

ampega.

Talanx Investment Group

Juni 2025

Konservative Effizienz in der Aktienanlage

Stabilität, Qualität und Ertrag mit dem
Multifaktor-Ansatz von Ampega

Daniel Happ

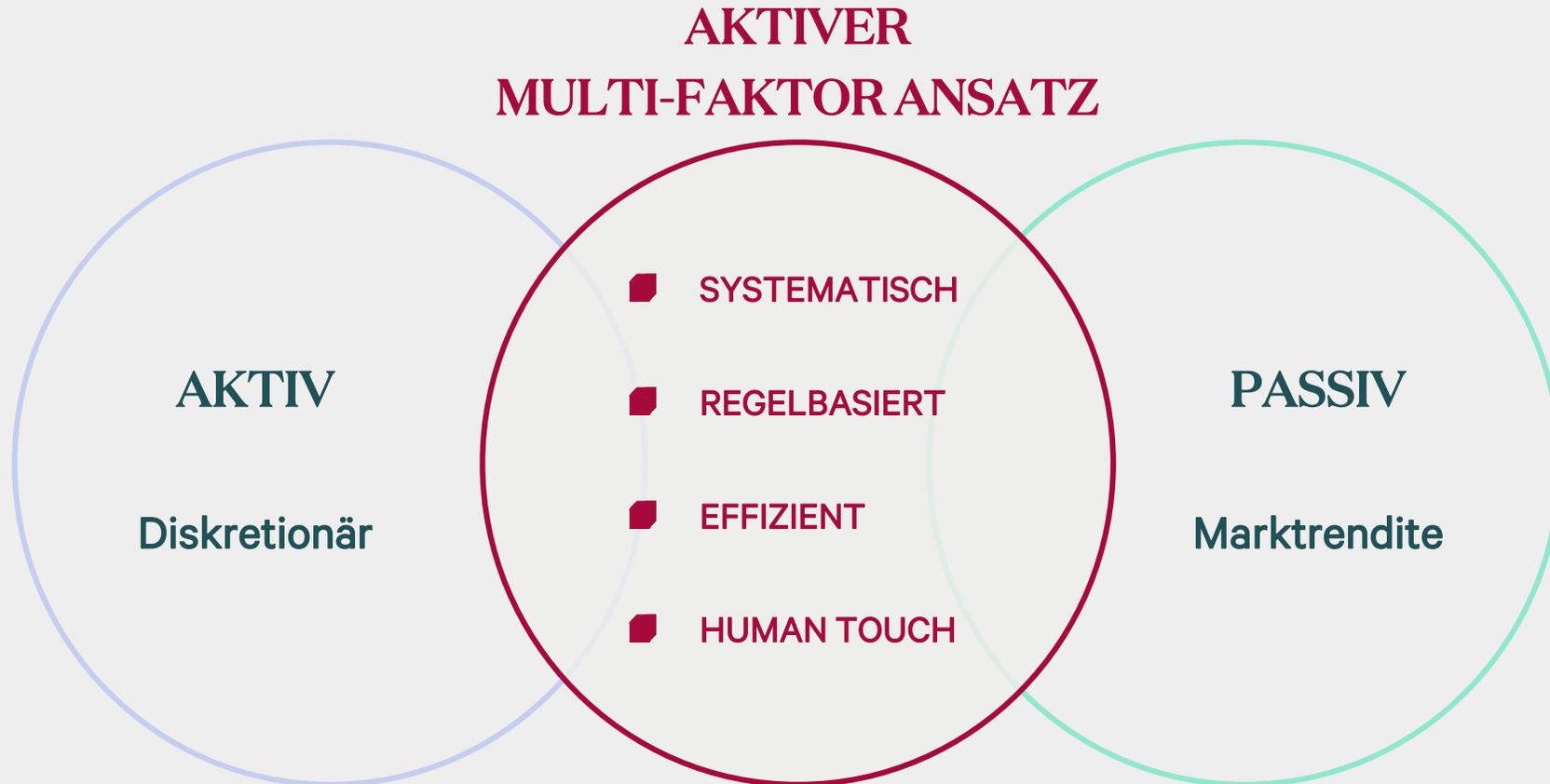
Leiter Equity & Multi Asset

Ampega



Konservative Effizienz | Das Beste aus zwei Welten

Optimale Kombination von passiven und aktiven Portfoliomanagement-Elementen

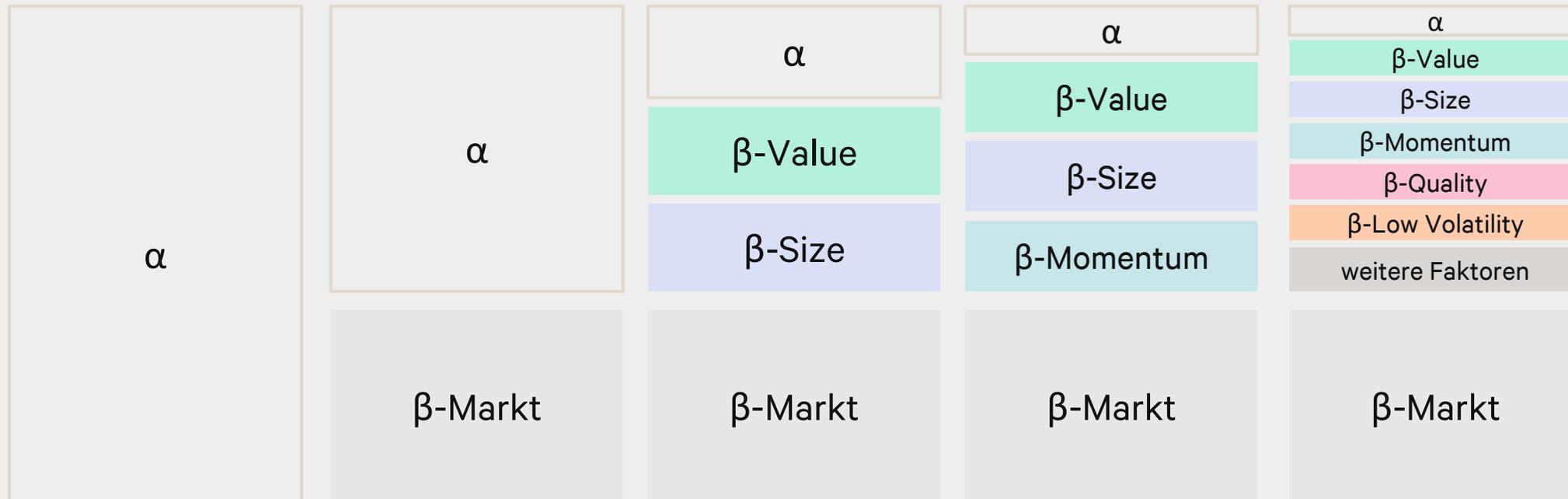


Was ist Faktor-Investing?

Investieren in Marktsegmente mit Eigenschaften (sog. Faktoren), die nachweislich eine höhere risikoadjustierte Rendite gegenüber dem breiten Markt erzielt haben (sog. Faktorprämie).

Factor-Investing | Evolution von Faktorprämien

Von reinem Alpha zu Multi-Faktor-Modellen



**Kein Marktindex:
No Beta
(bis 1950er)**

**CAPM:
1-Faktor-Modell
(ab ~1960)**

**Fama & French:
3-Faktoren-Modell
(1993)**

**Carhart:
4-Faktoren-Modell
(1997)**

**Smart Beta:
Multi-Faktor-Modelle:
(ab ~2000er)**

Sharpe (1964), Lintner (1965), Mossin (1966) und Treynor (1961)

Value-Faktor auch Graham/Dodd (1934)

Momentum-Faktor auch Jegadeesh & Titman (1993) und Lakonishok et al. (1994)

Quality: Asness, Frazzini, Pedersen (2013)
Low Vol: Haugen/Baker (1991), Blitz/van Vliet (2007), Frazzini/Pedersen (2013)

