

# Gute Aktien, schlechte Aktien...

## Einfache Strategien zur erfolgreichen Aktienauswahl



VERMÖGEN IN GUTEN HÄNDEN



## Daniel Haase



- Jg. 1976, verheiratet, ein Kind, ein Hund
- erste Aktienkäufe als 14jähriger im Oktober 1990
- Entwicklung der Pfadfinder-Basis-Strategie in 2007
- VTAD Award im Frühjahr 2009
- Leitung der VTAD Hamburg seit Herbst 2010
- Fondsmanagement/Advisory seit 2010
- seit 1. Mai 2015 für die HAC VermögensManagement AG,  
zuständig für Institutionelle Mandate & Marktanalyse
- Strategieweiterentwicklung (Fundamental & Technik)

# **HAC VermögensManagement AG**

## **Hamburg**

Lüneburg - Hannover - Bremen - Düsseldorf - München

**Individuelle Vermögensverwaltung ab 500 TEUR**

**Institutionelle Mandate ab 5 Mio. Euro**

**250 Mandanten in der Vermögensverwaltung**

**Verwaltetes Vermögen von ca. 150 Mio. Euro**

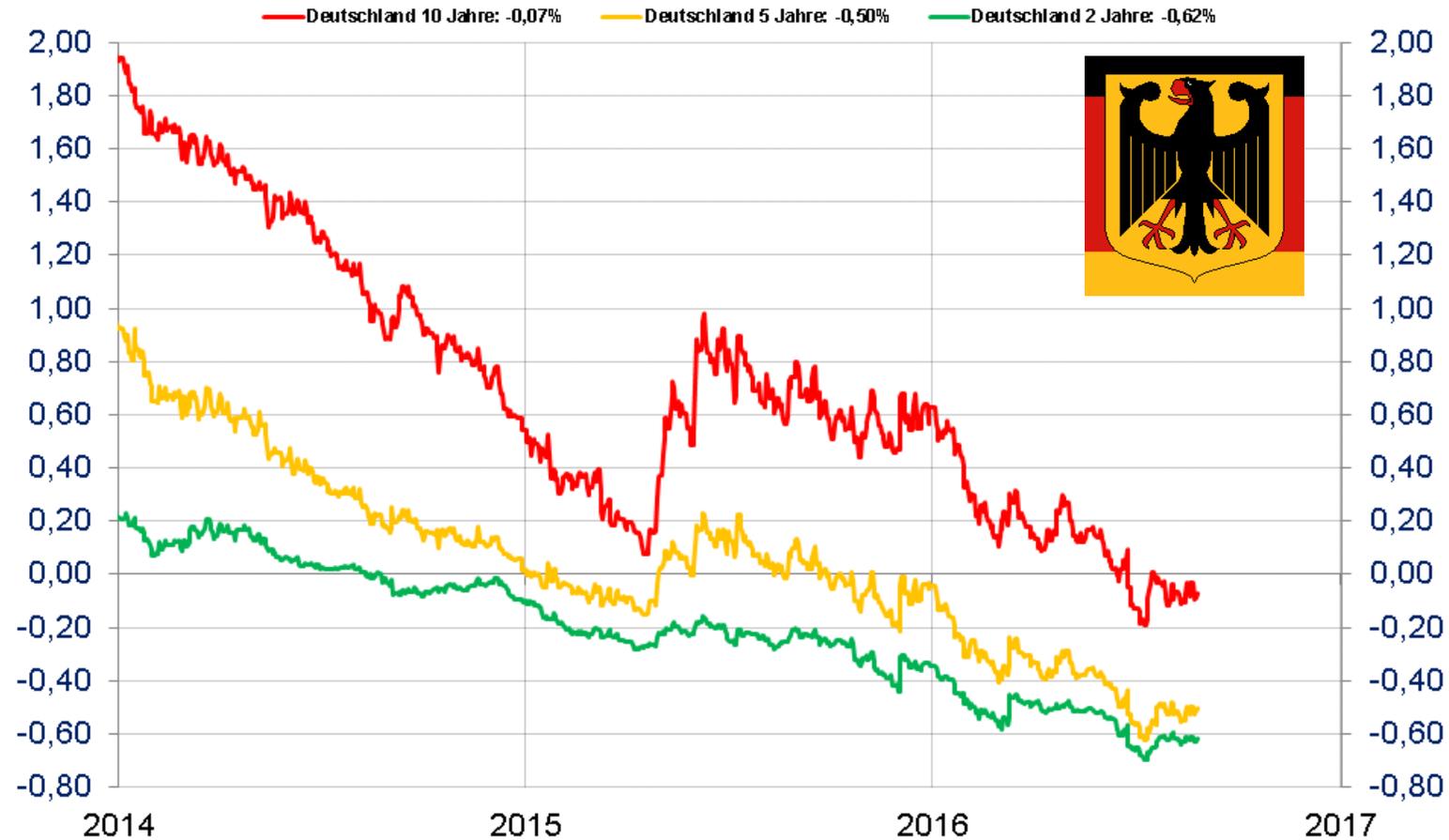


ZINSEN

%

+ 2016

## Renditen am Markt für deutsche Staatsanleihen



## Beispiel Schweiz

Anlagevermögen: **1 Million Schweizer Franken**

48jährige Bundesanleihe  
Zinsertrag von jährlich

=>

0,- SFr.

Nestle & Novartis & Roche  
Dividenden von jährlich

=>

31.000,- SFr.

in 48 Jahren (Bundesanleihe) => 1.488.000,- SFr.

