

# Der Halloween-Effekt: ein unentdeckter Börsenjuwel!!



CTMX	0.45	▲	+0.45%
FTR	-0.23	▼	-2.34%
CSCO	-1.01	▼	-1.89%
CHK	0.02	▲	
AAPL	+2		
PRTO			
AMZN			
TSLA			
AVGO			
SIRI	0.65		

**Thomas Hupp**  
**MBA Finanzmanagement**



Zertifizierter Fondsberater



Thomas Hupp  
Zertifizierter Fondsberater

Sell in May and go away but remember to come back on halloween



[www.sell-in-may.de/wissenschaft](http://www.sell-in-may.de/wissenschaft)

<https://www.diplom.de/document/229349>



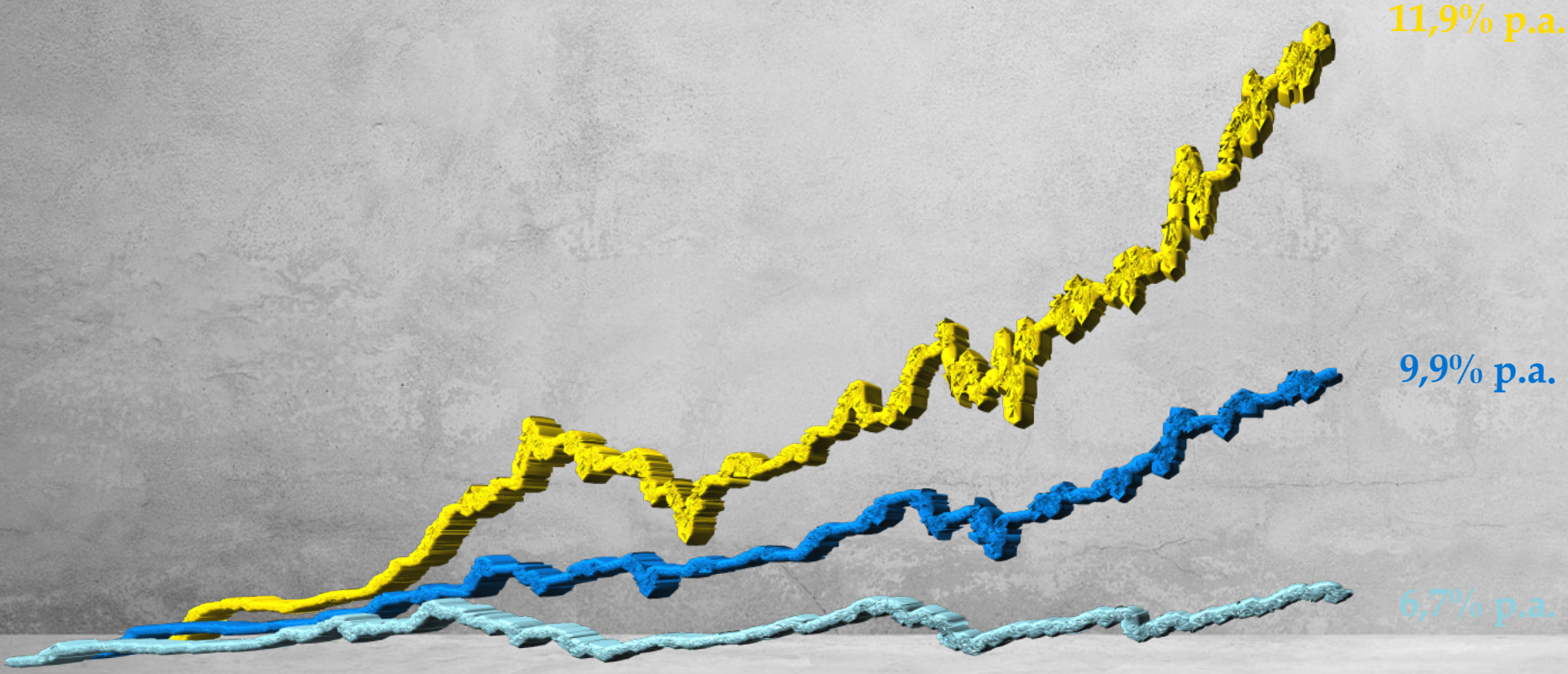
Prof. Dr. Ben Jacobsen  
Professor of Finance



