

RWS & STARS

Multi Asset (regelbasiert)

Alternative Portfoliogewichtung

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

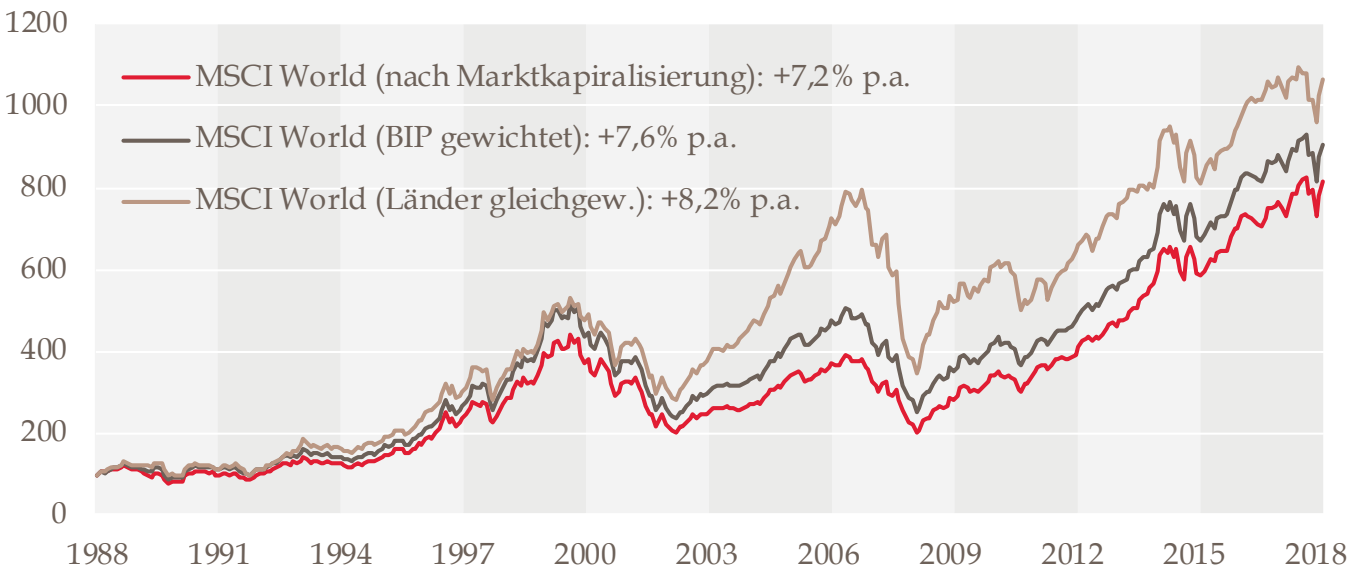
Aktien lassen sich auf viele Arten im Portfolio gewichten. Als Standard hat sich die Marktkapitalisierung etabliert. Die Aktien bzw. Länder mit der höchsten Kapitalisierung erhalten auch die höchste Bedeutung im Portfolio oder einem entsprechenden Marktindex. Es stellt sich jedoch die Frage, ob die Marktkapitalisierung und das Kaufen und Halten eines „Marktportfolios“ die beste Wahl ist und die höchste Performance liefert.

So bietet die Gewichtung nach dem Bruttoinlandsprodukt (BIP) einen alternativen Allokationsansatz. In einer Volkswirtschaft tragen auch viele Unternehmen zum Wachstum

des BIP bei, die nicht börsennotiert sind. Die Gewichtung nach einer ökonomischen Repräsentanz wie dem BIP bildet demnach eine ganze Volkswirtschaft ab. Eine weitere Alternative zur Marktkapitalisierung ist die naive Gleichgewichtung aller Länder im Portfolio. Mit der Strategie der Gleichgewichtung vermeidet man, mehr Geld in Aktien oder Länder zu stecken, die bereits sehr stark gelaufen sind.

Wir haben die langfristige Wertentwicklung des nach Marktkapitalisierung gewichteten MSCI World mit den Alternativen MSCI World BIP gewichtet und MSCI World Länder gleichgewichtet verglichen.

Wertentwicklung des MSCI World Aktienuniversums nach unterschiedlichen Gewichtungsansätzen



Quelle: StarCapital AG, eigene Berechnung.

Die Ergebnisse unserer Untersuchung lassen sich wie folgt zusammenfassen: Sowohl das BIP-gewichtete als auch das gleichgewichtete Portfolio erzielten in den letzten 30 Jahren eine bessere Wertentwicklung als das klassische Marktbarometer nach Marktkapitalisierung. Die durchschnittliche Outperformance von +0,4 bzw. +0,9% p.a. wurde dabei in den ersten 20 Jahren (von 1988 bis 2008) aufgebaut und hat sich in den letzten 10 Jahren reduziert. Das relative Risiko, gemessen an dem sogenannten Tracking Error des gleichgewichteten Portfolios ist dabei größer als bei der BIP-Gewichtung. Das Verhältnis aus der jährlichen Outperformance und dem relativen Risiko, gemessen als Information Ratio, ist bei den alternativen Allokationsansätzen gleich.

