

# Mercers Faktoranalyse des Aktienportfolios

Dienstleistungsbeschreibung

Frankfurt am Main

September 2021

welcome to brighter



# Faktoranalyse des Aktienportfolios

## Welche Vorteile bringt Investoren eine Faktoranalyse?

- ★ **Asset Manager nutzen unterschiedliche Ausprägungen ihrer Strategien, die durch Stil-Faktoren, wie z.B. Value, Growth, Quality, Momentum und Size, gemessen werden können.**
- ★ **Investoren können mit dieser Faktoranalyse überprüfen, ob ihr Portfolio im Vergleich zur Benchmark von gewissen Stil-Faktoren dominiert wird. Aufgrund der wachsenden Anzahl und der Komplexität der heute verfügbaren Strategien wird dieses Verständnis immer wichtiger.**
- ★ **Ein dominierender Stil-Faktor kann zu langen Perioden relativer Out-/Underperformance führen. Ein über mehrere Stil-Faktoren diversifiziertes Portfolio führt zu stabileren relativen Ergebnissen. Eine Faktoranalyse ermöglicht die bessere Einordnung von historischen Anlageergebnissen. Bei ungewünschten Ausprägungen könnten Investoren aktiv werden, indem sie das Aktien-Exposure restrukturieren.**

# Faktoranalyse des Aktienportfolios

## Was ist Factor Investing?

**Factor Investing** ist eine Betrachtung des Aktienportfolios auf Basis von Unternehmensmerkmalen, die dazu führen, dass diese Aktien ähnliche Ertrags- und Risikoeigenschaften aufweisen (z.B. günstige Bewertung). Es gibt zwei Haupttypen von Faktoren, die einen Einfluss auf die Rendite haben:

- **Makroökonomische Faktoren**, die breite Risiken über das Aktienportfolio hinweg erfassen. Einige gängige makroökonomische Faktoren sind die Inflationsrate, das BIP-Wachstum und die Arbeitslosenquote.
- **Stilfaktoren**, die eine Erklärung für die Renditen und Risiken innerhalb eines Aktienportfolios bieten können.

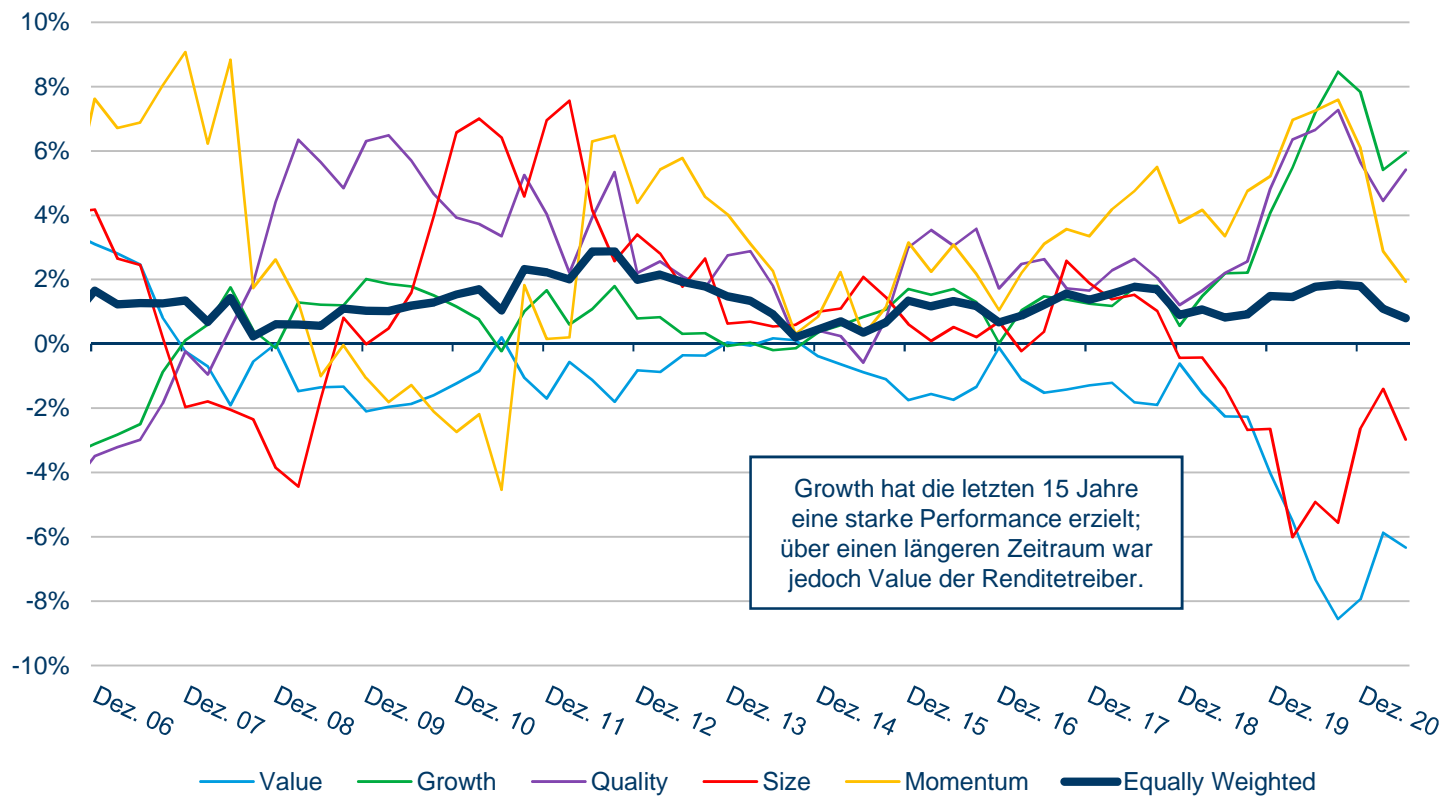
**Factor Investing** fokussiert sich dabei vornehmlich auf folgende **Stilfaktoren**:

Value	Growth	Quality	Size	Momentum
Value zielt auf Aktien ab, die eher günstig als teuer bewertet sind auf Basis von Bilanzkennzahlen (z.B. Book-to-Price oder Price-to-Earnings)	Growth fokussiert sich auf Aktien, die im Vergleich zu ihrer Branche oder dem breiteren Markt voraussichtlich überdurchschnittlich wachsen werden.	Quality fokussiert sich auf finanziell gesunde Unternehmen. Qualität definiert sich durch geringe Verschuldung, stabile Erträge, beständiges Vermögenswachstum und eine starke Unternehmensführung.	Historisch gesehen weisen Portfolios, die aus Small-Cap-Aktien bestehen, höhere Renditen auf als Portfolios mit ausschließlich Large-Cap-Aktien.	Aktien, die sich in der Vergangenheit überdurchschnittlich entwickelt haben, weisen in der Regel auch in Zukunft starke Renditen auf.

# Faktoranalyse des Aktienportfolios

## Analysieren Sie jetzt die Faktorzusammensetzung in Ihrem Portfolio!

Rollierende 3-Jahres Rendite der Faktor-Indizes relativ zum MSCI World Index



Jeder Faktor weist ein unterschiedliches Renditemuster in bestimmten Marktphasen auf.



Asset Manager nutzen unterschiedliche Ausprägungen und Unter-/Übergewichtungen der Faktoren.



Ein Portfolio mit diversifiziertem Faktor-Exposure erzielt stabilere Outperformance.

Quelle: Mercer; MSCI Total Returns der Faktor-Indizes (brutto nach Gebühren) in US-Dollar. Daten von Dezember 2006 bis Ende Juni 2021. Alle Wertentwicklungen im Verhältnis zum MSCI World Index in quartalsweisen Abständen dargestellt. Gleichgewichteter Portfolio ist ein Composite aus allen fünf dargestellten Faktor-Indizes (Value, Growth, Quality, Size und Momentum).

# Ihre Ansprechpartner bei Mercer



**Kevin Richter**  
Consultant

P: +49 69 689 778 465  
M: +49 1520 1897012  
kevin.richter@mercer.com



**Alexander Kleinkauf**  
Senior Consultant

P: +49 89 24268316  
M: +49 174 3152756  
alexander.kleinkauf@mercer.com



**Jeffrey Dissmann**  
Partner

M: +49 172 5623 151  
jeffrey.dissmann@mercer.com

# Anhang

## Beispielreport



# Faktoranalyse Kunde XY

## Faktorausprägung des Aktienportfolios



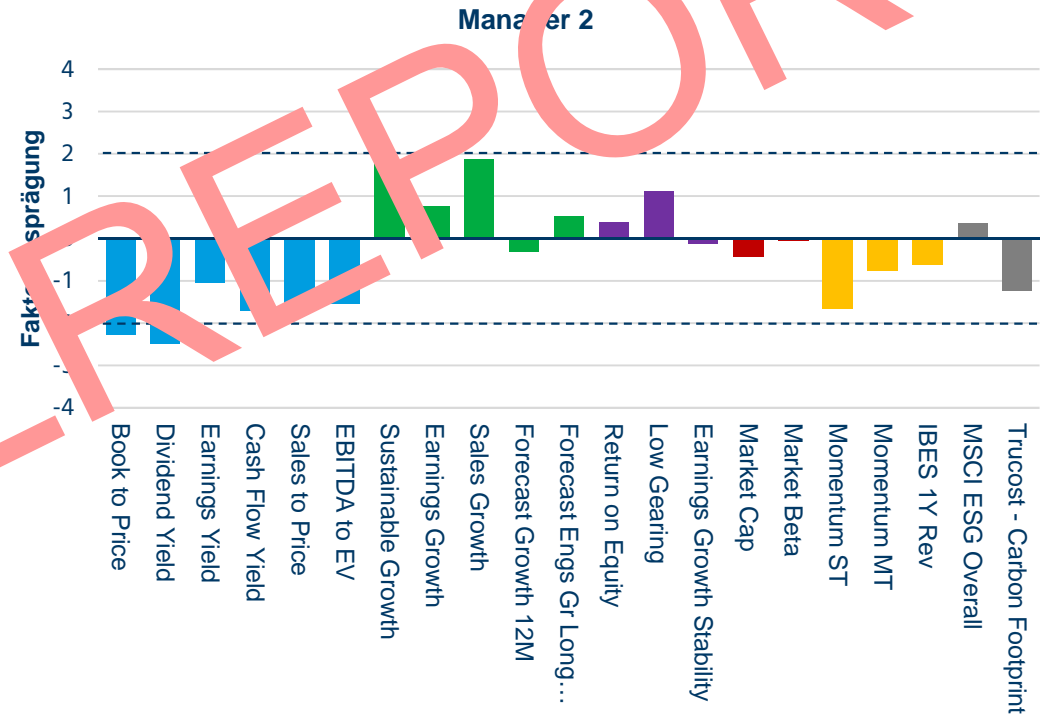
- Das Aktienportfolio des Kunden XY zeigt einen leichten Fokus auf Growth, Quality und Momentum und ist leicht untergewichtet im Value Faktor im Vergleich zu den zu Grunde liegenden Benchmarks.
- Insbesondere die Mandate mit Fokus XY untergewichten den Value Faktor deutlich und legen einen großen Fokus auf den Growth Bereich.
- Im europäischen Raum verfolgen die Manager sehr unterschiedliche Stile. In Summe ergibt sich ein leichter Fokus auf Value, Quality und Momentum.
- Die Manager für den Raum XY sind auch tendenziell eher untergewichtet im Value Faktor und haben eine positive Tilt zu Momentum.

# Kunde XY

## Detailanalyse Mandate Aktien USA



- Benchmark: XY
- Stark untergewichtet im Value Faktor und starker Fokus auf Growth-Aktien
- High Conviction Ansatz spiegelt sich in geringer Einzeltitelanzahl im Vergleich zur Benchmark wider (Coverage: X.X%)
- Deutliches Übergewicht im Bereich Consumer Discretionary (z.B. Amazon mit Active Weight: X.X%) und Information Technology (z.B. Visa mit Active Weight: X.X%), dafür untergewichtet im Financial Bereich



- Benchmark: XX
- Stark untergewichtet im Value sowie Momentum Faktor und starker Fokus auf Growth-Aktien.
- High Conviction Ansatz spiegelt sich in geringer Einzeltitelanzahl im Vergleich zur Benchmark wider (Coverage: X.X%)
- Deutliches Übergewicht im Bereich Consumer und Information, dafür untergewichtet im Financial Bereich



welcome to

**brighter**



Diese Unterlagen beruhen auf dem Stand September 2021.

Die im Rahmen dieser Präsentation verwendeten Folien und sonstigen Unterlagen geben unsere aktuelle Einschätzung auf der Basis der derzeit geltenden Gesetze und ihrer Auslegung wieder. Die Unterlagen können eine individuelle Beratung nicht ersetzen, noch können sie als Basis vertraglicher Vereinbarungen herangezogen werden. Durch die Überlassung der Unterlagen wird eine Haftung gegenüber dem Teilnehmer der Präsentation oder Dritten nicht begründet.

Die Inhalte dieser Präsentation sind das geistige Eigentum unseres Unternehmens. Jede weitere Verwendung sowie die Weitergabe an Dritte im Original, als Kopie, in Auszügen, elektronischer Form oder durch eine inhaltsähnliche Darstellung bedürfen der schriftlichen Zustimmung der Mercer Deutschland GmbH.