

## Der BRW-Infobrief.

04/2017



Braunschweig, 30. September 2017

### Sehr geehrter Geschäftspartner,

kennen Sie die *Big Five* des afrikanischen Kontinents?

Viele unserer Leser werden diese Frage mit ja beantworten können und ergänzen, dass es sich bei den "großen fünf" um Tierarten, namentlich den Elefanten, das Nashorn, den Büffel, den Löwen sowie den Leoparden handelt. Weniger bekannt dürfte jedoch die Tatsache sein, dass diese Wortkreation nicht touristischen Überlegungen sondern dem späten 19. Jahrhundert entstammt und damit einer Zeit, als Jagen noch Abenteuer bedeutete. Die Auswahl bezog sich dabei nicht in erster Linie auf die Körpergröße der Tiere, sondern vorwiegend auf die Schwierigkeiten und Gefahren bei der Jagd auf sie.<sup>1</sup> Diese Zeiten sind - zum Glück - bereits lange vorbei. Zwar ist die Jagd auf die *Big Five* auch heute noch beliebt, allerdings ist das Ziel heutiger "Abenteurer" weniger die Trophäe an der Wand als vielmehr das Foto im häuslichen Familienalbum. Über erfolgreiche Schnappschüsse können sich denn auch beide - Jäger und Gejagter - gleichermaßen freuen.

Jüngere Entwicklungen helfen zudem, diesen Trend weiter zu verstärken. Waren die *Big Five* bis vor kurzem nur in wenigen afrikanischen Wildparks zu sehen, so rüsten mittlerweile auch kleinere Parks ihren Tierbestand auf, um dem Konkurrenzdruck standzuhalten.<sup>2</sup> Kurzum: Das Jagen der *Big Five* ist von einem Abenteuer zum Mainstream geworden. Mit Blick auf die Wertentwicklungen der vergangenen Jahre scheint gleiches mittlerweile auch für die *Big Five der Wall Street* zu gelten:<sup>3</sup>

Unternehmen	Marktkapitalisierung in Mrd. USD	Kursveränderung 12 Monate	Kursveränderung 5 Jahre	Kurs-/ Gewinn- verhältnis
<b>Apple</b>	796,1	38,7%	78,9%	14,0
<b>Alphabet</b>	669,2	21,1%	158,1%	24,2
<b>Microsoft</b>	573,7	32,4%	186,8%	23,5
<b>Facebook</b>	496,0	33,2%	688,9%	26,5
<b>Amazon.com</b>	461,4	14,8%	278,0%	89,4
<b>S&amp;P 500 TR</b>		18,6%	94,4%	

Dabei sah die Zukunft dieser TECH-Giganten noch vor wenigen Jahren alles andere als rosig aus: **Apple** musste den Tod seines Gründers und Visionärs, Steve Jobs, verdauen, Alphabet hieß noch **Google**, galt als Dinosaurier des Internetzeitalters und wenig wachstumsorientiert, **Microsoft** litt unter seinem CEO, Steve Ballmer, sowie der Schwäche des Heimcomputermarktes, **Amazon** zeigte - damals wie heute - nur wenig

<sup>1</sup> [https://de.wikipedia.org/wiki/Big\\_Five\\_\(Safari\)](https://de.wikipedia.org/wiki/Big_Five_(Safari))

<sup>2</sup> [http://www.planet-wissen.de/kultur/afrika/suedafrikas\\_nationalparks/pwie-big-five-afrika-100.html](http://www.planet-wissen.de/kultur/afrika/suedafrikas_nationalparks/pwie-big-five-afrika-100.html)

<sup>3</sup> Quelle: Bloomberg, VWD, eigene Berechnungen

## Der BRW-Infobrief.

04/2017



Interesse am Aktionär und dessen Vorliebe für planbare Gewinnentwicklungen und **Facebook** schien seinen Zenit bereits überschritten zu haben. Doch sogar unter Vernachlässigung der beiden Highflyer (Amazon und Facebook) führte die „einfache“ Gleichgewichtung der Aktien der übrigen Unternehmen in den letzten fünf Jahren zu einem Mehrertrag ggü. der bereits guten Entwicklung des *S&P 500* von fast 50%! Und dabei handelt es sich mitnichten um eine Ausnahme.

So liegt das Plus im *NASDAQ 100 Index* allein in diesem Jahr bei mehr als 20%, das des *TecDAX* gar bei mehr als 30%. Der letztgenannte Index konnte zudem in den vergangenen fünf Jahren um rund 170% zulegen und so die Entwicklung seines großen Bruders, des **Deutschen Aktienindex**, um mehr als das Dreifache übertreffen. Knapp 15 Jahre nach dem Ende des *Neuen Marktes* scheinen Technologieaktien offenbar den Weg zurück aus dem Schatten gefunden zu haben - und mit ihnen die Aktien zahlreicher weiterer kleiner und mittelgroßer Unternehmen.

