

Nur für professionelle Anleger!



Faktor-ETFs sind dann smart, wenn man sie richtig einsetzt

STARS Multi-Faktor

Markus Kaiser, Vorstand StarCapital AG

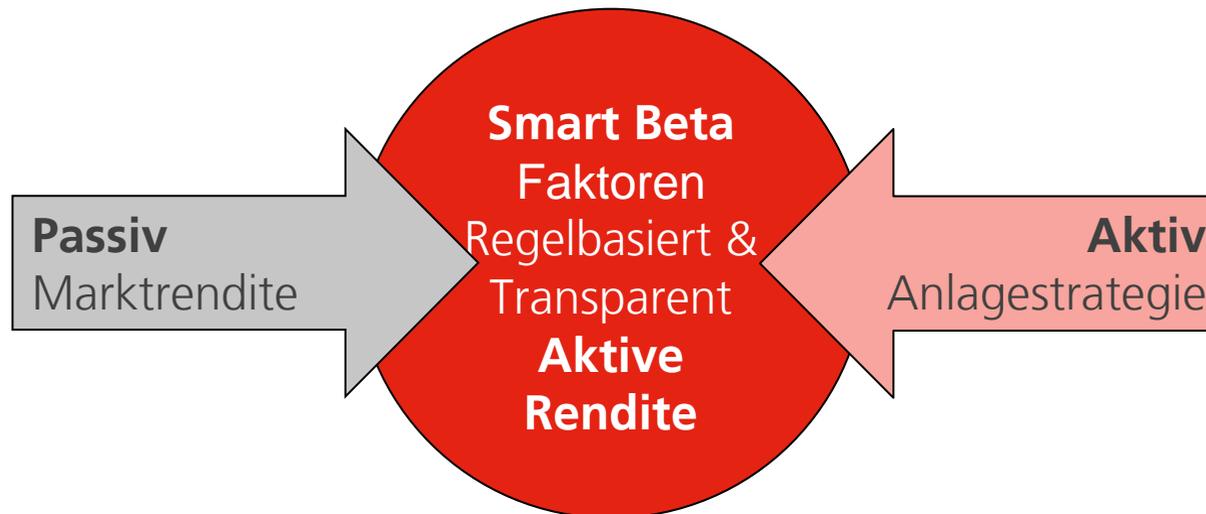
Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.





Was sind eigentlich Smart Beta ETFs?

- Smart-Beta ETFs bieten Alternativen zu klassischen marktkapitalisierten Indexinvestments
- Anhand von Faktoren wird die Indexgewichtung regelbasiert neu festgelegt
- Ineffizienzen sollen systematisch erfasst und ausgenutzt werden
- Wissenschaftlich erforschte Faktoren sind bspw. Value und Size





Faktoren im Überblick

Value

Quality

Size

Growth

Dividenden

Buyback

Momentum

Low Volatility

Über Faktor-Prämien lassen sich systematisch Risiken reduzieren und Renditen verbessern.



Faktoren im Überblick

Value

Quality

Size

Growth

Dividenden

Buyback

Momentum

Low Volatility

Unterbewertete Aktien

Auswahl von Aktien die auf Basis ihrer Fundamentaldaten als unterbewertet eingestuft werden können.

- Ertragskraft
- Buchwert
- Dividendenrendite
- Cash-Flow Verhältnis



Faktoren im Überblick

Value

Quality

Size

Growth

Dividenden

Buyback

Momentum

Low Volatility

Aktien mit geringer Marktkapitalisierung

Aktien kleinerer Unternehmen sollten sich aufgrund zusätzlicher Risiken langfristig besser entwickeln als der breite Markt.

