

FEBRUAR 2026

Synchrone Signale: Quantitative Modelle passend zu den Zeithorizonten von Fundamentalanalysen

Im Überblick

- Unsere quantitativen Modelle sind explizit auf die längeren Zeithorizonte des fundamentalen Research ausgerichtet.
- Mit unserem Blended-Research®-Prozess erkennen wir Alphachancen mit dem quantitativen Modell und Fundamentalanalysen – allerdings nicht unabhängig voneinander. Wir investieren, wo beide Ansätze dieselben Signale liefern.
- Das unterscheidet Blended Research® vom üblichen systematischen Ansatz, bei dem oft zahlreiche Aktien gehalten und häufig umgeschichtet werden, um gezielt in bestimmte Faktoren zu investieren.

Fundamentale und quantitative Aktienportfolios haben in der Regel aufgrund ihrer Auswahlprozesse unterschiedliche Eigenschaften. Fundamentale Manager halten meist weniger Aktien für längere Zeiträume, damit sich die fundamentale These entfalten kann. Quantitative Manager halten dagegen in der Regel mehr Aktien, um gezielt in bestimmte Faktoren zu investieren. Bei neuen Daten und Kursänderungen wird häufiger umgeschichtet.

Abbildungen 1 und 2 zeigen die Eigenschaften fundamental und quantitativ gemanagter Portfolios für unterschiedliche Aktienuniversen. Im Median enthalten fundamental gemanagte Portfolios aus der Kategorie Large Cap Core Equities durchweg weniger Aktien und haben einen niedrigeren Portfolioumschlag als quantitativ gesteuerte. So haben fundamental gesteuerte Portfolios aus der Kategorie Global Equity im Median nur 50 Einzelwerte und weisen einen jährlichen Median-Portfolioumschlag von 35% auf. Der quantitative Manager hält dagegen im Median über 200 Einzelwerte bei einem Median-Portfolioumschlag von 88%. Im Extrem sind die Unterschiede noch größer. Beispielsweise haben 40% der quantitativen Strategien in der Kategorie Global Equity einen Portfolioumschlag von über 100%.

AUTOREN

**JEFFREY MORRISON, CFA**Quantitative Institutional
Portfolio Manager**PATRICK BEKSHA, CFA**Senior Strategist, Investment
Product Specialist

Abbildung 1: Median der Anzahl der Positionen nach Investmentansatz

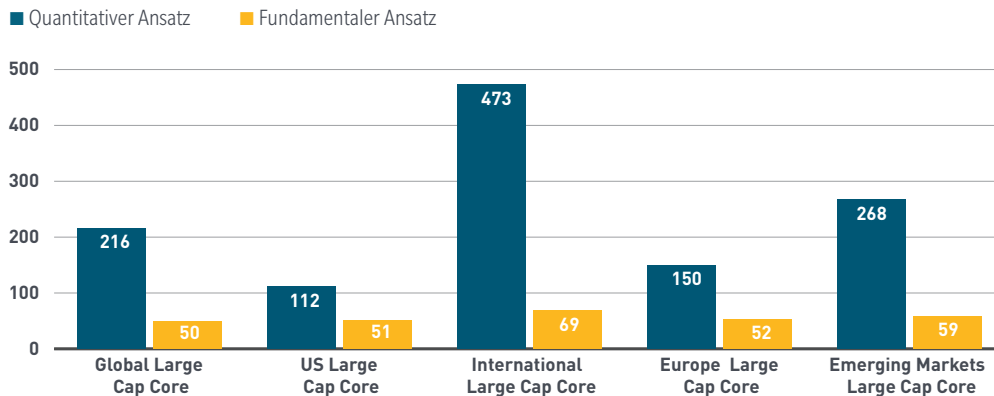
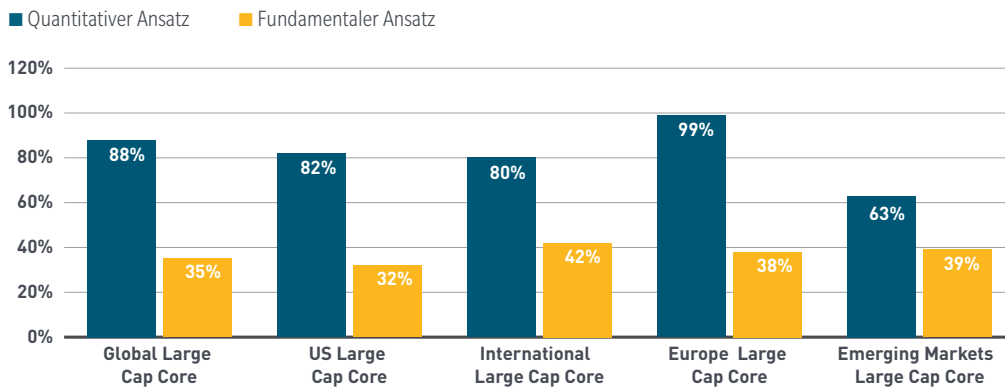


