



Vontobel

Multi-Faktoren Strategie für den Schweizer Markt

Vontobel Swiss Multi Factor Index

Public

Digital Investing

23. Februar 2023

Faktorbasiertes Anlegen

Die Grundlagen

Faktorbasiertes Investieren basiert auf wissenschaftlichen Erkenntnissen und ist Gegenstand quantitativer Anlagestrategien. Weltweit wird das Volumen in faktorbasierten Strategien auf 1.9 Billionen US-Dollar geschätzt.

Wissenschaftliche Fundierung

- In Studien können systematische Faktoren zur Bestimmung von Aktienrenditen nachgewiesen werden
- Langfristige Faktorprämien sind empirisch belegt
- In der Praxis gängige Faktoren sind Value, Growth, Momentum, Quality, Minimum Volatility oder Size (Marktkapitalisierung)
- Aufgrund struktureller Unterschiede der internationalen Aktienmärkte ist nicht jeder Faktor in jedem Markt gleichermassen relevant
- Die Auswahl der für den Schweizer Aktienmarkt relevanten Faktoren kann anhand eines quantitativen Modells erfolgen
- Faktorprämien können im Zeitverlauf variieren
- Simultane Verwendung mehrerer Faktoren reduziert Abhängigkeit vom Faktor-Zyklus und Faktor-Rotationen



Kombination mehrerer Faktoren
mit variierender Faktor-Gewichtung

Grundlagen der Faktoren

Systematischer und quantitativer Ansatz zur Beurteilung von Aktien

Anhand eines eigenen Modells wurden die vier für den Schweizer Markt relevanten Faktoren «Minimum Volatility», «Value», «Quality» und «Momentum» ermittelt.

- Aktien mit geringem Risiko erzielen in der Regel bessere risikobereinigte Renditen
- Renditepotenzial von defensiveren Aktien wird über die Zeit unterschätzt (Behavioral Finance)
- Beispiel: Kovarianz
- Qualitativ hochwertige Unternehmen, die in der Regel höhere Gewinne und ein stabileres Wachstum erzielen
- Rentabilitätskennzahlen sowie umsichtige Unternehmensführung
- Beispiel: Eigenkapitalrentabilität

Minimum Volatility (MV)



Value (Va)



Quality (Qa)



Momentum (Mo)



- Attraktiv bewertete Aktien entwickeln sich in der Regel besser als teurere Aktien
- Wichtige Kennzahlen liefern Aufschluss hinsichtlich der Bewertung
- Beispiel: KGV, KBV
- Tendenz einer Aktie mit positiver relativer Performance diesen Trend auf kurze Sicht fortzusetzen
- Charttechnische Analysen helfen Kursbewegungen zu interpretieren
- Beispiel: 12-Monats-Momentum

