

institutional-money.com vom 30.07.2015

[http://www.institutional-money.com/index.php?id=11&ref=2&tx_ttnews\[tt_news\]=48608](http://www.institutional-money.com/index.php?id=11&ref=2&tx_ttnews[tt_news]=48608)

Spängler IQAM Invest: Aktien mit Qualität stehen hoch im Kurs, in Kombination mit Value und Sentiment noch viel mehr

Aktien seien weiterhin attraktiv bepreist, dabei solle man einen Fokus auf Qualität legen. Laut dem Spängler IQAM Report 02/2015 stehen Aktien mit Qualität hoch im Kurs, sie sind in Kombination mit Value und Sentiment noch attraktiver, so der Tenor der Publikation.

Qualitätsaktien sind relativ zu Anleihen weiterhin sehr attraktiv



Qualitätsstrategien erfreuen sich im Aktienmanagement als Performance-Quelle mit überschaubarem Risiko wachsender Beliebtheit, und die Märkte bepreisen Qualitätsaktien relativ zu Anleihen weiterhin sehr attraktiv. „In meinem Portfolio habe ich nur Aktien von Unternehmen, die spezielle Qualitätsansprüche erfüllen – dieser Aussage stimmen wir als wertorientierte Investoren mit Überzeugung zu. Dann beginnt, trotz der breiten Zustimmung, aber sofort eine treffliche Diskussion darüber, wie denn die Qualität eines Unternehmens zu bestimmen sei. Und natürlich auch darüber, ob man Qualität zu jedem Preis erwerben sollte bzw. wie man das richtige Preis-Leistungs-Verhältnis im Aktienportfoliomanagement festlegt“, so Mag. Markus Ploner, (Bild links) Geschäftsführer der Spängler IQAM Invest.

Die Werthaltigkeit eines Qualitätsportfolios im Vergleich zu einem Aktienportfolio, das die gängigen Qualitätskriterien nicht erfüllt, ist unbestritten. Aber ist die Präferenz für Qualitätsaktien nicht eher ein Ausdruck des guten Geschmacks bzw. der erhöhten Vorsicht denn ein Bekenntnis zu einer Strategie, die in der Lage ist, interessante Performance zu generieren?

Qualitätskriterien im Aktienmanagement: Quality, Value und Sentiment



„Es gibt Hinweise, dass der Performance-Effekt von Qualitätsstrategien in den Jahren seit Ausbruch der Finanzkrise deutlich gestiegen ist“, so Univ.-Prof. DDr. Thomas Dangl (Bild links), Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung bei Spängler IQAM Invest, der mit Univ.-Prof. Dr. Engelbert J. Dockner und Dr. Simon Haller auch Autor des aktuellen Spängler IQAM Reports ist. „Die wahre Qualität von Qualitätsindikatoren liegt aber in der Kombination mit Value-Indikatoren nach der Devise: Finde High-Quality Aktien und kaufe Sie zu einem niedrigen Preis“, erklärt Dangl.

Vielversprechendes Rendite-Risiko-Verhältnis von Quality-Value-Sentiment-Portfolios

Die Kombination beider Selektionskriterien – Quality und Value – bedeutet, innerhalb der Qualitätsaktien jene zu selektieren, die der Aktienmarkt gerade günstig bewertet. „Das vielversprechende Rendite-Risiko-Verhältnis von Quality-Value-Sentiment-Portfolios wird zusätzlich durch eine aktive Sentiment-Steuerung unterstützt. Dabei wird mit Hilfe des Spängler IQAM Sentiment Index das Niveau des Marktsentiments (Stimmung an den Märkten) beurteilt und die Gewichtung der Selektionskriterien je nach Marktsentiment angepasst.“

Qualitätsselektion beim Spängler IQAM Quality Equity Europe

Qualitätsselektion bedeutet bei Spängler IQAM Invest den Fokus auf Unternehmen mit langfristig hohen Return-on-Assets, stabil positiver Gewinnentwicklung mit geringen Schwankungen und Vermeidung von hohen Verschuldungsgraden zu legen. Ausgewählte Positionen im Portfolio per 30.06.2015 sind das Schweizer Pharmaunternehmen Novartis, die Betreibergesellschaft des Frankfurter Flughafens Fraport und das schwedische Traditionsunternehmen Ericsson. Seit mehr als 20 Jahren hat Spängler IQAM Invest Erfahrung mit Quality-Strategien und diese sehr erfolgreich eingesetzt. Die Performance des Spängler IQAM Quality Equity Europe bestätigt diesen Erfolg: „Der Spängler IQAM Quality Equity Europe verzeichnet +14,28 % auf 12 Monate, +14,43 % p.a. auf 5 Jahre und +9,25 % p.a. seit Strategiewechsel (03.07.1995)“, so Ploner abschließend. (kb)



Mehrertrag durch Quality-Ansatz im Spängler IQAM Quality Equity Europe Fonds versus dem MSCI Europe NTR über 60 Monate zum 30.06.2015; Quelle: Bloomberg

Kategorie: Märkte