

# HQ Asset Management

## Aktienselektion

### HQAM Faktor des Monats: traditionelle Faktorstrategien

#### Juni 2021

Im Juni geht es beim HQAM-Faktor des Monats um traditionelle Faktorstrategien.

Der Nobelpreisträger Prof. Eugene Fama und Prof. Kenneth French gelten als Begründer des Faktor Investing. Dabei werden Aktien nach einer Kennzahl absteigend sortiert. Doch diese „einfachen Methoden“ stoßen zunehmend an ihre Grenzen.

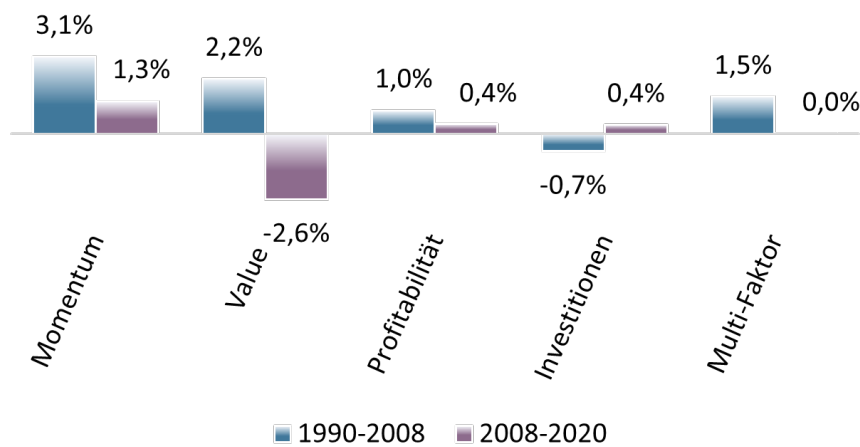
#### Das Problem

- Die Renditen traditioneller Faktorstrategien sind in den vergangenen Jahren deutlich gesunken.
- Wies etwa der Momentum-Faktor von 1990 bis 2007 noch eine durchschnittliche Jahresrendite von 3,1% vor Kosten auf, fiel diese in den Jahren von 2008 bis 2020 auf nur noch 1,3%.
- Die durchschnittliche Jahresrendite des Value-Faktors ist im gleichen Zeitraum sogar von 2,2% auf -2,6% zurückgegangen.
- Auch Multi-Faktor-Ansätze boten zuletzt oft keine attraktiven Renditen mehr.

#### Die Lösung (Zitate von Christian Maschner, Executive Partner bei HQAM)

- „Die einfache Methodik vieler traditioneller, statischer Faktorstrategien, die meist auf der simplen Sortierung einer einzigen oder weniger Kennzahlen basiert, stößt an ihre Grenzen.“
- „Technologie und Künstliche Intelligenz (KI) bieten neue Möglichkeiten Faktor Investing zu betreiben: Damit lassen sich relevante Kennzahlen dynamisch auswählen und an das aktuelle Marktgeschehen anpassen.“
- „Zudem kann man mit Hilfe von KI den Zusammenhang zwischen einer Kennzahl und der zukünftigen Rendite einer Aktie sehr viel genauer bestimmen, als dies mit traditionellen Methoden möglich ist.“
- „Auch bei der optimalen Kombination von Faktoren zu einem Multi-Faktor Ansatz spielt die KI ihre Stärken aus, da sie in der Lage ist, komplexe Zusammenhänge zwischen Faktoren zu berücksichtigen.“

## Performance traditioneller Faktorstrategien im Vergleich



Quellen: HQAM, Prof. Kenneth French

([http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data\\_library.html](http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data_library.html)). Die Analyse bezieht sich auf das europäische Aktienuniversum; Unternehmen in TOP 90% und Long vs. Markt: BigHigh – Markt; Multi-Faktor = Mittelwert über alle 4 einzelnen Faktoren, Rendite = geometrischer Mittelwert; Der Zeitraum der Berechnung geht vom 31.12.1990 bis 31.12.2020. Die Unternehmen in den Portfolios sind gemäß ihrer Marktkapitalisierung gewichtet.

### 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](mailto:christian.maschner@hqam.com)



**Dr. Benjamin Moritz**  
Executive Partner  
HQ Asset Management  
[benjamin.moritz@hqam.com](mailto:benjamin.moritz@hqam.com)



**Martin Schmitz, CFDS**  
Executive Partner  
HQ Asset Management  
[martin.schmitz@hqam.com](mailto:martin.schmitz@hqam.com)