



# Von der Best of Two- zur BOTSI<sup>®</sup>-Strategie

## Von der Best of Two- zur BOTSI®-Strategie

„Aktien oder Renten? Die Best of Two-Strategie“ – unter diesem Titel hatten Dr. Hubert Dichtl und Dr. Christian Schlenger im Jahre 2002 erstmalig eine neuartige regelgebundene Investmentstrategie zur risikokontrollierten Steuerung von Aktien und festverzinslichen Anlagen vorgestellt. Diese dynamische Anlagestrategie erfreut sich seitdem nicht nur in der Investmentpraxis großer Popularität, sondern wird mittlerweile auch in diversen Standardlehrbüchern umfassend behandelt. Wesentlich dazu beigetragen haben die sehr gute Verlustvermeidung der Strategie in der Finanzmarktkrise 2008 sowie die ausgezeichnete Ertragspartizipation in den nachfolgenden Jahren. Gleichwohl gilt aber auch zu berücksichtigen, dass die Finance-Forschung nicht stehen geblieben ist und in den vergangenen Jahren zahlreiche neue Erkenntnisse und Einsichten zu Tage gefördert hat.

Umfassende wissenschaftliche Analysen haben dabei gezeigt, dass sich insbesondere die jüngsten Erkenntnisse auf dem Gebiet der Long Memory-Effekte von Finanzmarktzeitreihen als ein fruchtbarer Ansatz zur Fortentwicklung der Best of Two-Strategie herausgestellt haben. Diese Effekte beschreiben dabei die Eigenschaft, dass der aktuelle Kurs eines Finanzmarktes von seinen vorangehenden Kursen – und zwar auch von seinen zeitlich weiter zurückliegenden – abhängig ist. Erklärbar ist dieses Phänomen u.a. mit Erkenntnissen aus der Behavioral Finance-Forschung, die z.B. eine verzögerte Informationsverarbeitung von Marktakteuren nachgewiesen hat.

Diese aktuellen wissenschaftlichen Erkenntnisse haben Dr. Hubert Dichtl und Thomas Müller genutzt und die originäre Best of Two-Strategie zur sog. BOTSI®-Strategie weiterentwickelt, wobei die Abkürzung für Best-of-Trends-System-Investment steht. In dieser Bezeichnung kommt zum Ausdruck, dass es bei der Strategie im Wesentlichen um das systematische Ausnutzen von Trendeffekten in den Preisen von Finanzmärkten geht. Nachfolgend wird gezeigt, wie sich die Weiterentwicklung auf das Rendite-/Risikoprofil der Originalstrategie auswirkt. Entscheidend ist in diesem Zusammenhang die Robustheit der Ergebnisse. Um diese zu gewährleisten, wird die Analyse auf verschiedenen Aktienmärkten und in unterschiedlichen Zeiträumen durchgeführt.

## Analyse auf internationalen Aktienmärkten

In der Abbildung 1 ist die Rendite p.a. der ursprünglichen Best of Two-Strategie mit der weiterentwickelten BOTSI®-Strategie für die Aktienmärkte Dax, Euro Stoxx 50, Stoxx Europe 600, S&P 500, Topix und MSCI World im Zeitraum von Januar 1992 bis Dezember 2018 dargestellt. Die Aktienmärkte S&P 500, Topix und MSCI World sind dabei in Euro notiert. Als „sicherer Hafen“ werden deutsche Bundesanleihen mit einer kurzen Duration gewählt, die mit dem Rentenindex REXP 3 Jahre abgebildet werden. In den Analysen sind umschichtungsabhängige Transaktionskosten von 25 Basispunkten berücksichtigt.

