



## **IQAM Market Timing Europe**

Modernes Market Timing: Investieren zum richtigen Zeitpunkt

# MODERNE FONDS-MANUFAKTUR

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an.

Die Ziele unserer Kunden erreichen wir durch risiko-kontrollierte Anwendung sorgfältig ausgewählter Ertragsfaktoren. Diese Ertragsfaktoren und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

## Market Timing: Die Kunst des richtigen Zeitpunkts

Zum richtigen Zeitpunkt investiert zu sein – noch dazu auf täglicher Basis – ist eine der größten Herausforderungen für Asset Manager. Standard-Verfahren setzen dabei auf die technische Analyse der Kapitalmärkte und/oder die langjährige Erfahrung des Managers. Aber ist **modernes Market Timing** auch für quantitative Asset Manager möglich? Nachdem die Finanzmärkte neben der Vergangenheit und Gegenwart

auch zukünftige Entwicklungen einpreisen, müssten quantitative Signale schneller als von anderen Marktteilnehmern identifiziert werden. Das Ziel von Spängler IQAM Invest als quantitativer Manager besteht folglich darin, **ein robustes makrofundiertes Signal** für Investitionsentscheidungen zu generieren, das nicht nur **systematisch**, sondern auch **auf täglicher Basis** zur Verfügung steht.



Die größte Herausforderung bei der Generierung dieses makrofundierten Signals liegt im Faktor Zeit. Der **Time Lag bei Fundamentaldaten** entsteht durch die zeitverzögerten und in unterschiedlichen Intervallen stattfindenden

Veröffentlichungen von wichtigen volkswirtschaftlichen Daten wie beispielsweise BIP-Wachstum, Industrieproduktion oder Arbeitsmarkt.

## nowcasting: Die Antwort auf Time Lag Probleme

Um optimale, möglichst aktuelle Vorhersagen zu ermöglichen, wurden sogenannte nowcasting-Verfahren entwickelt. Diese finden bereits seit längerer Zeit Anwendung in der Meteorologie – beispielsweise zur Flugsicherheit oder Unwetterwarnung – und nun auch in der Makroökonomie. nowcasting ermöglicht dabei die zeitnahe Prognose künftiger Entwicklungen: **now + forecasting = nowcasting**

Der **Nutzen** dieser Verfahren liegt in der **permanenten Verfügbarkeit qualitativ hochwertiger Prognosen**. In der praktischen Umsetzung gelingt so eine direkte sowie zeitnahe Abschätzung der Auswirkungen neuer, vielleicht auch unerwarteter Datenveröffentlichungen auf makroökonomische Kennzahlen.

# nowcasting schlägt die Brücke zwischen quantitativer Datenverarbeitung und praktischer Anwendung



Datenrevisionen werden behandelt wie neue Datenveröffentlichungen

Der Prozess stellt sich in drei Hauptschritten dar, welche in Abhängigkeit relevanter Datenveröffentlichungen auch intraday mehrmals ausgeführt werden können:

## 1. Beobachtung relevanter Daten

Erfassung neuer, relevanter Datenveröffentlichungen für eine definierte Kennzahl.

## 2. Berechnung des Neuigkeitswerts von Datenveröffentlichungen

Ermittlung des Neuigkeitsgehalts dieser Daten im Vergleich zu den letztverfügbaren Erwartungen.

## 3. Bestimmung der Auswirkung auf andere Datenreihen

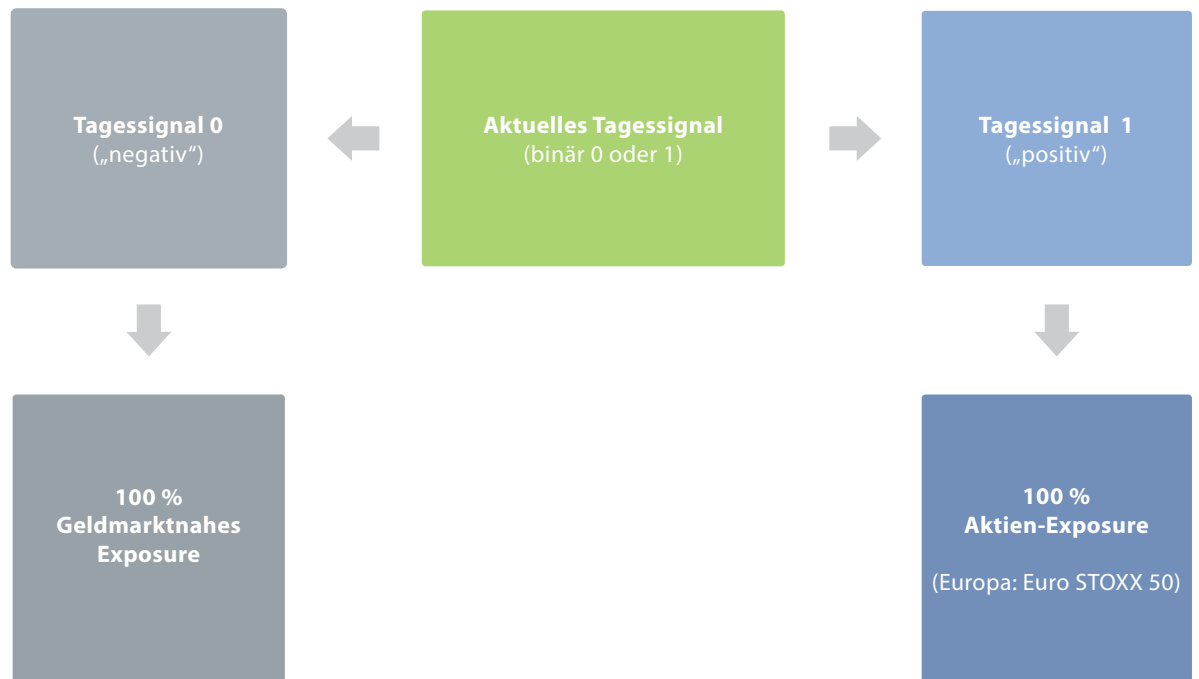
Wie wirken sich Neuigkeiten auf eine definierte Kennzahl (wie das BIP-Wachstum) aus? Die Revision historischer Daten wird dabei wie eine neue Datenveröffentlichung behandelt und dementsprechend in der nowcasting-Systematik berücksichtigt.

## Der Nutzen von nowcasting

nowcasting-Verfahren helfen somit in der praktischen Fundamentalanalyse im Umgang mit großen Datenmengen.

- **Neue externe Fundamentaldaten beeinflussen unmittelbar die Prognose.**
- **Frequenzunterschiede** und **unterschiedlich lange Historien** der Datenreihen sind **nicht relevant.**
- Die neue Systematik macht die **Datenverarbeitung unabhängig von den üblichen Veröffentlichungsterminen.**
- Es kann ein **einheitliches Prognosemodell für alle Fundamentaldaten** verwendet werden.

## Das IQAM Market Timing Modell im Detail



Spängler IQAM Invest konzentriert sich bei nowcasting auf das **Bruttoinlandsprodukt der Eurozone**. Relevant sind hierbei Veröffentlichungen und Fundamentaldaten für den gesamten Euroraum. Neben den klassischen makroökonomischen Zahlen wie das BIP-Wachstum, Export- und Importzahlen oder die Industrieproduktion werden unter anderem auch diverse Konsumentendaten (z. B. KFZ-Neuzulassungen) und Vertrauensindizes berücksichtigt.

Das eigens entwickelte **IQAM Market Timing Modell** verwendet basierend auf der täglichen BIP-Prognose ein Steuerungssignal für den Investitionsgrad am Aktienmarkt. Weist die tägliche BIP-Prognose auf eine positive Dynamik hin, so erfolgt das Signal „**Investition**“ (**Tagessignal 1**), weist sie hingegen auf eine negative Dynamik hin, so lautet das Signal „**Ausstieg**“ (**Tagessignal 0**). Dies führt zu einer **binären Investitionsgradsteuerung**: entweder ist der Investor zu 100 % in Aktien oder zu 100 % in geldmarktnahe Veranlagungen investiert.