- Marktkapitalisierung
- Gleichgewichtung um den SmallCap Effekt zu erzielen



Faktoren im Überblick

Value	Quality
Size	Growth
Dividenden	Buyback
Momentum	Low Volatility

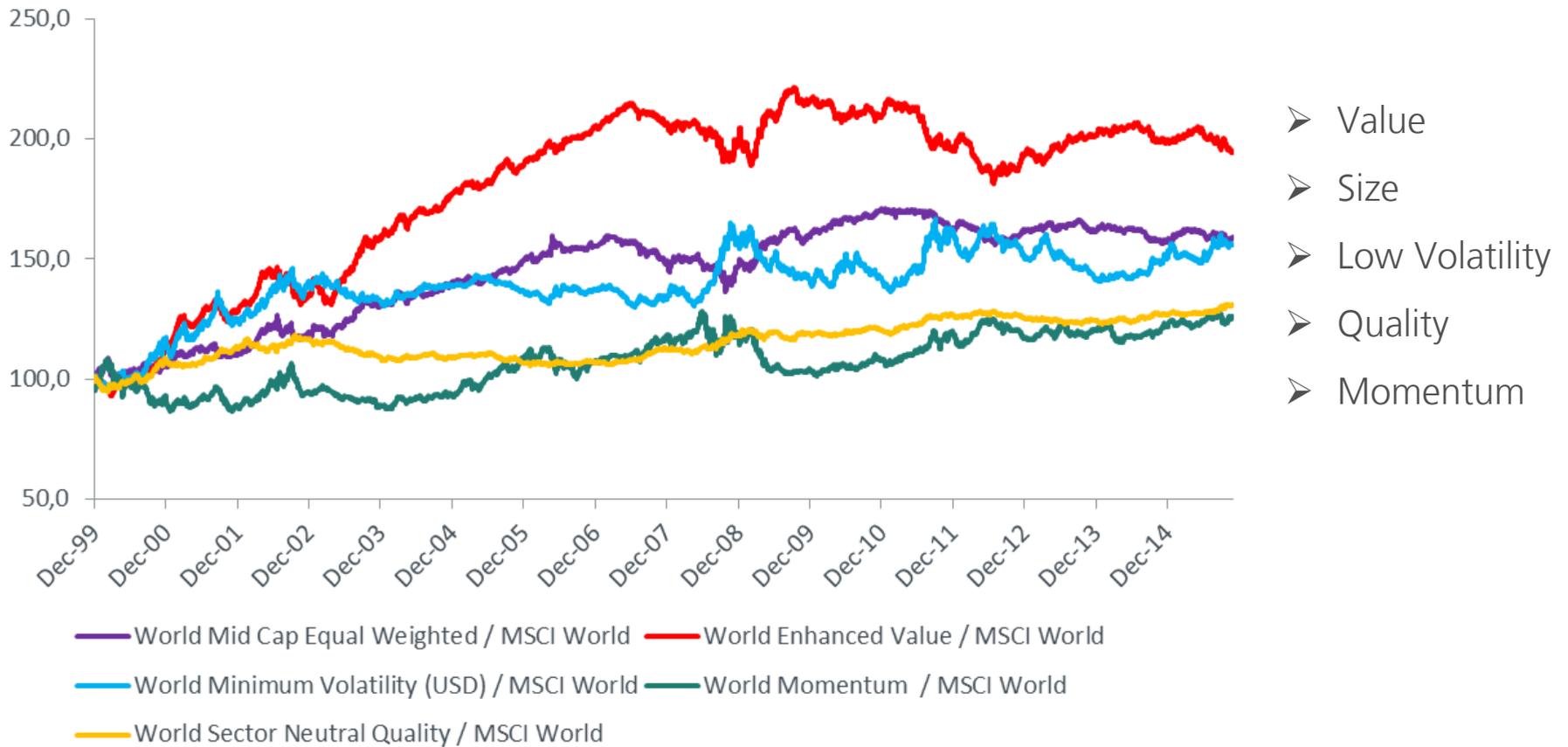
Aktien mit geringer Volatilität

Über Aktien mit geringer Schwankungsbreite lässt sich das Portfoliorisiko reduzieren.

- Volatilität der einzelnen Aktien im Vergleich
- Geringe Korrelation der Aktien untereinander (Minimum Varianz Ansatz)



Relative Outperformance von ausgewählten Faktor-Indizes



Quelle: MSCI Daten. Relative Performance der Faktor Indizes gg. MSCI World 1998 bis 2015. Grafik StarCapital



Wo liegen die Herausforderungen?

