# **Anlage-Strategie(n)**

Aktien-Anlage-Strategien und das Beispiel der ACC Alpha select Strategie



**01.** September 2017

Dirk Arning, Vorsitzender des Kölner Börsenvereins e.V. und Geschäftsführer ACC Actien Club Coeln

#### **Disclaimer**

Die vorliegende Präsentation wurde von Dirk Arning auf Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft wurden, erstellt. Dirk Arning, die BÖRSENKOMPASS GmbH, der Actien Club Coeln (ACC) und der Kölner Börsenverein e.V. (KBV) können keine Garantie für die Richtigkeit bzw. Vollständigkeit der Informationen geben. Alle Aussagen und Meinungen stellen die Einschätzung von Dirk Arning zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Präsentation dar und können sich jederzeit unangekündigt ändern. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit bzw. Vollständigkeit der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Daten bzw. Einschätzungen übernommen. Insbesondere stellen historische Performance-Daten keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Daten bzw. Einschätzungen dienen ausschließlich der Information und Illustration. Keine Angaben im Rahmen dieser Präsentation sollte als Beratung verstanden werden. Die vorliegende Präsentation stellt keine Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Anwendung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Die Präsentation stellt ferner kein Angebot zur Anschaffung oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar.

Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis des Urhebers weder auszugsweise noch vollständig an Dritte weitergegeben oder auf sonstige Weise verwertet bzw. öffentlich wiedergegeben werden.

2



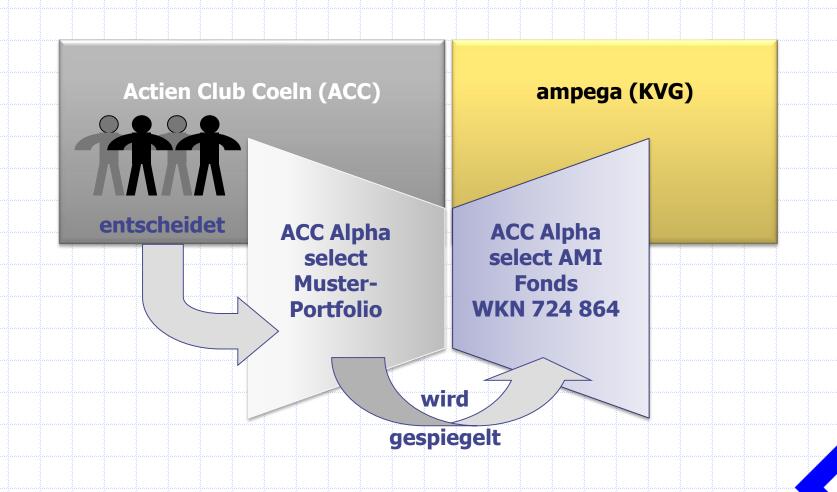


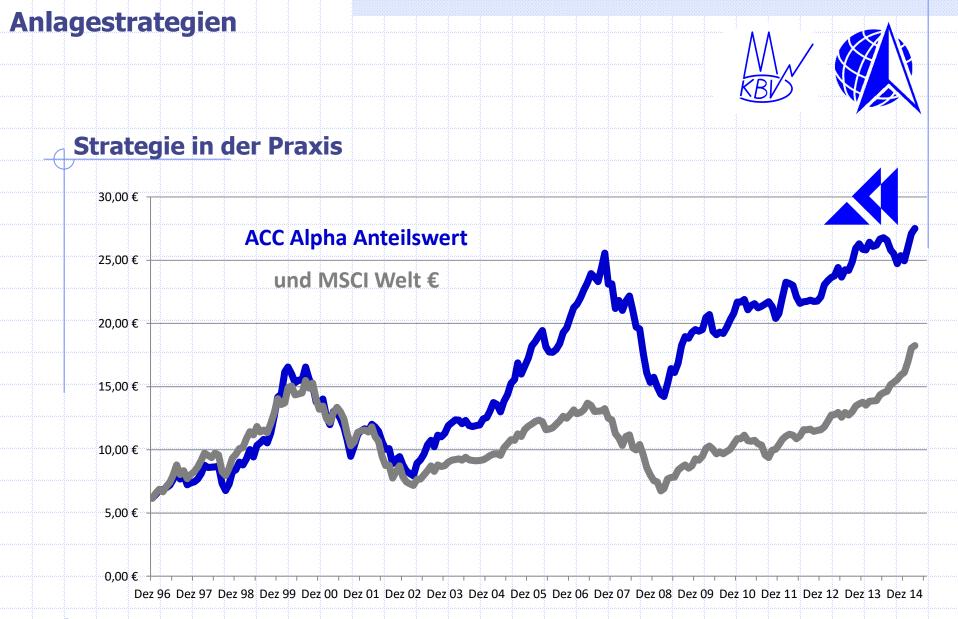
#### Überblick

- 1. | Überblick (Agenda, ACC, Strategien)
- 2. | Strategische und taktische Asset Allocation
- 3. | Top Down Entscheidungen, passive Investments, Risikomanagement
- 4. | Bottom Up Entscheidungen, aktives Investieren, Alpha
- 5. | Antizyklische und prozyklische Strategien
- 6. | Beispiele aus der ACC-Historie



### Der Fonds spiegelt 1:1 das Musterportfolio des Investmentclubs





#### seit 31.12.1996

Die Grafik zeigt die zum 31.12.2007 verketteten Netto-Ergebnisse (nach Kosten) des Anteilswertes des Echtgeld-Portfolios ACC Alpha select und des Investmentfonds ACC Alpha select AMI.





