



GOLDEN  
CIRCLE  
STRATEGY

| *your way forward.*

# QUALITÄTSSTRATEGIE AKTIEN

QUALITÄT KANN JEDER FINDEN

# 2031

## BUCHTIPP *INTELLIGENT INVESTIEREN*

ES IST ZEIT FÜR  
BESSERE  
INVESTITIONEN!



KOSTENFREI BESTELLEN:



Die vorliegende Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten. Die Verwendung der Texte und Abbildungen, auch auszugsweise, ist ohne schriftliche Zustimmung des Herausgebers urheberrechtswidrig und daher strafbar. Dies gilt insbesondere für die Vervielfältigung, Übersetzung oder die Verwendung in elektronischen Systemen.

Es wird darauf hingewiesen, dass die in der Publikation verwendeten Verweise mit größter Sorgfalt kontrolliert wurden. Der Autor kann nicht für Schäden haftbar gemacht werden, die im Zusammenhang mit der Verwendung der Publikation stehen.

Bei dem Werk handelt es sich um unverbindliche und nicht vollständige Informationen der GOLDEN CIRCLE STRATEGY GmbH. Bei sämtlichen vorliegenden Informationen handelt es sich um keine Vermittlung und keine Anlageberatung durch die GOLDEN CIRCLE STRATEGY GmbH.

Dargestellte Wertentwicklungen basieren auf den Ergebnissen der GCS Qualitätsstrategie Aktien (reine Kursentwicklung, ohne Berücksichtigung von Kosten) und sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eigene, unverbindliche Darstellung.

(Stand September 2024).

Werbeinformation: Hierbei handelt es sich um eine unverbindliche und nicht vollständige Werbeinformation der GOLDEN CIRCLE STRATEGY GmbH, die kein Angebot zum Kauf und keine Anlageberatung darstellt. Mit der Strategie gehen erhebliche Kurs- und Marktrisiken einher, die zum teilweisen oder vollständigen Verlust von eingesetztem Kapital führen können. Stand September 2024

# GCS QUALITÄTSSTRATEGIE AKTIEN

Über die letzten 20 Jahre der Selbstständigkeit habe ich mehrere erfolgreiche Unternehmen gegründet und bewusst auf eine Vermögensverwaltungsgesellschaft verzichtet. Das wird auch so bleiben.

Hohe Renditen im Zeitalter höherer Inflationsraten und steigender/höherer Zinsen sind mit Qualitätsstrategien kein Widerspruch! Man braucht einen vernünftigen intellektuellen Rahmen, um Entscheidungen zu treffen, und die Fähigkeit, diesen Rahmen nicht durch seine Emotionen zu zerstören.

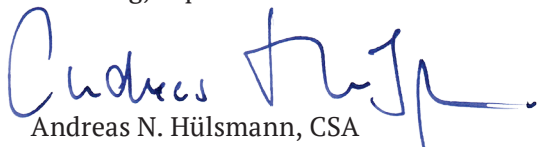
Die meisten Investoren verfolgen eine Value-Strategie, orientieren sich insbesondere bei der Bewertung an das KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis) und investieren überwiegend in Titel, die sie für günstig bewertet halten. Das halten wir aus vielen unterschiedlichen Gründen für suboptimal.

Persönlich bin ich der Auffassung, dass wir unsere Denkmuster im Sinne von Albert Einstein durchbrechen müssen, um erstklassige Lösungen / Strategien zu entwickeln.

Warum Qualität so wichtig ist? Weil der Aktienkurs eines Unternehmens langfristig von der Qualität des zugrunde liegenden Geschäfts bestimmt wird und die Preismacht wichtiger ist als gutes Management.

Wie man Qualitätsaktien findet und was man als Investor berücksichtigen muss, um eine hohe Stabilität zu erreichen, ohne auf Rendite zu verzichten, habe ich in dieser Broschüre beschrieben.

Hamburg, September 2024

  
Andreas N. Hülsmann, CSA  
Geschäftsführender Gesellschafter

„Probleme kann man  
niemals mit derselben  
Denkweise lösen, durch  
die sie entstanden sind.“

– Albert Einstein



## GOLDEN CIRCLE STRATEGY

Wir sind eine  
**INNOVATIVE INVESTMENT BOUTIQUE**  
 für Privatanleger, Unternehmer, Stiftungen,  
 Vermögensverwalter sowie Family Offices.  
 Und wir sind eine Idee anders!

### WAS UNSER HANDELN BESTIMMT

Mit Denkanstößen,  
 Hintergrundinformationen und  
 innovativen Lösungsansätzen sollen  
 unsere Mandanten bessere Entscheidungen  
 treffen. Ziel ist es, die Lebensqualität  
 unserer Kunden zu erhöhen.



# INTELLIGENT INVESTIEREN

Um ein Leben lang erfolgreich zu investieren, bedarf es nach Warren Buffett weder eines übermäßig hohen Intelligenzquotienten, außergewöhnlichen Wissens noch Insider-Informationen. Vielmehr ist ein vernünftiger intellektueller Rahmen entscheidend, um fundierte Entscheidungen zu treffen, und die Fähigkeit, diesen Rahmen nicht durch Emotionen zu beeinträchtigen.

Bei der Auswahl von Geschäftspartnern sind die Eigenschaften Intelligenz, Energie und Integrität von entscheidender Bedeutung. Vor allem Integrität ist besonders wichtig, d.h. jemanden an seiner Seite zu haben, der einen guten moralischen Kompass hat. Energie ist die Fähigkeit, „Initiative zu ergreifen“. Bei Intelligenz geht es grundsätzlich darum, die mentalen Fähigkeiten für einen Job mitzubringen. Man muss aber kein Raketenwissenschaftler sein. Investieren ist kein Spiel, bei dem der Typ mit einem IQ von 160 den Typen mit einem IQ von 130 schlägt.

