

# "Sell in May": In diesen 9 von 11 Ländern lohnt ein Verkauf

04.05.2017 | [Dimitri Speck](#)

"Sell in May and go away" ist Ihnen vermutlich bekannt. Der beliebte saisonale Börsenspruch besagt, dass die sechs Sommermonate erheblich schlechtere Ergebnisse aufweisen als die sechs Wintermonate.

Insbesondere für die US-Aktienmärkte gibt es viele Studien, die die Sommerschwäche bestätigen.

Doch wie sieht "Sell in May" in anderen Ländern aus? Ich habe untersucht, wie die Ergebnisse in den elf bedeutendsten Aktienmärkten aussehen.

## Die 11 größten Länder auf dem saisonalen Prüfstand

Dazu habe ich die gängigen Aktienindizes der von der Marktkapitalisierung elf größten Länder ab 1970 beziehungsweise ab dem Vorliegen von Kursen herangezogen.

Der Vergleich trennt das Sommerhalbjahr von Mai bis Oktober vom Winterhalbjahr von November bis April. Die Position wird am ersten Handelstag des Folgemonats glattgestellt. In dem jeweils nicht investierten Halbjahr unterstelle ich eine unverzinste Cash-Position, um den saisonalen Effekt des Aktienmarktes nicht durch Zinserträge zu verfälschen.

Vorab: Das Ergebnis ist deutlich, in allen elf Ländern verlief das Winter- besser als das Sommerhalbjahr. In der Mehrzahl dieser elf Länder hätten Sie während des Sommerhalbjahres im Mittel sogar Verluste erlitten! Diese Länder sind:

- Kanada
- Frankreich
- Deutschland
- Japan
- Taiwan
- Großbritannien

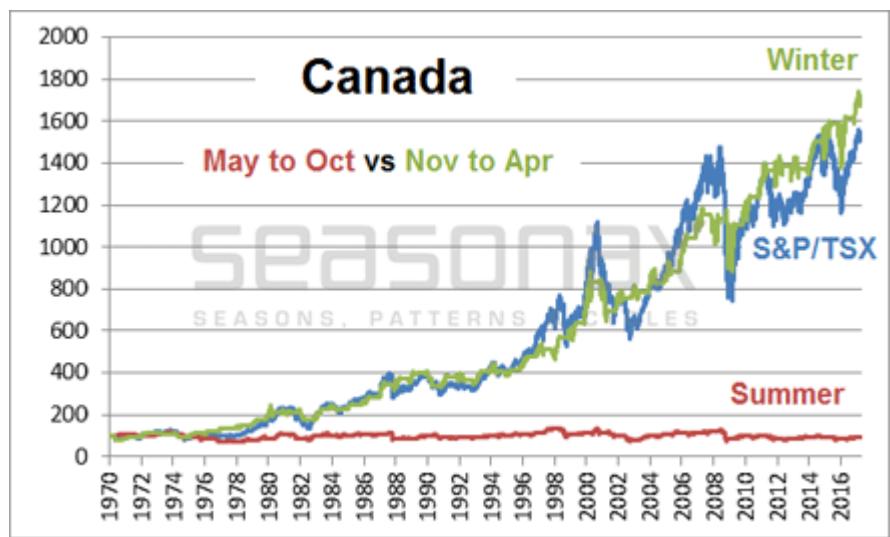
In diesen Ländern wäre es also definitiv besser gewesen, Urlaub zu machen - oder woanders zu investieren.

## Die Halbjahres-Verläufe der 11 Länder

Nachfolgend zeige ich Ihnen für alle elf Länder den Verlauf des Aktienmarktes während des Sommerhalbjahres in Rot, während des Winterhalbjahres in Grün und während des gesamten Jahres in Blau.