#### Strategie in der Praxis: die vergangenen 12 Monate

(gegen Aktienfonds global)





"Value"- / Substanz-Werte



# Überblick

nach Selektion:

Ar	ılaç	ges	tra	teg	ien	las	ser	) sic	h u	nte	rsch	neid	en				
					10												
1																	

"Growth"- / Wachstums-Werte vs

nach Zielsetzung:	passive "Beta"-Strategien	VS	aktive "Alpha-Sucher"
nach "Richtung":	Top Down / Makro	VS	Bottom Up / Mikro
nach Timing:	prozyklisch / trendfolgend	VS	antizyklisch / "Mean Reversion"
nach Instrumenten:	physische Direktinvestments	VS	Derivate-Strategien





# Überblick



# Die ACC Alpha select Strategie kombiniert die Ansätze:

Anlagestr	ategien	lassen s	ich unter	rscheiden
				: : - :

nach Zielsetzung:	passive "Beta"-Strategien	VS	aktive "Alpha-Sucher"
nach "Richtung":	Top Down / Makro	&	Bottom Up / Mikro
nach Timing:	prozyklisch / trendfolgend	&	antizyklisch
nach Instrumenten	: physische Direktinvestments	&	Derivate-Strategien
nach Selektion:	"Growth"- / Wachstums-Werte	&	Value- / Substanz-Werte





#### **Asset Allocation**

#### **Strategische Asset Allocation?**

In welche Vermögenswerte / Märkte (Asset-Klassen) wird investiert?

Aktien / Anleihen / Immobilien / Rohstoffe / Fremdwährungen





#### **Asset Allocation**

#### **Strategische Asset Allocation?**

In welche Vermögenswerte / Märkte (Asset-Klassen) wird investiert?

Aktien / Anleihen / Immobilien / Rohstoffe / Fremdwährungen

keine systemimmanenten Erträge: positive Diversifizierungseffekte langfristig negative Renditeeffekte





#### **Asset Allocation**

#### **Strategische Asset Allocation?**

In welche Vermögenswerte / Märkte (Asset-Klassen) wird investiert?

Aktien / Anleihen / Immobilien / Rohstoffe / Fremdwährungen

schlechtes Rendite/ keine systemimmanenten Erträge:
Risiko-Verhältnis positive Diversifizierungseffekte
langfristig negative Renditeeffekte





#### **Asset Allocation**

#### **Strategische Asset Allocation?**

In welche Vermögenswerte / Märkte (Asset-Klassen) wird investiert?



**Aktien** / Anleihen / Immobilien / Rohstoffe / Fremdwährungen

schlechtes Rendite/ keine systemimmanenten Erträge:
Risiko-Verhältnis positive Diversifizierungseffekte
langfristig negative Renditeeffekte



#### **Asset Allocation**

#### **Strategische Asset Allocation?**

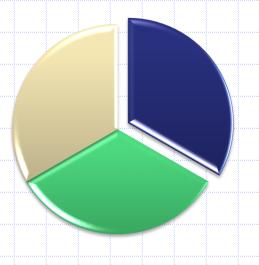
In welche Vermögenswerte / Märkte (Asset-Klassen) wird investiert?

Aktien / Anleihen / Immobilien / Rohstoffe / Fremdwährungen

festgelegte Gewichte

flexible Gewichtung

⇒ taktische Asset Allocation









#### **Asset Allocation**

# **Strategische Asset Allocation?**

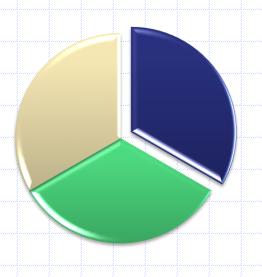
In welche Vermögenswerte / Märkte (Asset-Klassen) wird investiert?

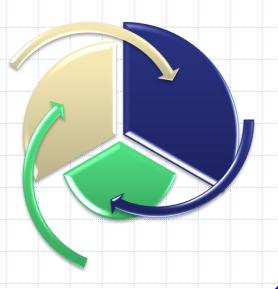
Aktien / Anleihen / Immobilien / Rohstoffe / Fremdwährungen

festgelegte Gewichte

flexible Gewichtung









#### **Asset Allocation**

#### **Strategische Asset Allocation?**

In welche Vermögenswerte / Märkte (Asset-Klassen) wird investiert?

**Aktien** / Anleihen / Immobilien / Rohstoffe / Fremdwährungen

# flexible Gewichtung



#### **Taktische Asset Allocation:**

**Barreserve** physisch bis zu 49%

Aktieninvestments
physisch 51% bis 100%
nach Hedging ("netto"): 0% bis 100%



# **Anlagestrategien Analyseansätze Top Down** Portfolio spiegelt bewusste Entscheidungen für Asset-Klassen bzw. deren Gewichtung (Länder / Branchen / ...) **Bottom Up** Portfolio ist vor allem das Ergebnis einzelner Selektions-Entscheidungen

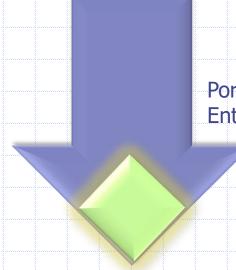
# **Anlagestrategien Analyseansätze** Portfolio spiegelt bewusste **Top Down** Entscheidungen für Asset-Klassen Hedging? bzw. deren Gewichtung (Länder / Branchen / ...) **Bottom Up** Portfolio ist vor allem das Ergebnis viele unterbewertete einzelner Selektions-Entscheidungen Aktien in Aufwärtstrends? Stoploss-Verletzungen?





**Analyseansätze** 

#### **Top Down**



Portfolio spiegelt bewusste Entscheidungen für Asset-Klassen bzw. deren Gewichtung (Länder / Branchen / ...)

