



Krisensicher in
die weltweit
nachhaltigsten
Unternehmen
investieren

Q2 2019



TELOS GmbH

Krisensicher in die weltweit nachhaltigsten Unternehmen investieren – Paladin Quant bringt ersten Publikumsfonds

Ausgangslage: Problemstellungen institutioneller Investoren

In Zeiten nicht vorhandener Zinsen kommen selbst risikoaverse Investoren um eine Investition in den Aktienmarkt nicht länger herum. Institutionelle Anleger wollen dabei zunehmend auch Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt wissen. Oft kommen weitere Nebenbedingungen wie etwa einzuhaltende Wertuntergrenzen hinzu.

Ist das Universum investierbarer Aktien einmal definiert, sind Gewichte und Investitionsquoten zur Portfoliokonstruktion zu bestimmen. Dies geschieht in der Regel dynamisch. Um ein optimal diversifiziertes Portfolio zu erhalten, müssen die Risiken aller Einzelaktien sowie all ihre Korrelationen berücksichtigt werden. Ein marktkapitalisierungsgewichteter Index tut dies naturgemäß nicht, was unnötig hohe Risiken oder Underperformance zur Folge hat.

Deshalb führt kein Weg an mathematischer Portfoliooptimierung vorbei. Klassische mathematische Portfoliooptimierung nach Markowitz hat jedoch einige gut dokumentierte Schwächen. Eine davon ist das Unterschätzen extremer Ereignisse: Schwarze Schwäne treten häufiger auf als von Markowitz prognostiziert. Eine weitere Schwäche ist, dass in die Allokationsentscheidungen für ein Aktienportfolio nur Informationen dieser Aktien einfließen, obwohl doch auch das Geschehen an den Rentenmärkten Einfluss hat, was jedoch unberücksichtigt bleibt.

Paladin Quant: an der Performance des weltweiten Aktienmarktes mit deutlich verringertem Risiko partizipieren

Wir haben die Methodik von Markowitz durch ein eigenes statistisches Modell ersetzt, das Extremereignisse besser erfassen und eine weitaus größere Menge an Informationen verarbeiten kann. So lassen sich auch Risiken messen und steuern, die mit klassischen Methoden nicht einmal identifizierbar sind.

Seed-Phase: Aktienfonds AKTIEN WELT TOP 100 ESG mit 70% Nachlass auf die Management Fee

Im Folgenden stellen wir unsere Basisstrategie Top 100 Welt ESG vor, die dieses Modell für jeden Anleger über einen Publikumsfonds investierbar macht. Der Fonds befindet sich in der Seed-Phase – Interessierte profitieren von annähernd 70% Nachlass auf die Management Fee und 100% Rabatt auf die Performance Fee. Um bis zur Auflage im Herbst 2019 maximale Transparenz herzustellen, kann die Strategie live auf Wikifolio verfolgt werden: <https://www.wikifolio.com/de/de/w/wf0agtesgq>

Mustererkennung an Finanzmärkten

Die Berechnung von Portfoliorisiken mit Hilfe unseres statistischen Modells ist formal ein Mustererkennungsverfahren. Anders als viele andere maschinelle Lernverfahren verwenden wir allerdings keine neuronalen Netze, die meist eine Black-Box sind und deren Ergebnisse nicht nachvollzogen werden können. Unser Modell fußt stattdessen auf modernen wissenschaftlichen Forschungsergebnissen der Statistik und Ökonometrie. Die Ergebnisse des Modells können jederzeit

nachvollzogen werden. Ein weiterer Punkt unterscheidet unser maschinelles Lernverfahren von vielen anderen am Finanzmarkt eingesetzten: Wir versuchen weder geeignete Aktien zu selektieren noch die Richtung der Kursbewegungen zu prognostizieren. Die meisten quantitativen Systeme scheitern daran. Unser Modell wird zur Verarbeitung großer Mengen von Finanzmarktdaten und der damit verbundenen Marktrisikomessung eingesetzt.

Mustererkennungsverfahren sind uns im täglichen Leben durch Sprach- oder Schrifterkennungssoftware sehr vertraut geworden. Aber es gibt auch exotischere Anwendungen wie etwa in der Erdbebenforschung. Mit Hilfe von Seismographen erfasst man hier Muster im seismischen Rauschen, das durch Verschiebung tektonischer Platten entsteht, und versucht so, zu erkennen, ob ein Erdbeben unmittelbar bevorsteht, so dass die Bevölkerung noch rechtzeitig gewarnt werden kann. Unser statistisches Modell funktioniert recht ähnlich. Wir haben die in der Erdbebenforschung verwendeten Verfahren weiterentwickelt und auf die Finanzmärkte zugeschnitten. Nur versuchen wir nicht, Erdbeben zu prognostizieren, sondern Beben an den Finanzmärkten festzustellen. Genauer gesagt versuchen wir, Veränderungen der Marktmuster zu messen, um die Asset-Allokation rechtzeitig anzupassen.