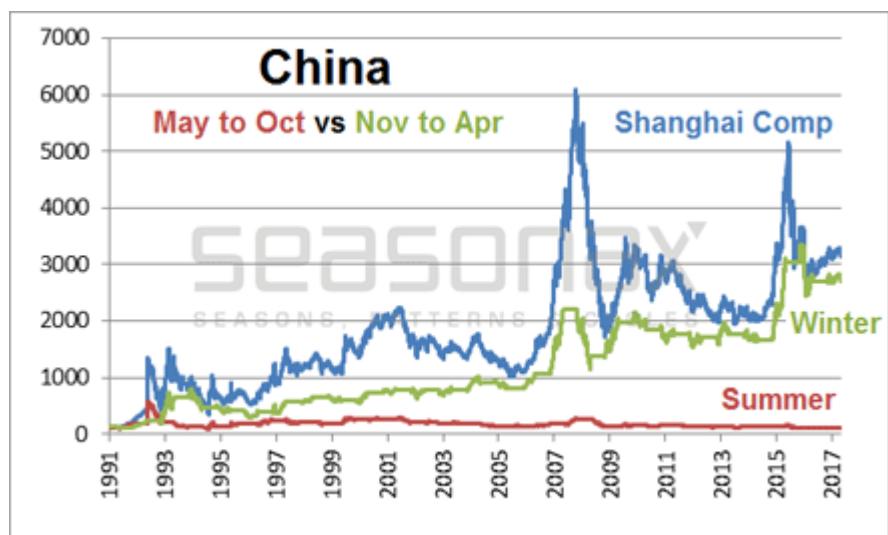
Hinweis: Die Charts sind linear skaliert, so dass Sommer- und Winterhalbjahr optisch nicht das Gesamtjahr ergeben.

### Kanada: Sommer- versus Winterhalbjahr



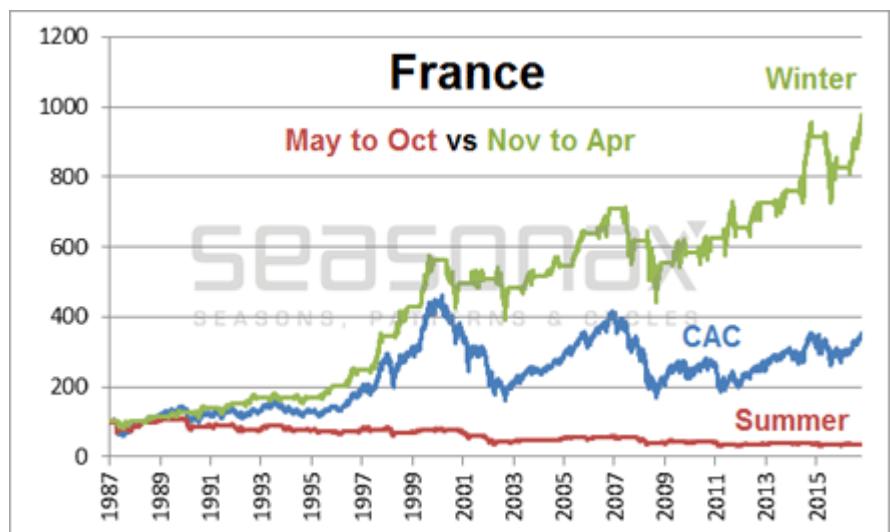
Das Winterhalbjahr schlägt sogar das Gesamtjahr!  
Quelle: Seasonax

#### China: Sommer- versus Winterhalbjahr



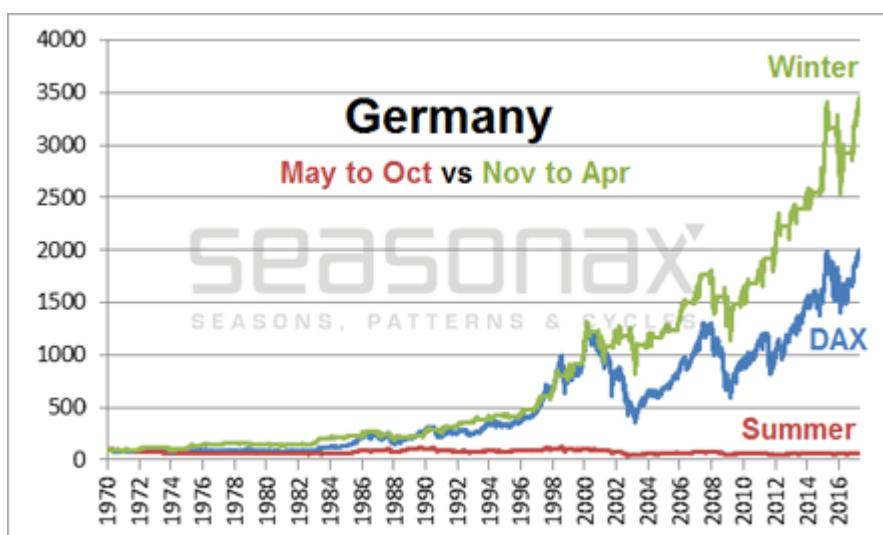
Im Winter stiegen die Kurse fast so stark wie im Gesamtjahr.  
Quelle: Seasonax

