

## Aktien und Anleihen

# GLOCAL: GLOBAL INVESTIEREN MIT LOKALER EXPERTISE

Von Reinhard Pfingsten, Chief Investment Officer bei Hauck & Aufhäuser

Der Dax ist als Kursindex, also ohne Dividenden, in den zurückliegenden zehn Jahren nicht einmal um 20 Prozent gestiegen. Der Dow Jones hingegen, der ebenfalls wie international üblich ohne Gewinnausschüttungen berechnet wird, hat in diesem Zeitraum ein Plus von gut 50 Prozent geschafft. Dieser einfache Vergleich zeigt, wie wichtig bei der Anlagestrategie die regionale Diversifikation ist. Die Streuung der Anlagen ist gewissermaßen der einzige „free lunch“, den es an den Finanzmärkten gibt.

Auf der Aktienseite lässt sich eine globale Investmentstrategie auch mit einem überschaubaren Team und lokaler Präsenz umsetzen. Voraussetzung ist die Nutzung quantitativer Faktoren, zu denen überall auf der Welt Zugang besteht. Per Internet ist das heute problemlos möglich. Nach den langjährigen Erfahrungen von Hauck & Aufhäuser deuten folgende sechs Faktoren auf eine künftig überdurchschnittliche Wertentwicklung von Aktien hin: günstige Bewertung, starkes Momentum, geringe Volatilität, hohe und wachsende Dividende bei einer angemessenen Ausschüttungsquote, überdurchschnittliches Gewinnwachstum und gute Unternehmensqualität, die sich in einer hohen Eigenkapitalrendite und einer stabilen Gewinnentwicklung widerspiegelt.

Das Anlageuniversum des H & A Aktien Global (WKN: HAFX01) besteht aus den 1650 Werten des MSCI World. In einem ersten Schritt werden bei jedem der sechs Faktoren die 15 Prozent besten Titel selektiert. Dann folgt eine umfassende Analyse, bei der die Gefahren durch bestehende und potenzielle Wettbewerber, die Verhandlungsmacht von Zulieferern und Kunden oder die Bedrohung durch Ersatzprodukte bewertet werden. Eine SWOT-Analyse, die die jeweiligen Stärken und Schwächen sowie die Chancen und Risiken der einzelnen Aktien gegenüberstellen, rundet das Bild ab. Das Ergebnis ist ein konzentriertes Portfolio aus 50 gleichgewichteten Werten, das jedoch breit über Regionen und Branchen gestreut ist.

Die Kombination der verschiedenen Faktoren kommt sowohl der (höheren) Rendite als auch der (niedrigeren) Volatilität



Reinhard Pfingsten ist Chief Investment Officer bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers. Er verantwortet dort die Anlagestrategie für private und institutionelle Kunden.

zugute. Dasselbe gilt für die maximale Diversifikation.

Der deutsche Mittelstand macht es vor: Er kombiniert die hohe Wettbewerbsfähigkeit der heimischen Wirtschaft mit einer globalen Präsenz. Diese „Glokalisierung“ ist auch im Finanzbereich möglich. Basierend auf festen Regeln und quantitativen Bewertungen lässt sich ein weltweit breit gestreutes Aktienportfolio aufbauen, das eine überdurchschnittliche Rendite verspricht.

### Globaler Ansatz bei Anleihen noch wichtiger

An den Rentenmärkten ist eine weltweite Streuung vielleicht sogar noch wichtiger als an den Aktienmärkten. Auch hier ein Beispiel zur Verdeutlichung: Ende Mai rentierten deutsche Bundesanleihen mit zehnjähriger

Laufzeit mit 0,4 Prozent. US-Treasuries mit derselben Laufzeit warfen dagegen einen Zins von 2,2 Prozent ab, also mehr als fünf Mal so viel. Der H & A Renten Global (WKN: HAFX02) verfolgt ebenfalls ein globales Konzept, um alle sich weltweit bietenden Rendite- und Währungschancen zu nutzen.

Auch dieser Investmentansatz basiert auf der Analyse quantitativer Daten wie Renditekurven, Risikoaufschlägen oder Währungsverschiebungen. So lässt sich auch im Rentenbereich mit einem kompakten Fondsmanagement ein weltweit breit gestreutes Portfolio aufbauen und managen. Für den Anlageerfolg ist weniger die Größe des Teams entscheidend, sondern vielmehr die richtige Auswahl und Interpretation der entscheidenden quantitativen Faktoren. Der H & A Renten Global belegt das.

## KONTAKT

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main  
Telefon +49 69 2161-0  
E-Mail: [info@hauck-aufhaeuser.com](mailto:info@hauck-aufhaeuser.com)

Weitere Informationen:

[www.hauck-aufhaeuser.com](http://www.hauck-aufhaeuser.com)