Thomas Hupp  
MBA  
Master of Finance

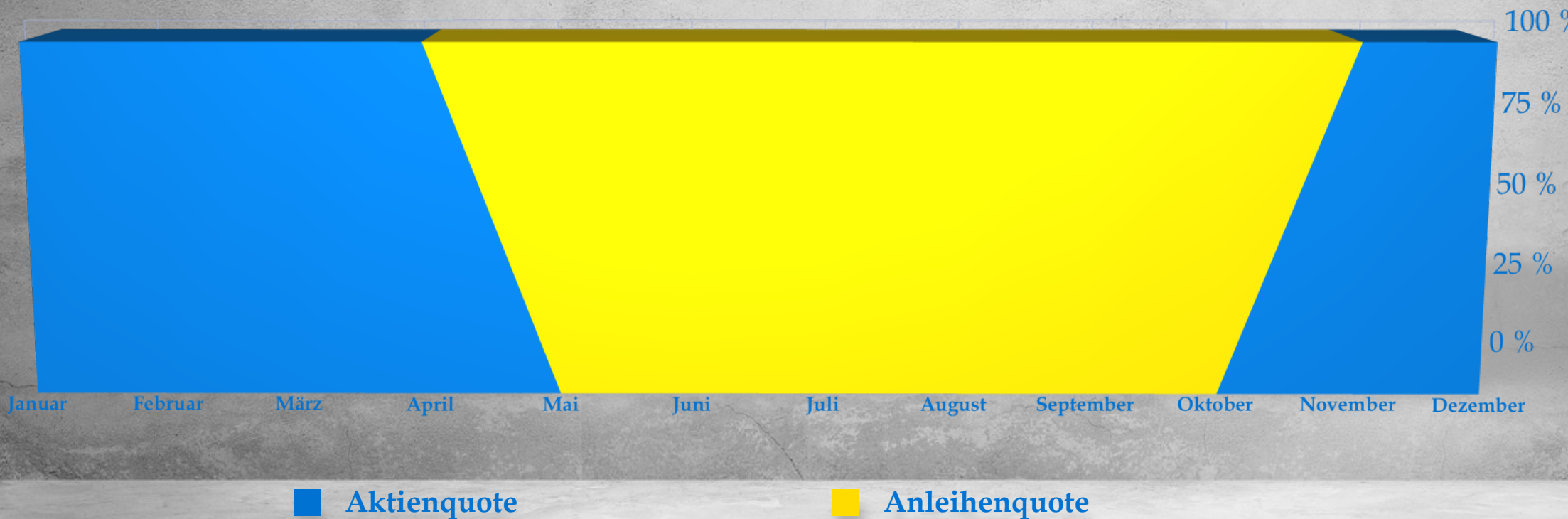


# On halloween buy but sell in July

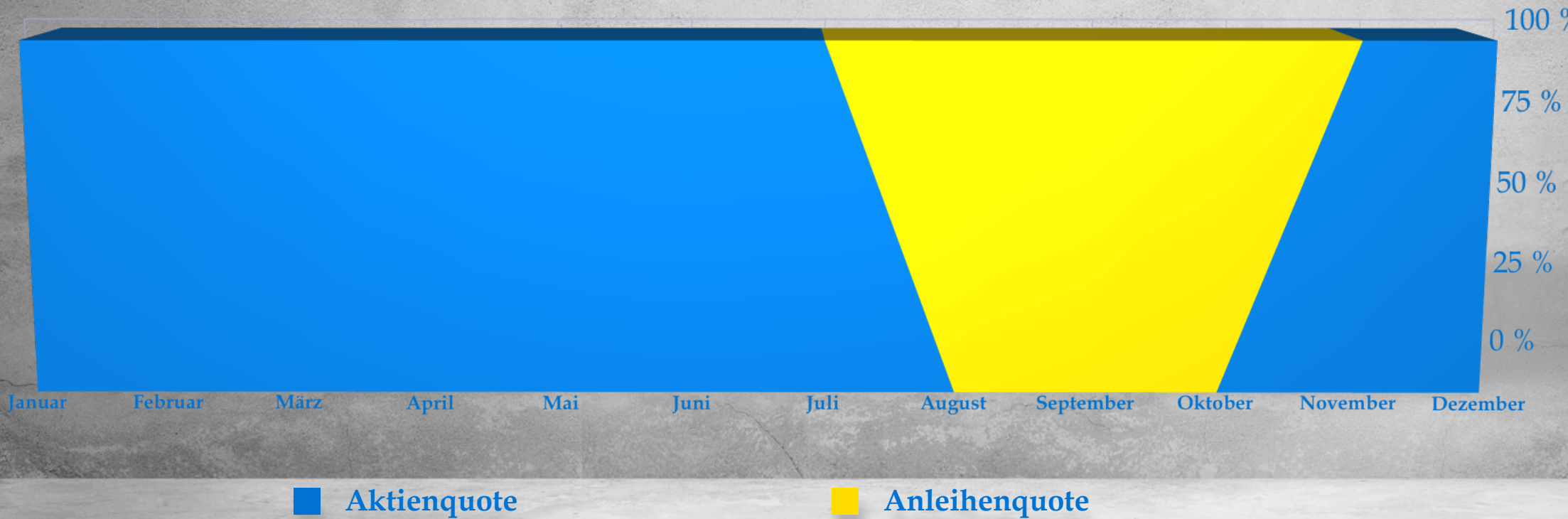


## Aktienquote bei der Halloween-Strategie

Sell in May and go away but remember to come back on halloween



## Aktienquote bei der Halloween-Strategie On halloween buy but sell in July



# Die Halloween-Strategie

1. Historie
2. Wissenschaft
3. Hintergründe
4. Anwendungen

[www.sell-in-may.de](http://www.sell-in-may.de)

# 1. Historie Die Halloween-Strategie

- 1894 Mark Twain „Der gefährlichste Monat.“
- 1934 Douglas Eaton über die seine ersten Tage
- 1935 Financial Times „Sell in May.“
- 1998 Journal of Finance B. Jacobsen
- 2012 On Halloween buy but Sell in July

[www.sell-in-may.de/historie](http://www.sell-in-may.de/historie)

## 2. Wissenschaft Die Halloween-Strategie

- 1998 - 2018 Ben Jacobsen alle Länderindices, alle verfügbaren Zeiträume (1694 - 2018)
- 2006 Ben Jacobsen US-Sektoren (1926 - 2005)
- 2012 Handelsstrategien an ineffizienten Märkten (1970 - 2010)
- 2017 5 Renditefaktoren saisonal (1926-2017)

[www.sell-in-may.de/wissenschaft](http://www.sell-in-may.de/wissenschaft)

# 1998 - 2018 Ben Jacobsen alle Länderindices, alle verfügbaren Zeiträume (1694 - 2018)

**Table 2 Six-month difference in market total returns, risk free rates and risk premiums**

This table provides two 6-month periods' mean returns and standard deviations of market total return indices, risk free rates and risk premiums of 65 countries. 6-mth diff and t-value are the coefficient estimates and t-statistics for the Halloween effect regression  $r_t = \alpha + \beta Hal_t + \varepsilon_t$ . t-values of the regression coefficients for individual countries are adjusted using Newey-West standard errors. The t-value of pooled 65 countries is estimated based on two-way cluster-robust standard errors. The t-value of the risk premiums are the zero mean test of the two period. The 6-month mean returns (standard deviations) are calculated by multiplying monthly returns (standard deviations) by 6 ( $\sqrt{6}$ ).  
 \*\*\* denotes significance at 1% level; \*\*denotes significance at 5% level; \*denotes significance at 10% level. Countries are grouped based on the MSCI market classification and geographical regions.

Status	Region	Country	Total Return				Risk Free Rate				Risk Premium							
			Nov-Apr Mean St Dev	May-Oct Mean St Dev	6-mth diff	t-value	Nov-Apr Mean St Dev	May-Oct Mean St Dev	6-mth diff	t-value	Nov-Apr Mean St Dev	May-Oct Mean St Dev	6-mth diff	t-value				
World			6.6 9.4	1.7 11.0	4.9	3.71 ***												
Pooled 65 countries			8.5 17.1	2.1 17.7	6.4	4.16 ***	3.3 2.0	3.3 1.8	0.0 0.81	5.1 17.0	16.75 ***	-1.1 17.6	-3.58 ***	6.3 4.11	***			
Developed	Asia	Hong Kong	9.1 22.6	5.4 23.2	3.7	0.78	2.6 0.8	2.6 0.8	0.0 0.35	6.4 22.6	1.96 **	2.8 23.3	0.81	3.7 0.77				
		Japan	9.4 15.5	1.2 13.0	8.2	3.54 ***	2.0 0.6	2.0 0.6	0.0 -0.04	6.9 14.1	4.70 ***	-0.7 12.4	-0.51	7.5 3.97 ***				
	Europe	Singapore	7.8 16.1	-1.5 19.2	9.3	2.29 **	1.9 0.6	1.9 0.6	-0.1 -0.65	5.9 16.1	2.42 **	-3.5 19.2	-1.18	9.3 2.29 **				
		Austria	8.9 12.2	-1.7 14.7	10.6	3.78 ***	2.7 0.6	2.7 0.6	0.0 -0.81	6.2 12.3	3.48 ***	-4.5 14.7	-2.08 **	10.6 3.78 ***				
		Belgium	8.4 10.0	0.7 11.0	7.7	4.32 ***	2.8 0.7	2.8 0.7	0.0 -0.10	5.7 10.0	4.64 ***	-2.1 11.1	-1.51	7.7 4.31 ***				
		Denmark	8.4 11.4	3.6 12.6	4.8	2.22 **	2.7 0.7	2.8 0.7	0.0 -0.65	5.7 11.5	3.39 ***	0.8 12.6	0.44	4.8 2.24 **				
		Finland	9.6 14.6	3.4 14.4	6.1	3.00 ***	3.2 0.7	3.2 0.7	0.0 0.61	6.3 14.6	4.45 ***	0.2 14.4	0.15	6.1 2.98 ***				
		France	8.5 13.2	1.6 12.8	6.9	3.87 ***	2.2 0.7	2.2 0.7	0.0 -0.07	6.2 13.3	5.04 ***	-0.9 13.0	-0.78	7.1 3.85 ***				
		Germany	7.5 21.1	-1.7 28.4	9.2	3.11 ***	2.5 0.4	2.5 0.5	0.0 -0.67	5.0 21.1	2.90 ***	-4.2 28.5	-1.78 *	9.2 3.12 ***				
		Ireland	12.7 14.6	-1.1 16.5	13.8	3.88 ***	3.5 1.2	3.3 1.0	0.2 1.20	9.2 14.5	4.24 ***	-4.4 16.6	-1.77 *	13.6 3.83 ***				
	Italy	8.4 17.3	1.7 17.9	6.7	2.49 **	3.1 1.0	3.1 1.0	0.0 0.10	5.5 17.3	3.07 ***	-1.5 18.0	-0.78	7.0 2.68 ***					
	Netherlands	9.5 10.7	1.1 12.7	8.3	4.21 ***	2.0 0.6	2.0 0.6	0.0 -0.73	7.5 10.8	5.68 ***	-0.9 12.8	-0.56	8.4 4.21 ***					
	Norway	11.5 15.4	-0.3 18.7	11.9	2.43 **	3.6 1.0	3.6 0.9	0.0 -0.33	8.0 15.4	3.18 ***	-3.9 18.8	-1.26	11.9 2.44 **					
	Portugal	6.8 12.8	-3.5 14.3	10.3	2.72 ***	2.4 1.0	2.5 1.0	-0.1 -0.61	4.3 12.9	1.82 *	-6.0 14.3	-2.28 **	10.4 2.72 ***					
	Spain	8.8 12.6	2.3 12.9	6.5	3.45 ***	3.0 0.9	3.1 1.0	-0.1 -1.57	5.8 12.6	4.05 ***	-0.8 13.0	-0.57	6.7 3.50 ***					
	Sweden	8.2 12.1	1.6 11.7	6.6	3.92 ***	2.5 0.7	2.5 0.7	0.0 -0.84	5.7 12.1	4.69 ***	-0.9 11.8	-0.75	6.6 3.92 ***					
	Switzerland	6.6 10.0	0.8 12.2	5.8	2.84 ***	1.4 0.6	1.5 0.6	-0.1 -0.83	5.3 10.1	3.76 ***	-0.7 12.2	-0.41	6.0 2.90 ***					
	United Kingdom	4.6 8.8	2.0 9.0	2.6	3.86 ***	2.2 0.5	2.2 0.5	0.0 1.13	2.4 8.7	4.91 ***	-0.2 9.0	-0.41	2.6 3.80 ***					
	Mid East	Israel	6.4 15.1	1.1 13.8	5.3	1.22	3.1 1.1	3.2 1.0	-0.1 -0.47	3.3 15.1	1.08	-2.1 13.8	-0.75	5.4 1.23				
		Canada	7.5 9.5	1.7 11.2	5.7	3.73 ***	2.1 0.8	2.2 0.8	0.0 -0.37	5.3 9.5	5.10 ***	-0.4 11.2	-0.36	5.8 3.72 ***				
North America	United States	5.0 10.0	3.2 11.3	1.8	1.77 *	2.0 0.5	2.0 0.5	0.0 0.03	3.0 10.0	4.49 ***	1.2 11.4	1.61	1.8 1.77 *					
	Australia	6.4 9.6	4.4 12.1	2.1	1.30	2.5 0.8	2.5 0.8	0.0 0.14	3.9 9.6	3.84 ***	1.8 12.2	1.41	2.1 1.29					
	New Zealand	3.3 10.8	3.3 13.5	0.0	0.01	3.5 0.9	3.5 0.8	0.0 -0.10	-0.2 11.2	-0.09	-0.2 13.6	-0.09	0.0 0.01					
Emerging	Africa	12.8 23.6	1.6 19.1	11.2	1.79 *	5.0 0.5	5.0 0.4	0.0 -0.16	7.8 23.6	1.53	-3.4 19.1	-0.80	11.3 1.80 *					
	South Africa	10.3 13.9	4.6 15.5	5.7	1.69 *	4.4 0.9	4.4 1.0	0.0 -0.26	5.9 13.9	3.18 ***	0.2 15.6	0.09	5.7 1.69 *					