#### Frankreich: Sommer- versus Winterhalbjahr



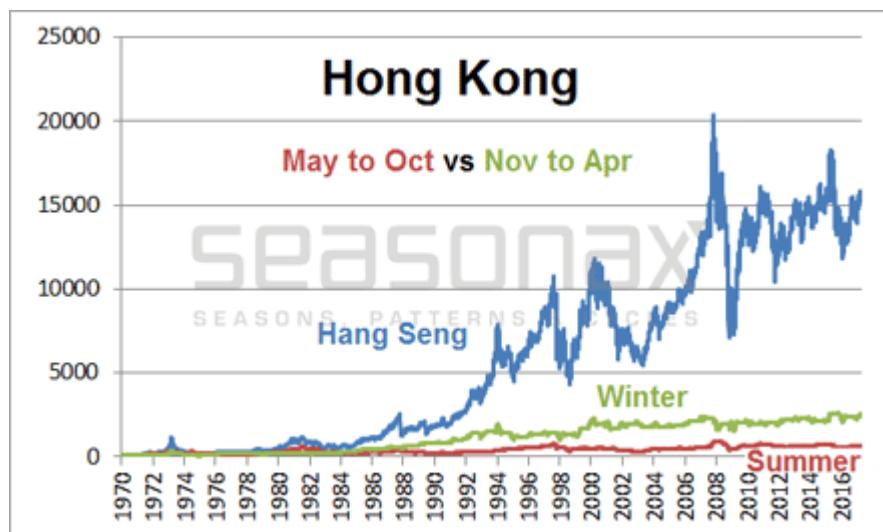
*Das Winterhalbjahr schlägt das Gesamtjahr deutlich!*  
Quelle: Seasonax

#### Deutschland: Sommer- versus Winterhalbjahr



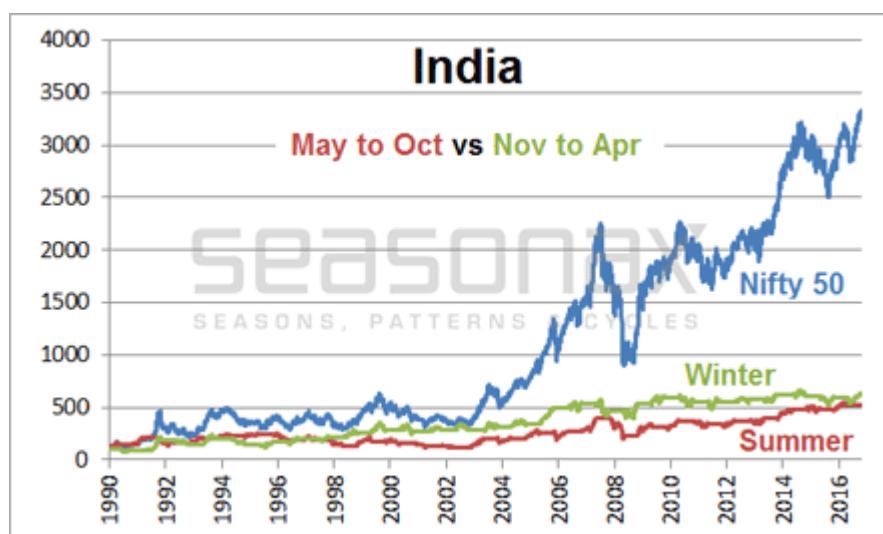
*Das Winterhalbjahr schlägt sogar das Gesamtjahr deutlich!*  
Quelle: Seasonax