Welche Anlageinstrumente werden gewählt?

physische Einzelinvestments, (Index-) Fonds oder Derivate?

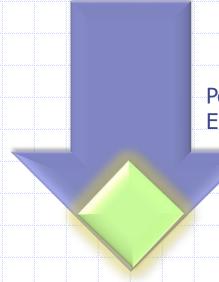
Beta-Investments oder Versuch, positives Alpha zu gewinnen?





**Analyseansätze** 

#### **Top Down**



Portfolio spiegelt bewusste Entscheidungen für Asset-Klassen bzw. deren Gewichtung (Länder / Branchen / ...)

Welche Anlageinstrumente werden gewählt?

physische Einzelinvestments, (Index-) Fonds oder Derivate?

**Beta-Investments** oder Versuch, positives Alpha zu gewinnen?





## **Analyseansätze**

#### **Top Down**

Portfolio spiegelt bewusste Entscheidungen für Asset-Klassen bzw. deren Gewichtung (Länder / Branchen / ...)

Welche Anlageinstrumente werden gewählt?

für asiatische Nebenwerte: aktiv-quantitativ gemanagte Aktienfonds

Versuch, sowohl positives Beta als auch positives Alpha zu gewinnen!





#### Risikomanagement

#### Fremdwährungsrisiken

... werden mittels FX-Future abgesichert, nur wenn eine Abwärtstrendindikation gegen Euro vorliegt.

#### Einzelwertrisiken

... werden mittels taktischer und strategischer Stoploss begrenzt.

#### (Aktien-) Marktrisiken

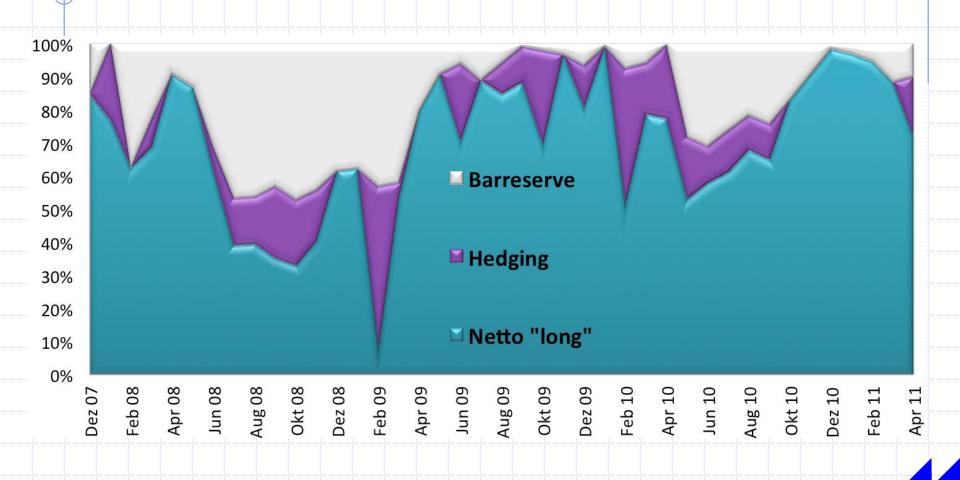
... werden mittels liquider Derivate auf geeignete Referenzindizes begrenzt:

Prozyklisch mittels (EUREX-) Future- (short-) Positionen, die bei Verletzung von Unterstützungen gestaffelt aufgebaut werden,

Antizyklisch mittels (EUREX-) Indexput-Positionen, die auf Basis eines Multi-Faktor-Modells gewichtet werden.

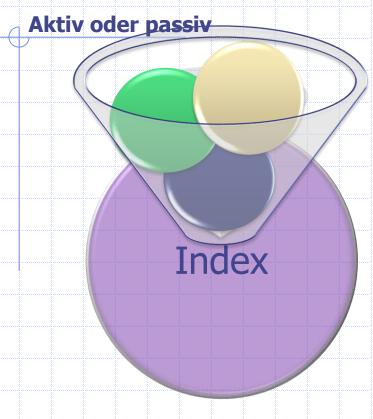


#### Risikomanagement: ACC Aktienquote in Baisse und Hausse



# Anlagestrategien **Aktiv oder passiv** aktiv passiv





Indizes und passive Fonds sind vollständig regelbestimmt:

# Regeln

- zur Selektion (was wird gekauft?)
- zum Timing (wann?)
- zur Gewichtung (wie viel?)