Unser Frühwarnsystem: von Korrelationsunfällen und Strukturbrüchen

Marktmuster charakterisieren und clustern das Verhalten von Finanzmärkten. Sie werden durch erwartete Renditen, Volatilitäten und Korrelationen aller Anlageklassen charakterisiert. Die optimale Asset-Allokation ergibt sich wesentlich aus dem vorherrschenden Marktmuster (Regime). Marktmuster prägen somit die optimale Asset-Allokation. Beispiel für ein Marktmuster ist die niedrige Korrelation der Immobilienmärkte an Ost- und Westküste der USA vor Ausbruch der Immobilienkrise. Durch regionale Streuung der Investments konnte eine starke Risikominderung erreicht werden.

Strukturbrüche führen zu Verwerfungen: Bei einer plötzlichen Veränderung des Marktregimes passt die Asset-Allokation nicht mehr. Dies ist im August 2007 in den USA geschehen. Hier gab es einen sprunghaften Anstieg der Zinsen am Interbankenmarkt. Damit wurde bekanntlich eine Kaskade von Ereignissen ausgelöst, die in die Finanzkrise mündete. Im obigen Beispiel führte dies zu einem sprunghaften Anstieg der Korrelationen der Häusermärkte in den USA. Diversifikationseffekte lösten sich auf, Portfoliorisiken stiegen drastisch. So etwas nennen Portfoliomanager gerne einen „Korrelationsunfall“. Unser Modell hätte schon im Herbst 2007 weit vor dem Absturz der Aktienmärkte einen Marktregimewechsel anhand der Bewegungen der Rentenmärkte messen können. Die Allokationen des Aktienportfolios wären rechtzeitig angepasst worden. Das wäre mit der klassischen Methodik nach Markowitz nicht möglich gewesen, weil diese derartige Risiken nicht identifizieren kann.

Nicht jede Marktkorrektur ist ein Strukturbruch. Korrekturen überschaubaren Umfangs sitzt man besser aus, da ein gutes Markttiming zum Wiedereinstieg schwierig ist. Korrekturen von echten Marktstrukturveränderungen zu unterscheiden ist eine Kunst. Mit Trendfolgern ist das kaum möglich. Mit unseren Algorithmen treffen wir hier jederzeit eine fundierte, rationale Entscheidung. Ein Beispiel hierfür ist der Einbruch der Aktienmärkte im Dezember 2018. Wer hier ausstieg, verpasste die weitaus stärkere Erholung der Märkte in den Folgemonaten. Mit unserem Modell lagen wir richtig.

Der Investmentprozess im Fonds AKTIEN WELT Top 100 ESG

Unser Investmentprozess besteht aus drei Bausteinen: Im ersten Baustein wird das Anlageuniversum ausgewählt. Dies geschieht jedes Jahr im Herbst, nachdem auch der Dow Jones Sustainability Index World (DJSI World) angepasst wurde. Der DJSI World gilt als Goldstandard in Sachen Nachhaltigkeit und enthält die Aktien von Unternehmen, die nach ESG-Kriterien zu den obersten 10% ihrer Industriezweige gehören. Diejenigen 100 Aktien des Index, die die größte streubesitzadjustierte Marktkapitalisierung aufweisen, bilden unser Anlageuniversum. Der zweite Baustein ist die Festlegung des Investitionsgrades und der Gewichtung der Aktien. Dies geschieht einmal im Monat. Das Portfolio wird also monatlich neu adjustiert. Hierbei fließen Finanzmarktdaten der globalen Aktien- und Rentenmärkte in unser Modell ein, das wiederum eine Einschätzung zum vorhandenen Marktstruktur abgibt. Hieraus ergeben sich Portfoliogewichte und Investitionsgrad. Im Rahmen der Optimierung verwenden wir zusätzlich noch einen Turnover-Malus: In der Tendenz werden dadurch Gewichtungen, die zu einem geringen Portfolioumschlag führen, leicht bevorzugt. Der dritte Baustein ist die Risikoüberwachung. Mit Hilfe unseres Modells messen wir täglich das Portfoliorisiko. Werden dabei bestimmte Risikoparameter verletzt, führt das zu einer unmittelbaren Neugewichtung des Portfolios.

Performance nach Kosten im Out-of-Sample-Test (31.05.05 – 31.05.19)¹²

Hier ist die Wertentwicklung der Strategievariante „Aktien Welt Top 100 ESG“ im Out-of-Sample-Test zu sehen. In den Test sind nur Informationen eingeflossen, die zum Simulationszeitpunkt bereits vorlagen, um einen sogenannten „Look-Ahead Bias“ zu vermeiden.