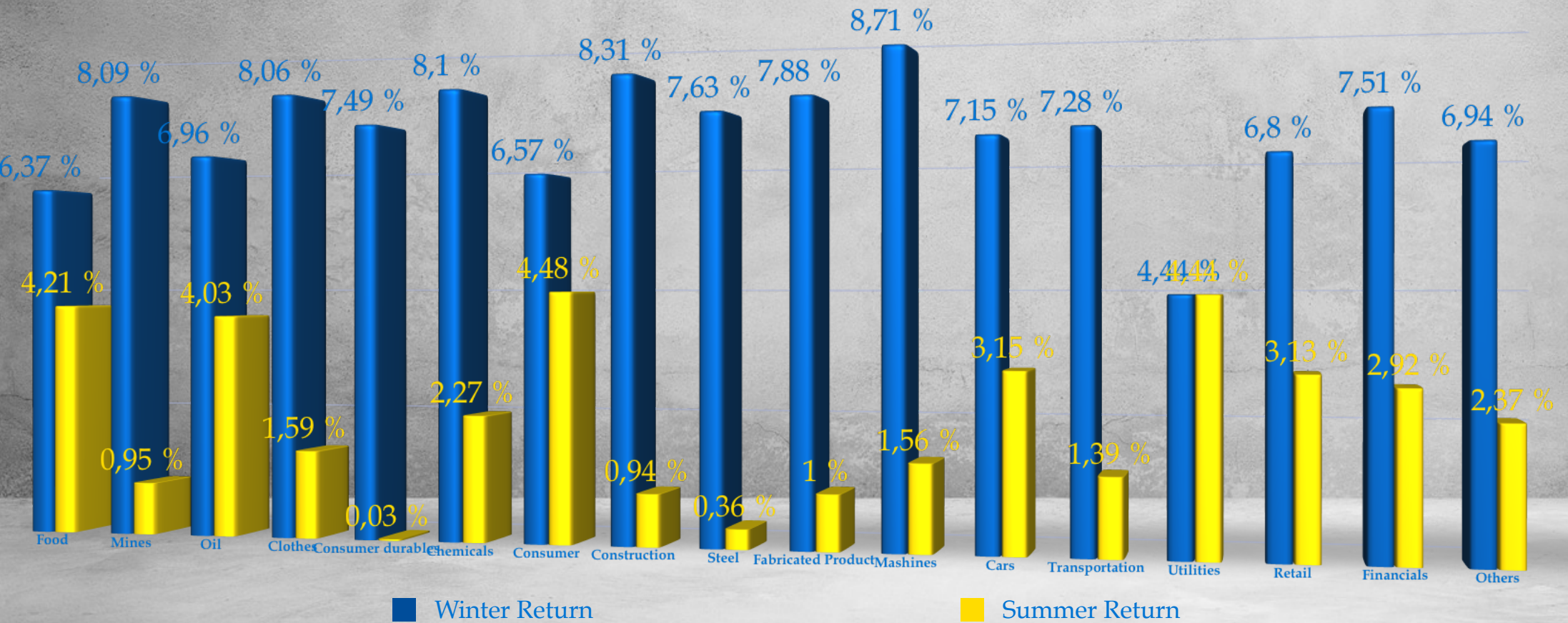


# Halloween-Effekt (Sell in May...) Immer und überall

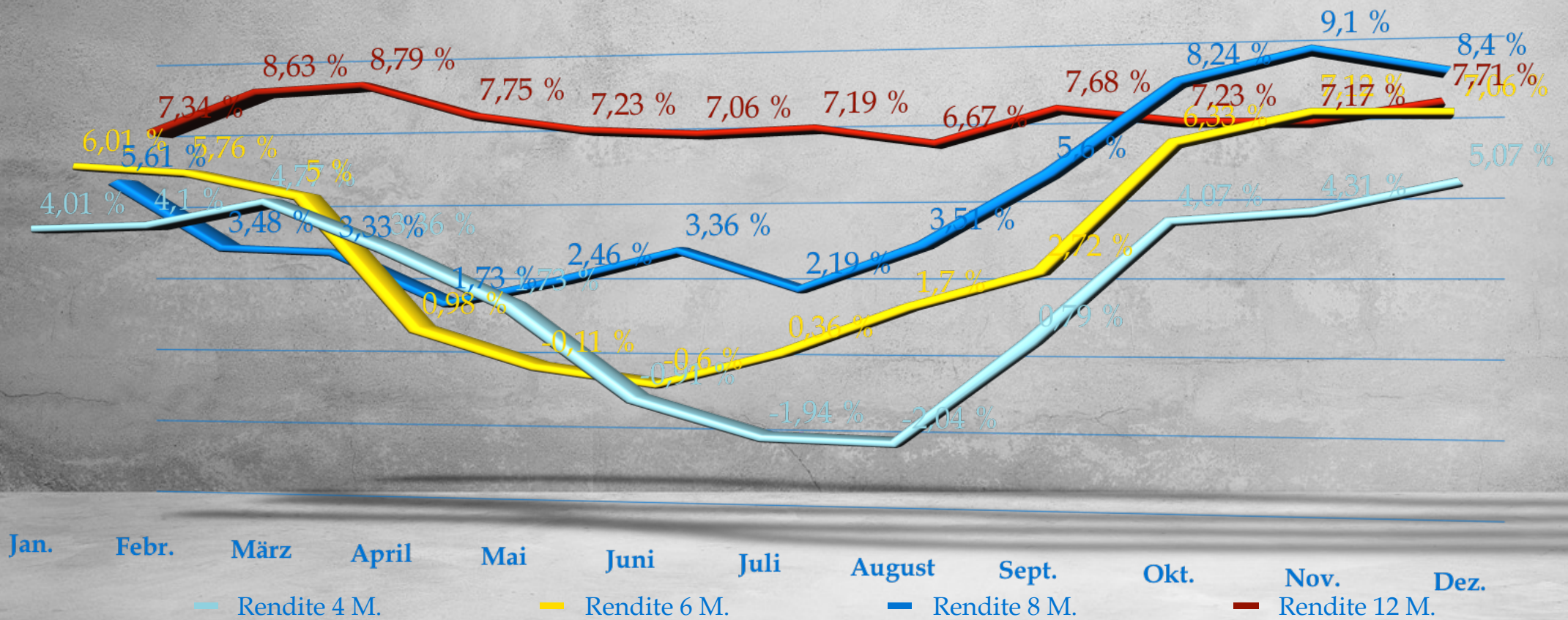


[www.youtube.com/watch?v=kipjSe2hfLI](http://www.youtube.com/watch?v=kipjSe2hfLI)

