

JACK D. SCHWAGER



~ DAS ~

KLEINE BUCH

DER

MARKET
WIZARDS

LEKTIONEN VON
DEN GRÖSSTEN TRADERN
ALLER ZEITEN



JACK D. SCHWAGER



~ DAS ~

KLEINE BUCH

DER

**MARKET
WIZARDS**

LEKTIONEN VON
DEN GRÖSSTEN TRADERN
ALLER ZEITEN



Börsenbuch  verlag

Die Originalausgabe erschien unter dem Titel
The Little Book of Market Wizards: Lessons from the Greatest Traders
ISBN 978-1-118-85869-1

© Copyright der Originalausgabe 2014:

Copyright © 2014 by Jack D. Schwager. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

All rights reserved. This translation published under license with the original publisher
John Wiley & Sons, Inc.

© Copyright der deutschen Ausgabe 2015:

Börsenmedien AG, Kulmbach

Übersetzung: Egbert Neumüller

Cover, Gestaltung und Satz: Jürgen Hetz, denksportler Grafikmanufaktur

Herstellung: Daniela Freitag

Lektorat: Claus Rosenkranz

Druck: CPI – Ebner & Spiegel, Ulm

ISBN 978-3-86470-248-8

Alle Rechte der Verbreitung, auch die des auszugsweisen Nachdrucks,
der fotomechanischen Wiedergabe und der Verwertung durch Datenbanken
oder ähnliche Einrichtungen vorbehalten.

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der
Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten
sind im Internet über <<http://dnb.d-nb.de>> abrufbar.

BÖRSEN  MEDIEN
AKTIENGESELLSCHAFT

Postfach 1449 • 95305 Kulmbach

Tel: 092 21-90 51-0 • Fax: 092 21-90 51-44 44

E-Mail: buecher@boersenmedien.de

www.boersenbuchverlag.de

Für Jo Ann
Den wichtigsten Menschen in meinem Leben
In Liebe



INHALT



Vorwort von Peter L. Brandt	9
Einführung	13
KAPITEL 1 Scheitern hat keine Vorhersagekraft	17
KAPITEL 2 Was nicht wichtig ist	25
KAPITEL 3 Gemäß der eigenen Persönlichkeit handeln	31
KAPITEL 4 Man braucht einen Vorteil	41
KAPITEL 5 Harte Arbeit ist wichtig	45
KAPITEL 6 Gutes Trading sollte mühelos sein	53
KAPITEL 7 Die schlimmste aller Zeiten, die beste aller Zeiten	59
KAPITEL 8 Risikomanagement	65
KAPITEL 9 Disziplin	81
KAPITEL 10 Eigenständigkeit	89

INHALT

KAPITEL 11 Selbstvertrauen	95
KAPITEL 12 Verlieren gehört zum Spiel	99
KAPITEL 13 Geduld	105
KAPITEL 14 Keine Loyalität	115
KAPITEL 15 Auf die Größe kommt es an	125
KAPITEL 16 Das Unbequeme tun	137
KAPITEL 17 Emotionen und Trading	147
KAPITEL 18 Dynamisches oder statisches Trading	157
KAPITEL 19 Die Reaktion des Marktes	167
KAPITEL 20 Der Wert von Fehlern	179
KAPITEL 21 Idee und Umsetzung – nicht das Gleiche	185
KAPITEL 22 Vom Haken	189
KAPITEL 23 Die Liebe zur Anstrengung	197
ANHANG Optionen – die Grundlagen	201

VORWORT

Es ist eine langjährige Tradition, dass ich mir jedes Jahr in der freien Zeit über Weihnachten und Neujahr die Bourne-Trilogie anschaue und Jack Schwagers Buchreihe „Magier der Märkte“ lese – die Bourne-Trilogie zur puren Unterhaltung und die Reihe „Magier der Märkte“, um mich emotional und mental auf das kommende Jahr des Kampfes am Markt vorzubereiten.

Kein lebender oder verstorbener Autor hat je ein derart reichhaltiges Archiv an Druckwerken über das Gebiet der Marktspekulation hervorgebracht wie Jack Schwager. Eine ganze Generation

von Spekulanten hat der Reihe „Magier der Märkte“ und Jack zumindest einen Teil ihres Erfolgs zu verdanken. Für mich besteht kein Zweifel, dass die Buchreihe „Magier der Märkte“ in 80 Jahren noch genauso zeitgemäß sein wird wie heute Edwin Lefèvres „Jesse Livermore: Das Spiel der Spiele“.