**1**

**Buffetts Geheimnis entschlüsselt**

**2**

**Möglichkeiten & Grenzen der Technischen Analyse**

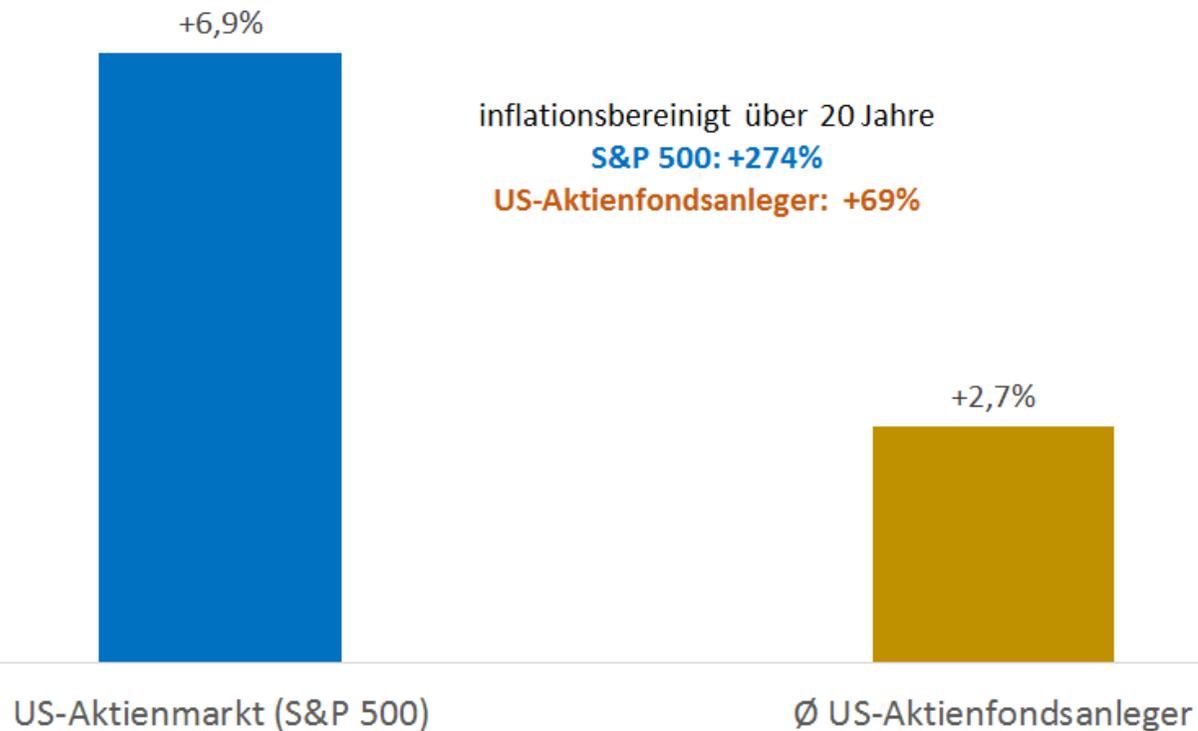
**3**

**Buffett & Technik kombiniert: Gute Aktien, schlechte Aktien  
– Einfache Strategien zur erfolgreichen Aktienausswahl**



## Buffetts Geheimnis entschlüsselt

## US-Aktienmarkt vs. US-Aktienfondsanleger Realrendite über 20 Jahre (1994-2013)



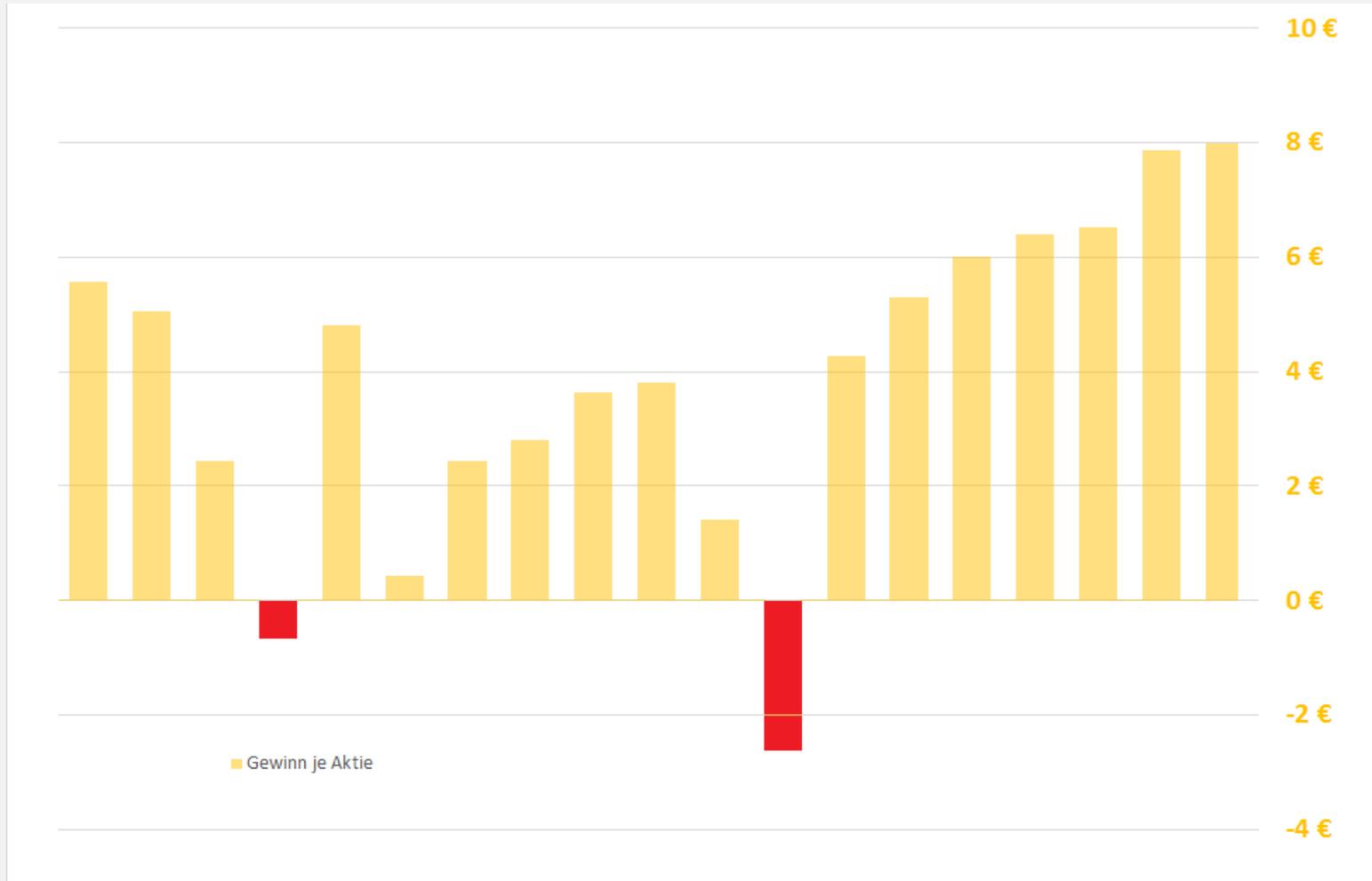
Quelle: Quantitative Analysis of Investor Behavior 2014



## Warren Buffett

Der erfolgreichste  
Aktien-Anleger aller Zeiten

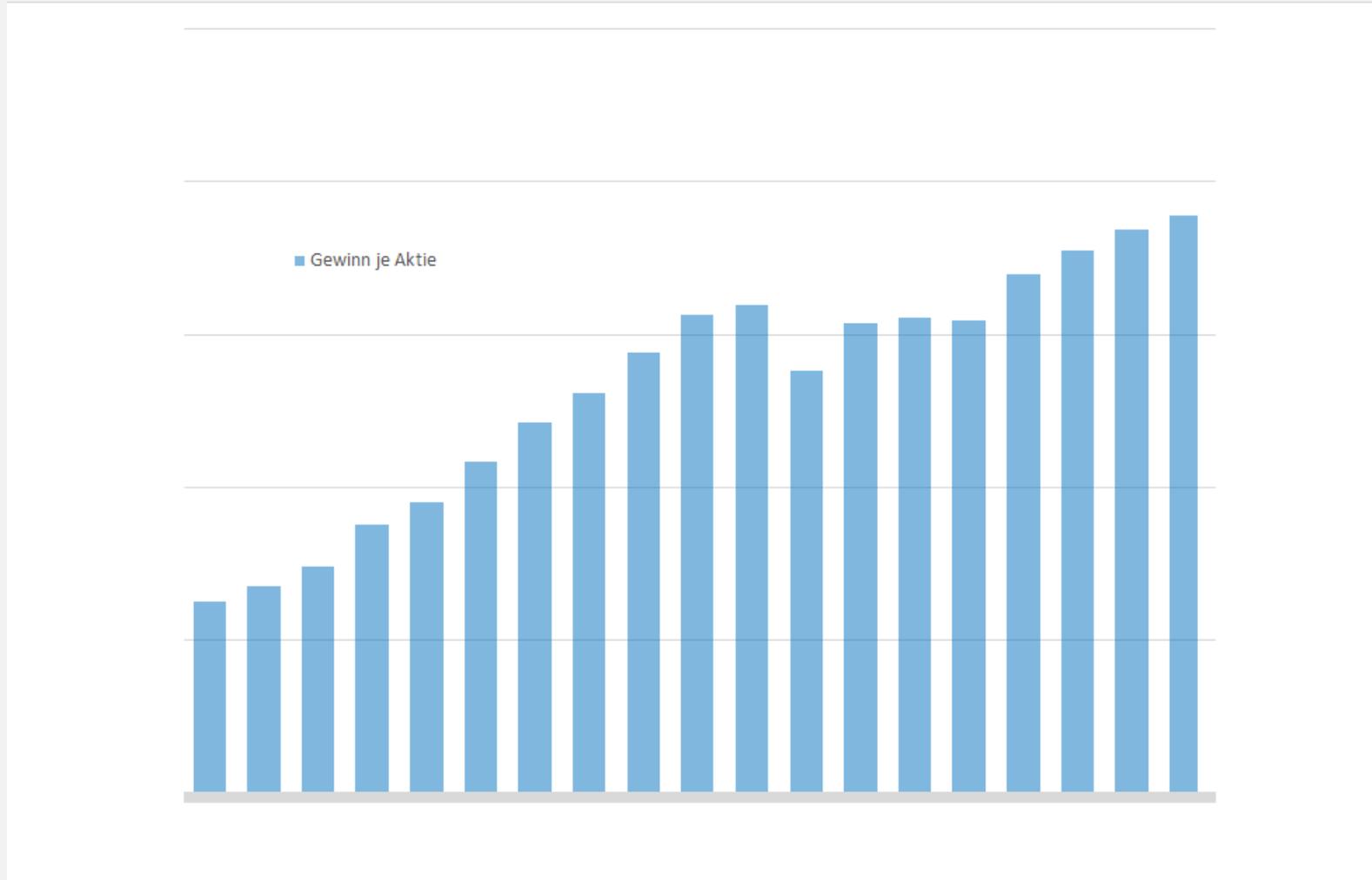
„**Risiko** entsteht,  
wenn Du nicht weißt,  
was Du tust!“



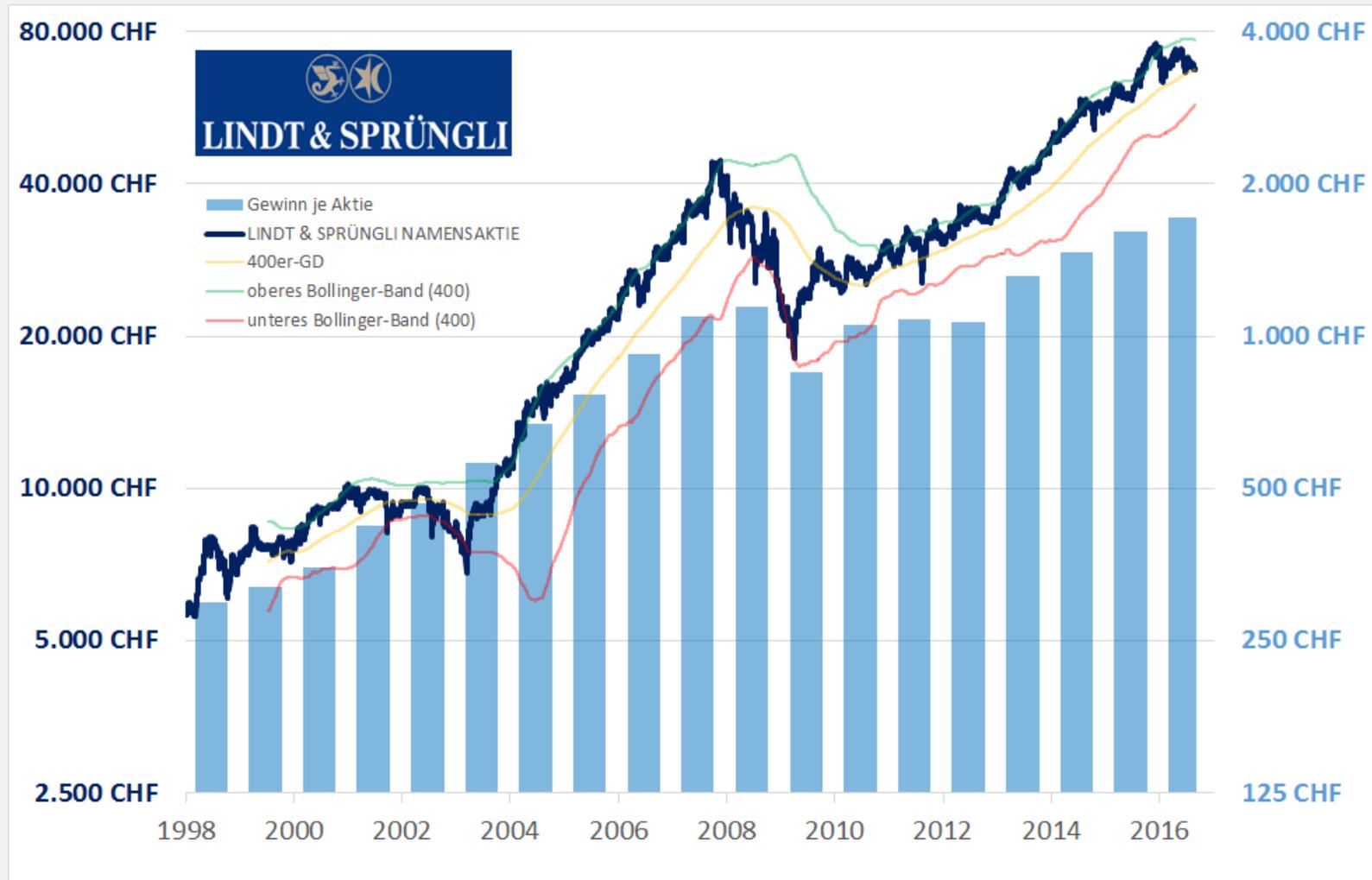
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Diese lassen sich nicht prognostizieren.



