



## ARC ALPHA Equity Story Leaders

### Qualität als Faktor für eine nachhaltig erfolgreiche thematische Aktienselektion

Seit den 60er Jahren wird der Blick auf die individuelle Wertentwicklung einer Aktie von der empirischen Einsicht geprägt, die allgemeine Marktentwicklung sei der bestimmende Faktor. Das CAPM (Capital-Asset-Pricing-Model) reduziert die Rendite einer Aktie auf die Zusammensetzung seiner Bestandteile risikoloser Zins zuzüglich der Marktrendite, die um die Marktsensitivität der Aktie bereinigt wird. Diese individuelle Marktsensitivität wird als Beta bezeichnet – ist Beta größer 1, steigt oder fällt eine Aktie stärker als der Markt, ist Beta kleiner 1, entsprechend niedriger als der Markt.

Diese vereinfachende Sicht auf die potenzielle Wertentwicklung einer Aktie ist für einen richtigen Investor, der sich mit dem Geschäftsmodell seines Zielunternehmens identifizieren will, natürlich unbefriedigend. Als richtiger Investor möchte man sich eben nicht passiv an einer Marktmasse z. B. über ein ETF beteiligen, sondern sucht den individuellen Investment Case für seine Geldanlage, also einen möglichst hohen unternehmensspezifischen Renditeanteil.

Mit der Ausweitung der Rechnerkapazitäten in den 90er Jahren wurde nach zahlreichen neuen Korrelationen und identifizierbaren Faktoren gesucht, um neben dem Gesamtmarkt weitere erklärende Einflüsse für die Wertentwicklung einer Aktie empirisch nachzuweisen. Diese Forschung legt die Grundlage für das Investieren nach Faktoren oder Stilen. Wie bei allen zahlenbasierten Wissenschaften kommt es darauf an, die Zahlen richtig einzuordnen und vergleichbar zu machen. Zwar haben Mathematiker die Faktoren „Value“ (günstige Bewertung), „Size“ (kleinere Marktkapitalisierung), „Momentum“ (laufender Kurstrend), „Liquidity“ (Marktege) und „Volatility“ (niedrige Kursschwankungen) als performancerelevant identifiziert, in der gelebten Praxis gibt es jedoch keine einheitliche Definition, welche Aktie bei welchen Parametern welchem Faktor oder Stil zuzurechnen ist. Besonders schwierig wird es bei den Faktoren „Growth“ (Wachstumstitel) oder auch „ESG“ (Nachhaltigkeit).

Auch für uns ist seit jeher die wissenschaftliche Identifikation übergeordneter Wertentwicklungstreiber unbefriedigend, zumal die Relevanz identifizierter Faktoren je nach Marktphase variiert. Wir sehen daher keine Vorteile in einer Begrenzung des Einsatzes betriebswirtschaftlicher Kennzahlen auf z. B. nur „Value“ oder „Growth“. Wir möchten die gesamte Bandbreite der Finanzkennzahlen ausnutzen, um für uns qualitativ hochwertige Unternehmen zu entdecken. Darunter verstehen wir ein Unternehmen mit folgenden Eigenschaften (der Equity Story):

*„Unser Unternehmen hat eine sektorübergreifend attraktive Bewertung für nachweislich strukturelles Umsatz- und Gewinnwachstum mit Momentum in der jüngeren Vergangenheit. Trotz erfolgreicher Margenausweitung wird weiter relativ stark in Innovationsfelder investiert, gleichzeitig aber die Perspektive auf eine Dividendenzahlung erhöht. Jüngste Zahlenveröffentlichungen haben die Markterwartungen nicht enttäuscht und es gibt keine außerordentlichen Belastungen der Unternehmensliquidität. Die Kapitalausstattung ist krisenfest und die Aktie profitiert durch die hohe Transparenz des Unternehmens durch überproportional steigende und unterproportional sinkende Kurse in entsprechenden Marktphasen. Selbstverständlich erfüllt das Unternehmen vom Markt akzeptierte ESG-Standards oder ist auf dem besten Weg dahin.“*

Obige Parameter kann man grob als „QGARP“ (Quality Growth At a Reasonable Price) beschreiben, also die Verbindung von „Value“ und „Growth“ über die Qualität. Aus unserer Sicht ist das der sinnvollste Weg, sich langfristig an der Wertschöpfung von Unternehmen zu beteiligen und somit am Aktienmarkt zu investieren.

