

# CORPORATE EXCELLENCE INSIGHTS

Wir sind ein spezialisierter Anbieter von systematischen Quality Investment-Lösungen und einer von wenigen Anbietern weltweit mit einer globalen Produktpalette im Bereich Quality Aktien. Unsere monatliche Publikation *Corporate Excellence Insights* enthält einen kurzen Marktüberblick sowie unsere Meinung zu ausgewählten Trends und Ereignissen, welche das Anlageverhalten längerfristig beeinflussen werden.

## MARKT UPDATE: TECHNOLOGIE FÜHRT DAS WACHSTUM AN

Technologieaktien sind stark gestiegen, dank sehr guter Resultate von Amazon.com Inc. und Alphabet Inc. der Sektor trieb den US-Markt auf Rekordniveau. Europa hinkt im Moment den USA performancemässig hinterher, da die Region weiterhin um den Brexit und um eine mögliche Sezession Kataloniens ringt.

### \$357.50

SIND DIE KOSTEN FÜR DAS IPHONE X

Das iPhone X-Smartphone kostet 357,50 US-Dollar und wird für 999 US-Dollar verkauft. Laut TechInsights, einer Firma, die technische Geräte zerlegt und die Teile analysiert, erzielt Apple eine Bruttomarge von 64 Prozent.

### 10x

WACHSTUM DER ONLINEZAHLDIENSTE IN INDIEN BIS 2020

Die Online-Zahlungsbranche soll bis 2020 um das Zehnfache auf 500 Milliarden USD wachsen. PayPal und Google lancierten in diesem Jahr Online-Zahldienste in Indien, einem Markt, der bereits von Alibaba's PayTM dominiert wird.

### 0.005%

IST DER ANTEIL DER SHARING ECONOMY IN JAPAN

Japan hat es verpasst den Sharing-Economy-Sektor auszubauen. Japan liegt diesbezüglich weit hinter den USA und China. Japans Sharing Economy ist auch kleiner als der anderer Industrieländer wie Großbritannien und Frankreich.

## MONATSFOKUS: ALTERNATIVE DATEN

Die Informationstechnologie verändert das Investment-Management wie jede andere Branche in den letzten Jahren. Um die Vorteile zu nutzen, können sich die Vermögensverwalter dieser Entwicklung nicht verschliessen. Die enorme Datenverfügbarkeit kann systematisch in den Anlageprozess integriert werden und so kann damit auch die Grundlage geschaffen werden, um die Anlagergebnisse erheblich zu verbessern.

Die rasche Entwicklung der Cloud-basierten Computerkapazität zusammen mit den maschinellen Lerntechniken hat es ermöglicht, Datenmengen zu sammeln, zu speichern, zu verarbeiten und daraus zu lernen. Damit ist es möglich, im Anlageprozess verwertbare Einblicke in die Entwicklung der Geschäftstrends von Unternehmen zu erhalten.

Verbrauchermarken ändern ihre Geschäftsmodelle. Die Waren werden online beworben und verkauft. Es wird auch stark in digitales Marketing und in Verbraucherinteraktion durch Social-Media-Plattformen investiert. Produkte werden auf Instagram, Facebook und Twitter beworben. Auf diesen Plattformen, können Aktivitäten gut verfolgt werden.

