



# Wie und wieso Gewinne und Verluste Ihren nächsten Trade beeinflussen

Webseminar, 19.11.24

 **sbroker**

## Disclaimer

---

Die folgenden Inhalte dienen ausschließlich zu Informations- & Demonstrationzwecken und der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sie stellen weder eine Empfehlung noch eine Beratung bzw. ein Angebot zum Kaufen, Halten oder Verkaufen von Finanzinstrumenten dar. Zudem handelt es sich um keine Finanzanalyse im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes.

Die enthaltenen Informationen wurden sorgfältig aus öffentlich zugänglichen Quellen zusammengestellt, welche die S Broker AG & Co. KG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität kann jedoch nicht übernommen werden. Enthaltene Einschätzungen und Bewertungen reflektieren allein die Meinung des Erstellers, Gesprächspartners bzw. Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Die S Broker AG & Co. KG macht sich diese ausdrücklich nicht zu Eigen. Die S Broker AG & Co. KG erstellt keine eigenen Finanzanalysen, sondern gibt solche lediglich inhaltlich unverändert weiter. Hinsichtlich möglicher Interessenkonflikte verweisen wir auf die "Informationen über das Finanzinstitut, seine Dienstleistungen und zum Wertpapiergeschäft" in unseren Geschäftsbedingungen. Bevor Sie Anlageentscheidungen treffen, sollten Sie sich sorgfältig über die Chancen und insbesondere Risiken des jeweiligen Finanzinstruments informieren. Aus Angaben zur Wertentwicklung eines Finanzinstruments in der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Wertentwicklungen geschlossen werden.

## Dr. Raimund Schriek

---



- **Trader-Coaching**
- **Seminare** für Trader seit 2011
- **Ausbildungskonzepte** für Trader
- **Trainer** beim UBS Trading Masters seit 2014
- **Keynote Speaker**, Referent bei Special-Events, Trader- und Anlegermessen
- **Buchautor**
  - Besser mit Behavioral Finance, 4. Aufl. 2016
  - Du bist Trader!, 2. Aufl. 2022
  - Geld verdienen mit Markteffekten, E-Book 2021 (D, E, FR, NL)
- Experte für systemische und rhythmische **Numerologie**
- Mitglied der Akademie für **neurowissenschaftliches Bildungsmanagement**

— [kontakt@raimundschriek.com](mailto:kontakt@raimundschriek.com) / [www.raimundschriek.com](http://www.raimundschriek.com)



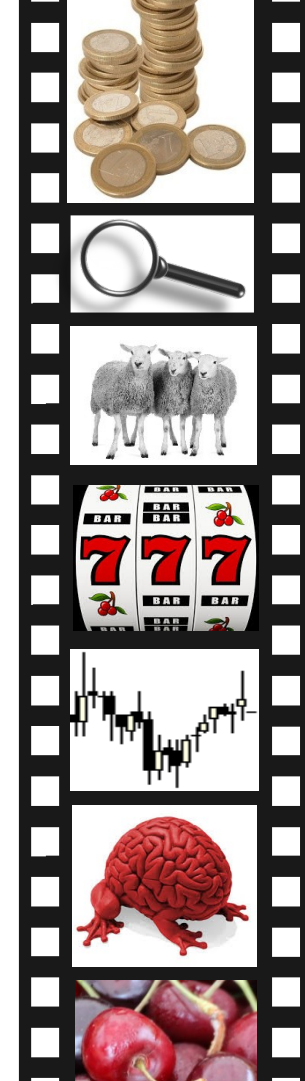




# Übersicht

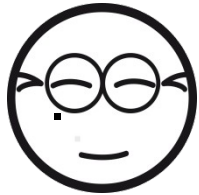
---

- 1 Das menschliche Gehirn
- 2 Erwartungseffekte
- 3 Erinnern ist das wahre Vergessen
- 4 Dopamin
- 5 Neurowissenschaftliche Erkenntnisse
- 6 Trading ist erlernbar



## Studie: Händler-Verhalten

---



Universität St. Gallen  
(2011) „Kooperations-  
bereitschaft und Ego-

ismus von professionellen  
Händlern“

**Daten:** 28 Händler

**n-tv**

**Methode:** Computersimula-  
tionen und Intelligenztests

- 
- Händler sind egoistischer und risikobereiter als eine Gruppe von Psychopathen des Schweizer Gefängnisses Pöschwies



# Das Gehirn

---



- 
- zentrales Organ des Nervensystems
  - verarbeitet Sinneseindrücke
  - erzeugt Gedanken und Gefühle

## Das menschliche Gehirn

---

Unser Gehirn wiegt zwar nur rund 1,5 Kg, aber es verbraucht 20% unserer Energie.