Unser Fazit lautet daher, dass alternative Portfoliogewichtungen wie die BIP-Gewichtung und Länder-Gleichgewichtung langfristig bessere Performancechancen bieten als die Ge-

wichtung nach der Marktkapitalisierung. Im Management der regelbasierten Anlagestrategien setzen wir daher bewusst auf alternative Gewichtungen. Die BIP-Gewichtung kommt bei der Aktien-Allokation der STARS-Fonds und der PatriarchSelect ETF Trend 200 zum Einsatz, die Länder-Gleichgewichtung wird im MARS 10 UI Fonds umgesetzt.

Ihr STARS|MARS Team

Markus Kaiser

Jens Kummer

Andreas Bichler

Damian Krzizok

Andreas Krauss

RWS-ERTRAG: Maximal 25% Aktien

Der RWS-ERTRAG investiert strategisch breit gestreut in die globalen Aktien- und Rentenmärkte, was zu einer Ausgewogenheit im Portfolio und einer Reduzierung des Risikos in den einzelnen Anlagesegmenten führt. Neben den Industrieländern aus Nordamerika, Europa, Japan und Asien-Pazifik kommen auch die Schwellenländer zum Ein-

satz. Dem vorherrschenden Niedrigzinsumfeld gilt es mit renditestarken Anlagen zu trotzen. Dennoch steht Stabilität bei der konservativen Anlagestrategie im Vordergrund und so wird neben Anleihen und Rohstoffen auch mit maximal 25% breit diversifiziert in Aktien investiert.

Anlagestrategie

Der Fonds RWS-ERTRAG investiert überwiegend in Anteile an in- und ausländischen Investmentvermögen einschließlich Exchange Traded Funds (ETFs). Über einen systematischen Investmentprozess werden die weltweit aussichtsreichsten Märkte und Anlageklassen anhand von Trendsignalen ausgewählt. Der Schwerpunkt liegt auf Renten und Geldmarktfonds. Bis zu 25 % des Fondsvermögens dürfen in Anteilen an Investmentvermögen, die zumindest 51% in Aktien (Aktienfonds) investieren, angelegt werden.

Risiko- & Bewertungskennzahlen / SRRI

◀ Geringes Risiko Hohes Risiko ▶

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7
Volatilität	0%- 0,5%	0,5%- 2%	2%- 5%	5%- 10%	10%- 15%	15%- 25%	Über 25%

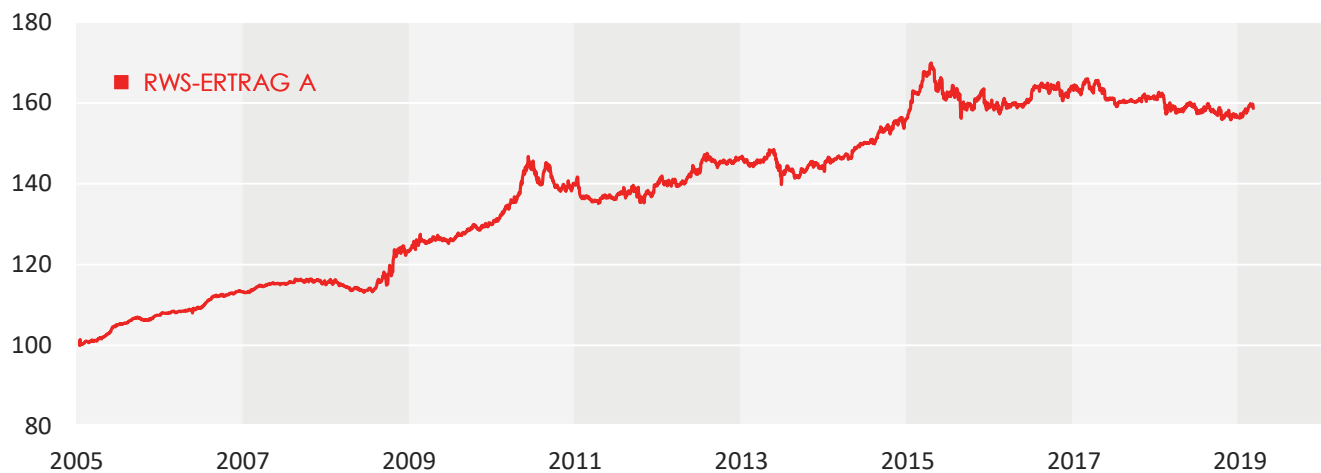
◀ Potenziell geringer Ertrag Potenziell hoher Ertrag ▶

Quelle: Monatsfactsheet der Metzler Asset Management

Fondsdaten per 28.02.2019

Anteilklasse	A	B
Vertriebszulassung	DE	DE
ISIN	DE0009763375	DE000A2ADWQ8
WKN	976337	A2ADWQ
Ausgabeaufschlag	3,00 %	3,00 %
Verwaltungsvergütung	1,00 % p.a.	1,00 % p.a.
Performance Fee	15% HWM ¹ / Hurdle Rate 3%	-keine-
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend
Mindestanlage	-keine-	-keine-
Ausgabepreis	15,07 EUR	98,67 EUR
Rücknahmepreis	14,66 EUR	95,80 EUR

Wertentwicklung seit Auflage in Euro Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).*



*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 9 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken. 1) HWM=high water mark.

RWS-DYNAMIK: Mindestens 51% Aktien

Der RWS-DYNAMIK ist darauf ausgerichtet, die Chancen an den Aktienmärkten aktiv und dynamisch zu nutzen. Die Aktienquote beträgt dabei mindestens 51% und kann in positiven Marktphasen mit bis zu 100% voll ausgeschöpft werden, um von Kurssteigerungen zu profitieren. Neben den Industrieländern aus Nordamerika, Europa, Japan und

Asien-Pazifik kommen dabei auch die Schwellenländer zum Einsatz. Mit dem breit diversifizierten Aktienportfolio wird auch in Nebenwerte investiert. Darüber hinaus können Anleihen und Rohstoffe zum Einsatz kommen.

Anlagestrategie

Der Fonds RWS-DYNAMIK investiert überwiegend in Anteile an in- und ausländischen Investmentvermögen einschließlich Exchange Traded Funds (ETFs). Über einen systematischen Investmentprozess werden die weltweit aussichtsreichsten Märkte und Anlageklassen anhand von Trendsignalen ausgewählt. Mindestens 51% des Fondsvermögens werden in Anteilen an Investmentvermögen, die zumindest 51% in Aktien (Aktienfonds) investieren, angelegt.

Risiko- & Bewertungskennzahlen / SRRI

◀ Geringes Risiko Hohes Risiko ▶

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7
Volatilität	0%-0,5%	0,5%-2%	2%-5%	5%-10%	10%-15%	15%-25%	Über 25%

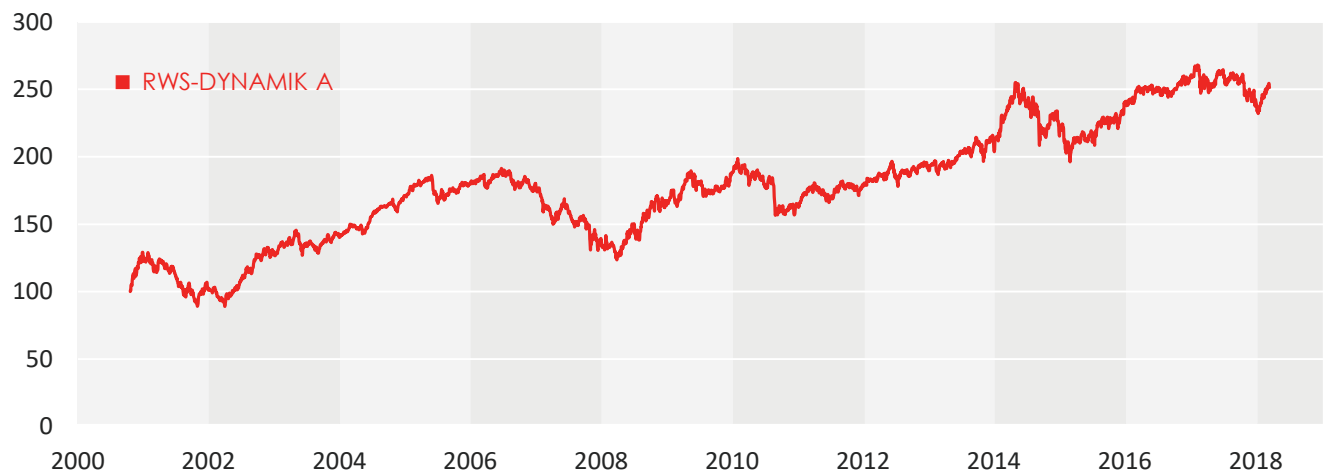
◀ Potenziell geringer Ertrag Potenziell hoher Ertrag ▶

Quelle: Monatsfactsheet der Metzler Asset Management

Fondsdaten per 28.02.2019

Anteilklasse	A	B
Vertriebszulassung	DE	DE
ISIN	DE0009763334	DE000A2ADWQ8
WKN	976333	A2ADWQ
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Verwaltungsvergütung	1,80 % p.a.	1,80 % p.a.
Performance Fee	15% HWM ¹ / Hurdle Rate 7%	-keine-
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend
Mindestanlage	-keine-	-keine-
Ausgabepreis	30,98 EUR	120,08 EUR
Rücknahmepreis	29,50 EUR	114,36 EUR

Wertentwicklung seit 01.10.2001 in Euro Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).*



*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 9 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken. 1) HWM=high water mark.