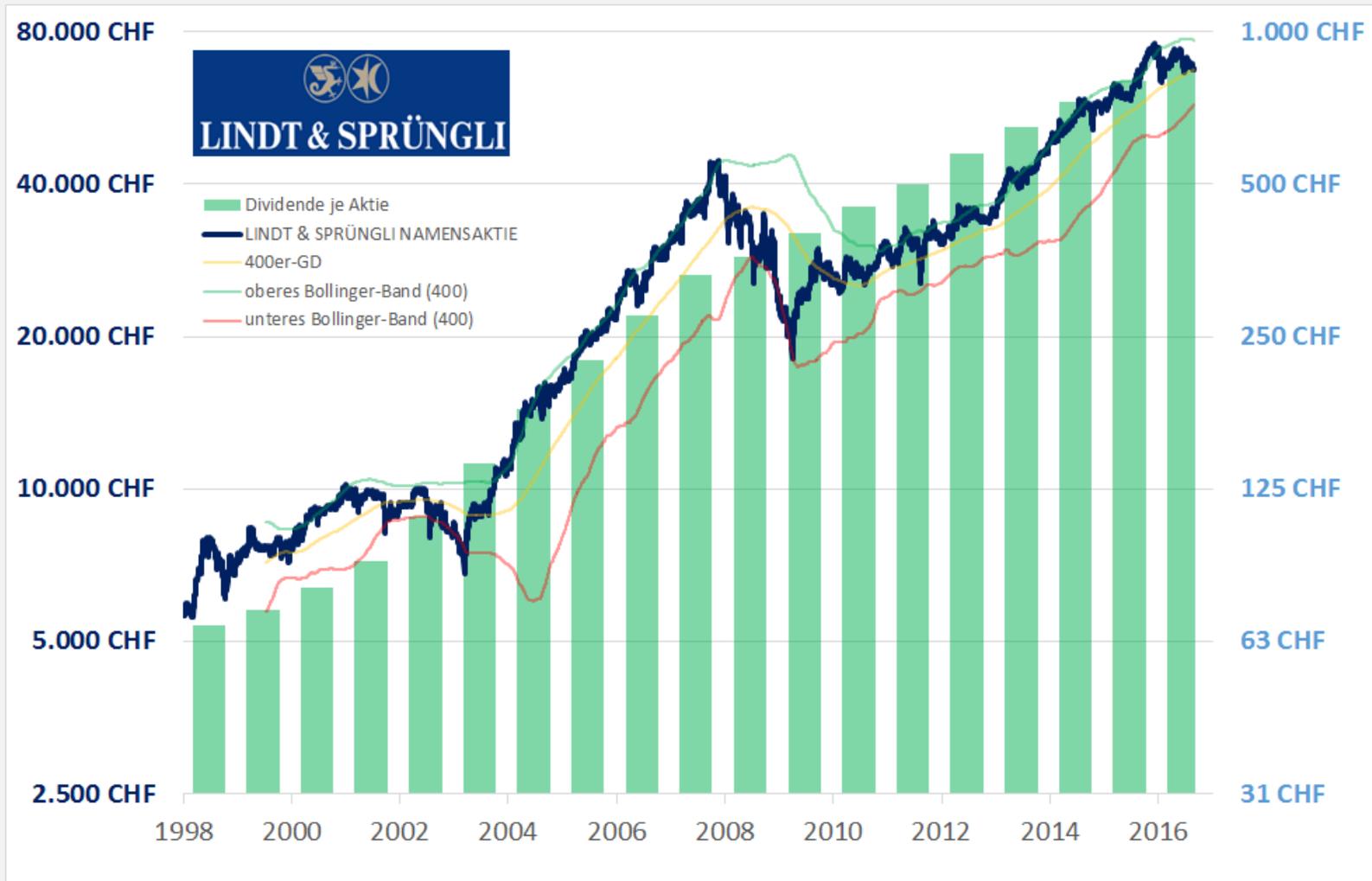
# Das Geheimnis „sicherer“ Aktien



# Das Geheimnis „sicherer“ Aktien



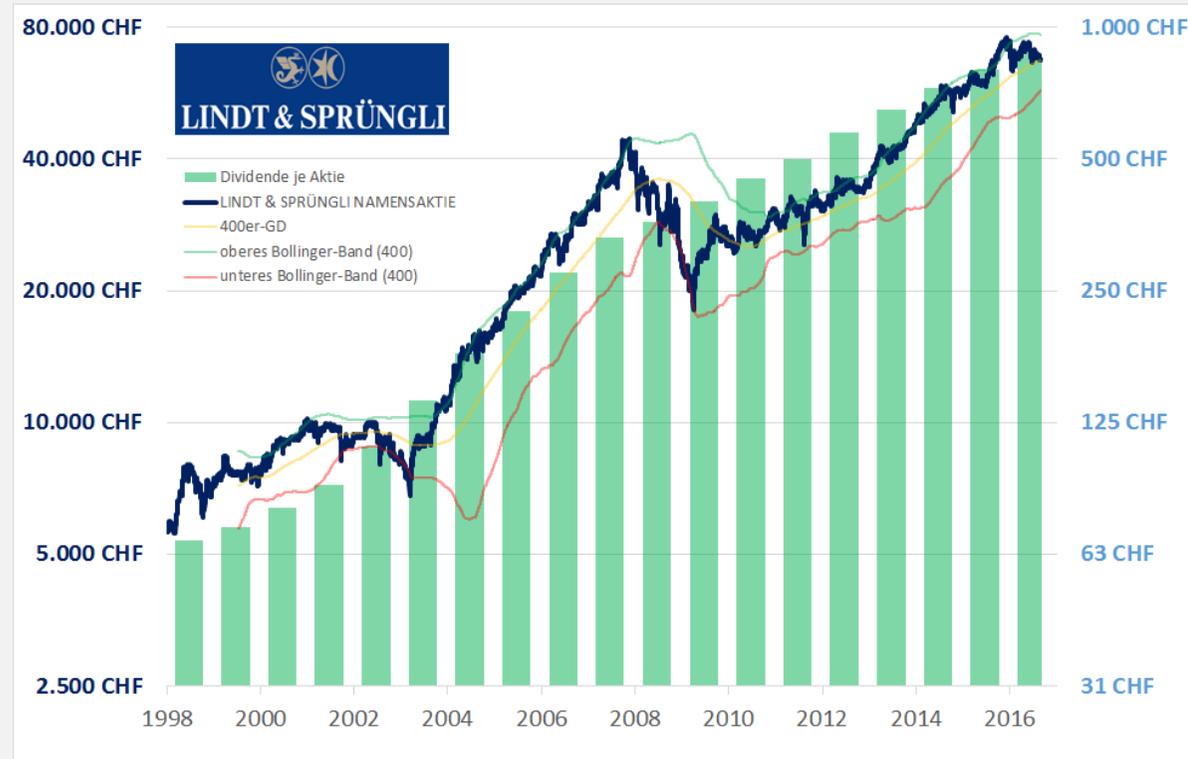
# Das Geheimnis „sicherer“ Aktien



Im Jahr 2000  
Kurs = 8.000 SFr.  
Dividende = 80 SFr.  
**Rendite = 1,0%**

Kurs aktuell  
Kurs = 67.345 SFr.  
Dividende = 800 SFr.  
**Rendite = 1,2%**

**Rendite bei Einstieg  
im Jahr 2000 = 10,0%**





Warren Buffett

„Ich suche nach Firmen mit einem  
**Wettbewerbsvorteil.**

Je stärker dieser „**Burggraben**“ ist,  
um so wahrscheinlicher ist es,  
dass das Unternehmen **über Jahrzehnte**  
und nicht nur über einige Jahre führend ist.“





Nur **1%** aller Unternehmen  
haben **langfristig stabile**  
**Wettbewerbsvorteile!**

➤ Wir nennen diese:

**„Marathon“-  
Unternehmen**

Das erwartet Sie heute ...

