



[HQT Global Quality Dividend](#)
Globale dividendenstarke Qualitätsaktien
krisensicherer Unternehmen



HQT Global Quality Dividend in Kürze

- Der HQT Global Quality Dividend Fonds investiert weltweit in 22 attraktiv bewertete liquide Qualitätsunternehmen, die eine stabile Dividendenpolitik betreiben.
- Der Investmentprozess basiert auf einem von HQ Trust entwickelten quantitativen Modell.
- In schwachen Marktphasen spielt der Fonds seine Stärken aus und in Aufwärtsphasen kann er mit dem Markt mithalten.
- Auflagedatum der Strategie (Spezialfonds) am 05.09.2012, Auflage des UCITS Fonds am 17.11.2016
- Erfolgsausweis: In den letzten drei Jahren gehörte der Spezialfonds zu den besten in seiner Vergleichsgruppe und übertraf zudem seine Benchmark.
- Die Familie Harald Quandt sowie Mitarbeiter sind seit Beginn investiert.
- HQ Trust ist eines der ältesten und größten unabhängigen Multi Family Offices in Deutschland.
- HQ Trust legt nur dann eigene Fonds auf, wenn für eine Strategie kein qualitativ überzeugender Fonds auf dem Markt gefunden werden kann.

Vermögen steuern mit der Familie Harald Quandt

Seit drei Jahrzehnten werden die Vermögenswerte der Familie Harald Quandt mit überdurchschnittlichem Erfolg auf den internationalen Finanzmärkten investiert.

Die Anlagen werden über alle Regionen und Anlageklassen gestreut. Zusätzlich wird das Wissen der mehr als 200 Mitarbeiter, die in den Tochtergesellschaften in USA, Europa und Asien beschäftigt sind, genutzt.

HQ Trust ermöglicht Drittinvestoren die Teilhabe an diesem Ansatz auf Basis gleichgerichteter Interessen mit der Gründerfamilie. Als Family Office ist HQ Trust völlig unabhängig von Banken.



Wie die Idee zum HQT Global Quality Dividend entstand.

2009

Finanzkrise

Nach der weltweiten Finanzkrise und dem damit verbundenen Absturz der Aktienmärkte und dem Zinsrückgang bei sicheren Staatsanleihen, starteten die ersten Untersuchungen zu Aktien mit stabiler Dividendenrendite.

2010

Die Idee

Start der Strategie dividendenstabiler Aktien bei einem Kunden mit 15 bis 20 Einzeltiteln.

2012

Auflage HQT Dividende

Die kundenindividuelle Lösung entwickelte sich so gut, dass auch andere Kunden daran interessiert waren. Für die praktikablere Umsetzung wurde ein Luxemburger SICAV-SIF Spezialfonds aufgelegt.

2016

HQT Global Quality Dividend

Start eines Luxemburger Publikumsfonds, der nach der identischen Systematik wie der HQT Dividende verwaltet wird.

Die Bedeutung der Dividende

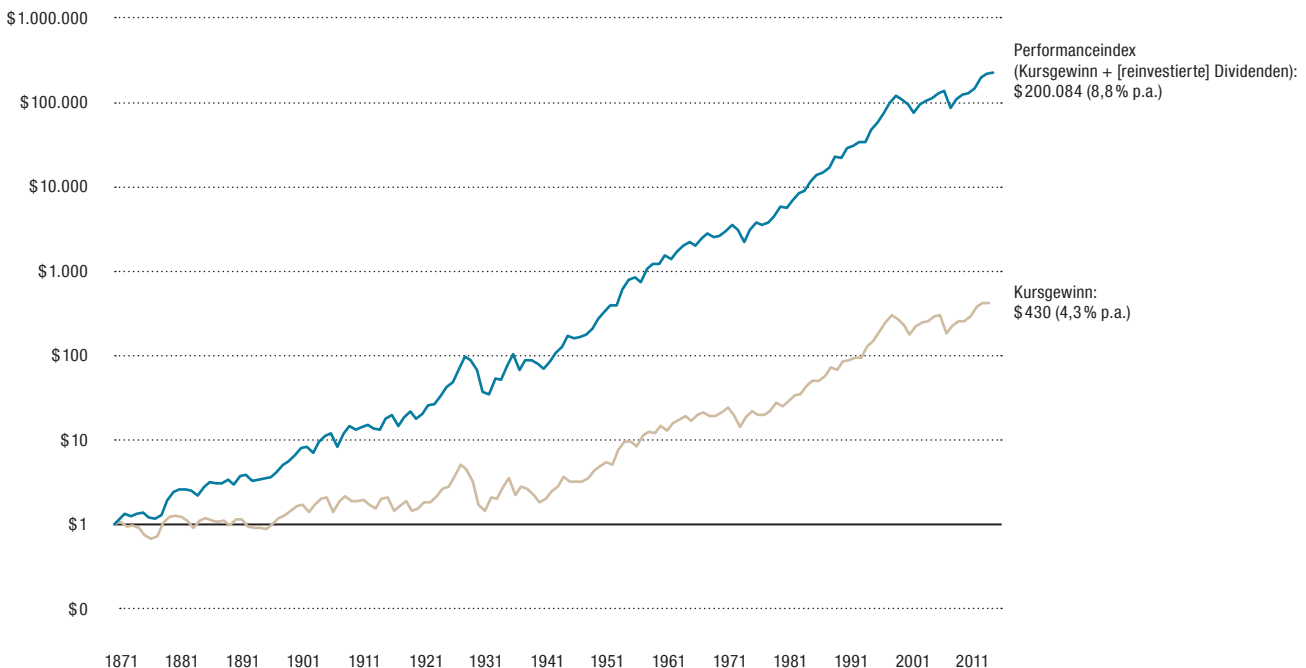
„Compound interest is the eighth wonder of the world.
He who understands it, earns it. He who doesn't, pays it.“