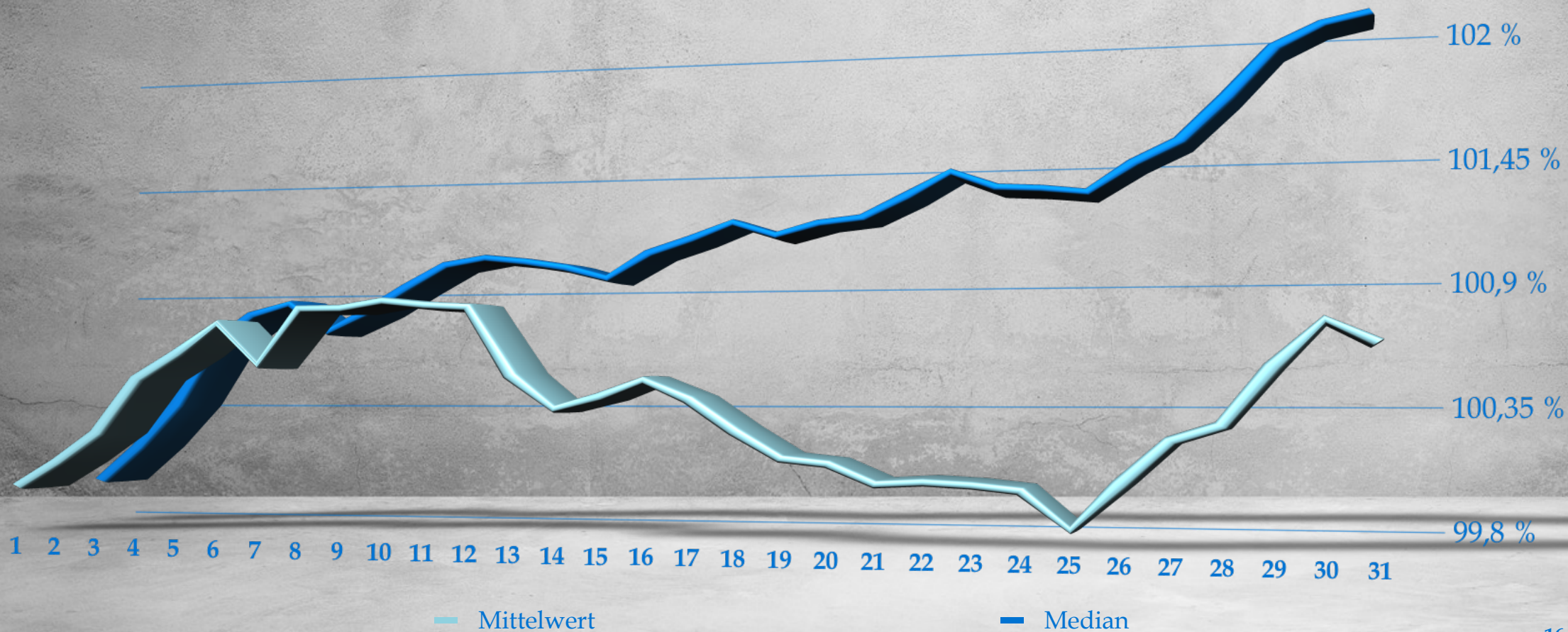
# 2006 Ben Jacobsen US-Sektoren (1926 - 2005)



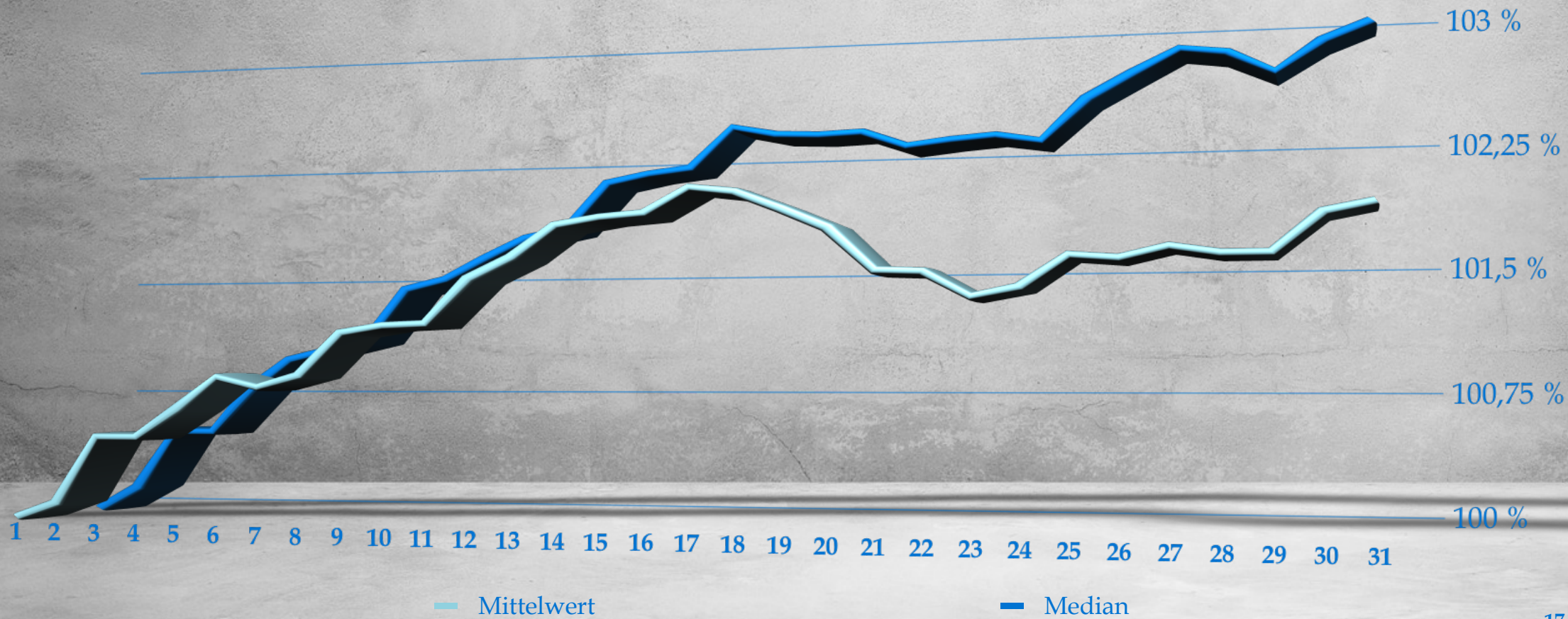
# 2012 Thomas Hupp Timing (1970 - 2010)