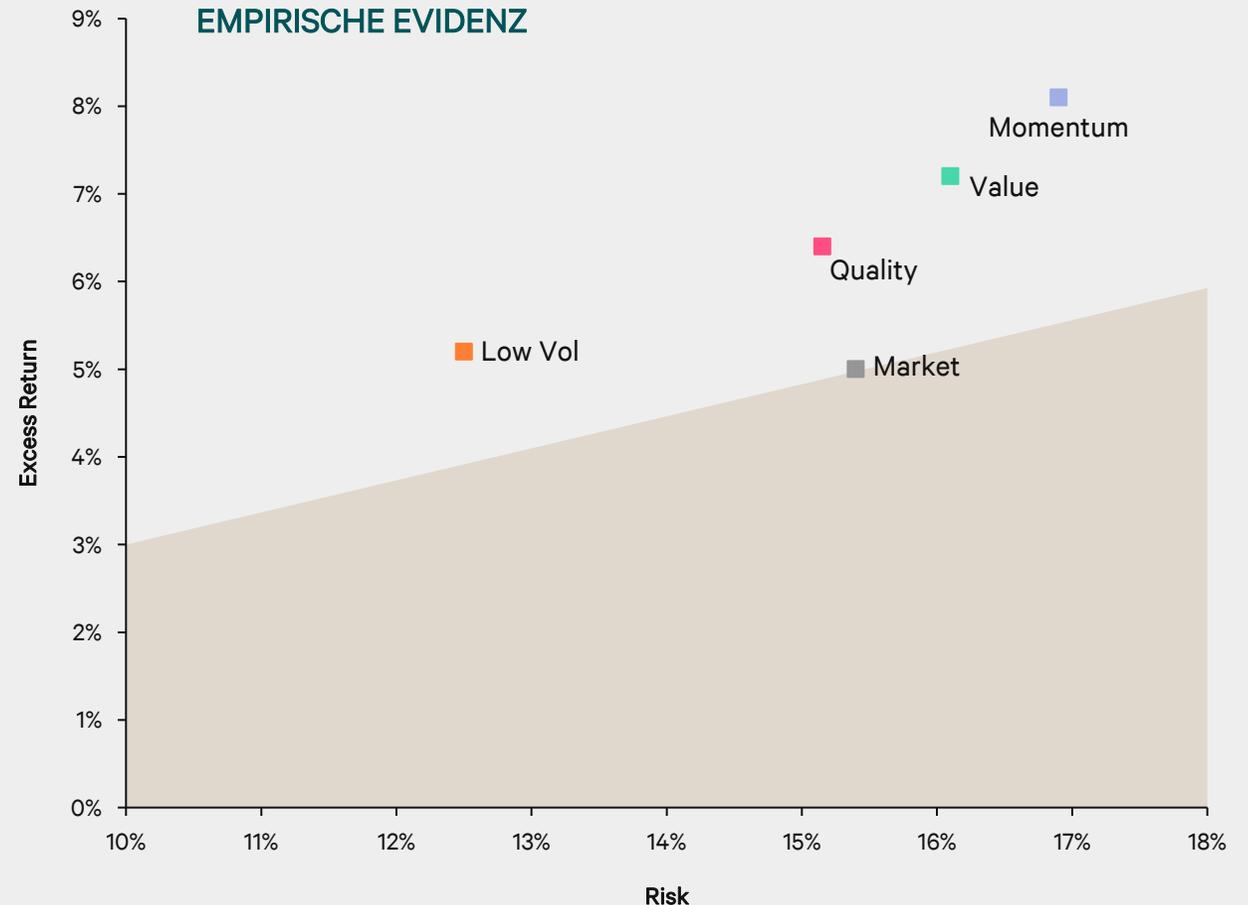
Factor-Investing | Definitionen und empirische Evidenz

Starke Evidenz für in Wissenschaft und Empirie etablierte Faktorenprämien

FAKTORDEFINITIONEN

- **Value:** Unterbewertet (v.a. Buchwert, Gewinn) → langfristig Outperformance durch Ausgleich der Fehlbewertung
- **Small Size:** Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) → Wachstumspotenzial, Nischenmärkte, hohe Dynamik, oft unterbewertet durch geringere Visibilität
- **Momentum:** Trendsteigerung → Herding-Effekt treibt kurzfristige Outperformance
- **Low Volatility:** Geringe Schwankung → Discountbewertung und Robustheit vs. Premium und hohe Volatilität bei High-Beta
- **Qualität:** Solide Bilanzen, stabile Erträge, nachhaltige Geschäftsmodelle → widerstandsfähiger vs. Volatilität und Krisen, langfristige Outperformance durch stabile Fundamentaldaten