# Anlagestrategien **Aktiv oder passiv** aktiv passiv



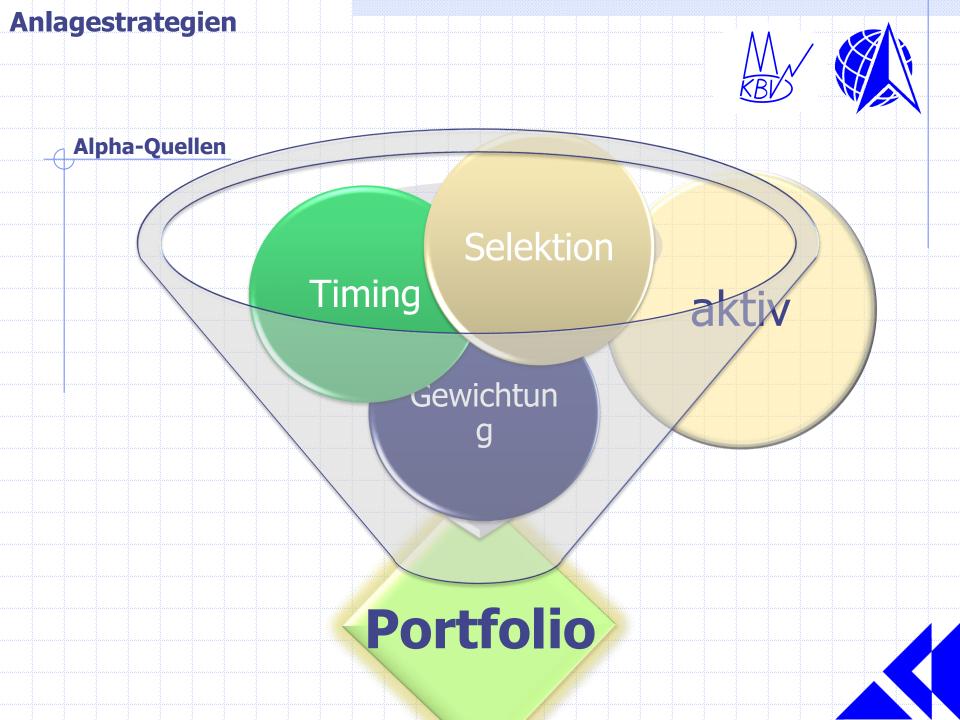


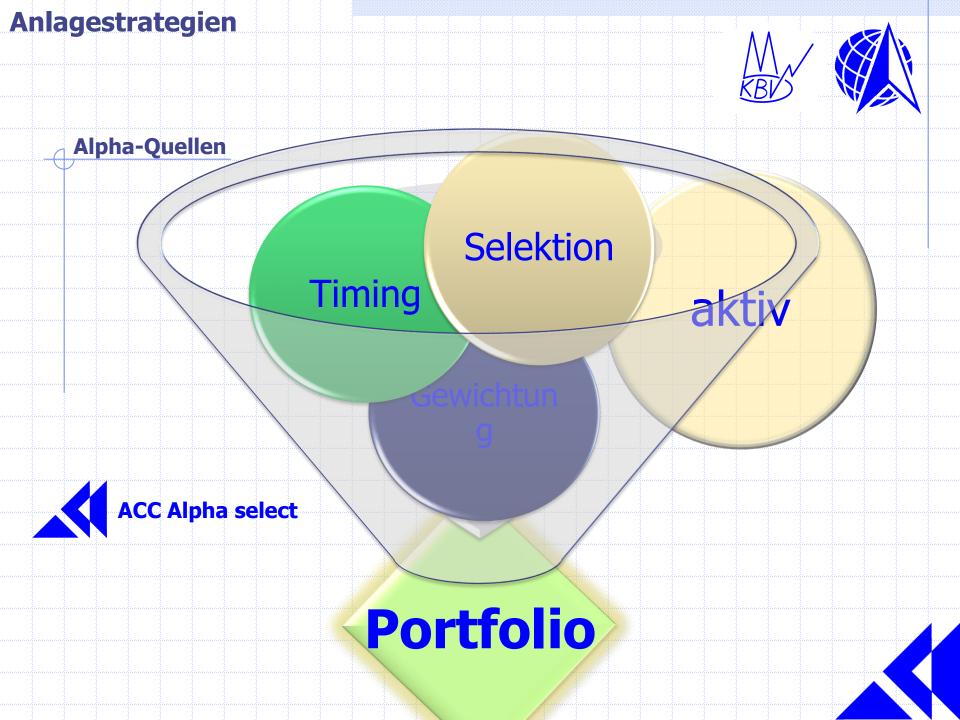
#### **Aktiv**

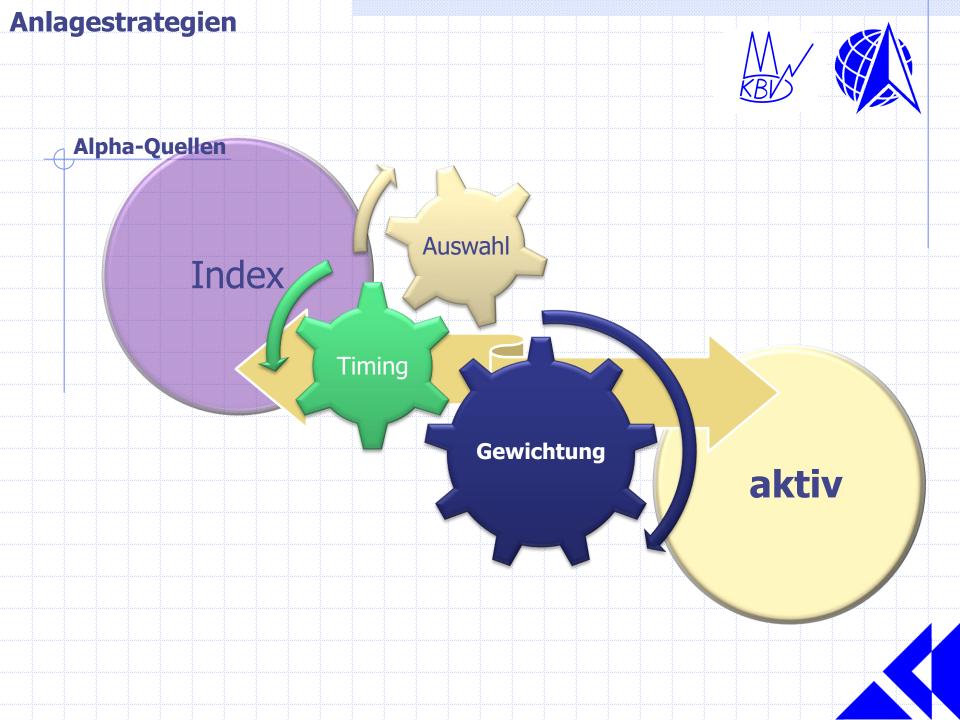
Aktives Fondsmanagement ist nicht regelfrei!

