

PARTNER

Juli 2024 // Ausgabe #20

●● PROAKTIVA NEWSLETTER

www.proaktiva.net

●● VORWORT



Liebe Kundinnen und Kunden,
Geschäftspartnerinnen und -partner,

spannende Börsenphasen wie die aktuelle verlangen einen klaren Blick auf Investments, Werte, Chancen und Risiken. Kaum ein anderer Anleger hat das Auf und Ab der Börse in so eingängige Sprachbilder und Einsichten gefasst wie der vor 25 Jahren verstorbene ungarische „Investmentphilosoph“ André Kostolany. Eine seiner berühmtesten Metaphern wollen wir heute betrachten und auf aktuelle Entwicklungen projizieren. Eine Stufe kleiner, aber ebenso interessant für Sie, sind die Entwicklungen in Ihrer PROAKTIVA: Wir wachsen und begrüßen neue Vermögenspartner und Kolleginnen, mit denen wir noch schlagkräftiger für Sie agieren können – herzlich willkommen! Und auch zu unseren vielfältigen Events und Veranstaltungen haben wir gute Nachrichten für Sie. Freuen Sie sich auf einen spannenden PARTNER-Brief und genießen Sie den Sommer.

Herzlichst

Ihr Lars Langeloh

●● FINANZWELT



Hund und Herrchen.

Wie André Kostolany seine berühmteste Börsen-Metapher schuf und was das mit dem Aktiensommer 2024 zu tun hat.

In diesem Sommer vor 25 Jahren starb der „Investmentphilosoph“ André Kostolany. Der 1906 geborene Ungar setzte sich auf allen denkbaren Ebenen mit der Zyklik der Märkte auseinander und gilt vielen bis heute als Urvater der Börsenpsychologie – und des klugen, pointierten Aktien-Smalltalks.

Kostolany, der zunächst Philosophie studierte und erst auf Betreiben seines Vaters eine Lehre beim französischen Börsenmakler Adrien Perquel machte, prägte für viele Aspekte der Aktienwelt höchst eingängige Vergleiche. Seinen berühmtesten kennen Sie vielleicht: die Metapher vom Herrn und seinem an der Leine geführten Hund. So geht André Kostolany's Vergleich: Die Börse und die Wirtschaft verhal-

ten sich wie ein Hund zu seinem Herrchen, den dieser an einer langen Leine durch den Park führt. Der Herr steht für die Realwirtschaft und ihr Wachstum, der Hund für die Börse. Mal läuft das Tier neugierig voraus, mal trödelt es träge hinterher. Aber wegen der Leine kommt es nie ganz vom Herrchen weg. Der Hund (die Börse) ist ans Herrchen (das Wirtschaftswachstum) gekoppelt, aber diese Verbindung ist weder gleichmäßig noch exakt vorhersehbar. Börse ist und bleibt ein Vorwagnahme-Mechanismus.

Werfen wir dazu einen Blick auf die Grafik der Seite 2: Sie stellt dem realen Bruttoinlandsprodukt (BIP), unserer Berechnungsgrundlage für das Wirtschaftswachstum, einen um die Inflation bereinigten breiten Aktien-

»

» FORTSETZUNG FINANZWELT

index (CDAX) gegenüber. Der Chart umfasst die Jahre von 1999 bis 2024. Man sieht schnell, gerade unter dem Eindruck der Metapher von Herrchen und Hund, dass wir hier mitnichten eine volle, mathematische Korrelation haben. Aber eine durchgehende Nähe zwischen BIP und CDAX ist über die Jahre schon zu sehen.

BEHAVIORAL FINANCE
UND DIE PSYCHE DER ANLEGER

Am wichtigsten an diesem Chart wie am Sprachbild Kostolanys ist ohnehin, wie ein komplizierter Sachverhalt einfach dargestellt und nachempfunden werden kann. Die Börse besteht eben nicht nur aus Zahlen, auch wenn es Zahlen sind, mit denen wir als Vermögensverwalter uns vornehmlich beschäftigen.