Welcher neue, angehende Marktteilnehmer möchte nicht Zeit mit 59 der erfolgreichsten und vollkommensten Börsenhändler verbringen und ihre Gehirne anzapfen? Genau das bieten Jack Schwagers „Magier der Märkte“ – sie schenken uns alle Erkenntnisse, Prozesse für das Agieren am Markt, Risikomanagement-Prinzipien und entscheidenden Lektionen von Männern und Frauen aus der Hall of Fame der Spekulanten an den Aktienmärkten, Zinsmärkten, Devisenmärkten und Futures-Märkten.

Als jemand, der seit 1981 von seinen Trading-Gewinnen lebt, bin ich kein Fan von Trading-Anleitungen, die Schritt für Schritt die Details des „Geheimrezepts“ eines anderen Traders präsentieren. Ich bin fest davon überzeugt, dass alle dauerhaft erfolgreichen Trader zwei Dinge gemeinsam haben: eine Methode, in der sich ihre einmalige Persönlichkeit niederschlägt, und ein aggressives Risikomanagement. Bei jeder Lektüre der „Magier der Märkte“-Bücher treten diese beiden Komponenten des erfolgreichen Tradings auf ganz neue Arten hervor und fordern mich dazu heraus, über meine eigene Methode der Marktspekulation nachzudenken – über ihre Vergangenheit, Gegenwart und Zukunft.

„Das kleine Buch der Market Wizards“ erweckt die Reihe „Magier der Märkte“ zu neuem Leben. In gewissem Sinne ist es eine prägnante Zusammenfassung aller bisher geführten Interviews. Doch in einem anderen Sinne präsentiert das Buch bemerkens-

werte neue Dimensionen, die nur Jack Schwager aus seinen ausführlichen Interviews mit den Großen des Tradings herausholen konnte.

„Das kleine Buch der Market Wizards“ ist die thematisch gegliederte Interpretation von Jacks auf vier Bücher verteilten fünf Dutzend Interviews. Hier dampft er den gesamten Inhalt der „Magier der Märkte“ auf Kategorien ein, die für den Trading-Erfolg unentbehrlich sind.

Neben dem bereits erwähnten aggressiven Risikomanagement und der Notwendigkeit eines einmaligen, persönlich gestalteten Trading-Ansatzes identifiziert „Das kleine Buch der Market Wizards“ weitere gemeinsame Nenner erfolgreicher Trader und führt zu jedem überaus nützliche Beispiele aus dem richtigen Leben an. Diese Themen reichen von Geduld bis hin zu der Notwendigkeit eines Vorteils, von harter Arbeit bis Disziplin, vom Verlieren als Teil des Spiels bis zum Umgang mit Emotionen und von der Bewältigung von Verluststrähnen bis zum Begehen von Fehlern. Die meisten angehenden Trader meinen irrigerweise, das Geheimnis profitablen Tradings bestehe darin, dass man Trading-Signale erkennt. Clevere Marketingleute, die meistens keine erfolgreichen Trader sind, schüren diese falsche Überzeugung und bieten Handelssysteme mit Gewinnquoten von 70 bis 80 Prozent an.

Alle Marktteilnehmer – ob Frischling oder Veteran, ob sie um den Erfolg ringen oder eine lange profitable Vergangenheit haben, ob sie diskretionär oder nach System handeln, seien es private Spekulanten oder Hedgefonds-Manager – werden „Das kleine Buch der Market Wizards“ bald in die Liste ihrer Lieblingsbücher über Trading und die Märkte aufnehmen.

In „Das kleine Buch der Market Wizards“ habe ich ein neues Buch gefunden, das ich am Ende jedes Jahres lesen werde. Tatsächlich wird es das erste Buch sein, das ich lese, noch einmal lese und wieder lese. Danke Jack, für ein weiteres großartiges Geschenk an die Marktteilnehmer.