¹ Quelle: Datastream, eigene Berechnungen nach Kosten. Unterstellt wurden die Kosten Seed sowie 10bp Transaktionskosten pro Handelsrichtung. Für die Berechnung der Sharpe Ratio wurde ein risikoloser Zins von 0% veranschlagt. Die Volatilität bezieht sich auf die monatlichen Returns, der Value at Risk bezieht sich auf die monatlichen Returns mit Konfidenzniveau von 95%, MDD ist der maximale Draw-Down des gesamten Betrachtungszeitraums, die Turnover Rate ist der durchschnittliche jährliche Portfolioumschlag.

² Die Änderung der Farbe im Hintergrund des Charts bedeutet eine vom Mustererkennungsverfahren prognostizierte Änderung des Marktzustandes.

Kennzahlen ¹	Welt Top 100 ESG	MSCI ACWI NR
Rendite p.a.	11,75%	7,11%
Sharpe Ratio	1,23	0,61
Volatilität	9,4%	12,7%
Value at Risk	3,8%	6,3%
MDD	28,8%	53,1%
Turnover Rate	1,49	-

Die Strategie ist von unserem Leitmotto „Mit Sicherheit mehr erreichen“ geprägt. Investoren erhalten ein globales, nachhaltiges, optimal diversifiziertes und streng rational gemanagtes Portfolio mit täglicher Überwachung.

Zudem ist die Strategie im Rahmen von Spezialfonds leicht an individuelle Bedürfnisse anpassbar (z.B. als Mischfonds, mit Wertuntergrenze, weiterer Ausschluss von Unternehmen, auf Basis des DJSI Eurozone etc.). Auf Basis der Vorgaben von Investoren erstellen wir gerne Musterrechnungen.

Bitte kontaktieren Sie uns, wenn Sie an der Umsetzung in einem Spezialfonds interessiert sind oder Interesse an der Seed-Tranche unseres Publikumsfonds haben.

Kontakt



Dr. Oliver Klehn
Geschäftsführer
E-Mail: ok@paladin-am.com oder quant@paladin-am.com

Paladin Quant GmbH
Hindenburgstraße 42
30175 Hannover

LIZENZ-DISCLAIMER, HAFTUNGSAUSSCHLUSSERKLÄRUNGEN UND WICHTIGE HINWEISE

Die Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und sind nicht für Privatkunden bestimmt. Diese Darstellung wird nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt. Alle Informationen in dieser Darstellung beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden, oder auf eigenen nach bestem Wissen durchgeführten Berechnungen, doch kann die Paladin Quant GmbH deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantieren. Jedwede Haftung und Gewähr aus dieser Darstellung wird deshalb vollständig ausgeschlossen.

DOW JONES einschließlich aller Namen von Dow Jones Indizes sind eingetragene Marken von Dow Jones Trademark Holdings LLC. MSCI einschließlich aller Namen von MSCI Indizes sind eingetragene Marken von MSCI. Die in diesem Dokument enthaltenen und beschriebenen Finanzinstrumente werden von den Lizenzgebern weder gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung der Indizes stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.

Alle in der Darstellung geäußerten Meinungen beruhen auf der Einschätzung der Paladin Quant GmbH zum ursprünglichen Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung, ganz gleich, wann Sie diese Information erhalten, und können sich ohne Vorankündigung ändern.

Wert und Rendite der dargestellten Fondsprodukte, Wertpapiere und Finanzdienstleistungen können fallen und steigen, und Anleger erhalten unter Umständen nicht den gesamten investierten Betrag zurück. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt. Die Berechnung der Wertentwicklung von Fondsprodukten erfolgt nach der BVI-Methode, Simulationen erfolgen in der Regel auf Basis historischer Renditen. Ausgabeaufschläge und individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind unter Umständen in dieser Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Die Weitergabe aller Unterlagen, Manuskripte, der Präsentationsschrift im Ganzen oder in einzelnen Teilen sowie eine Veröffentlichung, Vervielfältigung, Verbreitung, Nachbildung oder sonstige Verwertung der präsentierten Konzepte, Lösungen und Ideen ist ohne vorherige Zustimmung der Paladin Quant GmbH nicht zulässig.

Die Paladin Quant GmbH ist im Rahmen der Anlageberatung sowie der Vermittlung von Finanzinstrumenten gem. § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1 und 1a KWG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH (NFS), Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg tätig. Darüber hinaus erbringt die Gesellschaft Beratungsleistungen für Unternehmen, die nicht der Anlageberatung oder Anlagevermittlung in obigem Sinne zuzuordnen sind. Diese werden von der Paladin Quant GmbH unter eigener Haftung und Rechnung erbracht.

Der Inhalt dieser Präsentation beinhaltet keine persönlichen Empfehlungen und stellt daher keine Anlageberatung dar.

Paladin Quant GmbH

Hindenburgstr. 42
30175 Hannover

www.paladin-quant.com

quant@paladin-am.com