Faktor-Performance im Zeitverlauf

Historische Performance im Zeitverlauf sehr variabel

Historische Faktor-Performance

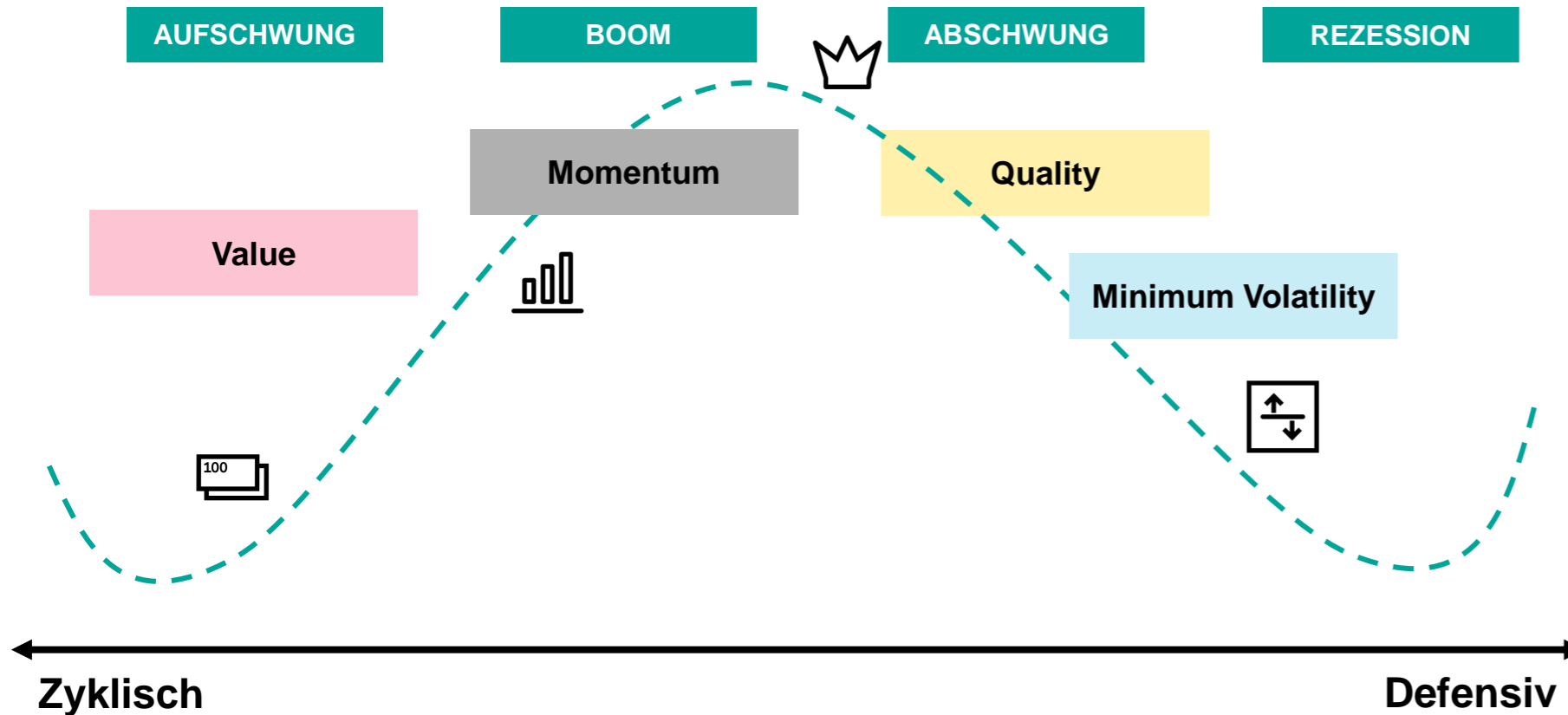
2018	2019	2020	2021	2022
MV -5.24%	Mo 38.00%	Mo 8.72%	Qa 24.50%	Va -7.26%
Va -8.38%	Qa 36.19%	Qa 8.16%	SPI® 23.38%	MV -10.64%
SPI® -8.57%	MV 33.00%	SPI® 3.82%	Mo 21.17%	SPI® -16.48%
Qa -11.45%	SPI® 30.59%	MV -0.53%	MV 16.52%	Qa -27.03%
Mo -19.02%	Va 29.68%	Va -1.80%	Va 14.73%	Mo -29.53%

Besondere Herausforderung

- Das Risiko-Rendite-Profil von Faktoren unterliegt im Zeitverlauf hohen Schwankungen
- Schwierigkeit aus Anlegersicht sich langfristig anhand nur eines einzelnen Faktors auszurichten
- Auch das Timing spielt eine entscheidende Rolle, um im richtigen Moment eine Faktor-Umschichtung vorzunehmen
- Daher kann es sinnvoll sein, in einen Index zu investieren, der auf einer Kombination mehrerer Faktoren basiert
- Hier setzt die Index-Strategie des **Vontobel Swiss Multi Factor Index** an
 - Mehrwert: die einzelnen Faktor dynamisch von einem Expertenteam managen lassen

Faktor Rotation im Zeitverlauf

Je nach Stand des idealtypischen Wirtschaftszyklusses sind verschiedene Faktoren attraktiv

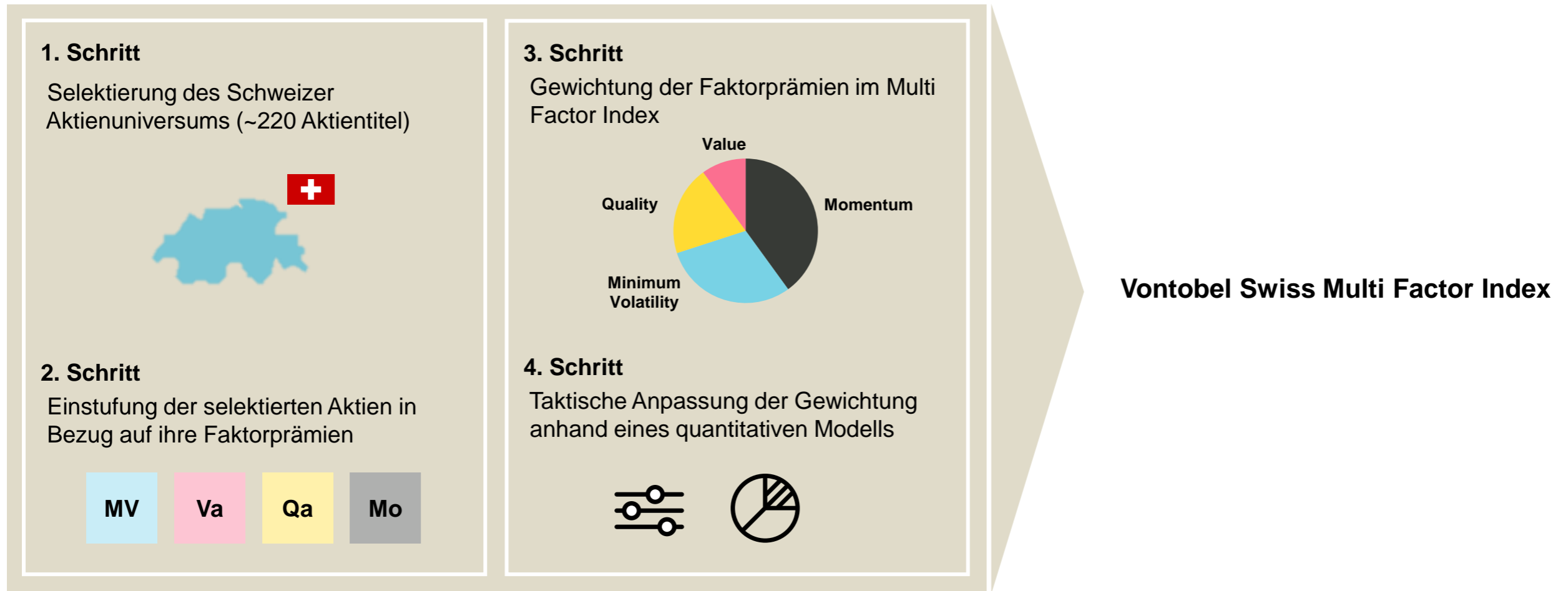


- **Aufschwung:** unterbewertete Unternehmen stärker gefragt
- **Boom:** bei stabilem Aufwärtstrend entwickeln sich Aktien mit starkem Kursmomentum am besten
- **Abschwung:** Qualitativ hochwertige Unternehmen bleiben auch in Phasen des Abschwungs eher profitabel
- **Rezession:** bei zunehmender Rezessionswahrscheinlichkeit sind Unternehmen mit geringerer Volatilität aus defensiven Sektoren gefragt

Multi Factor Index Strategie

Auswahlprozess

Basierend auf der eigens entwickelten Multi Factor Index-Strategie, werden die vier relevanten Faktorprämien für die Schweiz in einem aktiv verwalteten Produkt verknüpft und taktisch bewirtschaftet, um potenzielle Überrenditen erwirtschaften zu können.



Vontobel Swiss Multi Factor Index

Indexkonzept



UNIVERSUM

Schweizer Anlageuniversum ~ 220 Titel des SPI ®



LIQUIDITÄTS- & GRÖSSEN-KRITERIEN

- angemessene Grösse der Unternehmen gemessen an der Marktkapitalisierung
- dauerhaftes überschreiten eines Mindesthandelsvolumen



SELEKTION

Der Indexsponsor stuft die ausgewählten Aktien auf der Grundlage ihrer Faktorprämie für jeden in der Indexstrategie berücksichtigten Faktor ein. Die in der Strategie berücksichtigten Faktoren sind Momentum-, Minimum-Volatilitäts-, Qualitäts- und Value-Faktoren. Aktien mit einer höheren Faktorprämie für die Faktoren, die durch das Modell übergewichtet werden, werden ausgewählt und erhalten eine höhere Gewichtung im Index