Anders als bei den *Big Five* des afrikanischen Kontinents verheißt **Mainstream** im Börsenjargon jedoch selten Gutes. Bewertungen mit dem 30-, 40- oder gar 50-fachen Gewinn mögen an der einen oder anderen Stelle gerechtfertigt sein. Doch mit steigender Bewertung erhöht sich auch das Risiko von Enttäuschungen, wenn sich die Hausse plötzlich und unerwartet in ihr Gegenteil verkehrt und die Gewinnvielfachen mit sich in den Abgrund reißt. Sich hiervor gänzlich zu schützen ist für den Langfristinvestor, welcher zur Erreichung der eigenen Ziele in Aktien und andere liquide Anlagen investiert, in gleicher Weise unmöglich wie unnötig. Doch zumeist genügt schon ein anderer Blickwinkel um zu erkennen, dass auch in Phasen der relativen Hochbewertung die Möglichkeiten zum klugen Investieren zahlreich sind.

Als Beispiel kann hier erneut der afrikanische Kontinent dienen. Denn ganz im Gegensatz zu den *Big Five* stehen dort mittlerweile die sogenannten *Little Five*. Findige Naturkundler führen mittlerweile schon Safaris zu den kleinen Namensvettern durch: Elefantenspitzmaus, Nashornkäfer, Büffelweber (eine Vogelart), Ameisenlöwe und Leopardenschildkröte. Sie sind zwar weitaus weniger spektakulär als die großen Wildtiere - und naturgemäß deutlich schwerer aufzuspüren - allerdings immer noch interessant genug, um abseits des **Mainstreams** auf die Jagd zu gehen.<sup>4</sup> **Und auch an den Finanzmärkten scheint uns das Jagen abseits des (Small- und MidCap- sowie NewTec-) Mainstreams derzeit die beste Strategie**, um dem aufkommenden Hype zu entgehen und künftigen Herausforderungen an den Märkten mit der nötigen Ruhe und Gelassenheit begegnen zu können.

<sup>4</sup> [http://www.planet-wissen.de/kultur/afrika/suedafrikas\\_nationalparks/pwie-big-five-afrika-100.html](http://www.planet-wissen.de/kultur/afrika/suedafrikas_nationalparks/pwie-big-five-afrika-100.html)

# Der BRW-Infobrief.

04/2017



Herzliche Grüße



Thomas Ritterbusch




Bastian Bosse




## BRW – die Vermögensarchitekten.

BRW AG & Co. Vermögensmanagement KG  
 Wilhelmstorwall 31  
 38118 Braunschweig

Telefon +49 531 24339 0  
 Telefax +49 531 24339 40  
 info@brw-ag.de  
 www.brw-ag.de

p.h.G.: BRW Beteiligungs AG  
 Geschäftsleiter:  
 Kerstin Borchardt  
 Thomas Ritterbusch

Sitz der Gesellschaft: Braunschweig  
 Amtsgericht Braunschweig  
 HRA 200697  
 Steuer-Nr. 14/213/40027  
 Ust-ID Nr. DE815039950

Diese Veröffentlichung wurde von der BRW AG & Co. Vermögensmanagement KG erstellt. Sie dient ausschließlich der Information unserer Kunden und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe von Kauf-, Verkauf-, oder Zeichnungsaufträgen dar. Soweit nicht ausdrücklich Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlungen ausgesprochen werden, stellen die hierin mitgeteilten Einschätzungen zu den Wertpapieren und sonstigen Titeln keine Anlageempfehlungen dar. Der/die Analyst/-in, der/die diesen Bericht erstellt hat/haben, bestätigt/bestätigen, dass die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen exakt die persönliche Meinung des/der Analysten/-in zu dem/den betreffenden Wertpapieren/ und Emittenten widerspiegeln und dass kein Teil seiner/ihrer Vergütung in direktem oder indirektem Zusammenhang mit bestimmten in diesem Bericht enthaltenen Empfehlungen oder Ansichten stand oder stehen wird. Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein mit der Folge, dass der Anleger möglicherweise nicht den investierten Gesamtbetrag zurückerhält. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder Ertrag einer Anlage auswirken. Bei Illiquidität des Wertpapiermarktes (bzw. einzelner Titel) kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort erwerben oder veräußern lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Die individuellen Anlageziele, die Finanzlage oder die besonderen Bedürfnisse einzelner Empfänger wurden nicht berücksichtigt. Die vergangene Entwicklung ist nicht notwendigerweise maßgeblich für die künftige Entwicklung. Die BRW AG & Co. Vermögensmanagement KG wird durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigt. Die Vervielfältigung und Weiterverbreitung ist nicht erlaubt. Kein Teil darf (auch nicht auszugsweise) ohne unsere ausdrückliche vorherige schriftliche Genehmigung nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise.