



Universität
Zürich ^{UZH}

Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät

Executive
Education

Investieren vor, während und nach Krisen

Impact-Event für Alumni, Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät

September 2023

Prof. Alexander F. Wagner, Ph.D.

Universität Zürich und Swiss Finance Institute



Drei Punkte

1. Market timing ist schwer
2. Schlechte Verhaltensmuster loszuwerden ist effektiver als gute zu erlernen
3. ESG heisst nicht zwingend krisenresilient



«Market timing ist schwer»

Markteinbrüche zu erleben ist hart. Aber die besten Tage am Markt passieren oft in Krisenzeiten. Sie zu verpassen ist teuer.

S&P 500 Index Best Days: 1993–2022



S&P 500 Index Average Annual Total Returns: 1993–2022





«Schlechte Verhaltensmuster loszuwerden ist effektiver als gute zu erlernen»



Ein paar schlechte Verhaltensmuster

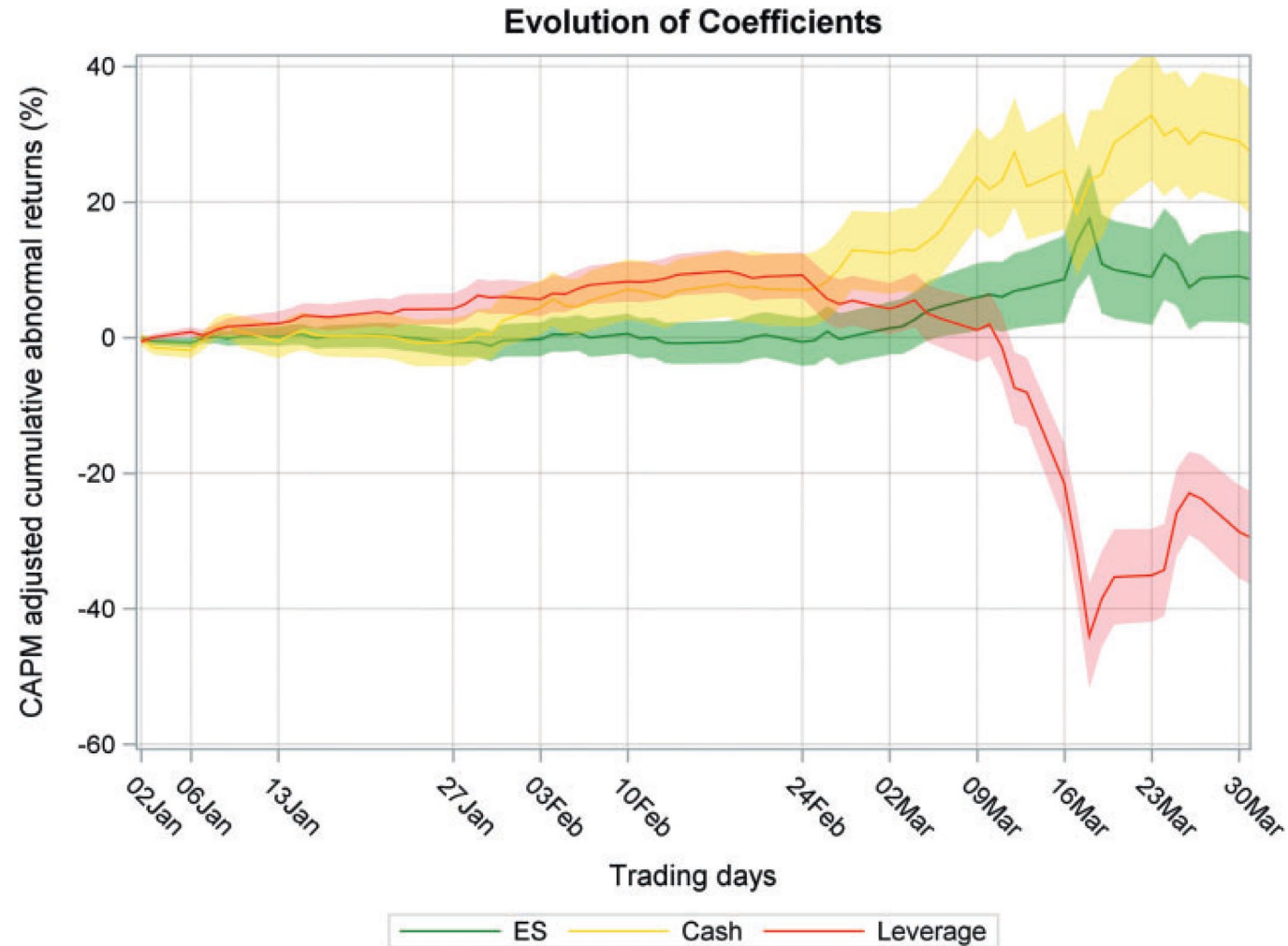
- FOMO. (Charlie Munger: “Someone will always be getting richer faster than you. This is not a tragedy... The idea of caring that someone is making money faster than you are is one of the deadly sins.”)
- Regret.
- Versuch, Unsicherheit und Zweifel zu vermeiden
- Vereinfachung von kausalen Erklärungen von Ereignissen
- “Wenn ich mehr Risiken eingehe, erhalte ich höhere Returns”
- *Mehr Risiko einzugehen, bedeutet in den meisten Fällen, dass man höchstwahrscheinlich niedrigere Renditen erzielt, mit einer geringeren Chance, ab und an fantastische Renditen zum Ausgleich zu erhalten.*



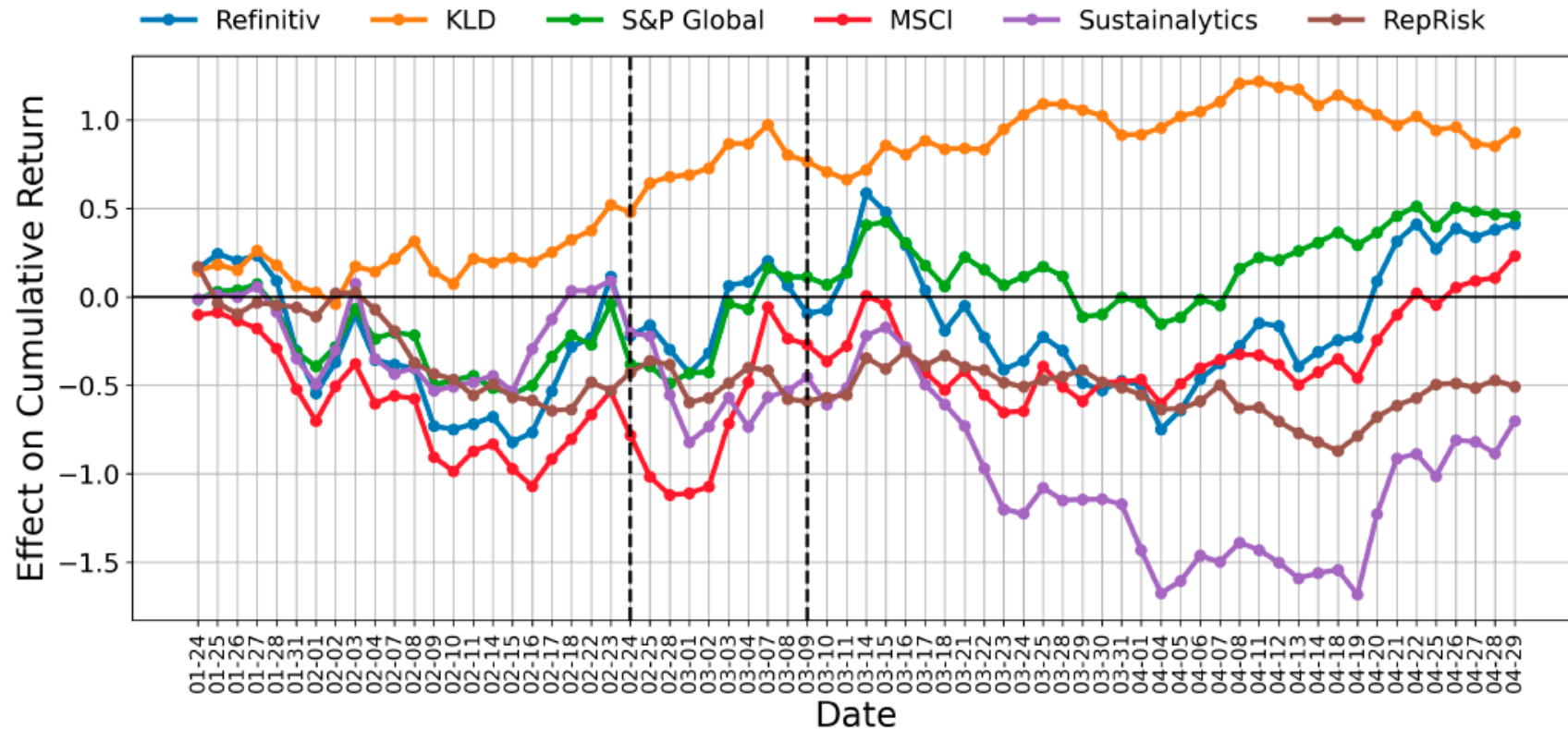
Unbequeme Wahrheit

«Mehr ESG heisst nicht
zwingend mehr Resilienz»