– Albert Einstein

In der jüngsten Vergangenheit sind die Dividendenzahlungen der Aktien in den Fokus der breiten Öffentlichkeit gerückt. Grund dafür sind unter anderem die niedrigen Zinsen seit der Finanzkrise 2009. Als die Zinsen noch höher waren, interessierten sich nur wenige Anleger für die Ausschüttungen der Aktien. Dies liegt sicher auch daran, dass die Tagesschwankungen im Kurs größer als die Dividenden sein können. Doch ein wichtiger Aspekt wird hierbei nicht beachtet: Die Dividenden sind immer positiv! Diese Tatsache, gepaart mit dem Faktor Zeit, sorgt für einen Zinseszinsseffekt,

der einen erheblichen Einfluss auf die Entwicklung der Aktien hat. Dies zeigt folgende einfache Rechnung: Wenn man 1871 einen Dollar in den Kursindex S&P 500 investiert hätte, ohne die Dividende zu berücksichtigen, so wäre aus diesem bis Ende 2015 430 Dollar geworden. Immerhin eine Verzinsung von 4,3 % p.a. Hätte man jedoch noch zusätzlich die anfallenden Dividenden berücksichtigt und immer wieder neu angelegt, so wären es Ende 2015 über 200.000 Dollar. Die Verzinsung wird mehr als verdoppelt auf 8,8 % p.a.

Entwicklung des Kurs- und Performanceindex des S&P 500 von 1871–2015



Quelle: Global Financial Data, Datastream, HQ Trust

„Das Verhältnis von Börse und Wirtschaft ist wie das eines Mannes auf einem Spaziergang mit seinem Hund. Der Mann geht langsam vorwärts, der Hund rennt vor und zurück.“

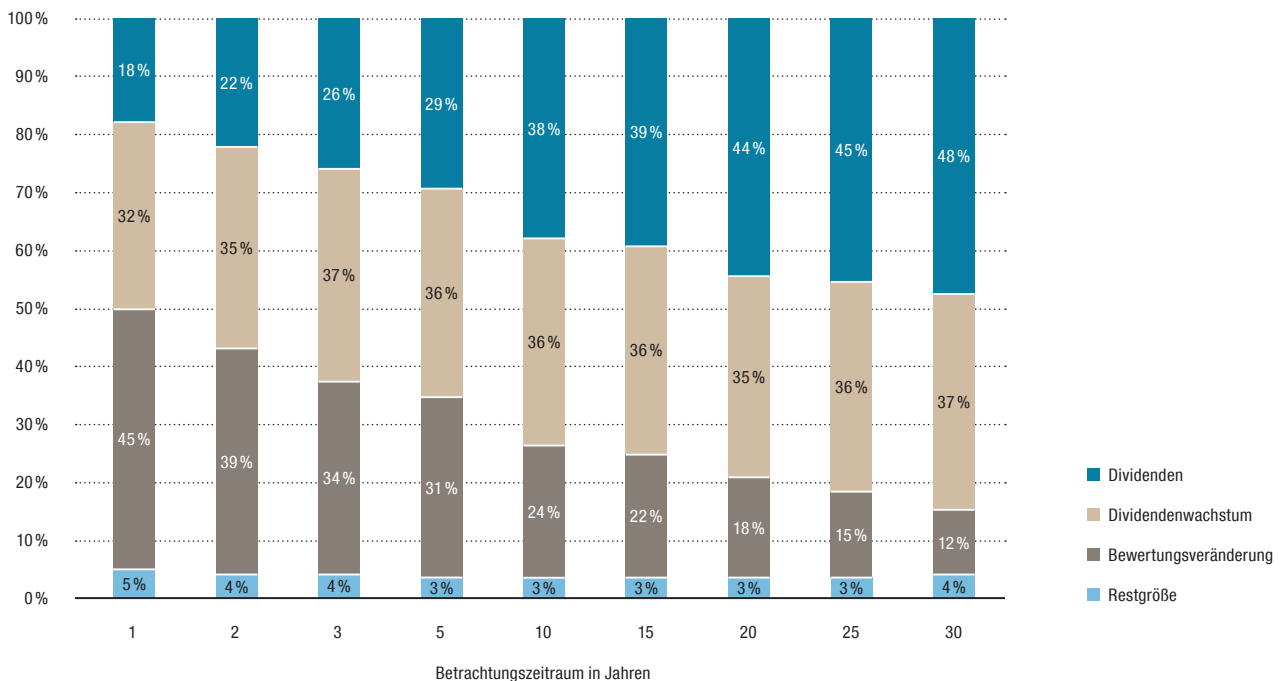
– André Kostolany

Das Dividendenwachstum ist über alle Zeiträume ein konstant wichtiger Faktor.