Wenn Sie einmal das Gewicht des Gehirns ins Verhältnis zum gesamten Körpergewicht setzen, werden Sie feststellen, dass das Gehirn etwa das 10fache an Energie verbraucht, als ihm gewichtsämbig zusteht.

- 
- Gehirn sucht zunächst im Gedächtnis, bevor es „etwas“ Neues lernt



# Neurowissenschaftliche Erkenntnis 1

---



- 
- Erwartungen an Kurse sind intensiver als Erfahrungen

## Studie: Erwartungseffekte bei Entscheidungen: De Martino *et al.* (2006)

---

- Teilnehmer erhalten 50 Pfund und werden mit einer von zwei Optionen konfrontiert. Beide Optionen haben den gleichen Erwartungswert, werden aber unterschiedlich präsentiert:
- **Gewinn-Frame:**
  - **Option A:** "Sie behalten sicher 20 Pfund."
  - **Option B:** "Mit einer Wahrscheinlichkeit von 40 % behalten Sie alles, und mit 60 % verlieren Sie alles."
- **Verlust-Frame:**
  - **Option A:** "Sie verlieren sicher 30 Pfund."
  - **Option B:** "Mit einer Wahrscheinlichkeit von 40 % behalten Sie alles, und mit 60 % verlieren Sie alles."

## Studie: Erwartungseffekte bei Entscheidungen, De Martino *et al.* (2006)

Sie behalten 20 Euro



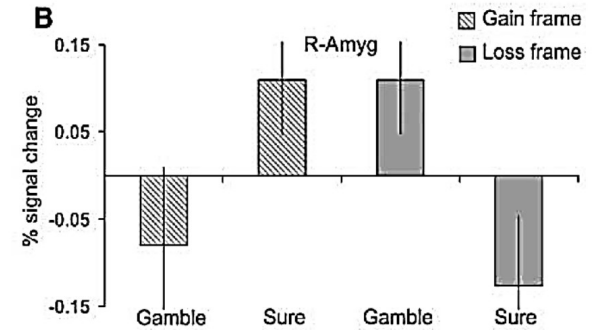
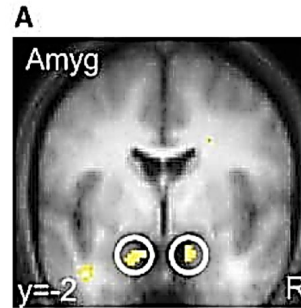
Sie verlieren 30 Euro



- Die Studie zeigte, dass die **Amygdala** bei Entscheidungen im Verlust-Frame besonders aktiv war, was die emotionale Reaktion auf den Rahmen (Framing-Effekt) verdeutlicht. Interessanterweise waren Teilnehmer, die resistenter gegenüber dem Framing-Effekt waren, durch eine erhöhte Aktivität im **orbitofrontalen Cortex** gekennzeichnet, welcher rationale Kontrollprozesse unterstützt.
- Das Experiment demonstriert, wie emotionale Rahmung unsere Entscheidungen verzerren kann, selbst wenn der mathematische oder rationale Wert der Optionen gleich ist.

## Studie: Erwartungseffekte bei Entscheidungen

- Aktivierungsmuster des Mandelkerns (A, B) bei negativem (loss frame) und positivem (gain frame) Framing (De Martino *et al.*, 2006).





