

30
JAHRE

SPÄNGLER IQAM INVEST

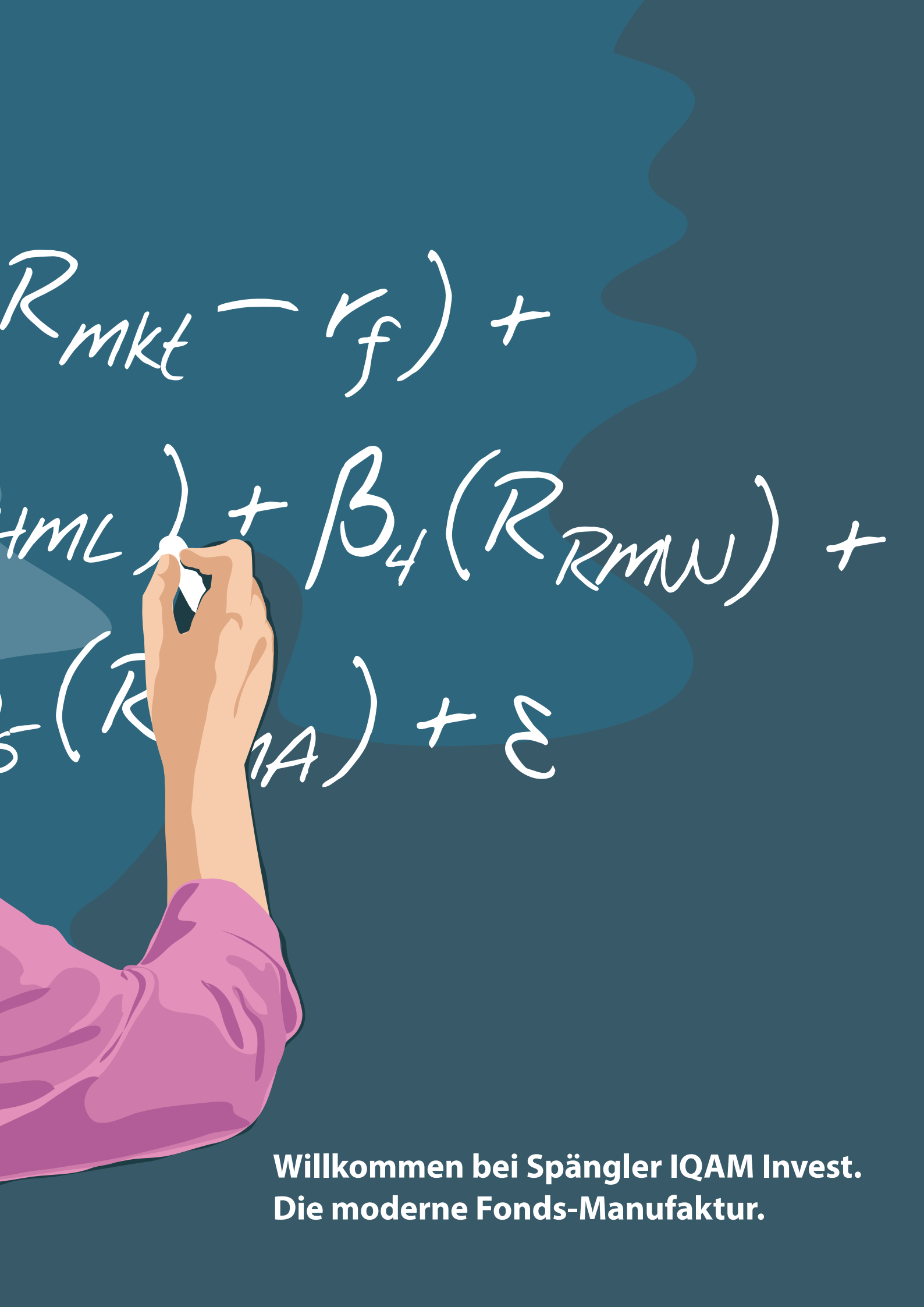
10 JAHRE FAKTOR INVESTING

$$\beta_1 (R_{\text{MKT}} - r_f) + \beta_3 (R_{\text{HML}}) + \beta_4 (R_{\text{RMW}}) + \beta_5 (R_{\text{CMA}}) +$$