Ganzer Bericht auf Seite 2 ↔

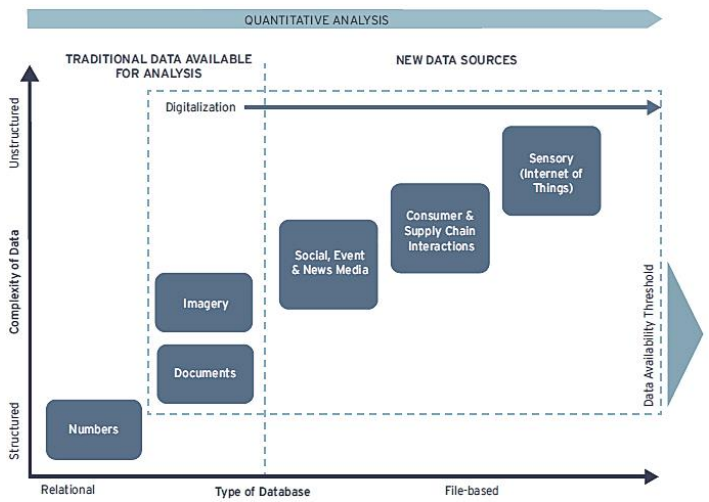
# DIE SUCHE NACH NEUEN ALPHA QUELLEN

Am 26. Januar 2017 kündigte der Healthcare-Riese Johnson & Johnson die Übernahme von Actelion in einem 30-Milliarden-Dollar-Geschäft an. Eine aufregende Nachricht für die Investoren des Schweizer Biotech-Unternehmens, deren Aktien sechs Wochen vor der Veröffentlichung um 44 Prozent stiegen. Aber eine bestimmte Gruppe von Hedgefonds war besonders glücklich. Och-Ziff Capital Management, Eton Park Capital Management und Elliott Management, die aufgrund einer ziemlich ungewöhnlichen Informationsquelle erhebliche Anteile an dem Unternehmen aufgebaut haben. Diese Hedge Fonds verfolgten die Flugbewegungen des J&J Gulfstream-Geschäftsflugzeugs zum Flughafen Basel, wo sich der Hauptsitz von Actelion befindet.

Dies ist nur ein Beispiel dafür, wie Geldmanager, die Vermögenswerte an passive Fonds verlieren, versuchen, einen Informationsvorsprung aufzubauen, um bessere Renditen zu erzielen. Immer mehr Investmenthäuser bauen grosse Quant Teams auf, die exponentiell steigende Datenmengen verwalten, um bessere Anlageentscheidungen zu treffen.

## Daten Revolution

Das Thema gewann im Jahr 2015 an Einfluss, als Blackrock [link](#), Citigroup [link](#) und Goldman Sachs [link](#) die ersten Studien veröffentlichten, welche den Wandel der Investmentbranche in diesem neuen Umfeld skizzierten. Sie kamen dabei zum Schluss, dass traditionelle Quellen für Analysen, wie Jahresberichte, Firmenpräsentationen, Managementmeetings und Bloomberg, verbunden mit alternativen Daten aus sozialen Medien, aggregierten Suchergebnissen, Newsflow-Sentiment und Satellitenbildern, ein integraler Bestandteil des zukünftigen Anlageprozesses sein werden (siehe nachstehende Tabelle). Die schnelle Entwicklung cloudbasierter Computerkapazitäten verbunden mit Techniken des maschinellen Lernens ermöglicht es, Datenmengen zu sammeln, zu speichern, zu verarbeiten und daraus zu lernen, um verwertbare Einblicke in die Entwicklung der Geschäftstrends von Unternehmen zu erhalten.



Grafik 1: Emerging Approach to Data Analysis

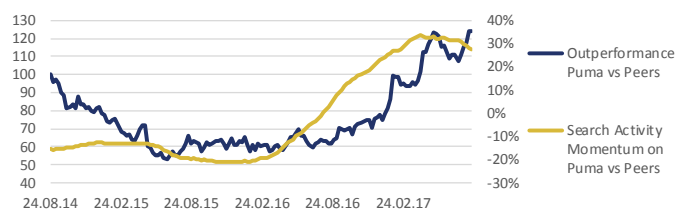
## Tektonische Verschiebung im Einzelhandel

Amazon übt einen enormen Druck auf die traditionellen Geschäftsmodelle des Einzelhandels aus. Immer mehr Menschen sind kaum daran interessiert, ihre wertvolle Zeit damit zu verbringen, Kaufhäuser zu besuchen, um nach den Dingen zu suchen, die sie kaufen wollen. Diese Tatsache trug massgeblich zum steigenden Absatz von Amazon, Asos, Zalando und anderen digitalen Plattformen bei. Und die Börse reagiert darauf. Der Marktwert von Amazon ist grösser als derjenige der meisten Einzelhändler zusammen. Das Wachstum des Onlinehandels ist in den letzten fünf Jahren angestiegen und hat sich fast verdoppelt und erreicht in Großbritannien (Anteil am Einzelhandelsvolumen) 14%, in den USA 13% und in Deutschland 12%. China ist mit 16% klar führend. Die Käufe stiegen 2017 aufgrund des Erfolges von Giganten wie Alibaba und JD.com auf 1 Billion USD.