Bei der Frage nach der Bedeutung der Dividende ist nicht nur die aktuelle Dividende wichtig, sondern auch das mögliche Wachstum der zukünftigen Dividendenzahlungen. Um dies zu verdeutlichen, kann der Aktien ertrag in die Komponenten Bewertungsänderungen, Dividende, Dividendenwachstum sowie eine Restgröße aufgeteilt werden. Es ist intuitiv, dass die Bewertungsveränderung bei kürzeren Betrachtungszeiträumen die bedeutendste Rolle spielt. Der Preis einer Aktie verhält sich analog

zu Kostolany's Hund. Er rennt in Hinblick auf die Fundamentaldaten immer vor und zurück. Langfristig spielen diese kurzfristigen Schwankungen des Preises jedoch nur eine untergeordnete Rolle, und die Dividende ist die Hauptklärungs-komponente. Überraschend ist, dass das Dividendenwachstum über alle Zeiträume mit einer Gewichtung von über ein Drittel einen konstanten Beitrag liefert. Daher ist im HQT Global Quality Dividend das Wachstum der Dividende eine der entscheidenden Größen.

Durchschnittlicher Anteil von Dividenden, Dividendenwachstum, Bewertungsveränderung und einer Restgröße an der Veränderung der Aktien erträge des S&P 500 über verschiedene Zeiträume



Zeitraum: 1871–2015
 Quelle: Global Financial Data, Datastream, HQ Trust

Der Preis ist entscheidend

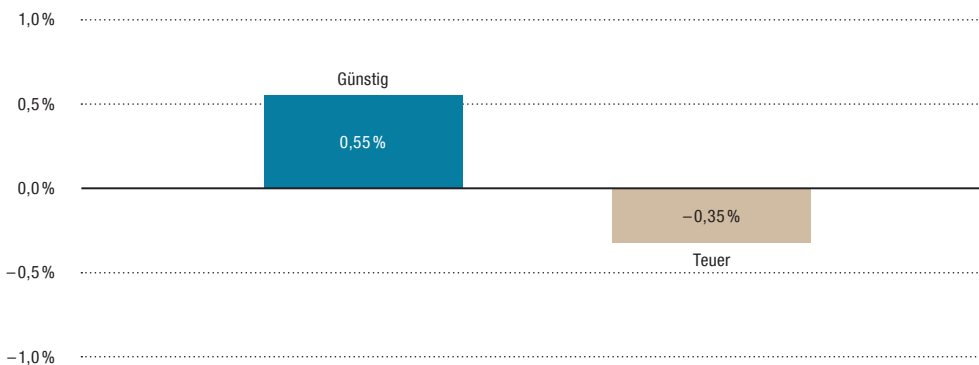
„Kaufe einen Dollar für 50 Cent.“

– Benjamin Graham

Leider ist es nicht immer so einfach, wie es Benjamin Graham, der als Vater der fundamentalen Wertpapieranalyse gilt, so pointiert simplifiziert hat. Der Preis einer Aktie lässt sich einfach ablesen, aber den Wert des dahinterstehenden Unternehmens zu bestimmen, ist alles andere als leicht. Hierfür gibt es unzählige Studien mit den unterschiedlichsten Ansätzen. Auch wir ziehen für die Bewertung fundamentale Daten wie Dividenden, Buchwerte, Cash Flow und Gewinne heran. Diese setzen wir in das Verhältnis zum aktuellen Preis. Doch es ist nicht nur wichtig, die Aktien auf Basis des aktuellen Verhält-

nisses zu betrachten, sondern diese auch mit ihrer eigenen Historie zu vergleichen. Qualitätsunternehmen werden erfahrungsgemäß mit einem Premium gegenüber dem Markt gehandelt. Wenn dieser Aufschlag unter dem historischen Mittelwert liegt, so wird dies in unserem Modell berücksichtigt. Die von uns auf dieser Basis als günstig eingeteilten Aktien konnten im Mittelwert über den nächsten Monat einen Mehrertrag über 0,5 % gegenüber allen Aktien erwirtschaften. Folglich ist es unabdingbar bei jedem Investment auf den Preis zu achten.

Durchschnittlicher monatlicher Mehrertrag von Aktien (Einteilung nach einem Bewertungsmodell von HQ Trust)