Qualität bemessen wir vor allem über die Profitabilitätsentwicklung und deren Transparenz (ROIC/WACC), der Innovationskraft (R&D/Sales) des Unternehmens sowie über seine defensiven Eigenschaften (Verschuldungsgrad) und die der Aktie in Marktstressphasen (Bull/Bear Beta).

Der Vorzug unseres seit mehr als 10 Jahren erfolgreichen Ansatzes liegt in der Tatsache, dass man die Parameter über Finanzkennzahlen quantitativ abgreifen kann. Die Herausforderung ist es, vorab strukturelle Wachstumssegmente (Themen) zu erkennen, um das Investmentuniversum einzugrenzen und dann in der Allokation diese Themen ausgewogen zu gewichten. Dabei kann man sich nicht nur auf reine Kennzahlen verlassen. Zum Zwecke der Plausibilität werden entsprechende Studien und Prognosen von Investmenthäusern in den Entscheidungsprozess integriert.

Unser im Juli 2020 aufgelegter Aktienfonds ARC ALPHA Equity Story Leaders basiert auf unserer etablierten Qualitäts-Strategie. Das konzentrierte thematische Portfolio von durchschnittlich 30 Aktien hat den Anspruch, mit überzeugenden Equity Stories den Weltaktienmarkt langfristig zu schlagen – ein Anspruch, den wir mit dem seit mehr als 10 Jahren bestehenden Strategiedepot erfüllen.

*Frankfurt am Main, 23. April 2021, Thomas Böckelmann*

## Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Werbemittelung. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. Die Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH übernimmt keine Gewähr dafür, dass eventuell im Rahmen des Fonds-Insights abgegebene Marktprognosen erzielt werden. Das Urheber- bzw. Leistungsschutzrecht bleibt bei der Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH. Die Veränderung und Bearbeitung außerhalb der Grenzen des Urheberrechts in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung des Autors nicht gestattet. Die durch uns erstellten Inhalte und Werke auf diesen Seiten unterliegen dem deutschen und internationalen Urheberrecht. Alle auf den verschiedenen Seiten genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Kennzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Marken- und/oder Kennzeichenrechts sowie den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass die jeweiligen Marken- oder Kennzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Alle hier abrufbaren Inhalte werden Ihnen lediglich als werbliche Information zugänglich gemacht. Die Artikel dienen ausschließlich der unverbindlichen werblichen Information und stellen weder ein Angebot noch eine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers, eines Finanzinstruments oder einer Finanzanlage noch eine Bestätigung von Bedingungen eines Geschäfts dar. Sie können eine anleger- und anlagegerechte Beratung durch Ihre Bank oder einen anderen unabhängigen Finanzberater vor dem Abschluss eines Wertpapiergeschäftes nicht ersetzen. Diese Information stellt keinen Prospekt dar und ist nicht als Entscheidungsgrundlage für die Beurteilung einer hierin beschriebenen Anlagemöglichkeit gedacht. Den Chancen eines Finanzinstruments stehen stets auch entsprechende Risiken wie z. B. Kursschwankungen oder Ausfallrisiken gegenüber. Die in Bezug genommenen Wertpapiere können im Wert steigen oder fallen. Potenziellen Anlegern wird daher empfohlen, sich vor einer Anlageentscheidung eingehend über die Wertpapiere und die damit verbundenen Risiken zu informieren.

Verkaufsunterlagen und weitere Informationen zu in Bezug genommenen Wertpapieren (insbesondere Verkaufsprospekt, Anlagebedingungen, aktuelle Jahres- und Halbjahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen) können Sie in deutscher Sprache unter [www.euroswitch.de](http://www.euroswitch.de) abrufen.

Alle Inhalte wurden nach bestem Wissen und sorgfältiger Prüfung erstellt. Gleichwohl können wir Irrtümer oder Druckfehler nie völlig ausschließen. Auch ist die Gültigkeit der Informationen auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser werblichen Information beschränkt. Die aktuelle politische oder wirtschaftliche Entwicklungen der Märkte, die Änderung gesetzlicher Bestimmungen oder andere wesentliche Umstände können dazu führen, dass die hier dargestellten Informationen, Daten und Meinungsäußerungen gegebenenfalls auch kurzfristig ganz oder teilweise überholt sind. Änderungen dieses Dokuments bleiben daher ebenfalls vorbehalten.

## Kontaktdaten

Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH  
Schwindstraße 10  
60325 Frankfurt am Main  
Telefon: 069 33 99 78 - 25  
[info@euroswitch.de](mailto:info@euroswitch.de) | [www.euroswitch.de](http://www.euroswitch.de)