

Aktienfonds Ampega

30. September 2020

Sebastian Riefe

Aktien im Herbst 2020

Was für ein Jahr

ampega.

Talanx Investment Group

EuroStoxx

- 12,6% ytd



S&P 500

+ 3,5% ytd



Stand : 28.09.2020

Rückblick

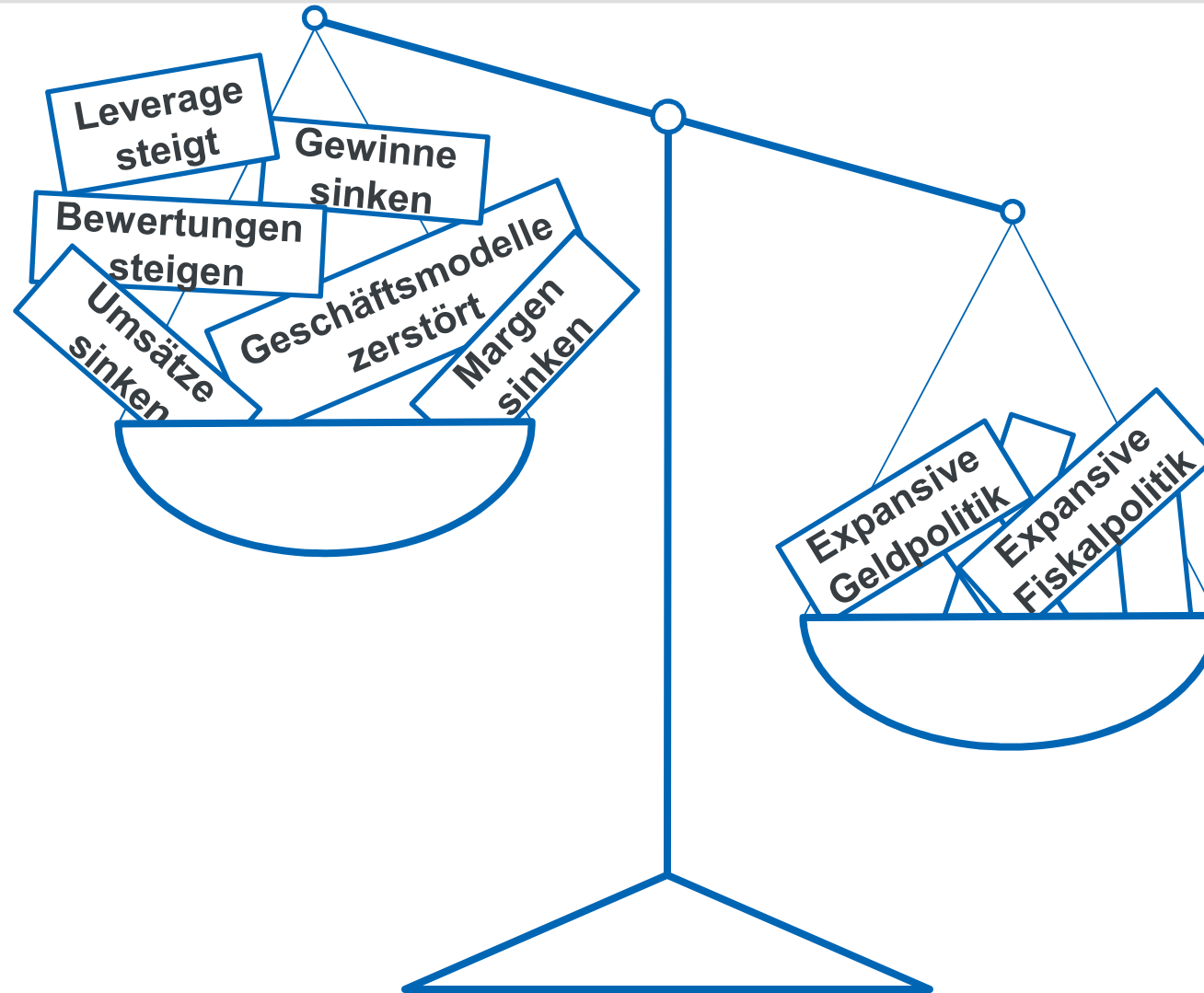
- From „Fear“ to „Fear of missing out“
- Extreme **Erholungsrallye** nach Pandemie Crash bis Juni und Übergang in Seitwärtsbewegung mit positiver Tendenz
- **Märzverluste** größtenteils **egalisiert**, USA sogar mit neuen Allzeit-Hochs (S&P500 und Nasdaq)
- **Haupttreiber**: Beispiellose **geld-** und **fiskalpolitische Maßnahmen** zur Abfederung der Pandemie-Folgen
- Globale Lockdowns hinterlassen Spuren: **Hoher Gewinneinbruch, sinkende Margen**
- **Krisenverlierer** (z.B. Luftfahrt) bleiben **unter Druck**

Aktien im Herbst 2020

Geld-Flut überlagert fundamentale Daten

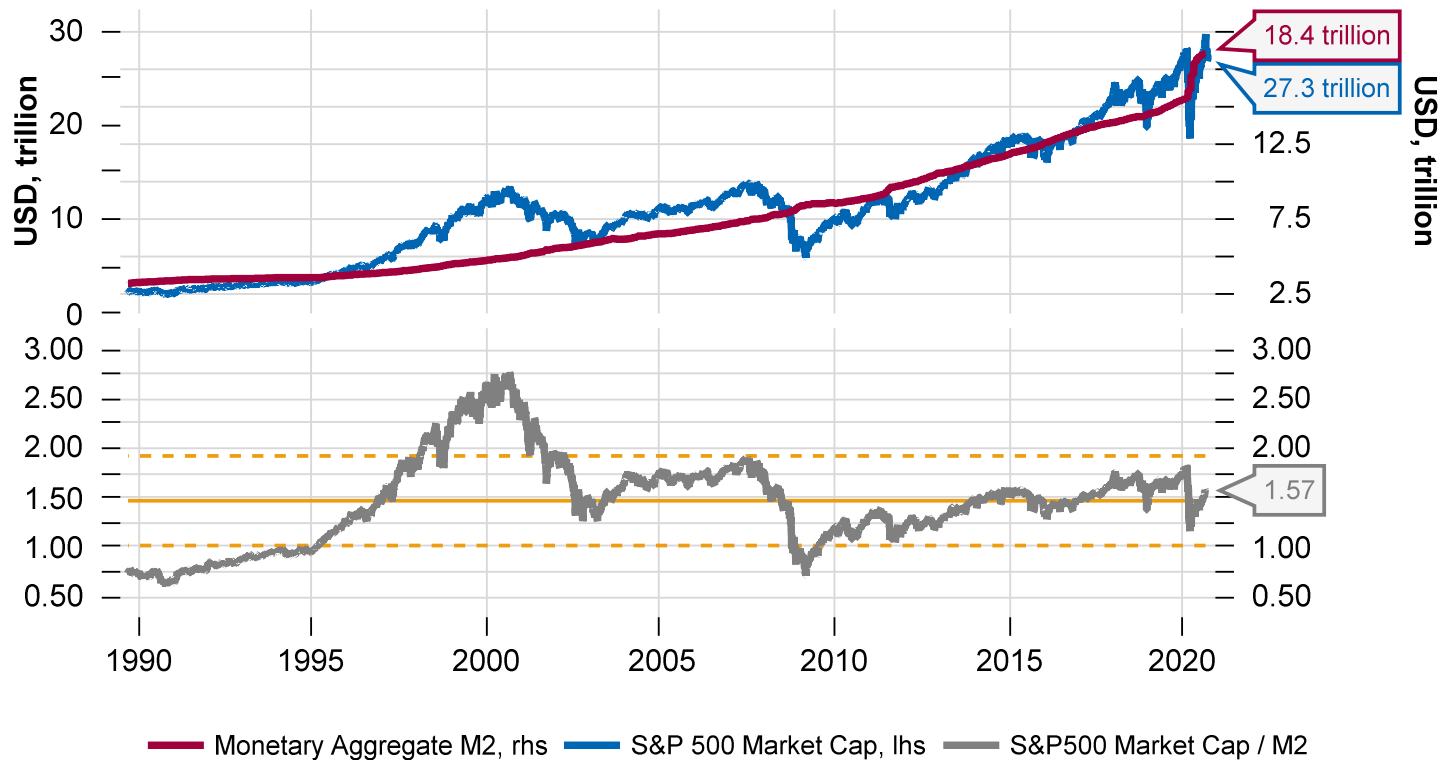
ampega.