Benjamin Graham (der seine Ergebnisse in seinem Buch „*Intelligent Investieren*“ zusammengefasst hat) war der Meinung, dass die Prinzipien (Grundsätze) des intelligenten Investierens zwar immer die gleichen bleiben, die Umstände (die Zeit, in der wir leben) und die Handlungsmöglichkeiten (Auswahl an Investments) sich jedoch ändern.

Buffett sieht den Schlüssel zum erfolgreichen Investieren nicht in der Einschätzung, wie stark eine Branche die Gesellschaft beeinflussen wird oder wie stark sie wachsen wird, sondern in der Bestimmung des Wettbewerbsvorteils eines bestimmten Unternehmens (bzw. allgemein „Anlagestrategie“) und vor allem in der Dauerhaftigkeit dieses Vorteils.

Hohe Renditen im Zeitalter höherer Inflationsraten und steigender/höherer Zinsen sind kein Widerspruch!

# DENKANSTÖSSE FÜR ERFOLGREICHE AKTIENANLEGER

1

---

## VERSTEHEN UND WISSEN, WAS MAN BESITZT

Die meisten Menschen wissen nicht wirklich, warum sie eine Aktie kaufen. Sie müssen wissen, was Sie besitzen und warum Sie es besitzen. Wenn Sie wissen, was Sie besitzen, können Sie bessere Anlageentscheidungen treffen.

2

---

## INVESTIEREN SIE NIEMALS IN UNTERNEHMEN, OHNE DEREN FINANZEN ZU VERSTEHEN

Die größten Verluste bei Aktien kommen von Unternehmen mit schlechten Bilanzen. Investieren Sie nur in gute Unternehmen und Ihre Rendite wird dramatisch steigen.

3

---

## KONZENTRIEREN SIE SICH AUF DIE LANGFRISTIGKEIT

Es gibt keine Korrelation zwischen dem Erfolg der Geschäftstätigkeit eines Unternehmens und dem Erfolg einer Aktie über einige Jahre. Langfristig werden die Aktienkurse jedoch IMMER den zugrunde liegenden Fundamentaldaten des Unternehmens folgen. Wenn es dem Unternehmen gut geht, werden Sie auch als Investor gut abschneiden.

4

---

## WEITE SCHÜSSE VERFEHLEN IMMER DAS ZIEL

Investieren Sie nicht in Hypes oder das nächste große Ding. Investieren Sie stattdessen in Qualitätsunternehmen mit einer gesunden Bilanz, hoher Rentabilität und guter Kapitalallokation.

# 5

---

## ÜBERDIVERSIFIZIEREN SIE NICHT

Aktien zu besitzen ist wie Kinder zu haben. Lassen Sie sich nicht auf mehr ein, als Sie bewältigen können. Sie sollten in der Lage sein, jede Aktie, die Sie in Ihrem Portfolio haben, zu analysieren und zu verfolgen.

Wenn Sie wissen, was Sie tun, und Ihre Hausaufgaben gemacht haben, werden Sie in der Lage sein, gute Investitionsentscheidungen zu treffen, wenn sie am wichtigsten sind.

# 6

---

## HABEN SIE ETWAS GELD AN DER SEITENLINIE

Wenn Sie keine attraktiven Unternehmen finden, legen Sie Ihr Geld auf die Bank, bis Sie welche entdecken.

Es ist immer eine gute Idee, etwas Bargeld an der Seitenlinie zu haben. Dies ermöglicht es Ihnen, (stark) zu investieren, wenn Mister Market (zu) pessimistisch geworden ist.

# 7

---

## ROIC IST DER SCHLÜSSEL

Sie möchten in Unternehmen mit einer guten Kapitalallokation investieren. Die Rendite auf das investierte Kapital (ROIC) ist eine der wichtigsten Kennzahlen für Qualitätsinvestoren. Je höher, desto besser.

# UNSERE GCS QUALITÄTSSTRATEGIE AKTIEN<sup>1</sup>

Wer 1.000.000 € hat, blickt  
gelassen auf sein Konto.

Wer sie anlegt, blickt  
gelassen in die Zukunft.

2022: -10,2%  
2023: +39,7%  
2024: +29,8%\*  
\*1. Hj. per 30.06.

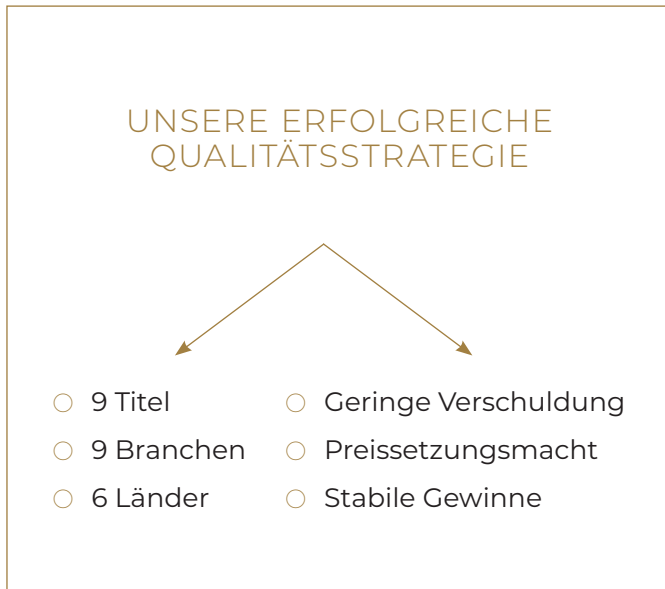
Wenn Sie mehr über die GCS Qualitätsstrategie Aktien erfahren möchten und wie Sie diese für sich nutzen können, freuen wir uns auf Ihre Kontaktaufnahme per E-Mail oder Anruf.