30 Jahre Spängler IQAM Invest

10 Jahre Faktor Investing



An illustration of a hand in a pink sleeve writing a financial equation on a dark blue chalkboard. The equation is written in white chalk and consists of several terms: $R_{mkt} - r_f$, β_1 , β_2 , β_3 , β_4 , β_5 , and ε . The terms are arranged in a way that suggests a multi-factor model.
$$R_{mkt} - r_f) +$$
$$\beta_1 (R_{M1}) + \beta_2 (R_{M2}) + \beta_3 (R_{M3}) + \beta_4 (R_{RMW}) +$$
$$\beta_5 (R_{IA}) + \varepsilon$$

**Willkommen bei Spängler IQAM Invest.
Die moderne Fonds-Manufaktur.**

Moderne Fonds-Manufaktur mit 30 Jahren Markterfahrung	6
Fundierte Qualität im Asset Management – 10 Jahre Faktor Investing	7
Vom Capital Asset Pricing Model zu einer Multi-Faktor-Welt	8
Dynamisches Faktor Investing bei Spängler IQAM Invest	10
Ertragsfaktoren sind die Nährstoffe für das Portfolio	12
Fünf Erfolgsfaktoren für Ihren Nutzen	15

Moderne Fonds-Manufaktur mit 30 Jahren Markterfahrung

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit langer Markterfahrung. Seit mehr als 30 Jahren stehen unsere Kunden und ihre Ziele im Mittelpunkt unseres Tuns. Mit Standorten in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen

Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Durch die Umsetzung aktueller wissenschaftlicher Ergebnisse in praktisch einsetzbare Asset- und Risikomanagementstrategien profitieren unsere Kunden unmittelbar von unserem Know-how.

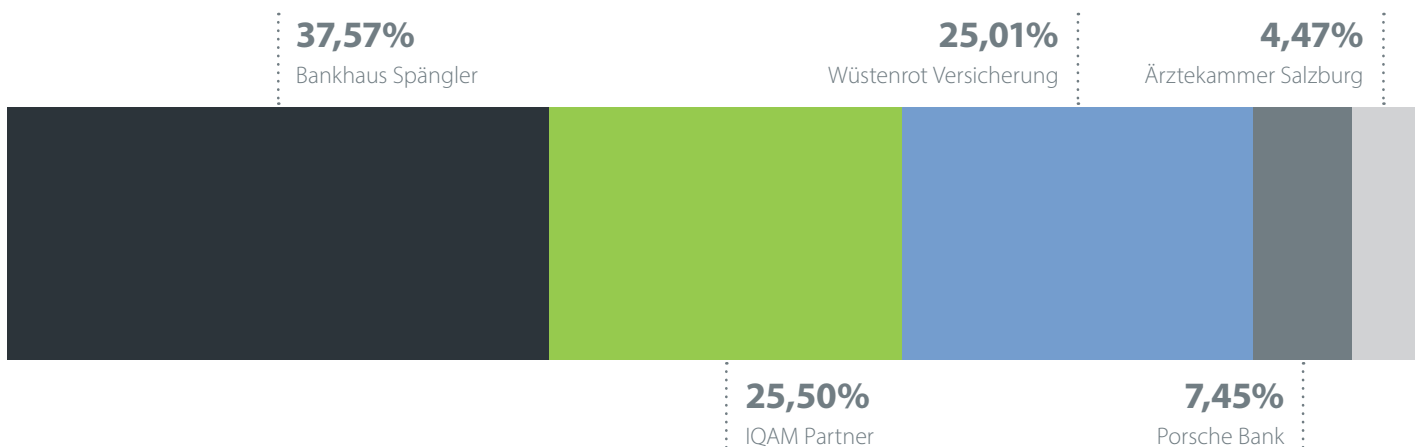
Renommierte österreichische Institutionen bilden das stabile Rückgrat von Spängler IQAM Invest und sichern ein Höchstmaß an Unabhängigkeit.

