

Quint:Essence Capital S.A.

Investment | Einfach | Anders

Ein Plädoyer für eine globale Anlagestrategie mit Aktien

Stand 28.08.2017

Die Welt im Aufwind

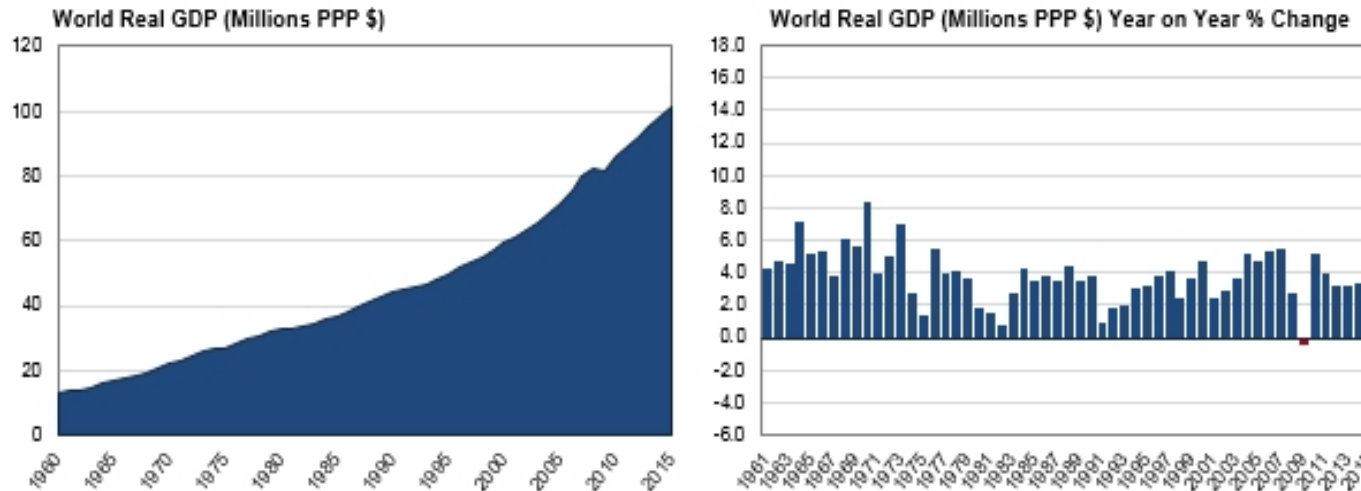


Das Welt-BIP wächst jede Sekunde um US\$ 95.850.
Die Weltbevölkerung wächst jede Stunde um 9211 Menschen.
Das Welt-BIP pro Bewohner liegt im Durchschnitt bei US\$ 11.441,93.

Quelle. World Economics <https://www.worldeconomics.com/>

Das reale Welt GDP und die Entwicklung 1961-2015

Sehr kontinuierliche Entwicklung im Welt-Durchschnitt



The chart and table 1 below illustrates world economic growth decade by decade over the past 53 years, in terms of real GDP and real GDP per capita. Over the whole of the last 5 decades, annual real GDP growth has averaged 3.8%, and 2.2% in per capita terms.

Table 1: Global Real GDP growth by decade

	'61-70	'71- 80	'81-90	'91- 00	'01-10	'61-15
World Real GDP	5.5	3.9	3.2	3.0	3.7	3.8
World Real GDP per capita	3.5	2.0	1.4	1.5	2.5	2.2

Die kontinuierliche Entwicklung des Welt-Bruttosozialprodukts spricht dafür ein globales Aktienportfolio gegenüber einem lokalgewichteten zu bevorzugen.

Entwicklung in Welt-Regionen

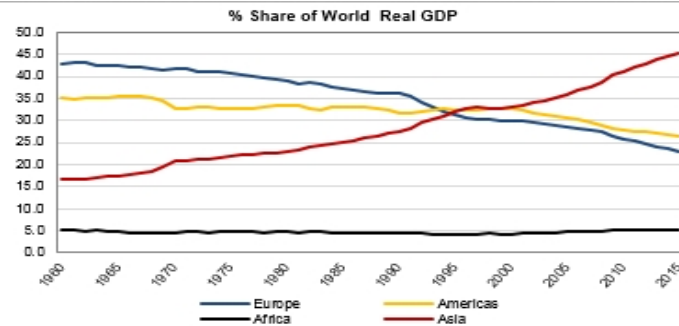


Table 2 and 3 below shows Real GDP and Real GDP per capita growth split by continent and decade. The tables show that the Asian and the African continents have seen accelerating growth in both GDP and GDP per capita over the past 55 years, while Europe and the Americas have experienced an overall decline.

