

Nutzen Sie die Vorteile eines marktneutralen Multi-Factor-Aktien-ETFs

Zinsen und Renditen sind so niedrig wie selten. Deshalb machen sich viele Investoren auf die Suche nach höheren Erträgen an den Aktienmärkten. Vielen Anlegern sind Aktien aber zu volatil, vor allem wenn sie stabile Erträge erzielen wollen. Deshalb hat Amundi ein neues, innovatives Produkt entwickelt.

Die neue Strategie von Amundi ETF führt zwei gegenläufige Aktienpositionen in einem Fonds zusammen. Die Longposition des iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral Index besteht aus sechs Smart-Beta-Faktoren für europäische Aktien. Die Shortposition besteht aus Verkäufen europäischer Aktienfutures.

Durch die Kombination dieser beiden Positionen entsteht ein marktneutrales, abgesichertes Aktienportfolio mit der Chance auf langfristigen Mehrertrag bei anleihenähnlicher Volatilität.

Der Index strebt zudem eine niedrige Korrelation mit anderen Assetklassen an und kann ein breites Portfolio stark diversifizieren.

Jetzt ist der richtige Zeitpunkt für einen marktneutralen Aktienansatz

Seit der Finanzkrise 2008/2009 haben sich die europäischen Aktienmärkte stark erholt. Ein Maß für den breiten europäischen Aktienmarkt, der STOXX Europe 600 Index, ist seit März 2009¹ um 134 % und damit fast auf sein Allzeithoch gestiegen.

Auch die Bruttodividendenrendite europäischer Aktien ist mit 3,8 %² deutlich höher als die Rendite vieler regionaler Anleihenmärkte. Die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen aus Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Spanien und Italien liegen derzeit zwischen 0,38 % und 1,81 %³.

Es überrascht kaum, dass sich viele Investoren jetzt für Aktien entscheiden, sowohl wegen der Aussicht auf Wertzuwachs als auch wegen ihrer laufenden Erträge.

Aber selbst im bislang recht günstigen Marktumfeld sollten Investoren nicht vergessen, dass die Aktienmärkte von Natur aus volatil sind. Und angesichts der Kursanstiege in letzter Zeit scheint es immer wichtiger, die Verlustrisiken von Aktien abzusichern.

Deshalb ist ein marktneutrales Portfolio eine kluge Lösung für Investoren, die Risiken mindern, aber das Ertragspotenzial von Aktien nutzen wollen. Ein marktneutraler Aktienfonds erzielt Erträge

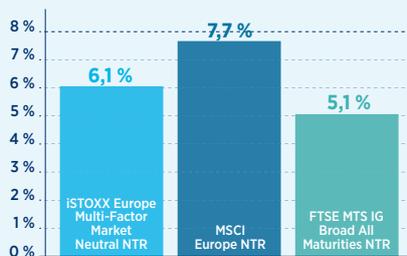
durch Einzelwertauswahl, während durch die zeitgleiche Absicherung die Auswirkungen der Gesamtmarktvolatilität auf ein Minimum reduziert werden.

Das Produkt von Amundi ETF ist marktneutral, weil es zwei gegenläufige Positionen kombiniert: Eine Longposition in Aktienfaktoren, die langfristige Prämien erzielen soll, und eine Shortposition in

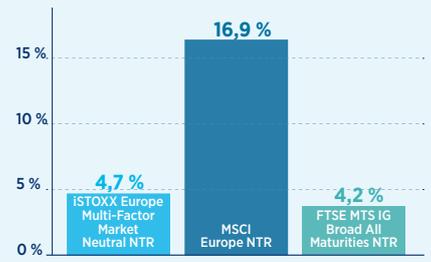
Aktienfutures auf einen liquiden und umfassenden europäischen Aktienindex zur Absicherung der Longposition.