Zeitraum: Dez. 1990 bis Juni 2016

Ein konzentriertes Portfolio mit nur 22 Titeln

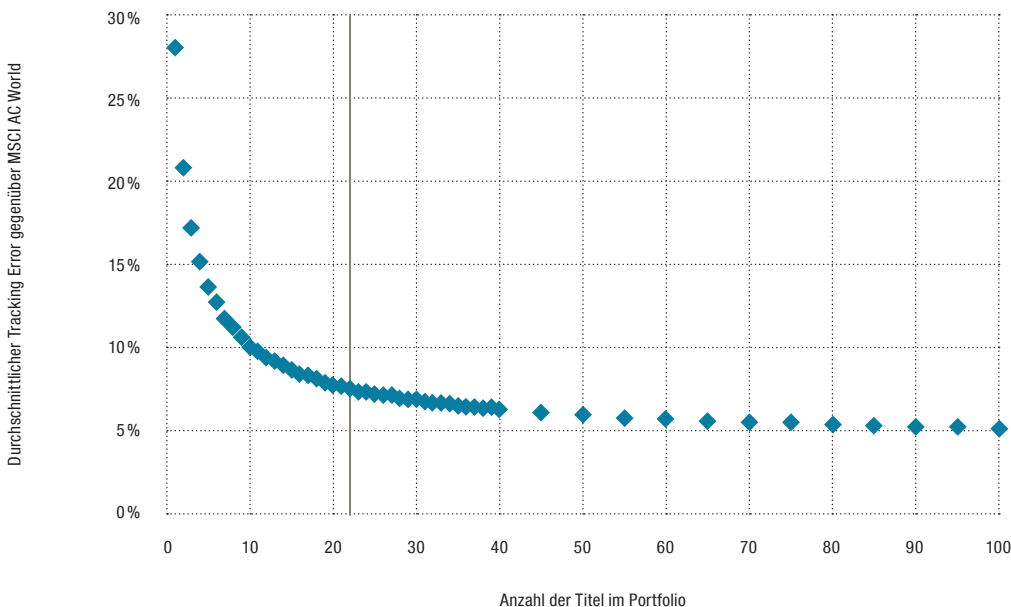
„Konzentrieren Sie Ihre Investments. Wenn Sie über einen Harem mit vierzig Frauen verfügen, lernen Sie keine richtig kennen.“

– Warren Buffet

Ein weltweites Aktienportfolio mit nur 22 Titeln, diese alle mit ca. 4,5 % gleichgewichtet, scheint sehr risikoreich. An einzelnen Tagen kann die Performance des Portfolios, besonders wenn die Unternehmen aus dem Portfolio Quartalszahlen vorlegen, stark von der Benchmark, dem MSCI AC World, abweichen. Die Schwankungen dieser Abweichung über einen

bestimmten Zeitraum ist die Risikokennzahl Tracking Error. Seit Auflage des HQT Dividende liegt dieser, berechnet auf monatlichen Daten, unter 5 %. Dieser niedrige Wert ergibt sich aus den niedrigen Korrelationen der einzelnen Aktien untereinander.

Simulation: Zufällig wurden 1000 mal Aktien aus dem MSCI AC World ausgewählt und dann der Tracking Error über die letzten 3 Jahre berechnet. Die Grafik zeigt den durchschnittlichen Tracking Error.



Stand: 31. Aug. 2016
Quelle: Datastream, HQ Trust

Verschiedene Studien und eine einfache Simulation wie die obige zeigen, dass der größte Teil des Diversifikationseffektes sich bei den ersten 20 Titeln ergibt. Die Aufnahme weiterer Titel bewirkt bzw. senkt den Tracking Error nicht mehr signifikant. Weitere Titel sorgen vielmehr dafür, dass lediglich die täglichen Abweichungen geringer werden. Im Gegenzug gleicht sich die Performance des Portfolios dem Index an. Somit sinkt das Potential auf einen Mehrertrag erheblich. Auch der Starinvestor Warren Buffet plädiert für ein konzentriertes Portfolio.

Der Investmentprozess

Das Herzstück des Investmentprozesses ist das Modell, das zu Beginn jeden Monats die attraktivsten Aktien identifiziert. Das Konzept basiert auf vier Säulen:

1. Dividende

Die Dividendenzahlungen sollten jedes Jahr möglichst wachsen und nicht gekürzt werden.

2. Qualität

Das Unternehmen sollte so aufgestellt sein, dass stabile Dividendenzahlungen möglich sind.