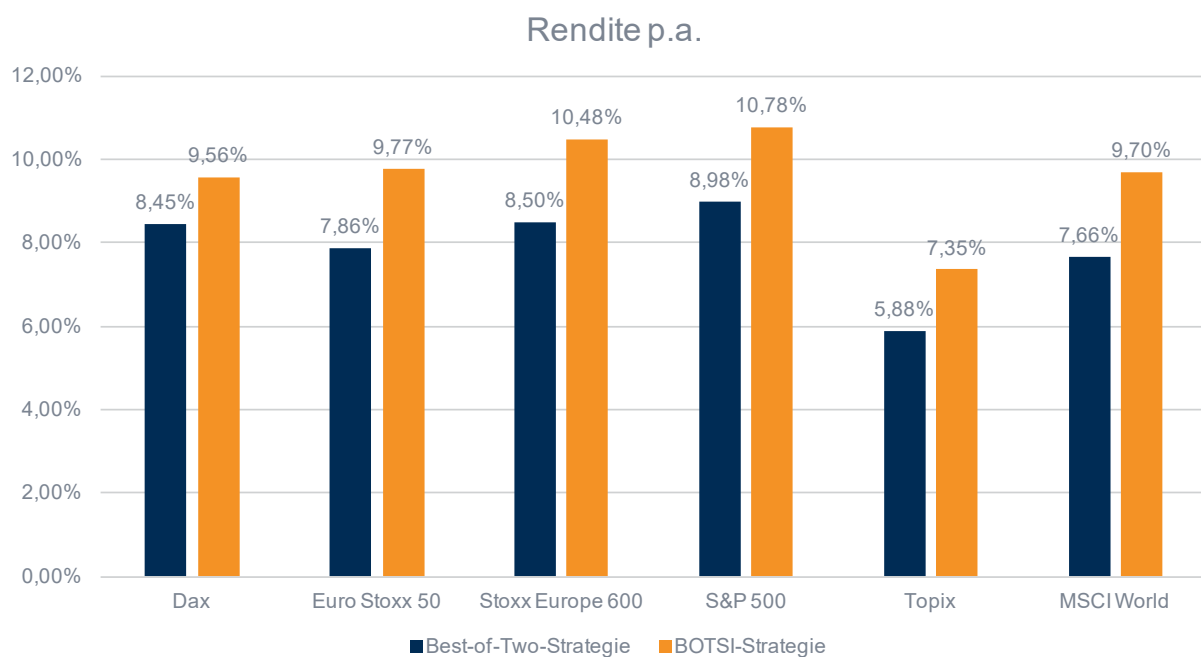


Abbildung 1: Rendite p.a. der Best of Two-Strategie und der BOTSI®-Strategie für die Aktienmärkte Dax, Euro Stoxx 50, Stoxx Europe 600, S&P 500, Topix und MSCI World

Wie die Abbildung 1 zeigt, erweist sich die weiterentwickelte BOTSI®-Strategie in allen sechs Aktienmärkten als überlegen. Der Renditevorsprung reicht dabei von 1,1 Prozentpunkten beim Dax bis hin zu zwei Prozentpunkten beim MSCI World und beim Stoxx Europe 600, wobei der Durchschnitt bei 1,7 Prozentpunkten liegt. Bei einer solch deutlich höheren Rendite drängt sich die Frage auf, ob mit dem Renditevorsprung nicht auch ein höheres Risiko einher geht. Die Abbildung 2 zeigt den maximalen Verlust der beiden Strategien im gleichen Analysezeitraum.

