

VTAD Award 2019: Momentum vs. Volatilität

Zwei wichtige technischen Kriterien für die Aktienselektion im Qualitätscheck

Untersuchungen für die Aktienmärkte
in den USA, der Eurozone und Japan

Daniel Haase

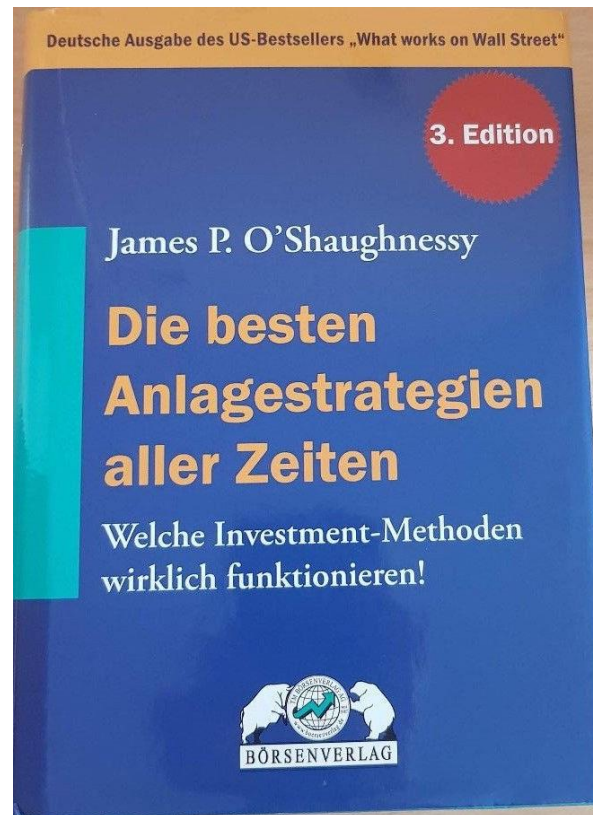
Vorstand Asset Management,
HAC VermögensManagement AG, Hamburg
dhaase@hac.de

Dr. Andreas Platen

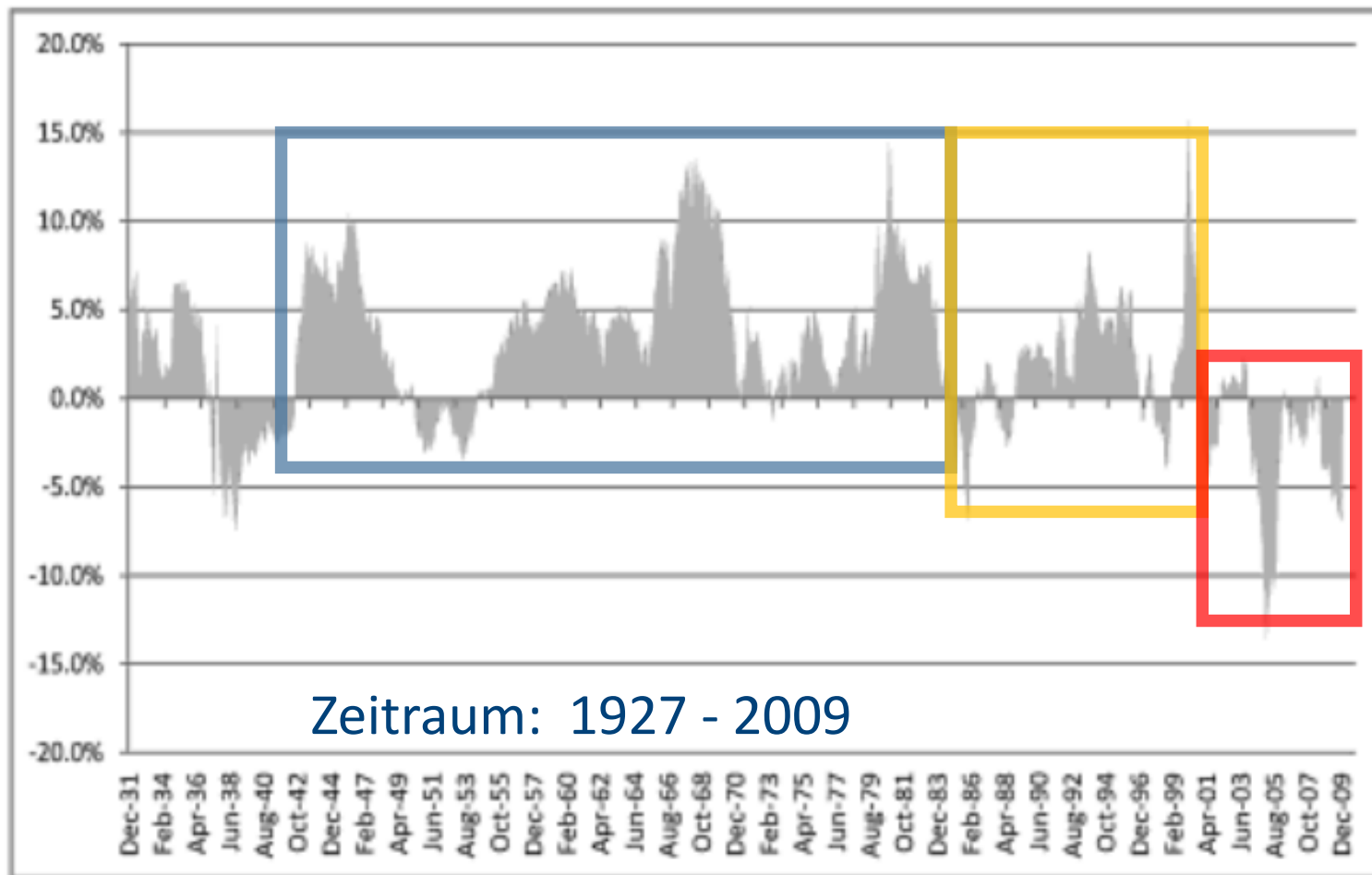
RWTH Aachen
Institut für Mathematik
Andreas.Platen@rwth-aachen.de