# 2019 Thomas Hupp Timing Mai (1926 - 2018)

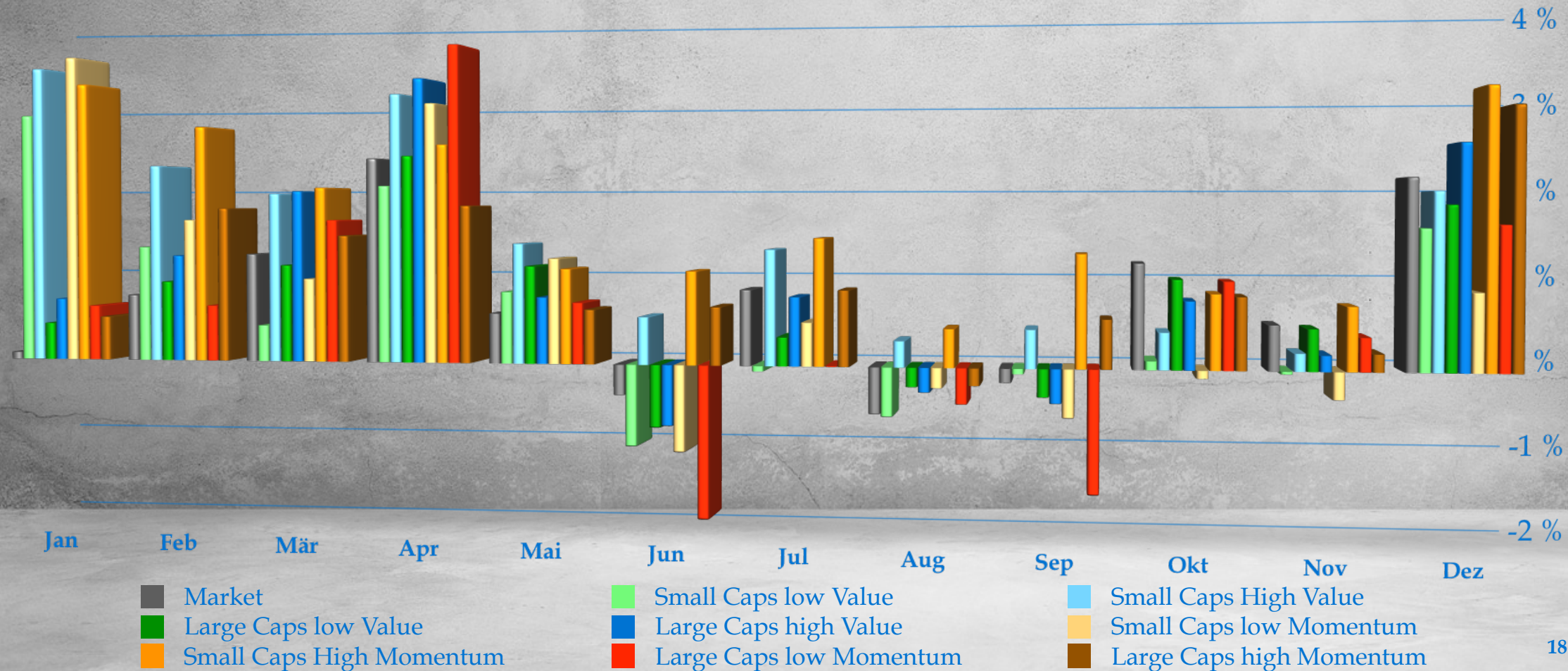


# 2019 Thomas Hupp Timing Juli (1926 - 2018)



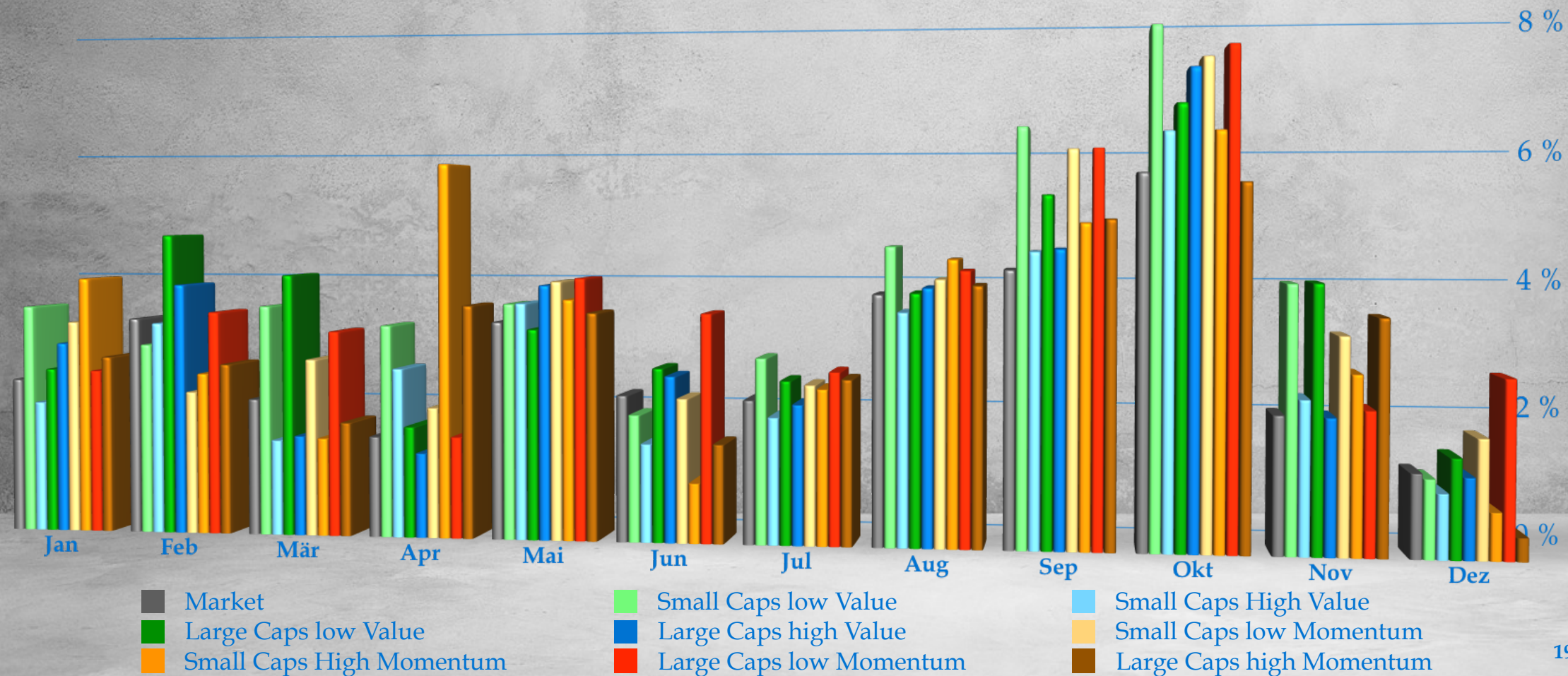
# 2017 Thomas Hupp 5 Faktoren (1990 - 2018)

Rendite mtl.



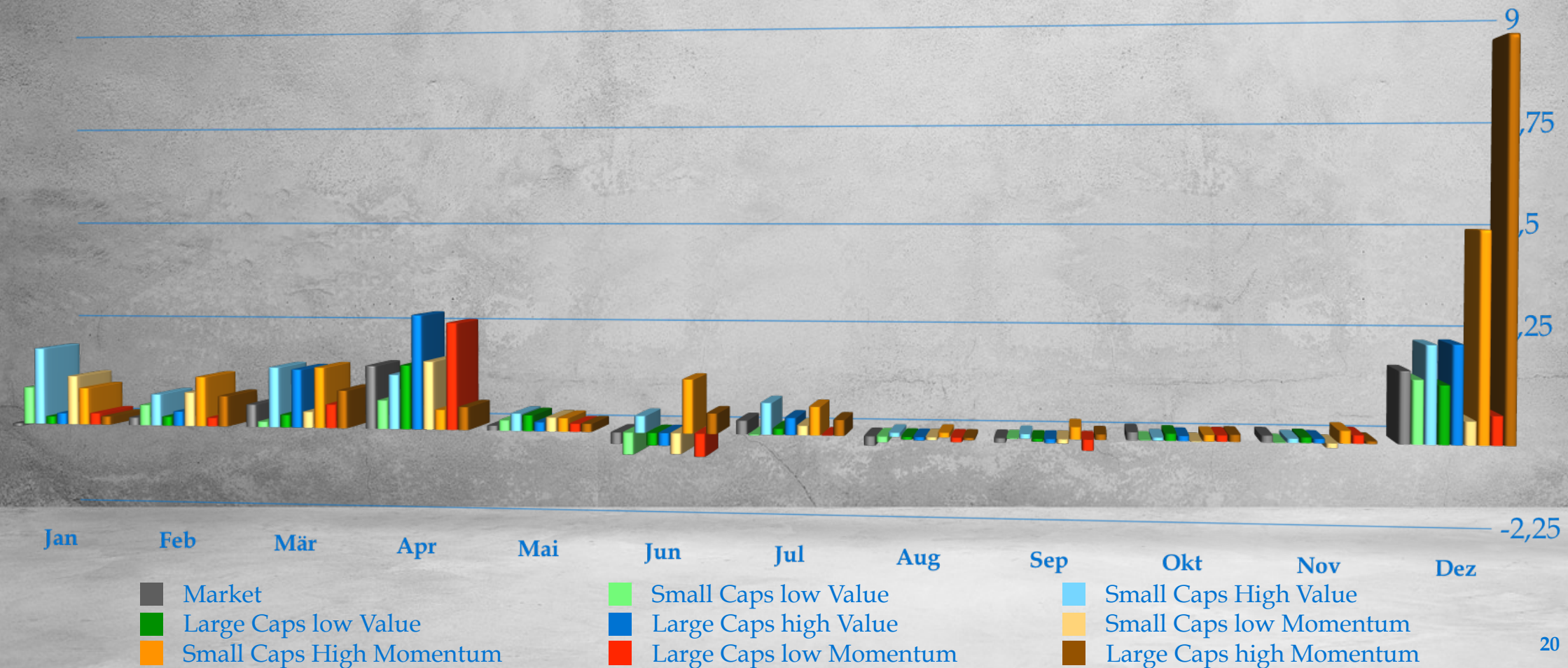
# 2017 Thomas Hupp 5 Faktoren (1990 - 2018)