– *Peter L. Brandt, Trader*

EINFÜHRUNG

Ich habe im Laufe der letzten 25 Jahre einige der besten Trader der Welt interviewt, weil ich herausfinden wollte, was sie so erfolgreich macht – die Chronik dieser Suche findet sich in den vier Büchern der Reihe „Magier der Märkte“. Ich wollte die Frage beantworten, was diese Trader von gewöhnlichen Marktteilnehmern unterscheidet. Welche Züge sind ihnen gemeinsam, die ihren außerordentlichen Erfolg erklären könnten?

„Das kleine Buch der Market Wizards“ ist ein Destillat der Beantwortung dieser Fragen. Im Wesentlichen bietet dieses Buch

einen Überblick über einige der hauptsächlichen Erkenntnisse, die ich im Zuge der vier „Magier der Märkte“ gewonnen habe, die ein Vierteljahrhundert überspannen. „Das kleine Buch der Market Wizards“ ist allerdings nicht als Ersatz für die Bücher der Reihe „Magier der Märkte“ gedacht, sondern eher als prägnante Einführung. Ich habe aus den Interviews, die ich für die Reihe „Magier der Märkte“ führte, diejenigen Lektionen herausgefiltert, die ich für die wichtigsten hielt. Der einzelne Leser dürfte jedoch seine eigenen Schwerpunkte herausfiltern. Das wurde mir im Laufe der Jahre klar, als verschiedene Leser immer wieder andere Interviews als ihre persönlichen Favoriten angaben. Wer tiefer einsteigen möchte, kann natürlich in den Original-Interviews in den vier „Magier der Märkte“-Büchern weiterlesen.

An Trading und Investing interessierte Leser, die die Reihe „Magier der Märkte“ nicht gelesen haben, dürften feststellen, dass das vorliegende Buch wertvolle Trading-Ratschläge in konzentrierter, prägnanter und verständlicher Form liefert. Frühere Leser der „Magier der Märkte“ hingegen dürften es als praktischen, prägnanten Überblick über die entscheidenden Trading-Lektionen nützlich finden, die in den Original-Interviews enthalten sind.

Dieses Buch ist weder als Trading-Anleitung gedacht noch ist es ein Buch über Techniken, wie man Trades durchführt. Es enthält keine Vorschläge oder Empfehlungen, wie man an den Märkten ein Vermögen macht. Allzu viele angehende Trader suchen nach Anleitungsbüchern, die eine Aufgabe erfüllen sollen, die sich für eine solche formelhafte Behandlung gar nicht eignet – dabei übersehen sie völlig, dass manche für den Trading-Erfolg unentbehrlichen Konzepte von der Methode unabhängig sind.

Leser, die nach einem Geheimrezept für leichtes Geld an den Märkten suchen, werden hier keine Antwort finden und wahrscheinlich enttäuscht werden – allerdings möchte ich behaupten, dass sie wahrscheinlich auch von den Ergebnissen enttäuscht wären, die sie erzielen würden, wenn sie sich an die Rezepte von Büchern halten würden, die Derartiges versprechen. Leser, die hingegen ein solides Fundament für potenziellen Erfolg an den Märkten aufbauen wollen, dürften die Gedanken in „Das kleine Buch der Market Wizards“ wertvoll oder gar unentbehrlich finden.

Auch wenn das vorliegende Buch vordergründig vom Erfolg beim Trading handelt, geht es doch im weiteren Sinne um Erfolg im Allgemeinen. Der Leser wird feststellen, dass die meisten dargestellten Charakterzüge genauso beim Erfolg bei beliebigen Unternehmungen eine Rolle spielen. Vor vielen Jahren kam nach einem Vortrag über Erfolg beim Trading ein Zuhörer auf mich zu, stellte sich vor und sagte: „Ich bin Pastor und es hat mich fasziniert, wie viele von den Punkten, die Sie dargelegt haben, ebenso entscheidend für meinen Erfolg beim Aufbau einer Kirchengemeinde waren.“ Nun lässt sich kaum etwas finden, was weiter vom Trading entfernt wäre als ein geistliches Amt – und doch scheinen hier die gleichen Schlüsselemente zu gelten. Ich vermute, dass es einige allgemeine Erfolgsprinzipien gibt und dass ich einfach aus der Perspektive großer Trader darauf gestoßen bin.