## WICHTIG

Bei der GCS Qualitätsstrategie Aktien handelt es sich nicht um ein Produkt, sondern um eine Strategie.

Dargestellte Wertentwicklungen basieren auf den Ergebnissen der GCS Qualitätsstrategie Aktien (reine Kursentwicklung, ohne Berücksichtigung von Kosten) und sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eigene, unverbindliche Darstellung.

# GCS ENTWICKELT STRATEGIEN



## PERFORMANCE EINZELAKTIEN

|   | 2022   | 2023         | 1. Hj. 2024   |
|---|--------|--------------|---------------|
| 1 | -25,9% | <b>49,9%</b> | 22,60%        |
| 2 | -34,2% | <b>32,8%</b> | 73,80%        |
| 3 | 0,8%   | <b>18,3%</b> | 8,90%         |
| 4 | 29,5%  | <b>48,2%</b> | 41,10%        |
| 5 | -28,6% | <b>35,2%</b> | 41,50%        |
| 6 | -6,2%  | <b>32,7%</b> | 12,20%        |
| 7 | -25%   | <b>37,7%</b> | 11,60%        |
| 8 | -12,4% | <b>88,8%</b> | 54,10%        |
| 9 | 9,8%   | <b>13,4%</b> | 2,00%         |
| Ø | -10,2% | <b>39,7%</b> | <b>29,80%</b> |

(Stand 30.06.2024)

Werbeinformation: Hierbei handelt es sich um eine unverbindliche und nicht vollständige Werbeinformation der GOLDEN CIRCLE STRATEGY GmbH, die kein Angebot zum Kauf und keine Anlageberatung darstellt. Mit der Strategie gehen erhebliche Kurs- und Marktrisiken einher, die zum teilweisen oder vollständigen Verlust von eingesetztem Kapital führen können. Stand September 2024

Dargestellte Wertentwicklungen basieren auf den Ergebnissen der GCS Qualitätsstrategie Aktien (reine Kursentwicklung, ohne Berücksichtigung von Kosten) und sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eigene, unverbindliche Darstellung.

# UNTERNEHMEN MIT PREISMACHT

Selten war die Welt, in der wir leben, für Unternehmen so unübersichtlich.

Wirtschaftszyklen kommen und gehen bzw. überschneiden sich, Konsummuster ändern sich ständig und Geschäftsmodelle werden in Windeseile umgestoßen.

Doch in diesem scheinbaren Chaos gelingt es einigen Unternehmen, langfristig solide Ergebnisse zu erzielen. Sie tun dies dank einer „*schwer*“ zu erwerbenden Eigenschaft, die jedoch notwendig ist, um in einer unsicheren Welt zu bestehen: Preismacht „*Pricing Power*“.

Preissetzungsmacht ist die Fähigkeit eines Unternehmens, seine Preise zu erhöhen, ohne dass sich dies negativ auf die Nachfrage nach seinen Produkten oder Dienstleistungen, auf sein Absatzvolumen und seine Kunden auswirkt. Diese Macht der Preisgestaltung ist untrennbar mit der Elastizität des Preises gegenüber der Nachfrage verbunden. Für Unternehmen ohne Preismacht führt eine Preiserhöhung zwangsläufig zu einem Rückgang der Nachfrage nach ihren Produkten. Im Gegensatz dazu kann ein Unternehmen mit Pricing Power seine Preise den Kunden aufzwingen, weil es weiß, dass die Nachfrage stark bleiben wird.

Warren Buffett sagte einmal, dass *„Preismacht wichtiger ist als gutes Management“*. Das Orakel von Omaha meinte, wenn man *„die Fähigkeit hat, seine Preise zu erhöhen, ohne Kunden an die Konkurrenz zu verlieren, hat man ein starkes Unternehmen. Wenn Sie dagegen einen Moment beten müssen, bevor Sie Ihre Preise um ein paar Cent erhöhen, ist Ihr Unternehmen erbärmlich.“* An diesen Worten ist etwas Wahres dran: Preismacht ist der beste Indikator, um großartige Unternehmen zu erkennen, die lange Zeit erfolgreich sein können, da sie einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil haben.

Ein Unternehmen, das Pricing Power anstrebt, muss mit einem einzigartigen Wertangebot an seinen Markt herantreten, welches wiederum das Ergebnis einer Querschnittanalyse der Wettbewerbslandschaft und seiner Ressourcen (Finanzen, Personal, Technik, Recht usw.) ist. Diese Preissetzungsmacht kann verschiedene Ursprünge haben, wird aber häufig mit dem englischen Begriff *„moat“* (Graben bzw. Burggraben) in Verbindung gebracht, um den nachhaltigen Wettbewerbsvorteil eines Unternehmens zu bezeichnen. Der dauerhafte Wettbewerbsvorteil eines Unternehmens kann verschiedene Formen annehmen: eine geringe Anzahl von Konkurrenten oder Substituten auf dem Markt, ein einzigartiges Unternehmens-Know-how, ein strategisches Patent, eine begehrte und weltweit anerkannte Marke, hohe Eintritts- und Austrittsbarrieren sowie eine einzigartige oder monopolistische Positionierung, die allesamt Macht zur Preissetzung verschaffen.