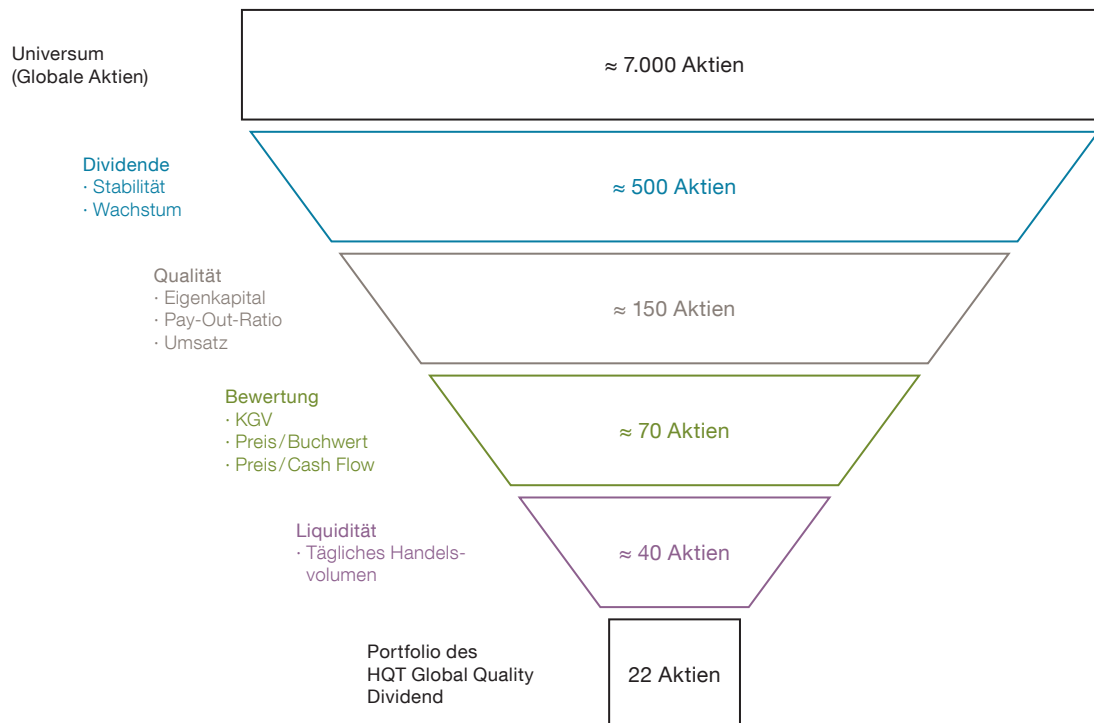
3. Bewertung

Der Preis, den man für das Unternehmen zahlt, sollte nicht zu teuer sein.

4. Liquidität

Beim Kauf oder Verkauf der Aktien sollte der Preis nicht beeinflusst werden.

Das Modell selektiert streng:



Das Modell ist monatlicher Startpunkt des Investmentprozesses.

Übersicht des Investmentprozesses:



- Screening aller Aktien im Datastream World Index (über 7000 Aktien) einmal im Quartal
- Bausteine: Bewertung, Dividende, Qualität und Liquidität werden im Modell berücksichtigt
- Das Ergebnis sind 40 bis 60 der attraktivsten Aktien

- Das Portfolio besteht, wenn immer möglich aus 22 Aktien
- Keine Restriktion hinsichtlich Sektor-gewichtung
- Keine Restriktion hinsichtlich Länder-gewichtung
- Cash-Quote maximal 49%, historisch bei unter 1 %
- Liquiditätsrestriktion wird berücksichtigt

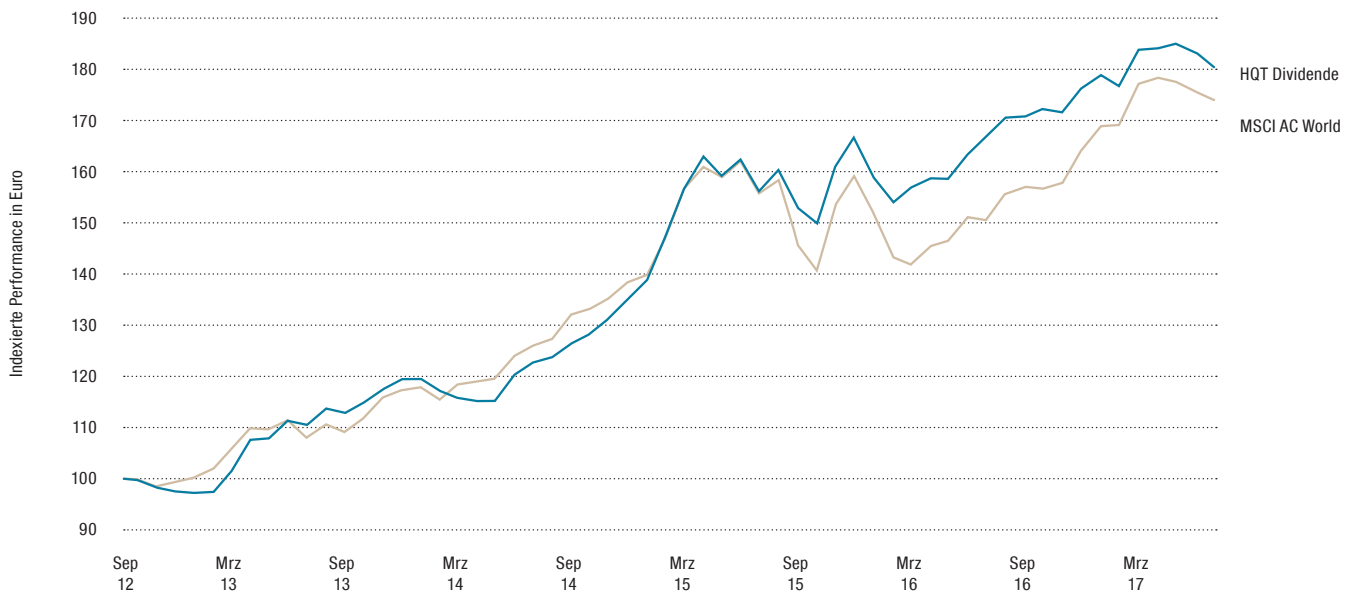
- Der Ausschuss besteht aus vier Mitgliedern (u.a. CIO und CO-CIO von HQ Trust)
- Neue Unternehmen werden vorgestellt. Der Ausschuss genehmigt die Umschichtungen
- Qualitative Überprüfung der Aktien auf der Short-List
- Sekundärresearch
- Analyse historischer Korrelation der Aktien

- Drei Personen des Investment-Teams von HQ Trust sind verantwort-lich für den Handel und die Umsetzung des Portfolios
- Zusätzlich Überprüfung durch Compliance Officer
- 4-Augen-Prinzip ist immer gewährleistet