## Neurowissenschaftliche Erkenntnis 2

---



- 
- Gehirne erwarten nach zwei Wiederholungen eines gleichen Reizes automatisch und unbewusst eine dritte Wiederholung



## „Wiederholung eines Reizes“ UND Lösungsvorschläge

- Gewinn-Trades
- Chart: zwei lange weiße Kerzen
- Hochs, Tiefs
- Kaufempfehlungen
- Musterdepots



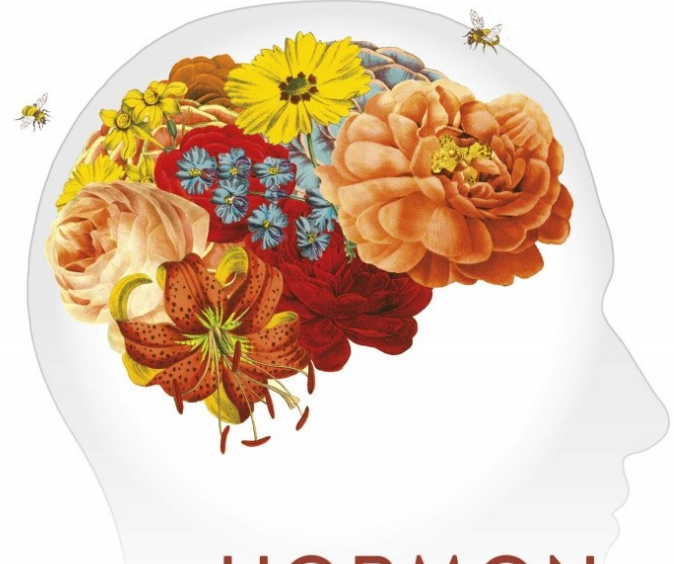
- Strategie
- Statistik, Fakten, Trading-Tagebuch
- Selbstvertrauen / -wert
- bewusst traden
- wertfrei wahrnehmen
- Entspannen





Dopamin  
ist der Grund, warum wir  
forschen und entdecken, aber  
auch der Ursprung von  
Verschwendung, Risiko und  
Sucht.

DANIEL Z. LIEBERMAN  
UND MICHAEL E. LONG



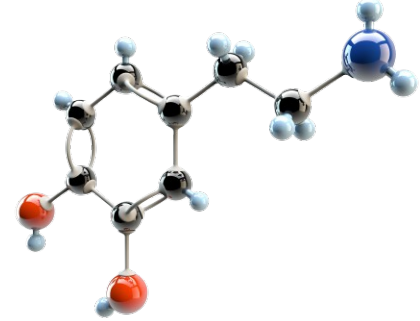
*EIN* HORMON  
REGIERT *DIE* WELT

Wie Dopamin unser Verhalten steuert –  
und das Schicksal der Menschheit bestimmt

PREMIUM  
riva

## Lernen / Traden lernen!?

---



”Erinnern ist das  
wahre Vergessen“



Onur Güntürkün  
\*1958  
deutscher Psychologe und  
Hirnforscher  
Lehrstuhl für Biopsychologie,  
Ruhr-Universität Bochum



## Erinnern ist das wahre Vergessen

---

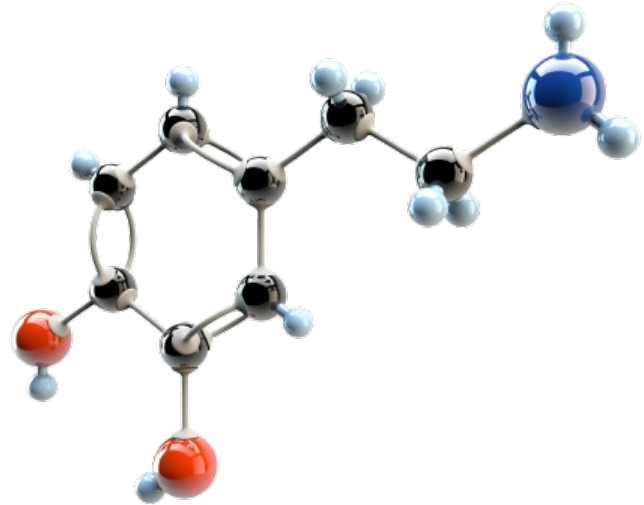
„Denken, **Erinnern** und **Träumen** erscheinen uns ganz selbstverständlich. Dabei sind sie Ergebnis der Zusammenarbeit von 81 Milliarden Gehirnzellen.“

„Der gefährlichste Gegner unseres Gedächtnisses ist aber das **Erinnern**. Jedes Erinnern modifiziert die bisherige Gedächtnisspur, ersetzt sie durch eine aktualisierte Version.“