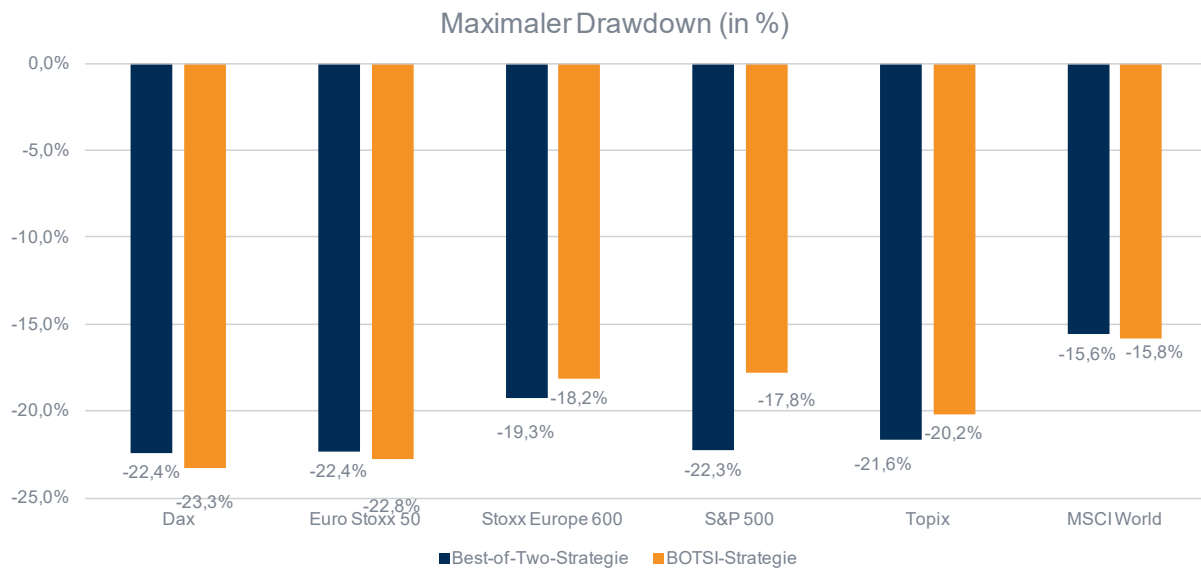


Abbildung 2: Maximaler Verlust der Best of Two-Strategie und der BOTSI®-Strategie für die Aktienmärkte Dax, Euro Stoxx 50, Stoxx Europe 600, S&P 500, Topix und MSCI World

Wie aus der grafischen Darstellung ersichtlich ist, geht mit dem höheren Renditepotenzial keine systematische Erhöhung des Verlustrisikos einher. Während der maximale Verlust für einige Märkte in etwa gleich hoch ist (z.B. MSCI World und Euro Stoxx 50), fällt er für die BOTSI®-Strategie in einigen Fällen sogar etwas geringer aus (z.B. S&P 500). Die Anwendung der weiterentwickelten BOTSI®-Strategie führt somit nicht zu einer systematischen Zunahme des Verlustrisikos.

## Weitere Analysezeiträume

Eine Anlagestrategie sollte sich nicht nur auf unterschiedlichen Aktienmärkten als robust erweisen, sondern auch über unterschiedliche Analysezeiträume. Vor diesem Hintergrund zeigt die nachfolgende Abbildung die Renditen p.a. für einen Anlagezeitraum über die vergangenen 10 Jahre (von Januar 2009 bis Dezember 2018).

