

HQ Asset Management

Aktienselektion

HQAM Faktor des Monats: Von Value-Äpfeln und -Birnen

Oktober 2021

In der Theorie ist Value Investing ganz einfach: Bei diesem Anlagestil geht es darum, Vermögenswerte mit einem Abschlag auf ihren inneren Wert zu kaufen. Der bekannte Value-Investor Warren Buffett fasste das einmal so zusammen: „Kaufe einen Dollar, aber bezahle nicht mehr als 50 Cent dafür.“

Dass es in der Praxis nicht ganz so einfach ist, zeigt ein Blick auf die Value-Kennzahl „Tangible Common Equity to Market Cap“, bei der sich alles um das sogenannte materielle Eigenkapital dreht: Das ist der Geldbetrag, den Anleger erhalten würden, wenn ein Unternehmen alle Vermögenswerte liquidiert.

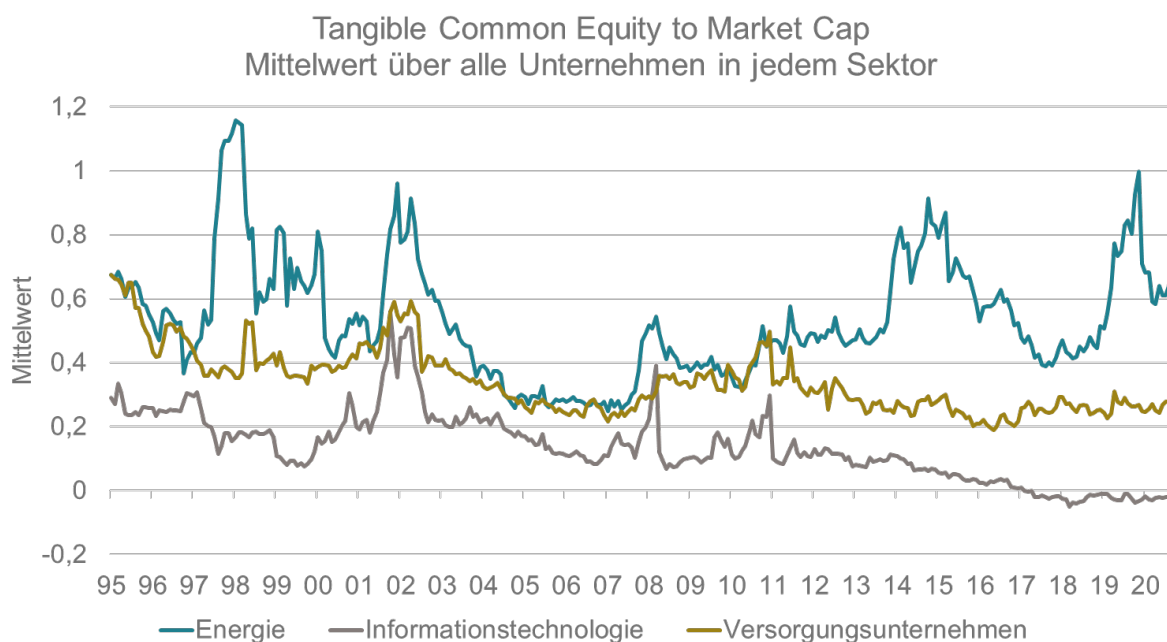
Berechnet wird die Kennzahl, indem vom Eigenkapital zunächst die immateriellen Vermögenswerte wie etwa Patente oder Markenwert abgezogen werden. Diese Zahl wird dann ins Verhältnis zum aktuellen Börsenwert gesetzt. Je höher das Verhältnis aus materiellem Eigenkapital zu Marktkapitalisierung ist, desto attraktiver ist die Aktie.

Das Problem

- Bei der Zusammensetzung einer Bilanz aus materiellen und immateriellen Vermögenswerten gibt es bei den Sektoren sehr große Unterschiede.
- Während Energieunternehmen häufig viel Geld in Sachwerte investiert haben, besitzen IT-Unternehmen oft hohe immaterielle Vermögenswerte.
- Würden Value-Anleger ihre Daten für die Aktienselektion nicht um diese Sektoreffekte bereinigen, wären sie nur in Energieunternehmen investiert.

Die Lösung

- In der Aktienselektion ist es wichtig, Unternehmen mit der eigenen Peergroup zu vergleichen. Ansonsten vergleicht man Äpfel mit Birnen und hat große sektorale Abweichungen im Portfolio.
- Im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) nennt sich dieses Problem „Bias“.
- Mit KI gelingt es, diese Sektoreffekte zu bereinigen: Jede Aktie wird nur mit ihrer eigenen Peergroup verglichen. Somit können auch Unternehmen aus der Informationstechnologie gekauft und Energieunternehmen verkauft werden.



Quelle: HQAM, S&P Capital IQ. Die Analyse bezieht sich auf das europäische Aktienuniversum (MSCI Europa); Tangible Common Equity to Market Cap wird monatlich nach folgender Formel berechnet: $(\text{Total Common Equity} - \text{Goodwill} - \text{Other Intangibles}) / \text{Market Capitalization}$; Der Zeitraum der Berechnung geht vom 31.12.1994 bis 30.09.2021. Die Unternehmen in den Sektoren sind gleichgewichtet.

Zum Hintergrund:

Dass Favoriten an der Börse wechseln, ist kein Geheimnis – mal sind Aktien mit niedrigem KGV gefragt, mal welche mit hohen Dividenden, mal sind es Small und mal Large Caps. Mit solchen Faktoren beschäftigt sich HQ Asset Management (HQAM) sehr intensiv. Im Research-Prozess analysiert HQAM mit Hilfe künstlicher Intelligenz jeden Monat rund 200 Kennzahlen und ermittelt die, welche in der jüngsten Zeit die Kursentwicklung der Einzeltitel am besten erklären konnten – und das auch weiterhin tun sollten.

Einen dieser Faktoren analysiert das Research-Team in der Rubrik „HQAM-Faktor des Monats“. Die Experten von HQ Asset Management erklären Hintergründe und Zusammenhänge und weisen auf Besonderheiten hin, die Anlegern bei der Zusammenstellung ihres Portfolios unterstützen können.

Zu HQAM:

HQAM gehört zu den Finanzdienstleistern der Familie Harald Quandt. Das Unternehmen bietet einen klaren Fokus auf quantitatives Asset Management für institutionelle und semi-institutionelle Anleger. Als Asset Manager der nächsten Generation setzt HQAM bei den Anlageentscheidungen auf den Einsatz moderner Technologie, alternativer Daten und Methoden der künstlichen Intelligenz.

Bitte beachten Sie:

Die Vermögensanlage an den Kapitalmärkten ist mit Risiken verbunden und kann im Extremfall zum Verlust des gesamten eingesetzten Kapitals führen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Auch Prognosen haben keine verlässliche Aussagekraft für künftige Wertentwicklungen. Die Darstellung ist keine Anlage-, Rechts- und/oder Steuerberatung. Alle Inhalte auf unserer Webseite dienen lediglich der Information.



Christian Maschner, CFA
Executive Partner
HQ Asset Management
christian.maschner@hqam.com



Dr. Benjamin Moritz
Executive Partner
HQ Asset Management
benjamin.moritz@hqam.com



Martin Schmitz, CFDS
Executive Partner
HQ Asset Management
schmitz.martin@hqam.com