

# ÜBERBLICK

## Finanz- und Wirtschaft Serie **Investitionsstile**

Prof. Dr. Thorsten Hens, Universität Zürich

Frühjahr 2018

Wir gehen stilvoll Abendessen, haben einen Kleidungsstil und achten auf den Stil, den unser Auto über uns verrät. Aber die wenigsten von uns haben einen Anlagestil. Gehen wir zu einem Anlageberater so kommen wir mit Kennzahlen (Aktienquote, Renditeerwartung, Verlustmöglichkeit, Kosten,..) zurück. Aber mit welchem Stil unser Vermögen angelegt wird, erfahren wir nicht. Dabei gibt es gar nicht so viele sinnvolle Anlagestile. Diese Serie gibt einen Überblick über die in der Finance bekannten Anlagestile, ihre Grundsätze und ihre Hauptvertreter. Die Serie soll Ihnen helfen, stilvoll anzulegen. Es lohnt sich nämlich, einen Anlagestil zu finden und ihm treu zu bleiben!

Die Serie beginnt mit dem einfachsten Stil, «Buy&Hold» und geht schrittweise zu versierteren Stilen über, die auch mehr Rendite versprechen – wenn man sie durchhält. Hier ein Vorgeschmack auf das, was Sie erwartet, wenn Sie diese Artikelserie durchhalten:

### Buy and Hold – “Abwarten und Teetrinken”

Sie gehen davon aus, dass man die Kurse von Anlagen nicht vorhersagen kann. Alle Neuigkeiten sind schon eingepreist bevor Sie überhaupt angemessen reagieren können. Deshalb ist es für Sie das Beste, möglichst keine Kosten durch Transaktionen zu generieren und möglichst breit zu diversifizieren, um nicht auf dem falschen Fuss erwischt zu werden.

### Rebalanzieren – “Auf die richtige Balance kommt es an”

Sie gehen davon aus, dass im Wesentlichen die prozentuale Aufteilung Ihres Vermögens auf verschiedene Anlagemöglichkeiten Ihre Rendite bestimmt. Nach Marktverwerfung stellen Sie die prozentuale Aufteilung wieder her. Somit müssen Sie keine Beurteilung der Marktsituation vornehmen. Sie handeln regelgebunden und kontrazyklisch zum Markt.

### Value – „Alles hat einen Preis aber wenig einen Wert“

Sie gehen davon aus, dass es einen Unterschied zwischen dem Preis und dem Wert von Anlagemöglichkeiten gibt. Falls der Preis wesentlich unter dem Wert ist, kaufen Sie und Sie verkaufen sobald sich diese Lücke geschlossen hat. Sie bestimmen den Wert anhand von Fundamentaldaten (Kurs-Gewinn-Verhältnis, Buch-zu-Marktwert, Preis-zu-Gewinn Wachstum, ...) und bleiben gelassen, wenn Preise aufgrund von Verunsicherung am Markt fallen. Sie ergreifen dann die sich bietenden Kaufgelegenheiten! Andererseits können Sie damit leben nicht bei jedem Trend dabei zu sein.

### Carry – “Cash is King”

Was für Sie vor allem zählt ist die Cash-auszahlung einer Anlagemöglichkeit. Also die Zinszahlung von Obligationen und die Dividendenzahlung von Aktien etc. Ihre Cash-Auszahlungen sichern Ihren Bedarf, sodass Sie Kursschwankungen der Anlagen kalt lassen. Sie gehen davon aus, dass sich Kursschwankungen über die Zeit ausgleichen werden.

## Growth – “Alles fängt mal klein an”

Für Sie haben Unternehmen einen Lebenszyklus, der von der Unternehmensidee über Seed-investments, Venture Capital, Private Equity und schliesslich Public Equity führt. Sie denken, dass es möglich ist, die Unternehmen zu identifizieren, die in der Zukunft erfolgreich sind. Es ist Ihnen bewusst, dass von 10 potentiellen Unternehmen nur 5 überleben aber diese fünf werden so stark im Kurs steigen, dass die Ausfälle der anderen 5 überkompensiert werden.

## Momentum – “The Trend is your Friend”

Für Sie kommt es beim Investieren vor allem darauf an, dabei zu sein, wenn sich ein Trend abzeichnet. Sie verwenden kein Geld auf die Analyse von Fundamentaldaten, da die Preise diese schneller vorwegnehmen als Sie diese herausfinden können. Um sich vor Rückschlägen zu schützen, ziehen sie einen Stopp-Loss der Kursentwicklung nach.

## Faktor Investing – «Auf die richtige Mischung kommt es an»

Sie verstehen, dass eine gleichmässige Mischung aller noch so schönen Farben eines Farbkastens zu einem tristen Grau führt. So ist eine fixe Kombination aller Investitionsstile letztlich stilllos. Mit einer variierenden Zusammenstellung von jeweils nur wenigen Farben kann man aber ein interessantes Gemälde malen. Sie kennen Kriterien anhand derer Sie entscheiden können, wann Buy&Hold, Carry, Value, Growth oder Momentum angesagt ist und treffen somit bei jeder Phase des Marktes den richtigen Stil.

## Box

*Mehr über Ihren persönlichen Anlagestil können Sie im Online Kurs «Das liebe Geld – Finance im Alltag» herausfinden: [www.coursera.org/learn/finanzen](http://www.coursera.org/learn/finanzen)*

*Der Kurs ist kostenlos zugänglich und bietet Ihnen mittels Kurzvideos und Quizzes das Basiswissen für bewusste und korrekte finanzielle Entscheidungen im Alltag und konkrete Werkzeuge für bessere Alltags- und Anlageentscheidungen. Sie können den ganzen Kurs besuchen oder direkt im Modul 5 in das Thema Anlagestile mit Prof. Dr. Thorsten Hens eintauchen.*

*Ein Massive Open Online Course (MOOC) mit einem Expertenteam des Instituts für Banking und Finance, Universität Zürich.*