Table 2: Real GDP Growth by continent and decade

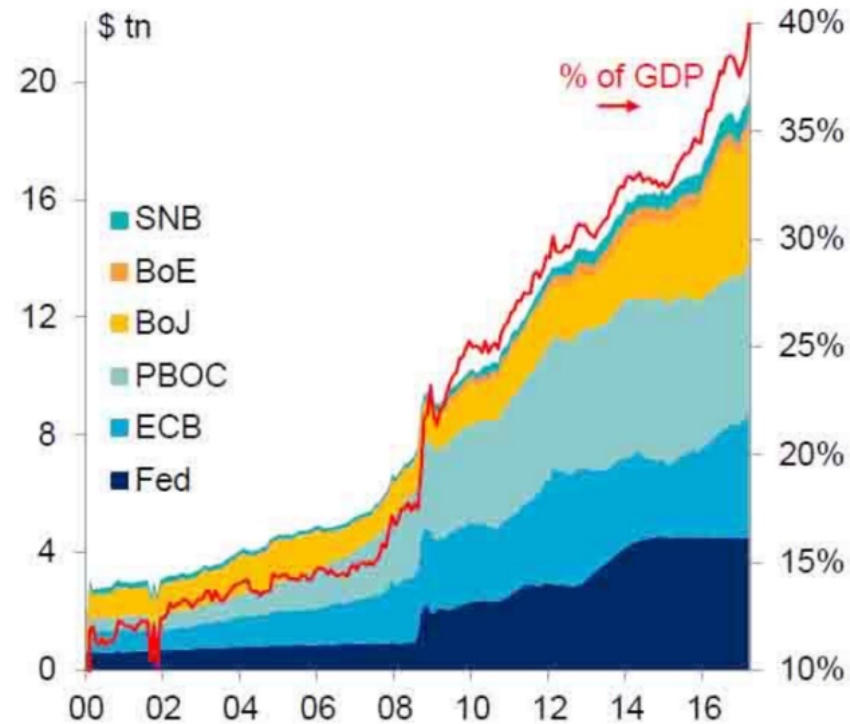
	'61-70	'71- 80	'81-90	'91- 00	'01-10	'61-15
Asia Pacific	7.9	4.9	5.1	4.8	6.1	5.7
Americas	4.7	4.2	2.7	3.3	2.1	3.3
Europe	5.3	3.2	2.5	1.0	2.2	2.7
Africa	4.1	4.2	2.4	2.7	5.5	3.8

Table 3: Real GDP Per Capita Growth by continent and decade

	'61-70	'71- 80	'81-90	'91- 00	'01-10	'61-15
Asia Pacific	5.5	2.7	3.0	3.3	4.9	3.9
Americas	2.7	2.3	1.0	1.8	0.9	1.7
Europe	4.4	2.5	2.0	0.8	1.9	2.2
Africa	1.6	1.5	-0.5	0.1	2.9	1.1

Seit 1961 entwickelte sich der Asia Pacific-Raum wesentlich stärker als Amerika und Europa. Afrika war in absoluten Zahlen die zweitstärkste Wachstumsregion, nach Einwohnern jedoch die schwächste Region.

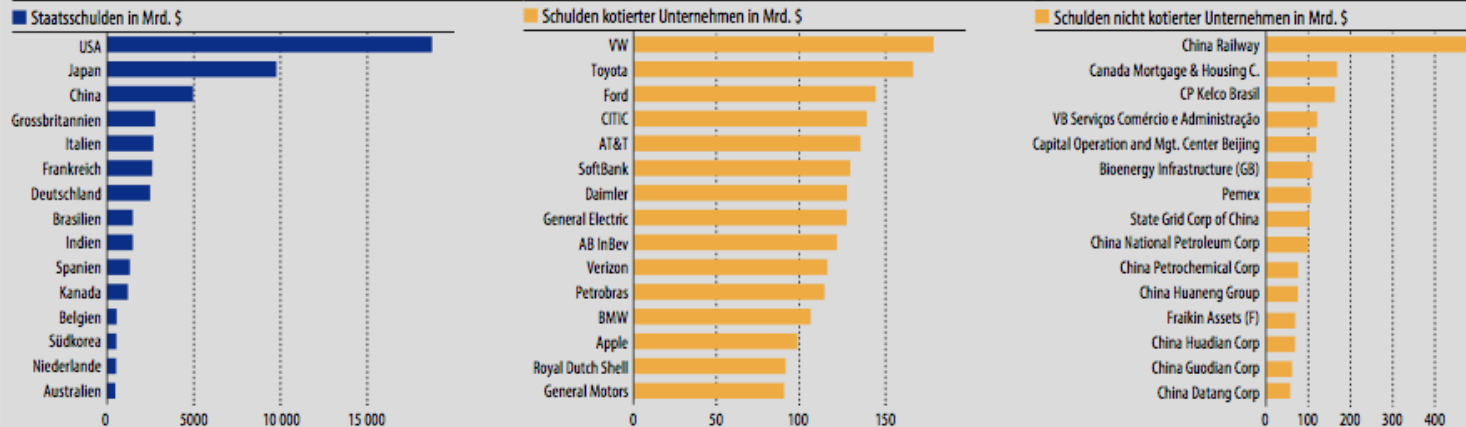
Was die Welt bewegt: Die Expansionspolitik der Notenbanken



Seit dem Beginn der Finanzkrise 2007, haben die Notenbanken hauptsächlich durch Aufkauf von Staatsanleihen mehr als 12.000 Mrd. US\$ in die Finanzmärkte gepumpt.

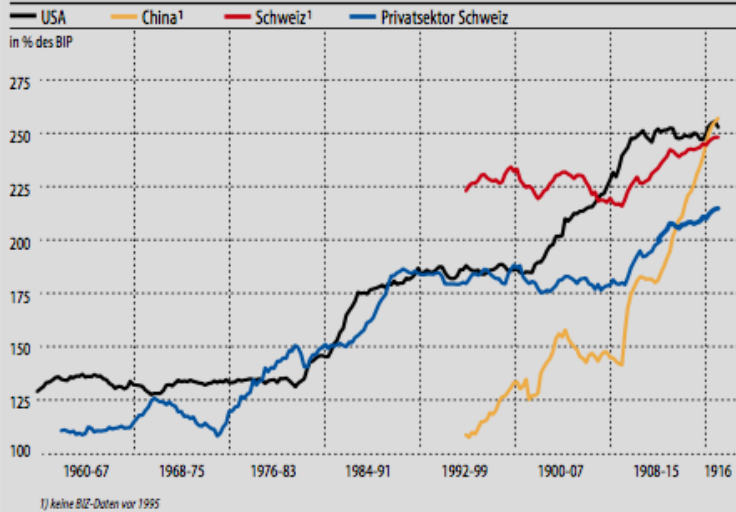
Welt-Schulden 2017

1 Die grössten Einzelschuldner

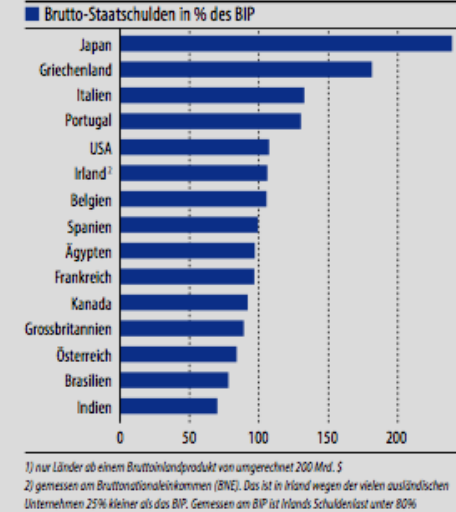


11

2 Entwicklung der Verschuldung über die Zeit



3 Die am höchsten verschuldeten Staaten



Die heutigen Schulden in vielen Industriestaaten sind nur noch mit extrem niedrigen Zinsen tragbar.

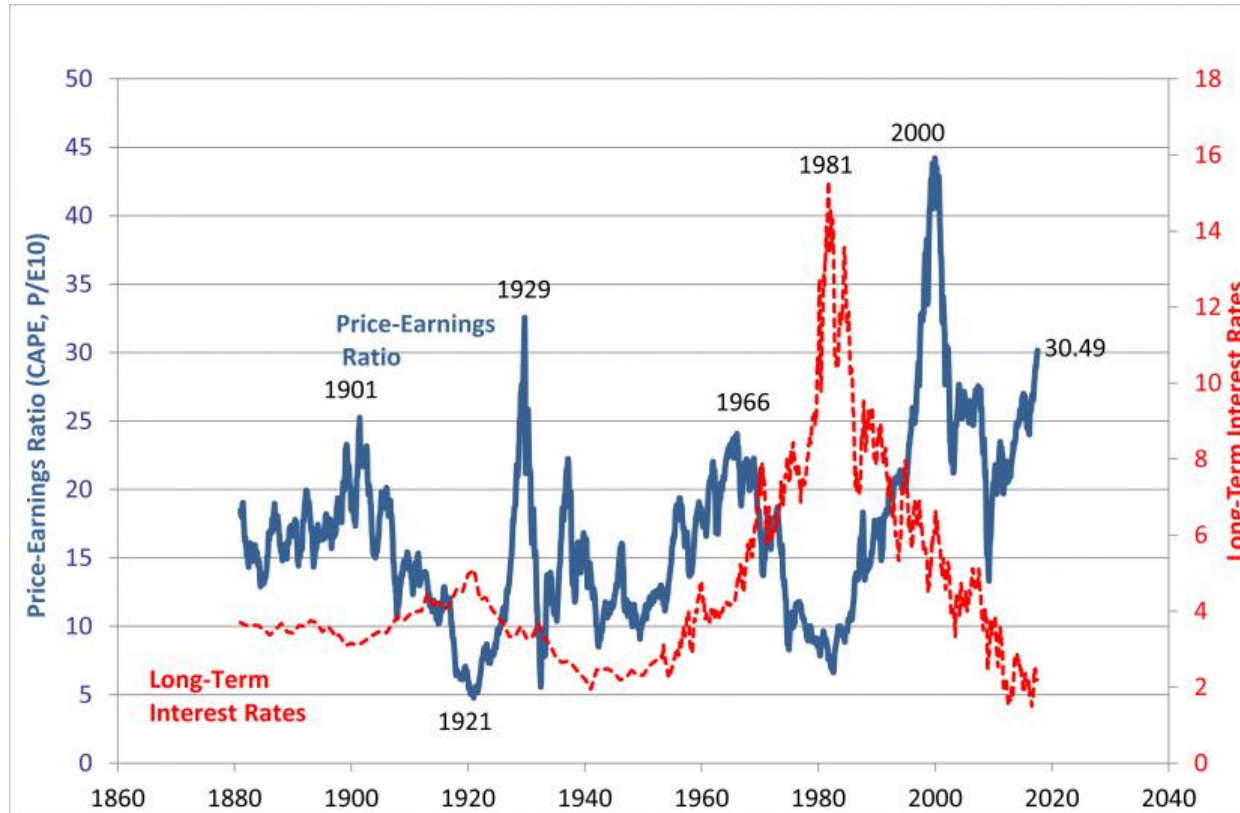
Aktien: Warum Deutschland nur eine Nebenrolle spielt

Aktien-Marktkapitalisierung der wichtigsten Börsen



Mit einem Drittel der Weltaktienmarktkapitalisierung geben die USA den Trend vor. China ist inzwischen vor Japan die Nummer Zwei und Deutschland unter „ferner liefern“.

Aktien-Bewertung S&P500 und Zinsentwicklung Shiller-KGV seit 1860 in Relation zu Langfrist-Zinssätzen



Da im Shiller KGV die unlängst verschärften Rechnungslegungsstandards und die damit einhergehend reduzierten Unternehmensgewinne reflektiert sind, ergibt sich für die vergangenen zehn Jahre ein Shiller KGV von 30. Würde das Shiller KGV weiterhin nach den in der Vergangenheit gültigen Rechnungslegungsstandards berechnet, ergäbe sich lediglich ein Shiller KGV von 25 für den selben Zeitraum. Unter diesem Gesichtspunkt erscheint das aktuelle Bewertungsniveau deutlich weniger übertrieben.

<https://www.cash.ch/news/top-news/ueberbewertung-der-maerkte-zeigt-das-shiller-pe-einen-boersen-crash-1096461>

Die Welt-Aktien-Rendite ist eigentlich mehr als genug Aktienrendite nach Inflationsraten 1900-2016

Land	Rendite geometric	Standard- abweichung	Jahr mit höchstem Verlust	Verlust-Jahr	Jahr mit höchstem Gewinn	Gewinn-Jahr
Welt	5,1%	17,4%	2008	-41,4%	1933	68,0%
USA	6,4%	20,0	1931	-38,4%	1931	56,2%
Deutschland	3,3%	31,6	1948	-90,8%	1949	154,6%

Die Welt-Aktien weisen trotz zweier Weltkriege und einigen Finanz-Depressionen, Hyperinflationen mit 17,4 % durchschnittlicher Standard-Abweichung über die letzten 116 Jahre eine sehr akzeptable durchschnittliche Rendite von 5,1% nach Inflationsrate auf. Eine Anlage von 1000 US\$ erhöhte sich auf US\$ 3.205.642,29.

Die deutsche Aktienaversion lässt sich geschichtlich mit einer fast doppelt so hohen Standard-Abweichung nur zum Teil erklären. Aber auch in Deutschland hat sich das Kapital mit 3,3% trotz zweier kompletter Währungszusammenbrüche noch gut vermehrt. Eine Anlage von 1000 US\$ erhöhte sich auf US\$ 432.152,77.

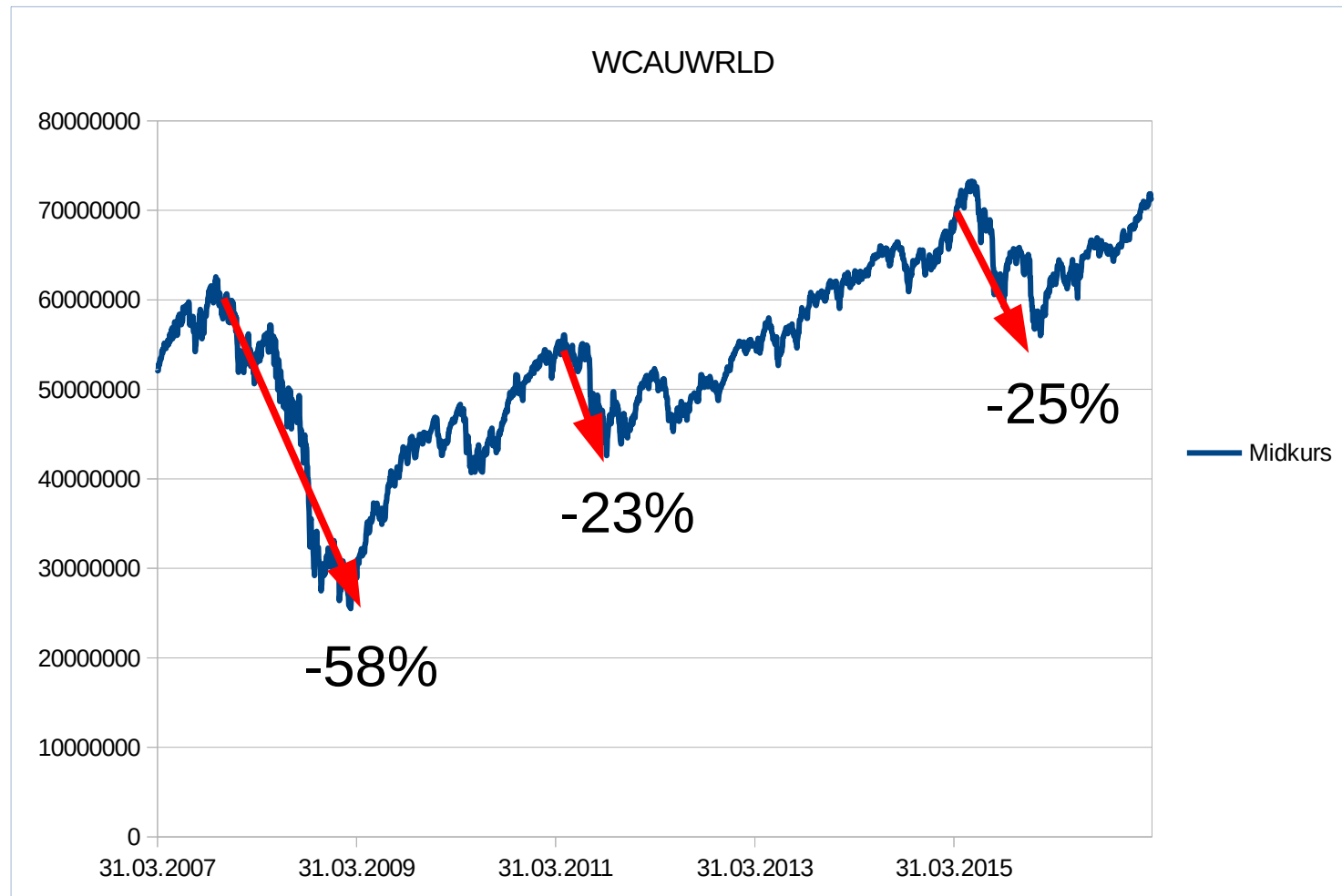
4 Anlageklassen für eine Welt-Strategie

Anlage-segmente	Abdeckung Mit ETF	Abdeckung Market Cap
Aktien-Welt	MSCI Welt	85%
Anleihen-Welt	Barclays Aggregate	95%
Immobilien-Welt	Stoxx Real Estate	1,5%
Rohstoffe-Welt	GSCI	80%

Zwar ist die Abdeckung von Immobilienanlagen mit börsennotierten Anlageinstrumenten, wie REITs, closed end Funds und Immobilienfonds mit 1,5% noch relativ gering. Jedoch entwickelt sich das Volumen von Immobilien in Wertpapierform rapide. Alle denkbaren Immobilienkonzepte und -trends sind bereits an den Märkten notiert und erwerbbar.

Wo bei Aktien - Welt das Risiko liegt?

Bloomberg World Exchange Market Cap 2007-2017



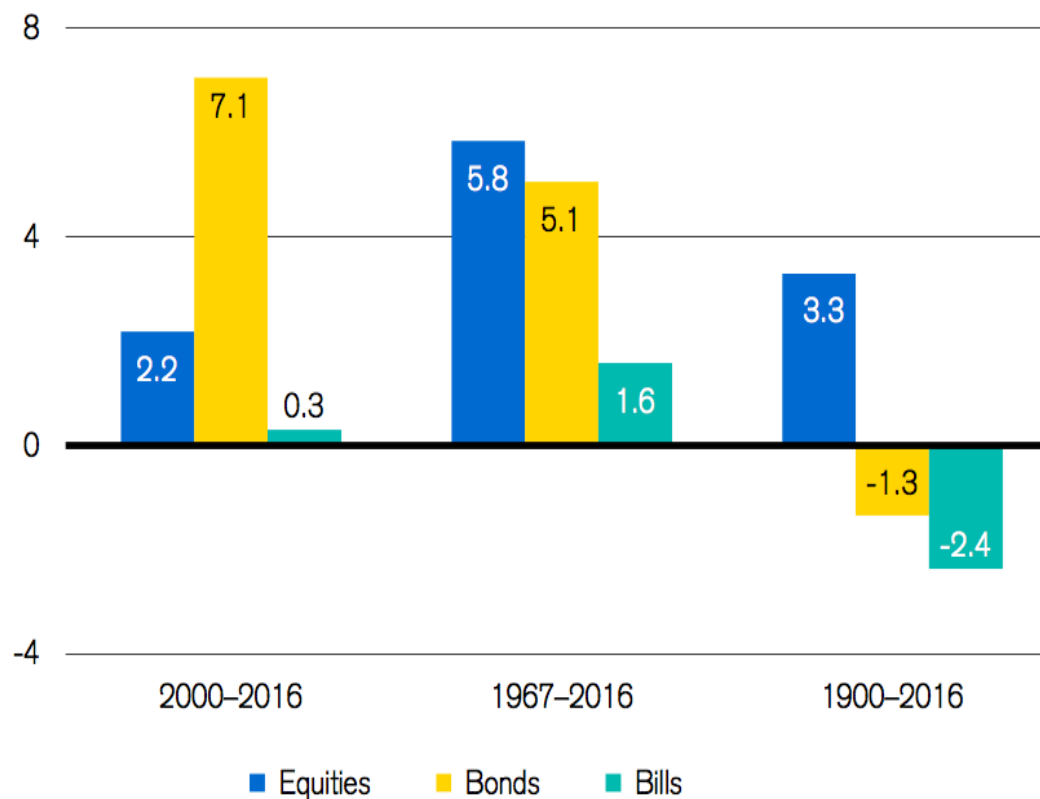
Durchschnittliches rechnerisches Rückfallpotential Weltaktien 2007-2017: ca. 35%.

Besondere Beachtung für langfristige Investments mit Welt-ETFs: physisch hinterlegte Aktien und ohne Nutzung der Wertpapierleihe.
Aktuelle TERs 0,07 - 0,50%p.a.

Vermeiden die Notenbanken einen neuen Aktien-Crash? Notenbanken, welche Aktien erwerben bzw. erwerben könnten.

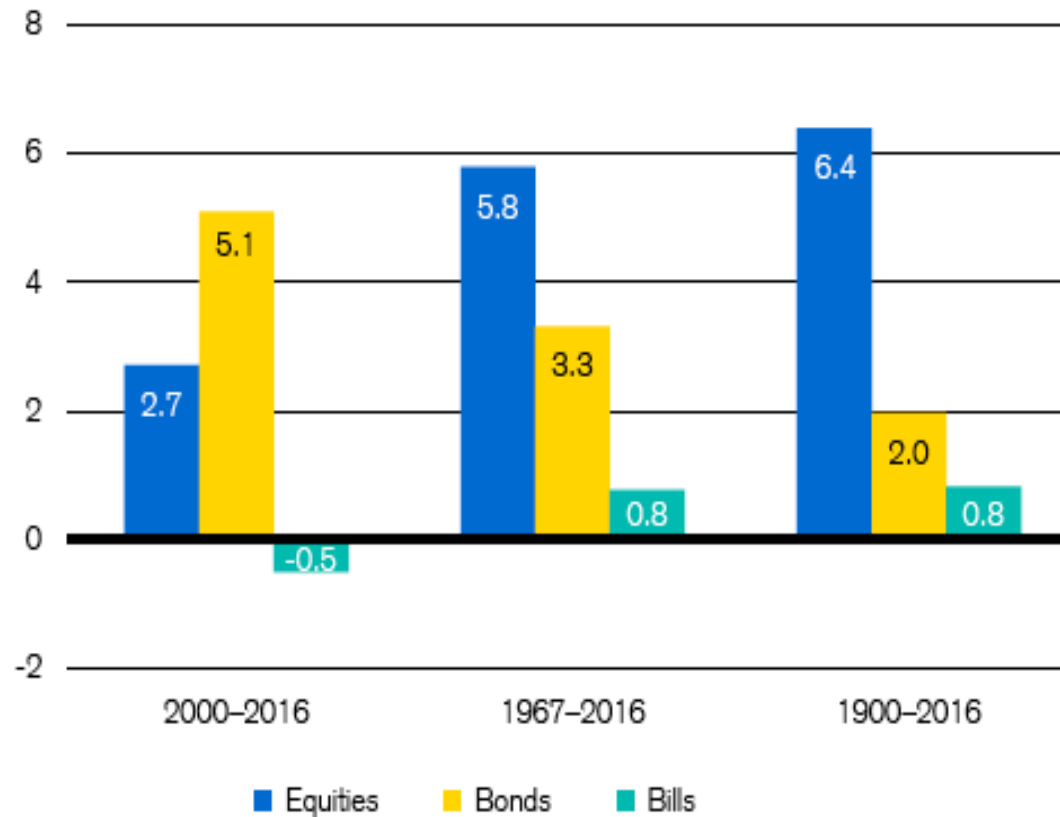
Notenbanken	Erwerbsformen
FED	nur im Notfall Siehe: plunge protection Team https://de.wikipedia.org/wiki/Plunge_Protection_Team
People's Bank of China	Über „Nationalteam“ China Securities Finance und Staatsfonds Central Huijin besitzt aktuell 6% aller chinesischer Aktien.
BoJ Bank of Japan	Die BoJ hat aktuell 75% aller japanischen ETFs. Dies entspricht ca. 5% der Marktkapitalisierung vom Topix-Index (ca.230 Mrd. US\$)
SNB Schweizer Nationalbank	Weltweites Aktienportfolio
BoE Bank of England	Nicht bekannt
EZB	Noch nicht

Renditen Deutschland nach Inflation 1900-2016 im Vergleich



Durch die jahrelang von den Notenbanken gesteuerte Zinspolitik bishin zu Minus-Renditen für z.Z. ca. 60% aller weltweit handelbaren Anleihen 1. Bonität liegt die historische Performance im Zeitraum der letzten 40 Jahre durchaus vergleichbar mit Aktien. Aktuell liegt die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen bei ca. 0.40% und bietet für ein diversifiziertes Portfolio keine langfristige Renditechancen.

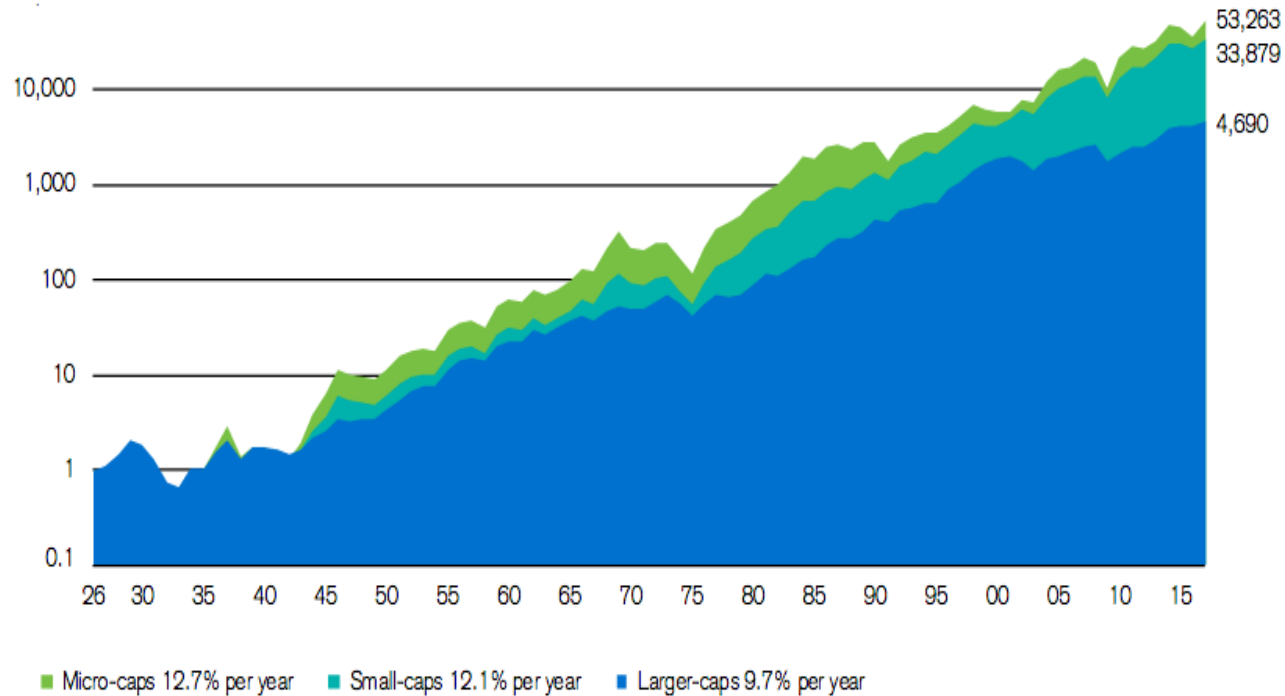
Renditen USA nach Inflation 1900-2016



In den USA sind die Renditedifferenzen der letzten 40 Jahren schon etwas ausgeprägter. Dies liegt zum Teil an den relativ hohen US-Aktienbewertung und daran, dass 10-jährige US-Treasuries inzwischen ca. 1,5-2% Rendite bringen.

Entwicklung von US micro-, small-, large-caps 1926-2016

Chart 9: Cumulative performance of US micro-caps, small-caps and large-caps, 1926-2016



Source: Elroy Dimson, Paul Marsh, and Mike Staunton, *Triumph of the Optimists*, Princeton University Press, 2002, and subsequent research. US CRSP capitalization decile returns are from Morningstar.

Langfristig sind die Renditen in klein- bzw. mittelkapitalisierten Aktien wesentlich höher, jedoch ist die Auswahl und Analyse wesentlich komplexer und erst bei breiter Diversifizierung sinnvoll.

Welt-Aktien: Eigentlich langfristig eine sichere Anlage

Unsere Meinung: Nutzung eines qualitativen Investmentprozesses

Welt-Aktien sind für eine langfristig sichere Anlage eine optimale Anlageform.

Man muss sich keine Gedanken machen in welcher Region, Branche und welchen Ländern oder mit welcher Investmentstrategie man die optimale Rendite erzielt, im Zweifel ist sie falsch.

...ob aktiv oder passiv hinter her weiß man erst was richtig war.

Wenn man nach Kostolany Aktien kauft und eine Schlaftablette nimmt, sollte man nur in Aktien investieren, die einem Qualitätsprozess unterzogen wurden.

Aber ist es nicht besser permanent den Qualitätzustand zu prüfen und ggffs. in Titel zu wechseln deren Qualität überzeugender ist?

Dies geschieht beim Quint:Essence-Investmentprozess:

In einem permanenten Prozess werden Austauschitel identifiziert und einem Austausch-Check Up unterzogen.

Im Zentrum der Anlageentscheidung steht stets der Mix aus verschiedenen Chancen und Möglichkeiten und nicht die von Medien vorgegebene Trendfolge.

Die zukünftige Geldanlage = unsere QUINT:ESSENCE seit 2008

- Höhere Transparenz bei Geldanlagen durch Digitalisierungstrend
- Sinnvollere Anlagemöglichkeiten mittels global ausgerichteter ETFs
- Konzepte mit besserem Rendite/Risiko-Verhältnis ist der Anspruch

Ausgangspunkt einer langfristigen Geldanlage:

- Kombination Defensive/Dynamic/SMAT
- Reduktion von Risiken durch stringentes, qualitatives Auslesesystem
- Reduktion von Volatilität durch Durchschnittspreisprinzip

Immer im Blick:

- die langfristige Entwicklung von Aktienindizes nach Inflationsrate

Chancen und Risiken

Chancen:

- ☉ laufende Verzinsung von Anleihen, Kurschancen bei Zinsrückgang
- ☉ Beimischung von Aktien erhöht das Renditepotenzial
- ☉ mögliche Zusatzerträge durch Titelselektion nach strengen Kriterien
- ☉ mögliche Reduktion der Portfolio-Wertschwankung (Volatilität) durch aktives Management

Risiken:

- ☉ schwankendes Zinsniveau, Kursverluste von Anleihen bei Zinsanstieg
- ☉ hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich
- ☉ Wechselkursrisiken
- ☉ keine Erfolgsgarantie für Titelselektion und aktives Management

Das Sondervermögen kann aufgrund seiner Zusammensetzung/der vom Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität aufweisen, d. h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume starken Schwankungen nach unten oder oben unterworfen sein. Ausführliche Erläuterungen zu den Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt

Rechtliche Hinweise

Diese Information dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten und beinhaltet kein öffentliches Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Wertpapieren. Diese Produktinformation stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Produktinformation dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich. Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt sowie dem Jahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (Quint:Essence Capital S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach) sowie bei der Depotbank (M.M.Warburg Bank Luxembourg S.A., 2, Place Dargent in L-1413 Luxemburg) erhältlich.

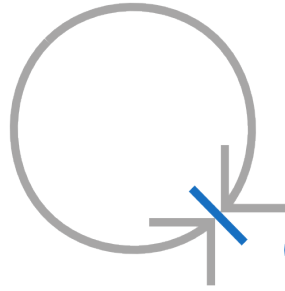
Diese Information ist durch die Quint:Essence Capital S.A. erstellt und zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Sie richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Geschäftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den USA, Kanada, Großbritannien oder Japan. Diese Information darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden, und Personen, die in den Besitz dieser Informationen gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Dieses Dokument stellt eine unabhängige Bewertung durch die Quint:Essence Capital S.A. dar. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Herausgebers dieses Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen dritter Parteien überein. Die Quint:Essence Capital S.A. hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus zuverlässigen erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch all diese Informationen zu verifizieren.

Dementsprechend gibt die Quint:Essence Capital S.A. keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck der Angaben. Die Quint:Essence Capital S.A. übernimmt keine Haftung für Verluste, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder damit in Zusammenhang stehen.

Die Ausführungen geben die Einschätzung des Herausgebers dieser Information wieder. Sie haben ausnahmslos den Charakter unverbindlicher Hinweise und können eine eingehende Beratung durch einen Rechtsanwalt und/oder Steuerberater nicht ersetzen. Der Herausgeber ist weder berechtigt noch im Rahmen dieses Vertragsverhältnisses verpflichtet, Dienstleistungen rechts- und/oder steuerberatenden Inhalts zu leisten. Wir behalten uns vor, unsere Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Die genannten Konditionen können sich jederzeit, unter Umständen auch mehrfach innerhalb eines Tages ändern. Hinweis: Die Wertentwicklung wurde nach BVI-Methode, d.h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen Indikator für künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden. Alle Angaben wurden mit großer Sorgfalt zusammengestellt, dennoch übernimmt die Verwaltungsgesellschaft keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Für die Beratungsleistung erhält der Vermittler eine Vergütung aus dem Ausgabeaufschlag sowie der Verwaltungsvergütung. Detaillierte Informationen stellt der Vermittler oder die Verwaltungsgesellschaft auf Anfrage zur Verfügung.

- Irrtum vorbehalten -



Quint:Essence Capital S.A.

Investment | Einfach | Anders

2, rue Gabriel Lippmann
5365 Munsbach
Luxembourg
Tel.: +352 43 109 00
Fax.: +352 43 109 050
E-Mail: info@q-capital.lu
Web: www.q-capital.lu