- 1. regulatorischer Rahmen durch Gesetze
- 2. selbst auferlegte Regeln: z.B.
  - Anlageuniversum, investierbare Titel,
  - Selektions- und Ausschlusskriterien,
  - definierter Investmentprozess, Risikomanagement

aktiv











# **Gewichtung: Positionsgröße**

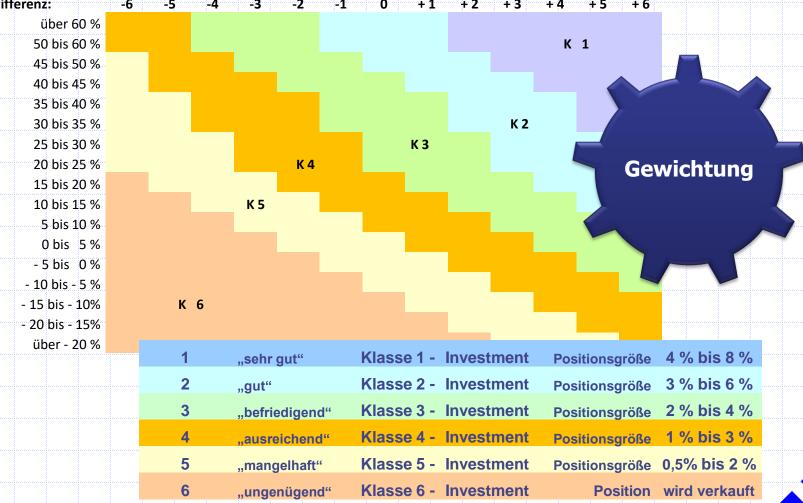
					ı
1	"sehr gut"	Klasse 1 - Investment	Positionsgröße	4 % bis 8 %	î
2	"gut"	Klasse 2 - Investment	Positionsgröße	3 % bis 6 %	
3	"befriedigend"	Klasse 3 - Investment	Positionsgröße	2 % bis 4 %	٠
4	"ausreichend"	Klasse 4 - Investment	Positionsgröße	1 % bis 3 %	٥
5	"mangelhaft"	Klasse 5 - Investment	Positionsgröße	0,5% bis 2 %	۰
6	"ungenügend"	Klasse 6 - Investment	Position	wird verkauft	

