

Innovation 2016: Smart Beta ETF-Strategie mit aktivem Risikomanagement

STARS Multi-Faktor

Das Interesse an Faktor-Investments steigt stetig an. Faktor-ETFs ermöglichen ein systematisches Exposure zu Aktien mit bestimmten Eigenschaften wie u.a. Dividenden, Value, Momentum, Quality oder Low Volatility. Sie bieten Alternativen zu klassischen marktkapitalisierten Indexinvestments, und über die Faktor-Prämien lassen sich systematisch höhere Renditen erzielen.

Allerdings wird nicht jeder Faktor in jeder Marktphase eine Überrendite erwirtschaften können. Temporär entwickeln sich einzelne Faktoren besser, andere schlechter als der Markt (Siehe Grafik auf Seite 2).

Bei der ETF-Strategie STARS Multi-Faktor wird die Allokation der Faktoren im Zeitverlauf aktiv gesteuert. Nur

die Faktor-ETFs mit der höchsten positiven Trendstärke qualifizieren sich für das Portfolio und das auch nur dann, wenn sie auch einen absolut positiven Trend aufweisen können. Die Risikosteuerung auf Basis jedes einzelnen Faktor-ETFs begrenzt die Draw-Down Risiken aktiv und steuert den Investitionsgrad des Gesamt-Portfolios flexibel zwischen 0 - 100 Prozent.

Faktoren der STARS Multi-Faktor Strategie

- Dividends
- Buybacks
- Size
- Min. Vol
- Momentum
- Value
- Growth
- Quality

ETF-Strategie STARS Multi-Faktor Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode*).

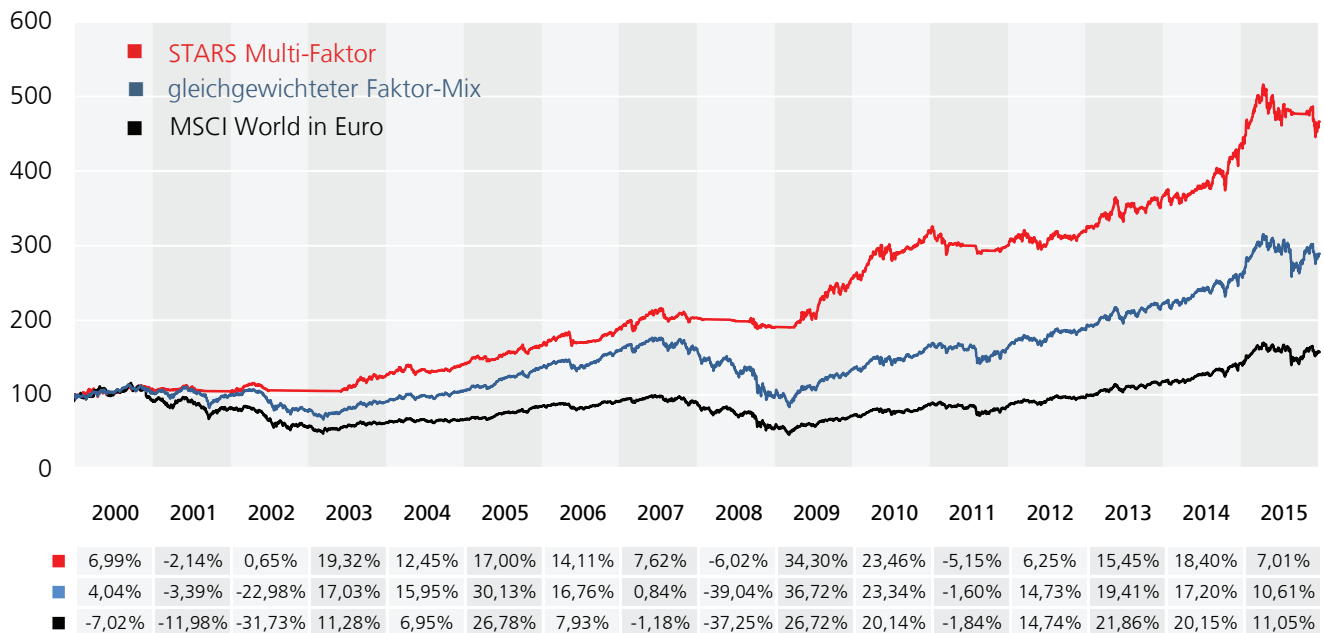



Abbildung 1. Ergebnis des Backtest (historische Simulation) für den Zeitraum vom 01.01.2000 bis 31.12.2015 auf Basis der neu entwickelten STARS Multi-Faktor Strategie. Bitte beachten Sie auch unsere Erläuterungen auf Seite 3 unter „Rechtliche Hinweise“. *BVI-Methode: Berechnung ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags, individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.(Quelle StarCapital AG, Stand: 26.01.2016).



StarCapital[®]

Kontakt:
Für Fragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Was bieten Faktor-ETFs?

Faktor-ETFs sind passive Investment-Instrumente, die die Wertentwicklung einer zugrundeliegenden Faktorstrategie so effizient und transparent wie möglich abbilden. Sie ermöglichen den kostengünstigen Zugang auf Faktorprämien, eine breite Risikostreuung und sind börsennotiert mit einer kontinuierlichen Preisfeststellung. Im Rahmen der ETF-Strategie STARS Multi-Faktor lassen sie sich flexibel und effizient über eine Faktor-Rotation einsetzen.

Das in der Multi-Faktor Strategie zur Anwendung kommende Anlageuniversum umfasst mehr als 100 Smart Beta ETFs, welche sich in 8 Faktoren unterteilen lassen. Dabei handelt es sich um Faktor-Strategien die global ausgerichtet sein können, aber auch regionale Schwerpunkte setzen.

Auch in der Umsetzung der jeweiligen Faktoren unterscheiden sich die ETF-Produkte untereinander, was wir uns in der neuen STARS Multi-Faktor Strategie zu Nutzen machen.

Faktor	Methodik
Dividends & Buybacks	<p>Dividenden: Auswahl von Aktien aus dem Anlageuniversum mit der höchsten Dividendenrendite. Die Erwartung ist, dass sich Aktien mit hohen Dividendenrenditen besser entwickeln als der breite Markt.</p> <p>Buybacks: Aktienrückkäufe verbessern die Eigenkapitalrendite. Bei Aktienrückkaufprogrammen kauft ein Unternehmen seine eigenen Aktien von den Anteilseignern zurück und reduziert so die Zahl der in Umlauf befindlichen Aktien. Es wird in Aktien von Unternehmen investiert, die in den vergangenen zwölf Monaten mindestens fünf Prozent ihrer im Umlauf befindlichen Aktien zurückgekauft haben. Die Erwartung ist, dass sich Aktien mit Aktienrückkaufprogrammen besser entwickeln als der breite Markt.</p>
Size/Equal Weight	<p>Equal: Aktien aus einem Anlageuniversum die im Portfolio gleichgewichtet werden.</p> <p>Size: Aktien kleiner Unternehmen sollten sich bspw. aufgrund der zusätzlichen Risiken langfristig besser entwickeln als der breite Markt.</p>
Low Volatiliy, Minimum Varianz & Momentum	<p>Momentum: Aktien aus dem Anlageuniversum mit der besten risikogewichteten Wertentwicklung über die letzten 6 und 12 Monate. Die Erwartung ist, dass sich Aktien mit starkem Kurstrend weiter besser entwickeln als der breite Markt.</p> <p>Low Volatility: Beim Risikofaktor-Ansatz werden die Aktien mit geringer Volatilität höher gewichtet. Beim Min Var Ansatz wird zusätzlich noch auf eine möglichst geringe Korrelation der Aktien untereinander geachtet.</p>
Quality & Value	<p>Quality: Auswahl von Aktien mit starker Bilanzstruktur und stabilen Erträgen. Die Kriterien dabei sind eine hohe Eigenkapitalrendite, eine geringe Fremdkapitalquote und niedrige Ertragsschwankungen. Unternehmen mit einer starken Bilanzstruktur sollten niedrigere Risiken aufweisen und sich langfristig besser entwickeln, als der breite Markt.</p> <p>Value: Auswahl von Aktien die auf Basis ihrer Fundamentaldaten als unterbewertet eingestuft werden können. Die Kriterien dabei sind die Erträge des Unternehmens, sein Buchwert und die Cashflow-Verhältnisse.</p>

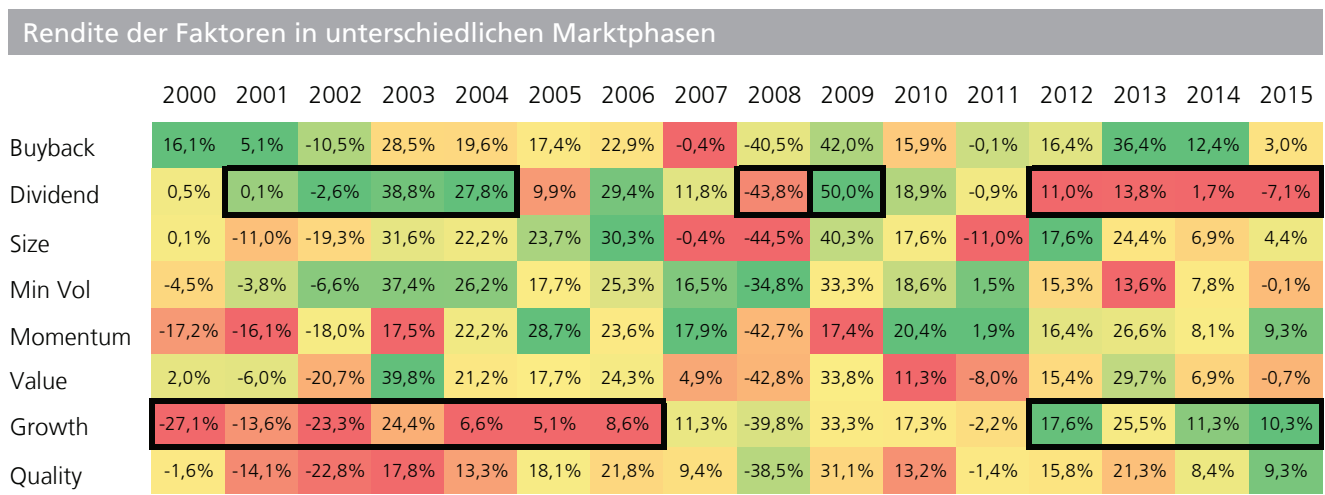


Abbildung 2. Jährliches Ergebnis der einzelnen Faktoren, ermittelt aus 30 Faktor-Indices. Regionaler und globaler Anlageschwerpunkt.

Stets regionalen Schwerpunkt berücksichtigen!

Die Faktor-Prämie kann sich je nach Region deutlich voneinander unterscheiden. Da die ETF-Strategie STARS Multi-Faktor nicht statisch an festen Quoten festhält, sondern die Trendstärke jedes ETFs individuell analysiert, können hier Risiken reduziert und Chancen gezielt genutzt werden.

Nach welchen Kriterien erfolgt die Allokation in der STARS Multi-Faktor Strategie?

In der STARS Multi-Faktor Strategie kommt eine auf Faktor ETFs modifizierte Variante des bewährten STARS-Modells zum Einsatz. Wie bereits bei den etablierten STARS-Fonds kommen auch hier Trendindikatoren zum Einsatz.

Faktor-Prämie nach Regionen am Beispiel Dividenden

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Asien/Jp/Paz.			-1,7%	36,6%	36,7%	9,3%	28,0%	12,2%	-39,0%	64,4%	28,5%	-5,1%	16,7%	5,1%	1,4%	3,7%
Em.Markets	-32,5%	-2,2%	11,4%	54,1%	36,0%	13,5%	30,8%	38,6%	-52,7%	84,1%	33,0%	-2,8%	6,0%	-10,9%	-7,4%	-26,4%
Europa	2,4%	-12,5%	-11,3%	41,6%	27,6%	10,3%	37,0%	8,3%	-49,2%	39,3%	-2,9%	-1,4%	8,1%	27,2%	-3,6%	-3,3%
Global	10,2%	-1,6%	-5,3%	37,3%	24,4%	13,7%	34,5%	7,3%	-53,8%	45,2%	20,5%	-1,7%	13,6%	18,3%	4,6%	-8,3%
Nordamerika	21,7%	16,8%	-6,1%	24,5%	14,3%	2,6%	16,8%	-7,3%	-24,1%	17,3%	15,4%	6,5%	10,7%	29,5%	13,3%	-1,2%

Abbildung 3. Jährliches Ergebnis aus 5 Faktor-Indices mit unterschiedlichen regionalen Schwerpunkt.

Aktive Risikosteuerung

Das Modell berücksichtigt nur ETFs, die über ein festgelegtes Zeitintervall auch einen positiven Trend ausweisen. Bleiben diese aus, geht die Strategie in die Desinvestitionsphase und baut das Exposure erst wieder auf, wenn die Schwellenwerte wieder erreicht werden. So erzielte die Strategie im Backtest einen maximum Drawdown von unter -14%, während bspw. ein gleichgewichteter Vergleichsindex Kursrückgänge über -50% verkraften musste.

Der Investmentprozess

- Schritt 1:** Monatliche Überprüfung des Investmentuniversum der Faktor- und Smart-Beta ETFs.
- Schritt 2:** Berechnung der Trendstärke der Faktor-ETFs sowie Scoringprozess.
- Schritt 3:** Monatliche Anpassung der Allokation über eine gleichgewichtete Investition in die qualifizierten Faktor-ETFs.

Investitionsgrad in den jeweiligen Märkten im Zeitverlauf

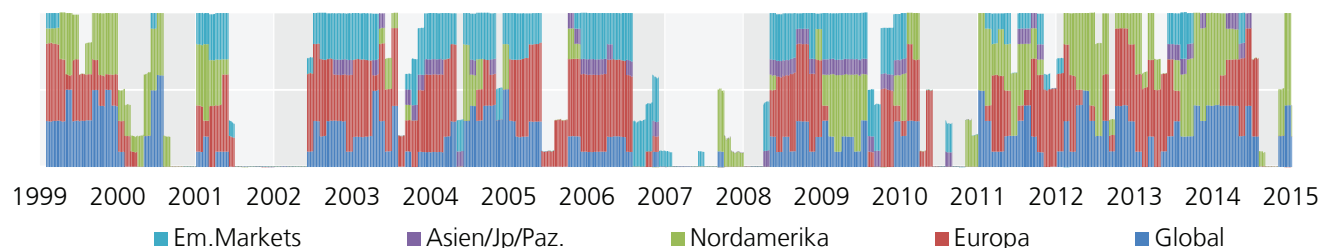


Abbildung 4. Jährliches Ergebnis der einzelnen Faktoren, ermittelt aus 30 Faktor-Indices mit regionalen sowie globalen Anlageschwerpunkt.

Rechtliche Hinweise

©2016. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wider und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller

Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information).
 Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 0-40 EUR (0,00% - 4,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.

Impressum

Herausgeber: StarCapital AG, Kronberger Str. 45, D-61440 Oberursel
Tel: +49 6171 69419-0, Fax: +49 6171 69419-49

Redaktion: Markus Kaiser, Andreas Krauss

E-Mail-Redaktion: info@starcapital.de

Erscheinungsort: Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen und Charts auf Basis von Thomson Reuters Datastream und Bloomberg erstellt.

Besonderer Hinweis: Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationen muss dennoch ausgeschlossen werden. Eine Haftung für mittelbare und unmittelbare Folgen der veröffentlichten Inhalte ist somit ausgeschlossen. Insbesondere gilt dies für Leser, die unsere Investmentanalysen und Interview-inhalte in eigene Anlagedispositionen umsetzen. So stellen weder unsere Musterdepots noch unsere Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung, auch nicht stillschweigend, dar. Handelsanregungen oder Empfehlungen stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Finanzprodukten dar. Diese Publikation darf keinesfalls als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden, auch nicht stillschweigend, da wir mittels veröffentlichter Inhalte lediglich unsere subjektive Meinung reflektieren. Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. In Fällen, in denen sich das Management zu bestimmten Wertpapieren äußert, sind wir als Firma, als Privatpersonen, für unsere Kunden oder als Berater oder Manager der von uns betreuten Fonds in der Regel unmittelbar oder mittelbar in diesen Wertpapieren investiert. Ein auf unsere Äußerungen folgender positiver Kursverlauf kann also den Wert des Vermögens unserer Mitarbeiter oder unserer Kunden steigern. Im Regelfall ist das Management der Firma StarCapital AG in den eigenen Fonds investiert. Sie können auf unserer Website in den Rechenschaftsberichten und Halbjahresberichten lückenlos feststellen, welche Wertpapiere unsere Fonds zu bestimmten Stichtagen hielten. Aktuelle Daten sind im Regelfall für alle Fonds und für die größten Fondspositionen auf den Fact Sheets zu unseren Fonds auf unserer Website zu finden. Die Aktien, die die StarCapital AG in Ihren Fonds und in dem von ihr betreuten Portfolios und Sondervermögen hält, können Sie unseren Geschäfts- und Rechenschaftsberichten entnehmen. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie die Berichte des Fonds. Diese Dokumente sind kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft, der IP Concept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg, Luxembourg, sowie bei der Vertriebsstelle, der StarCapital AG, Kronberger Straße 45, D-61440 Oberursel erhältlich.

Dieses Dokument stellt eine Werbung im Sinne des § 31 Abs. 2 WpHG dar.