelegenen Einkaufszentrum aufspüren und dies lange bevor die Börse darauf stößt. Es ist fast unmöglich, dass Sie sich bei dem heutzutage allgemein ausgeprägten Verbraucherbewusstsein nicht ohnehin bereits einmal grundsätzliche Informationen über einige bestimmte Unternehmen beschafft haben – und wenn Sie in der Industrie tätig sind, ist das umso leichter und umso besser für Sie, denn gerade da finden sich auch die Tenbagger. Von meinem „Thron“ bei Fidelity aus habe ich das immer wieder festgestellt.

### Diese wunderbaren Tenbagger

Im Börsenjargon ist ein Tenbagger eine Aktie, mit der man sein Geld verzehnfacht. Ich vermute, dass dieser Spezialausdruck aus dem Baseball entliehen wurde, wo allerdings nur bis zum Fourbagger (Vierfachpunkt) gezählt wird (auch „Homerun“ genannt). Ein Fourbagger ist nach meinem Dafürhalten zwar recht ansehnlich, aber wenn Sie jemals bei einer Aktienspekulation einen Tenbagger erzielt haben, dann wissen Sie, welchen außergewöhnlichen Reiz das ausüben kann.

Schon am Anfang meiner Karriere entwickelte ich eine Leidenschaft für das Verzehnfachen meines Geldes. Der Wert der ersten Aktie, die ich kaufte, Flying Tiger Airlines, vervielfachte sich derart oft, dass ich damit mein gesamtes Studium finanzierte. Im letzten Jahrzehnt haben ebendiese gelegentlichen Five- und Tenbagger und die selteneren Twentybagger meinem Fonds geholfen, die Konkurrenz hinter sich zu lassen – und das mit immerhin 1.400 verschiedenen Aktienwerten. In einem kleinen Depot kann bereits eine dieser bemerkenswerten Aktien eine

## EINFÜHRUNG

schon verlorene Sache in eine gewinnbringende verwandeln. Es ist verblüffend, wie das funktioniert.

Am auffallendsten ist der Effekt in schwachen Aktienmärkten – ja, es gibt Tenbagger auch während schwacher Märkte. Lassen Sie uns zurückblicken auf 1980, zwei Jahre vor dem Erwachen des großen Bullenmarktes. Nehmen wir einmal an, Sie hätten am 22. Dezember 1980 jeweils 1.000 Dollar in die folgenden zehn Aktienwerte investiert und sie bis zum 4. Oktober 1983 gehalten; das wäre Strategie A gewesen. Strategie B unterscheidet sich nur durch die Hinzunahme einer elften Aktie, nämlich Stop & Shop, die sich dann zum Tenbagger entwickelt hat.

Das Resultat aus Strategie A wäre gewesen, dass aus Ihrer 10.000-Dollar-Investition 13.040 Dollar geworden wären, ein mäßiger 30,4-Prozent-Profit über eine Laufzeit von fast drei Jahren (der S&P 500 bot im selben Zeitraum einen Ertrag von 40,6 Prozent). Sie hätten also mit Fug und Recht behaupten können, dass man das Investieren doch lieber den Profis überlassen sollte. Wenn Sie allerdings Stop & Shop hinzugenommen hätten, dann wären aus Ihren 10.000 Dollar mehr als doppelt so viel geworden, nämlich 21.060 Dollar, was einem Gesamtertrag von 110,6 Prozent entspricht und Ihnen die Möglichkeit gegeben hätte, über die Durchschnittsbörsianer zu lachen.

PORTFOLIO NACH STRATEGIE A:			
	Kauf	Verkauf	Änderung in %
Bethlehem Steel	\$ 25 ⅓	\$ 23 ⅓	-8,0
Coca-Cola	32 ¾	52 ½	+60,3%
General Motors	46%	74%	+58,7
W. R. Grace	53 ⅞	48 ¾	-9,5
Kellogg	18%	29%	+62,6
Mfrs. Hanover	33	39 ⅓	+18,5
Merck	80	98 ⅓	+22,7
Owens Corning	26 ⅞	35 ¾	+33,0
Phelps Dodge	39%	24 ¼	-38,8

## EINFÜHRUNG

<b>PORTFOLIO NACH STRATEGIE A:</b>			
	<b>Kauf</b>	<b>Verkauf</b>	<b>Änderung in %</b>
Schlumberger (bereinigt um Splits)	81 ⅔ %	51 ¾	-36,8
			<b>+ 162,7</b>
<b>STRATEGIE B:</b>			
<b>Wie oben, jedoch zusätzlich</b>			
Stop & Shop	\$6	\$60	<b>+ 900,0</b>

Wenn Sie darüber hinaus Ihre Position in Stop & Shop aufgestockt hätten, als Sie sahen, dass sich die Unternehmenslage weiter verbessert, hätte sich Ihr Gewinn nochmals verdoppeln können.