Abbildung 2: Median des 12-Monats-Portfolioumschlags nach Investmentansatz



Quelle: eVestment Alliance. Die Fonds werden aufgrund ihrer Selbstbeschreibung als „fundamental“ oder „quantitativ“ klassifiziert. Zusammengestellt am 16. Dezember 2025. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Strategien finden Sie in den Anmerkungen.

Im Mittelpunkt unseres Blended-Research®-Prozesses steht ein Alphasignal, das auf den Ergebnissen fundamentaler und quantitativer Analysen beruht. Um diese Ergebnisse zusammenzuführen, muss man jedoch das von Natur aus bestehende Problem der unterschiedlichen Zeithorizonte lösen. Fundamentale Signale beziehen sich häufig auf längerfristige Thesen, während viele quantitative Modelle auf kurzfristige Handelsentscheidungen abzielen.

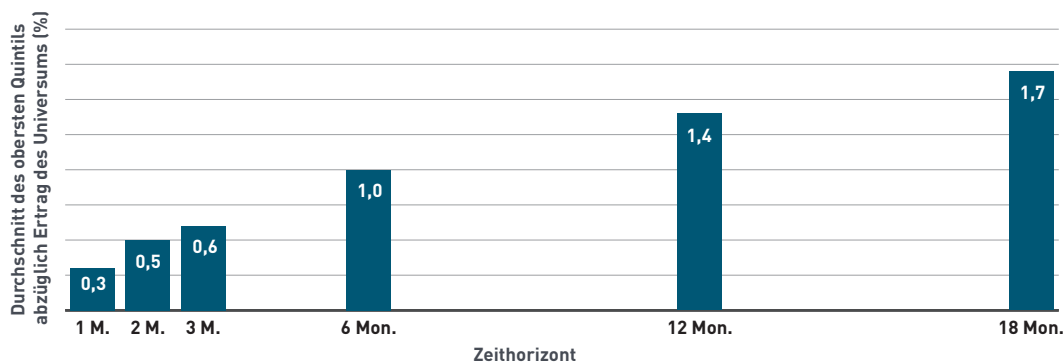
Um diesen Unterschied zu überbrücken, muss unser quantitatives Signal für denselben Zeitraum gelten und gemessen werden wie unsere Fundamentalanalysen. Bei unseren quantitativen Analysen konzentrieren wir uns auf Ertragsprognosen über längere Zeiträume, sodass der Schwerpunkt eher auf Faktoren liegt, die weniger Umschichtungen erfordern, und wir ein beständigeres Signal erhalten. Indem wir stabilere Faktoren – wie Value, Quality und Sentiment – in den Mittelpunkt stellen und die Kursdynamik mit Trendfaktoren glätten, erhalten wir von unseren Modellen weniger Umschichtungssignale und Ergebnisse, die mindestens ein Jahr lang gelten.

Abbildung 3 zeigt diesen längeren Zeithorizont und illustriert die Beständigkeit der Signale unserer quantitativen Modelle über lange Zeiträume. Dieser Ansatz ist anders als der vieler anderer quantitativer Modelle, die eher auf kurzfristige Handelssignale ausgerichtet sind.

Wir sind überzeugt, dass die Stärke unserer Blended-Research®-Portfolios darin liegt, dass wir investieren, wenn fundamentale und quantitative Analysen zum selben Ergebnis kommen. Durch die Kombination aus aussagekräftigen fundamentalen Analysen und systematischen, auf harten Daten beruhenden quantitativen Modellsignalen können wir aus unserer Sicht einzigartige Alphachancen erkennen, die sich von denen unterscheiden, die man erhält, wenn man nur einen dieser beiden Ansätze verfolgt.