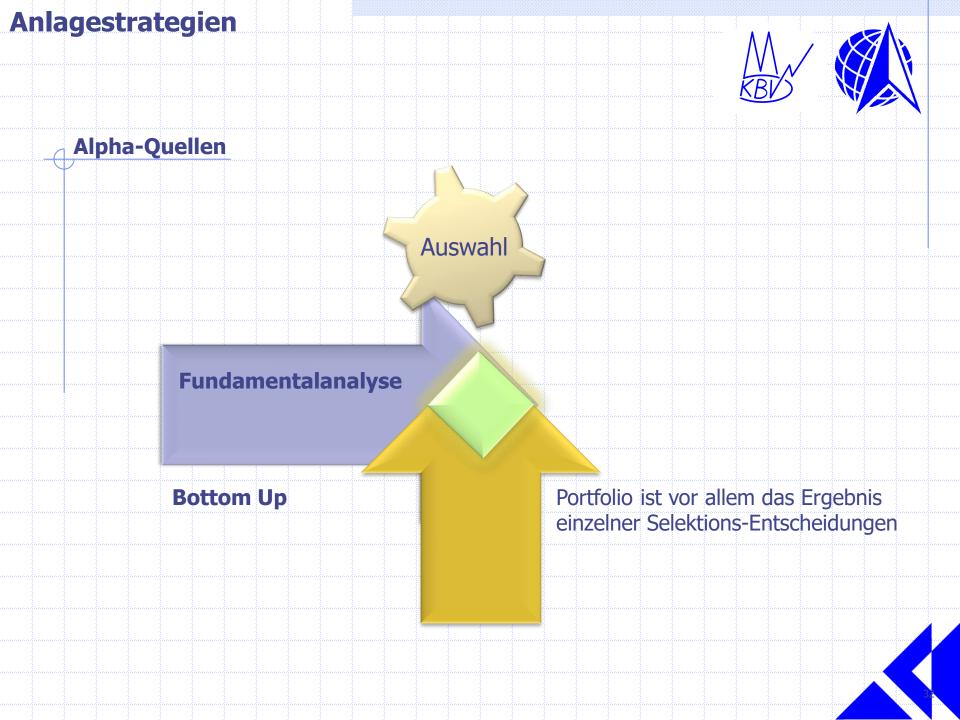
Gewichtung









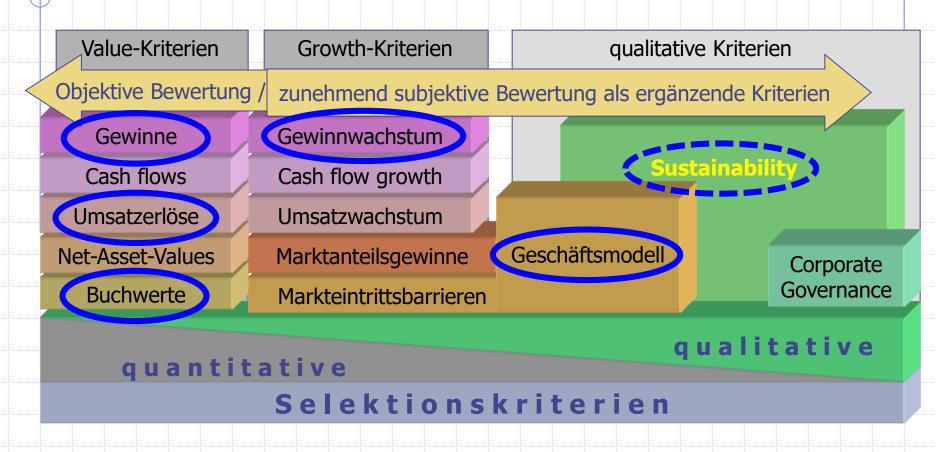








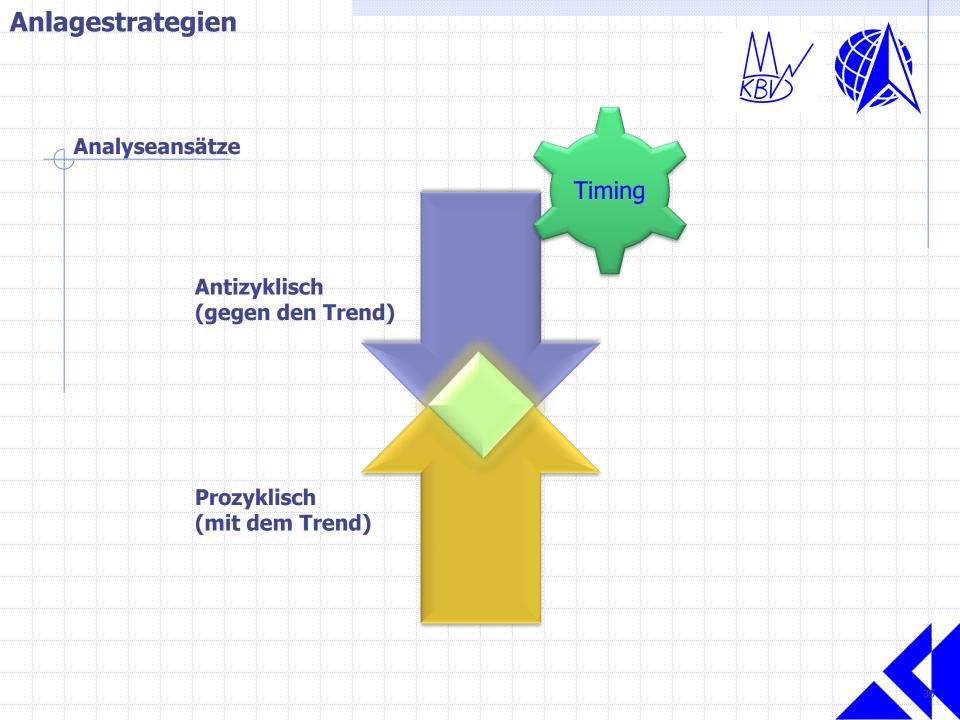
#### Selektionskriterien der Fundamentalanalyse





Identifizierung von unterbewerteten Aktien mittels eines Modells zur Bestimmung eines "Fair Values"





### **Anlagestrategien Timing Timing** "Kaufen, wenn die Kanonen donnern, verkaufen, wenn die Violinen spielen." **Carl Mayer von Rothschild**

# **Anlagestrategien Timing** "antizyklisch" Kursentwicklung vollzieht sich in Zyklen

## Anlagestrategien **Timing** "antizyklisch" Kursentwicklung vollzieht sich in Zyklen Mean-Reversion-Effekt





Sentimentanalysen
basieren auf
Daten zur Stimmung von
Marktteilnehmern

Fundamentalanalysen
basieren auf
realwirtschaftlichen Daten und
Prognosen

antizyklische Käufe

<mark>anti</mark>zyklische Verkäufe

Weil die Analysen kaum verlässliche Hinweise auf das Ausmaß der Übertreibung geben, agieren antizyklische Strategien <u>beim Kauf und Verkauf</u> tendenziell <u>zu früh</u>.





Prozyklische Strategien haben das gegenteilige Problem:

Mit dem Trend handelnd reagieren prozyklische Strategien zu spät, nämlich auf Trendbrüche (oder zumindest nachlassendes Momentum).

prozyklische Käufe

prozyklische Verkäufe

Prozyklische Strategien nutzen stärker marktund charttechnische Analysen, v.a. Momentum, relative Stärke, Trends, Widerstände, Unterstützungen, Stoploss.