**1**

**Buffetts Geheimnis entschlüsselt**

**2**

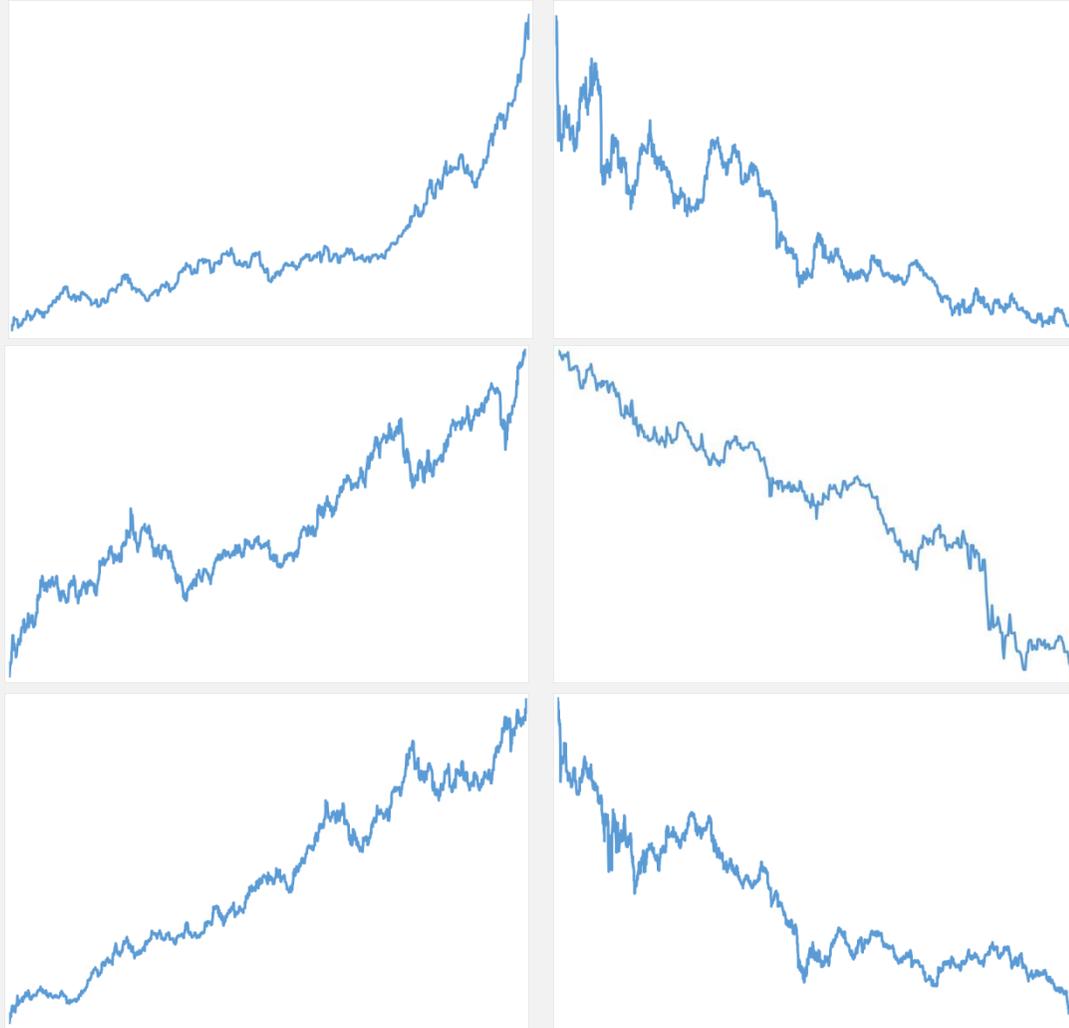
**Möglichkeiten & Grenzen der Technischen Analyse**



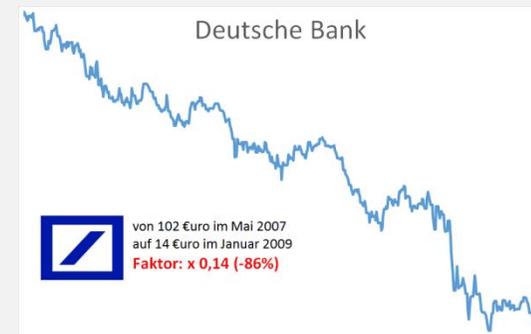
*„Das Preissystem (Kurse) ist ein Mechanismus  
zur **Vermittlung von Informationen**  
... die niemandem  
in ihrer Gesamtheit gegeben sind.“*

***Friedrich August von Hayek**  
Nobelpreis für Wirtschaft 1974*

***Welche Information  
vermitteln Ihnen  
diese Kursverläufe?***



**Welche Information  
vermitteln Ihnen  
diese Kursverläufe?**



**Trends entstehen,**  
wenn **viele** Menschen zu ähnlichen Zukunftserwartungen gelangen.

**Trends sind beständig,**  
weil Menschen eher an ihren Überzeugungen **festhalten**,  
als sie tagtäglich zugunsten neuer Erwartungen aufzugeben.

**Trends enden**  
**entweder** in einer Übertreibung (z.B. 2000er-Blase)  
**oder** nach einem sukzessiven, strukturellen Wandel (z.B. 2007/08).

# Wie wenden **wir** die technische Analyse an?



20 Sektoren (international),  
deren führende Aktien in die Pfadfinder-Trendmatrix eingehen:

- Automobile
- Banken
- Grundstoffe
- Chemie
- Bauwirtschaft
- Finanzdienstl.
- Nahrungs- & Genussm.
- Goldminen
- Gesundheit
- Industrie
- Versicherungen
- Medien
- Öl & Gas
- Konsumgüter
- Immobilien
- Einzelhandel
- Technologie
- Telekommunikation
- Reisen & Freizeit
- Versorger

## Umfrage:

**Ihre Erwartung: Die Wirtschaft wird 2017 kräftig wachsen.  
Welche Aktiensektoren bevorzugen Sie?**

**Ich favorisiere ...**

- A) ... Automobile (z.B. BMW / Continental) oder**
- B) ... Pharma (z.B. Roche / Pfizer)**

## Umfrage:

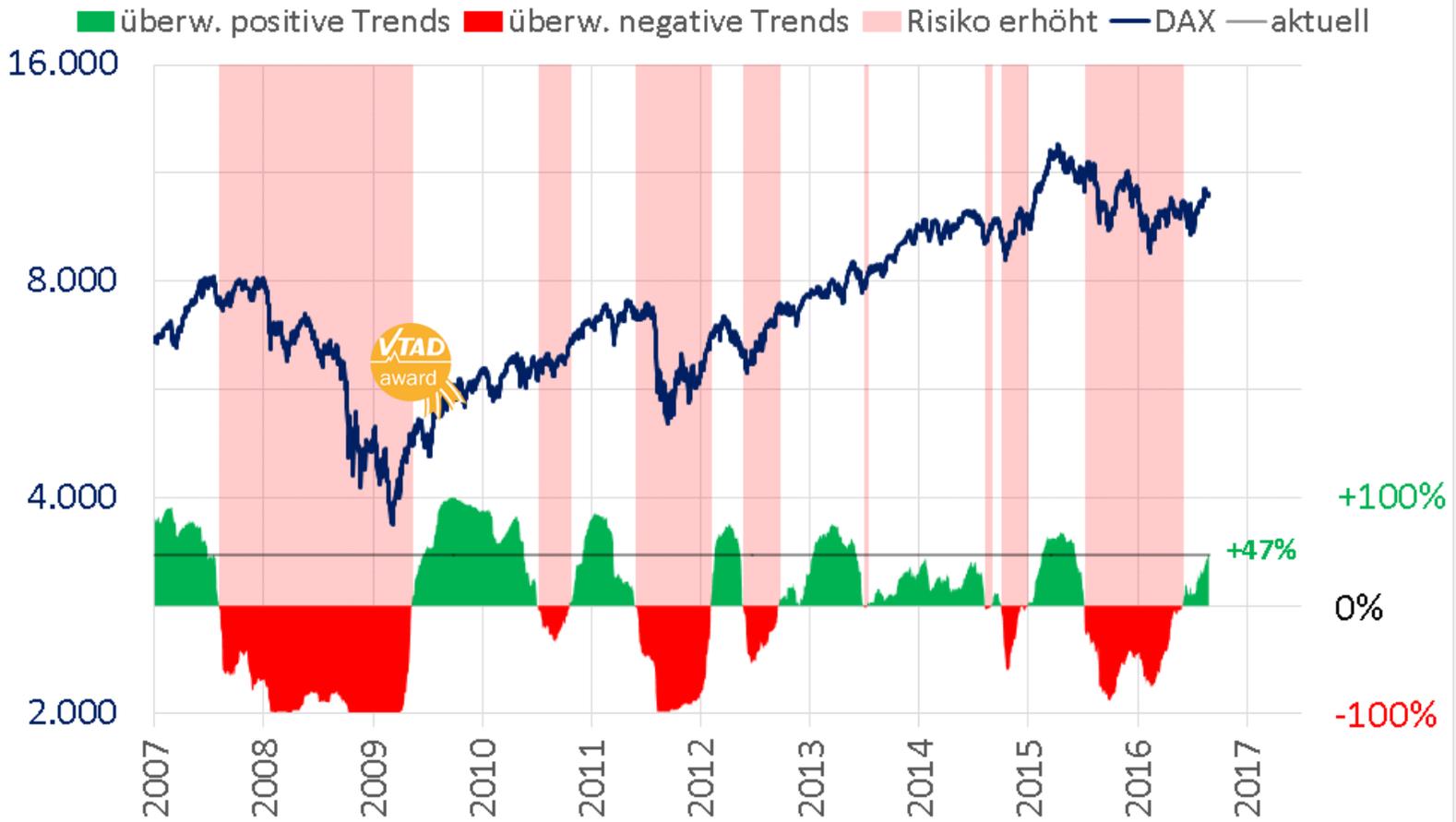
Ihre Erwartung: **Die Konjunktur fällt 2017 in die Krise.**  
Welche Aktiensektoren bevorzugen Sie?

