

SCORECARD

SOLVECON INVEST GMBH

Konzept zum Aufbau der Scorecard.

21. OKTOBER 2019

INHALT

1. Beschreibung
2. Faktoren
3. Charakteristika (Beispiel)
4. Gewichtungsmo­dell der Faktoren
5. Integration Nachhaltigkeit/ESG



1. BESCHREIBUNG



Der Einsatz von Quant-Modellen ist in der Finanzbranche von zunehmender Bedeutung:

Computeralgorithmen ermöglichen die effiziente Nutzung von riesigen Datenmengen. Dadurch ermöglichen Quant-Modelle eine schnelle Analyse und Anpassung der Investmentportfolien.

Die aktuellen Forschungserkenntnisse können vor dem Hintergrund ihrer Komplexität heute oft nur noch unter Verwendung von Quant-Modellen berücksichtigt werden.

Unsere Scorecard

Der aktuelle Stand der wissenschaftlichen Kapitalmarktforschung bildet auch die Basis für unsere Scorecard, die von uns als quantitatives Modell zur Analyse und Bewertung von Aktien eingesetzt wird.

Als Anlageuniversum für die Auswahl von Aktieninvestments haben wir uns auf den DJ Stoxx 600 festgelegt, dessen Aktienunternehmen uns auch ein hohes Maß an qualitativen Informationen bieten.

1. BESCHREIBUNG



Das Ziel der Scorecard ist es, die Aktien zu ermitteln, die über eine hohe Bilanzqualität verfügen und gleichzeitig eine starke Aktienperformance aufweisen.

Unsere Scorecard basiert auf vier Faktoren, die eine defensive oder zyklische Strategie bedienen:

- Quality (Bilanzqualität, defensiv)
- Value (Aktienbewertung, zyklisch)
- Momentum (Aktienperformance, zyklisch)
- Volatility (Aktienkursschwankung, defensiv)

Die Gewichtung kann je nach Anlagestrategie defensiver oder offensiver ausgerichtet werden.

Die Ergebnisse der Scorecard werden dann durch unsere Portfoliomanager überprüft. Dies geschieht u.a. durch die Bewertung von aktuellen Unternehmensnachrichten, Researchstudien oder aktuellen Markttrends, die sich maßgeblich auf die zukünftige Performance z.B. einzelner Branchen auswirken können.

2. FAKTOREN



| <u>Faktor</u> | <u>Strategie</u> | <u>Gewichtung</u> |
|---------------|------------------|-------------------|
| Quality | Defensiv | 50% |
| Value | Zyklisch | 10% |
| Momentum | Zyklisch | 30% |
| Volatilität | Defensiv | 10% |

3. CHARAKTERISTIKA (BEISPIEL)



Faktor Quality

Charakteristika:

- EK-Rendite (ROE)
- Gewinnschwankungen über 5 Jahre
- Cashflow-Rendite auf das Vermögen
- Verschuldungsgrad

4. GEWICHTUNGSMODELL DER FAKTOREN



- Die Gewichtung der Faktoren ist grundsätzlich abhängig von der Anlagestrategie und ist im vorliegenden Beispiel neutral bzw. leicht defensiv ausgerichtet (60% Defensiv / 40% Zyklisch)
- Die Charakteristika innerhalb der Faktoren sind gleichgewichtet
- Bei benchmarkorientierten Mandaten kann zur Risikoreduzierung des Tracking-Error ggü. der Benchmark (DJ Stoxx 600) der Gesamtscore jeder Aktie unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung gebildet werden. So steigt der Score höher kapitalisierter Aktien und damit das Ranking
- Das Rebalancing erfolgt bei stabilen Faktorgewichtungen monatlich

5. MÖGLICHE INTEGRATION NACHHALTIGKEIT/ESG



Mögliche Integration des „Faktors“ Nachhaltigkeit/ESG über einen Filter oder Score, der aus nachfolgender Systematik übernommen wird:

MSCI ESG Systematik

- MSCI ESG Leaders Indices
- Weltweites Anlageuniversum
- Regionale Asset Allocation-Steuerung über regionale Teilindizes (=Anlageuniversen) möglich
- Anerkannter ESG-Standard mit Ausschluss der institutionell relevanten Negativ-Kriterien (Alkohol, Tabak, Glücksspiel, Atomenergie, Waffen/Rüstung, Pornographie)
- ETFs verfügbar
- Anerkannter und etablierter Anbieter
- MSCI.com

IHRE ANSPRECHPARTNER



Thorsten Müller
Geschäftsführer

Telefon 0421 548740 – 11

thorsten.mueller
@solvecon-invest.de



Folker Hellmeyer
Chefanalyst

Telefon 0421 548740 – 12

folker.hellmeyer
@solvecon-invest.de



Christian Buntrock
Portfoliomanager

Telefon 0421 548740 – 13

christian.buntrock
@solvecon-invest.de



Jörg Hanpeter
Portfoliomanager

Telefon 0421 548740 – 14

joerg.hanpeter
@solvecon-invest.de