Technische Analysen
basieren auf
Daten zum Verhalten der
Marktteilnehmer



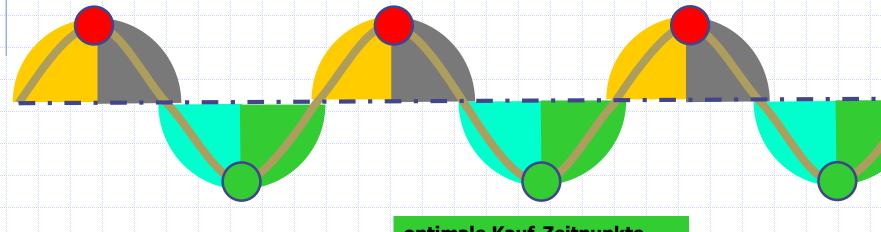


#### Strategie und taktisches Timing in der Theorie

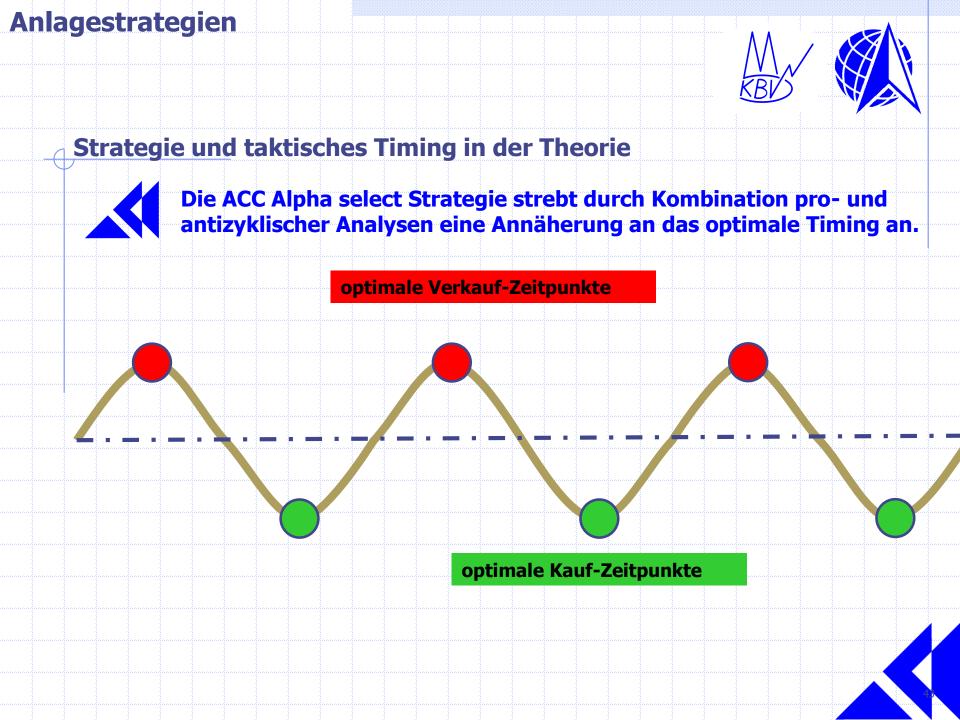


Die ACC Alpha select Strategie strebt durch Kombination pro- und antizyklischer Analysen eine Annäherung an das optimale Timing an.

optimale Verkauf-Zeitpunkte



optimale Kauf-Zeitpunkte

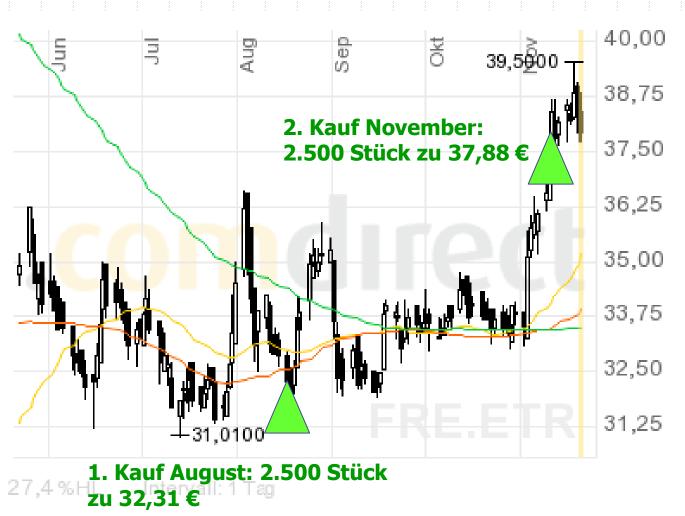


### **Anlagestrategien** Strategie und taktisches Timing in der Theorie **gestaffelte Stoploss** antizyklische Teilverkäufe **Aktienkurs** Zukäufe bei Kaufsignalen Zeit antizyklische Anfangsposition