Ich favorisiere ...

A) ... Industrie (z.B. Airbus / Jungheinrich) oder

B) ... Nahrungsmittel (z.B. Kellogg / Nestle / Hershey)

## DAX und mittelfristige Pfadfinder-Trendmatrix (33 Länder & 20 Sektoren)



Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen, HAC VermögensManagement AG

Was wir **NICHT** können:

**Konkrete Vorhersagen zu Aktien oder Märkten.**

Was wir **KÖNNEN**:

**Trendmuster erkennen und damit das Risiko anpassen!**

**1**

**Buffetts Geheimnis entschlüsselt**

**2**

**Möglichkeiten & Grenzen der Technischen Analyse**

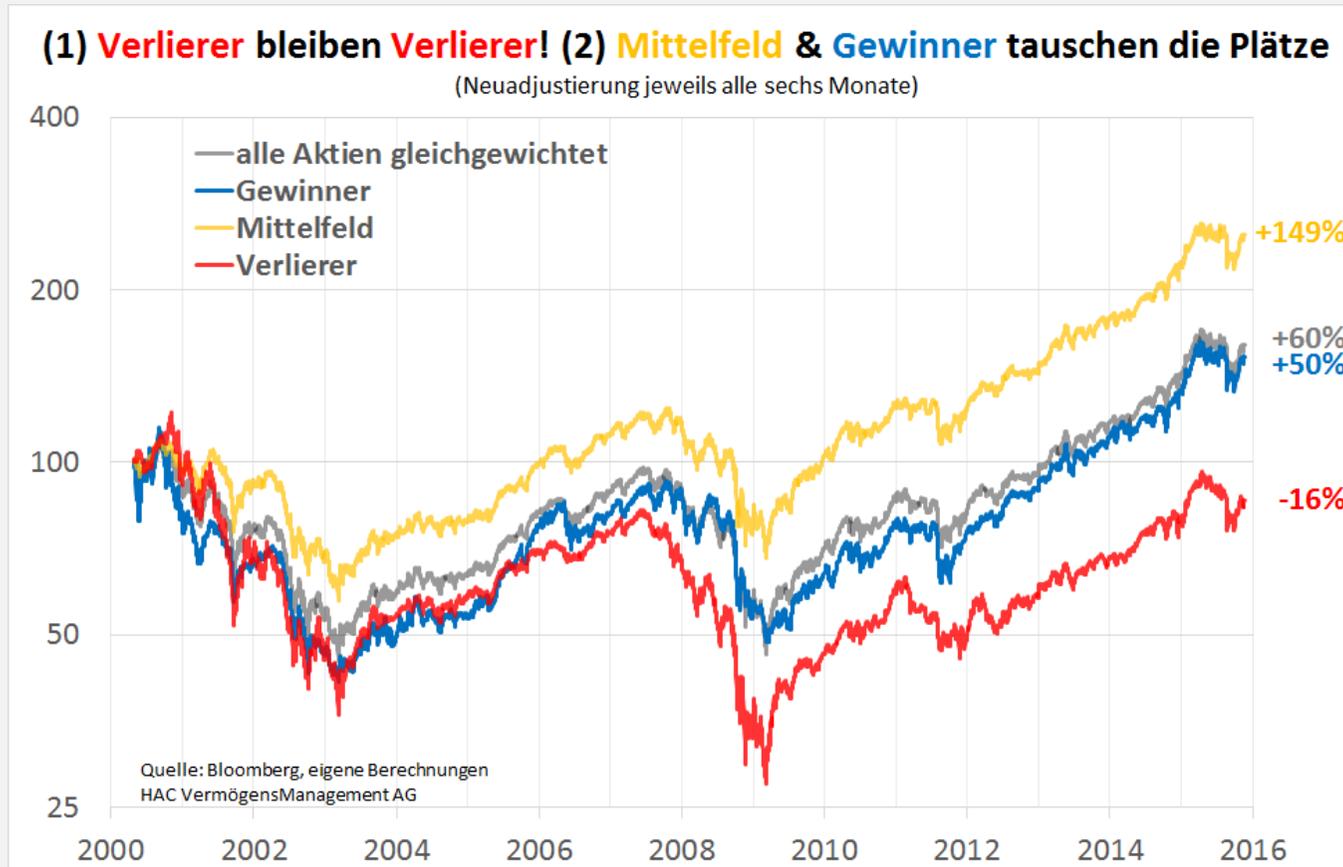
**3**

**Buffett & Technik kombiniert: Gute Aktien, schlechte Aktien  
– Einfache Strategien zur erfolgreichen Aktienausswahl**

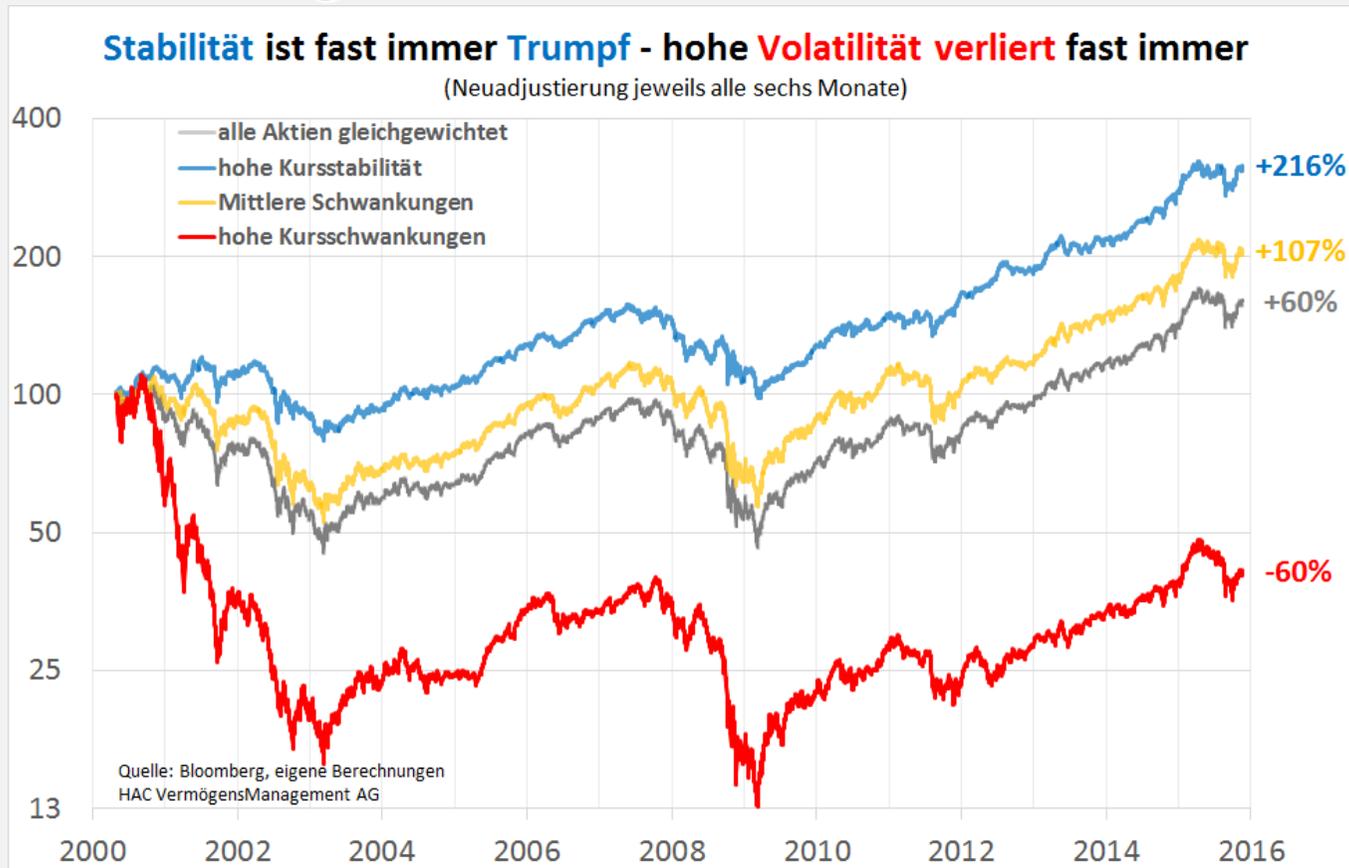
## Ergebnisse unserer Studien:

**(1) Verlierer bleiben Verlierer! (2) Mittelfeld & Gewinner tauschen die Plätze**

(Neuadjustierung jeweils alle sechs Monate)



## Ergebnisse unserer Studien:



## Fazit:

Meiden: **Verlierer & hohe Kursschwankungen,  
sehr hohe, fundamentale Bewertungen**

Attraktiv: **„Unauffällige“ Aktien**  
(Mittelfeld & geringe Kursschwankungen  
„normale“ Bewertungsfaktoren)