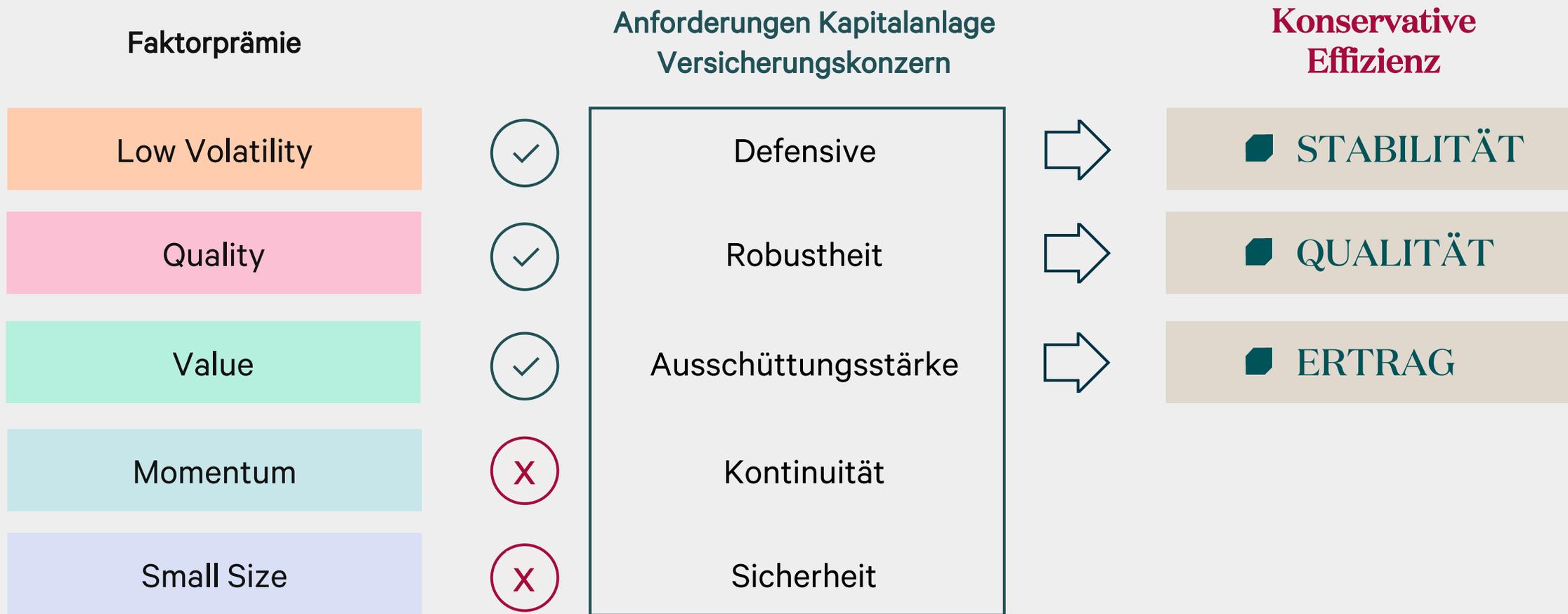
EMPIRISCHE EVIDENZ



Quelle: Blitz, "Factor Investing Revisited", 2015; Daten 1963-2014

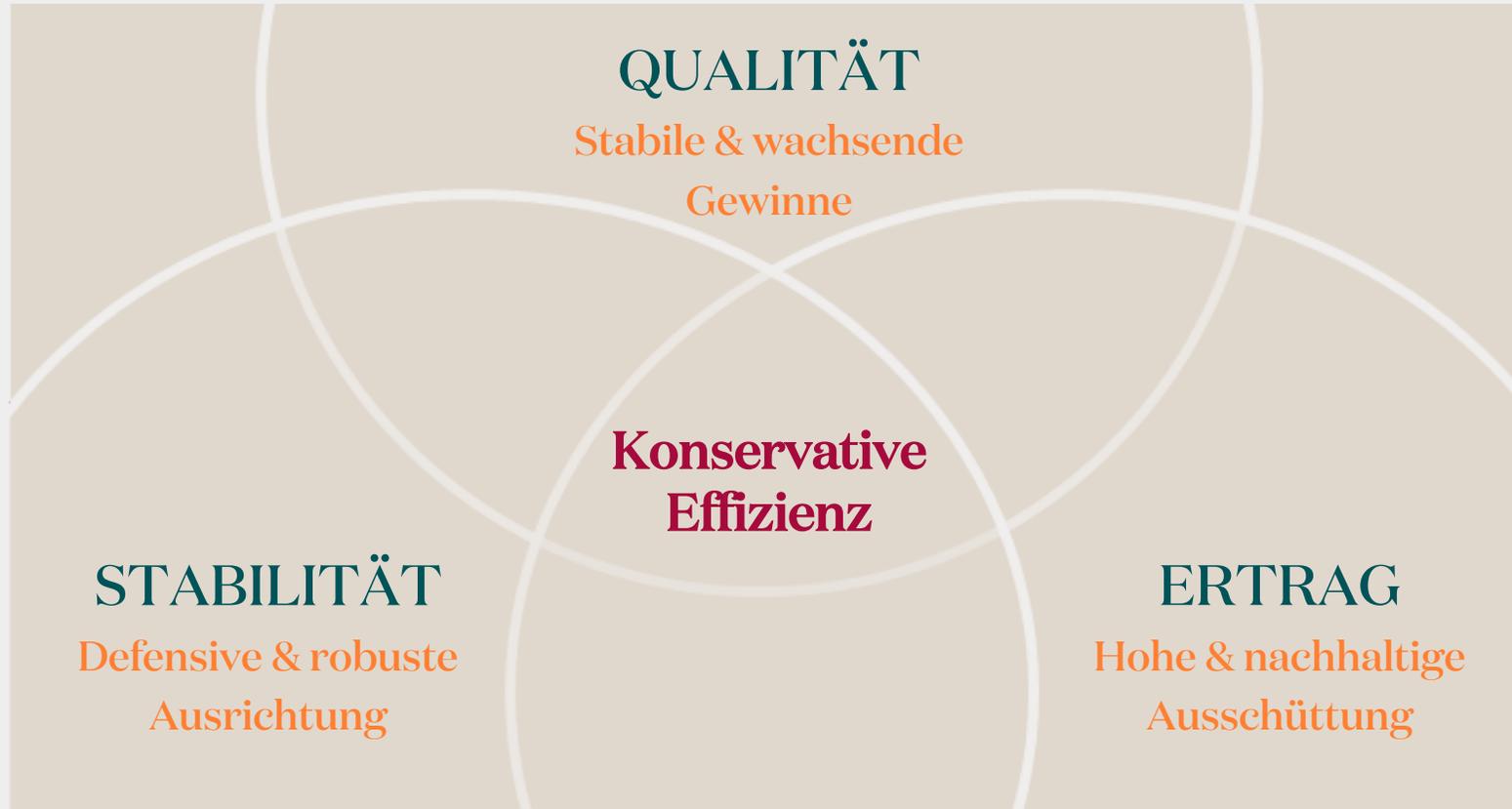
Konservative Effizienz | Unser Leitbild

Unsere Aktienphilosophie resultiert aus den Anforderungen des Versicherungskonzerns



Konservative Effizienz | Multi-Faktor-Ansatz

Mit unterschiedlichen Faktor-Kombinationen zum langfristigen Anlageerfolg



Konservative Effizienz | Human-Touch zentraler Erfolgsfaktor

Wie wir mit aktivem Portfoliomanagement die Herausforderungen bei Faktor-Investing erfolgreich lösen