Inspiration: „What works on Wall Street“ J.P. O'Shaughnessy

*„Statistik ist langweilig, aber wichtig.“
James Patrick O'Shaughnessy*



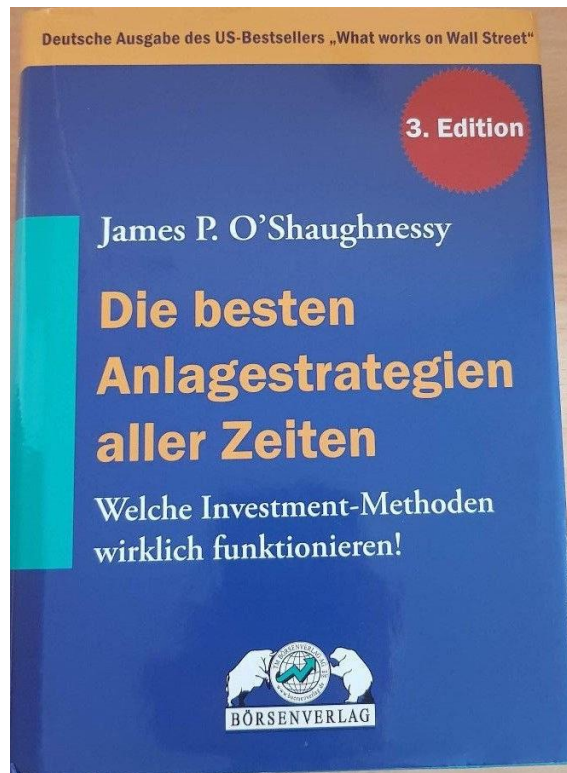
5y-Outperformance p.a. „Momentum“ vs. „Alle Aktien“



Quelle: What Works on Wall Street, 4. Auflage von 2011, Figure 20.2 auf Seite 414, Beschreibung: Five-year average annual compound excess (deficient) return All Stocks 12-month momentum decile 1 minus All Stocks, January 1, 1927 to December 31, 2009

Inspiration: O'Shaughnessy & van Vliet

*„Statistik ist langweilig, aber wichtig.“
James Patrick O'Shaughnessy*



FBV Der Weg zum eigenen
stabilen Aktien-Portfolio

Vorgehensweise

14 x Equal Weight Märkte

US- Aktienmarkt
Russell 3000 Index

MCAP Dezil 1 (Large 300)
MCAP Dezil 2 (301 – 600)
MCAP Dezil 3 (601 – 900)
MCAP Dezil 4 (901 – 1.200)
MCAP Dezil 5 (1.201 – 1.500)
MCAP Dezil 6 (1.501 – 1.800)
MCAP Dezil 7 (1.801 – 2.100)
MCAP Dezil 8 (2.101 – 2.400)
MCAP Dezil 9 (2.401 – 2.700)
MCAP Dezil 10 (Small 300)

Eurozone

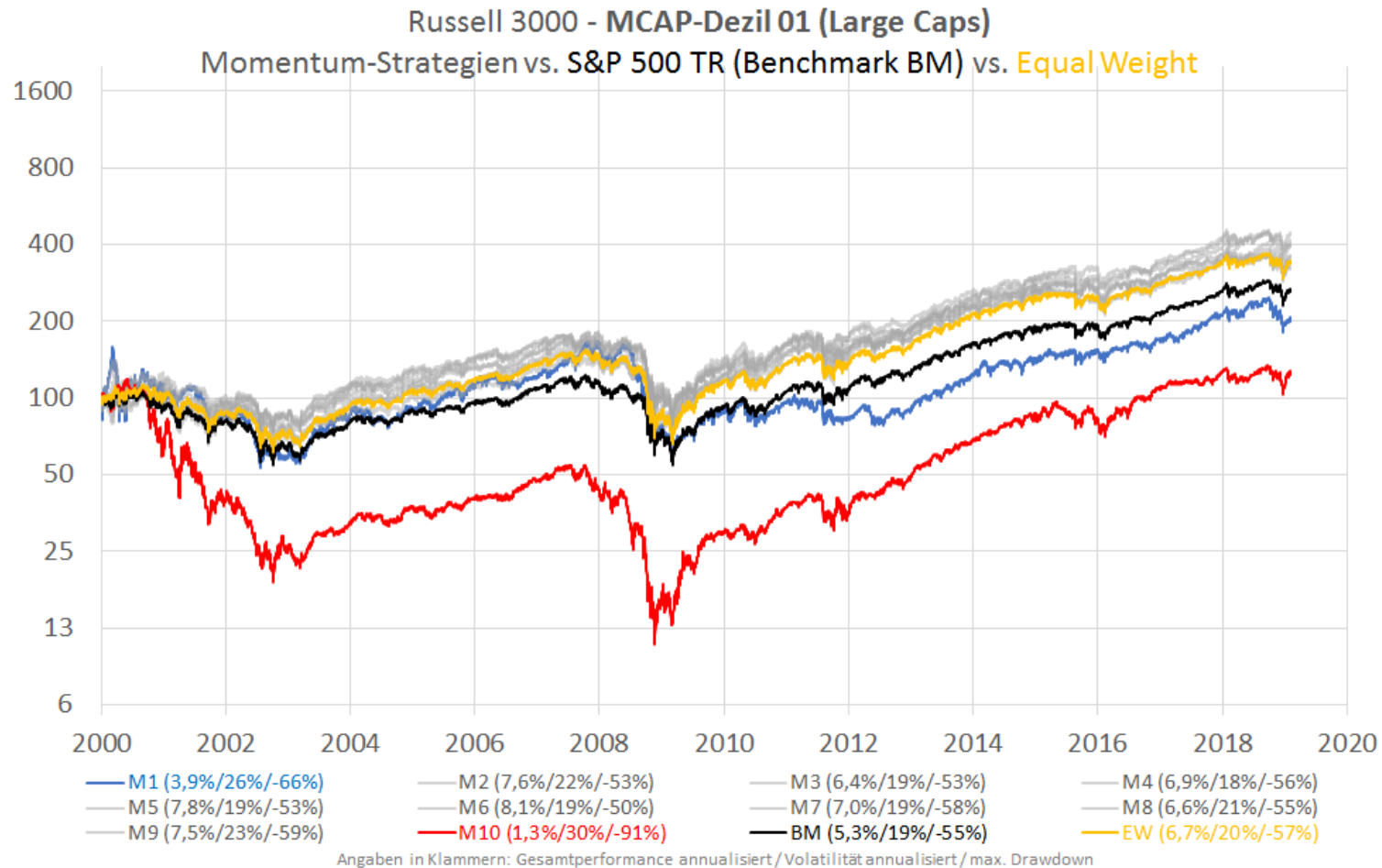
MCAP Large 300 (001 – 300)
MCAP Small 300 (301 – 600)

Japan

MCAP Large 300 (001 – 300)
MCAP Small 300 (301 – 600)