Das **Ziel** dieses modernen, fundamental gesteuerten Market Timing Ansatzes ist eine mittel- bis langfristige **Verbesserung des Ertrags-/Risiko-Verhältnisses von Aktienveranlagungen**. Historische Analysen und die bisherigen Ergebnisse zeigen, dass diese Methodik Investoren insbesondere dabei unterstützt, die negativen Auswirkungen von Drawdowns zu reduzieren.

## Produktnutzen



- **Tägliche Signale:** Neueste Informationen werden direkt zur **binären Steuerung des Investitionsgrades** bei Aktien verwendet
- **Kostengünstige Umsetzung des Modells** durch Einsatz derivativer Instrumente
- Attraktives **Ertrags-/Risiko-Verhältnis** mit Mehrwert besonders in Drawdown-Phasen



## Der IQAM Market Timing Europe im kurzen Überblick

Fondsmanager  
Fondsbeginn  
Zulassung

**Mag. Thomas Kaiser, CFA**  
**03.11.2014**  
**AT, DE**

ISIN (RT)  
ISIN (AT)

**AT0000A1ACK3**  
**AT0000A1W491**

## Kundennutzen

<b>Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden</b>	Unsere Kunden und ihre Ziele stehen im Mittelpunkt unseres Tuns. Wir denken und handeln risiko-kontrolliert, damit unsere Kunden ihre Anlageziele mit höchstmöglicher Sicherheit erreichen.
<b>Fundierte Qualität im Asset Management</b>	Unser Asset Management beruht auf wissenschaftlich fundierten, praktisch erprobten Erkenntnissen. Dabei erfolgen die Auswahl der Ertragsfaktoren und deren risiko-kontrollierter Einsatz ganz systematisch nach den definierten Regeln der IQAM-Methodik.
<b>Langfristige Ausrichtung der Anlagestrategien</b>	Die IQAM-Methodik basiert auf nachvollziehbaren, fundamentalen, ökonomischen Zusammenhängen, Daten und Fakten. Wir erheben nicht den Anspruch, kurzfristige Bewegungen des Marktes zu prognostizieren. Unsere Strategien sind daher auf die mittel- bis langfristigen Anlagehorizonte unserer Kunden ausgerichtet.
<b>Unabhängig im Denken und Handeln</b>	Durch unsere Eigentümerstruktur sind wir frei von Konzerninteressen und unabhängig im Denken und Handeln. Wir kaufen keine Emissionen von Gesellschaftern und betreiben auch keinen Handel über unsere Gesellschafter. Dadurch vermeiden wir Interessenskonflikte.
<b>Gläsern und transparent</b>	Wir legen offen, was wir tun und wie wir es tun. All das kommunizieren wir aktiv an unsere Kunden. Dadurch ist der gesamte Veranlagungsprozess klar nachvollziehbar.

## Spängler IQAM Invest GmbH

### Standort Salzburg

Franz-Josef-Straße 22  
5020 Salzburg

T +43 505 8686-0  
F +43 505 8686-869

### Standort Wien

Wollzeile 36-38  
1010 Wien

T +43 505 8686-0  
F +43 505 8686-869

### Standort Frankfurt am Main

Mainzer Landstraße 51  
60329 Frankfurt am Main

T +49 69 2714 7385-0

office@iqam.com  
www.iqam.com

**WISSEN SCHAFFT VERMÖGEN.**

### Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung

**Der Fonds kann überwiegend in liquide Vermögenswerte investieren, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Sinne des Investmentfondsgesetzes sind, nämlich in Sichteinlagen und kündbare Einlagen sowie Derivate. Der Fonds weist aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.** Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz

verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH, der Depotbank des Fonds sowie bei der Bankhaus Carl Spängler & Co. AG auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.