# Rolle des Neurotransmitters Dopamin beim Lernen

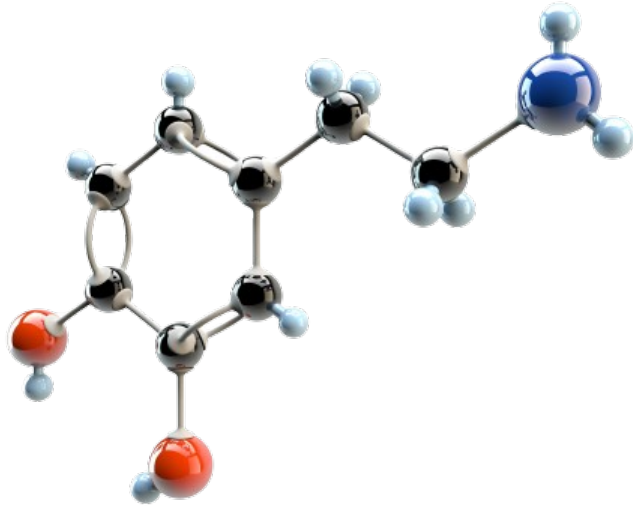
---

- wenn 1. Dinge „etwas“ anders sind als das, was wir voraus-gesagt haben und 2. uns **relativ schnell** zurückgemeldet werden (Day-Trading)
- wenn eine Situation vorliegt, in der es **etwas zu entdecken** gibt (Spaß)
- **aktive** Entscheidungsprozesse (anstelle von passivem Lernen / Zuschauen)



# Rolle des Neurotransmitters Dopamin beim Lernen

---



- 
- Gehirn nimmt Dinge, die es nicht erwartet wichtig (**Prädiktionsfehler**)
  - ununterbrochen sagen wir die Zukunft vorher
  - **Dopamin** passt im Gehirn, die Stellen an, die Prädiktionsfehler gemacht haben (modifiziert, die für diese Fehler verantwortlichen Stellen)

# Geld wirkt auf unser Gehirn wie eine Droge

---





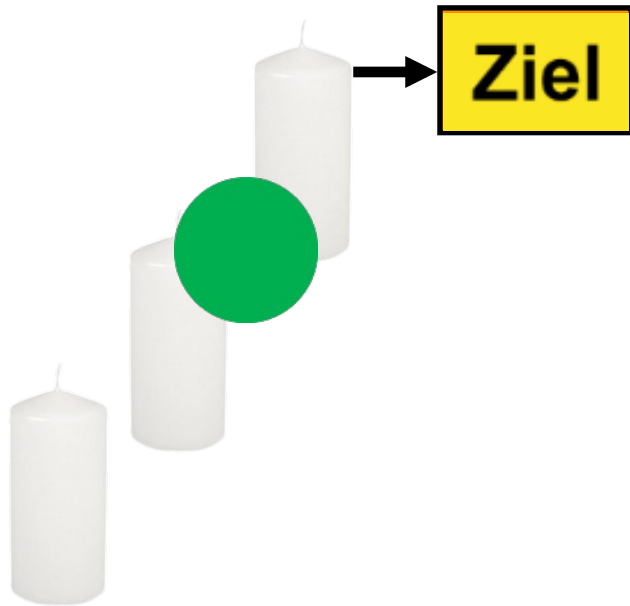
## Neurowissenschaftliche Erkenntnis 3

---

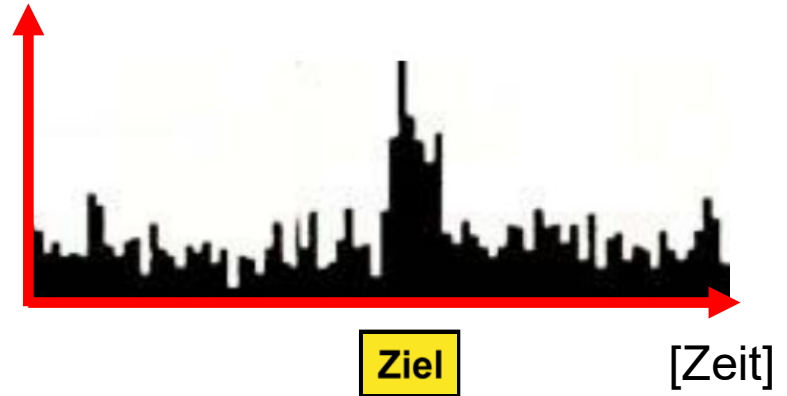


- 
- (Unerwartete) finanzielle Gewinne führen zu neuronaler Aktivität, die Rauschzuständen vergleichbar sind