Mag. Werner Eder

Sprecher der Geschäftsführung von Spängler IQAM Invest



Spängler IQAM Invest



Fundierte Qualität im Asset Management – 10 Jahre Faktor Investing

Spängler IQAM Invest setzt seit mehr als 10 Jahren Faktor Investing um und ist somit in diesem Bereich ein Vorreiter im deutschsprachigen Raum. Faktor Investing ist ein Synonym für **strukturiertes, regelbasiertes, wissenschaftlich fundiertes Asset Management**. Wir testen neueste Erkenntnisse aus der wissenschaftlichen Forschung wie auch aus dem hauseigenen Research sehr gründlich und stellen diese nach umfangreichen Evaluierungen unseren Investoren in innovativen Produkten zur Verfügung. Durch Faktor Investing werden emotionale Fallen bei Investitionsentscheidungen vermieden und für die Kunden **nachhaltig attraktive Ertrags-Risiko-Relationen** realisiert.

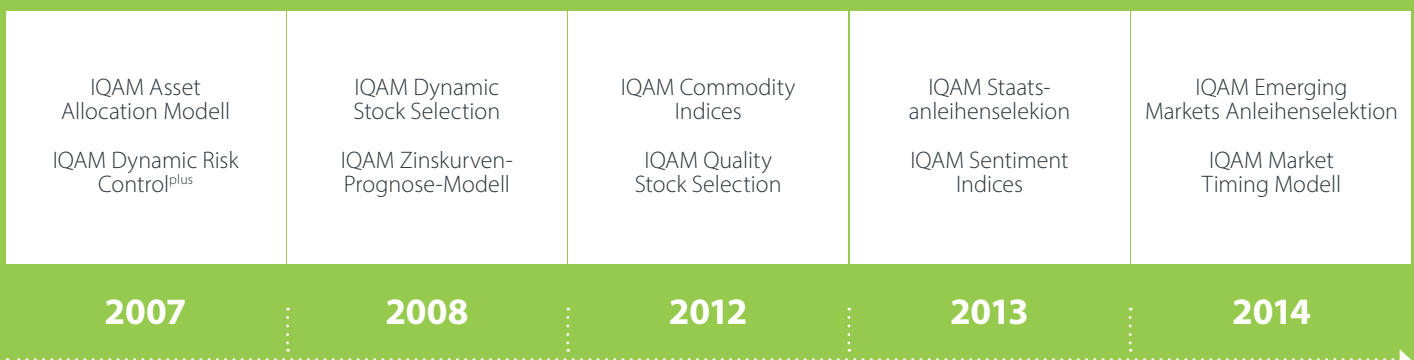
Der Weg vom Faktor, der als Renditetreiber identifiziert ist, zum Bestandteil einer robusten Portfoliostrategie ist ein weiter, der nur durch konsequente Forschung und Entwicklung gewährleistet ist. Nicht alle Faktoren eignen sich im Zusammenspiel mit anderen Faktoren, denn ausgewogene Renditeeigenschaften haben in jedem Spängler IQAM Invest-Produkt oberste Priorität.

Spängler IQAM Invest setzt seit mehr als 10 Jahren Faktor Investing um und ist somit in diesem Bereich ein Vorreiter im deutschsprachigen Raum.

Mag. Markus Ploner, CFA, MBA
Geschäftsführer von Spängler IQAM Invest



Spängler IQAM Invest leistet aktiven Beitrag zur raschen Umsetzung neuer Forschung in die Praxis



Vom Capital Asset Pricing Model zu einer Multi-Faktor-Welt

Die **moderne Portfoliotheorie** identifiziert schon in den 1960er-Jahren die **Sensitivität zum Markt** (den Marktfaktor) als den Risikofaktor in der Aktienveranlagung. Eine Vielzahl von Risiken lässt sich effizient durch eine breite Streuung (Portfolio-diversifikation) vermeiden, aber **gegen Verluste im Gesamtmarkt schützt Diversifikation nicht**. Daher, so die Idee der Pioniere des zum Capital Asset Pricing Model (CAPM) entwickelten Marktmodells, sollte das Marktrisiko als einzige Risikoquelle vergütet werden. Titel, deren Wert stark durch Schwankungen des Gesamtmarktes beeinflusst wird, die also mehr systematisches Risiko haben (ein höheres β), müssen in Erwartung mehr Rendite bringen, dieses Risiko zu kompensieren. Andere Risiken (wie z. B. das Risiko, dass ein Titel nach Bekanntwerden von Fehlern im Management stark an Wert verliert) scheinen durch geschickte Wahl des Portfolios diversifizierbar und bleiben daher ohne Prämie.

Passive Investitionsformen folgen genau diesem Konzept. Wenn das einzige Risiko, das vom Markt mit einer Prämie kompensiert wird, das **Marktrisiko** ist, dann ist es sinnvoll, nur dieses Marktrisiko zu halten. Indexprodukte wie ETFs bilden möglichst genau die Entwicklung des Gesamtmarktes ab. Jeder Titel wird exakt proportional zu seiner Marktkapitalisierung im Portfolio gehalten, von **aktiver Portfoliogestaltung wird gänzlich abgesehen**. Die Vorteile dieser Produkte liegen auf der Hand: Sie setzen auf **breite Diversifikation** und vermeiden damit Risiken, die mit pointierten Wetten auf einzelne Titel oder Sektoren eingegangen werden. Außerdem **vermeiden sie zu häufige Umschichtungen** des Portfolios und die damit verbundenen **Transaktionskosten**. Aber pointiert formuliert bedeutet passives Investieren, dass man heute ausschließlich auf die **Erkenntnisse aus den 1960er-Jahren** setzt.

Pointiert formuliert bedeutet passives Investieren, dass man heute ausschließlich auf die Erkenntnisse aus den 1960er-Jahren setzt.

Univ.-Prof. Dr. Dr.h.c. Josef Zechner

Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung von Spängler IQAM Invest



Faktor-Investoren handeln aufgrund fundamentaler, nicht emotionaler und längerfristig orientierter Kriterien und können dafür vom Markt eine faire Kompensation in Form höherer Erträge erwarten.

Univ.-Prof. DDr. Thomas Dangl

Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung von Spängler IQAM Invest



Die bestechende Klarheit des CAPM-Marktmodells hat zu seiner weiten Verbreitung und praktischen Anwendung geführt. Auch wenn schon früh Kritik am CAPM-Modell aufgekommen ist, weil einige Annahmen sehr restriktiv sind und in der Realität die Renditeerwartungen nicht nur durch die Marktbetas erklärt werden, so hat die grundlegende ökonomische Einsicht des Marktmodells Bestand: Wer bereit ist, Risiken zu tragen, die andere vermeiden wollen und die nicht durch Portfoliodiversifikation neutralisiert werden können, kann im Gleichgewicht dafür eine Prämie erwarten.

Aber die Aktienwelt ist komplexer als im Marktmodell angenommen. So haben Investoren unterschiedlichste Veranlagungshorizonte und -ziele und die Rahmenbedingungen am Kapitalmarkt ändern sich laufend. Aufgrund dessen hat man über die letzten

Jahrzehnte nach und nach **zusätzliche Faktoren** entdeckt, die erhöhte Renditen versprechen. Ein Teil der Investoren tendiert aus nachvollziehbaren Gründen dazu, Aktien mit bestimmten Charakteristiken zu meiden. Dadurch bieten diese Titel langfristig höhere Erträge als jene Titel, die übermäßig gerne gekauft werden. Investoren, die aufgrund ihres Anlagehorizonts oder ihrer Risikopräferenz in der Lage sind, diese Titel im Portfolio zu halten, **verdienen langfristig Prämien**. Sie sind keine Spekulanten, die darauf hoffen, dass das Bauchgefühl eines Börsengurus richtigliegt. Sie sind Faktor-Investoren: Investoren, die dem Aktienmarkt eine wichtige Ressource zur Verfügung stellen – **Geduld, langfristige Perspektive, fundamentale und nicht emotionale Bewertung**. Für die Bereitstellung dieser Ressource können sie eine **faire Kompensation** erwarten.

Dynamisches Faktor Investing bei Spängler IQAM Invest

Spängler IQAM Invest setzt den **Faktoransatz** nicht nur in Aktienportfolios um, sondern **ganzheitlich** und **dynamisch innerhalb aller Anlageklassen** wie zum Beispiel bei (Unternehmens-) Anleihen, Währungen oder Rohstoffen. Auch für diese Anlageklassen zeigt sich nämlich, dass es robuste Zusammenhänge zwischen den Faktoren der Assets und deren Ertragspotenzial gibt.

Spängler IQAM Invest nimmt aber auch auf dem Gebiet der Asset Allocation eine Vorreiterrolle ein und setzt **Faktor Investing** auch für **Multi Asset-**

Portfolios zur Steuerung der Assetklassen um. Eine besondere Stärke dieses Modells ist, dass es nicht auf Ertragsprognosen aufbaut, die bekannterweise häufig fehlerbehaftet sind und dann zu volatilen und ineffizienten Portfolioanpassungen führen. In der Spängler IQAM Invest-Asset Allocation werden die Portfoliogewichte direkt über die Faktor-Charakteristika der Assetklassen ermittelt. Diese Umrechnung erfolgt dynamisch und berücksichtigt auch das Marktsentiment.

Bei Spängler IQAM Invest spielt Faktor Investing auch in der Asset Allocation-Steuerung eine wichtige Rolle und beeinflusst die dynamische Gewichtung von Assetklassen in Multi Asset-Portfolios.

Dr. Thomas Steinberger

CIO, Geschäftsführer und Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung von Spängler IQAM Invest





Diese ausgewählten Faktoren haben sich bei Spängler IQAM Invest bewährt

Bewertung (Value)

Unternehmen, deren fundamentaler Wert im Vergleich zu ihrem Marktwert hoch ist, sind sogenannte Value-Titel. Spängler IQAM Invest konzentriert sich nicht auf eine einzige Kennzahl für den inneren Wert der Unternehmen, sondern setzt auf eine möglichst umfassende Beurteilung. Value-Titel sind häufig nicht jene Titel, deren Produktideen gerade in aller Munde sind. Für Spängler IQAM Invest sind das Titel mit solider Basis, die sich zum Beispiel in einer **günstigen Marktbewertung** relativ zum Bilanzwert und in einer **attraktiven Dividendenrendite** widerspiegelt.

Qualität (Quality)

Unternehmen, die **keinen hohen Verschuldungsgrad** und ein **stabiles Gewinnwachstum** aufweisen, sind sogenannte Quality-Titel. Spängler IQAM Invest misst diese Charakteristika über mehrere proprietär entwickelte Kennzahlen, die auf Profitabilität, Bilanzgewinn sowie deren Schwankungen aufbauen. Die Attraktivität von Quality-Aktien liegt in ihrer meist relativ zum Gesamtmarkt unterdurchschnittlichen Volatilität.

Marktstimmung (Sentiment)

Märkte sind nicht immer vollkommen effizient, d. h. Informationen sind nicht immer umgehend in den Preisen reflektiert. Die Preisdynamik scheint nicht immer rein rational, sondern ist auch von der Marktstimmung beeinflusst. Die Renditeentwicklung über die vergangenen Monate ist hierbei beispielsweise ein wichtiger Treiber der Marktstimmung für einen bestimmten Titel oder einen bestimmten Markt. Spängler IQAM Invest hat die existierenden Ansätze zur Messung der Marktstimmung weiterentwickelt und berechnet den **IQAM Sentiment Index**.

Makro

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen und konjunkturelle Schwankungen beeinflussen die Renditen aller Assetklassen. Sie lassen sich nicht an einer einzigen Kennzahl festmachen. Es ist eine Vielzahl von Indikatoren, welche die aktuelle makroökonomische Situation charakterisieren. Für den Investitionserfolg von Veranlagungen aus unterschiedlichen Assetklassen sind jeweils andere Indikatoren relevant: **BIP-Wachstum, Inflation, Auslastung der Produktionskapazitäten, real-effektive Wechselkurse, Konsumentenvertrauen** und **Leistungsbilanz** einer Region helfen Spängler IQAM Invest, die zeitliche Variation in den Renditen zu verstehen und ein Faktor-Portfolio richtig auszurichten.

Ertragsfaktoren sind die Nährstoffe für das Portfolio

Nährstoffe liefern dem Körper Energie sowie **Faktoren** die **Energie für das Portfolio** zur Verfügung stellen. Unterschiedliche Lebensmittel (Reis, Kartoffeln, Fisch etc.) enthalten unterschiedliche Mengen an Nährstoffen (Kohlenhydrate, Fett, Eiweiß, Ballaststoffe). Unterschiedliche Wertpapiere repräsentieren eine unterschiedliche Zusammensetzung von Faktoren. Bei Spängler IQAM Invest sind dies Value, Sentiment, Quality und Makro.

Wer sich einen optimalen Ernährungsplan fachkundig erstellen lässt, bemerkt sofort, dass der Plan

nicht auf der Ebene einzelner Gerichte und Lebensmittel erstellt wird. Ernährungsberater stellen den optimalen Plan auf Basis von Nährstoffen (Kohlenhydrate, Fett, Eiweiß, Ballaststoffe) individuell für die Bedürfnisse des einzelnen zusammen. Alter, Geschlecht, Gewicht und körperliche Betätigung fließen in die optimale Gestaltung des Ernährungsplans ein. Erst wenn die richtige Balance der Nährstoffe gefunden ist, geht es an die Umsetzung, damit der Speiseplan auch geschmacklich entspricht.

Unsere Investoren profitieren von Faktoren – wie der Körper von Nährstoffen

Lebensmittel
(= Wertpapieruniversum)



Lebensmittelgruppen *
(= Assetklassen)

- Gruppe 1:** Getreide(produkte), Kartoffeln
- Gruppe 2:** Gemüse, Salat
- Gruppe 3:** Obst
- Gruppe 4:** Milch, Milchprodukte
- Gruppe 5:** Fleisch, Wurst, Fisch, Eier
- Gruppe 6:** Öle, Fette
- Gruppe 7:** Getränke

Nährstoffe
(= Faktoren)

Kohlenhydrate	55 %
Fett	30 %
Eiweiß	13 %
Ballaststoffe	2 %



Im Portfoliomanagement ist es ebenso. Portfolio-optimierung basiert im innersten Kern nicht auf der Ebene der Portfoliotitel. So wie in der Ernährung nicht die Gerichte die Grundbausteine sind, so ist im Portfoliomanagement die Selektion einzelner Aktien oder Anleihen nicht der erste Schritt. Wie der Ernährungsberater die Nährstoffe maßgeschneidert kombiniert, stimmt der Faktor-Manager die Ertragsfaktoren richtig auf die Bedürfnisse des Investors ab, um das Ertrags- / Risikoprofil optimal zu gestalten. Das Faktor-Portfolio wird so aus Einzeltiteln erstellt, dass die optimale Faktorkombination in einem Portfolio umgesetzt wird, das den Vorgaben des Investors entspricht.