- Tägliche Kontrolle des Portfolios und der Aktien
- „Corporate Action Alerts“ für alle im Portfo-lio befindlichen Aktien
- Laufende Berechnung aller relevanten Risikokennzahlen (Tracking Error, VaR, Volatilität)

Performance

Die Praxistauglichkeit konnte bereits unter Beweis gestellt werden – kein Backtesting, Luxemburger Spezialfonds HQT Dividende:



Quelle: Datastream, HQ Trust

Seit Auflage im September 2012, vor über 4 Jahren, konnte der Spezialfonds einen Mehrertrag von 0,7 % gegenüber seiner Benchmark, dem MSCI AC World Net Return, erwirtschaften und dies bei viel geringerem Risiko:

Performance

	Lfd Jahr (2017)	1 Jahr	3 Jahre (p.a.)	2016	2015	2014	Seit Auflage (p.a.)
HQT Dividende	0,9 %	8,2 %	13,8 %	12,7 %	14,4 %	16,3 %	13,1 %
MSCI AC World	3,1 %	15,7 %	11,4 %	11,1 %	8,8 %	18,6 %	12,2 %
Relativ	-2,1 %	-6,5 %	2,2 %	1,4 %	5,2 %	-1,9 %	0,7 %

Risiko

Volatilität	max. Verlust	Beta	Tracking Error
9,0 %	-8,0 %	0,80	4,7 %
10,0 %	-13,2 %	1,00	0,0 %

Alle Zahlen in Euro
Zeitraum: 6. Sept. 2012 bis 30. Juni 2017
Quelle: Datastream, HQ Trust

„I think one of the major results of the psychology of decision making is that people’s attitudes and feelings about losses and gains are really not symmetric. So we really feel more pain when we lose \$ 10,000 than we feel pleasure when we get \$ 10,000.“

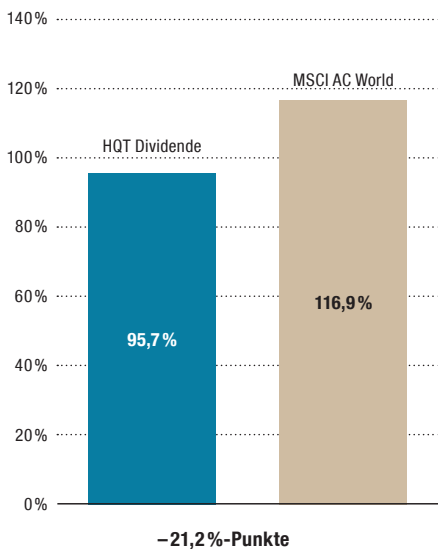
– Daniel Kahneman

In schwachen Marktphasen spielt der Fonds seine Stärke aus.

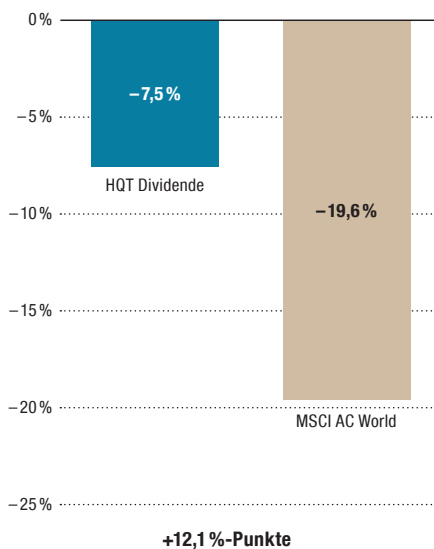
Die Forschungen aus dem Bereich Behavioural Finance zeigen, dass wir uns über Verluste mehr ärgern, als wir uns über Gewinne freuen. Aber nicht nur psychologisch ist es besser Verluste zu vermeiden, sondern auch unter mathematischen Aspekten. Dies lässt sich an folgendem Beispiel einfach erklären. Um einen Verlust von 20 % auszugleichen (von 100 € auf 80 €), muss der Gewinn 25 % betragen (von 80 € auf 100 €). Je höher der

Verlust, desto größer ist diese Differenz. Bei einem Verlust von 50 % wird ein Gewinn von 100 % benötigt, um wieder zum Ausgangswert zu gelangen. Die Ausrichtung des Fonds ist es, in steigenden Märkten mitzuhalten, aber in Abwärtsphasen im Vergleich zum Markt deutlich weniger zu verlieren. In der Vergangenheit ist dies sehr gut gelungen, sodass der Fonds über die letzten 4 Jahre einen Mehrertrag erzielen konnte.