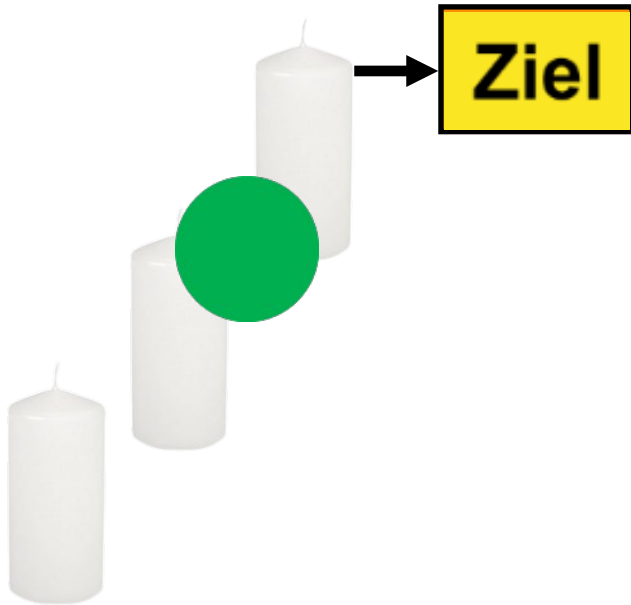
## Dopaminausschüttung: keine Erwartung



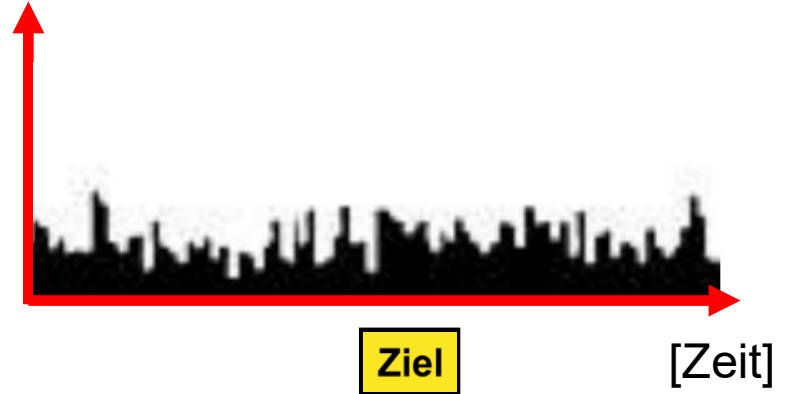
[Dopamin]