”

*Die Börse ist ein
Vorwegnahme-
Mechanismus.*

“

Es geht, um unserem Protagonisten Kostolany zwei berühmte Nachfolger hinzuzufügen, auch um „Behavioral Finance“, das George Soros und der

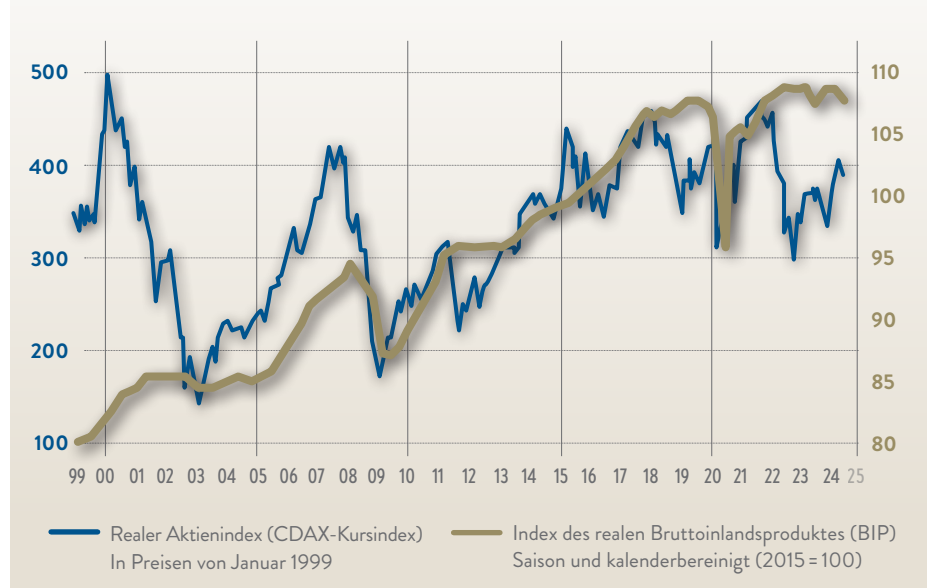


André Kostolany (1906–1999), Urvater der Börsenpsychologie wie des pointierten Aktien-Smalltalks.

DEUTSCHLAND: INFLATIONSBEREINIGTE AKTIENKURSE
IM VERHÄLTNIS ZUM REALEN BIP 1999–2024

Keine mathematische Korrelation, aber eine Nähe zwischen BIP und CDAX ist nicht zu übersehen.

Quelle: Deutsche Börse AG, destatis



Wirtschaftsnobelpreisträger Daniel Kahneman nach der Finanzkrise 2008 in den Fokus nahmen. Die Psyche der Anleger, ihr Vertrauen oder Misstrauen in einzelne Unternehmen, was nicht nur rational begründet ist – auch dieser Aspekt entscheidet über das Auf und Ab von Börsenwerten.

ÜBER GOLDGRÄBER UND
IHRE SCHAUFELN

Als Handlungsanweisung dient „Behavioral Finance“ aber nur begrenzt. Aktuell fahren wir mit einem weiteren Kostolany-Vergleich ohnehin besser: Man solle, so der Ungar, in Zeiten des Goldrausches nicht in die Goldgräber, sondern in Schaufeln investieren. Also in die Branchen und Unternehmen, die indirekt vom Goldrausch profitieren.

Das Äquivalent unserer Tage liegt auf der Hand: Das Gold, dem alle hinterherrennen, ist die Künstliche Intelligenz, die Goldgräber mit den jetzt schon größten Claims sind in KI engagierte Konzerne wie NVIDIA, Apple, Alphabet und Microsoft. Bei ihnen herrscht pure Goldgräberstimmung. Ihre Werte allerdings sind schon sehr

weit gelaufen – wie weit wird es sie noch tragen? Und die Schaufeln, von denen Kostolany spricht? Bei dem enormen Energiebedarf, den die Goldgräber der Zukunft brauchen, sind dies beispielsweise die Stromerzeuger und Stromnetzbetreiber, deren aktuelle Bewertungen diesem Potential noch deutlich hinterherhinken – und in den nächsten Jahren ein vielversprechendes Wachstum erzielen sollten.

FAZIT FÜR DEN ANLEGER

Am Ende geht es immer darum, was der wahre Wert eines Unternehmens ist und wie wir ihn einschätzen und erkennen können. Wie wir gesehen haben, spielt Psychologie keine ganz geringe Rolle. Wichtiger aber ist die Disziplin, eher einer Trendlinie zu vertrauen als zu vielen Prognosen, Thesen, Theorien – und allemal mehr als der eigenen Angst oder Gier. Schließen wir also noch einmal mit Kostolany und benennen Hund und Herrchen ein wenig anders: Der Hund (der Aktienkurs eines Unternehmens) läuft mal vor und mal hinter dem Herrn (dem wahren Wert des Unternehmens) – am Ende aber kehrt er immer zu ihm zurück. ●

●● UNTERNEHMENSWELT

Neue Partner und Termine.

Unser Investment in Ihre Betreuung: drei neue Vermögenspartner und mehr spannende Kunden-Events.



Von links: Thomas Singer, Dieter Velte und Michael Timm von der TAM AG.

Die HÖVELRAT Holding AG, zu deren Beteiligungen auch wir als PROAKTIVA GmbH gehören, hat im April dieses Jahres die Vermögensverwaltung TAM AG übernommen. Dank dieser strategischen Übernahme konnten wir am 1. Mai drei neue, sehr erfahrene Vermögenspartner bei uns begrüßen. Mehr zu den Optimierungen unseres Angebots und damit zu einer noch besseren persönlichen Betreuung unserer Kunden berichten wir in den nächsten Ausgaben. Dort stellen wir dann auch unsere neuen Kolleginnen und Partner vor. Freuen Sie sich auf weitere freundliche Gesichter in Ihrer PROAKTIVA – und dank der gewachsenen Expertise auf zusätzliche Impulse, die wir zur Weiterentwicklung Ihres Portfolios nutzen können.

Über die Kunst des nachhaltigen Investierens haben wir hier schon oft geschrieben. Bei unserem Fondsmanager und Nachhaltigkeitsbeauftragten Wilhelm Möller ist dieses Thema in besten Händen. Inzwischen liegt die von ihm

moderierte erste Veranstaltung „Nachhaltig investieren“ hinter uns; sie wurde so gut angenommen, dass wir weitere Live-Events und Online-Webinare in Planung haben.

Ebenso erfolgreich waren die ersten Events aus unserer Veranstaltungsreihe MADAMS' MONEY TALK. Auch diese werden wir aufgrund der positiven Resonanz und hohen Nachfrage wiederholen, was unsere Vermögenspartnerin Bettina Franke mit großer Freude sieht: „Als Frau und Mutter liegt es mir am Herzen, mehr Frauen zu ermutigen, sich mit Investmentthemen auseinanderzusetzen. Wir möchten Barrieren abbauen – und die größte davon ist oft das Gefühl, nicht genug zu wissen, um den ersten Schritt zu gehen.“ Bettina Franke führt zusammen mit Patrick Schmidt durch den kurzweiligen Abend, zu dem gerne auch Freundinnen, Kolleginnen oder Töchter mitgebracht werden können. – Mehr zu Termin-Infos und Anmelde-Modalitäten zu beiden Events finden Sie im SERVICE-Artikel rechts. ●

●● SERVICE

Ganz einfach mehr wissen.

Jetzt noch schneller zu unseren vielfältigen PROAKTIVA-Events.

Ab sofort präsentieren wir Ihnen alle PROAKTIVA-Veranstaltungsformate übersichtlich und praktisch im Internet. Informationen zur Veranstaltung, zum genauen Termin (wenn schon vorhanden) sowie das Anmeldeformular für Ihr gewünschtes Event finden Sie unter dem Navigationspunkt „Aktuelles“ auf unserer Website. Sollte noch kein Termin feststehen, haben Sie die Möglichkeit, sich per Klick auf eine Interessentenliste setzen zu lassen – Sie werden dann rechtzeitig per Mail über den exakten Veranstaltungszeitpunkt informiert.

Um alle PROAKTIVA-Eventformate auf einen Blick kennenzulernen und sich anzumelden, geben Sie die Internet-Adresse www.proaktiva.net/update/events in Ihren Browser ein oder nutzen Sie ganz einfach den QR-Code. Alle Veranstaltungen und Webinare sind natürlich kostenlos für Sie. Wir freuen uns auf regen Besuch und einen interessanten Austausch. ●



● ● DIE ZAHL DER AUSGABE

20

Man soll die Jubiläen feiern, wie sie fallen. Was wir hiermit tun: Ihr exklusiver PARTNER-Brief feiert mit dieser Ausgabe sein 20. Erscheinen. Immer zweimal im Jahr kommt er zu Ihnen, gedruckt oder auch digital. Heute interessiert uns, wie Sie den PARTNER aktuell finden und vor allem, wie Sie ihn nutzen. Was gefällt Ihnen gut, was weniger, welche zusätzlichen Themen wünschen Sie sich? Helfen Sie uns, Ihren PARTNER noch relevanter zu machen. Dazu haben wir auf www.proaktiva.net/umfrage einen kurzen Fragebogen eingerichtet. Unter allen Teilnehmern verlosen wir ein Geschenkset des Hamburger Delikatessenunternehmens Mutterland. ●

IMPRESSUM

Herausgeber: PROAKTIVA GmbH,
Valentinskamp 90, 20355 Hamburg

Redaktion: Andrea Schütte (verantwortlich);
andrea.schuette@herz-as-marketing.de

Text: Thilo von Heydekampf;
www.heydekampf.de

Grafik-Design / Art Direction:
Daniel Berkenhoff; www.dberkenhoff.de

Bildnachweise: stockpics, Alva Steury (stock.adobe); firefly.adobe; Frank Hempel (alamy.com)

DISCLAIMER

Bei den hier aufgeführten Informationen handelt es sich grundsätzlich um Marketingmitteilungen und nicht um Finanzanalysen. Sie stellen weder eine Anlageberatung bzw. Anlageempfehlung noch ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotserstellung zum Kauf bzw. Verkauf der genannten Finanzprodukte dar. Sofern wir in den vorgenannten Informationen Wertentwicklungen und/oder Beispielrechnungen dargestellt haben, lassen diese keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. Zudem wird auf das Risiko bei Geschäften in Finanzprodukten hingewiesen. Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als verlässlich und vollständig ansehen. Wir haben sie sehr sorgfältig recherchiert und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt, die Weitergabe erfolgt jedoch ohne Gewähr. Wir übernehmen weder ausdrücklich noch stillschweigend die Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und Richtigkeit des Inhalts. **Stand der Information: Juli 2024**

● ● PORTRÄT

Schwierig? Interessant!

Für unseren neuen Vermögenspartner Lars Linnow können die Ansprüche seiner Kunden gar nicht komplex genug sein.



Herr Linnow, Sie sind seit Anfang 2023 Vermögenspartner bei der PROAKTIVA. Höchste Zeit, dass wir Sie in unserem Kunden-Newsletter kurz vorstellen. Wie würden Sie sich in einem Satz selbst porträtieren?

Lars Linnow: Oh, das ist ja nie ganz leicht. Sagen wir so: ein sportlicher Familienmensch und Teamplayer, der im Beruf ein Faible für komplexe und ganzheitliche Vermögensstrukturen hat.

Fangen wir vorne an: welche Sportarten?

L. L.: Tennis, Fußball, Ski alpin und Joggen.

Erzählen Sie uns kurz Ihren beruflichen Werdegang, der Sie nun zu uns in den Hamburger Valentinskamp führte.

L. L.: ... und der ganz klassisch mit einer Ausbildung zum Bankkaufmann begann. Meine letzten Adressen waren dann Commerzbank, Berenberg und Sutor – sowohl im Privatkunden als auch im Firmenkundenbereich. Mir ging es immer um dieses unternehmerische Denken, ich suche gerne ganzheitliche Ansätze und Lösungen für meine Kundinnen und Kunden.

Womit wir bei den Ansprüchen Ihrer Kunden sind, die Ihnen gar nicht ganzheitlich und komplex genug sein können.

L. L.: Das hat sich mit der Zeit so ergeben. Und nach und nach hat sich neben einigen anderen Themen das Thema der Vermögensnachfolge herauskristallisiert. Das betrifft auf der einen Seite das Thema Stiftung, auf der anderen Seite die Testamentsvollstreckung ...

... wofür wir ja mit Yulia Link neuerdings eine zertifizierte Testamentsvollstreckerin im Haus haben.

L. L.: Was wunderbar ist. Und mit dem Erblotsen haben wir einen Partner an der Seite, um beim Thema Testament die ersten Schritte zu gehen. Bei Nachfolgethemen sind eben beide Seiten relevant. Deshalb habe ich mich an der Deutschen Stiftungsakademie zum Zertifizierten Stiftungsberater weiterbilden lassen. Ich bin gerade frisch zertifiziert.

Gratulation!

L. L.: Danke. Unsere Kundinnen und Kunden können wir so immer besser versorgen. Veranstaltungen zu diesen Themen, live im Valentinskamp wie auch online, sind in der Vorbereitung. Denn egal, was für Vermögensthemen bei unseren Kunden aufkommen: Sie können sich bei uns in besten Händen fühlen. Das ist der emotionale Aspekt meines Berufs, der mir bei allen spannenden Sachthemen und Herausforderungen genauso viel bedeutet.

KONTAKT

Lars Linnow

Fon: +49 (0)40 41 32 61-27

E-Mail: linnow@proaktiva.net