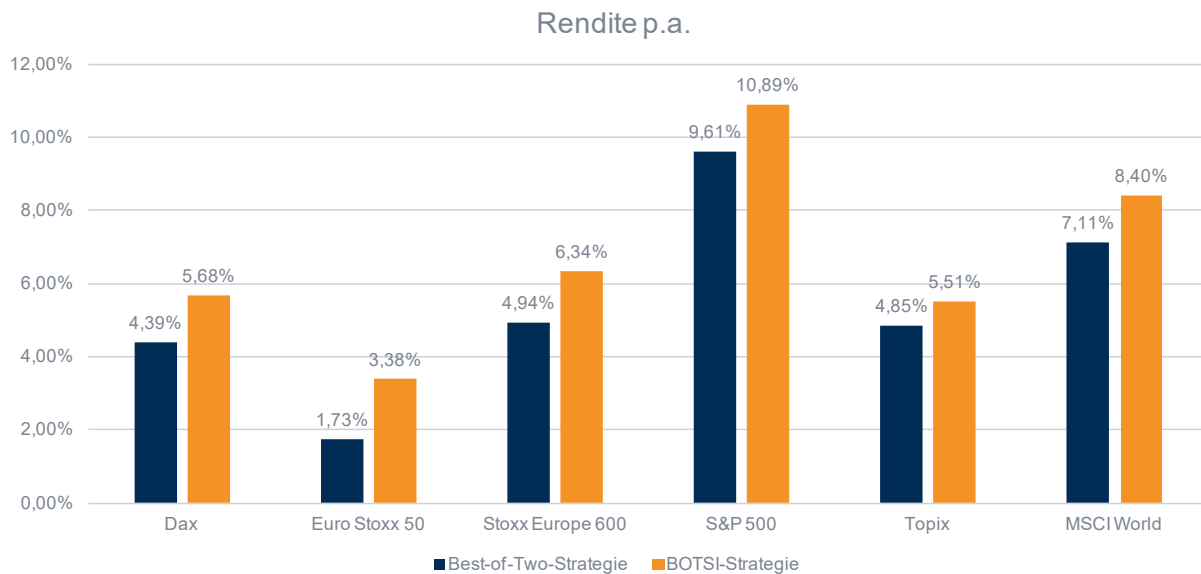


Abbildung 3: Renditen p.a. der originären Best-of-Two-Strategie und der weiterentwickelten BOTSI®-Strategie für den Zeitraum von Januar 2009 bis Dezember 2018 („10-Jahreszeitraum“)

Wie aus der Abbildung 3 ersichtlich ist, liefert die fortentwickelte BOTSI®-Strategie auch in dem zehn-Jahreszeitraum in allen analysierten Märkten eine höhere Rendite im Vergleich zur Best-of-Two-Strategie. Der Renditevorsprung reicht dabei von 0,7 Prozentpunkte p.a. (Topix) bis 1,7 Prozentpunkte p.a. (Euro Stoxx 50) und liegt durchschnittlich bei ca. 1,3 Prozentpunkten.

## Fazit

Wie diese Analysen zeigen, hat die Weiterentwicklung der langjährig bekannten Best-of-Two-Strategie zur BOTSI®-Strategie das Renditepotenzial deutlich gesteigert, ohne gleichzeitig das Verlustrisiko zu erhöhen. Dieses Ergebnis zeigt sich dabei nicht nur bei den hier präsentierten Analysen, sondern erweist sich auch bei zahlreichen weiteren Untersuchungen als robust.



Thomas Müller (links)  
Inhaber TM Unternehmensgruppe

PD Dr. Hubert Dichtl (rechts)  
Inhaber dichtl research & consulting GmbH



**JETZT KAUFEN!**

boerse.de-Weltdfonds	
WKN	A2JNZK
ISIN	LU1839896005
Initiator	boerse.de Finanzportal AG
Anlagemanagement	boerse.de Vermögensverwaltung GmbH
KVG / Emittent	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Wertpapiergattung	Mischfonds
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anlagestrategie	BOTSI®-Welt-Strategie
Anlageregion	Weltweit
Anlagefokus	rund 4000 Aktien
Adjustierung	monatlich
Readjustierung	laufend
Referenzwährung	EUR
Handelsstart	22. Oktober 2018
Mindestanlage	1 Fondsanteil
Ausgabeaufschlag	0%*
Kosten (TER)	1,81%* p.a. (Stand: 15. Februar 2019)
Erfolgsbezogene Kosten	10%, sofern vorherige Wertminderungen ausgeglichen wurden
Empfohlener Handelsplatz	Stuttgart
Sparplanfähigkeit	ja



**Oliver Garn**  
Geschäftsführer boerse.de  
Vermögensverwaltung GmbH

08031/20 33 330  
Mo–Fr: 8:30–18:00 Uhr  
anlegerservice@boersenverlag.de

\* bei der Kostenquote handelt es sich um eine vorläufige Schätzung.  
Eine detaillierte Kostenaufstellung ist im Verkaufsprospekt hinterlegt.