Rendite der Faktoren in unterschiedlichen Marktphasen

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Buyback	16,1%	5,1%	-10,5%	28,5%	19,6%	17,4%	22,9%	-0,4%	-40,5%	42,0%	15,9%	-0,1%	16,4%	36,4%	12,4%	3,0%
Dividend	0,5%	0,1%	-2,6%	38,8%	27,8%	9,9%	29,4%	11,8%	-43,8%	50,0%	18,9%	-0,9%	11,0%	13,8%	1,7%	-7,1%
Size	0,1%	-11,0%	-19,3%	31,6%	22,2%	23,7%	30,3%	-0,4%	-44,5%	40,3%	17,6%	-11,0%	17,6%	24,4%	6,9%	4,4%
Min Vol	-4,5%	-3,8%	-6,6%	37,4%	26,2%	17,7%	25,3%	16,5%	-34,8%	33,3%	18,6%	1,5%	15,3%	13,6%	7,8%	-0,1%
Momentum	-17,2%	-16,1%	-18,0%	17,5%	22,2%	28,7%	23,6%	17,9%	-42,7%	17,4%	20,4%	1,9%	16,4%	26,6%	8,1%	9,3%
Value	2,0%	-6,0%	-20,7%	39,8%	21,2%	17,7%	24,3%	4,9%	-42,8%	33,8%	11,3%	-8,0%	15,4%	29,7%	6,9%	-0,7%
Growth	-27,1%	-13,6%	-23,3%	24,4%	6,6%	5,1%	8,6%	11,3%	-39,8%	33,3%	17,3%	-2,2%	17,6%	25,5%	11,3%	10,3%
Quality	-1,6%	-14,1%	-22,8%	17,8%	13,3%	18,1%	21,8%	9,4%	-38,5%	31,1%	13,2%	-1,4%	15,8%	21,3%	8,4%	9,3%

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



Der Investmentprozess

1. Auswahl

Auswahl der Faktoren und investierbaren Faktor-ETFs

2. Analyse

Berechnung der Trendstärke und Analyse des vorherrschenden Trends

3. Ranking

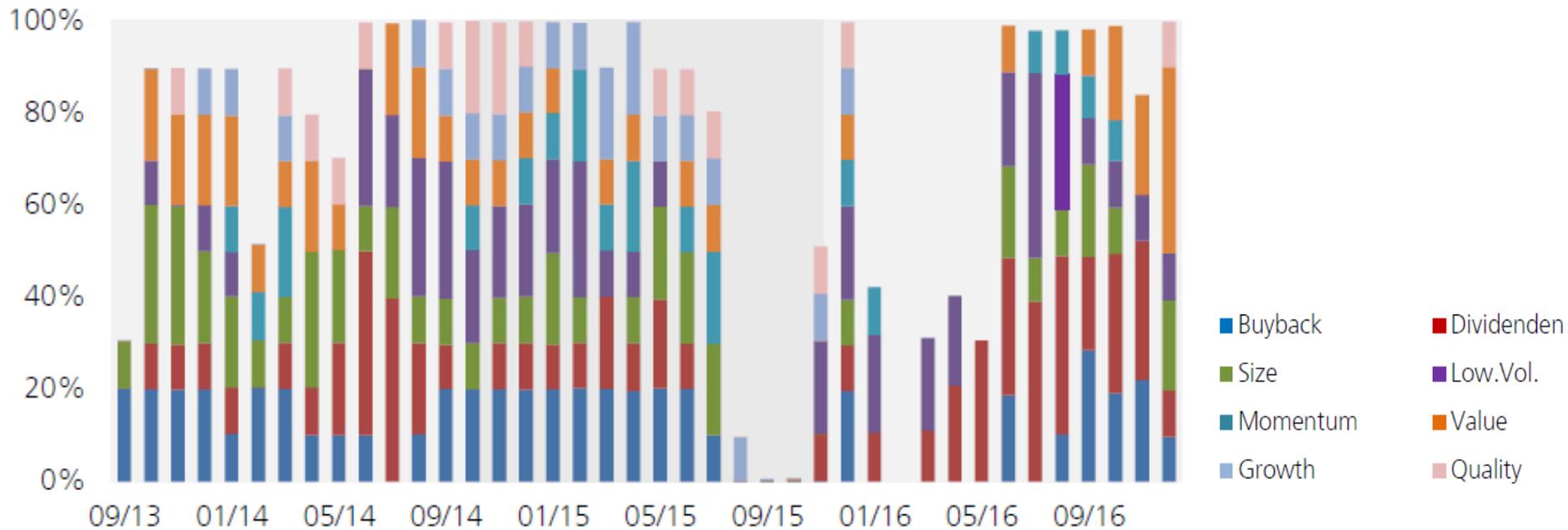
Ranking der Faktoren nach der Trendstärke

4. Risikosteuerung

Monatliche Investition in die trendstärksten Faktor-ETFs, die einen positiven Trend ausweisen



