

# Portfolio Journal

Professionelle Vermögensplanung & Asset Allocation



## Titelthema

# Quant-Investing

So funktioniert Geldanlage mit System

Interview mit Prof. Dr. Guido Baltussen:  
Faktoren sind an den Finanzmärkten dauerhaft gegeben

Backtests korrekt durchführen

Interview mit Prof. Dr. Emilio Tomasini:  
Tradingsystems made in Italy

Diversifikation – aber richtig!

## Wissenswert

Prof. Dr. Christian Rieck: GameStop aus Sicht der Spieltheorie

## Vermögensplanung

Gut zu wissen: Vermögensverwaltung heute

## Anlagealternative

Kunst als Geldanlage: Der Kunstmarkt während Corona

# Was bedeutet Quant-Investing?

An der Wall Street steht „Quant“ als Abkürzung für quantitativ oder quantitativer Analyst bzw. Entwickler. Robeco, eine der führenden quantitativen Investmentgesellschaften in Europa, beschreibt es treffend auf ihrer Website:

**„Im Finanzbereich kann quantitatives Research definiert werden als die Verwendung quantitativer Datenanalysen, insbesondere statistischer Methoden, um Anlagestrategien zu untersuchen, zu entwerfen und zu bewerten und Portfolios systematisch aufzubauen.“**

Ich freue mich besonders, dass wir ein Interview mit Prof. Dr. Guido Baltussen, einen der führenden Köpfe bei Robeco, veröffentlichen dürfen. Ich schätze seine Arbeit sehr, genauso wie die von Dr. Pim van Vliet, der uns im [Portfolio Journal 02-2020](#) ein sehr lesenswertes Interview gab.

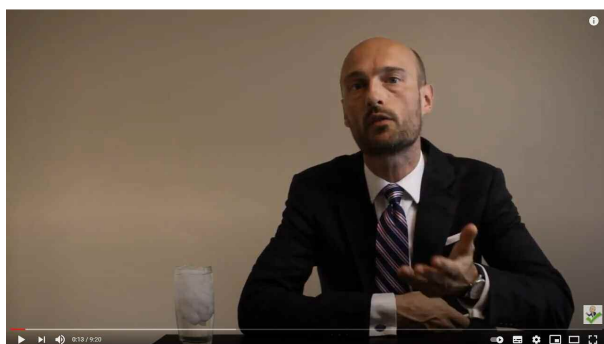
Es gibt eine Reihe von Begriffen, die mit unserem Titelthema zusammenhängen; Faktor-Investing, mechanische Handelssysteme, systematische Geldanlage oder Algo-Trading. Der erste Teil „Quant“, der für systematisch, regelbasiert, wissenschaftlich und testbar steht, wurde oben bereits genauer erläutert.

Der zweite Teil „Investing“ bezieht sich auf den Zeithorizont bei der Geldanlage. Für mich und auch für Patrick Boyle im unten verlinkten Video steht „Investing“ für einen mittel- bis langfristigen und „Trading“ für einen kurzfristigen Ansatz. Wir beschäftigen uns mit Ersterem, weil er nach meiner Erfahrung für Privatanleger am erfolgversprechendsten ist.

Mir ist wichtig, dass man mit festen Anlageregeln seine Emotionen wie Gier und Angst ausschalten kann. Dass die verwendeten Anlagestrategien wissenschaftlich fundiert sind. Und dass sich das Regelwerk realistisch testen lässt, bevor man danach sein Geld investiert.



Oliver Paesler  
(Chefredakteur)



[What is a Quant Trader? | Systematic Investing | What is a Quant Hedge Fund? \(EN\)](#)

In diesem Video dreht sich alles um Quant-Trading oder -Investing. [Patrick Boyle](#) ist seit über 20 Jahren ein quantitativer Trader. Eine der häufigsten Fragen, die er in den Kommentaren zu seinen Videos gestellt bekommt, ist:

## **Was tun Quant-Trader oder Quant-Hedgefonds tatsächlich?**

In diesem Video erläutert er verschiedene Ansätze von Quant- und diskretionären Tradern und er gibt einen Überblick über die Vorgehensweise bei der systematischen Geldanlage.

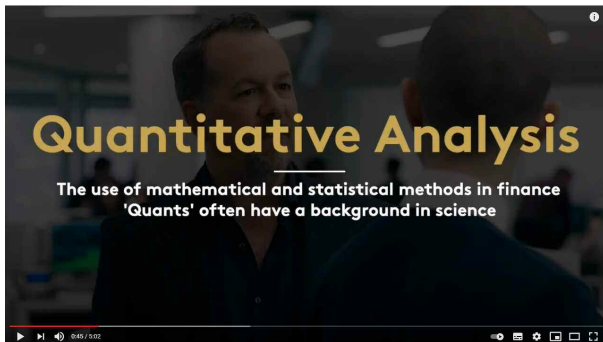
Quants und Spieltheorie erklärt mit der Serie:

# „Billions“

Als Fans der Serie „Billions“ möchte ich mir den Spaß nicht nehmen lassen, mit Ihnen drei Videos zu teilen, die sehr gut zu unserem Titelthema passen. Denn Geldanlage sollte auch unterhaltsam sein und obendrein sind diese Videos gut gemacht, witzig und sogar lehrreich. Ich wünsche Ihnen viel Spaß beim Videos schauen und einen unterhaltsamen Einstieg in unser Titelthema.

Prof. Dr. Emilio Tomasini stellt im Interview in dieser Ausgabe fest, dass systematische Anleger zwar langfristig erfolgreicher sind als Anleger, die intuitiv handeln, aber leider auch einsamer. *Mögen Ihnen die höhere Erfolgswahrscheinlichkeit und diese Videos ein wenig über die Einsamkeit hinweghelfen.*

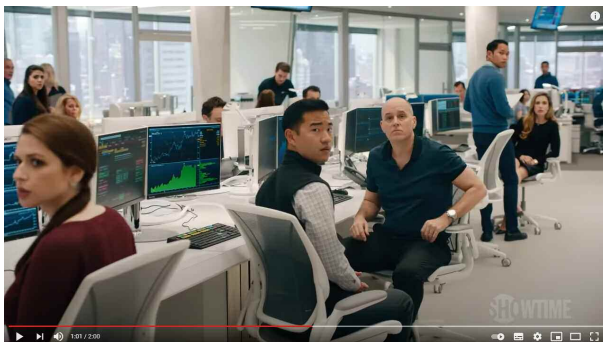
Mein Tipp



## Billions Explained S3E3 - Quants, Algo Trading, Front Office Technology (EN)

In diesem sehenswerten Video erklärt Prof. Dr. Olivier Bossard von der HEC Paris wichtige Begriffe rund um das Quant-Investing sehr anschaulich mit Szenen aus der Serie „Billions“. Dabei möchte der Hedgefonds Axe Capital einen Quant anstellen, entscheidet sich aber am Ende für eine FinTech-Lösung im Internet.

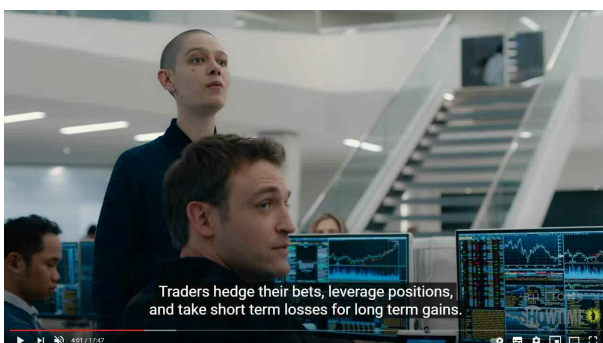
*Als Privatanleger könnten Sie natürlich auch den RoboAdvisor oder eine digitale Vermögensverwaltung nutzen, wenn Sie Quant-Strategien umsetzen möchten, ohne sich dabei um die komplizierte Berechnung kümmern zu müssen.*



## Billions Season 3 Trailer (EN)

Für alle die die Serie „Billions“ noch nicht kennen: Bei „Billions“ geht es um den Hedgefondsmanager Bobby Axelrod, der wie ein ehrlicher Selfmademilliardär wirkt. Doch Staatsanwalt Chuck Rhoades verdächtigt ihn des Insiderhandels. Rhoades' Frau Wendy arbeitet für Axelrod – und gerät zwischen die Fronten.

*Nicht alles bei „Billions“ ist realistisch, aber spannend gemacht und hilft, falls beim systematischen Investieren Langeweile aufkommt.*



## The Problem With Game Theory – The Philosophy of Billions (EN)

Obwohl es so aussieht, als seien der Milliardär Bobby Axelrod und der Staatsanwalt Chuck Rhoades moralische Gegensätze, sind ihre Methoden ziemlich ähnlich. Diese Wisecrack-Ausgabe befasst sich mit der Spieltheorie und zeigt, wie sie die handelnden Personen beeinflusst.

*Besondere Freude haben mir die Erläuterungen zur Strategie „TIT for TAT“ gemacht, weil sie mich an meinem Prof. Steinle erinnern. Er nannte es in seiner Vorlesung „kooperativer Führungsstil mit Reziprozität“ (wie du mir, so ich dir). Eine Methode, die ich seitdem gern beruflich und privat einsetze und die mir oft geholfen hat. (ab 11 min.)*



Tipp:

## So nutzen Sie die automatische Übersetzungsfunktion von YouTube

In dieser Ausgabe des Portfolio Journals haben wir überwiegend englischsprachige Videos verlinkt – einfach deshalb, weil wir zu unserem Titelthema kaum sehenswerte Videos auf Deutsch gefunden haben.

Englisch wird für die meisten von Ihnen sicher kein Problem sein, aber diesmal haben wir auch niederländische und italienische Clips verlinkt. Von Prof. Dr. Guido Baltussen und Prof. Dr. Emilio Tomasini gab es nur Videos in ihren Muttersprachen, sodass wir auf die automatische Übersetzungsfunktion von YouTube zurückgreifen mussten.

Zu Ihrer besseren Orientierung werden zukünftig alle Video, die nicht auf Deutsch sind, in der Überschrift mit einem Kürzel wie (EN), (NL) oder (IT) gekennzeichnet.



### So schalten Sie die Übersetzungsfunktion ein:

Klicken Sie auf „Einstellungen“ (Zahnrad unten rechts) und wählen Sie im ersten Schritt bei „Untertitel“ in unserem Beispiel den Menüpunkt „Niederländisch (automatisch erzeugen)“ aus.

Klicken Sie im zweiten Schritt erneut auf die Zeile „Untertitel“. Jetzt können Sie den Menüpunkt „Automatisch übersetzen“ auswählen. Aber Achtung: Das funktioniert leider noch nicht perfekt.



## Analyse

<b>Kriegers Kolumne:</b>	Robinhood greift die Wallstreet an	6
<b>Trendcheck:</b>	DAX, S&P500, Nasdaq100, Gold, US-Dollar, Staatsanleihen	8
<b>Börsenampel:</b>	Seit Mitte Dezember steht die Börsenampel auf Grün!	10
<b>Sentiment:</b>	Die Stimmung an den Märkten – Februar 2021	11
<b>Saisonalität:</b>	Globale Aktien im Februar	14
<b>Zyklen:</b>	Zyklusstrukturanalyse	15

## Musterdepot

<b>Aktien:</b>	Das Multistrategie-Depot mit Aktien	17
<b>Chartcheck:</b>	Alle Aktien aus dem Musterdepot	19
<b>Fonds:</b>	Das krisenfeste Fondsdepot	29

## Titelthema

# Quant-Investing 34

<b>Oliver Paesler:</b>	So funktioniert Geldanlage mit System	36
<b>Interview mit Prof. Dr. Guido Baltussen:</b>	Faktoren sind an den Finanzmärkten dauerhaft gegeben	45
<b>Oliver Paesler:</b>	Von den Rendite- und Risikokennzahlen zum quantitativen Strategie-Rating	49
<b>Interview mit Werner Krieger:</b>	Vermögensverwaltung mit System	64
<b>Urban Jäkle:</b>	Backtests korrekt durchführen – auf das Universum kommt es an	69
<b>Interview mit Prof. Dr. Emilio Tomasini:</b>	Tradingsystems made in Italy	74
<b>Manfred Hübner:</b>	Diversifikation - aber richtig!	81

## Anlagestrategie

<b>Advertorial:</b>	Die besten Anlagestrategien des RoboAdvisor	69
---------------------	---	----

## Vermögensplanung

<b>Gut zu wissen:</b>	Vermögensverwaltung heute	90
-----------------------	---------------------------	----

## Anlagealternative

<b>Kunst als Geldanlage:</b>	Der Kunstmarkt während Corona	93
------------------------------	-------------------------------	----

## Wissenswert

<b>Prof. Dr. Christian Rieck:</b>	GameStop aus Sicht der Spieltheorie	95
<b>Phänomene des Marktes:</b>	Unterschiedliche Zyklusmodelle bestätigen sich 2021 gegenseitig!	97

## Termine

<b>Webinare</b>	Keine Angst vor Aktiencrashes!	99
<b>Webinare und Onlinetalks:</b>	Digitale Gründungswoche der IHK	100
<b>Den Investor im Blick:</b>	sentix Global Investor Survey	102
<b>Vorträge in den VTAD-Regionalgruppen</b>		103
<b>Börsentage und Finanzmessen</b>		104