Risiko mtl.



# 2017 Thomas Hupp 5 Faktoren (1990 - 2018)

Sortino Ratio mtl.



## 2. Hintergründe

## Die Halloween-Strategie

Tageslicht und Temperatur

Mangel an Tageslicht und Temperatur im Herbst dämpft die Risikofreude der Anleger

Der Mangel an Tageslicht und Temperatur dämpft die Stimmung und verschlechtert Gewinnprognosen

Berichterstattungszyklus institutioneller Anleger

Sinkende Risikofreude institutioneller Anleger um das Jahresergebnis zum 31.12. zu sichern.

Liquidität

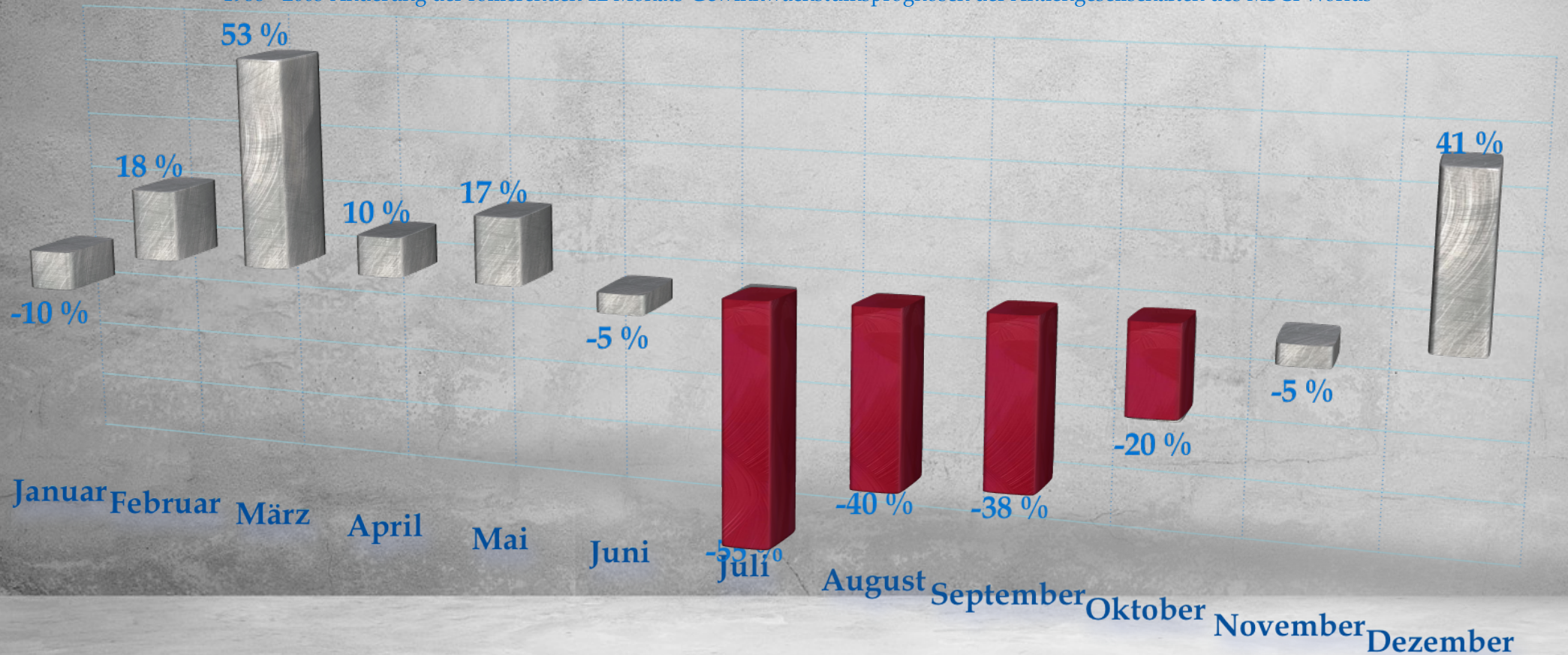
Aktienrückkäufe 9 Tage nach Publikation der Quartalsbilanz und Verfallsdaten von Optionsscheinen in April, Juli, Oktober und Januar

[www.sell-in-may.de/hintergründe](http://www.sell-in-may.de/hintergründe)

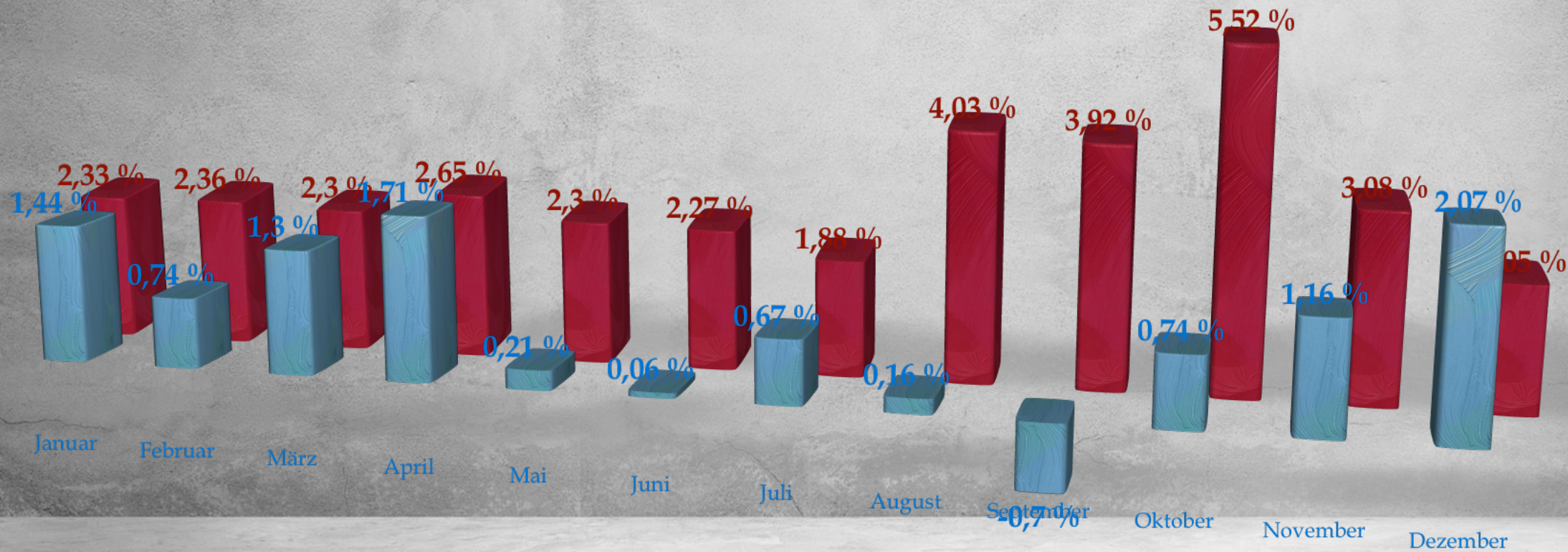
# Optimism Cycle: Sell in May

Ronald Q. Doeswijk 2004 Global Statist Robeco

1988 - 2003 Änderung der rollierenden 12 Monats-Gewinnwachstumsprognosen der Aktiengesellschaften des MSCI Worlds