TITELSELEKTION

25 Unternehmen werden in den Index aufgenommen und repräsentieren zu diesem Zeitpunkt eine gewisse Faktorgewichtung. Auf Grundlage quantitativer Modelle wird dann die Gewichtung der Positionen taktisch angepasst, damit der Index in angemessenem Ausmass den Faktorprämien ausgesetzt ist



REBALANCING

Die Zusammensetzung des Index wird aktiv überwacht. Anpassungen können immer dann vorgenommen werden, wenn sie notwendig oder für die Performance des Index und seine Anpassung an die in diesem Index-Leitfaden dargelegten Beschränkungen von Vorteil sind. Indexanpassungen folgen keinem festen Zeitplan, der Indexsponsor beabsichtigt jedoch, den Auswahlprozess regelmässig anzuwenden, um die Faktorendynamik zu erfassen, die auf das dann aktuelle Umfeld kalibriert ist

Vontobel Swiss Multi Factor Index

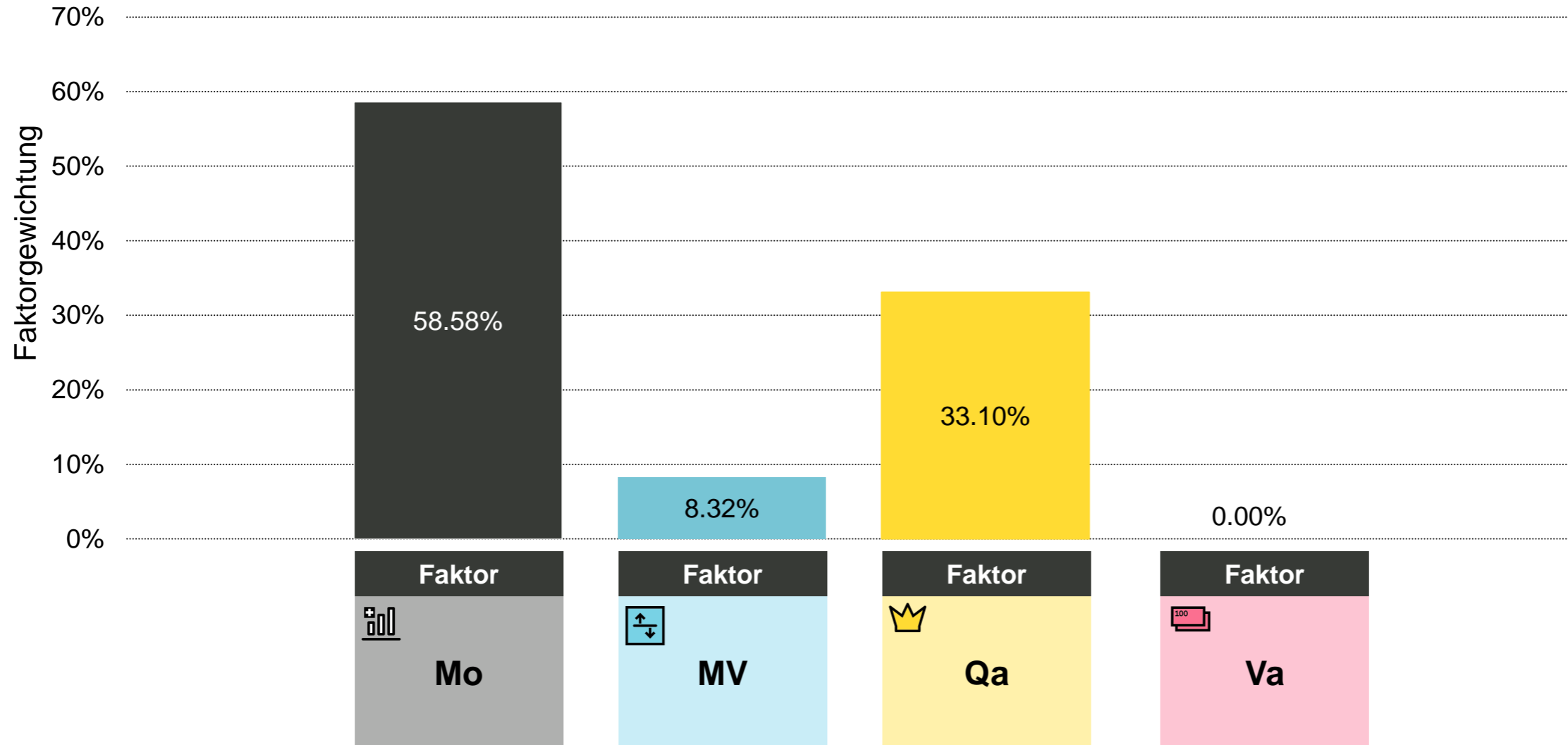
Top 10 der indikativen Anfangszusammensetzung*