Talanx Investment Group

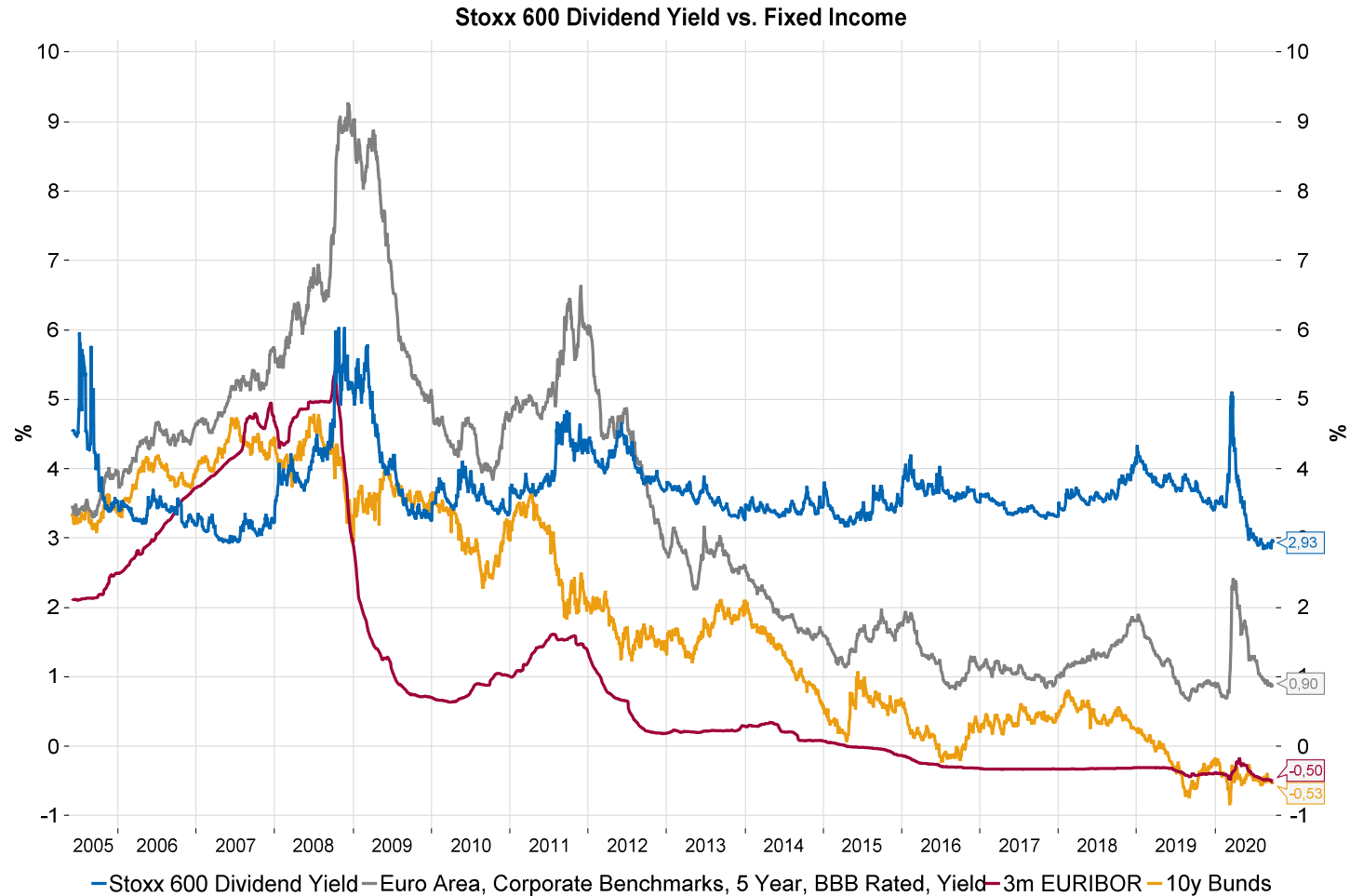


S&P500 Marktkapitalisierung vs. M2

US - S&P 500 Market Cap vs. M2 Monetary Aggregate [USD]



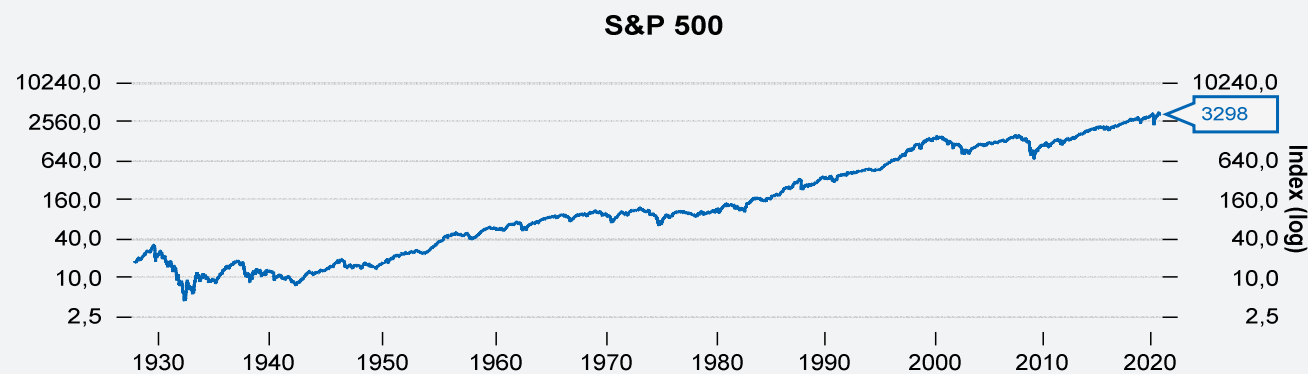
Source: Macrobond, Ampega TAA.



Source: Macrobond, PM Aktien.

Ausblick

- **Geld-** und **fiskalpolitische** Maßnahmen bleiben **beherrschendes** und treibendes Thema („Wall of Money“)
- Weitere **Gewinnerholung** mit langsamerer Geschwindigkeit
- **Dividendenrenditen** bleiben **Kaufargument**
- **Bewertungsniveaus** beschränken **Spielraum** für **Kursfantasie**
- **Politische Themen kehren** als mögliche Treiber auf die Agenda **zurück** (US-Wahl, fiskalische Maßnahmen, Handelskonflikt USA vs. China)



Source: Macrobond, Ampega

Investmentphilosophie

Langfristig erfolgreich durch Qualität + Ertrag + Stabilität

ampega.

