

## Unter den Pranken des Bären

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
19	?	?	?	20.09.2018	2930,75	24.12.2018	2351,1	-20%	3

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

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

## Bärenhunger

Kleiner Bär mit großem Appetit: Immerhin ein Fünftel der Marktkapitalisierung der US-Aktien hat das Raubtier von September bis Weihnachten verschlungen. Zu hoffen bleibt, dass dies nicht die Vorboten einer US-Rezession waren. Wenn doch, könnte sich der junge, kleine Bär nämlich noch zu einem „rezessiven Bär“ auswachsen. Das wäre schlecht, da ein „Ursus Rezessivus“ im Schnitt eine Lebenserwartung von 17 Monaten hat und 34 Prozent der Marktkapitalisierung auffrisst, wie der Bärenmarkt-Statistik von Christian Kempe, Portfoliomanager bei der Do Investment AG, zu entnehmen ist. Dann bleibt nur noch die Hoffnung, dass der Bär nicht noch den Heißhunger eines Grizzly entwickelt. Solche Exemplare können über die Hälfte der Marktkapitalisierung vertilgen. Wer jedoch davon ausgeht, dass eine US-Rezession ausbleibt, sollte die gedrückten Aktiennotierungen für Käufe nutzen. Ein „nicht rezessiver Bär“ dauert im Schnitt sieben Monate und der durchschnittliche Verlust liegt bei 21 Prozent.