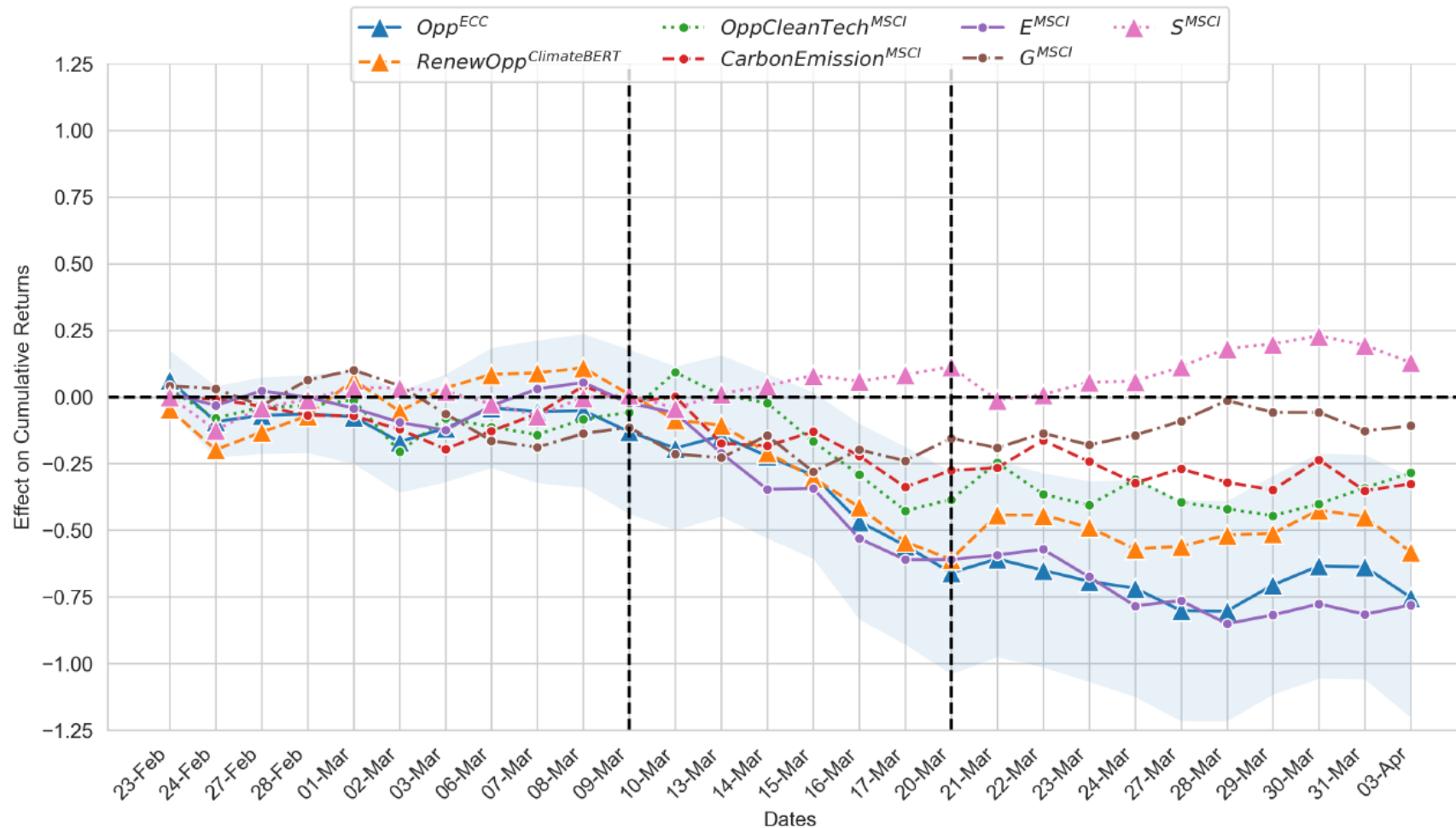
Etwas Evidenz, dass höhere ES-Scores → höhere Resilienz während COVID-19, aber...



... beim Russland-Ukraine-Krieg halfen ESG-Scores nicht, resiliente Firmen zu finden...