Wir haben diese Qualitätsfaktoren sowie die operative Historie der Rentabilität und des Wachstums einer großen Zahl von Unternehmen bewertet und folglich Unternehmen mit Pricing Power identifiziert. In einem Aktienportfolio können diese Unternehmen im Laufe der Zeit dazu beitragen, widerstandsfähige positive Renditen zu generieren.

# QUALITÄTSFAKTOR: BESCHRÄNKT AUF LARGE-CAP-AKTIEN

## QMJ (-FACTOR)

= Quality Minus Junk  
= Qualität minus Müll

Der QMJ-Faktor verdient ein Vierfaktoren-Alpha von 11,04% pro Jahr und übertrifft damit die anderen weit verbreiteten Faktoren, Markt, Größe, Wert und Momentum deutlich.

Ein langfristiger Qualitätsfaktor (Long-only-Faktor) verdient ein Alpha von 8,28% pro Jahr.

Der QMJ Faktor hat in 24 entwickelten Märkten ein positives Alpha.

## WAS IST ALPHA?

Ein hoher Alpha-Wert bedeutet, dass ein Anleger gegenüber dem Marktindex überdurchschnittlich erfolgreich ist = Outperformance!

# KRITERIEN UND DIE ERGEBNISSE DER GCS QUALITÄTSSTRATEGIE AKTIEN

## UNSERE KRITERIEN FÜR DIE AKTIENSELEKTION

- Geringe Verschuldung (die Nettoschulden müssen im Verhältnis zum Gewinn unter Zwei liegen)
- Preissetzungsmacht (sehr hohe operative Marge)
- Stabile Gewinnentwicklung (geringe Standardabweichung bei den Gewinnsteigerungen)

## UNSERE KRITERIEN FÜR DIE PORTFOLIOZUSAMMENSTELLUNG

- Je Branche nur eine Aktie
- Breite Diversifikation über Indizes-Zugehörigkeit
- Jede Aktie ist gleichgewichtet
- Regelmäßiges Rebalancing
- Breite Diversifikation über Länder

## DIE ERGEBNISSE DER GCS QUALITÄTSSTRATEGIE AKTIEN

- -10,2% in 2022
- +39,7% in 2023
- +29,8% in 2024 (Stand 30.06.24)

Dargestellte Wertentwicklungen basieren auf den Ergebnissen der GCS Qualitätsstrategie Aktien (reine Kursentwicklung, ohne Berücksichtigung von Kosten) und sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eigene, unverbindliche Darstellung.

# EIN LEITFADEN ZUM INVESTIEREN MIT QUALITÄTSFAKTOREN

## QUALITÄT HAT IHREN PREIS

Ein Bauunternehmer, der ein langlebiges Haus bauen möchte, legt Wert auf die Verwendung hochwertiger Materialien wie einem starken Fundament, einer robusten Struktur und zuverlässigen Elektro- und Sanitärsystemen.

In der modernen Sprache wird „Qualität“ meist mit Exzellenz assoziiert. Wenn wir etwas als „Qualitätsprodukt“ bezeichnen, meinen wir normalerweise, dass es von hoher Qualität ist. So wie hochwertige Konstruktionen überragende Sicherheit, Langlebigkeit und Kundenzufriedenheit bieten können, können Qualitätsinvestitionen langfristig bessere Renditen erzielen und Anlegern dabei helfen, ihre finanziellen Bedürfnisse zu erfüllen.

## WAS IST QUALITÄTSFAKTORINVESTITION?

Quality Factor Investing ist eine Anlagestrategie, die sich auf die Identifizierung qualitativ hochwertiger Unternehmen konzentriert.

Als Qualitätsunternehmen gelten Unternehmen mit größerer Kontrolle über ihre Mitbewerber in Bezug auf Einkauf und Verkauf, geringeren Kosten und einem hohen Maß an finanzieller und strategischer Flexibilität.

„In hochwertige Unternehmen zu angemessenen Preisen zu investieren, ist auf lange Sicht eine erfolgreiche Strategie.“

– John Paulson

## WIE WIRD QUALITÄT GEMESSEN?

So wie die Qualität von Kleidung am verwendeten Stoff gemessen werden kann, lässt sich die Qualität eines Unternehmens anhand seiner Jahresabschlüsse wie Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz und Kapitalflussrechnung sowie bestimmter grundlegender Kennzahlen wie Eigenkapitalrendite und Margenkennziffern bestimmen.

Langfristig gesehen übertreffen Aktien von Unternehmen mit besseren Finanzberichten, stabilen Erträgen und höheren Margen Unternehmen mit geringerer Qualität.

„Langfristig wird der Aktienkurs eines Unternehmens von der Qualität des zugrunde liegenden Geschäfts bestimmt.“

– Warren Buffett

## VORTEILE VON QUALITÄTSFAKTORINVESTITIONEN

Die Aktien, die qualitativ hochwertige Unternehmen repräsentieren, tendieren dazu, auf lange Sicht eine bessere Performance zu erzielen.

Letztlich sind es über einen längeren Zeitraum die Finanzkraft, die Fundamentaldaten und die Rentabilität der Unternehmen, die den Aktienkurs eines Unternehmens in die Höhe treiben. Empirische Studien haben gezeigt, dass Unternehmen mit hoher Qualität langfristig besser abschneiden als ihre Pendants mit geringerer Qualität (*Studie: Performance of QMJ; J. Jacob, Pradeep K.P, J.R. Varma, 2022*).

Die Qualitätsprämie: Gut informierte und rationale Anleger sind wahrscheinlich bereit, mehr für Unternehmen zu zahlen, die über solide Geschäftsgrundlagen und wünschenswerte Eigenschaften verfügen.

Dies wird oft als Qualitätsprämie oder Qualitätseffekt bezeichnet und deutet darauf hin, dass qualitativ hochwertige Aktien das Potenzial haben, über längere Zeiträume eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als minderwertige Aktien.

# GARP

## (GROWTH AT A REASONABLE PRICE)

### DIE FONDSLEGENDE PETER LYNCH WAR ÜBERAUS ERFOLGREICH

Er hat das PEG-Ratio (Price Earning Growth-Ratio) bekannt gemacht. Ein Unternehmen fand vor allem seine Beachtung, wenn es ein PEG-Ratio von weniger als 0,5 hatte. Das PEG-Ratio setzt das Kurs-Gewinn-Verhältnis in Relation zu dem erwarteten Wachstum vom Gewinn und ist damit ein Instrument um „GARP-Aktien“ auszuwählen. GARP steht für „Growth at a reasonable price“, oder auch Wachstum zu einem angemessenen Preis. Je niedriger das PEG-Ratio ist, desto günstiger ist die Aktie hinsichtlich des Gewinnwachstums.

PEG-RATIO IST EIN INSTRUMENT,  
UM GARP-AKTIE ZU FINDEN

### PEG-RATIO

- = Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis (PEG-Ratio)
- = Kurs-Gewinn-Verhältnis geteilt durch das Gewinnwachstum

### BEISPIEL VALUE FALLE

Ein schönes Beispiel ist Wal-Mart, der bekannte Supermarkt. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis dieses Unternehmens lag selten unter 20 (Value Falle), was den Aktienpreis **relativ** teuer machte.

In der Tat relativ, denn das Gewinnwachstum war mit 25-30% für gewöhnlich höher. Hierdurch lag das PEG-Ratio unter 1 und Lynch sah die Aktie doch als eine reizvolle Investition. Und es zeigte sich, dass der Verlauf der Aktie ihm hier Recht gegeben hat.

Wo Licht ist, ist jedoch bekanntlich auch Schatten, so auch bei Value-Titeln. Die Wachstumsaussichten sind zumeist recht moderat, zudem läuft man schnell Gefahr, in die sogenannte Value-Falle zu tappen. Dies trifft dann zu, wenn Titel nur deshalb günstig sind, weil ihr Geschäftsmodell womöglich auf dem absteigenden Ast ist. Daher ist es sehr wichtig, darauf zu achten, dass das Geschäftsmodell zumindest als stabil gelten kann.

Oder andersherum: viele gute Aktien werden nicht gekauft, weil diese **anscheinend** zu teuer sind (Preis über Wert) und/oder das Gewinnwachstum **nicht angemessen** berücksichtigt wird.

# GARP-AKTIE

## BEISPIEL AUS DEM QUALITÄTSPORTFOLIO AKTIEN (NL)

### BEISPIEL GARP-AKTIE UNTERNEHMENSgegenstand

Das Unternehmen ist einer der weltweit führenden Hersteller von Lithographieanlagen für die Halbleiterindustrie. Die Anlagen der Gruppe werden verwendet, um integrierte Schaltkreise auf sehr dünne Siliziumchips zu drucken.

### AKTUELLE KENNZIFFERN DER BEISPIELAKTIE (AUGUST 2024)

|   |          |                                       |
|---|----------|---------------------------------------|
| 1. Gewinnstabilität (von max. 1,0):                     | 0,87     | = sehr zuverlässige Gewinnentwicklung |
| 2. Jährliches Gewinnwachstum über die letzten 10 Jahre: | 21,36%   | = sehr dynamisches Wachstum           |
| 3. Jährliche Rendite über die letzten 10 Jahre:         | 27,70%   |                                       |
| 4. Abstand mittleres Kursziel Analystenschätzungen:     | 29,54%   |                                       |
| 5. Investment Rating (max. 5 Sterne):                   | 5 Sterne |                                       |

### ÜBERSICHT

Das Unternehmen weist solide Fundamentaldaten auf. Mehr als 70% der Unternehmen verfügen über einen schwächeren Mix aus Wachstum, Rentabilität, Verschuldung und Vorhersagbarkeit.

## OPPORTUNITÄTEN

Das Wachstum stellt den Analystenerwartungen zufolge eine Stärke des Unternehmens dar, wie die über die nächsten drei Jahre prognostizierte Entwicklung zeigt. Innerhalb der kommenden drei Jahre soll das Wachstum 45 % bis 2026 erreichen.

Vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen sind die Margen des Unternehmens besonders hoch.

Die Geschäftsaktivität des Unternehmens weist dank hoher Gewinnspannen ein hohes Maß an Rentabilität auf.

Die finanzielle Situation des Unternehmens sieht hervorragend aus, was diesem eine beträchtliche Investitionskapazität verleiht.

Die Analysten sind im Hinblick auf diese Aktie positiv gestimmt. Der durchschnittliche Konsensus empfiehlt den Kauf bzw. eine Übergewichtung der Aktie.

Der Abstand zwischen dem aktuellen Kurs und dem durchschnittlichen Kursziel der Analysten, die dem Unternehmen folgen, ist relativ groß und suggeriert eine bedeutende potenzielle Wertsteigerung.

## FAZIT

Zusammenfassend sprechen die sehr zuverlässige Gewinnentwicklung sowie das sehr dynamische Gewinnwachstum für ein Investment, bei dem langfristig mit einer positiven Rendite gerechnet werden kann.

## AKTUELLE KENNZIFFERN DES GESAMTEN QUALITÄTSPORTFOLIOS AKTIEN (AUGUST 2024)

|   |            |                                       |
|---|------------|---------------------------------------|
| 1. Gewinnstabilität (von max. 1,0):                     | 0,9        | = sehr zuverlässige Gewinnentwicklung |
| 2. Jährliches Gewinnwachstum über die letzten 10 Jahre: | 18,23 %    | = sehr dynamisches Wachstum           |
| 3. Jährliche Rendite über die letzten 10 Jahre:         | 22,50 %    |                                       |
| 4. Abstand mittleres Kursziel Analystenschätzungen:     | 15,11 %    |                                       |
| 5. Investment Rating (max. 5 Sterne):                   | 4,6 Sterne |                                       |

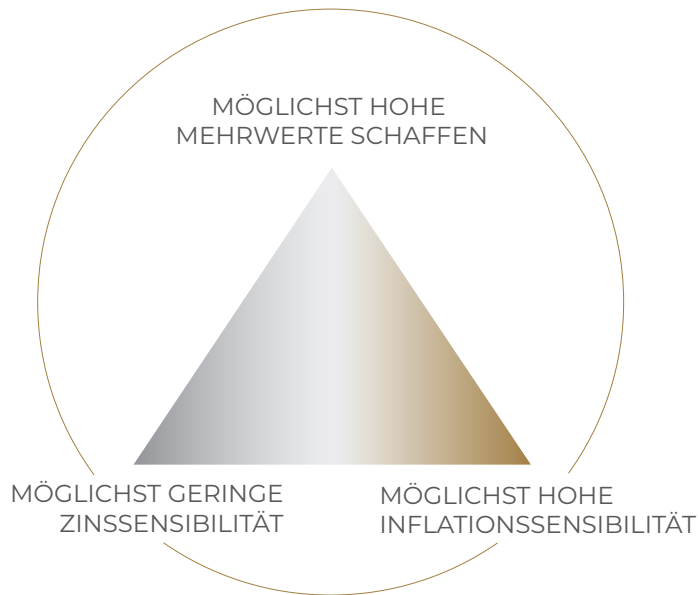
## AKTUELLE ERGEBNISSE DER GCS QUALITÄTSSTRATEGIE AKTIEN

- -10,2 % in 2022
- +39,7 % in 2023
- +29,8 % in 2024 (Stand 30.06.24)

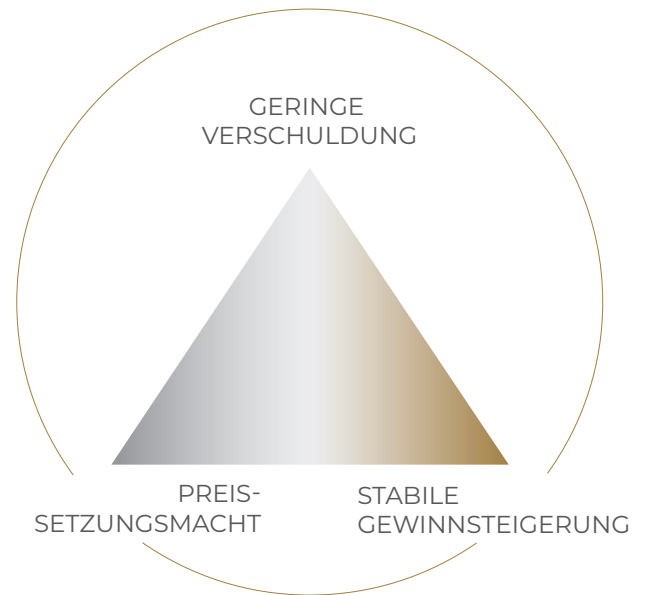
Dargestellte Wertentwicklungen basieren auf den Ergebnissen der GCS Qualitätsstrategie Aktien (reine Kursentwicklung, ohne Berücksichtigung von Kosten) und sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eigene, unverbindliche Darstellung.

# LEITFADEN ZUR SELEKTION UND PORTFOLIOKONSTRUKTION

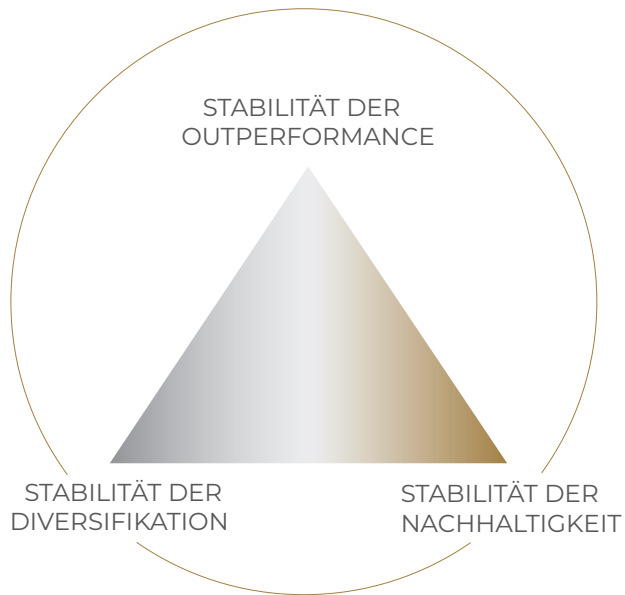
## UNSER INVESTITIONSDREIECK



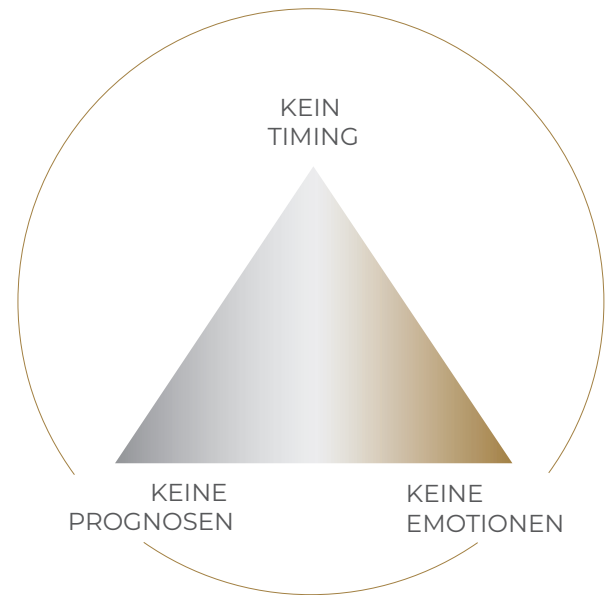
## UNSER AKTIENDREIECK



## UNSER STABILITÄTSDREIECK



## UNSER DISZIPLINDREIECK



# DIVERSIFIKATION, KORRELATION UND DISZIPLIN

„Diversifikation ist ein Schutz gegen Ignoranz. Es macht für diejenigen wenig Sinn, die wissen, was sie tun.“

– Warren Buffett

Damit spielt der legendäre Investor auf die Überlegenheit bewusster Anlageentscheidungen an. Oder anders formuliert: Wer den inneren Wert einer Aktie (kann auf alle Vermögenswerte übertragen werden) kennt und mit seiner Analyse in die Tiefe geht, benötigt keine Streuung. Aber wer kennt schon wirklich den inneren Wert aller seiner Vermögenspositionen genau?

## WIE VIEL DIVERSIFIKATION IST SINNVOLL?

Eine einfache Faustformel besagt, dass ein diversifiziertes Portfolio nicht mehr als zehn Aktien enthalten muss. Nur durch fokussierte Portfolios ist statistisch gesehen eine deutliche Outperformance (Alpha) überhaupt möglich. Vergleich Berkshire Hathaway (03/24): Die drei am stärksten gewichteten Titel vereinen 63%, die sechs Stärksten 81% und die neun Stärksten 90% des Gesamtportfolios.

Das Hauptaugenmerk muss auf möglichst vielen völlig unterschiedlichen Geschäftsmodellen der Investments liegen, sowohl innerhalb der einzelnen wie auch zwischen den verschiedenen Assetklassen. Im Idealfall haben diese nichts miteinander zu tun. Dies ist in der Praxis die größte Herausforderung.

## WAS BEDEUTET KORRELATION?

Diese zeigt, welche Beziehungen die Wertentwicklungen einzelner Investments untereinander aufweisen.

Eine hohe Korrelation der einzelnen Investments zueinander ermöglicht keine Absicherung gegen Risiken – trotz scheinbarer Diversifikation. Die Korrelation ist eines der wichtigen Merkmale für die Bestimmung, Selektion und Auswahl geeigneter Investments.

## OHNE DISZIPLIN KEIN ERFOLG?

Es ist einfach die innere Disziplin, das eigene Vermögen mit einem strategischen Ansatz – vergleichbar mit einer Unternehmenssteuerung – sicherer durch die Unwägbarkeiten der nächsten Jahre zu lotsen. Innere Disziplin ohne große Emotionen verbunden mit einer richtigen Diversifikation zur Risikosenkung und gut aufeinander abgestimmte Assetklassen mit jeweils qualitativ erstklassigen Anlagemöglichkeiten führen zu weniger Schwankungen, ohne auf Rendite zu verzichten. Denn hohe Renditen im Zeitalter höherer Inflationsraten und steigenden/höheren Zinsen sind kein Widerspruch.

## ÜBER DEN AUTOR ANDREAS N. HÜLSMANN,

CHIEF STRATEGY ADVISOR (CSA)



## BERUFLICHER WERDEGANG

Andreas N. Hülsmann (Jahrgang 1964) war nach seiner internationalen Ausbildung (Banklehre, Studium der Betriebswirtschaftslehre an der WWU Münster mit den Schwerpunkten Banken und Portfoliomanagement, Studium (Erasmusstudent) *“European Financial Management“* an der University of Wales [Bangor]) zunächst knapp zehn Jahre in verantwortlichen Positionen bei verschiedenen Kreditinstituten beschäftigt (zuletzt im Family Office Marcard, Stein & Co. GmbH & Co. KG, Hamburg). Die Gründung eigener Unternehmen vor mehr als 20 Jahren war der logische Schritt nach zwei erfolgreichen Geschäftsentwicklungen innerhalb der jeweiligen Bankenstruktur. Die heutige Keimzelle ist das Unternehmen Golden Circle Finance, eine Innovative Investment Boutique für Privatanleger, Unternehmer, Stiftungen, Vermögensverwalter und Family Offices. Hinter dem Begriff *„Golden Circle“* steht ein Denkmodell, welches auf den biologischen Prinzipien der Entscheidungsfindung basiert und in vielen Bereichen rund um ein Unternehmen angewendet werden kann. Es erklärt, warum einige Unternehmen erfolgreicher und inspirierender sind als andere.

## PERSÖNLICHE INTERESSEN

Familie, Kinder, Freunde, Zeit, Lesen, Glauben, Denken ohne Geländer, guter Wein bei besonderer Küche, Reisen, Kulturen, Menschen, Erfahrungen, Innovationen, Sport (Golf, Tennis & Ski), CV, bku, Golden Circle (Why) und Förderung der Kultur der Selbstständigkeit.

Werbeinformation: Hierbei handelt es sich um eine unverbindliche und nicht vollständige Werbeinformation der GOLDEN CIRCLE STRATEGY GmbH, die kein Angebot zum Kauf und keine Anlageberatung darstellt. Mit der Strategie gehen erhebliche Kurs- und Marktrisiken einher, die zum teilweisen oder vollständigen Verlust von eingesetztem Kapital führen können. Stand September 2024

## PERSÖNLICHE LITERATUREMPFEHLUNGEN

- Proaktive Portfolio-Strategien  
*von David F. Swensen*
- Intelligent Investieren  
*von Benjamin Graham mit Kommentaren von Jason Zweig*
- Risiko  
*von Gerd Gigerenzer*
- Antifragilität  
*von Nicholas Nassim Taleb*
- Fraktale und Finanzen  
*von Benoit Mandelbrot und Richard Hudson*
- 2030: Wie viel Mensch verträgt die Zukunft?  
*von Sven Gábor Jánoszy und Lothar Abicht*
- Die orange Pille: Warum Bitcoin weit mehr als nur ein neues Geld ist  
*von Ijoma Mangold*
- Prinzipien des Erfolgs  
*von Ray Dalio*
- KI 2041  
*von Kai-Fu Lee und Chen Quifan*
- Weltordnung  
*von Henry Kissinger*
- Weltordnung im Wandel  
*von Ray Dalio*
- Schnelles Denken, langsames Denken  
*von Daniel Kahneman*
- Noise  
Was unsere Entscheidungen verzerrt – und wie wir sie verbessern können  
*von Daniel Kahneman, Cass R. Sunstein & Olivier Sibony*
- Clausewitz Strategie Denken  
*von Bolko v. Oetinger, Tiha v. Ghyczy, Christopher Bassford (Hrsg.)*
- Der Preis der Ungleichheit – Wie die Spaltung der Gesellschaft unsere Zukunft bedroht  
*von Joseph Stiglitz*
- Der Schwarze Schwan – Die Macht höchst unwahrscheinlicher Ereignisse  
*von Nassim Nicholas Taleb*
- Klar denken  
*von Woo-kyoung Ahn*

# WIR MÜSSEN UNSERE DENKMUSTER DURCHBRECHEN

Norman Vincent Peale betont das Wirkungspotenzial unserer Gedanken auf die Welt um uns herum: *“Ändere deine Gedanken und du änderst deine Welt.”* Indem wir positive Gedanken pflegen und alte Denkmuster durchbrechen, können wir unsere Perspektive verändern und neue Möglichkeiten entdecken.

Wir wissen.

Wir verstehen.

Wir entwickeln Lösungen.

Wir setzen Strategien um.

Wir sind eine Idee anders.

Unsere Denkmuster auch.

# UNSER ANSPRUCH IST QUALITÄT

**PUBLIC MARKETS**  
CHANCEN  
AN DER BÖRSE

## GCS Qualitätsstrategie Aktien\*

| 2022   | 2023   | 1. Hj./24 |
|--------|--------|-----------|
| -10,2% | +39,7% | +29,8%    |

## GCS Qualitätsstrategie Blockchain

| 2019 - 2023 | 1. Hj./24 |
|-------------|-----------|
| +389,0%     | +31,9%    |

## GCF Qualitätsstrategie Private Equity

Direkte Unternehmensbeteiligungen

## GCF Qualitätsstrategie Immobilien

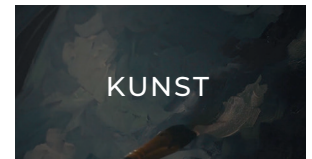
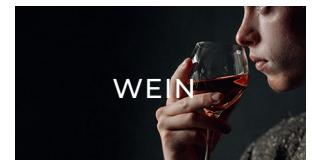
|                                    |                 |
|------------------------------------|-----------------|
| Mallorca – Laufzeit 24 - 30 Monate |                 |
| Variante 1 – Mezzanine-Kapital     | 8 - 12 % p. a.  |
| Variante 2 – Ankerkapital          | 16 - 20 % p. a. |

## GCF Qualitätsstrategie Fine Wine

|  |                     |
|--|---------------------|
| Top 1000 Weine der Welt (Liv-ex Index)<br>ohne Laufzeit/Direktinvestment | 2014 - 2023 / 10y   |
|  | 146,0% <sup>1</sup> |

## GCF Qualitätsstrategie Kunst

|   |                     |
|---|---------------------|
| Top 100 lebende Künstler der Welt<br>(Kunstkompass)<br>ohne Laufzeit/Direktinvestment | 2014 - 2023 / 10y   |
|   | 105,0% <sup>1</sup> |



<sup>1</sup> The Knight Frank Luxury Investment Index; Q4/23, The Wealth Report 2024

\* Dargestellte Wertentwicklungen basieren auf den Ergebnissen der GCS Qualitätsstrategie Aktien (reine Kursentwicklung, ohne Berücksichtigung von Kosten) und sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eigene, unverbindliche Darstellung.

Werbeinformation: Hierbei handelt es sich um eine unverbindliche und nicht vollständige Werbeinformation der GOLDEN CIRCLE STRATEGY GmbH, die kein Angebot zum Kauf und keine Anlageberatung darstellt. Mit der Strategie gehen erhebliche Kurs- und Marktrisiken einher, die zum teilweisen oder vollständigen Verlust von eingesetztem Kapital führen können. Stand September 2024

# IMPRESSUM

## **GOLDEN CIRCLE STRATEGY GmbH**

HRB 130337 Hamburg

Vertraglich gebundener Vermittler  
gemäß § 3 (2) WpIG der Effecta GmbH,  
Florstadt

Geschäftsführer:  
Andreas N. Hülsmann, Christian Wenzel

Arndtstrasse 23  
22087 Hamburg

Tel. +49 40 20769860