

## Hier steppt der Bär

Nr.	Rezessiver Bärenmarkt	Rezessionszeitraum	Dauer in Monaten	Datum Hochpunkt Aktienmarkt	S&P 500	Datum Tiefpunkt Aktienmarkt	S&P 500	Performance S&P 500	Baisse-Dauer in Monaten
1	ja	Nov. 1948 – Okt. 1949	11	29.05.1946	19,25	13.06.1949	13,55	-30%	36
2	ja	Jul. 1953 – Mai 1954	10	05.01.1953	26,66	14.09.1953	22,71	-15%	8
3	ja	Aug. 1957 – Apr. 1958	8	15.07.1957	49,13	22.10.1957	38,98	-21%	3
4	nein	–	–	12.12.1961	72,64	26.06.1962	52,32	-28%	6
5	nein	–	–	09.02.1966	94,06	07.10.1966	73,2	-22%	8
6	ja	Dez. 1969 – Nov. 1970	11	29.11.1968	108,37	26.05.1970	69,29	-36%	18
7	ja	Nov. 1973 – Mrz. 1975	16	11.01.1973	120,24	03.10.1974	62,28	-48%	20
8	nein	–	–	21.09.1976	107,83	06.03.1978	86,9	-19%	17
9	ja	Jul. 1981 – Nov 1982	16	28.11.1980	140,52	12.08.1982	102,42	-27%	20
10	nein	–	–	10.10.1983	172,65	24.07.1984	147,82	-14%	9
11	nein	–	–	25.08.1987	336,77	04.12.1987	223,92	-34%	3
12	ja	Jul. 1990 – Mrz. 1991	8	16.07.1990	368,95	11.10.1990	295,46	-20%	3
13	nein	–	–	17.07.1998	1186,75	31.08.1998	957,28	-19%	1
14	ja	Mrz. 2001 – Nov. 2001	8	24.03.2000	1527,46	09.10.2002	776,76	-49%	30
15	ja	Dez. 2007 – Jun. 2009	18	09.10.2007	1565,15	09.03.2009	676,53	-57%	17
16	nein	–	–	23.04.2010	1217,28	02.07.2010	1022,58	-16%	2
17	nein	–	–	29.04.2011	1363,61	03.10.2011	1099,23	-19%	5
18	?	–	–	21.05.2015	2130,82	08.02.2016	1853,44	-13%	8

Dauer und Heftigkeit vergangener Bärenmärkte. S&P-500-Kursdaten (Schlusskurse).

Quelle: Bloomberg, NBER, Christian Kempe (Portfoliomanager Do Investment AG); © portfolio institutionell

## Brehms Thierleben für Börsianer

In der Ausgabe vom April 2015 präsentierten wir dem geneigten Leser die Bullenmarkt-Statistik von Christian Kempe, Portfoliomanager bei der Do Investment AG. Auf Grund dieser war es ratsam, die Aktienquote zu drosseln, da der Bullenmarkt mit dreieinhalb Jahren bereits lang ausfiel und Bullen im Schnitt nach drei Jahren von den Bären gestoppt werden. Einen Monat später erreichte der S&P 500 auch sein Top. Die Bullen flüchteten vom Börsenparkett und die Bären haben das Zepter übernommen.

Mit obiger Bärenmarkt-Statistik können Sie Christian Kempes Timing-Fähigkeit erneut auf die Probe stellen. Dabei ist die Bären-Unterart zu unterscheiden: Handelt es sich um die Gattung *Ursus Rezessivus* oder nicht? Seit 1941 waren neun von 17 Bärenmärkten und damit nur etwas mehr als die Hälfte rezessionsbedingt. Rezessive Bären haben im Schnitt eine Lebenserwartung von 17 Monaten und fressen im Durchschnitt 34 Prozent der Marktkapitalisierung. Nicht-rezessive Bären leben dagegen im Schnitt nur sieben Monate und vertilgen durchschnittlich 22 Prozent der Börsenbewertung.

Stand Anfang Februar verlor der US-Aktienmarkt 13 Prozent, womit – unabhängig von der Unterart – der Bär noch Bärenhunger hätte. Wer jedoch einen nicht-rezessiven Bären ausgemacht hat, vernimmt mit Blick auf dessen begrenzte Lebenserwartung ein nahendes Bullengetrampel.