#### Hongkong: Sommer- versus Winterhalbjahr



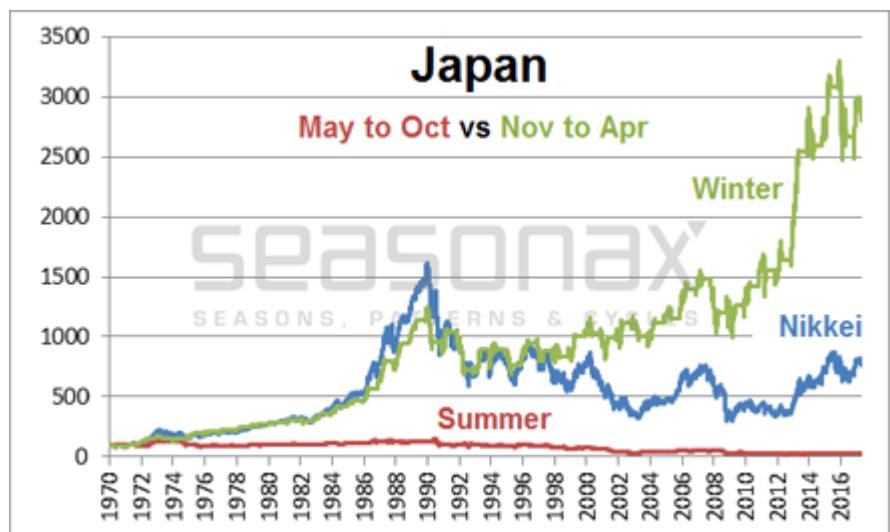
*Das zweitbeste Sommerhalbjahr in unserer Auswahl.  
Quelle: Seasonax*

#### Indien: Sommer- versus Winterhalbjahr



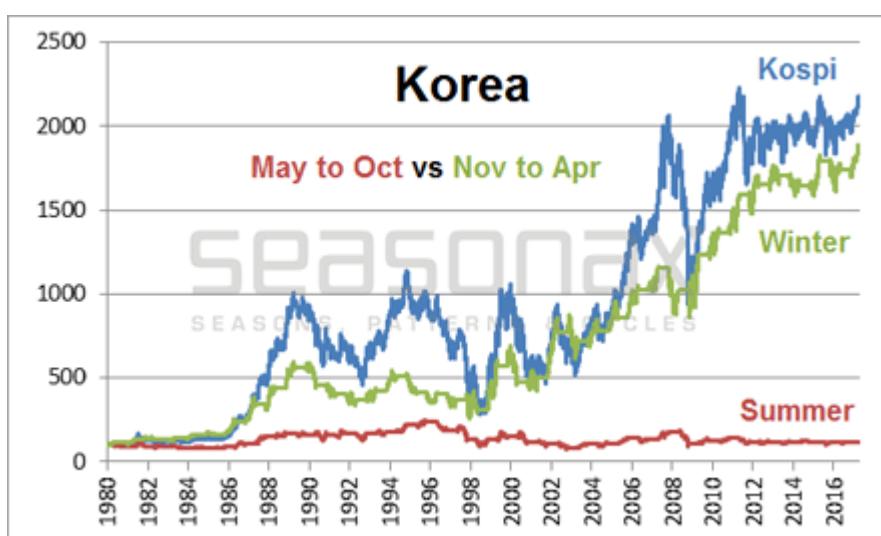
*Nur in Indien verläuft der Sommer fast so gut wie der Winter.  
Quelle: Seasonax*