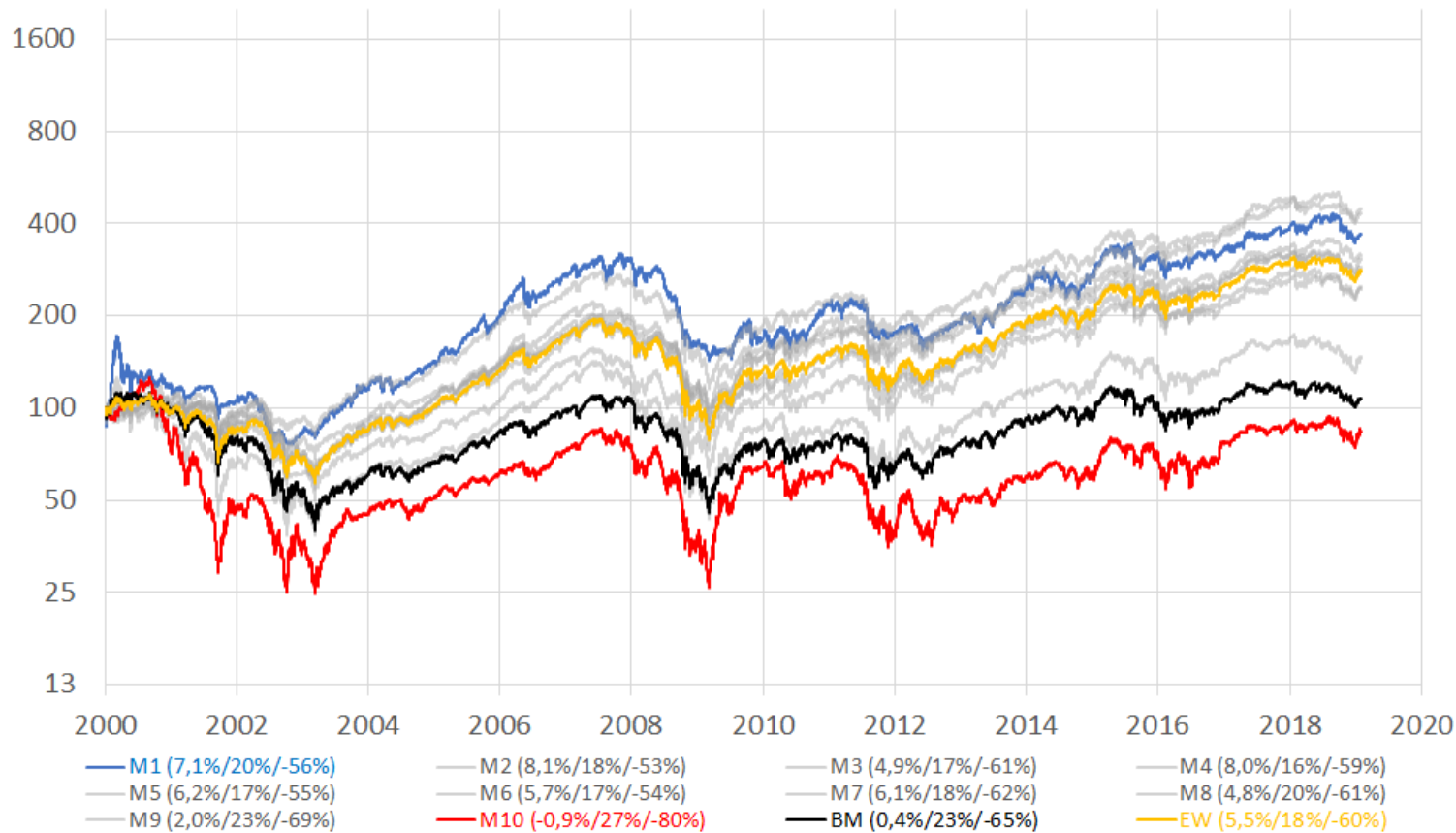
Momentum-Strategien

Russell 3000 – MCAP Dezil 1 – Momentum-Strategien



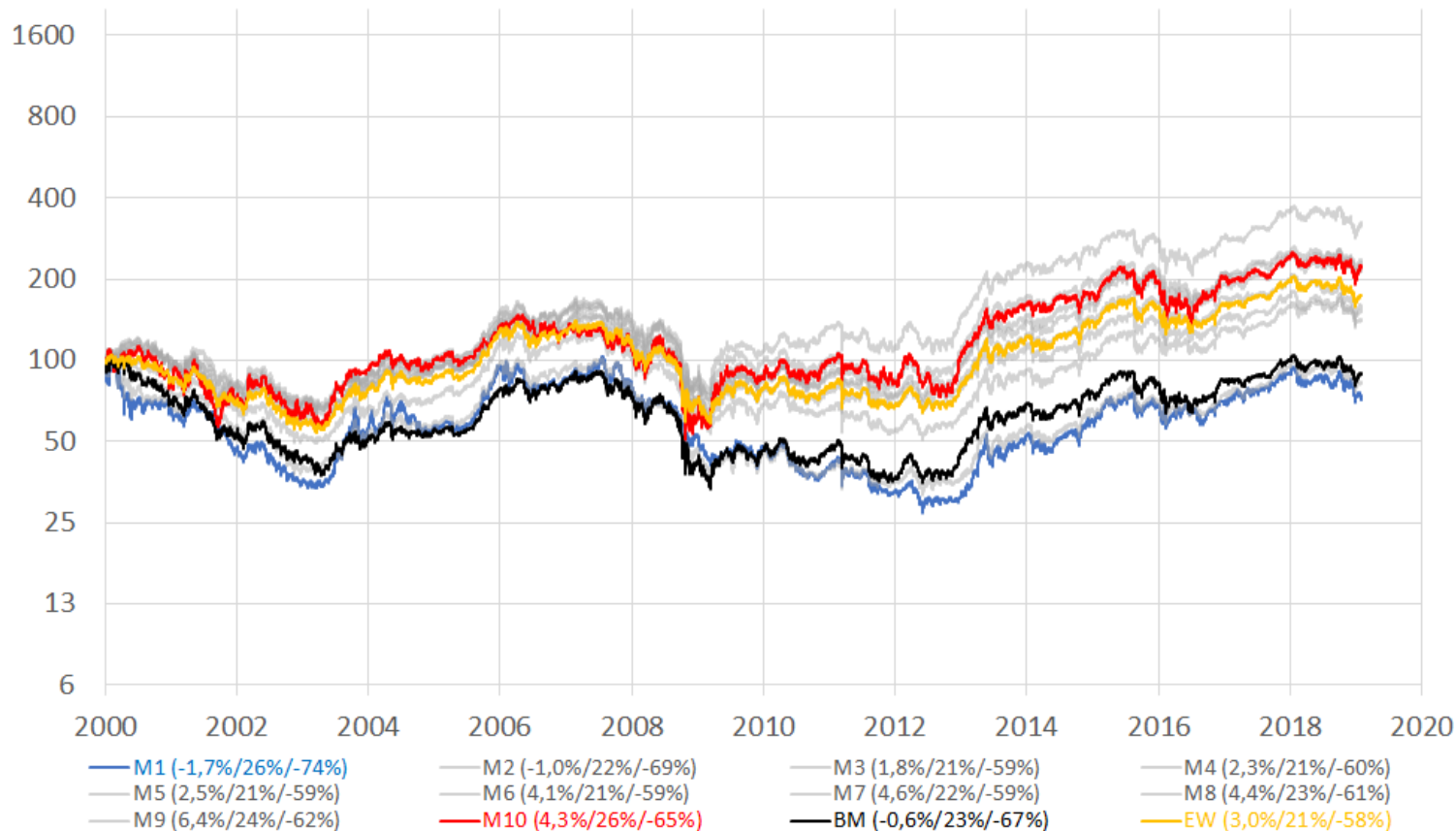
Eurozone – Large 300 – Momentum-Strategien