# Dopaminausschüttung: Abweichung von der Erwartung

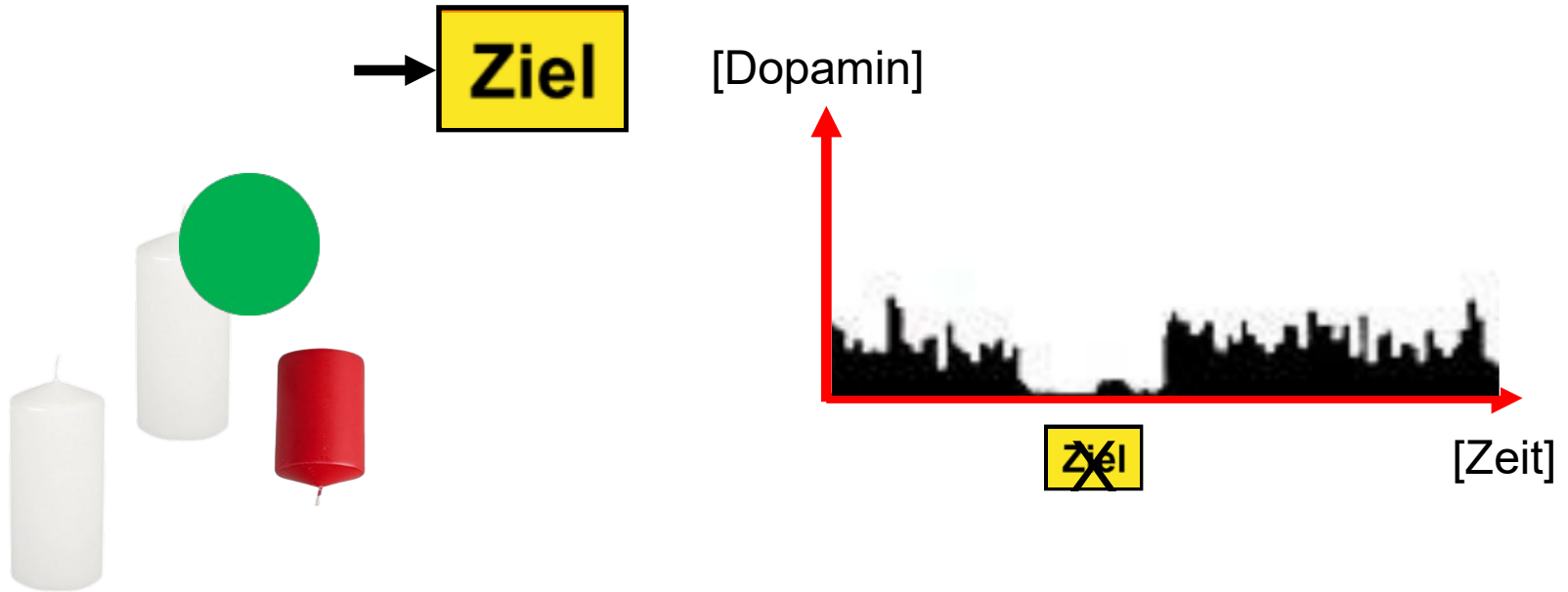


[Dopamin]



keine Vorhersageabweichung

## Dopaminausschüttung: Abweichung von der Erwartung



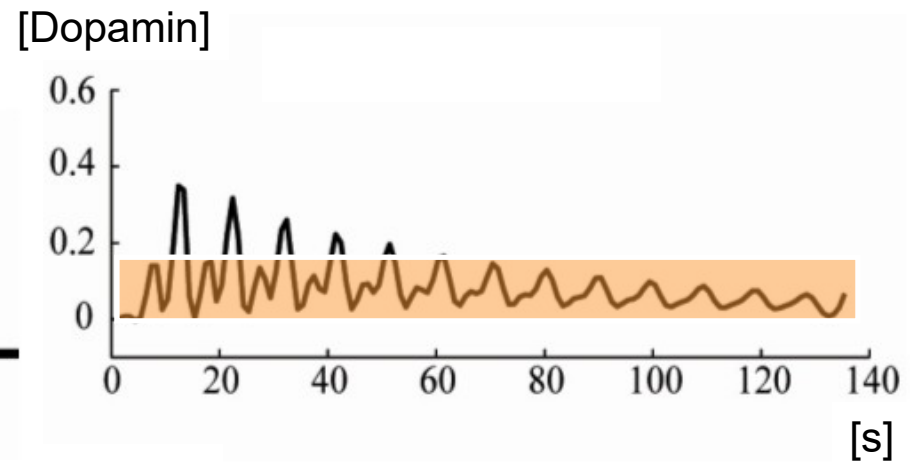
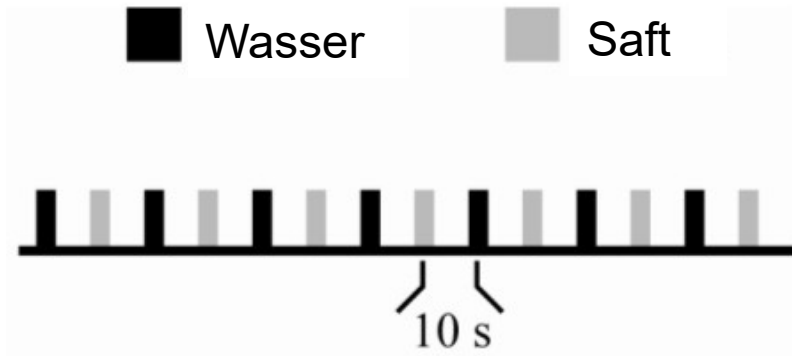
## Studie: Warum Trading süchtig machen kann