HERAUSFORDERUNGEN

- **Value:** Strukturelle Schwäche als Value Trap
- **Niedrige Volatilität:** Klumpenrisiken & hoher Tracking-Error
- **Qualität:** Hohe Bewertung durch (zu) optimistische Erwartungen
- **Portfolio-Umschlag:** Hohe Handelsaktivität & Handelskosten
- **Marktkonzentration:** Hohe Positionierung durch Popularität
- **Faktorfokussierung:** Effektivität abhängig von Marktphasen



LÖSUNGEN

- ✓ Fokus auf **Nachhaltigkeit** der **Dividendenzahlung**
- ✓ Verschiedene **Vola-Maße** & **-Zeiträume** im Längs- & Querschnitt
- ✓ **Attraktivität** von Dividendenrendite & -wachstum
- ✓ Faktorladung-**Scorecard** & **Rebalancing** durch Zu- & Abflüsse
- ✓ **Positionierungs-Indikatoren** & **Bewertungskennzahlen**
- ✓ **Faktor-Kombination** statt Einzelfaktor-Timing

Konservative Effizienz | Investmentprozess

Vom Anlageuniversum zum Zielfortfolio

01

Universum

Pre-Screening



02

ESG-Integration

Artikel 8 SFDR



03

Qualität

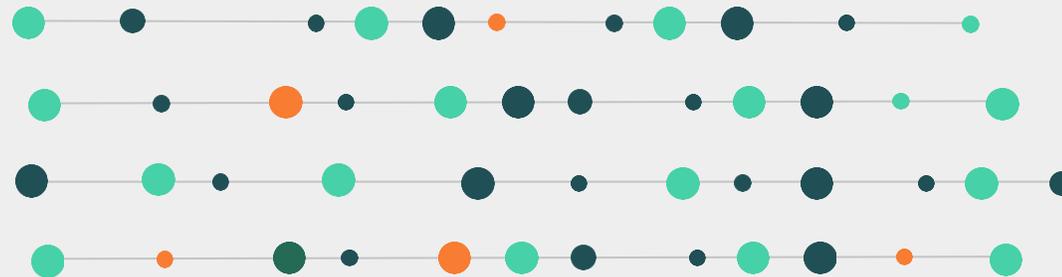
Stabile & wachsende Gewinne

Stabilität

Defensive & robuste Ausrichtung

Ertrag

Hohe & nachhaltige Ausschüttung



04

Portfolio

Finale Konstruktion



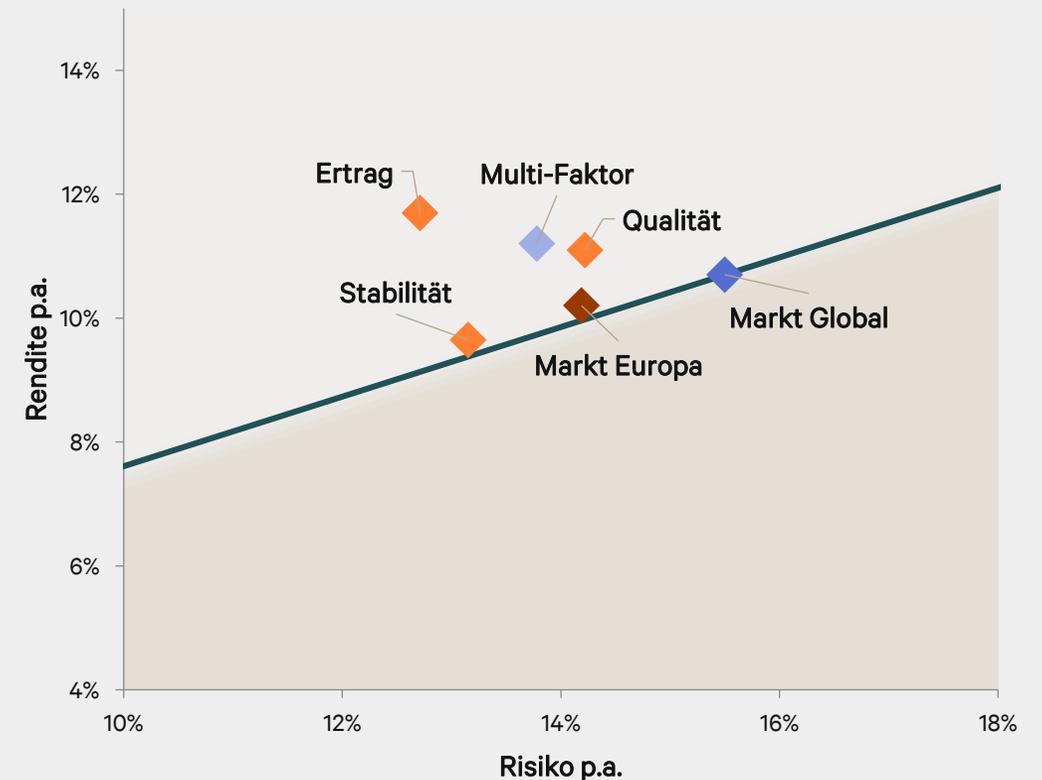
Konservative Effizienz | Fazit

Unsere Kernstrategien liefern nachweislich risikoadjustierte Outperformance

Konservative Effizienz überzeugt in der Praxis

- **Versicherungs-DNA als Basis:** Unsere Aktienphilosophie ist ein Resultat der Anforderungen des Versicherungskonzerns an die Kapitalanlage (Stabilität und Ertragsstärke)
- **Bewährter Multi-Faktor-Ansatz:** Kombination von in Theorie und Empirie fundierter Faktoren in Multi-Faktor-Strategien liefert stabile und ertragsstarke Resultate
- **Human Touch:** Aktive Optimierung der Multi-Faktor-Strategien, um Herausforderungen beim Faktor-Investing effektiv zu adressieren
- **Effizientes Agieren:** Minimierung von Portfolio-Umschlag und smartes Rebalancing reduziert Handelskosten
- **Überzeugender Track Record:** Ampega Aktien-Kernstrategien erzielen eine risikoadjustierte Outperformance

AMPEGA KERNSTRATEGIEN IM RENDITE-RISIKO-DIAGRAMM