Eurozone Large 300 **MCAP** - Momentum-Strategien vs. Euro Stoxx 50 TR (BM) vs. Equal Weight



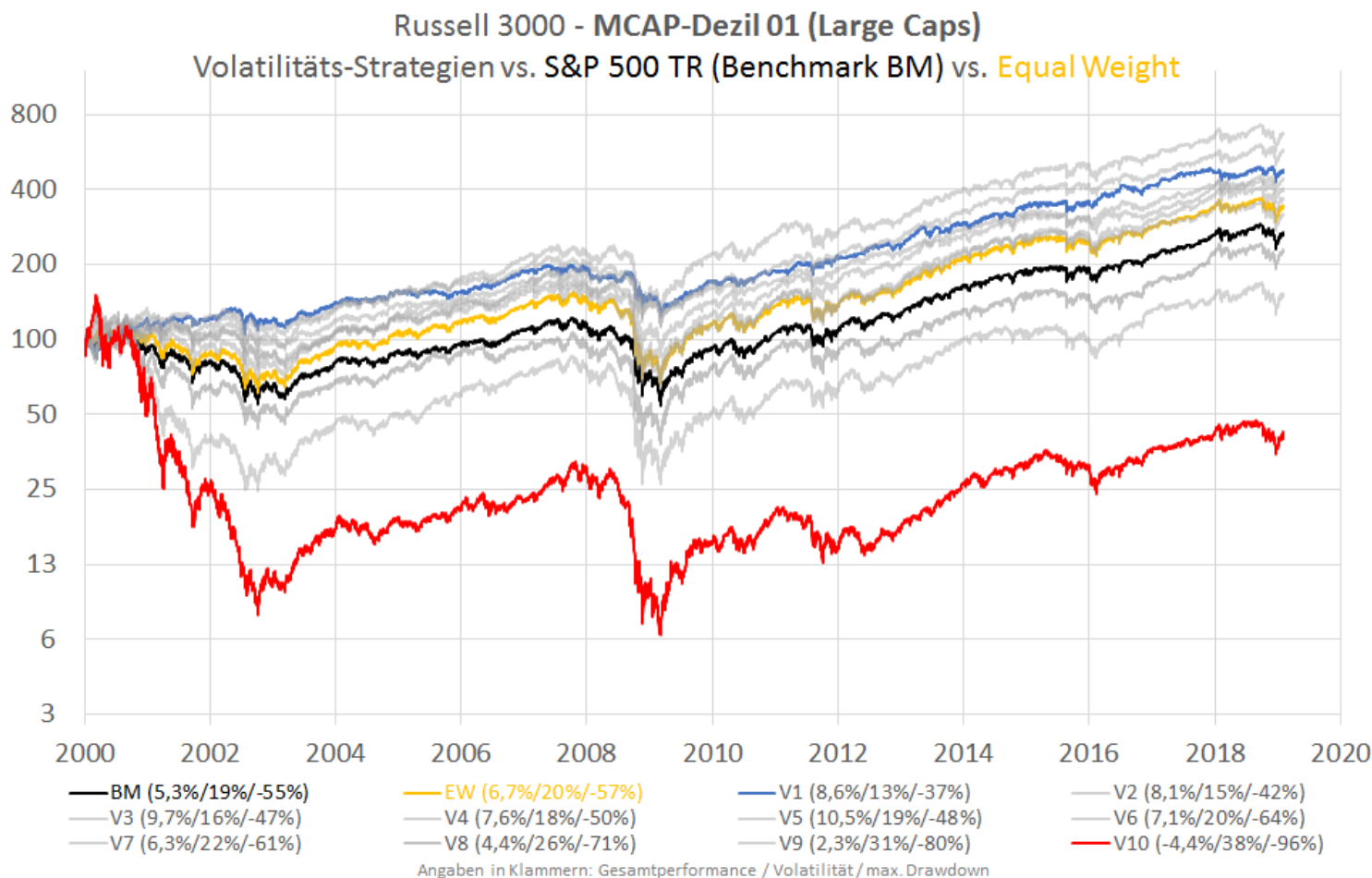
Japan – Large 300 – Momentum-Strategien

Japan Large 300 **MCAP** - Momentum-Strategien vs. Topix 100 TR (BM) vs. Equal Weight