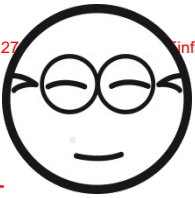
---



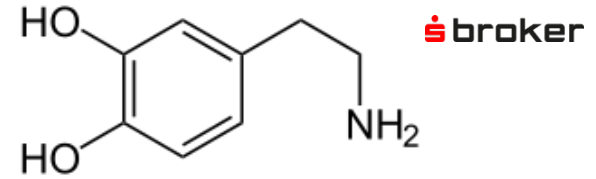
Berns GS, McClure SM, Pagnoni G  
und Montague PR (2001)  
Predictability modulates human brain  
response to reward. J of Neurosci  
21, 2793-2798

- 
- hohe Dopaminausüttung bei Vorhersagen, Tipps
  - Gewöhnungseffekt bei ständiger Aktivierung
  - unverhältnismäßiger Risiken, übermäßiges Trading





## Verlangen nach Neurotransmittern



**Ergebnis 1:** Vorhersagen, Tipps, Wetten: hohe Dopaminausschüttung

**Ergebnis 2:** aktives Belohnungssystem: weniger rationale Entscheidungen.  
Belohnung, auch, wenn Vorhersage nicht eintrifft

**Allerdings:** Ergebnis schlechter als erwartet: Dopaminspiegel (Stimmung) fällt

**Ergebnis 3:** Gewöhnungseffekt bei ständiger Aktivierung

**Ergebnis 4:** weitere Steigerung: unverhältnismäßige Risiken oder übermäßiges Trading

**Aufgabe:** Neurotransmitterausschüttung erhöhen, z. B. durch Liebe empfinden oder Sport treiben

**Konsequenz:** Trading / Trades: Anfang und Ende (zeitlich und finanziell)



## Studie: Verlierer erhöhen das Risiko

---



Gehring WJ, Willoughby AR (2002)  
The Medial Frontal Cortex and the  
Rapid Processing of Monetary Gains  
and Losses. *Science* 295, 2279-2282

- 
- **Daten:** 6 Frauen, 6 Männer
  - **Aufgabe:** Entscheidung zwischen zwei Zahlen, die eine Sekunde später grüne oder rote Hintergrundfarbe annehmen

# Die Angst vor Verlust

---



## Studie: Verlierer erhöhen das Risiko

---

5	25
5	25
5	25

(grün = Gewinn, rot = Verlust)

## Studie: Verlierer erhöhen das Risiko

---



Gehring WJ, Willoughby AR (2002)  
The Medial Frontal Cortex and the  
Rapid Processing of Monetary Gains  
and Losses. *Science* 295, 2279-2282

- 
- ¼-Sekunde, zur Einschätzung von Gewinn / Verlust
  - Gewinn / Verlust beeinflusst Verhalten im nächsten Spiel (Trade) (**keine bewusste Entscheidung**)
  - **Verlierer erhöhen das Risiko**
  - Druck, Verluste auszugleichen führt zu weiteren Verlusten
  - Verluste hinterlassen **Spuren im Gehirn**

## Neurowissenschaftliche Erkenntnis 4

---



- 
- Finanzielle Verluste führen zu biologischen Veränderungen die **physische Auswirkungen** auf **Gehirn** und **Körper** haben

## Neurowissenschaftliche Erkenntnis 5

---



- 
- Finanzielle Verluste werden in gleichen Regionen verarbeitet in denen **Todesangst / Ekel** entsteht.

# Insellappen / Die Insel

---





## Insellappen / Die Insel

---

- verdeckter Teil der Großhirnrinde
- **evolutionäres Alter**: hochbetagt
- Aufgaben
  - Verarbeitung von Geruch und Geschmack, z. B. **Ekel**
  - Emotionale Bewertung von Schmerz
  - Empathie
  - Gefühl von Fairness
  - **Risiko / Entscheidungsverhalten**