Daten: 05/2022-05/2025; Rendite entspricht der Bruttoperformance der Ampega Publikumsfonds
Stabilität: Ampega EurozonePlus; Ertrag: Ampega DividendePlus; Qualität: Ampega Diversity Plus; Multi-Faktor: terrAssisi Aktien

Vielen Dank!

Ampega Investment GmbH
Charles-de-Gaulle-Platz 1
50679 Köln

Tel. +49 221 790 799 -0

Disclaimer

Der Inhalt dieser Präsentation dient lediglich zu Informationszwecken und ist nur für Ihren persönlichen Gebrauch bestimmt. Jede sonstige Verwendung der Präsentation, sei es im Ganzen oder in Auszügen, insbesondere die Vervielfältigung und Weitergabe der Präsentation an Dritte, bedarf unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung. Die in der Präsentation enthaltenen Informationen, Auskünfte und Einschätzungen geben den Stand zum Zeitpunkt der Publikation wieder. Ampega hat alle Informationen und Bestandteile mit der gebotenen Sorgfalt zusammengestellt. Dennoch übernimmt Ampega keine Gewährleistung, Garantie oder sonstige Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit, Aktualität und technische Exaktheit der in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen, Auskünfte und Einschätzungen und schließt jegliche Haftung aus.

Disclaimer

Der Inhalt dieser Präsentation dient lediglich zu Informationszwecken und ist nur für Ihren persönlichen Gebrauch bestimmt. Jede sonstige Verwendung der Präsentation, sei es im Ganzen oder in Auszügen, insbesondere die Vervielfältigung und Weitergabe der Präsentation an Dritte, bedarf unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung.

Die in der Präsentation enthaltenen Informationen, Auskünfte und Einschätzungen geben den Stand zum Zeitpunkt der Publikation wieder. Ampega hat alle Informationen und Bestandteile mit der gebotenen Sorgfalt zusammengestellt. Dennoch übernimmt Ampega keine Gewährleistung, Garantie oder sonstige Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit, Aktualität und technische Exaktheit der in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen, Auskünfte und Einschätzungen und schließt jegliche Haftung aus.