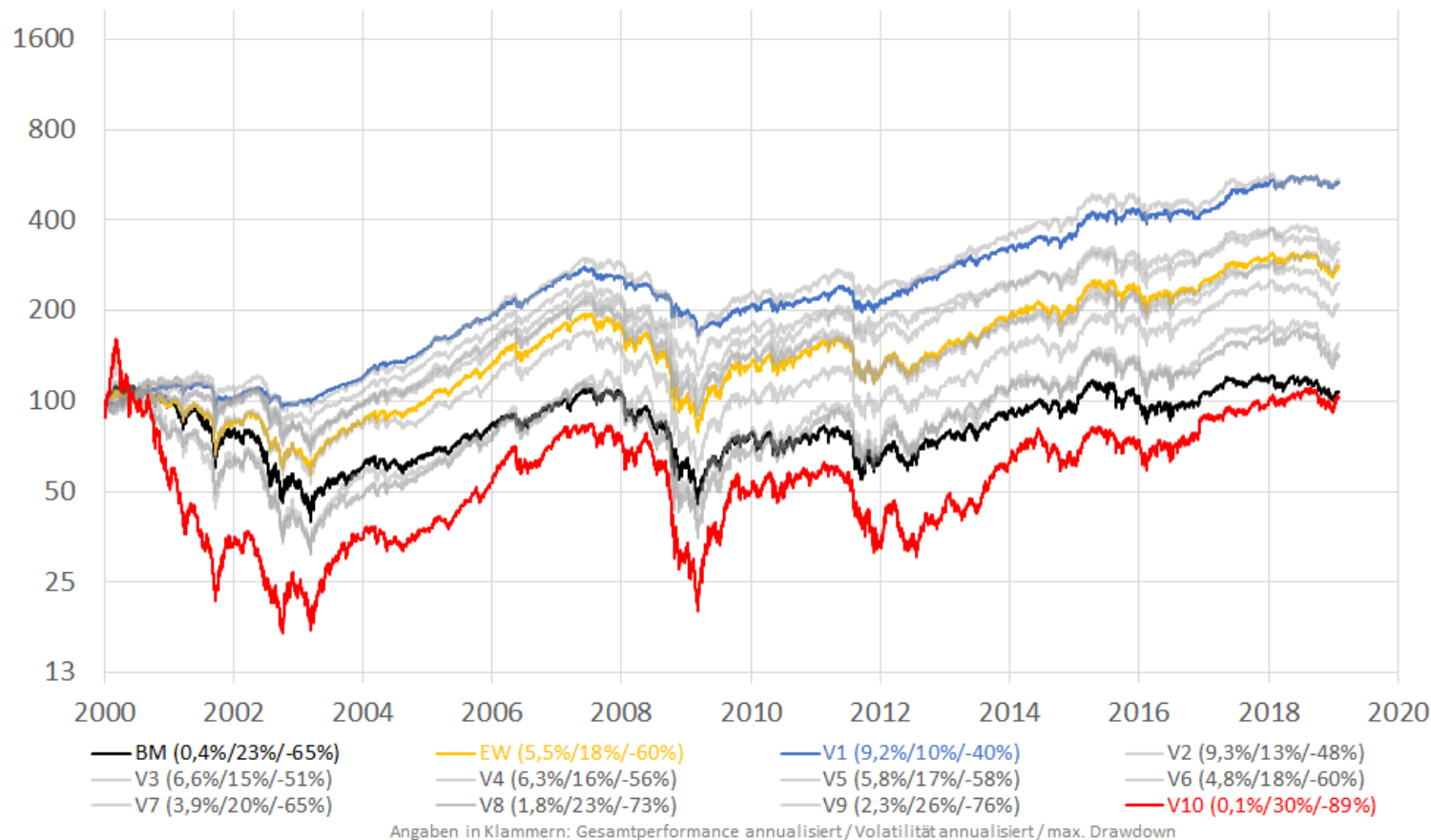
Volatilitäts-Strategien

Russell 3000 – MCAP Dezil 1 – Volatilitäts-Strategien



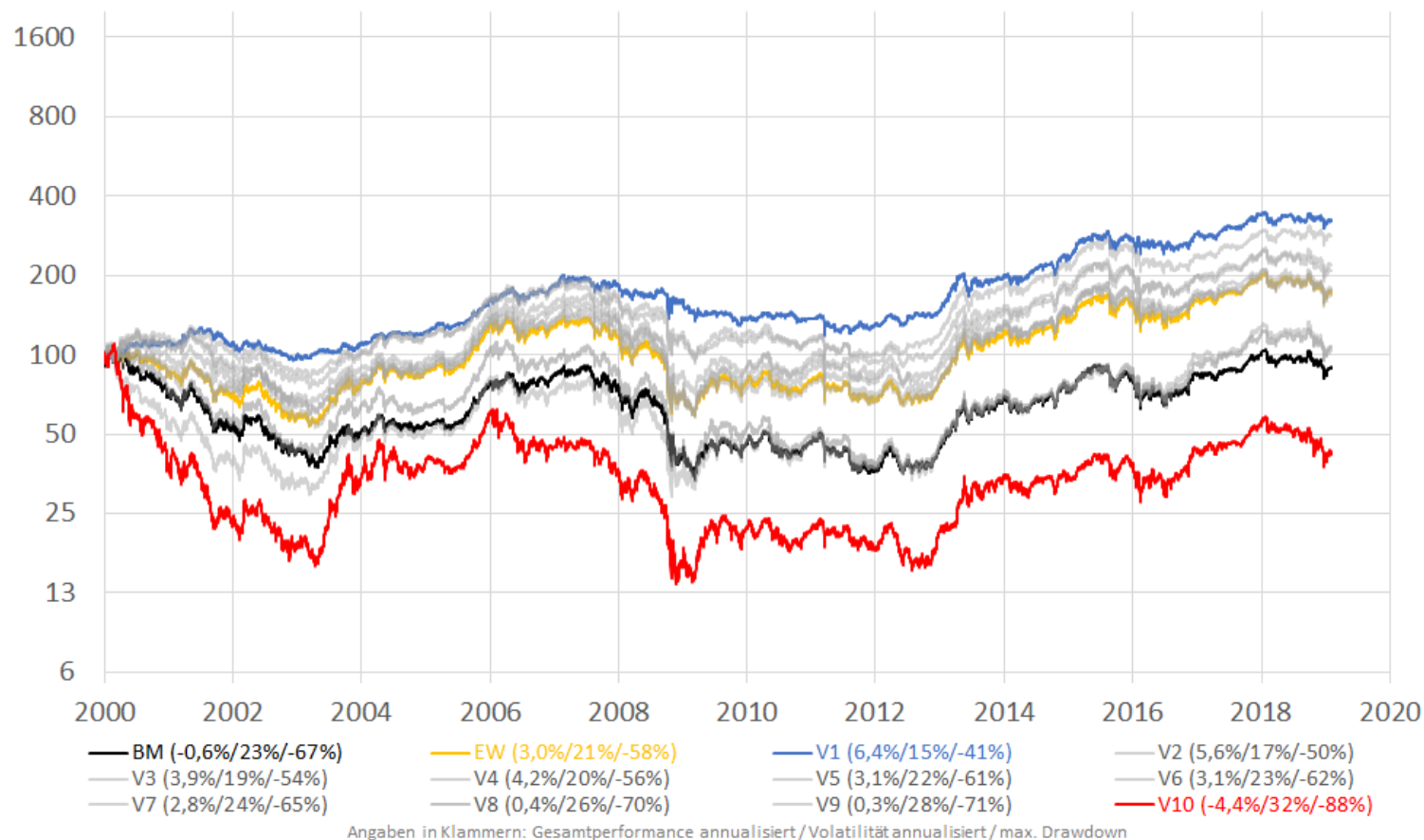
Eurozone – Large 300 – Volatilitäts-Strategien