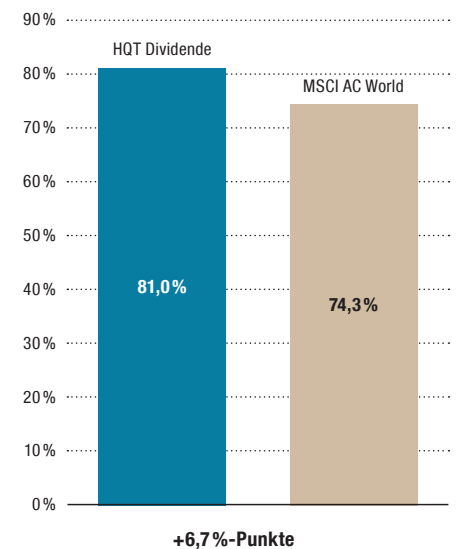
Steigende Märkte (14 Quartale)
Mithalten in Aufwärtsphasen



Fallende Märkte (5 Quartale)
Schutz in Abwärtsphasen



Gesamtzzyklus (19 Quartale)
Gutes langfristiges Ergebnis



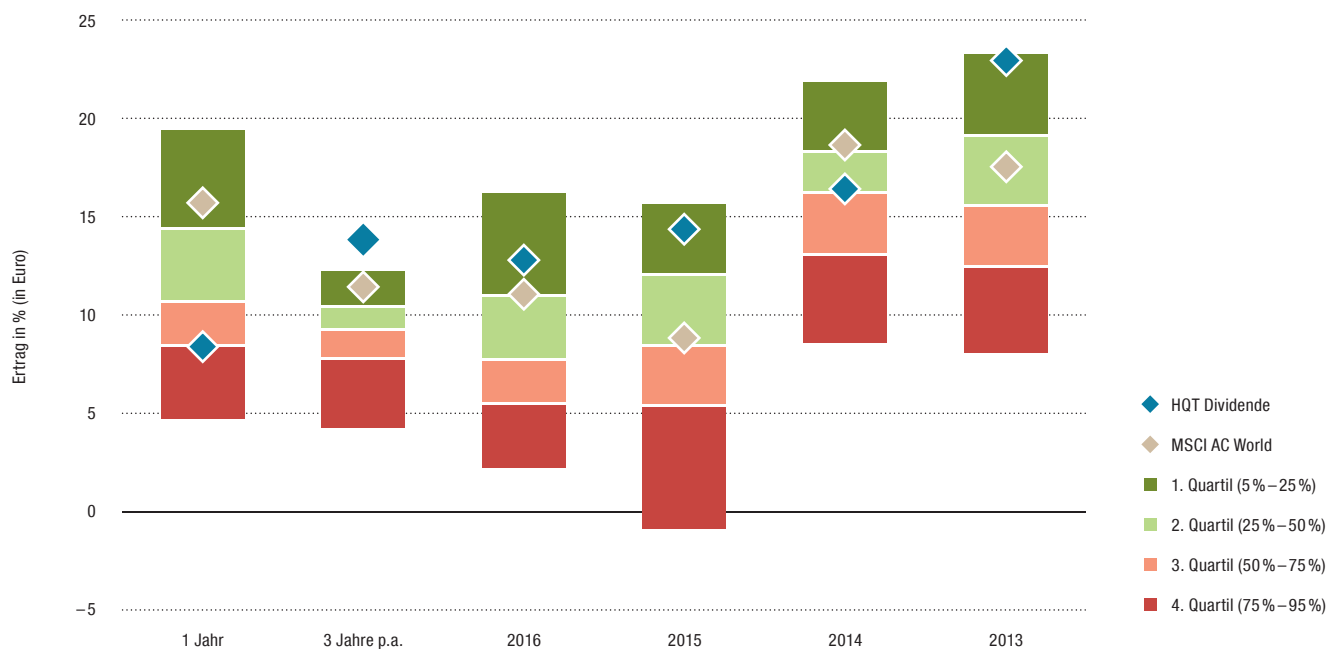
Berechnungen alle in Euro
Zeitraum: Sept. 2012 bis Juni 2017
Quelle: Datastream, HQ Trust

Vergleich mit anderen Fonds

Kennzahlen (in EUR) seit Auflage Spezialfonds	HQT Dividende	MSCI AC World Index	Vergleichsgruppe Morningstar Global Equity Income
Volatilität p.a.	9,1%	10,3%	9,4%
Absolute Rendite	80,5%	80,2%	58,4%
Tracking Error	4,8%	0%	2,1%
Active Share	97%	0%	ca. 50 – 80%
Upside Capture Ratio	96	100	90
Downside Capture Ratio	63	100	92
Beta	0,71	1,0	0,94
Anzahl Aktien	22	ca. 2500	74
Sharpe Ratio	1,62	1,2	0,94
Information Ratio	0,1	n.a.	-1,3

Quelle: Morningstar, HQ Trust, per 30. Juni 2017

Der Spezialfonds konnte sich seit Auflage im ersten Quartil der Fondsvergleichsgruppe positionieren.