Talanx Investment Group

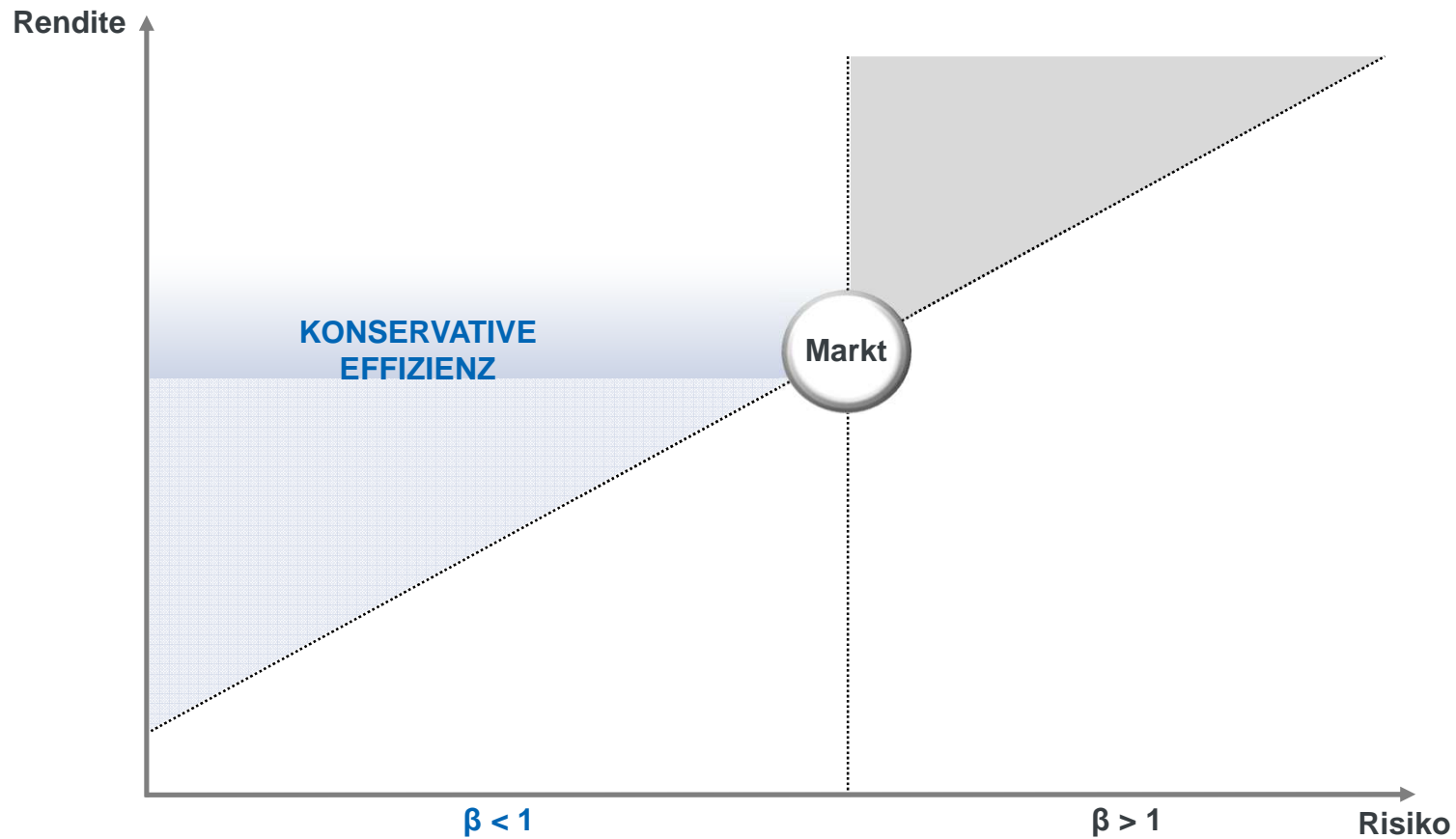


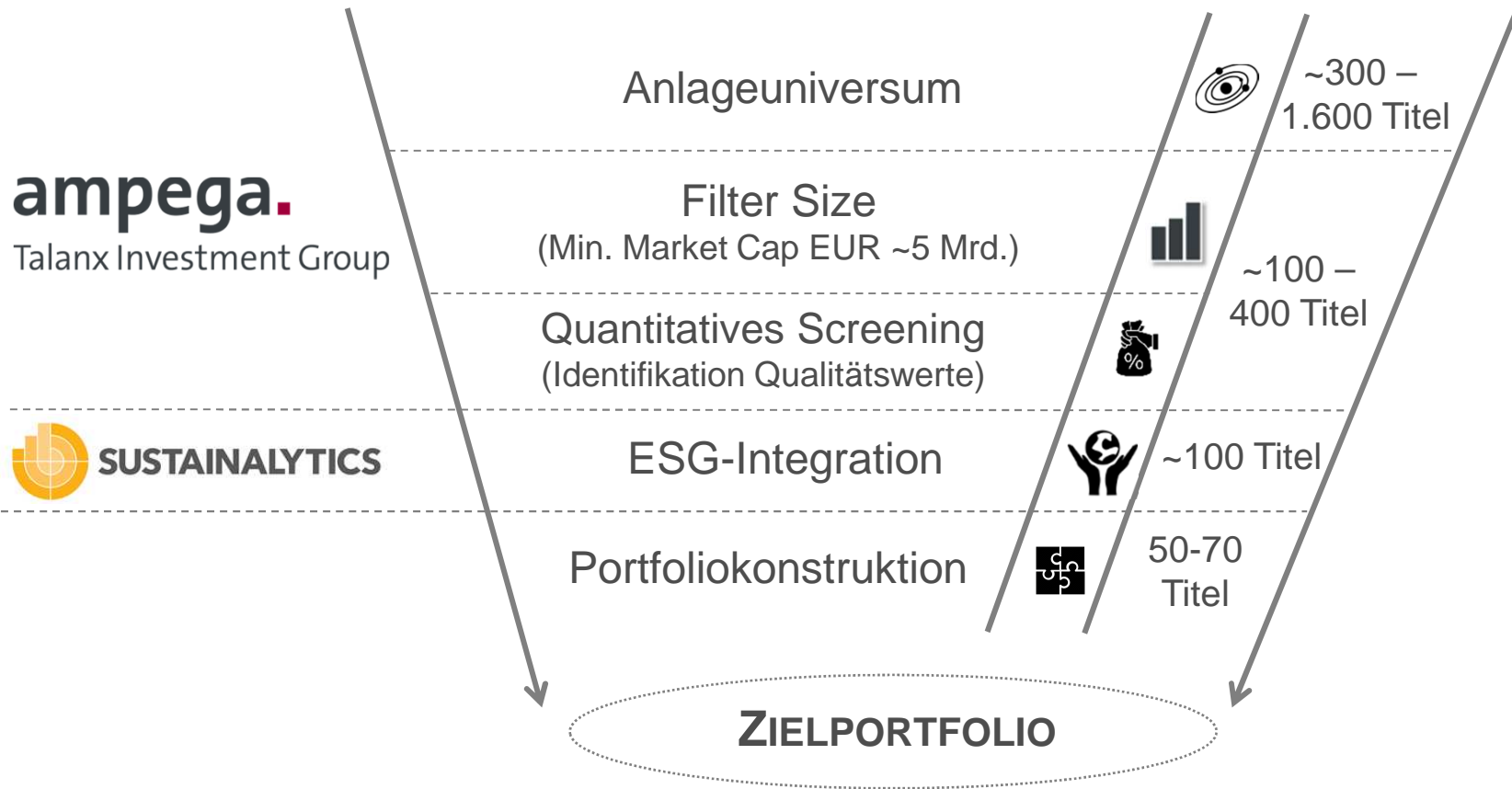
Investmentphilosophie

Konservative Effizienz bedeutet risikoadjustierte Dominanz

ampega.

Talanx Investment Group





Nachhaltiger Investmentprozess

Unsere modulare Lösung für verantwortungsvolles Investieren

ampega.

Talanx Investment Group

SCREENING



INTEGRATION



KRITERIEN



UN Global Compact
Menschenrechte



UN Global Compact
Arbeiterrechte



UN Global Compact
Umwelt



UN Global Compact
Governance



Sustainalytics
Kontroverse Waffen



Sustainalytics
CO₂-Bilanz



Sustainalytics
Ölsande

ESG als zentraler Bestandteil des Investmentprozesses

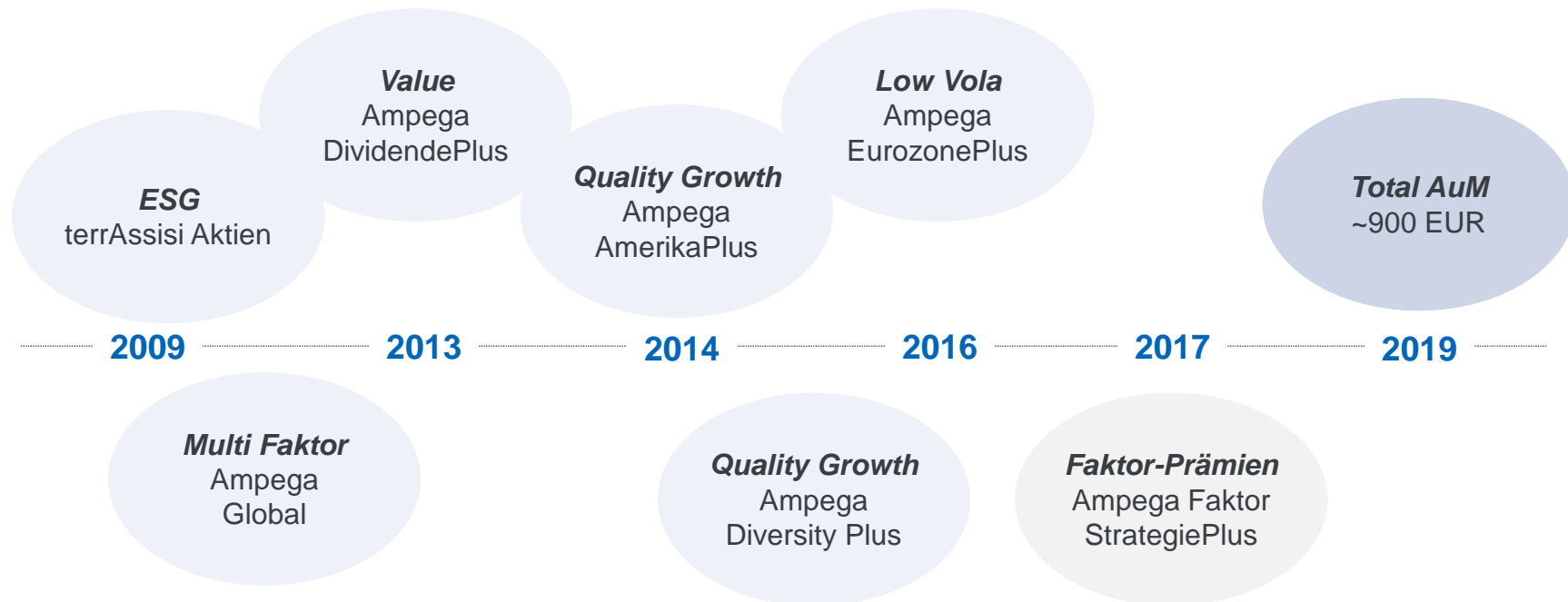
- Einstufung in eine von fünf Risikokategorien
- Ausschluss von Unternehmen mit erhöhtem Nachhaltigkeits-Risiko
- Grundlage: ESG Rating etablierter Anbieter
- Bewertung des ESG-Risikoprofils der Unternehmen als weitere Dimension der Portfolio-konstruktion

Kernstrategien Aktien

Langjähriger Track Record in ESG, Smart Beta und Risk Control

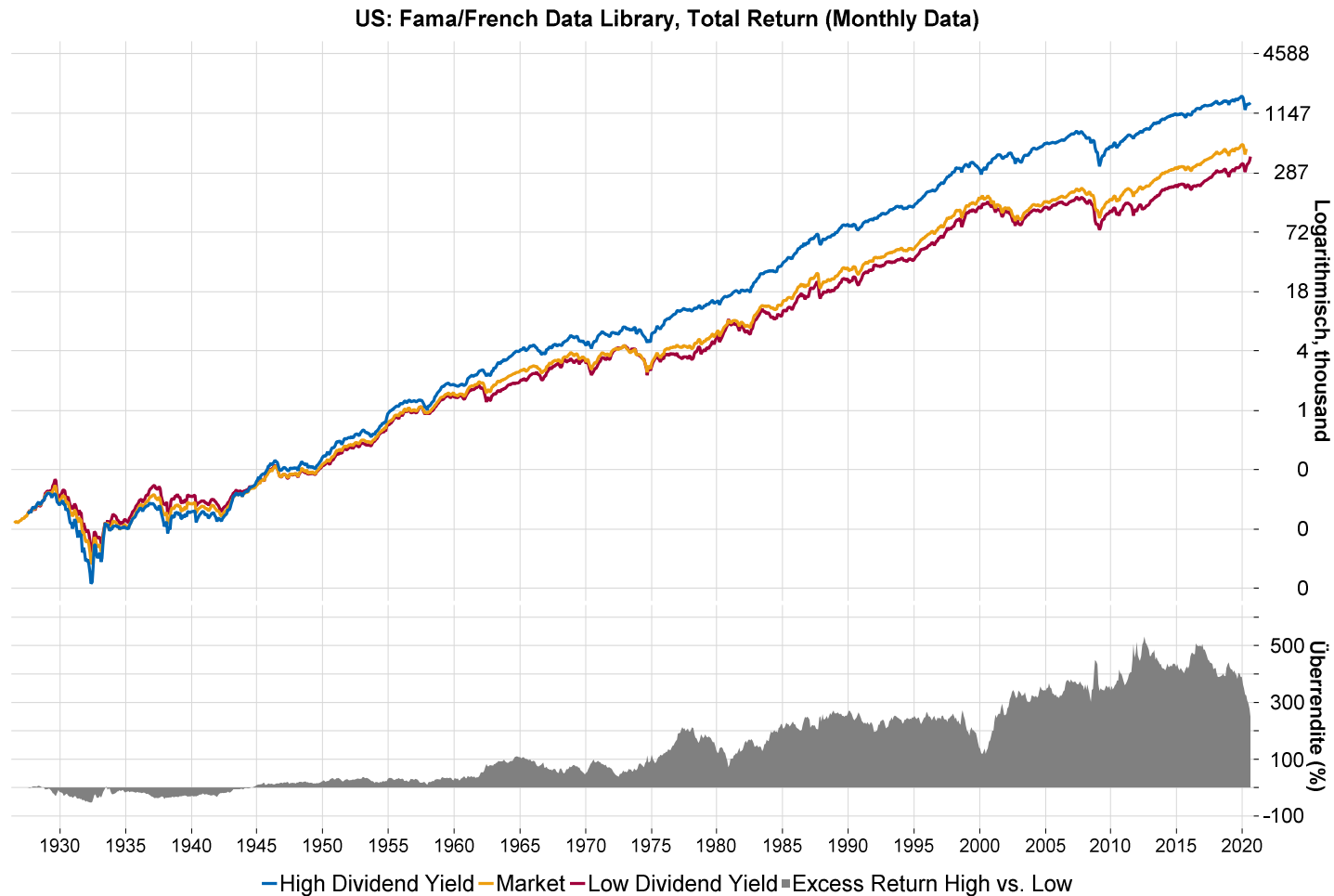
ampega.

Talanx Investment Group



Empirische Evidenz Faktor Dividende

Langfristig ~2% p.a. Überrendite vs. Markt für dividendenstarke Titel



Source: Fama/French, Macrobond, PM Aktien.

Produktsteckbrief

Konzept

- Erwirtschaftung auskömmlicher Dividendenerträge bei unterdurchschnittlicher Volatilität

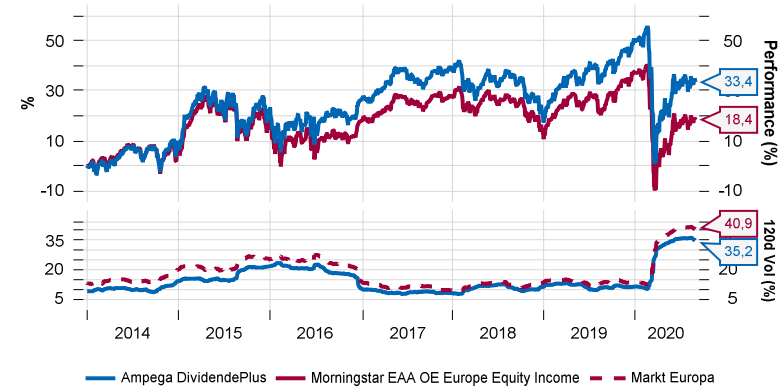
Fokus

- Qualitätsaktien mit hoher, wachsender und nachhaltiger Dividendenrendite
- Nachhaltigkeit der Erträge als wichtiger Mehrwert zur „naiven“ Dividendenstrategie
- Bewertungsschutz in unruhigen Zeiten

Allokation & Konstruktion

- Anlageuniversum: Europa
- Kriterien: Dividende, Payout Ratio, Free Cash Flow, Verschuldung
- Quartalsweise Portfolioüberprüfung
- Einhaltung sektoraler Obergrenzen (Diversifikation)

Live-Chart seit Auflage



Daten: 31.08.2020 Source: Macrobond, PM Aktien

Datenblatt

Assetklasse	Europe Equity
Style	Value
Zielrendite	6 – 8 % p.a.
Zielvolatilität	18 % p.a.
Akt. Dividend Yield	~3,9 %
Ausschüttungen	ja

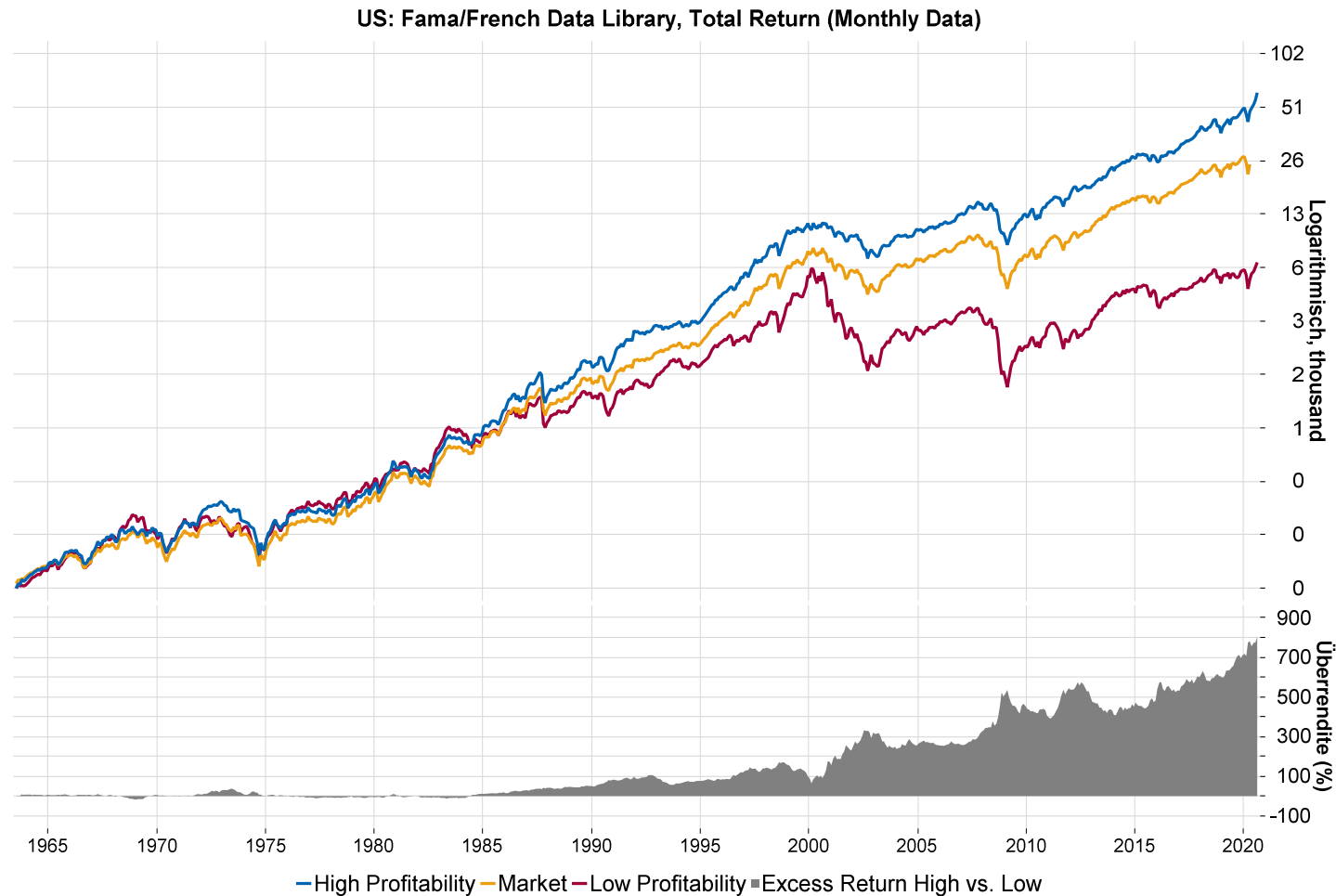
DividendePlus: Stabile, auskömmliche Dividendenerträge als Alternative zu erodierenden Kupons

Empirische Evidenz Faktor Qualität

Qualität setzt sich langfristig durch (~1,1% p.a. Überrendite vs. Markt)

ampega.

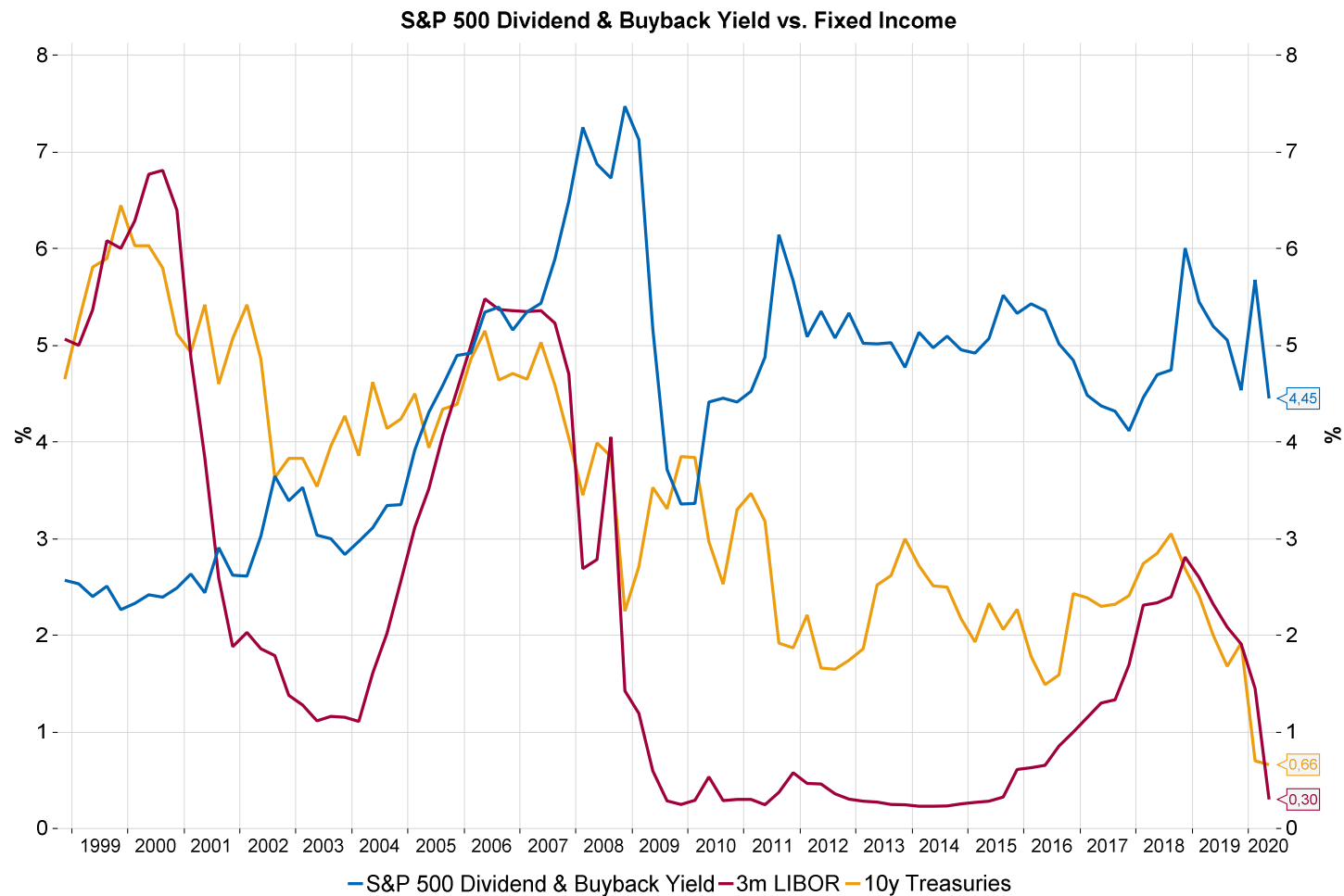
Talanx Investment Group



Source: Fama/French, Macrobond, PM Aktien.

Attraktive Aktienrenditen

Dividenden & Share-Buybacks als auskömmliche Ertragsquelle



Source: Macrobond, PM Aktien.

Produktsteckbrief

Konzept

- Erwirtschaftung wachsender Dividendenerträge bei nachhaltigem Ertragswachstum

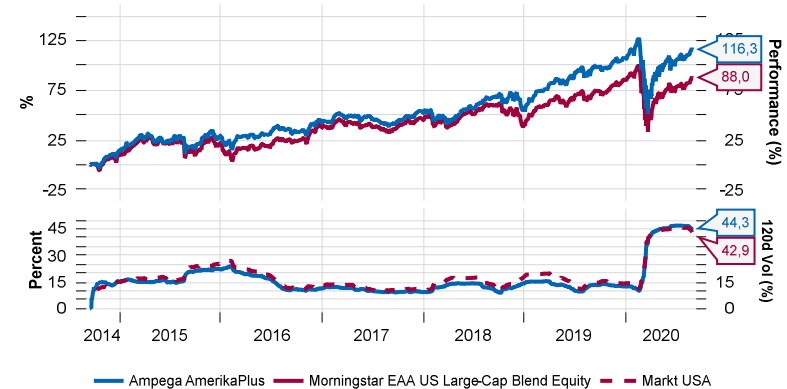
Fokus

- Stabile und wachsende Gewinne
- Kontinuierlich wachsende und attraktive Dividendenausschüttung
- Globale Marktführer und Nischenanbieter

Allokation & Konstruktion

- Anlageuniversum: Nordamerika
- Kriterien: Dividende, Gewinnstabilität, Payout Ratio, Free Cash Flow
- Quartalsweise Portfolioüberprüfung
- Gleichgewichtung
- Einhaltung sektoraler Obergrenzen (Diversifikation)

Live-Chart seit Auflage



Daten: 31.08.2020 Source: Macrobond, PM Aktien.

Datenblatt

Assetklasse	US Equity
Style	Quality Growth
Zielrendite	6 – 8 % p.a.
Volatilität	18 % p.a.
Akt. Dividend Yield	~1,7 %
Ausschüttungen	ja

AmerikaPlus: Partizipation an Wachstums-Chancen (Global Player & attraktive Nischenanbieter)



Dr. Martin Jaron
Teamleiter

Ampega Zugehörigkeit:

- 9 Jahre

Ausbildung:

- Diplomkaufmann
- Promovierter Betriebswirt
- Master of Business Research

Spezialgebiete:

- Alternative Risikoprämien
- Empirische Kapitalmarktforschung



Marius Brunsbach
Portfolio Manager

Ampega Zugehörigkeit:

- 3 Jahre

Ausbildung:

- Master of Science (M.Sc.) in Economics

Spezialgebiete:

- Faktor-Strategien
- Low Volatility-Strategien



Michael Nowicki
Senior Portfolio Manager

Ampega Zugehörigkeit:

- 23 Jahre

Ausbildung:

- Sparkassenkaufmann
- Diplomkaufmann
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Spezialgebiete:

- Dividendenstrategien
- Derivative Strategien
- US-Markt



Sebastian Riefe
Senior Portfolio Manager

Ampega Zugehörigkeit:

- 13 Jahre

Ausbildung:

- Bankkaufmann
- Diplomkaufmann
- Certified International Investment Analyst (CIIA)

Spezialgebiete:

- Dividendenstrategien
- Wachstumsstrategien
- Nachhaltigkeit

ampega.

Talanx Investment Group



Back Up

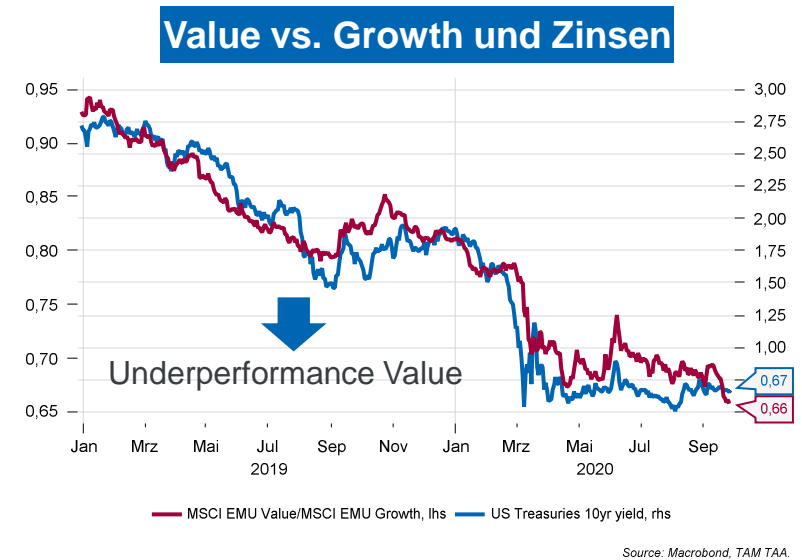
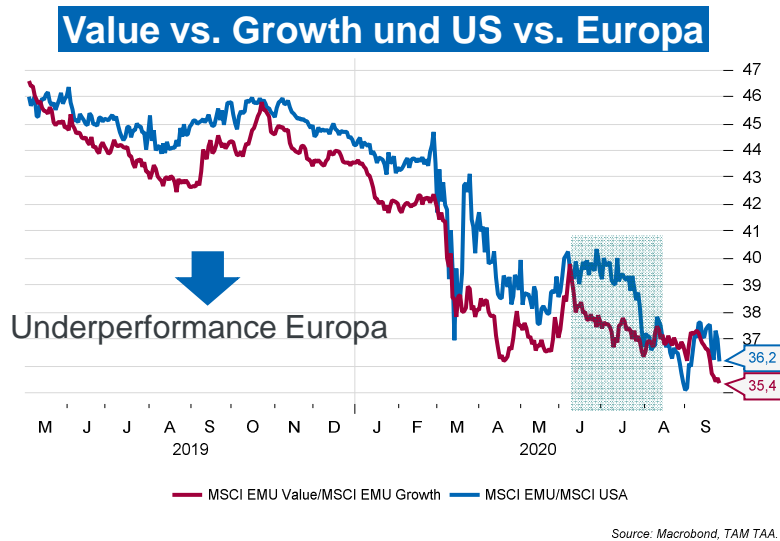
The image features a large, light gray rectangular area. On the left side of this area, there is a dark navy blue rectangle. Overlapping the right edge of the navy blue rectangle is a smaller, light blue rectangle. The text 'Back Up' is written in white, sans-serif font in the lower-left portion of the navy blue rectangle.

Aktien im Herbst 2020

Styles: Underperformance Value = Underperformance Europa

ampega.

Talanx Investment Group

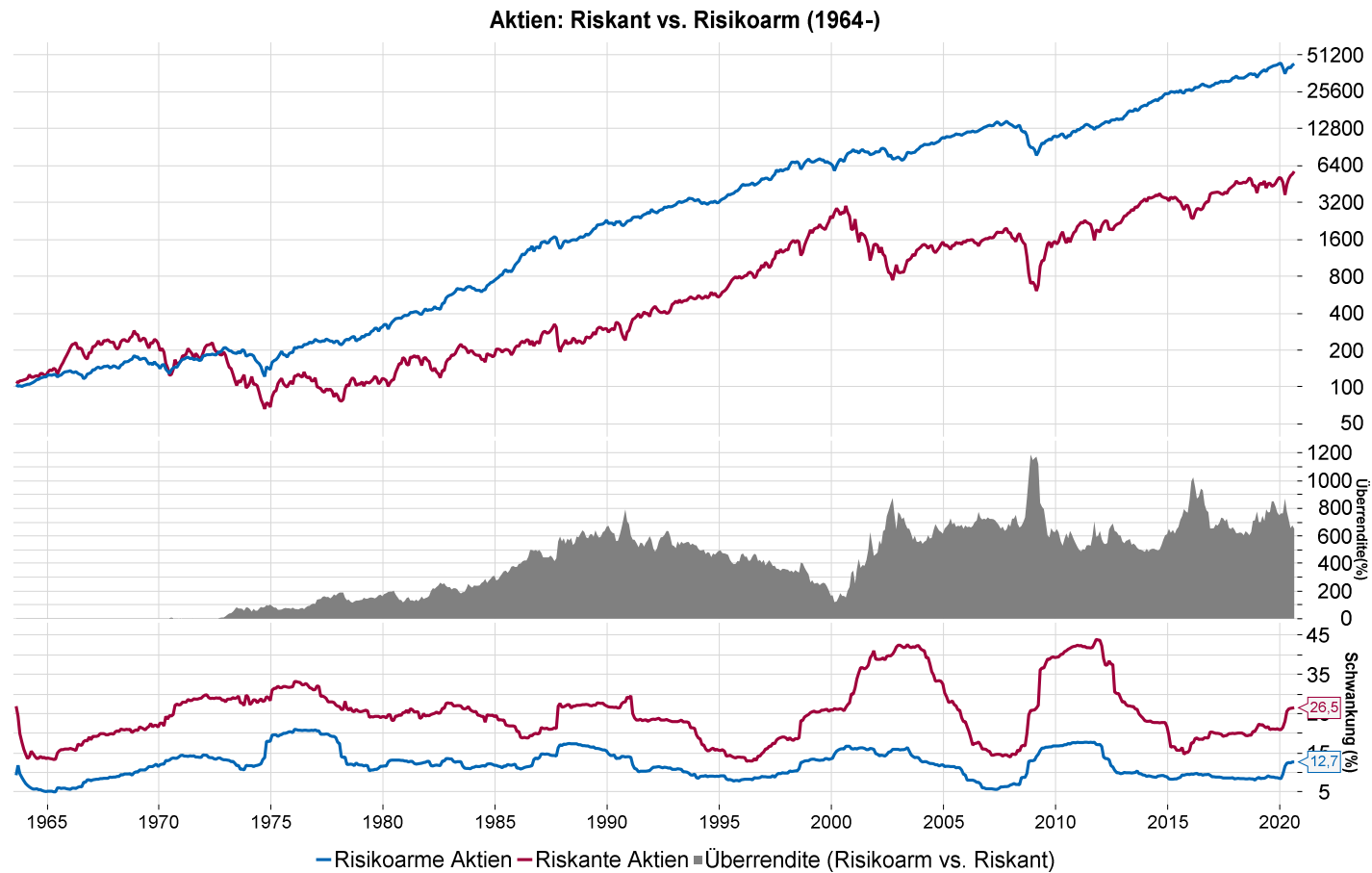


Empirische Evidenz

Langeweile trumft: Mehr Risiko ≠ mehr Rendite

ampega.

Talanx Investment Group

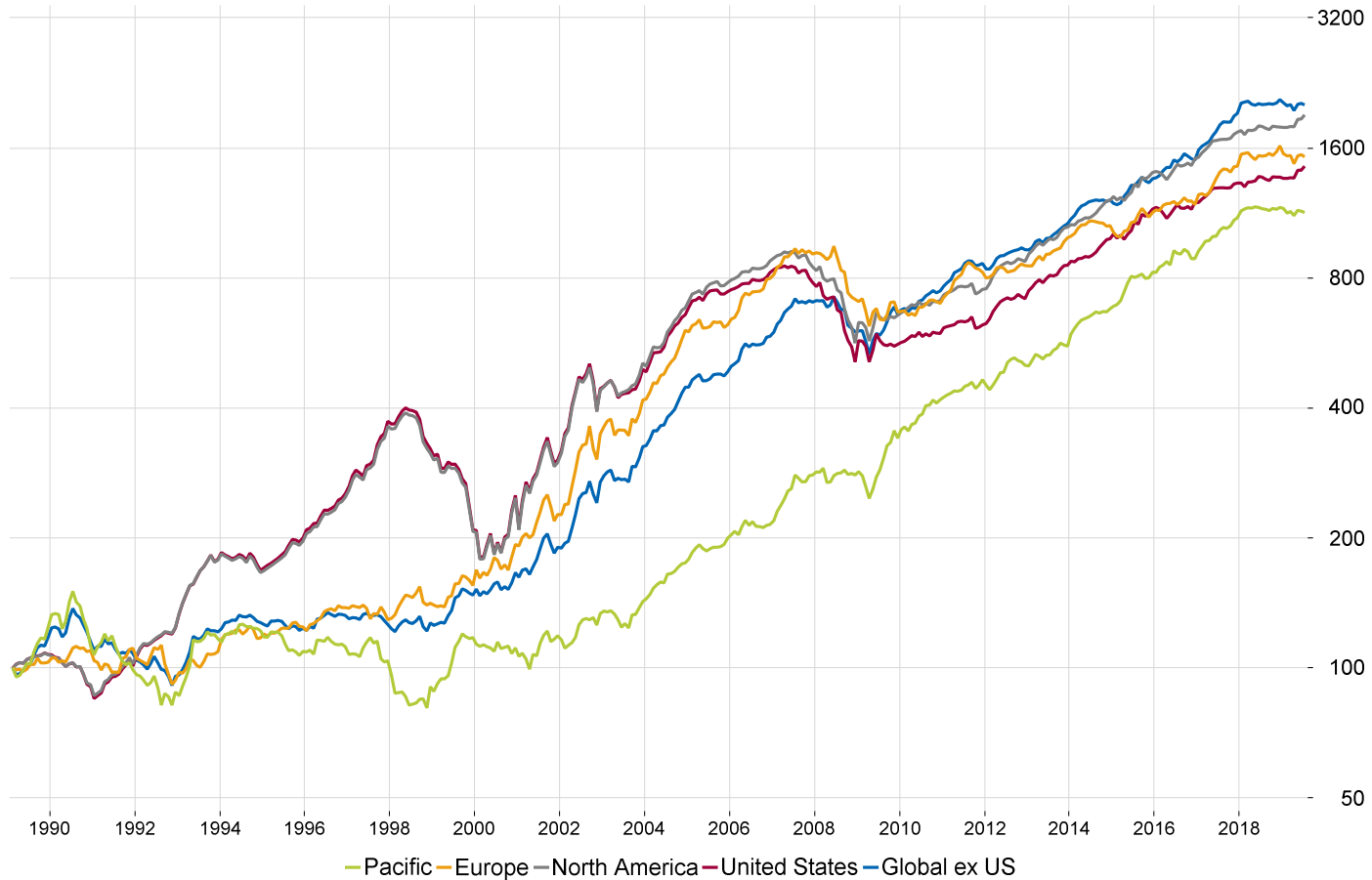


Source: Fama/French, Macrobond, PM Aktien.

Empirische Evidenz

Langeweile trumpft: Low-Vola-Prämie ist persistent

Betting against Beta (Long Low-Beta Stocks vs. Short High-Beta Stocks)



Source: AQR, Macrobond, PM Aktien.

Produktsteckbrief

Konzept

- Erwirtschaftung der Aktienmarktpremie bei unterdurchschnittlicher Volatilität

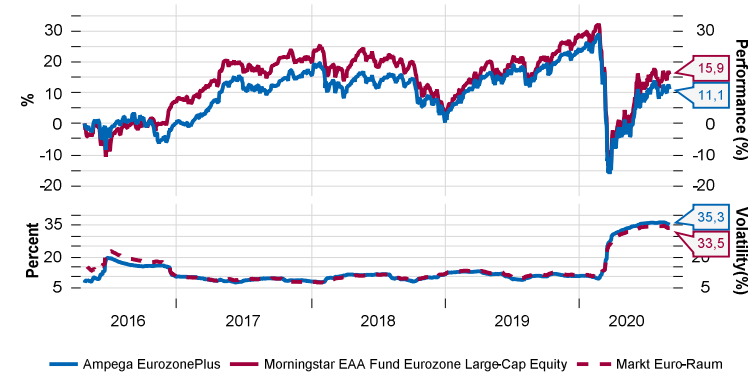
Fokus

- Low-Vola-Anomalie
- Defensive Ausrichtung
- Geringeres Verlustrisiko
- Risikoadjustierte Outperformance vs. Markt

Allokation & Konstruktion

- Anlageuniversum: Eurozone
- Kriterien: Realisierte Volatilität (120d) auf Einzeltitelbasis
- Quartalsweise Portfolioüberprüfung
- Gleichgewichtung
- Einhaltung sektoraler Obergrenzen (Diversifikation)

Live-Chart seit Auflage



Daten: 31.08.2020 Source: Macrobond, PM Aktien.

Datenblatt

Assetklasse	Euro Area Equity
Style	Low Vola
Zielrendite	6 – 8 % p.a.
Volatilität	15 % p.a.
Akt. Dividend Yield	~3,7 %
Ausschüttungen	ja

▶ EurozonePlus: Vereinnahmung der Aktienmarktpremie mit reduziertem Marktrisiko

Produktsteckbrief

Konzept

- Investition in globale Unternehmen, die neben ökonomischen auch Umwelt- und Sozialkriterien in ihre Firmenstrategie einbeziehen

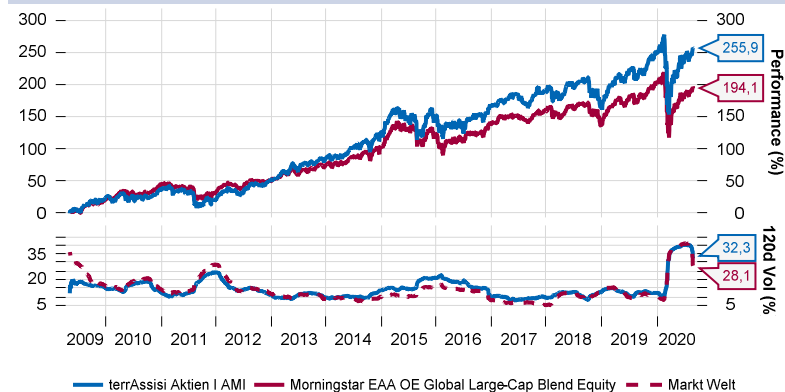
Fokus

- Branchen-Leader nach ESG Kriterien
- Qualitätsaktien mit hoher, wachsender und nachhaltiger Dividendenrendite
- Stabiles Ertragswachstum

Allokation & Konstruktion

- Anlageuniversum: ISS ESG
- Kriterien: ESG, absoluter „Best in Class“ Ansatz & zusätzliche Ausschlusskriterien
- Quartalsweise Portfolioüberprüfung
- Diversifikation: Mindestens 60 Titel

Live-Chart seit Auflage



Daten: 31.08.2020 Source: Macrobond, PM Aktien.

Datenblatt

Assetklasse	Global Equity
Style	ESG
Zielrendite	6 – 8 % p.a.
Erw. Volatilität (Ø)	16 % p.a.
Ausschüttungen	ja

terrAssisi Aktien: Doppelte Dividende durch Verknüpfung globaler Aktienmarktrendite mit sozialen, ökologischen und ethischen Präferenzen

Produktsteckbrief

Konzept

- Erwirtschaftung möglichst hoher Wertbeiträge bei unterdurchschnittlicher Volatilität

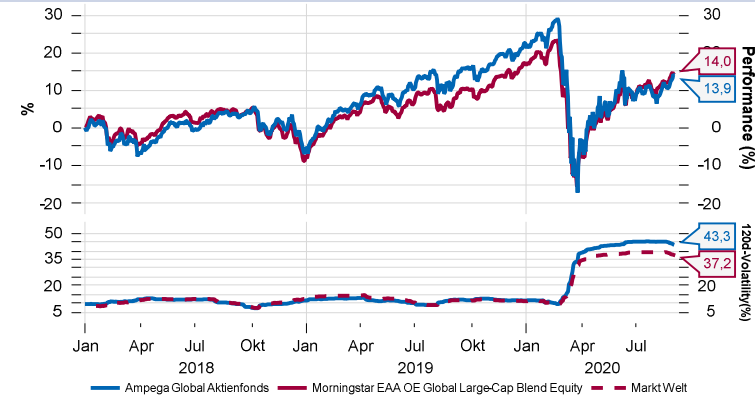
Fokus

- Internationale Standardwerte mit ausgeprägtem fundamentalem Quality-Charakter
- Unternehmen mit attraktiver Ausschüttungspolitik

Allokation & Konstruktion

- Anlageuniversum: Weltweit
- Kriterien: Realisierte Volatilität (120d & 3y), Value (Dividend Yield, P/E, P/B) & Momentum (Kurs & Gewinn)
- Jährliche Portfolioüberprüfung und Rebalancing
- Diversifikation: ~ 100 Titel

Live-Chart seit Strategiewechsel (01/2018)



Daten: 31.08.2020

Source: Macrobond, PM Aktien

Datenblatt

Assetklasse	Global Equity
Style	Multi Faktor
Zielrendite	6 – 8 % p.a.
Erw. Volatilität (Ø)	16 % p.a.
Ausschüttungen	ja

Global Aktien: Breite Diversifikation in einem auf Quality ausgerichteten internationalen Aktienportfolio

Ampega Diversity Plus Aktienfonds

Qualitätsmerkmal: Überzeugendes Diversitäts-Profil & Qualitäts-Kriterien Talanx Investment Group

ampega.

Produktsteckbrief

Konzept

- Fokussierung auf Unternehmen mit überzeugendem Diversitäts-Profil bei gleichzeitiger Erfüllung fundamentaler Qualitäts-Kriterien

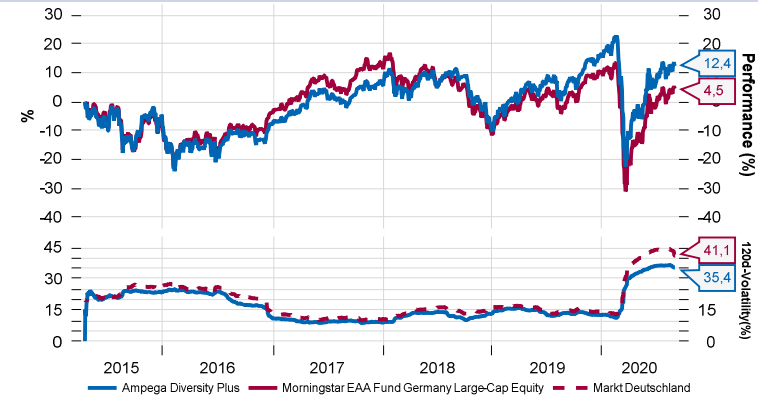
Fokus

- Filterkriterien *Equal opportunities & non-discrimination*
- Stabiler Dividendenertrag und nachhaltiges Ertragswachstum

Allokation & Konstruktion

- Anlageuniversum: Fokus auf Deutschland (Beimischung Europa)
- Kriterien: Dividende, Gewinnstabilität, Payout Ratio, Free Cash Flow
- Quartalsweise Portfolioüberprüfung
- Externe Ratings von ISS-ESG

Live-Chart seit Auflage



Daten: 31.08.2020

Source: Macrobond, PM Aktien

Datenblatt

Assetklasse	German Equity
Style	Diversity
Zielrendite	6 – 8 % p.a.
Erw. Volatilität (Ø)	18 % p.a.
Ausschüttungen	ja

Diversity Plus: Vielfalt, die sich auszahlt!

Ampega Faktor StrategiePlus

Qualitätsmerkmal: Extraktion alternativer Aktienprämien

ampega.

Talanx Investment Group

Produktsteckbrief

Konzept

- Vereinnahmung der Faktorprämien Low Vola, Momentum, Value
- Fortlaufende Absicherung des Marktrisikos
- Long/Short-Aktienstrategie (Absolute Return)

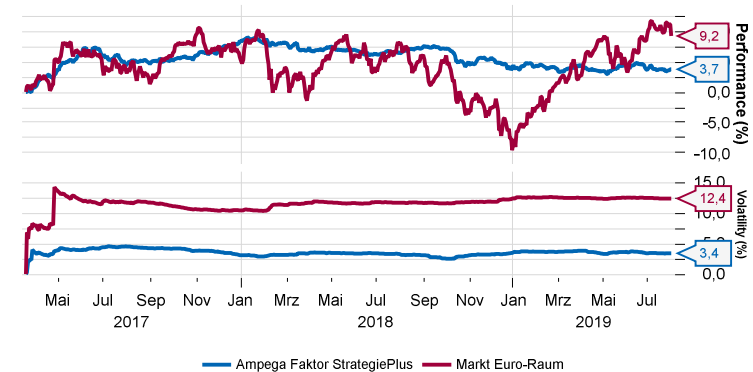
Fokus

- Stetige Bewirtschaftung von Ertragsquellen abseits des Marktbetas
- Vermeidung von Aktienmarkteinbrüchen
- Positiver Zinseszins-Effekt

Allokation & Konstruktion

- Anlageuniversum: Eurozone
- Kriterien: Realisierte Volatilität (120d & 3y), Value (Dividend Yield, P/E, P/B) & Momentum (Kurs & Gewinn)
- Quartalsweise Portfolioüberprüfung
- Risikokontrolle (max. Vola 10%, No Leverage)

Live-Chart seit Auflage



Daten: 31.08.2020 Source: Macrobond, PM Aktien.

Datenblatt

Assetklasse	Alternative Equity
Style	Long/Short Equity
Zielrendite	3M Euribor + 250 bp
Zielvolatilität	6 – 7 % p.a.
SCR-Effizient	ja
Ausschüttungen	ja (max. 150 bp p.a.)










Faktor StrategiePlus: Konservatives Aktienportfolio mit fortlaufender Marktrisiko-Absicherung

Übersicht Ampega Aktienfonds

Morningstar Ratings

ampega.

Talanx Investment Group

	Fondsrating MS-Sterne	Sustainability Rating MS-Globen	Fondsvolumen (in Mio. EUR)
Ampega AmerikaPlus	★★★★		104,9
Ampega DividendePlus	★★★★		93,6
Ampega EurozonePlus	★★★		150,7
Ampega Faktor StrategiePlus			104,3
Ampega DiversityPlus	★★★★		63,6
Ampega Global Aktienfonds	★★★★		90,0
terrAssisi Aktien	★★★★		268,3

Stand: 31.08.2020; Daten: Morningstar / Ampega