Auf der Grundlage von Vergangenheitsdaten führt dies zu einer Performance, die zwischen der von Aktien und der von Anleihen liegt, bei einer anleihenähnlichen Volatilität. ■

Die Performance der marktneutralen Strategie liegt zwischen der von Aktien und der von Anleihen



Die Volatilität der marktneutralen Strategie ist ähnlich niedrig wie die von Anleihen.



Quelle: Bloomberg, Stoxx, Jahreserträge vom 30. Dezember 2010 bis zum 30. September 2017. Investoren sollten bedenken, dass die Performance der Vergangenheit kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse ist. Der MSCI Europe und der FTSE MTS IG Broad All Maturities werden nur zur Illustration gezeigt.

Risikoprämien nutzen und marktneutral bleiben

Eine Kombination von sechs Faktoren zur Erzielung von Risikoprämien

Das Produkt von Amundi ETF erzielt seine Performance indem es die Wertentwicklung des iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral Index so exakt wie möglich nachbildet. Der Index umfasst sechs Aktienmarktfaktoren: Value, Size, Quality, Carry, Momentum und Low Risk. Diese Faktoren beruhen auf einem diversifizierten europäischen Aktienuniversum, dem STOXX Europe 600.

Der Multi-Factor-Score nutzt sechs Faktoren.



- **Value**: Aktien, die unter ihrem inneren Wert gehandelt werden (gemessen am Cashflow und den Gewinner je Aktie)
- **Carry**: Aktien mit hohem Wachstumspotenzial (gemessen an dem Gewinn je Aktie und Dividenden)
- **Low Risk**: Aktien mit niedriger Volatilität
- **Momentum**: Aktien, die sich zuletzt sehr gut entwickelt haben
- **Quality**: Aktien von Unternehmen mit solidem finanziellen Hintergrund (gemessen an der Schuldendeckung, den Gewinnen und anderen Kennzahlen)
- **Size**: Aktien mit einer geringen Markt kapitalisierung bzw. einem geringen Unternehmenswert

$$\text{Multi - Faktor} = \frac{\text{Carry} + \text{Low Risk} + \text{Momentum} + \text{Quality} + \text{Size} + \text{Value}}{6}$$

1,Quelle: STOXX Limited, STOXX Europe 600 (Kursindex) von Ende März 2009 bis 1. November 2017. - 2,Quelle: STOXX Limited, gleitende Dividendenrendite des STOXX Europe 600 Index, Stand 29. September 2017. 3,Quelle: Financial Times, Marktdaten, Stand 2. November 2017.

Nutzen Sie die Vorteile eines marktneutralen Multi-Factor-Aktien-ETFs

Der iSTOXX Europe Multi-Factor Index, Teil der ETF-Benchmark, wird nach einer transparenten Methodologie berechnet. Für jede Aktie des STOXX Europe 600 Index wird ein Multi-Factor-Score berechnet. Er ergibt sich aus dem Durchschnitt der sechs einzelnen Sub-Faktoren, die anhand spezieller Filterkriterien ermittelt werden.

Die 50 bis 120 Aktien werden durch einen Optimierungsprozess festgelegt. Dabei gelten

(4), Weitere Informationen zur Indexmethodologie finden Sie auf der Webseite des Indexanbieters: www.stoxx.com

Obergrenzen für die Einzelwertgewichtungen und die relative Gewichtung von Branchen gegenüber dem STOXX Europe 600.

Bei der Optimierung gelten auch Obergrenzen für den Portfolioumschlag und Mindestanforderungen an die Liquidität, um das bestmögliche Gleichgewicht zwischen der Handelbarkeit des Index und seiner Ausrichtung an den gewünschten Faktoren zu erreichen⁴. ■

Gegenläufige Long- und Shortpositionen führen zu einem Beta des marktkapitalisierten Index von Null.