#### Japan: Sommer- versus Winterhalbjahr



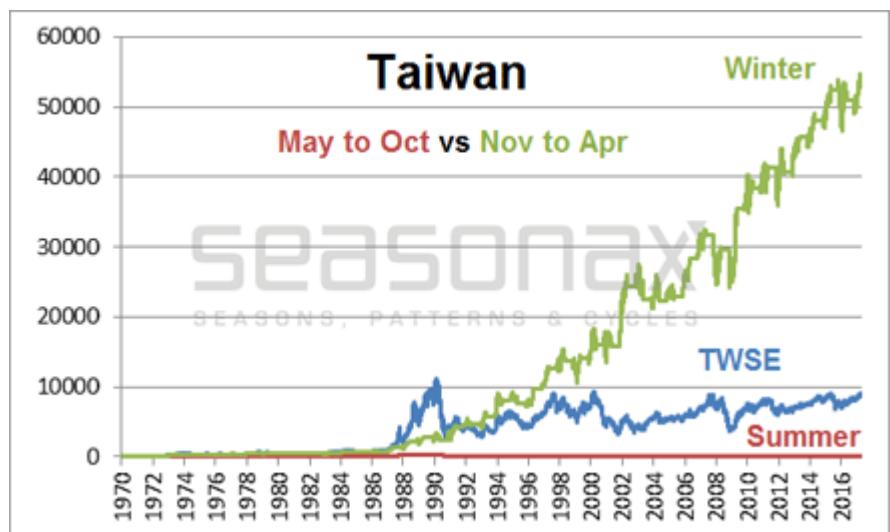
Mit "Sell in May" ist sogar Japan im Bullenmarkt.  
Quelle: Seasonax

#### Korea: Sommer- versus Winterhalbjahr



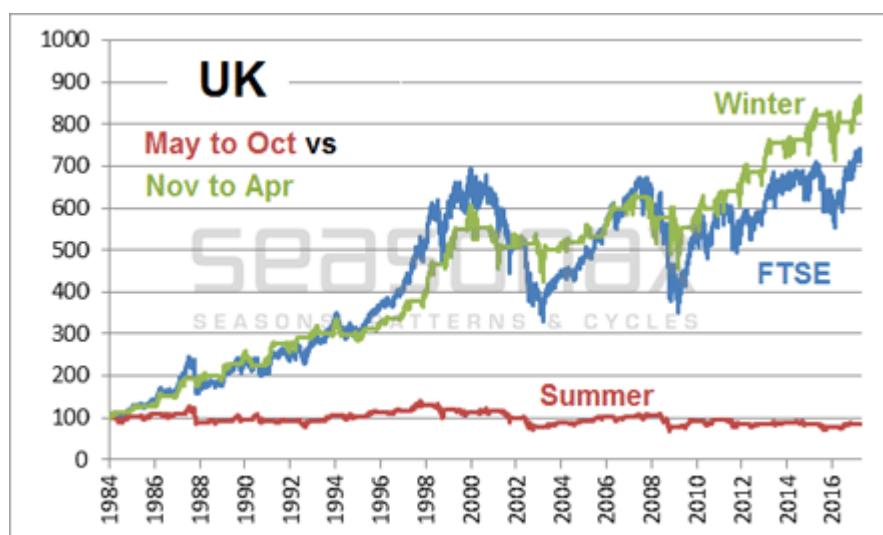
Im Winter stiegen die Kurse fast so stark wie im Gesamtjahr.  
Quelle: Seasonax

#### Taiwan: Sommer- versus Winterhalbjahr



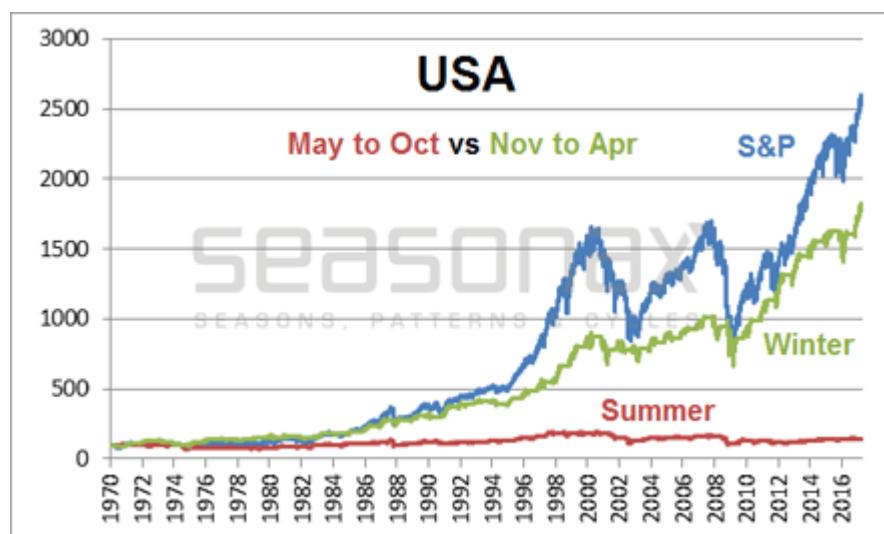
Das Sommerhalbjahr ist tief in den roten Zahlen.  
Quelle: Seasonax