Um dieses spektakuläre Ergebnis zu erzielen, musste sich also unter den elf Aktienwerten nur ein „Gewinner“ befinden. Je mehr Sie mit einer Aktie richtigliegen, desto mehr können Sie mit allen anderen Aktien schiefliegen und trotzdem noch den Triumph des erfolgreichen Investors genießen.

### Apples und Donuts

Nun meinen Sie vielleicht, dass sich Tenbagger nur mit Billigaktien irgendwelcher seltsamer Unternehmen erzielen lassen, wie zum Beispiel Braino Biofeedback oder Cosmic R and D, die Art von Firmen eben, in die eigentlich kein vernünftiger Mensch investiert. Weit gefehlt. In der Tat entwickelten sich zahlreiche Tenbagger aus Aktien von Unternehmen, deren Namen Ihnen bestimmt bekannt vorkommen: Dunkin' Donuts, Wal-Mart, Toys „R“ Us, Stop & Shop und Subaru, um nur einige zu nennen. Wahrscheinlich kennen Sie diese Unternehmen und ihre Produkte sogar recht gut, aber hätten Sie gedacht, dass Sie heute Millionär wären, wenn Sie von Subaru nicht nur ein neues Auto gekauft, sondern gleichzeitig auch in die Aktien des Unternehmens investiert hätten?

Es ist tatsächlich wahr. Diese theoretische Kalkulation basiert auf folgenden Voraussetzungen: Erstens, dass Sie die Aktien 1977 zu ihrem Tiefstkurs von zwei Dollar kauften, und zweitens, dass Sie sie 1986 auf

## EINFÜHRUNG

ihrem Höchstniveau von 312 Dollar verkauften (ohne Berücksichtigung eines Aktiensplits im Verhältnis 8:1)<sup>1</sup>. Das entspricht dem 156-Fachen des Einsatzes. Wenn Sie also 6.410 Dollar investiert hätten (was in etwa dem Kaufpreis eines Autos entspricht), wären Sie nach neun Jahren exakt eine Million Dollar reich gewesen. Anstelle eines alten, verbeulten Gebrauchtwagens hätten Sie genug Geld gehabt, um sich eine Villa zu leisten und einige Jaguars in der Garage.

Im Gegensatz dazu hätten Sie sicher kaum eine Million Dollar verdienen können, wenn Sie die Summe, für die Sie Donuts gekauft haben, in die Aktien von Dunkin' Donuts investiert hätten – oder was meinen Sie, wie viele dieser gefüllten kleinen Kuchen kann ein Mensch wohl essen? Aber angenommen, Sie hätten ein Jahr lang neben den zwei Dutzend Donuts, die sie jede Woche kauften (eine Ausgabe von insgesamt 270 Dollar), den gleichen Betrag in Aktien angelegt, dann wäre vier Jahre später Ihr Aktienpaket 1.539 Dollar wert gewesen, nahezu sechsmal so viel. Eine Investition von 10.000 Dollar in Dunkin' Donuts hätte in vier Jahren einen Profit von 47.000 Dollar gebracht.

---

<sup>1</sup> Die Komplikationen, die entstehen, wenn ein Unternehmen einen Aktiensplit vornimmt – sei es im Verhältnis 2:1, 3:1 und so weiter –, werden uns das ganze Buch hindurch begleiten. Wenn Sie 1.000 Dollar in 100 Aktien der Firma X investieren, also zehn Dollar pro Aktie, und es einen 2:1-Split gibt, dann besitzen Sie plötzlich 200 Aktien im Wert von je fünf Dollar. Wenn wir einmal davon ausgehen, dass zwei Jahre später der Kurs auf zehn Dollar gestiegen ist, dann haben Sie Ihr Geld verdoppelt. Weil die Aktie immer noch bei zehn Dollar steht, würde es allerdings für jemanden, der von dem Split nicht weiß, so aussehen, als hätten Sie gar nichts verdient.

Um nochmals auf Subaru zurückzukommen; die Aktie notierte nie wirklich bei 312 Dollar. Kurz vor dem Höchststand gab es einen Split im Verhältnis 8:1, sodass die Aktie effektiv bei 39 Dollar ( $312 : 8$ ) stand. Anders ausgedrückt, um den Anfangskurs mit dem aktuellen Kurs vergleichen zu können, muss er durch acht geteilt werden. Der Tiefststand des Jahres 1977 von zwei Dollar entspricht also einem um Splits bereinigten Kurs von 25 Cent ( $2 \text{ Dollar} : 8 = 0,25 \text{ Dollar}$ ), obwohl die Aktie nie zu diesem Preis zu kaufen war.

Die meisten Unternehmen ziehen es vor, dass ihr Aktienkurs in absoluten Beträgen gesehen kein allzu hohes Niveau erreicht. Das ist einer der Gründe, warum Splits vorgenommen werden.