iSTOXX Europe Multi-Factor Index

Long

β des marktkapitalisierten Index = 0

Short

Stoxx Europe 600 Futures Roll Index

Eine Shortposition in Aktienfutures führt zu einer marktneutralen Position

Beim diesem Amundi ETF wird die Longposition, die den iSTOXX Europe Multi-Factor Index nachbildet, mit einer Shortposition im STOXX Europe 600 Futures Roll Index abgesichert. Dabei handelt es sich um eine transparente Benchmark auf Grundlage sehr liquider Terminkontrakte auf den STOXX Europe 600, die bei Ablauf durch neue ersetzt werden und an der EUREX notiert sind. Durch diese Absicherung der Position im Multi-Factor

Index soll der ETF ein Gesamtbeta (also ein Marktrisiko in europäischen Aktien) von Null erreichen. Mit anderen Worten: Die Faktoren können einen Mehrertrag erzielen, aber die Schwankungen des Index werden idealerweise neutralisiert, so dass Marktgewinne und -verluste keinen Einfluss haben. Damit der Index stets nahezu vollständig abgesichert ist, wird die Shortposition wöchentlich an das Beta der Longposition angepasst. ■

Chance auf Performance und Diversifikation

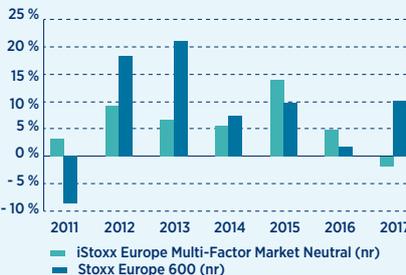
Die Kombination aus einer Mehrfaktoren-Performancequelle (Long) und einer solchen Absicherung (Short) erzielt ein völlig anderes Ergebnis als eine typische Longposition am Aktienmarkt. Weil das Beta der Aktienmarktposition neutralisiert wird, hängt die Wertentwicklung des ETF ausschließlich von der Performance der Multi-Faktor-Risikoprämien ab.

Nach einer Analyse von Vergangenheitsdaten (von Ende 2010 bis September 2017) war die Performance des STOXX Europe Multi-Factor Market Neutral Index weniger volatil als die des STOXX Europe 600 Index, mit dem Ergebnis eines deutlich geringeren Verlustrisikos.

Beispielsweise betrug der Maximale Drawdown des STOXX Europe 600 Index in diesem Quartal 15,2%, während der iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral Index nur 2,1% verlor.

Investoren können bei einer marktneutralen Strategie langfristig eine Performance erwarten, die zwischen der von Aktien und der von Anleihen

Performancevergleich, marktneutraler Multi-Factor-Index und STOXX Europe 600 Index



Quelle: Bloomberg, Stoxx, Jahreserträge vom 30. Dezember 2010 bis zum 30. September 2017. Investoren sollten daran denken, dass die Performance der Vergangenheit kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse ist. Der Stoxx Europe 600 wird nur zur Illustration gezeigt.

liegt – und deren Volatilität eher der von Anleihen als der von Aktien entspricht.

Die historische Wertentwicklung des dem ETF zugrundeliegenden Index war zudem wenig mit

Maximale Drawdown im Vergleich, marktneutraler Multi-Factor-Index und STOXX Europe 600 Index

Maximaler Drawdown	iStoxx Europe Multi-Factor Market Neutral	Stoxx Europe 600
Wöchentlich	- 2,0 %	- 6,7 %
Monatlich	- 2,2 %	- 10,9 %
Quartalsweise	- 2,1 %	- 15,2 %

anderen Assetklassen korreliert. Eine Anlage in den Amundi ETF kann daher ein breites Portfolio stark diversifizieren. ■

Diese Unterlagen richten sich lediglich an professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, gemäß ihrer Definition in der Richtlinie 2014/65/EU, die lediglich und exklusiv auf eigene Rechnung handeln. Die Anleger erhalten eventuell nicht ihr ursprünglich investiertes Kapital zurück und können dieses vollständig verlieren.

Dieses Dokument wird von Amundi Asset Management herausgebracht: société anonyme (frz. Aktiengesellschaft) mit einem Kapital von 1 086 262 605 € - durch die AMF unter der Nummer GPO4000036 regulierter Portfoliowalter - 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris, Frankreich - 437 574 452 RCS Paris.

Es darf ohne vorherige Genehmigung durch Amundi Asset Management nicht an Personen vertrieben werden, an die es sich nicht richtet. Es sollte berücksichtigt werden, ob die mit einer Anlage in die Fonds einhergehenden Risiken für potenzielle Anleger angemessen sind. Diese Anleger sollten sich vergewissern, dass sie den Inhalt dieses Dokuments vollumfänglich verstehen. Es sollte ein Fachberater hinzugezogen werden, um die Angemessenheit einer Anlage in die Fonds zu beurteilen. **Der Wert und die Erträge einer Anlage in die Fonds können sowohl steigen als auch fallen. Die Performance der Fonds ist nicht garantiert. Dieses Dokument ist nicht für Staatsbürger oder Bewohner der Vereinigten Staaten von Amerika oder eine „US-Person“, gemäß ihrer Definition in der SEC Regulation S im Rahmen des U.S. Securities Act von 1933 und im Prospekt des Fonds, bestimmt.**

Die SICAV ist ein laut Teil 1 des luxemburgischen Gesetzes vom Januar 2018 bestehender Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, der als société d'investissement à capital variable gegründet wurde und im luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B206810 eingetragen ist.

Die SIVAC hat ihren Firmensitz an der Adresse 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg. Amundi Index Solutions wurde für den öffentlichen Vertrieb von der luxemburgischen Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen. Dieses Dokument wurde von keiner Finanzbehörde überprüft/abgestempelt/genehmigt. Amundi ETF bezeichnet das ETF-Geschäft von Amundi Asset Management. Transaktionskosten und -gebühren können beim Handel von ETF aufkommen. Die Anlage in einen Fonds muss auf Grundlage der wesentlichen Informationen für den Anleger und des Prospekts des maßgeblichen Fonds geschehen. Diese Dokumente enthalten Details über die wesentlichen Anlagerisiken und können in englischer Sprache unter www.amundiETF.com oder www.amundi.com beantragt werden.

Informationen zur Portfoliotransparenzstrategie sowie Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios sind auf amundiETF.com/amundi.com erhältlich. Der indikative Nettoinventarwert wird über die Börsen veröffentlicht. Auf dem Sekundärmarkt erworbene Fondsanteile können in der Regel nicht direkt an den Fonds zurückverkauft werden. Anleger müssen Anteile/Aktien auf einem Sekundärmarkt mit Hilfe eines Intermediärs (z.B. eines Börsenmaklers) kaufen oder verkaufen; diese Hilfe kann gebührenpflichtig sein. Darüber hinaus zahlen Anleger beim Kauf von Anteilen/Aktien u.U. mehr als den aktuellen Nettoinventarwert und erhalten beim Verkauf weniger als den aktuellen Nettoinventarwert dafür zurück. Die Fonds werden von den Indexanbietern weder gesponsert, noch empfohlen, verkauft oder vermarktet. Der Indexanbieter äußert sich nicht zur Angemessenheit einer Anlage. Weitere Informationen zum Index sind auf der Internetseite des Indexproviders verfügbar.

Der iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral NR ist das geistige Eigentum (inklusive registrierte Marken) der STOXX Limited, Zürich, Schweiz ("STOXX"), der Gruppe Deutsche Börse oder deren Lizenzgeber und wird unter einer Lizenz verwendet. Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral UCITS ETF ist weder gefördert noch beworben, vertrieben oder in irgendeiner anderen Weise von STOXX, der Gruppe Deutsche Börse oder von deren Lizenzgebern, Forschungspartnern oder Datenlieferanten unterstützt und STOXX, die Gruppe Deutsche Börse und deren Lizenzgeber, Forschungspartner oder Datenlieferanten übernehmen keinerlei Gewährleistung und schliessen jegliche Haftung (aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) diesbezüglich generell aus und im speziellen in Bezug auf jegliche Fehler, Unterlassungen oder Störungen der iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral NR oder der darin enthaltenen Daten.