#### Großbritannien: Sommer- versus Winterhalbjahr



Es genügt im Winter investiert zu sein.  
Quelle: Seasonax

#### USA: Sommer- versus Winterhalbjahr



*Das Winterhalbjahr schlägt das Sommerhalbjahr.*

Quelle: Seasonax

Wie Sie sehen, weisen überhaupt nur zwei der elf größten Länder nennenswerte Gewinne im Sommerhalbjahr auf: Hongkong und Indien.

Bei allen übrigen lohnte sich der Verkauf Anfang Mai. Denn die übrigen Ländern weisen Kursverluste auf oder Kursgewinne von weniger als einem Prozent. Bei diesen lohnt sich ein Investment kaum, schließlich wird durch „Sell in May“ auch das Risiko durch Investition nur während der Hälfte der Zeit deutlich reduziert.

### Die Länderergebnisse im Detail

Die nachfolgende Tabelle zeigt Ihnen die Halbjahres-Ergebnisse der elf Länder im Detail. Grün markiert habe ich die Halbjahre, bei denen sich ein Investment risikoadjustiert lohnte. In Rot habe ich die verlustreichen Halbjahre markiert.

**Länderauswahl: Halbjahresergebnisse**

Country	Index	Start	End	Return			Total
				Summer	Winter	Total	
Canada	S&P/TSX Comp	1/1970	4/2017	-0.23%	6.19%	5.94%	
China	Shanghai Comp	1/1991	4/2017	0.57%	13.33%	13.97%	
France	CAC 40	7/1987	4/2017	-3.33%	7.95%	4.35%	
Germany	DAX 30 TR	1/1970	4/2017	-1.15%	7.77%	6.53%	
Hong Kong	Hang Seng	1/1970	4/2017	3.94%	7.02%	11.24%	
India	Nifty 50	7/1990	4/2017	6.40%	7.13%	13.98%	
Japan	Nikkei 225	1/1970	4/2017	-2.71%	7.36%	4.45%	
Korea	Kospi	1/1980	4/2017	0.39%	8.18%	8.60%	
Taiwan	TWSE/TAIEX	1/1970	4/2017	-3.73%	14.18%	9.92%	
UK	FTSE 100	1/1984	4/2017	-0.46%	6.62%	6.13%	
USA	S&P 500	1/1970	4/2017	0.75%	6.30%	7.10%	
				Average:	0.04%	8.37%	8.38%

*Nur in zwei Ländern lohnte ein Sommer-Investment.*

Quelle: Seasonax

Die Tabelle unterstreicht dass es die auch Halloween-Effekt genannte Sommerschwäche tatsächlich gibt.

Dabei handelt es sich um eine sehr einfache und altbekannte Regel. Es gibt weitaus mehr saisonale Effekte, die Sie beispielsweise mit der Seasonax-Applikation in Bloomberg oder Reuters identifizieren können. Viele davon sind noch völlig unbekannt.

"Sell-in-May" ist hingegen seit Jahrzehnten geläufig. Dennoch funktioniert die Regel. Anscheinend richten sich viel zu wenige danach und es gibt auch kaum Arbitrage. Diese Stabilität lässt erwarten, dass "Sell in May" auch in Zukunft noch funktioniert.

© Dimitri Speck  
[www.seasonax.com](http://www.seasonax.com)

*Dimitri Speck ist Gründer von Seasonax, einer App in Bloomberg Professional und Thomson Reuters Eikon für Saisonalität, Intraday-Order-Optimierung und Eventstudien. Ferner ist er Herausgeber von [www.seasonalcharts.de](http://www.seasonalcharts.de) und Autor des Buches "[Geheime Goldpolitik](#)".*

---

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](http://GoldSeiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/330008-Sell-in-May--In-diesen-9-von-11-Laendern-lohnt-ein-Verkauf.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

---

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).