Abbildung 3: Stärkere Aussagekraft unseres quantitativen Modells über lange Zeiträume

Hypothetischer Ertrag: oberstes Quintil abzgl. Anlageuniversum des MFS® Global Stock Selection Model, 31. Mai 2011 bis 31. Dez. 2024



Die gezeigten Erträge wurden nicht von einem realen Portfolio erzielt und eignen sich nicht zur Prognose der künftigen Wertentwicklung eines realen Portfolios. Die Erträge berücksichtigen weder Transaktions- oder Handelskosten noch den Abzug von Gebühren, die bei einem echten Portfolio anfielen. Erträge des obersten Quintils abzüglich der Erträge des Anlageuniversums des Modells: durchschnittliche Erträge eines hypothetischen Aktienkorbs aus dem gemessen an den Modell-Scores obersten Quintil abzüglich des durchschnittlichen Ertrags aller im Anlageuniversum enthaltenen Aktien. Für diese Analyse wurde das für Schätzungen maßgebliche globale Anlageuniversum von MFS zugrunde gelegt, das aus den etwa 2.800 gemessen an der Marktkapitalisierung größten Aktien besteht, die alle im laufenden Aktienmanagement von MFS angelegten Investmentkriterien erfüllen. Das Schätzuniversum ist kein Index.

Zusammenfassung

Fundamentale und quantitative Analysen sind zwei verschiedene Ansätze mit jeweils eigenen Stärken, Grenzen und Stileigenschaften. Wir sind überzeugt, dass die Alphachancen für unsere Blended-Research®-Portfolios nicht vom quantitativen Modell oder den Fundamentalanalysen allein erkannt werden. Interessant ist vielmehr die Schnittmenge der Ergebnisse beider Ansätze. Um diese Schnittmenge erzeugen zu können und uns nicht nur auf einen der beiden Ansätze verlassen zu müssen, richten wir unsere Modelle gezielt auf einen längeren Zeithorizont aus. ▲

Anmerkungen

Abbildungen 1 und 2: Für die Angaben zum Portfolioumschlag und zur Anzahl der Positionen wurden unterschiedlich viele Strategien herangezogen. Zahl der Strategien für die Angaben zu den Portfoliopositionen: Global Large Cap Core (211 fundamental, 85 quantitativ); US Large Cap Core (211 fundamental, 83 quantitativ); ACWI ex-US Large Cap Core (53 fundamental, 13 quantitativ); Pan-Europe Large Cap Core (31 fundamental, 17 quantitativ); Emerging Markets Large Cap Core (22 fundamental, 25 quantitativ). Zahl der Strategien für die Angaben zum Portfolioumschlag: Global Large Cap Core (172 fundamental, 73 quantitativ); US Large Cap Core (182 fundamental, 64 quantitativ); ACWI ex-US Large Cap Core (46 fundamental, 13 quantitativ); Pan-Europe Large Cap Core (29 fundamental, 14 quantitativ); Emerging Markets Large Cap Core (22 fundamental, 25 quantitativ).

Abbildung 3: Das oberste Quintil besteht im Wesentlichen aus den gemessen an den Modellen zur Auswahl globaler Aktien besten 560 Aktien (gleichgewichtet). Am Ende jeden Monats werden der jeweils aktuelle Aktienkorb für das Anlageuniversum und das oberste Quintil anhand der Modell-Scores ermittelt und deren durchschnittliche Erträge für den folgenden Zeitraum sowie die Differenz berechnet (Erträge des obersten Quintils abzüglich Erträge des Anlageuniversums). Um beispielsweise die Differenz per 31. Dezember 2015 zu berechnen, werden hypothetische Aktienkörbe für das oberste Quintil und für das Anlageuniversum auf Grundlage der Scores an diesem Tag ermittelt. Die durchschnittlichen Erträge des obersten Quintils und des Anlageuniversums werden dann für Anlagehorizonte zwischen 1 und 18 Monaten berechnet. Nach Abzug der Werte für das Anlageuniversum von den Werten für das oberste Quintil erhält man die Ertragsdifferenz. Das wird jeden Monat innerhalb des Betrachtungszeitraums wiederholt. Die Durchschnitte dieser Werte sind die gezeigten Erträge. Die Ergebnisse können variieren, abhängig vom Tag der hypothetischen Berechnung. Bei jeder Berechnung werden die Erträge der vergangenen Zeiträume auf Basis der jeweils aktuellen Daten (von FactSet) neu ermittelt und für die jeweils aktuellen Aktienkörbe (oberstes Quintil und Anlageuniversum) angewendet.

Aus mehreren Gründen verändern sich das Modell und die in den hypothetischen Körben enthaltenen Aktien im Zeitablauf, unter anderem wegen Änderungen der Zusammensetzung des globalen Schätzuniversums von MFS oder relevanter Daten (z.B. aufgrund von Aktualisierungen externer Daten) oder wegen Kapitalmaßnahmen. Veränderungen am Modell werden nicht rückwirkend auf die älteren Modell-Scores angewendet. Mit quantitativen Modellen ausgewählte Anlagen erzielen möglicherweise nicht die gewünschten Ergebnisse. Mögliche Gründe sind: Modellfaktoren, Faktorgewichtungen, Änderungen der Ertragsquellen und technische Probleme mit der Struktur, der Entwicklung, der Umsetzung oder der Pflege der Modelle (z.B. unvollständige oder unrichtige Daten, Programmier- oder andere Softwareprobleme und technische Ausfälle).

Die hier dargestellten Meinungen sind die von MFS und können sich jederzeit ändern. Diese Einschätzungen dürfen nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlung oder als Hinweis auf beabsichtigte Transaktionen seitens des Beraters verstanden werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse. Prognosen sind keine Garantien. Diversifikation garantiert keine Gewinne und schützt auch nicht vor Verlusten. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.

GLOBALER DISCLAIMER

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS® und den Tochtergesellschaften von MFS und können in manchen Ländern eingetragen sein.

Herausgegeben von:

USA: MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), MFS Investment Management und MFS Fund Distributors, Inc. (SIPC-Mitglied); **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel.: +352 2826 12800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren gemäß lokalen Bestimmungen. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M). **Australien/Neuseeland:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) (ABN 68 607 579 537) ist in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hongkong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte tätigen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine regulierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Für Anleger in Saudi-Arabien, Kuwait, Oman und den Vereinigten Arabischen Emiraten (ohne DIFC und ADGM). In Katar ausschließlich für erfahrene Anleger und vermögende Privatpersonen. In Bahrain nur für erfahrene Institutionen:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen kein Angebot, keine Einladung und keinen Vorschlag zur Abgabe eines Angebots, keine Empfehlung zur Beantragung oder eine Meinung oder Beratung zu einem Finanzprodukt, einer Finanzdienstleistung und/oder einer Finanzstrategie dar und sollten auch nicht als solches ausgelegt werden. Obgleich wir davon ausgehen, dass diese Informationen korrekt sind, übernimmt MFS keine Garantie oder Gewährleistung dafür, dass sie frei von Fehlern, Irrtümern oder Auslassungen sind, oder für auf dieser Grundlage erfolgte Handlungen. Dieses Dokument darf (ganz oder in Teilen) ohne die ausdrückliche Zustimmung von MFS International (U.K.) Ltd (MIL UK) nicht vervielfältigt, weiterverbreitet und verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben dienen nur zur Information. Es ist nicht für die Öffentlichkeit bestimmt und sollte nicht öffentlich verteilt oder verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können Aussagen enthalten, die nicht vergangenheitsbezogen, sondern zukunftsgerichtet sind. Dazu zählen unter anderem Projektionen, Prognosen und Schätzungen des laufenden Ertrags. Diese zukunftsgerichteten Aussagen basieren auf bestimmten Annahmen, von denen einige in anderen einschlägigen Dokumenten oder Materialien beschrieben sind. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. Bitte beachten Sie, dass alle vom Herausgeber (MIL UK) gesendeten Materialien elektronisch aus dem Ausland übermittelt wurden. **Südafrika:** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht als öffentliches Wertpapierangebot in Südafrika gedacht, stellen kein solches Angebot dar und sollten daher auch nicht als solches ausgelegt werden. Dieses Dokument ist nicht für die allgemeine öffentliche Verbreitung in Südafrika bestimmt. Dieses Dokument wurde nicht von der Financial Sector Conduct Authority genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen. Massachusetts Financial Services, Inc.®