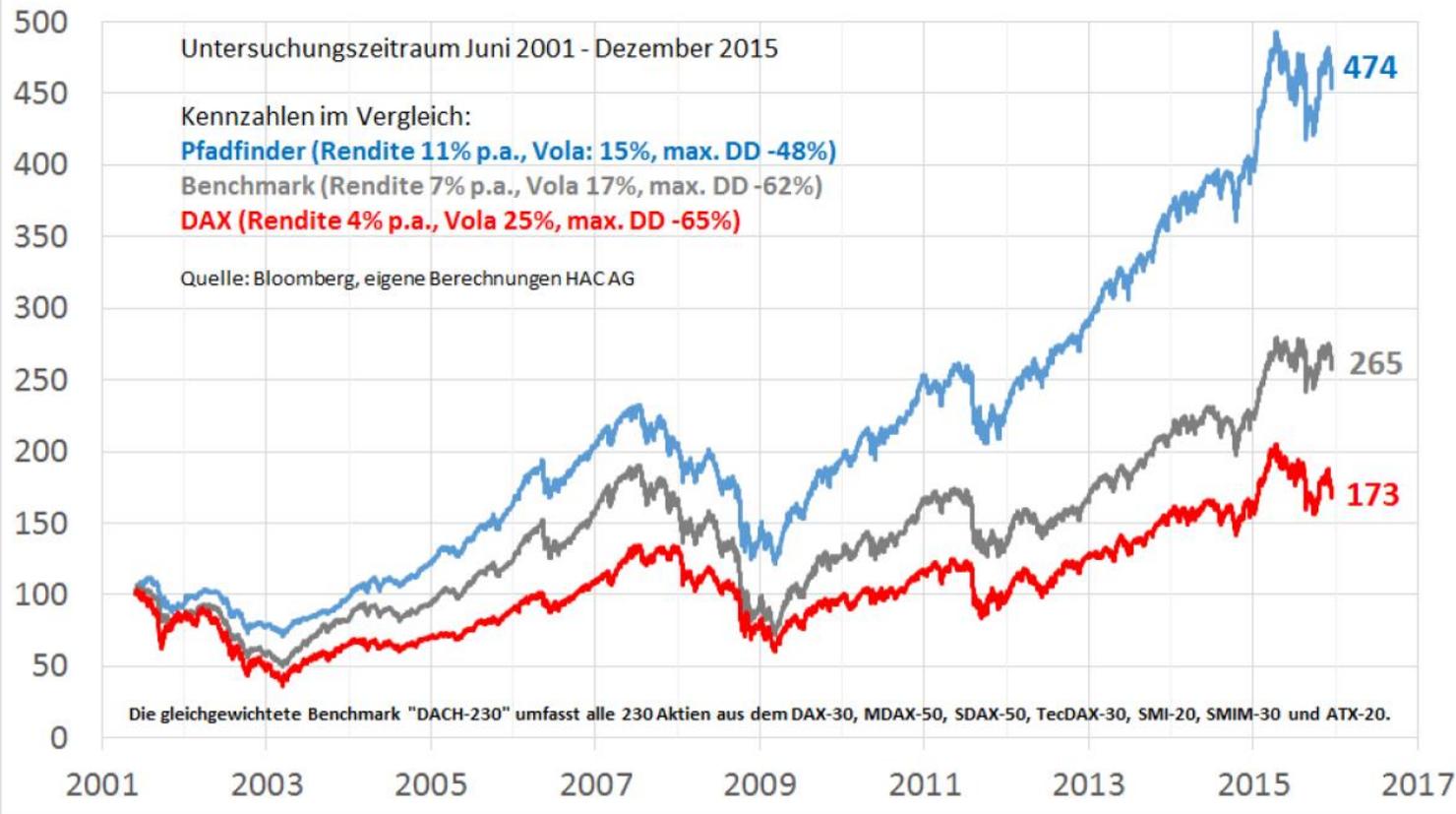
**Praxisrelevant:**  
**Anwendung dieser Regeln**

## Praxis-Beispiel 1:

### Aktienportfolio Deutschland\*Plus:

DAX – MDAX – SDAX – TecDAX – SMI – SMIM – ATX

## Pfadfinder-Auswahl (Vola & Return) im Vergleich zum DAX und zur gleichgewichteten Benchmark "DACH-230"



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Diese lassen sich nicht prognostizieren.

Gesamtliste aller 230 Aktien sortiert nach Attraktivität

### D-A-CH -230 – zusammengesetzt aus:

DAX – 30 Aktien

MDAX – 50 Aktien

SDAX – 50\* Aktien (\*nur 49 konnten bewertet werden)

TecDAX – 30 Aktien

SMI – 20 Aktien

SMIM – 30 Aktien

ATX – 20 Aktien

48 x höchste Attraktivität (21%): ★★★★★

75 x mittlere bis hohe Attraktivität (33%): ★★★

46 x geringe bis mittlere Attraktivität (20%): ★★

42 x eher unattraktiv (18%): ☠️ ★

18 x unattraktiv (8%): ☠️☠️

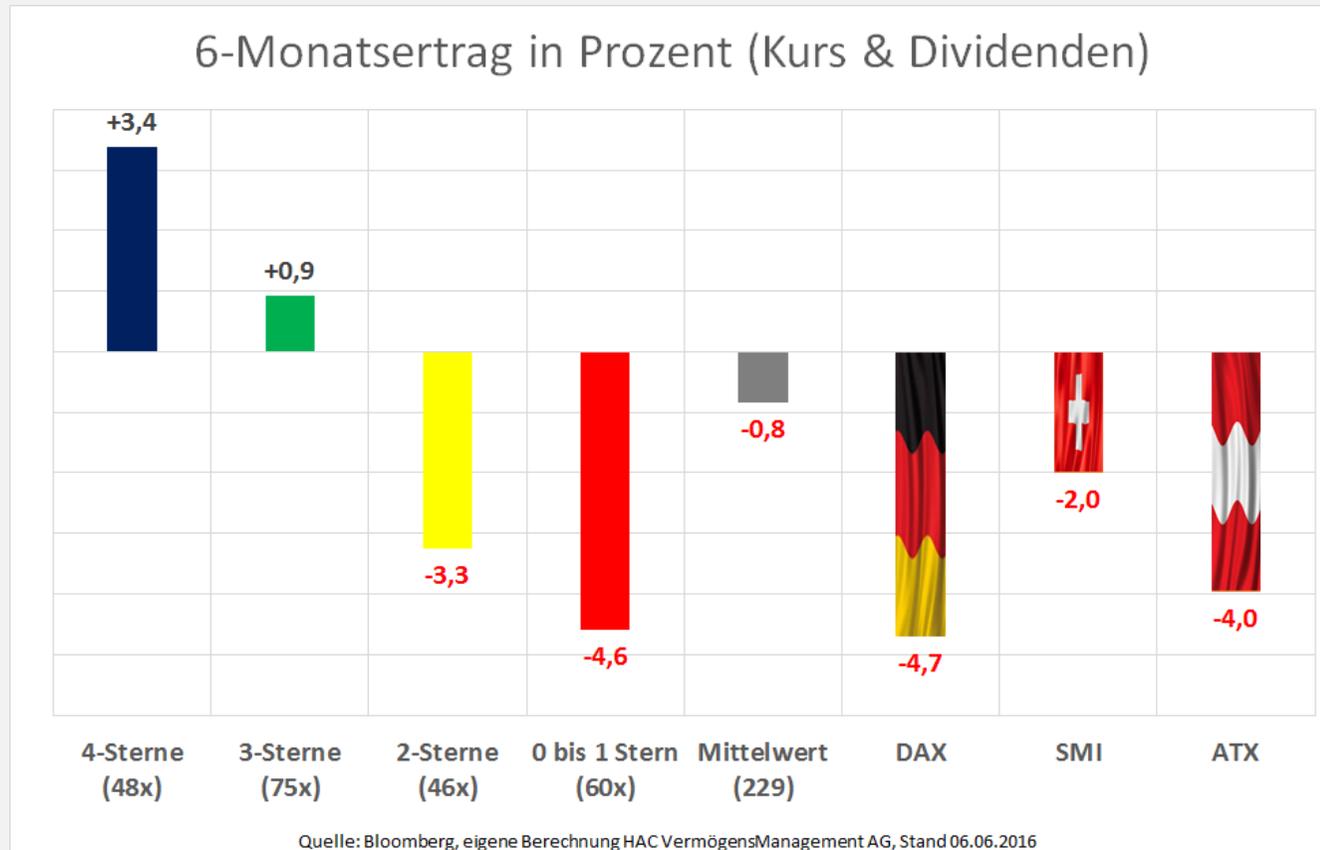
## Aktienauswahl für das erste Halbjahr 2016

Zeile	Volatilität	Return	ISIN	Name	Index
1	22,4	5,2	DE000A0LD2U1	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	SDax
2	19,3	8,5	CH0012410517	BALOISE HOLDING AG - REG	SMID
3	26,8	9,8	DE0005200000	BEIERSDORF AG	Dax
4	19,2	14,9	DE0005772206	FIELMANN AG	MDax
5	12,3	7,0	AT0000911805	FLUGHAFEN WIEN AG	ATX
6	28,1	17,6	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Dax
7	23,0	0,8	CH0030170408	GEBERIT AG-REG	SMI
8	25,5	6,5	DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	SDax
9	20,9	3,7	DE0007074007	KWS SAAT SE	SDax
10	17,2	14,1	DE0007042301	RHOEN-KLINIKUM AG	MDax
11	22,1	5,3	CH0000587979	SIKA AG-BR	SMID
12	21,6	14,1	CH0012280076	STRAUMANN HOLDING AG-REG	SMID
13	25,7	9,5	DE000SYM9999	SYMRISE AG	MDax
14	24,8	5,6	DE0008303504	TAG IMMOBILIEN AG	MDax

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Diese lassen sich nicht prognostizieren.