TM Börsenverlag AG im Auftrag der  
boerse.de Vermögensverwaltung GmbH  
Dr.-Steinbeißer-Straße 10  
83026 Rosenheim  
Tel.: 08031/20 33 330  
Fax: 08031/20 33 30  
anlegerservice@boersenverlag.de

Vorstand: Thomas Müller  
Registergericht: AG Traunstein  
HRB-Nr. 11254  
Sitz der Gesellschaft: Rosenheim

Verantwortlicher im Sinne von  
§ 55 Abs. 2 RStV: Thomas Müller

## Rechtliche Hinweise

Die TM Börsenverlag AG, die boerse.de Finanzportal AG und die boerse.de Vermögensverwaltung GmbH geben weder eine Einladung zur Zeichnung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Fonds, Aktien oder anderen Finanzinstrumenten ab. Eine Investition ist mit Risiken verbunden. Ausführliche Risiken und Chancen sind im Verkaufsprospekt beschrieben. Alleinige Grundlage für den Kauf des dargestellten Fonds sind der Verkaufsprospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen, das Verwaltungsreglement sowie die Berichte des Fonds (Halb- und Jahresberichte), die kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. unter [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) abgerufen werden können. Die historische Performance ist keine Garantie für die künftige Wertentwicklung. Es kann daher keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Das Portfolio kann aus Aktien, Exchange-Traded Funds (ETFs), Anleihen und Barmitteln bestehen. Kursrückgänge von Aktien, ETFs und Anleihen führen auch zu Kursrückgängen des Fonds. Anleihen tragen i.W. ein Bonitäts- und Zinsänderungsrisiko. Verschlechtert sich die Bonität (Zahlungsfähigkeit und -willigkeit) des Anleihe-Emittenten führt dies in der Regel zu Kursrückgängen. Steigen die Marktzinsen gegenüber dem Zinsniveau zum Zeitpunkt der Emission, so können die Anleihekurse fallen. Da ein Teil des Portfolios nicht in Euro notiert, besteht ein zusätzliches Währungsrisiko, das sich zuungunsten des Anlegers entwickeln kann. Eine Haftung der Verwaltungsgesellschaft aufgrund der Darstellungen ist ausgeschlossen. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile des Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

## Hinweise zum Vermögensplaner

Ziel des Vermögensplaners ist die Darstellung der Wertentwicklung im Zeitablauf mit den veränderbaren Parametern Startkapital, Sparplanhöhe und Anlagezeitraum. Die Wertentwicklung des Anlagebetrags unterstellt eine jährliche Verzinsung von 9% pro Jahr und berücksichtigt weder Kosten noch Steuern. Sollte die Wertentwicklung kleiner als 9% sein, errechnen sich geringere Vermögensendstände. Bitte beachten Sie, dass der Wertzuwachs von 9% keine Zusage oder Garantie für die Wertentwicklung des boerse.de-Weltfonds darstellt.

## Markenhinweise

Die Bezeichnungen BOTS<sup>®</sup>, Dax, S&P, MSCI, STOXX und Dow Jones sind jeweils eingetragene Marken der TM BÖRSENVERLAG AG, der Deutschen Börse AG, der Standard & Poor's Financial Services LLC, der MSCI INC., der STOXX Limited und der Dow Jones & Company. Alle Rechte vorbehalten.

## Copyright

An allen Webseiten inklusive Layout, Quelltext, Software und deren sämtlichen Inhalten, besitzt die boerse.de Vermögensverwaltung GmbH oder der jeweils angegebene Anbieter oder Hersteller das Urheberrecht und sonstige Schutzrechte. Der Nutzer ist lediglich berechtigt, die Inhalte in der von der boerse.de Vermögensverwaltung GmbH zur Verfügung gestellten Form bestimmungsgemäß einzusehen. Im Übrigen behält sich die boerse.de Vermögensverwaltung GmbH alle Rechte vor. Insbesondere dürfen Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste und Internet sowie Vervielfältigungen auf Datenträgern, sowie Ausdrücke nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung der boerse.de Vermögensverwaltung GmbH erfolgen.

Urheberrechtshinweise, Marken und sonstige Bezeichnungen dürfen weder verändert noch beseitigt werden.

\* Eine detaillierte Kostenaufstellung ist im Verkaufsprospekt hinterlegt.