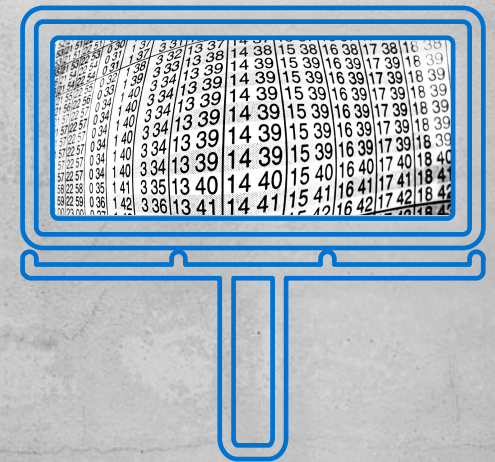


# Saisonale Handelsstrategie gegen die Strömung



# Fahrplan für die Halloween-Strategie

1. Aktienportfolio bilden
2. Regeln für Timing erstellen
3. Anleihenportfolio bilden
4. Handeln



[www.sell-in-may.de/Anwendung](http://www.sell-in-may.de/Anwendung)

# 1. Aktienportfolio bilden

1. ETF

2. Länderfonds

3. Branchenfonds



# 1. Aktienportfolio bilden mit ETFs

1. MSCI World
2. STOXX Europe 600
3. Euro STOXX 50
4. DAX



Achtung !!!

Liquidität, Branchen, Währungen

## 2. Aktienportfolio bilden mit Länderfonds

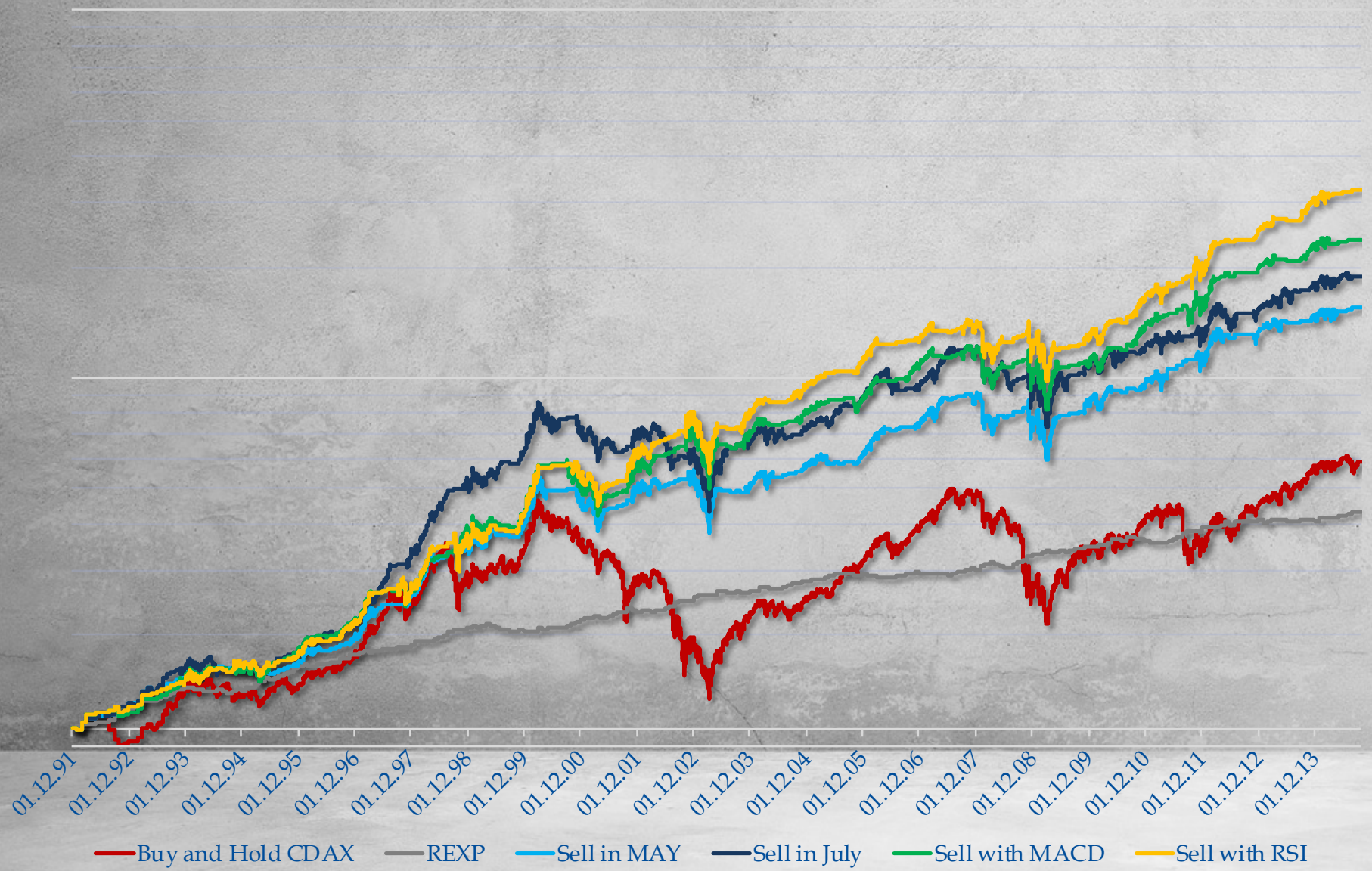
1. Länder bei Jacobsen suchen \*\*\*
2. Entsprechende Länderfonds suchen
3. Blend bzw. Growth und Value
4. Währungen beachten € oder gehedged
5. Europa-Aktienfonds Blend



[www.sell-in-may.de/anwendungen](http://www.sell-in-may.de/anwendungen)

### **3. Definierte Timing-Regeln erstellen**

- 1. Festes Datum für den Kauf von Aktien festlegen (31.10./18.11.)**
- 2. Festes Datum für den Verkauf festlegen (7.5./18.5./30.5.)(15.7.)**
- 3. Kombination mit Charttechnik z.B. Kauf von Aktien zwischen 1.9. und 30.11. und einem RSI-Kaufsignal**



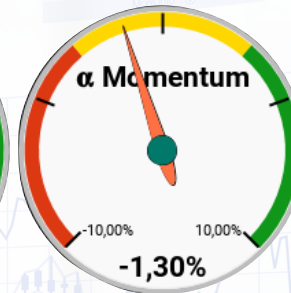
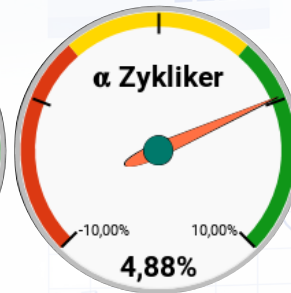
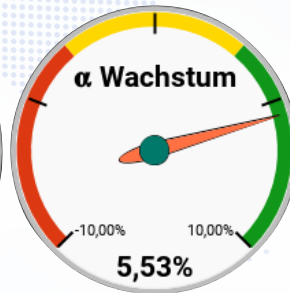
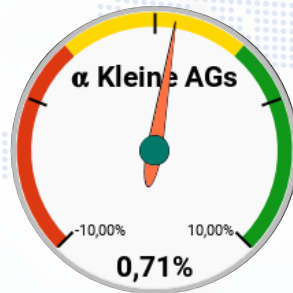
## 4. Anleihenportfolio bilden

1. Girokonto bis es wieder Zinsen gibt
2. Kurzfristige AAA Anleihen in €
3. Breit gestreutes Anleihenporfolio in €
4. Floater, inflation Linked

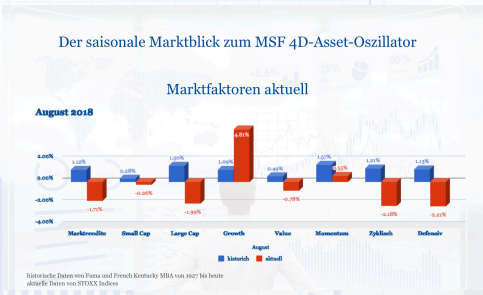
# Warum Halloween-Strategie?