#### Fresenius St., Deutschland, Healthcare (2009)

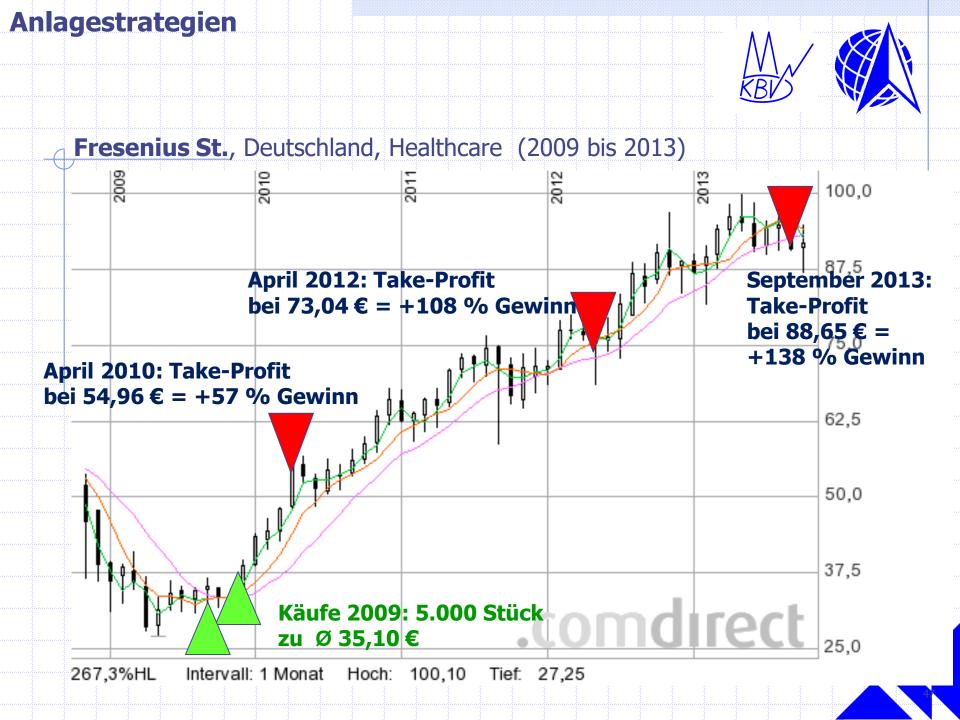


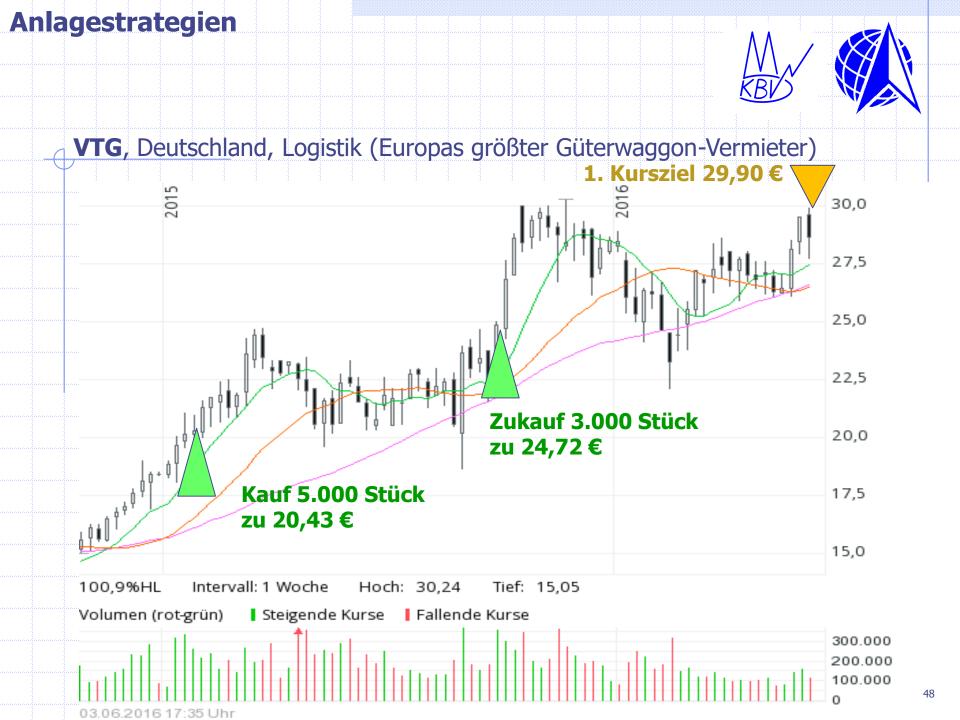


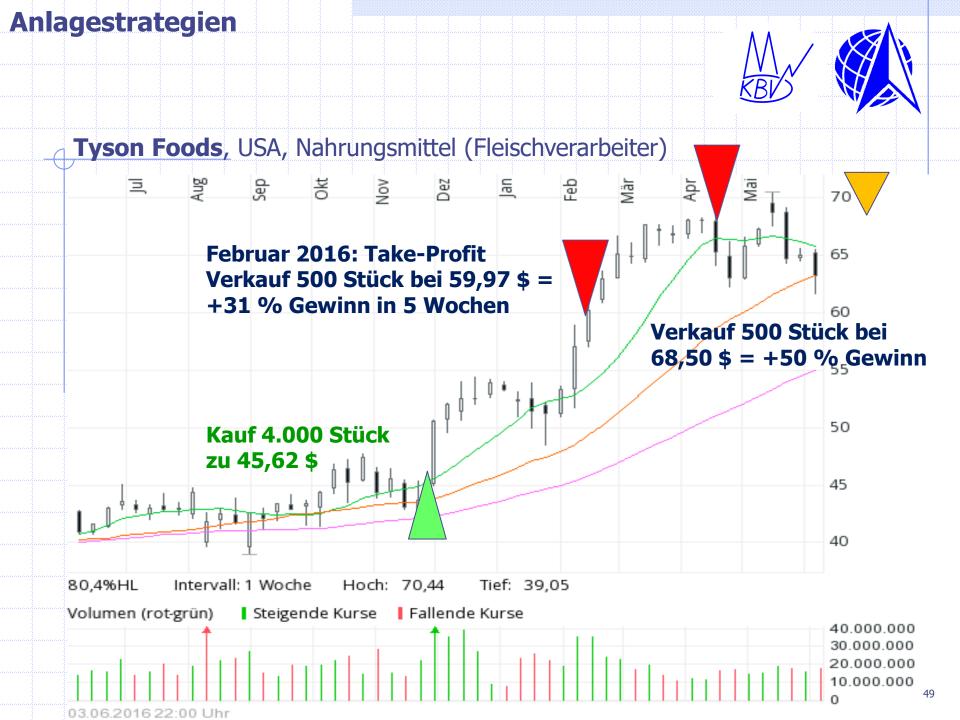












#### **Disclaimer**

Die vorliegende Präsentation wurde von Dirk Arning auf Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft wurden, erstellt. Dirk Arning, die BÖRSENKOMPASS GmbH, der Actien Club Coeln (ACC) und der Kölner Börsenverein e.V. (KBV) können keine Garantie für die Richtigkeit bzw. Vollständigkeit der Informationen geben. Alle Aussagen und Meinungen stellen die Einschätzung von Dirk Arning zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Präsentation dar und können sich jederzeit unangekündigt ändern. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit bzw. Vollständigkeit der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Daten bzw. Einschätzungen übernommen. Insbesondere stellen historische Performance-Daten keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Daten bzw. Einschätzungen dienen ausschließlich der Information und Illustration. Keine Angaben im Rahmen dieser Präsentation sollte als Beratung verstanden werden. Die vorliegende Präsentation stellt keine Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Anwendung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Die Präsentation stellt ferner kein Angebot zur Anschaffung oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar.

Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis des Urhebers weder auszugsweise noch vollständig an Dritte weitergegeben oder auf sonstige Weise verwertet bzw. öffentlich wiedergegeben werden.

51 51