## Studie: Trading ist erlernbar

---



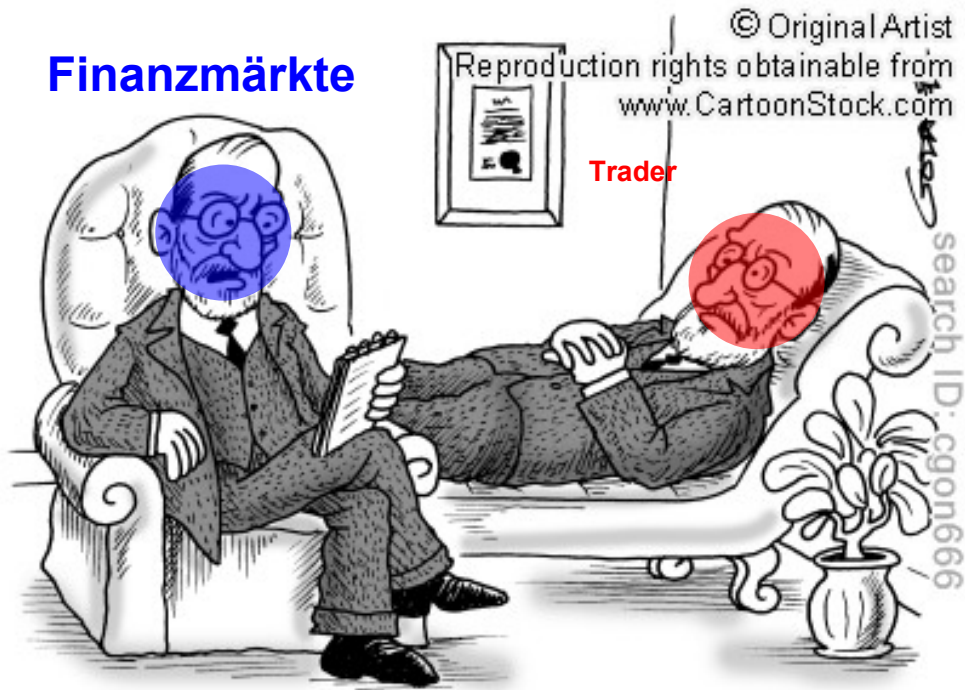
Seru *et al.* (2006) Learning by Trading

**Daten:** Finnland, alle Trades

**Zeitraum:** 1995-2003

- 
- Dispositionseffekt verringert Erträge (3,2 % pro Jahr)
  - **abbaubar:** 7 % pro Jahr
  - unkomplizierte Trader („unsophisticated investors“), **Frauen**, Trader, die regelmäßig kleine Gewinne zu realisieren!!

## Finanzmärkte



“Interesting. But what makes you so sure I’m  
*your* delusion? Rather than vice-versa?”



## Literaturtipps

- Schriek R (2012) Viele merken nicht, was Sie da tun, FONDSexklusiv
- Schriek R (2011/2012) Trading ohne Stress, FONDSexklusiv

## Was du erfahren hast ...

---

- Finanzentscheide sind ein Mix aus neuronalen Strukturen, biochemischen Prozessen und Persönlichkeitsmerkmalen
- Neuronen sind überall beteiligt
- Gehirne entwickeln sich lebenslang
- Wahrnehmung ist abhängig von Erwartung, Kontext und Aufmerksamkeit
- Menschen sind Dopaminjunkies
- „Verlierer“ erhöhen das Risiko



## (Abschluss-)Disclaimer

---

Dieses Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Veranstalters oder des Autors unzulässig. Das gilt insbesondere für die Weitergabe, Vervielfältigungen, Übersetzungen oder die Einspeicherung und/oder Verarbeitung in elektronischen Datenverarbeitungssystemen.

Die in diesem Webseminar besprochenen Hinweise zu Finanzinstrumenten dienen ausschließlich zu Informations- & Demonstrationszwecken und der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sie stellen weder eine Empfehlung noch eine Beratung bzw. ein Angebot zum Kaufen, Halten oder Verkaufen von Finanzinstrumenten dar. Zudem handelt es sich um keine Finanzanalyse im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Bitte beachten Sie die Angaben zum Stand des Dokuments, da die Inhalte durch aktuelle Entwicklungen bereits überholt sein können.

All emojis designed under copyright by OpenMoji – the open-source emoji and icon project (<https://openmoji.org/>), License: CC BY-SA 4.0 (<https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0>). The material was not modified. No warranties are given.

---

Vielen Dank

S Broker Akademie:

**Maik Thielen, Certified  
Financial Technician (CFTe)**

Tel. 0611 20 44 1911  
akademie@sbroker.de  
www.sbroker.de/akademie

**Dr. Raimund Schriek  
Speaker, Coach, Trader und  
Buchautor**

kontakt@raimundschriek.com  
www.raimundschriek.com/sb2024