Eurozone Large 300 - MCAP - Volatilitäts-Strategien vs. Euro Stoxx 50 TR (BM) vs. Equal Weight



Japan – Large 300 – Volatilitäts-Strategien

Japan Large 300 **MCAP** - Volatilitäts-Strategien vs. Topix 100 TR (BM) vs. Equal Weight

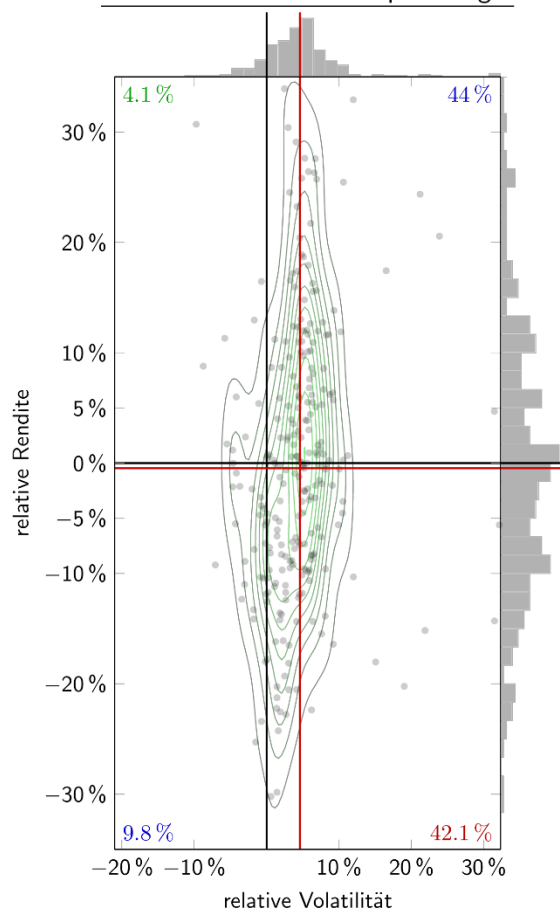


Statistische Relevanz

Momentum vs. Gleichgewichtung über alle Märkte

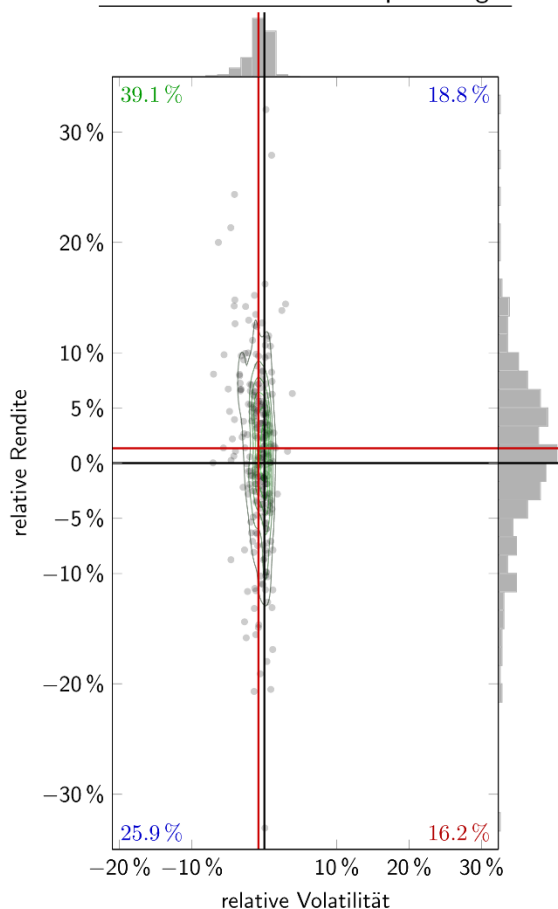
Gewinner

Momentum Dezil 1 vs. Equal Weight



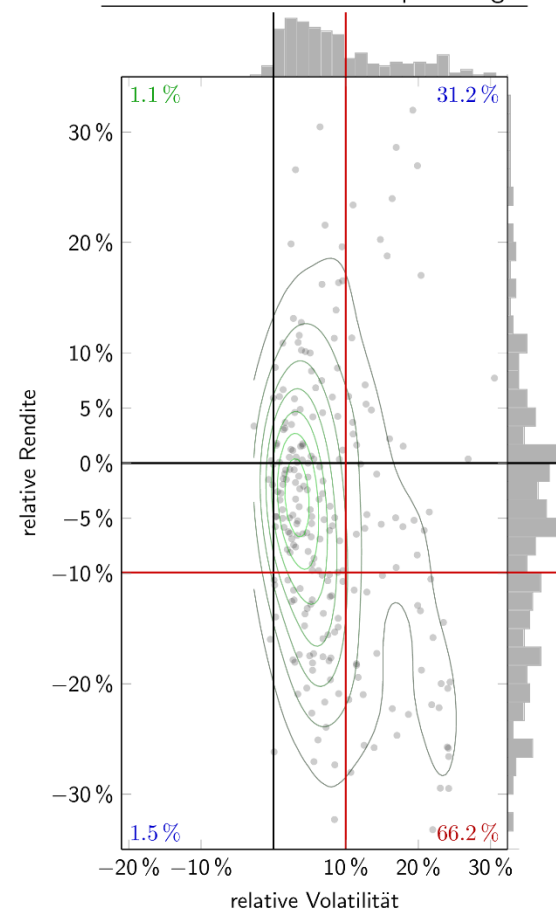
Mittelfeld

Momentum Dezil 5 vs. Equal Weight



Verlierer

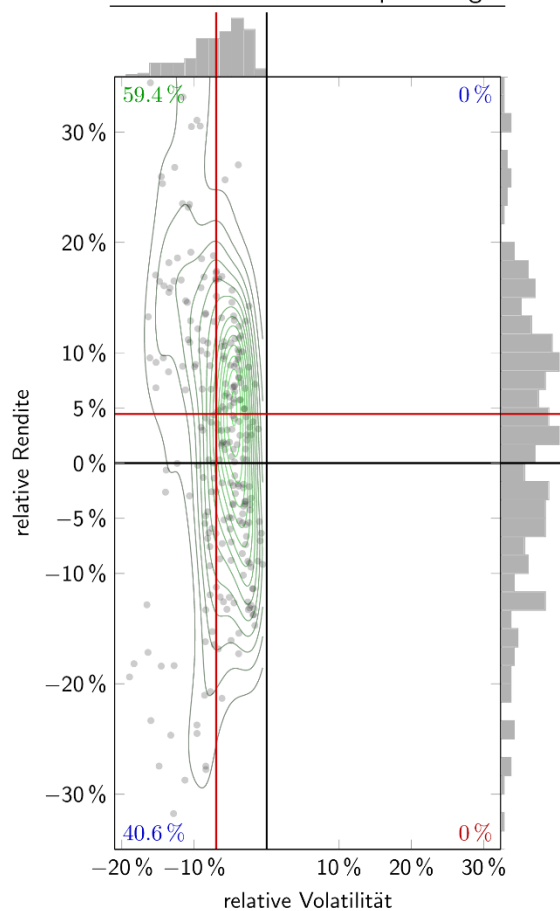
Momentum Dezil 10 vs. Equal Weight



Volatilität vs. Gleichgewichtung über alle Märkte

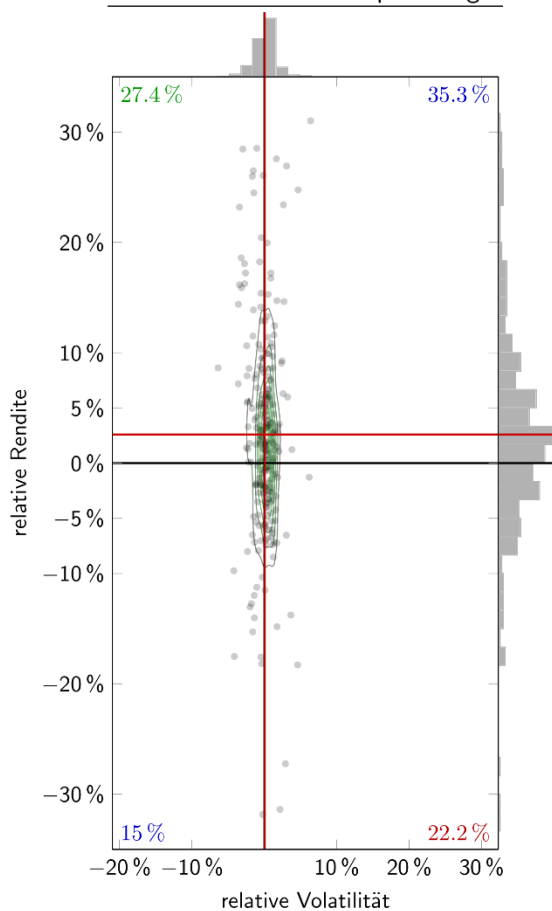
Low Vola

Volatilität Dezil 1 vs. Equal Weight



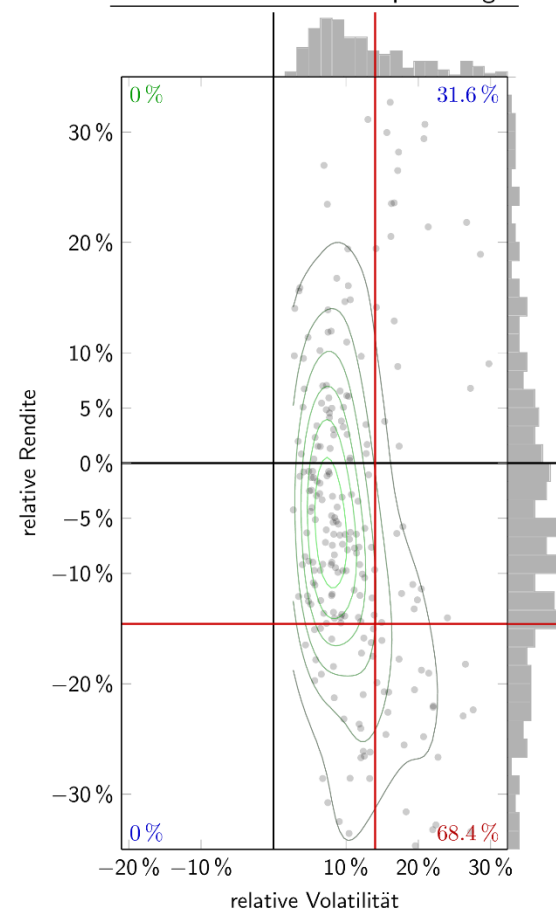
Mittelfeld

Volatilität Dezil 5 vs. Equal Weight



High Vola

Volatilität Dezil 10 vs. Equal Weight



Fazit

(1) Momentum als Selektionskriterium hinterfragen!

- Outperformance nur gegenüber MCAP, nicht aber Gleichgewichtung
- 86% aller Betrachtungszeiträume Vola > EW-Index
- 52% aller Betrachtungszeiträume Performance < EW-Index
- Regional unterschiedliche Ergebnisse: Eurozone vs. USA vs. Japan

(2) Volatilität erscheint stabiler & erfolgversprechender

- Outperformance nur gegenüber MCAP und Gleichgewichtung
- 100% aller Betrachtungszeiträume Vola < EW-Index
- 59% aller Betrachtungszeiträume Performance > EW-Index
- Regional ähnliche Ergebnisse: Eurozone, USA, Japan

VTAD-Auszeichnungen



VTAD Award 2009 (3. Pl.)

- Daniel Haase und Gerd Ewert
- Thema Trendanalyse (**Basis für Pfadfinder-System**)



VTAD Award 2019 (1. Pl.)