- **Höhere Renditeerwartung**
- **Risiko deutlich kleiner**
- **Optimale Ergänzung zu anderen Strategien**
- **Saisonalität Ein zusätzlicher Renditefaktor**

# Saisonale Analyse der Marktfaktoren

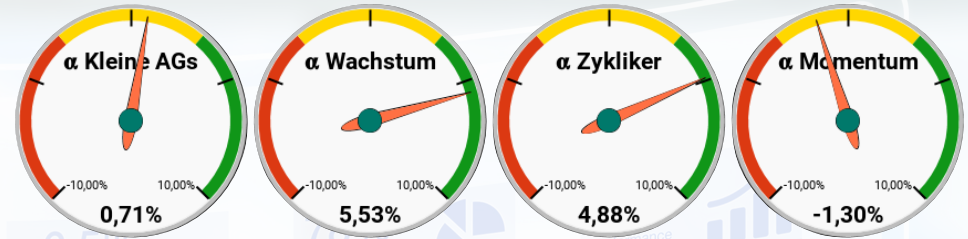


CTMX	0.45	▲ +0.45%
FTR	-0.23	▼ -2.34%
CSCO	-1.01	▼ -1.89%
CHK	0.02	▲
AAPL	+2	
PRTO		
AMZN		
TSLA		
AVGO		



[www.asset-oszillator.de/research/saisonale-marktanalyse/](http://www.asset-oszillator.de/research/saisonale-marktanalyse/)

# Saisonaler Rundbrief



Informieren Sie sich mtl., Anmeldung hier:

**E-Mail:**

**Vorname:**

**Nachname:**

**Geschlecht:**  weiblich  männlich

**Postleitzahl:**

**Firma:**

Beraterstatus (34f,  
32KWG, Bank,  
Student, Anleger):

**Anmelden**

<https://www.asset-oszillator.de/research/>

# Youtube-Kanal Asset-Oszillator: Interviews an der Börse zur aktuellen Marktlage unter saisonalen Gesichtspunkten



[https://www.youtube.com/channel/UCIWogQNNF06C8nQY\\_d0rMNg](https://www.youtube.com/channel/UCIWogQNNF06C8nQY_d0rMNg)



**4D-Asset-Oszillator®**



CTMX	▲	0.45	+0.45%
FTR	▼	-0.23	-2.34%
CSCO	▼	-1.01	-1.89%
CHK	▲	0.02	
AAPL	▲	+2.00	
PRTO			
AMZN			
TSLA			
AVGO			
SIRI			

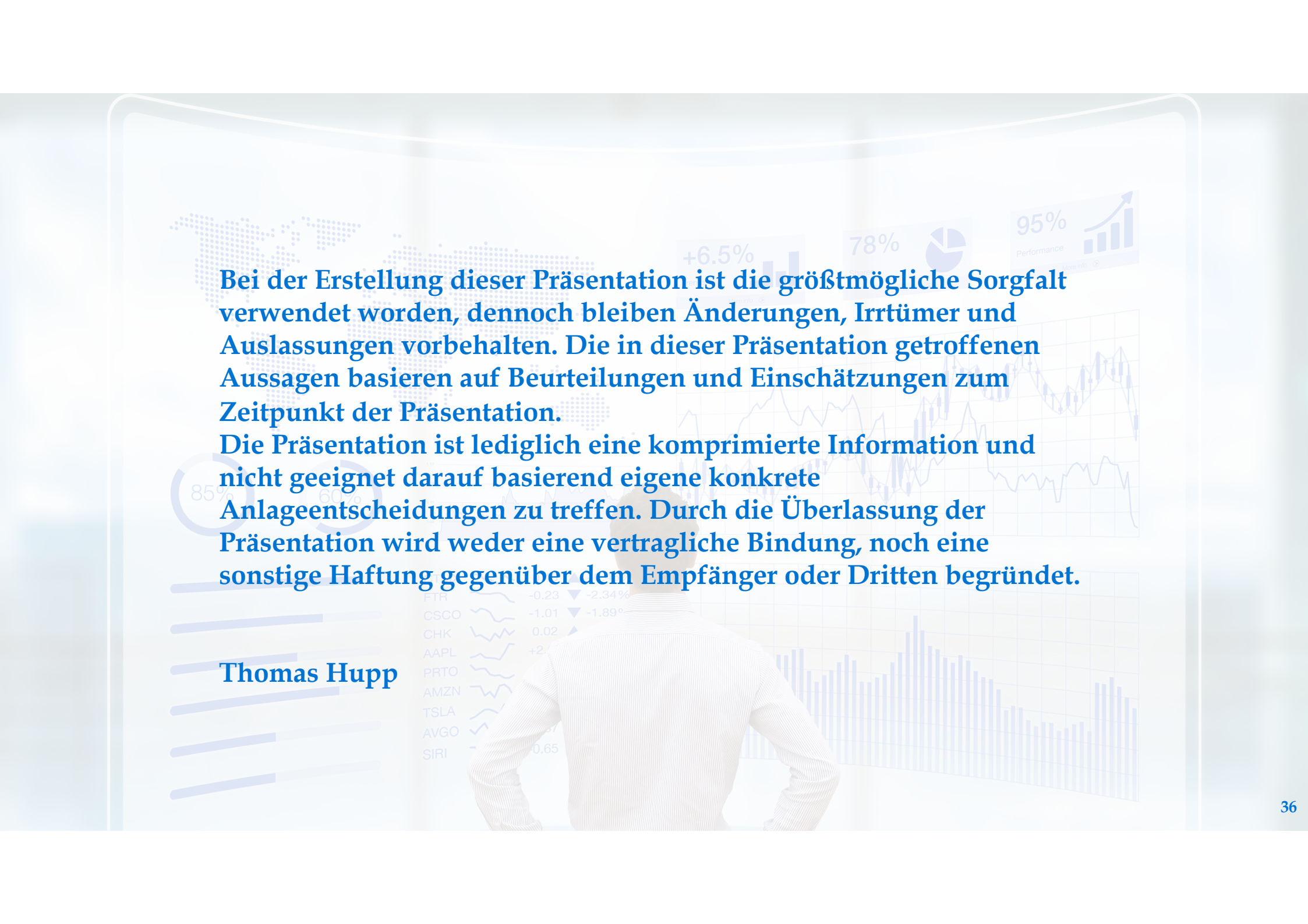
**Thomas Hupp**  
MBA Finanzmanagement

0761/51690137

thomas.hupp@asset-oszillator.de

www.asset-oszillator.de

**A1JD3G**  
**A1JD3F**



Bei der Erstellung dieser Präsentation ist die größtmögliche Sorgfalt verwendet worden, dennoch bleiben Änderungen, Irrtümer und Auslassungen vorbehalten. Die in dieser Präsentation getroffenen Aussagen basieren auf Beurteilungen und Einschätzungen zum Zeitpunkt der Präsentation.

Die Präsentation ist lediglich eine komprimierte Information und nicht geeignet darauf basierend eigene konkrete Anlageentscheidungen zu treffen. Durch die Überlassung der Präsentation wird weder eine vertragliche Bindung, noch eine sonstige Haftung gegenüber dem Empfänger oder Dritten begründet.

Thomas Hupp

FTR	-0.23	▼	-2.34%
CSCO	-1.01	▼	-1.89%
CHK	0.02	▲	
AAPL	+2.00	▲	
PRTO			
AMZN			
TSLA			
AVGO			
SIRI	0.65		