Verbrauchermarken ändern ihre Geschäftsmodelle. Die Waren werden online beworben und verkauft. Es wird auch stark in digitales Marketing und in Verbraucherinteraktion durch Social-Media-Plattformen investiert. Produkte werden auf Instagram, Facebook und Twitter beworben. Auf diesen Plattformen können Aktivitäten gut verfolgt werden.

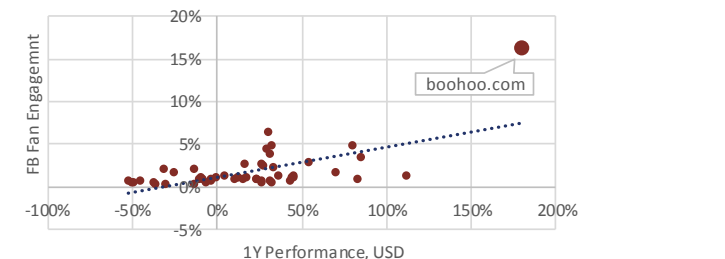
## Anwendung und Resultate

Puma, ein langjähriger Underperformer an den Aktienmärkten, hat im Dezember 2014 einen cleveren Schritt gemacht. Puma hat Rihanna als neuen Creative Director verpflichtet. Warum Rihanna? Sie gehört zu den am meisten beachteten Prominenten auf Social-Media-Plattformen - 81 Millionen Fans auf Facebook und 82 Millionen auf Twitter. Und als die neue Kollektion Ende 2015 auf den Markt kam, explodierte die aggregierte Suchaktivität für Puma und der Aktienkurs folgte entsprechend nach oben.



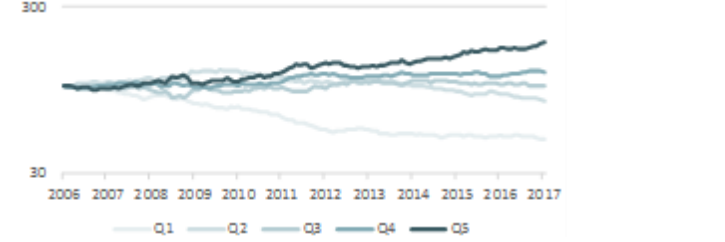
Grafik 2: Facebook Fan Engagement vs 1Y Performance (Source: HQAM, Reuters)

Eine weitere wichtige Messgrösse ist die Art und Weise, wie Unternehmen online mit ihren Kunden interagieren. Wenn eine Person eine Marke auf Facebook mag, ist dies bereits ein Zeichen von Loyalität, aber auch ihre Interaktion mit einer Seite (Likes, Kommentare und Re-Shares) kann viel über die Qualität der digitalen Unternehmensstrategie verraten. Die unten stehende Grafik zeigt eine klare Korrelation zwischen dem Engagement (in % des Gesamtpublikums) und der 1-Jahresaktienperformance. Ein Unternehmen, das sich deutlich abhebt, ist boohoo.com - das britische E-Commerce-Phänomen.



Grafik 3: Facebook Fan Engagement vs 1Y Performance (Source: HQAM, Reuters)

HQAM ist überzeugt, dass diese „Big Data“ Informationsquellen nicht ignoriert werden sollten. Neben einer traditionellen fundamentalbasierten Analyse leisten diese einen wertvollen Beitrag. Aus diesem Grund haben wir umfangreiche Ressourcen zur systematischen Sammlung und Analyse von Daten aus verschiedenen alternativen Quellen erarbeitet. Die Daten werden in unserer proprietären Plattform Astutex kombiniert. Die Ergebnisse sind überzeugend. Unternehmen, die am stärksten an Popularität gewinnen, erzielten in einem Backtesting überdurchschnittliche Renditen über die letzten zehn Jahre und konnten ein konstantes Alpha generieren. Die nachstehende Grafik zeigt die aktive Rendite verschiedener Quintile (Q5 das Beste und Q1 das schlechteste), abhängig vom Ausmass des Trends.



Grafik 4: Cumulative Active Return (Source: HQAM, Reuters)