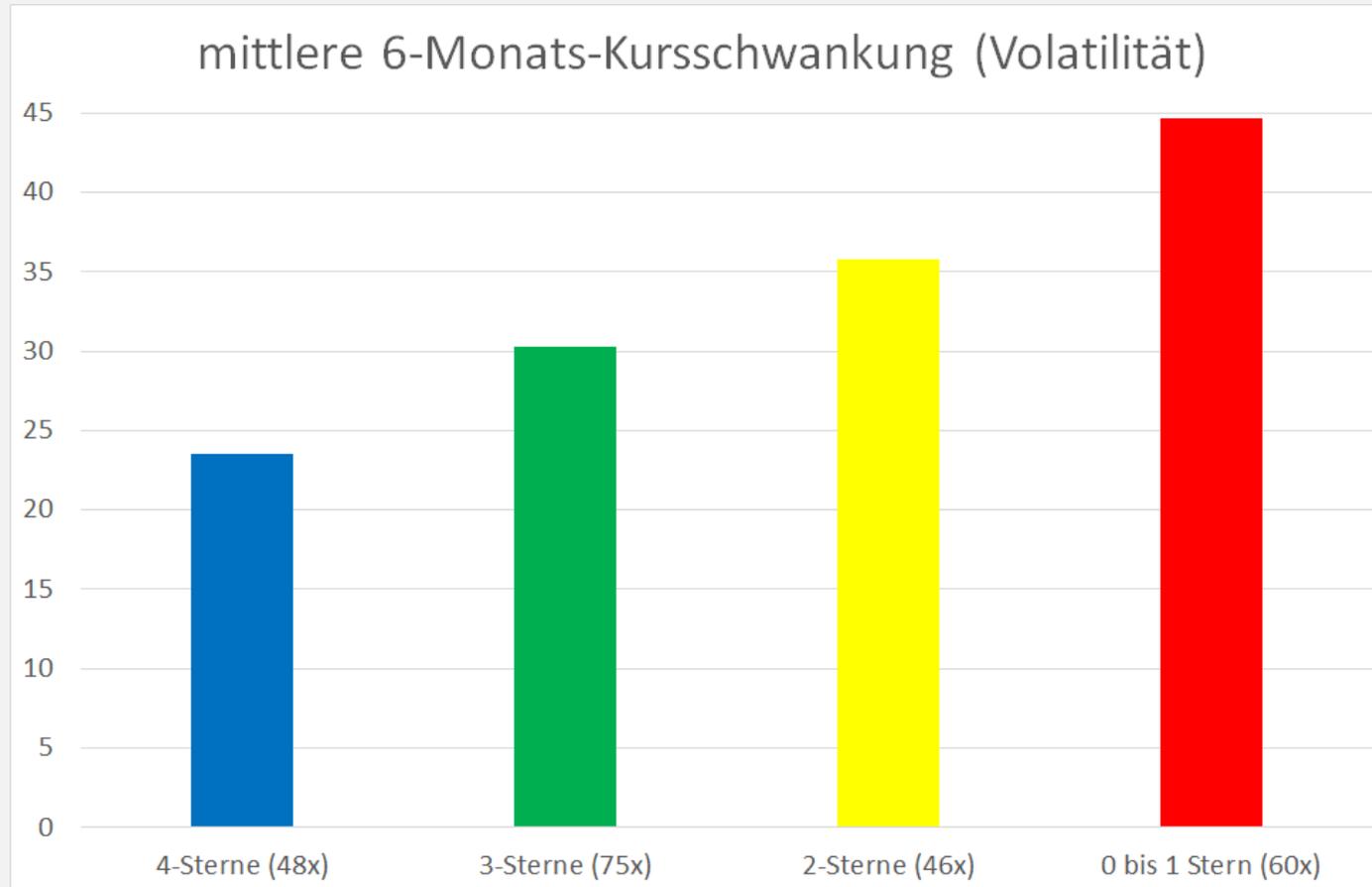
## 4-Sterne-Aktien schlagen den DAX um +8% in 6 Monaten:

4-Sterne-Aktien  
14er-Auswahl  
Im Pfadfinder-  
Brief: +5,7%



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Diese lassen sich nicht prognostizieren.

## Mehr Ertrag bei weniger Risiko!



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Diese lassen sich nicht prognostizieren.

**seit Start: Pfadfinder Wachstum: +26,4% vs. DAX: +15,2%**

DAX: schlechtere Performance & 63% höhere Volatilität (Kursschwankungen)

(Strategie: attraktive Aktien & ETFs aus Deutschland, Schweiz & Österreich)



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Diese lassen sich nicht prognostizieren.

**Pfadfinder-Brief:**

**halbjährliche „D-A-CH-Sonderstudie“:**

**230** Index-Aktien (DAX, MDAX, SDAX, TecDAX, SMI, SMIM, ATX)

Meiden: **Verlierer, hohe Volatilität**

Attraktiv: **Mittelfeld-Performer, geringe Volatilität**

**Erscheinungstermin: Juli 2016**

<b><u>KUEHNE &amp; NAGEL</u></b> CH0025238863	+1,76 %
<b><u>BASF AG O.N.</u></b> DE000BASF111	+4,86 %
<b><u>LONZA GROUP N</u></b> CH0013841017	+12,09 %
<b><u>ABB N</u></b> CH0012221716	+12,39 %
<b><u>INDUS HOLDING AG</u></b> DE0006200108	+15,40 %
<b><u>SIEMENS AG NA</u></b> DE0007236101	+16,82 %

## Praxis-Beispiel 2:

# Mandat einer Hamburger Pensionskasse

Vorgabe: max. 5% Kursrisiko

Umsetzung mit Liquidität, Aktien (D-A-CH) & Optionen

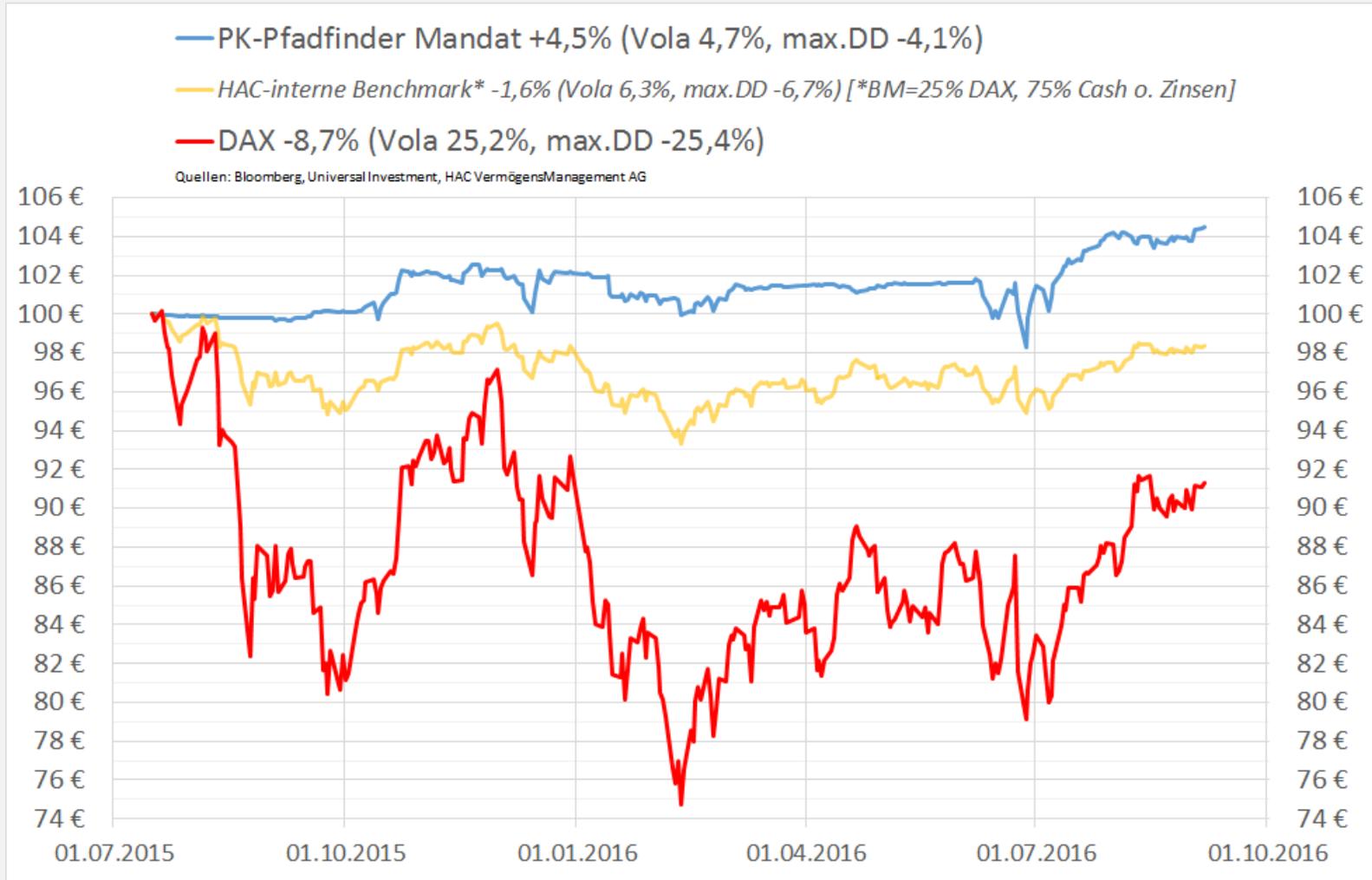
## Beispiel 2:

HAC-Mandat einer

Hamburger

Pensionskasse:

- Start am 15.07.2015  
(DAX 11.716)
- DAX seither -8,7 %
- Mandat: +4,5 %



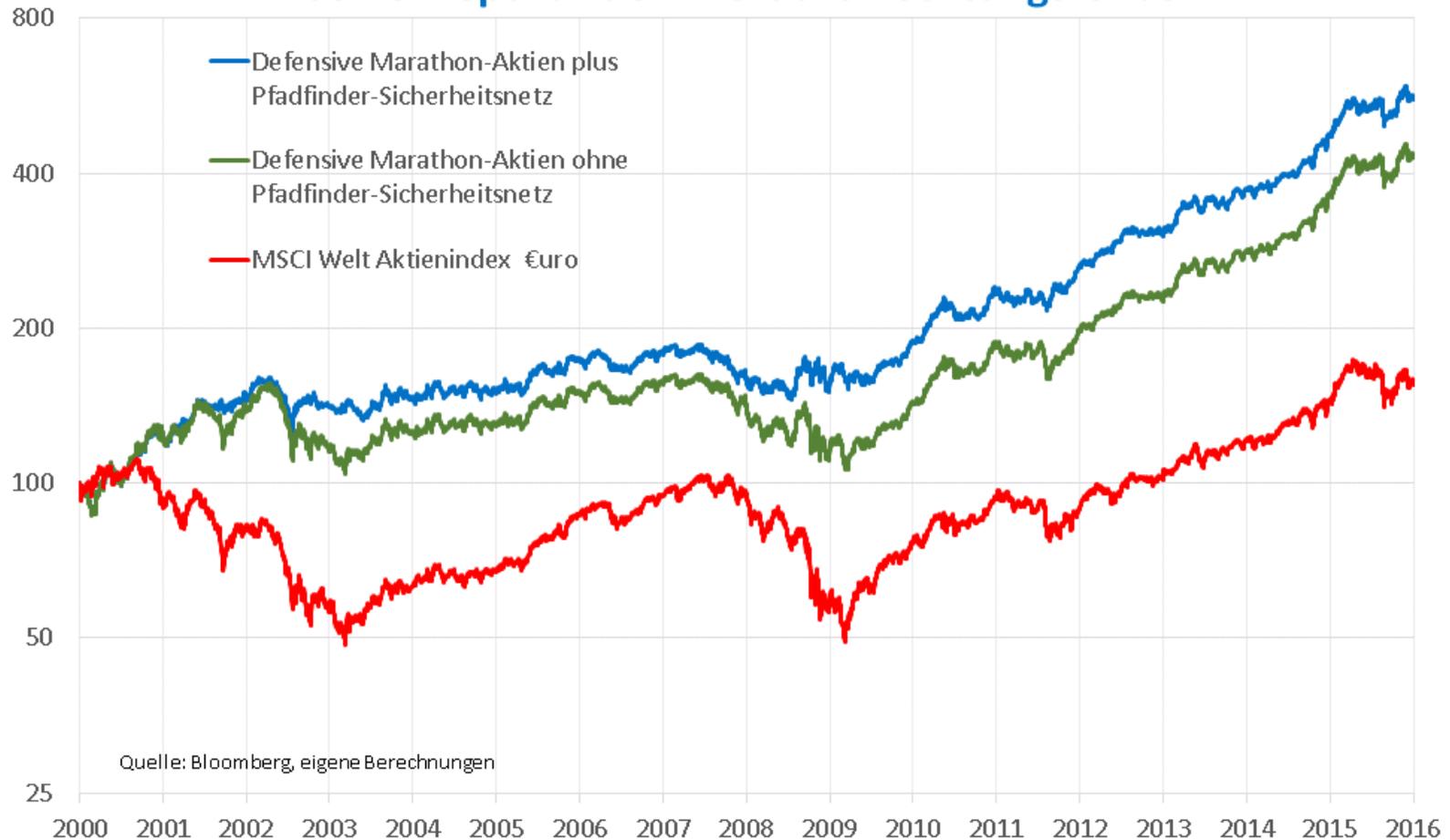
## Praxis-Beispiel 3:

### Marathon Stiftungsfonds

technisch & fundamental sehr defensive Aktien

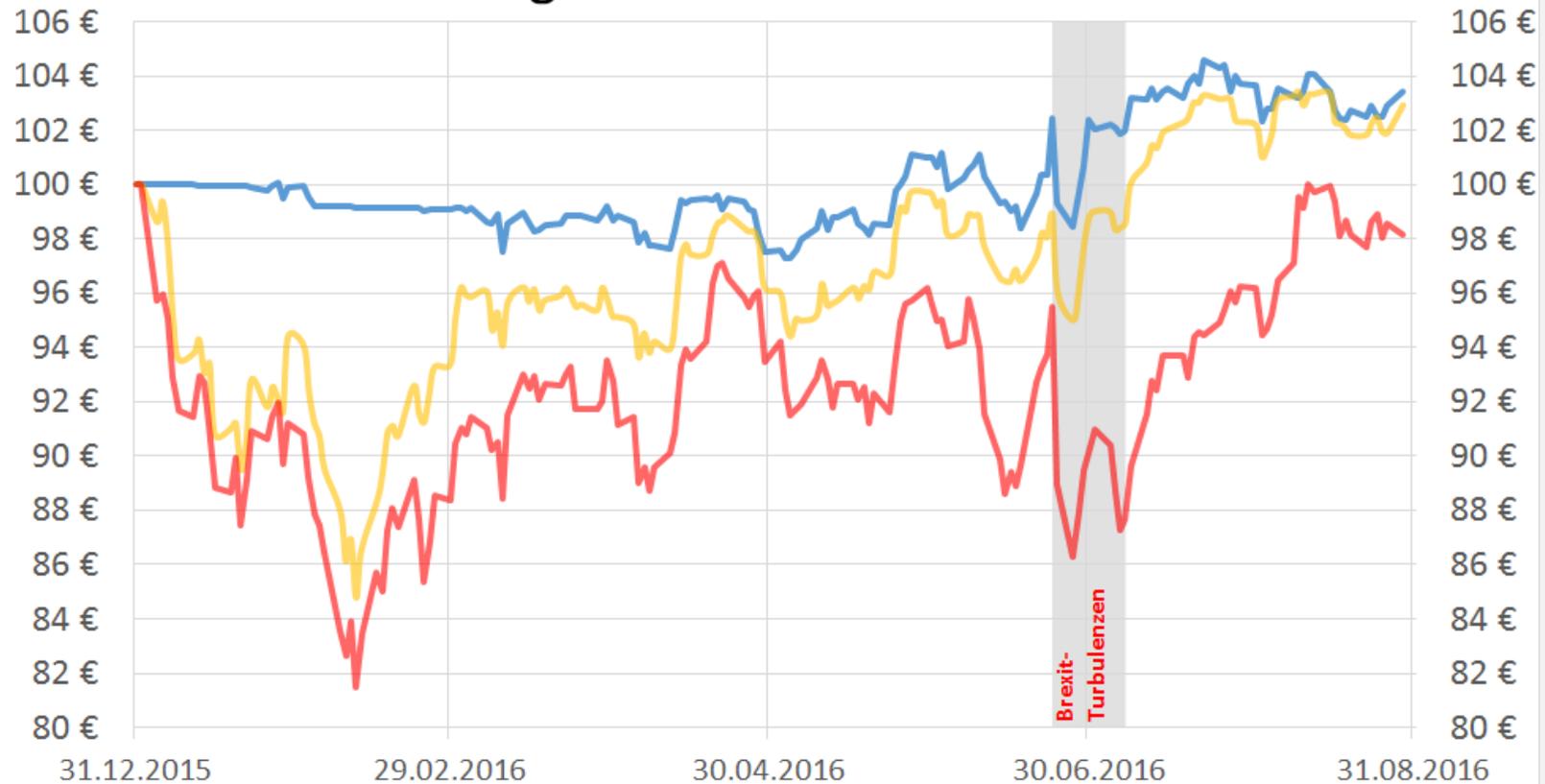
Bei Bedarf (Pfadfinder) Teilabsicherung des Kursrisikos

## Das Konzept für den Marathon Stiftungsfonds



Wichtiger Hinweis: Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind keine verlässlichen Indikatoren für die zukünftige Wertentwicklung.

## Marathon Stiftungsfonds I (MASTIF) im Vergl. zu MSCI World und DAX



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen



Entweder **Sie** bringen die notwendige Disziplin auf –  
oder Sie finden jemanden,  
der das **für Sie** tut !



## Disclaimer

Dieses Material ist ausschließlich für den persönlichen Gebrauch der Anwesenden und rein zu Informationszwecken erstellt worden. Jede Form der Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts an nicht vorgesehene Adressaten ist unzulässig. **Stand: September 2015**

Die in diesem Vortrag enthaltenen Angaben stellen **keine Anlageberatung** dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden, welche die allein verbindliche Grundlage des Kaufs darstellen.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei Ihrem Finanzberater und der HAC VermögensManagement AG, Osterbekstraße 90 a, 22 083 Hamburg. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Durch etwaige künftige Gesetze oder Gesetzesänderungen kann sich diese Beurteilung jederzeit kurzfristig und ggf. rückwirkend ändern. **Die in diesem Vortrag enthaltenen Aussagen geben als Meinung die aktuelle Einschätzung der HAC AG wieder. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.**

Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem vollständigen Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen. Wertentwicklung wird nach BVI-Methode dargestellt, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. **Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose zukünftiger Ergebnisse.** Die ausgegebenen Anteile dieses/r Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So sind die Anteile dieses/r Fonds insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden.

Diese Präsentation stellt eine **Werbung** gemäß § 31 Abs. 2 WphG dar.

Die Ausarbeitung ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Der Bundesminister der Finanzen warnt:

Bei Hedgefonds müssen Anleger bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen.