

MICHAEL J. MAUBOUSSIN

# **MEHR, ALS MAN DENKT**

**Finanzwissen, wo man es nicht vermutet**

# Inhalt

<b>Einführung</b>	<b>13</b>
-------------------	-----------

---

<b>TEIL 1</b>	<b>ANLAGEPHILOSOPHIE</b>
---------------	--------------------------

<b>Einführung</b>	<b>19</b>
<b>Seien Sie die Bank</b>	<b>21</b>
Volltreffer	21
Vom Finanzministerium zum Schatz	23
Der Prozess hat Priorität	26
<b>Investieren – Beruf oder Geschäft?</b>	<b>27</b>
Der Beobachtungsbericht	27
Gewinneranalyse	29
Investieren als Beruf versus Investieren als Geschäft	31
<b>Der Babe-Ruth-Effekt</b>	<b>35</b>
Schlagkräftig wie Babe	35
Die Kehrseite der »Verankerung«	36
Bullen, Bären und Gewinnchancen	37
Von Anlegern und Kartenspielern	38
Eine nützliche Analogie	40
<b>Solide Theorie für die, die der Eigenschaften überdrüssig sind</b>	<b>43</b>
Umstände versus Eigenschaften	43
Drei Schritte der Theoriebildung	44
»Wann«, nicht »was«	47
<b>Riskante Geschäfte</b>	<b>49</b>
Raketen-Forscher	49
Von Unsicherheit zur Wahrscheinlichkeit	50
Wie Vorhersagen zukünftige Ergebnisse beeinflussen	53
<b>Die »Goldene Hand« beim Investieren</b>	<b>55</b>
Den springenden Punkt finden	55
Serien und Können	56
Münze werfen? Schluss damit	57
Serien und Glück	59
<b>Ich habe die Zeit auf meiner Seite</b>	<b>61</b>
Eins oder Einhundert	61



## TEIL 3 INNOVATION UND WETTBEWERBSSTRATEGIE

<b>Einführung</b>	<b>115</b>
<b>Information verleiht Flügel</b>	<b>117</b>
Durchstarten mit Rekombination	117
Wie kommt es zu Wohlstand?	118
Sic itur ad astra (Dies ist der Weg zu den Sternen)	121
Kreative Zerstörung – ein ewiges Prinzip	125
<b>Auf Leistung getrimmt</b>	<b>127</b>
Oberschlau	127
Die Dynamik von Innovation	128
Investoren: Verwendet das Gehirn!	131
<b>Der Kurve voraus sein</b>	<b>135</b>
Den Stolz verlieren	135
Was man erwarten kann	136
Altes entrümpeln, Neues muss her	137
Der Verstand gibt ein Versprechen, das der Körper nicht erfüllen kann	139
Erwartungen und Innovation	140
<b>Fliegen fliegen in Ihrem Portfolio...</b>	<b>141</b>
Fruchtfliegen und Nutzlosigkeit	141
Geschwindigkeitsübertretung?	142
Investorenentwicklung	145
<b>Der richtige Dreh</b>	<b>147</b>
Managen auf lange Sicht	147
Von Deep Blue lernen	148
Strategien für Gewinner	148
Strategie als einfache Regeln	150
<b>Survival of the fittest –</b>	
<b>Das Überleben der bestangepassten Individuen</b>	<b>153</b>
Ein kurzer Blick auf einen anderen Gipfel	153
Fitness-Landschaften	154
Schauen bevor man springt?	157
Werkzeuge abstimmen	157
<b>Ein böses Schicksal wird Sie ereilen, wenn Sie bei Extrapolation verweilen</b>	<b>159</b>
Sozial versus sicher	159
Nicht-Stationarität und historische Kurs-Gewinnverhältnisse	160
Warum die Vergangenheit kein Prolog sein sollte	161
Begrenzte Parameter	164

Das (gedankliche) Gepäck auspacken	165
<b>Ich bin abgestürzt und kann mich nicht mehr aufrichten</b>	<b>167</b>
Erträge und Wachstum	167
Tod, Steuern und die Rückkehr zum Effektivwert	168
Ich bin gefallen und kann mich nicht aufrichten	170

## **TEIL 4 WISSENSCHAFT UND KOMPLEXITÄTSTHEORIE**

<b>Einführung</b>	<b>175</b>
<b>Geistige Diversifikation</b>	<b>177</b>
Ameisenintelligenz	177
Ein erstaunliches Labyrinth	178
Ein Diversitäts-Diplom	180
Kreativität und Investition	181
<b>Von der Honigfalle zur Geldfalle</b>	<b>183</b>
Die intelligente Ameise	183
Das Problem des Handlungsreisenden? Folgen Sie der Ameise ...	184
Entscheidungsmärkte und die Delphi-Methode	185
Der Aktienmarkt als ultimativer Bienenstock?	186
Der intelligente Schwarm	187
<b>Vox Populi – Die Intelligenz der Massen</b>	<b>189</b>
Die Präzision der Vielen	189
Die Nadel im Heuhaufen	190
Volkes Stimme hat Gewicht	191
Drucker mit der Vox Populi schätzen	192
Und jetzt auf in die reale Welt!	193
<b>Das »dicke« Ende kommt erst noch</b>	<b>195</b>
Erfahrung contra Obligo	196
Normal ist das nicht ...	196
Die Bedeutung von »fat tails« für Investoren	199
<b>So integriert man Ausreißer</b>	<b>201</b>
Bernoullis Herausforderung	201
Was ist normal?	202
Sankt Petersburg und Investition in Wachstumsaktien	206
Integration der Ausreißer	207
<b>Der Traum des Hausmeisters</b>	<b>209</b>
Jenseits von Newton	209

Ordnungssysteme	210
Der Börsenmarkt als komplexes adaptives System	211
Arbeiten mit dem, was verfügbar ist	213
<b>Die Jagd auf den Laplace'schen Dämon</b>	<b>215</b>
Die Evolution macht es möglich	215
Der Laplace'sche Dämon	217
Den Markt interpretieren	218
Risiken der Investoren	223
<b>Mehr Potenz!</b>	<b>225</b>
Herr Zipf und sein Gesetz	225
Je mehr die Dinge sich verändern ...	227
Die Potenz einfangen	230
<b>Die Zahlenpyramide</b>	<b>231</b>
Warum große wilde Tiere selten sind	231
Die eigene Nische finden	233
Sehr geehrter Herr Geschäftsführer: Wir gehören zu den landesweit 50 größten Unternehmen! Sie sind gefeuert.	233
Erwartungen hochrechnen	236
<b>Fazit</b>	<b>239</b>
<b>Anmerkungen</b>	<b>243</b>
<b>Literatur</b>	<b>265</b>
<b>Register</b>	<b>285</b>