Zeitraum: Sept. 2012 bis Juni 2017
Quelle: Morningstar, HQ Trust

Gebühren und Fakten

Fondsname	HQT Global Quality Dividend
Rechtliche Struktur	UCITS/FCP (Fonds Commun de Placement)
Liquidität	Täglich
Fondsvolumen (Stand: 30. Juli 2017)	80 Mio. Euro
Strategievolumen (Stand: 30. Juli 2017)	136 Mio. Euro
Auflagedatum	17. November 2016
Erstausgabepreis (NAV)	100 Euro
Währung	Euro (ungesichert)
Valuta	T+3
Cut-Off Zeit	12:00 (T-1)
ISIN (R-Share Class)	LU1499563440
Gebühren der HQ Trust GmbH	Bis zu 1,6 % (Management Fee 1,4 %)
Mindestanlagevolumen	Keines
ISIN (I-Share Class)	LU1499563879
Gebühren der HQ Trust GmbH	Bis zu 1,0 % (Management Fee 0,8 %)
Mindestanlagevolumen	500.000 Euro

Rechtliche Hinweise

Dieser Bericht dient nur zur Information des Empfängers. Ohne Zustimmung von HQ Trust GmbH dürfen diese Informationen nicht vervielfältigt und/oder Dritten zugänglich gemacht werden. Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung, eine Finanzanalyse noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder eine sonstige Empfehlung im Sinne des WpHG dar. Der Zweck dieses Berichts ist die Unterstützung der Diskussion mit HQ Trust über die Anlagemöglichkeiten, die unseren Kunden zur Verfügung stehen. Obwohl der Text auf Informationsquellen beruht, die wir für verlässlich erachten, kann doch keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Garantie, Gewährleistung oder Zusage hinsichtlich ihrer Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Qualität übernommen werden. Der Text stellt weder eine allgemeine Anleitung für Investitionen noch eine Grundlage für spezifische Investmententscheidungen dar. Des Weiteren gibt er keine impliziten oder expliziten Empfehlungen in Bezug auf die Art und Weise, in der Kundenvermögen investiert werden sollte bzw. werden wird. Soweit in diesem Dokument Indizes dargestellt oder auf diese Bezug genommen wird, ist zu berücksichtigen, dass die benutzten Indizes keine Management- oder Transaktionskosten beinhalten. Investoren können nicht direkt in Indizes investieren. Verweise auf Marktindizes oder zusammengesetzte Indizes, Benchmarks oder andere Maße der relativen Marktperformance über eine spezifizierte Zeitperiode (die Benchmark) werden nur zur Information zur Verfügung gestellt. Bezugnahmen auf diese Benchmark implizieren nicht, dass das Portfolio Rendite, Volatilität oder andere Ergebnisse ähnlich wie die Benchmark erzielt. Die Zusammensetzung der Benchmark reflektiert unter Umständen nicht die Art und Weise in der das Portfolio konstruiert ist in Bezug auf erwartete und tatsächliche Rendite, Portfolio-Richtlinien, Restriktionen, Sektoren, Korrelationen, Konzentration, Volatilität oder Tracking Error Ziele, die alle über die Zeit variieren können. HQ Trust gibt keine Haftungserklärung oder Verpflichtung ab, dass die Performance des Kundenvermögens der Benchmark entspricht, sie übertrifft oder ihr folgt. Frühere Wertentwicklungen eines Index, einer Benchmark oder anderer Maße sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der Bericht stellt kein Angebot oder Aufforderung zum Kauf an Personen mit Sitz in Ländern, in deren Gerichtsbarkeit ein solches Angebot oder Aufforderung zum Kauf nicht autorisiert ist oder an Personen, bei denen es ungesetzlich wäre, ein solches Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf abzugeben, dar. Es liegt in der Verantwortung jeder Person oder jedes Personenkreises, die dieses Material im Besitz hat, sich selbst zu informieren und alle anwendbaren Gesetze und Regularien jeder relevanten Gerichtsbarkeit zu beachten. Die dargestellten Meinungen entsprechen ausschließlich unseren aktuellen Ansichten zum Zeitpunkt der Übergabe des Berichts und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Bestimmte Transaktionen, insbesondere solche, die Futures, Optionen und hochverzinsliche Anleihen, sowie Investments in Emerging Markets umfassen, haben unter Umständen den Effekt, dass sie das Risiko substantiell erhöhen und somit nicht für alle Investoren geeignet sind. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen einem Währungsrisiko und können infolge von Kursschwankungen einen negativen Effekt auf den Wert, den Preis oder das mit diesen Investments erzielte Einkommen haben. Solche Investments sind ebenfalls betroffen, wenn Devisenbeschränkungen eingeführt werden sollten oder andere Gesetze und Restriktionen bei diesen Investments Anwendung finden. Investments, die in diesem Text erwähnt werden, sind nicht notwendigerweise in allen Ländern erhältlich, eventuell illiquide oder nicht für alle Investoren geeignet. Investoren sollten sorgfältig prüfen, ob ein Investment für ihre spezifische Situation geeignet ist und sich hierbei von HQ Trust beraten lassen. Der Preis und der Wert von Investments, auf die sich dieser Bericht bezieht, können steigen oder fallen. Es besteht die Möglichkeit, dass die Investoren nicht das ursprünglich eingesetzte Kapital zurück erhalten. Die historische Performance ist kein Richtwert für die zukünftige Performance. Zukünftige Erträge sind nicht garantiert und ein Verlust des eingesetzten Kapitals kann auftreten. Die zuständige Aufsichtsbehörde für die HQ Trust GmbH ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken sowie weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt einschließlich Verwaltungsreglement und den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Diese sind bei der Verwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, sowie online unter www.universal-investment.com kostenlos in deutscher Sprache erhältlich.

HQ Trust GmbH

Harald Quandt Haus
Am Pilgerrain 17
61352 Bad Homburg v.d. Höhe
Deutschland

T +49 6172 402 850

F +49 6172 402 859

www.hqtrust.de