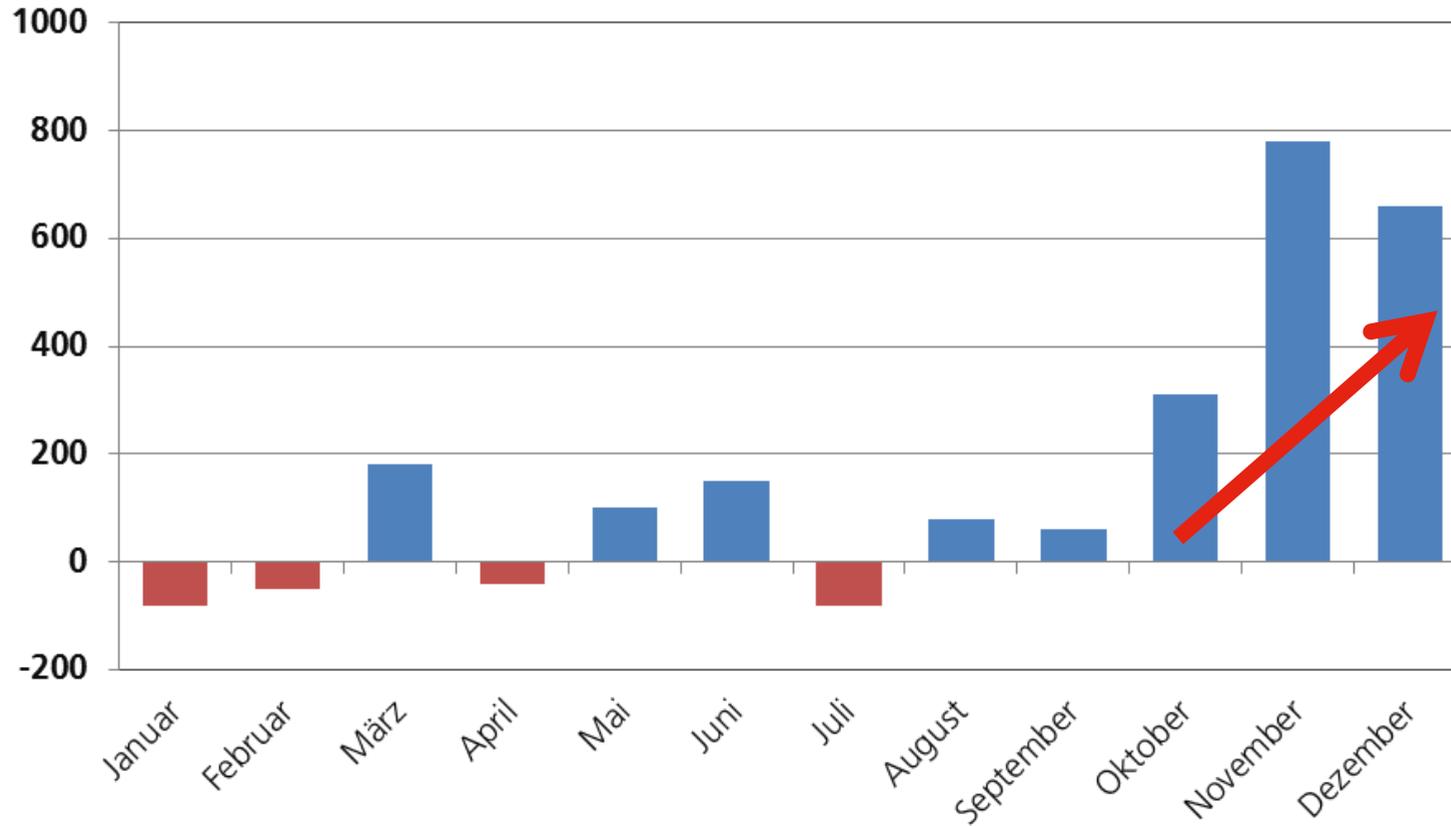
Faktoren-Rotation im Zeitverlauf (0 bis 100% Aktien)



Quelle: Eigene Berechnungen, StarCapital. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung der STARS Multi-Faktor-Strategie basiert auf einer historischen Simulation börsennotierter ETFs und Indizes inkl. Verwaltungskosten und Transaktionskosten (1% Verwaltungskosten p.a.); Beim Vergleichsindex MSCI World (TR) wurden keine Kosten angesetzt. Daten-Quellen: Bloomberg, Datastream Thomson Reuters, per 30.12.2016



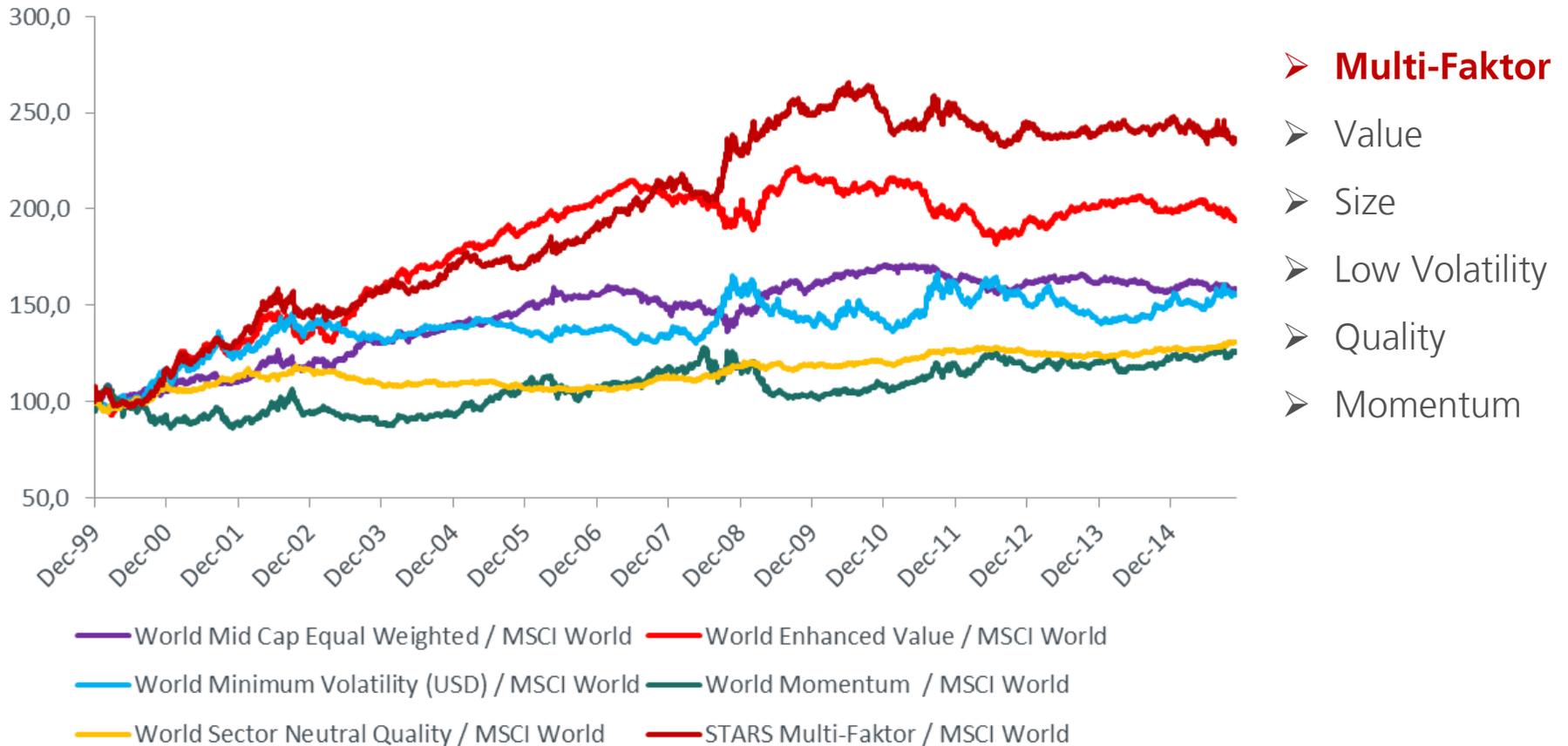
Value Faktor-ETFs mit hohen Zuflüssen in Q4/2016



Quelle: LyxorETF , Grafik StarCapital



Faktoren mit hoher Trendstärke nutzen!



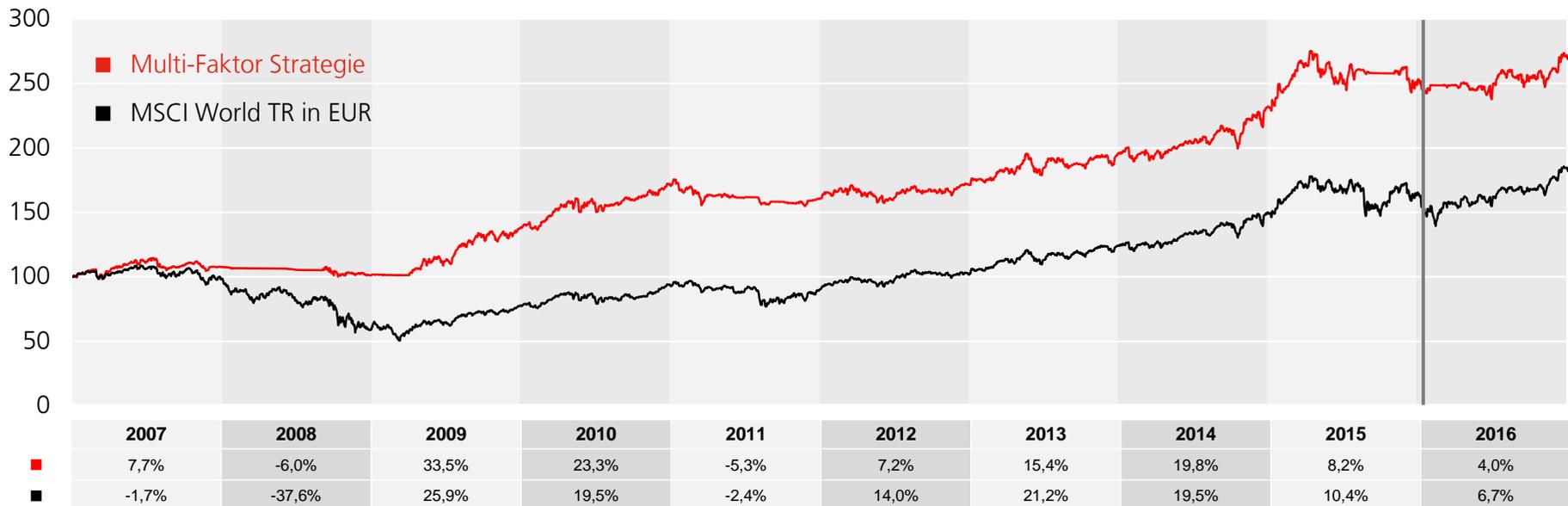
Quelle: MSCI Daten. Relative Performance der Faktor Indizes gg. MSCI World 1998 bis 2015. Grafik und Daten Multi-Faktor-Strategie: StarCapital



Nur für professionelle Anleger!

ETF-Strategie STARS Multi-Faktor (0 bis 100% Aktien) (1.1.2007 – 30.12.2016)

Die Allokation der Faktoren wird im Zeitverlauf aktiv gesteuert. Es wird monatlich gleichgewichtet in die 10 Faktoren mit der höchsten Trendstärke investiert, sofern diese einen positiven Trend aufweisen. Über die Risikosteuerung auf Basis jedes einzelnen Faktor-ETFs wird der Investitionsgrad aktiv gesteuert, die Drawdowns begrenzt und das Risikoprofil deutlich verbessert.



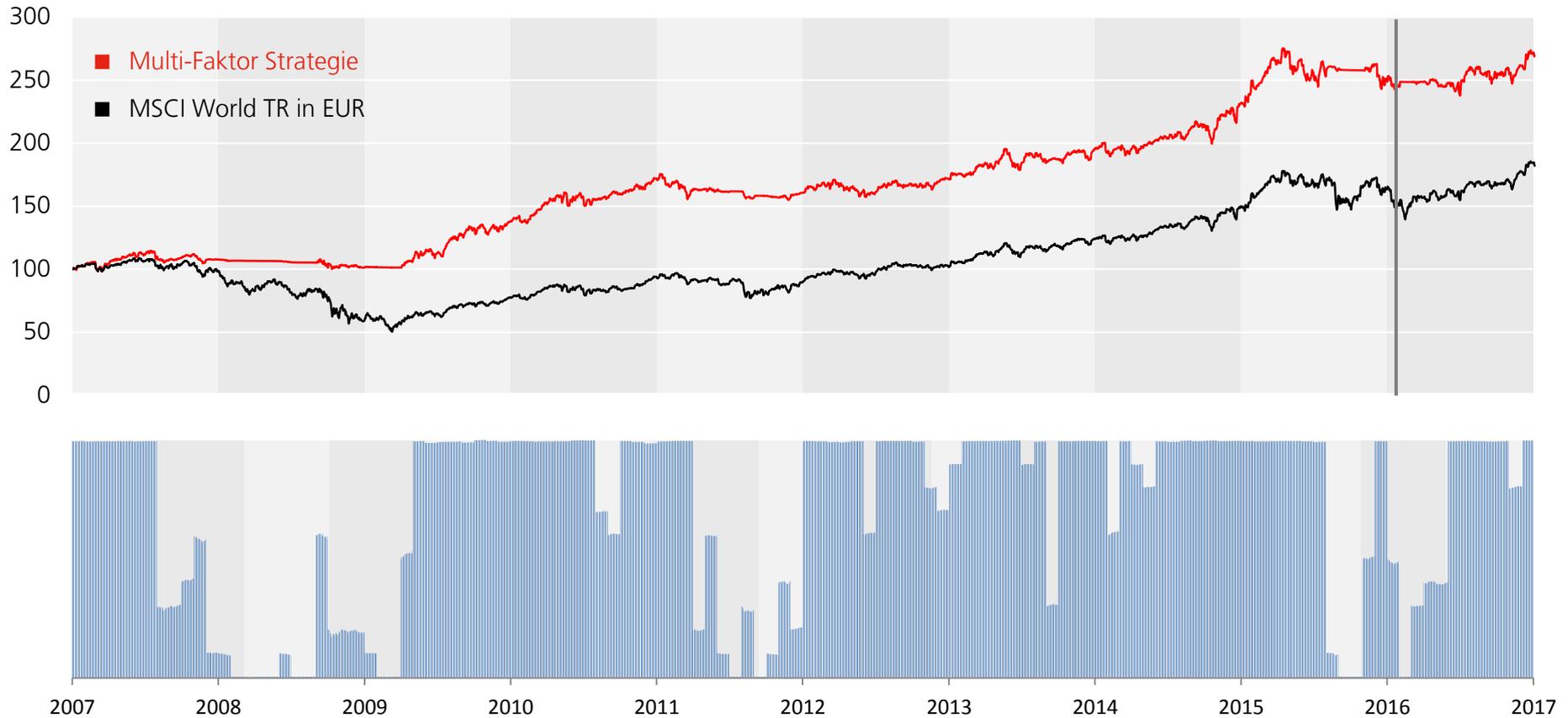
Quelle: Eigene Berechnungen, StarCapital. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung der STARS Multi-Faktor-Strategie basiert auf einer historischen Simulation börsennotierter ETFs und Indizes inkl. Verwaltungskosten und Transaktionskosten (1% Verwaltungskosten p.a.); Beim Vergleichsindex MSCI World (TR) wurden keine Kosten angesetzt.

Quelle: Bloomberg, Datastream Thomson Reuters, per 30.12.2016



Nur für professionelle Anleger!

ETF-Strategie STARS Multi-Faktor (0 bis 100% Aktien) Investitionsgrad im Zeitverlauf (1.1.2007 – 30.12.2016)

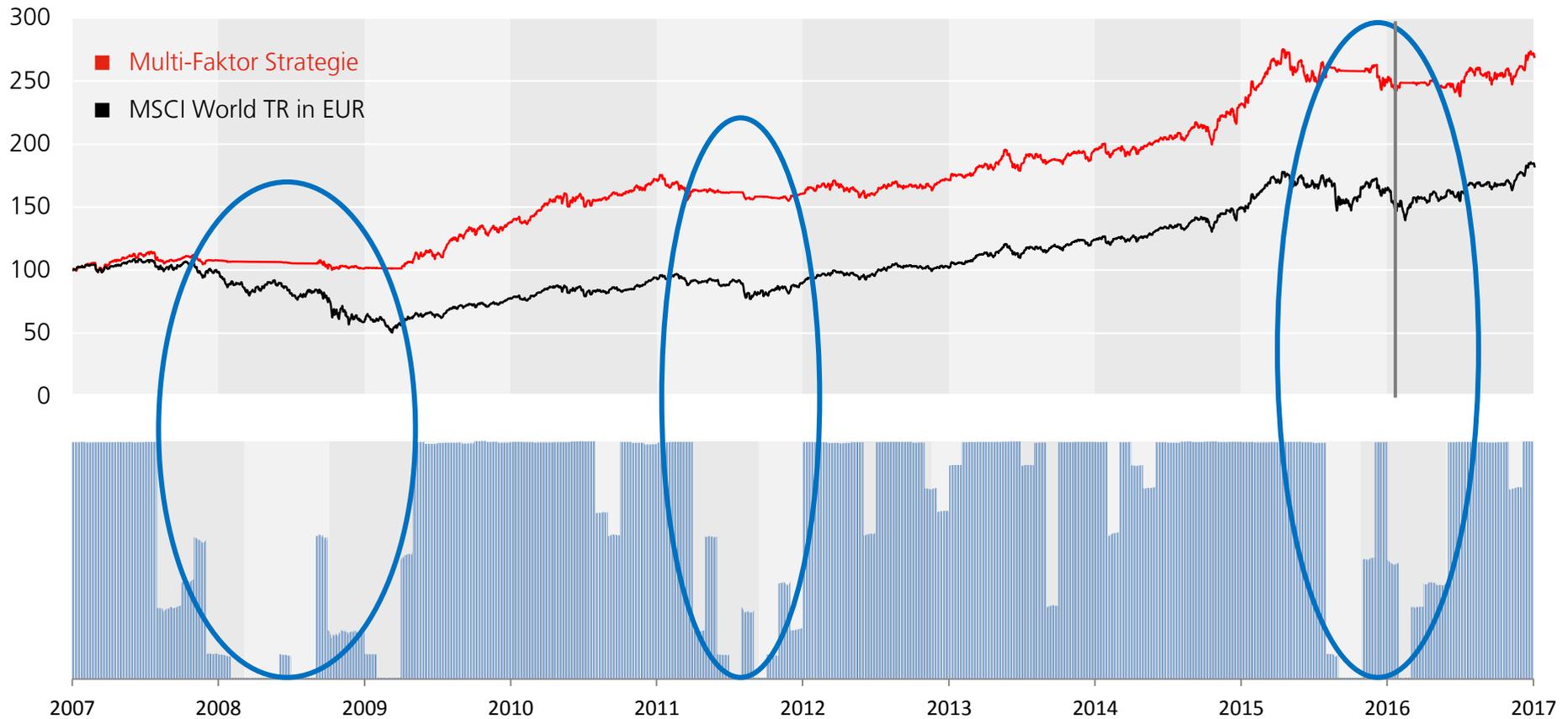


Quelle: Eigene Berechnungen, StarCapital. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung der STARS Multi-Faktor-Strategie basiert auf einer historischen Simulation börsennotierter ETFs und Indizes inkl. Verwaltungskosten und Transaktionskosten (1% Verwaltungskosten p.a.); Beim Vergleichsindex MSCI World (TR) wurden keine Kosten angesetzt.
Quelle: Bloomberg, Datastream Thomson Reuters, per 30.12.2016



Nur für professionelle Anleger!

ETF-Strategie STARS Multi-Faktor (0 bis 100% Aktien) Investitionsgrad im Zeitverlauf (1.1.2007 – 30.12.2016)



Quelle: Eigene Berechnungen, StarCapital. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung der STARS Multi-Faktor-Strategie basiert auf einer historischen Simulation börsennotierter ETFs und Indizes inkl. Verwaltungskosten und Transaktionskosten (1% Verwaltungskosten p.a.); Beim Vergleichsindex MSCI World (TR) wurden keine Kosten angesetzt.

Quelle: Bloomberg, Datastream Thomson Reuters, per 30.12.2016



Die Portfoliostruktur STARS Multi-Faktor im Januar 2017

Faktoren	Quote	ETFs	Gewichtung
Buyback	20%	Powershares Global Buyback ETF	10%
		Amundi S&P500 Buyback ETF	10%
Dividenden	10%	SPDR S&P US Dividend Aristocrats ETF	10%
Value	40%	iShares MSCI Europe Value Factor ETF	10%
		iShares MSCI World Value Factor ETF	10%
		Ossiam Shiller Barclays CAPE US Value ETF	10%
		SPDR MSCI USA Value Weighted ETF	10%
Quality	10%	iShares MSCI World Quality Factor ETF	10%
Size	20%	iShares MSCI World Size Factor ETF	10%
		db x-trackers S&P500 Equal Weight ETF	10%
Aktienquote			100%



Fazit

- Faktor-ETFs bieten kostengünstigen Zugang auf regelbasierte Anlagestrategien
- Über Faktorprämien lassen sich Rendite/Risiko Profile verbessern
- Die dynamische Anpassung der Allokation bleibt unerlässlich
- Aktive Risikosteuerung zur Reduzierung der maximalen Verlustrisiken als add-on

Fonds-Anteilklasse	ISIN	Verwaltungsvergütung
STARS Multi-Faktor A	LU0938040077	1,00% p.a. (kein Mindestvolumen)
STARS Multi-Faktor I	LU0938041398	0,50% p.a. (ab EUR 100.000,-)



Die ETF-Strategien STARS im Überblick



STARS Defensiv
Der Sicherheitsorientierte
Aktienquote 0-50%



STARS Flexibel
Das Basisinvestment
Aktienquote 0-100%



STARS Offensiv
Der Renditestarke
Aktienquote 50-100%



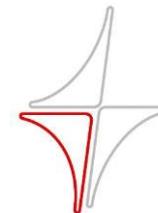
STARS Multi-Faktor
Die smarte Aktienstrategie
Aktienquote 0-100%

Nutzen Sie das Know-how der ETF-Experten!



www.etf-stars.de





Besonderer Hinweis: Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. 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 Interviewinhalte 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 von 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 Factsheets 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. © 2016

Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.