UNTERNEHMEN	SEKTOR	MARKTKAPITALISIERUNG (IN MIO. US-DOLLAR)	GEWICHTUNG
Novartis AG	Pharma	222'542	8.72%
Banque Cantonale Vaudoise	Banken	8'361	7.42%
Galenica AG	Gesundheitswesen	4'018	7.28%
Zurich Insurance Group	Versicherung	72'234	5.86%
BKW AG	Energieversorger	7'570	5.12%
PSP Swiss Property AG	Immobilien	5'811	5.12%
Clariant AG	Chemie	5'529	4.52%
Roche Holding	Pharma	224'950	4.43%
Partners Group Holding AG	Private Equity	25'544	4.42%
Holcim Ltd	Bauunternehmen	35'177	4.20%

*Startzusammensetzung per Februar 2023. Die effektive Startzusammensetzung wird per Fixierung des Produkts am 17. März 2023 festgelegt.

Faktor Exposure des Vontobel Swiss Multi Factor Index

Anfangsgewichtung der Faktoren per indikativer Anfangszusammensetzung*



Quelle: Vontobel

*Startzusammensetzung per Februar 2023. Das effektive Faktor Exposure wird durch die Startzusammensetzung per Fixierung des Produkts am 17. März 2023 festgelegt.

Produktdetails*

Vontobel Swiss Multi Factor Index

Strategic Certificate

auf den Vontobel Swiss Multi Factor Index

In Zeichnung bis
17. März 2023

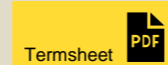


PRODUKTDDETAILS

SSPA	Tracker-Zertifikat (1300)
Basiswert	Vontobel Swiss Multi Factor Index
Anfangsfixierung / Liberierung	17. März 2023 / 24. März 2023
Laufzeit	Open End
Indexgebühr	1.25 % p.a.
Emittent	Vontobel Holding AG, Zurich (Moody's A2)

Währung

ISIN / Valor / Symbol	CHF
Emissionspreis	CHF 100.00 (inkl. CHF 1.50 Ausgabeaufschlag)
Referenzwährung	CHF



* Sämtliche Angaben sind indikativ und können angepasst werden. Einzig die auf www.derinet.com publizierten Endgültigen Bedingungen mitsamt dem jeweils gültigen Basisprospekt sowie den dazugehörigen Mitteilungen und Anpassungen sind rechtsverbindlich.

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen (FIDLEG) und dient ausschliesslich zu Informationszwecken, stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung dar und beinhaltet weder eine Offerte noch eine Einladung zur Offertstellung. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit die rechtsverbindlichen Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt sowie die Informationsbroschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» kostenlos zur Verfügung. Vor dem Erwerb derivativer Produkte sollten Anleger die jeweilige Produktdokumentation lesen.

In dieser Präsentation sind Angaben enthalten, die sich auf die Vergangenheit beziehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. In dieser Präsentation sind Angaben enthalten, die sich auf künftige Wertentwicklung beziehen. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Diese Präsentation wurde von der Organisationseinheit Structured Products unseres Instituts erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) [Stand am 1 Juli 2016] und unterstehen deshalb nicht der Bewilligung und der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Anlagen in Strukturierte Produkte unterliegen dem Ausfallrisiko des jeweiligen Emittenten / Garantiegebers und weiteren spezifischen Risiken.

Diese Präsentation darf ohne schriftliche Genehmigung Vontobels weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Diese Präsentation und die darin dargestellten Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der den Vertrieb der Finanzprodukte oder die Verbreitung dieser Präsentation bzw. der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder untersagt. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Für Fragen zu unseren Produkten stehen wir Ihnen gerne unter der Telefonnummer 00800 93 00 93 00 zur Verfügung. Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass die Gespräche auf diesen Linien aufgezeichnet werden.

© Bank Vontobel AG

Alle Rechte vorbehalten