## EINFÜHRUNG

Wenn Sie 1976 von GAP zehn Jeans im Wert von 180 Dollar gekauft hätten, so wären diese heute sicherlich bereits verschlissen. Zehn GAP-Aktien, gekauft für den gleichen Betrag (der damalige Emissionskurs lag bei 18 Dollar pro Stück), wären 1987 zum Markthöchststand 4.672,50 Dollar wert gewesen. Eine Investition von 10.000 Dollar hätte Ihnen 250.000 Dollar gebracht.

Hätten Sie 1973 während Ihrer Geschäftsreisen 31 Nächte in den Zimmern der La-Quinta-Motor-Inn-Motels verbracht (zu damals 11,98 Dollar pro Nacht) und für die entsprechenden 371,38 Dollar Übernachtungskosten gleichzeitig Aktien gekauft, so wären diese zehn Jahre später 4.363 Dollar wert gewesen. Eine Investition von 10.000 Dollar hätte Ihnen 107.500 Dollar gebracht.

Hätten Sie sich 1969 in der schmerzlichen Lage befunden, für das Begräbnis einer Ihrer Lieben an ein zu Service Corporation International gehörendes Bestattungsunternehmen 980 Dollar zahlen zu müssen und sich trotz Ihrer Trauer durchgerungen, nochmals 980 Dollar in deren Aktien zu stecken, dann wären die 70 Aktien, die Sie dafür bekommen hätten, bis 1987 auf einen Gesamtwert von 14.352,19 Dollar gestiegen. Eine Investition von 10.000 Dollar hätte Ihnen einen Profit von 137.000 Dollar eingebracht.

Wenn Sie 1982, als Sie für 2.000 Dollar einen der ersten Apple-Computer gekauft haben, damit sich Ihre Kinder in der Schule verbessern konnten und den Sprung auf die Universität schaffen würden, den gleichen Betrag in Apple-Aktien angelegt hätten, wären diese 1987 fast 12.000 Dollar wert gewesen. Genug, um ein Jahr lang das Studium eines Ihrer Kinder zu finanzieren.

### **Die Macht des gesunden Menschenverstandes**

Um alle diese spektakulären Gewinne zu erzielen, hätten Sie immer exakt zum richtigen Zeitpunkt kaufen und verkaufen müssen. Aber selbst wenn Sie die Höchst- und Tiefstkurse verpasst hätten, wäre es sinnvoller gewesen, in die genannten, allgemein bekannten Gesellschaften zu



## EINFÜHRUNG

investieren als in undurchschaubare Firmen, die kaum jemand richtig beurteilen kann.

Es gibt da eine berühmte Geschichte über einen Feuerwehrmann aus New England. Anscheinend kam er Anfang der 1950er-Jahre nicht umhin festzustellen, dass ein an seinem Wohnort gelegenes Werk der Firma Tambrands (später Tampax genannt) mit außergewöhnlicher Geschwindigkeit expandierte. Er dachte sich, dass sie wohl kaum so schnell expandieren würden, wenn nicht das Geschäft glänzend lief, und investierte aufgrund dieser Annahme 2.000 Dollar in die Aktie. In den nachfolgenden fünf Jahren legte er nochmals jährlich den gleichen Betrag an. 1972 war der Feuerwehrmann Millionär.

Ich weiß nicht, ob unser glücklicher Investor vorher Rat bei verschiedenen Anlageberatern oder anderen Experten eingeholt hatte. Ich bin allerdings sicher, dass viele ihm gesagt hätten, dass seine Theorie etwas oberflächlich sei und er besser beraten wäre, sich an die Blue Chips zu halten, die auch von den institutionellen Anlegern gekauft werden, oder in die zu jener Zeit favorisierten Elektronikwerte zu investieren. Glücklicherweise blieb der Feuerwehrmann bei seiner eigenen Einschätzung.

Sie haben vielleicht bisher geglaubt, dass es gerade die im hochgestochenen Fachchinesisch geführten Gespräche der Experten sind, die den Investitionsmöglichkeiten zugrunde liegen. Aber ich erhalte viele meiner Ideen auf dem gleichen Wege wie der Feuerwehrmann. Jedes Jahr spreche ich mit Hunderten von Unternehmen und verbringe Stunden um Stunden in heftigen Diskussionsrunden mit Vorständen, Finanzanalysten und meinen Kollegen im Fondsgeschäft, aber auf die großen Gewinner stoße ich in außerplanmäßigen Situationen, genauso, wie es Ihnen möglich wäre.

Auf die Taco-Bell-Restaurantkette wurde ich aufmerksam, weil mir während einer Kalifornienreise deren Snacks so gut schmeckten; von den La-Quinta-Motor-Inn-Motels erzählte mir jemand aus dem rivalisierenden Holiday Inn; Volvo: meine Familie und einige meiner Freunde fahren diese Automarke; für Apple-Computer interessierte ich mich,