- Daniel Haase und Dr. Andreas Platen
- Thema Aktienselektion (**Basis für Marathon-Auswahl**)

Anwendung: VTAD Award 2009 / 2019

Ausgabe 07/2019
02. April 2019

DER **PFADFINDER** Brief



Aktienauswahl in Q1/19 bewährt

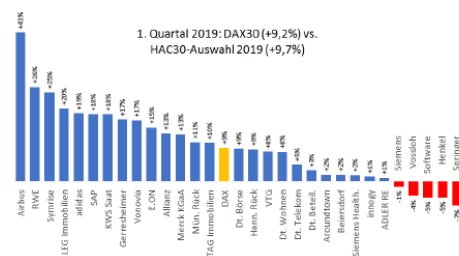
PFADFINDER-STUDIE „VORTEILHAFTHE AKTIEN IN HONGKONG/CHINA“ ERSCHEINT NÄCHSTE WOCHE

Sehr geehrte Leserinnen und Leser,

einmal pro Quartal erhalten Sie unsere Pfadfinder-Studien „Vorteilhafte Aktien finden“. Wir starteten ins Jahr mit unserer Aktienauswahl für Deutschland. In der kommenden Woche folgt nun unsere Analyse für Hongkong/China, im dritten und vierten Quartal sind dann die Aktienmärkte in Europa und in den USA an der Reihe. Grundsätzlich bevorzugt unserer Regelwerk konservative, gering volatile Qualitätsaktien. Selbstverständlich muss hin und wieder überprüft werden, ob die gehaltenen Titel unserem Anforderungsprofil noch entsprechen. Vergangenheit und Gegenwart sind wichtige Anhaltspunkte für zukünftige Entwicklungen aber keine Garantie. Die Energiewersorger RWE und EON erfüllten bis 2007 häufig unsere Qualitätskriterien. Dann (Marktöffnung, Energiewende) änderte sich das Bild fundamental auf eine Art und Weise, die sich viele nicht vorstellen konnten. Im vergangenen Jahr kamen beide Titel nach langer Abstinenz erstmals wieder in unsere Auswahl – und zumindest bisher – schlagen sich EON (+15%) und RWE (+26%) im Vergleich zum DAX (+9%) recht gut. Das erste Quartal 2019 war geprägt durch eine überraschend kraftvolle Rally. In solchen Phasen bleiben unsere eher defensiv geprägten Aktienportfolios typischerweise etwas hinter den riskanteren Indizes zurück. Dass unsere aktuelle Auswahl besser als der DAX abschneiden konnte, ist daher recht erfreulich.

Herzliche Grüße
Ihr Daniel Haase

PS: Der nächste Pfadfinder-Brief ist für Samstag, den 13. April 2019 geplant.



Quelle: The Real Estate Observer, Monthly Observer 02/2019

Abb. 1: Entwicklung der 2019er HAC-30-Auswahl aus 160 deutschen Indexaktien (DAX, MDAX, SDAX) vs. DAX-30 Performance (gelb). Quelle: Pfadfinder-Studie vom Dezember 2019, Tai-Pan (Lentz + Partner)

Inhaltsverzeichnis

Zusammenfassung	2
Amerika	3
Deutschland	7
Europa	11
Welt, EM, Japan	14
Renten	16
Devisen	18
Edelmetalle / Rohstoffe	20
Veranstaltungen	23
Disclaimer / Impressum	25



Die hier im Pfadfinder-Brief angewandte Trendfolge-Strategie wurde von der Vereinigung Technischer Analysten Deutschlands e.V. mit bereits im Frühjahr 2009 dem VTAD Award ausgezeichnet.

2 → ZUSAMMENFASSUNG
16 → RENTEN

3 → AMERIKA
18 → DEVISEN

7 → DEUTSCHLAND
20 → EDELMETALLE / ROHSTOFFE

11 → EUROPA
24 → DISCLAIMER / IMPRESSUM

14 → WELT, EM, JAPAN

Seite 1 von 24

bei Interesse: info@hac.de

MARATHON Investor

Das Magazin für Vermögensschutz

April 2019



Vorteilhafte Aktien für 2019 finden!
Pfadfinder-Studie Hongkong & China

Musterportfolio: Hang Seng Composite Index, Branchen, Bewertungen

Interview: Liegt die Zukunft in den Schwellenländern?

Renditechance Momentum: Vertrauen anderer Anleger als vorteilhafter Indikator

Haftungsausschluss (Disclaimer) und wichtige rechtliche Hinweise

Diese Präsentation ist erstellt worden von der HAC VermögensManagement AG. Die HAC VermögensManagement AG untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt. Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an in der Bundesrepublik Deutschland ansässige Kunden der HAC VermögensManagement AG. Zudem dient diese Präsentation allein Informationszwecken und stellt insbesondere kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung irgendeines Anlagetitels dar.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die von uns für zuverlässig erachtet wurden. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, können wir keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Präsentation geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile unseres Hauses dar, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernommen werden kann. Die vorstehenden Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Präsentation. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Dementsprechend ist eine Änderung unserer Meinung jederzeit möglich, ohne dass diese notwendig publiziert werden wird. Die Bewertung einzelner Finanzinstrumente aufgrund historischer Entwicklung lässt sich nicht zwingend auf die zukünftige Entwicklung übertragen. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind daher kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Vielmehr können etwa Fremdwährungskurse oder ähnliche Faktoren negative Auswirkungen auf den Wert von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten haben. Soweit im Rahmen dieser Präsentation Preis-, Kurs- oder Renditeangaben oder ähnliche Informationen in einer anderen Währung als Euro angegeben sind, weisen wir hiermit ausdrücklich darauf hin, dass die Rendite einzelner Finanzinstrumente aufgrund von Währungsskursschwankungen steigen oder fallen kann. Da wir nicht überprüfen können, ob einzelne Aussagen sich mit Ihren persönlichen Anlagestrategien und –zielen decken, haben unsere Empfehlungen nur einen unverbindlichen Charakter und stellen insbesondere keine Anlageberatung oder Rechts- oder Steuerberatung dar. Ferner stellt diese Präsentation keine Finanzanalyse dar, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Werbemitteilung im Sinne des § 31 Abs. 2 des Wertpapierhandelsgesetzes in seiner aktuell geltenden Fassung. Aus diesem Grund ist diese Auswertung nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Auswertung dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Finanzanalysen gilt. Soweit Sie weitergehende Informationen oder eine anleger- und objektgerechte Beratung wünschen, empfehlen wir Ihnen, eine/n unserer Anlageberater/-innen aufzusuchen. Weder die HAC VermögensManagement AG noch ihre Angestellten übernehmen eine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Verluste aufgrund einer Nutzung der in dieser Präsentation enthaltenen Aussagen oder Inhalte.

Die Weitergabe dieser Präsentation an Dritte sowie die Erstellung von Kopien, ein Nachdruck oder sonstige Reproduktion des Inhalts oder von Teilen dieser Präsentation ist nur mit unserer vorherigen, schriftlichen Genehmigung zulässig.