...und manche Krisen (z.B. SVB) haben direkt negative Effekte auf ESG-Komponenten.





Drei Punkte

1. Market timing ist schwer
2. Schlechte Verhaltensmuster loszuwerden ist effektiver als gute zu erlernen
3. ESG heisst nicht zwingend krisenresilient



Universität
Zürich^{UZH}

Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät

Executive
Education

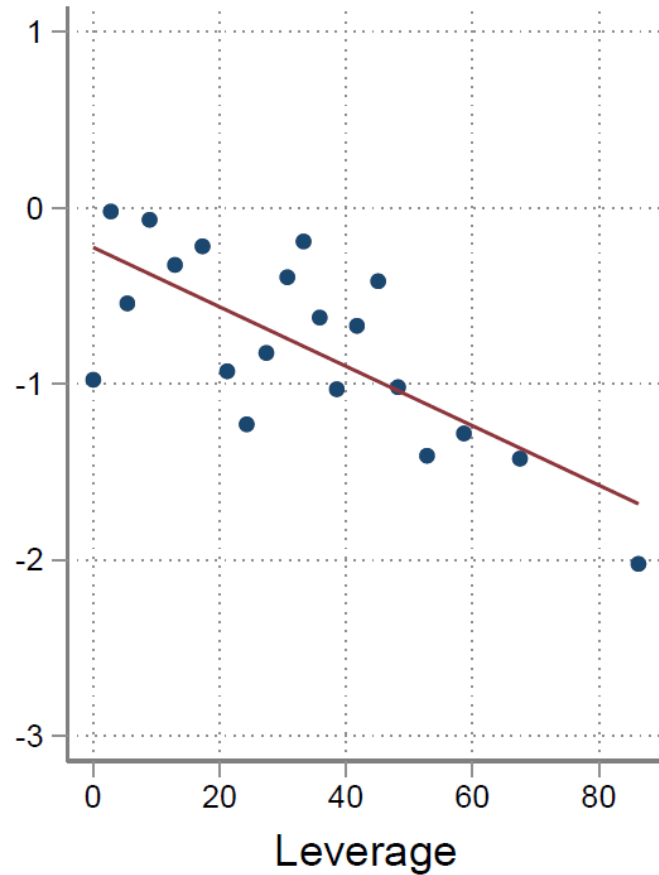
Danke!



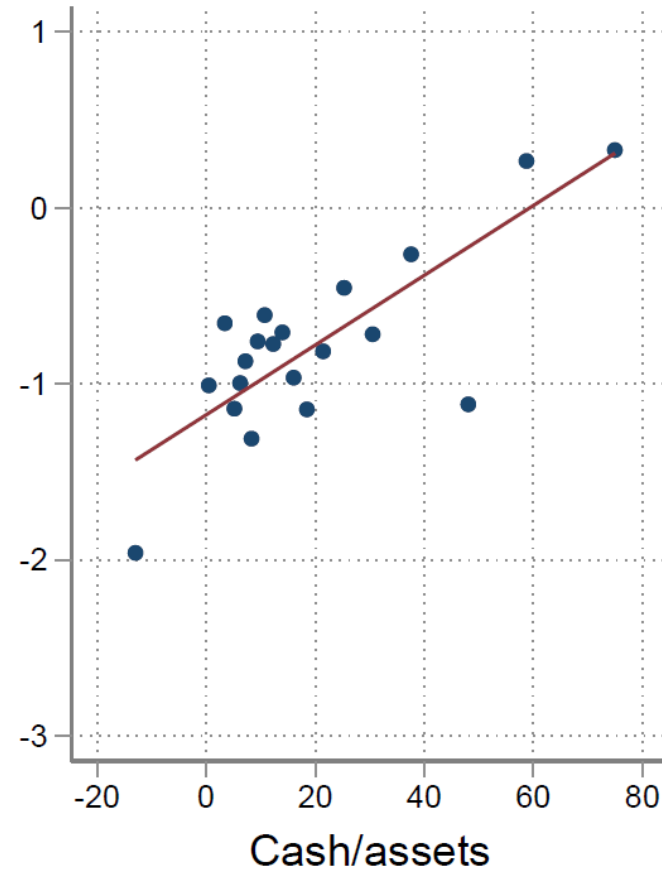
Anhang

... institutionelle Investoren haben primär auf finanzielle Stärken von Unternehmen gesetzt...

Δ IO 2020Q1



Δ IO 2020Q1



Δ IO 2020Q1