Spitzensportler vs. Hobbysportler: Unterschiedliche Anforderungen an die Ernährung

Sportler benötigen in der Trainingsphase und am Wettkampftag unterschiedliche Nährstoffe, um ein optimales Ergebnis erzielen zu können. In der Vorbereitungsphase auf einen Wettkampf wird die Ernährung laufend auf die aktuelle Trainingsphase abgestimmt. In unserem konkreten Beispiel benötigt der Triathlet ein Monat und einen Tag vor dem Wettkampf sowie am Wettkampftag eine unterschiedliche Zusammensetzung seines Nährstoff-Portfolios. Kohlenhydrate, Fett, Eiweiß und Ballaststoffe kommen dabei in unterschiedlicher Gewichtung vor. So verändert sich der Ernährungsplan eines Triathleten mit näher rückendem Wett-

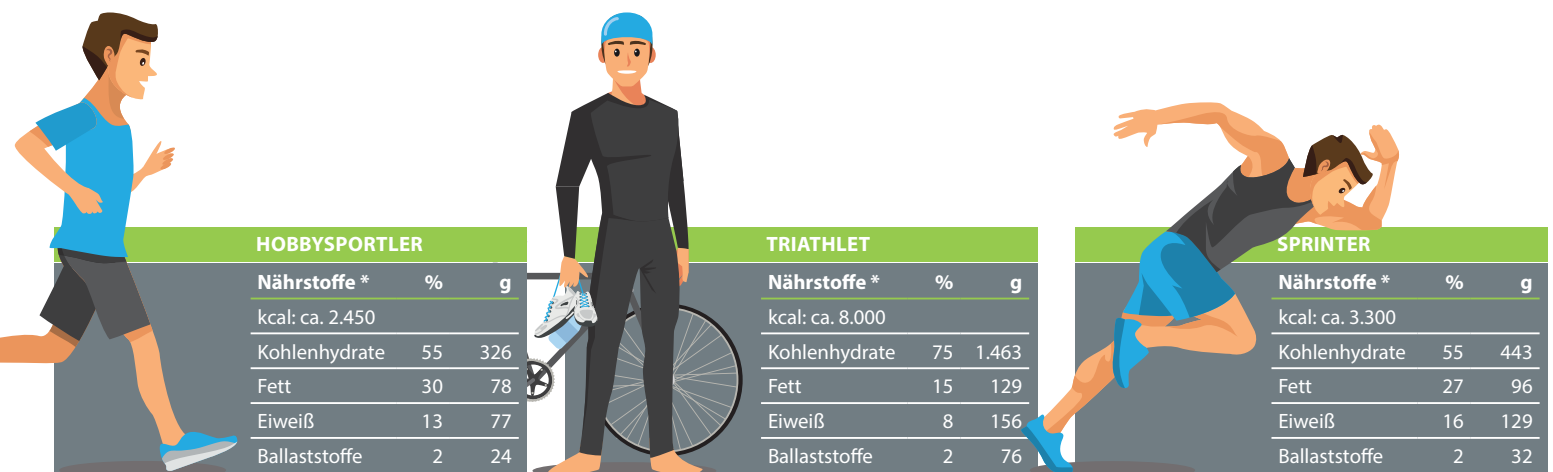
bewerb, damit seine Energiereserven durch immer größere Mengen an Kohlenhydraten optimal aufgefüllt werden. **Mit einem statischen Ernährungsplan würde unser Triathlet keine optimale Leistung erzielen können.**

Auch für einen anspruchsvollen Investor ist es nicht damit getan, die Faktor Exposures einmal zu optimieren und dann statisch beizubehalten. Ein erfahrener Faktor Manager begleitet den Investitionsprozess, stimmt das Portfolio ständig auf das sich ändernde Investitionsumfeld ab und optimiert die Ausrichtung des Portfolios auf sich zeitlich variierende Faktorprämien.

Im Vergleich zum Triathleten benötigt ein Hobbysportler wieder eine andere Zusammensetzung. **Für Personen mit durchschnittlichen Anforderungen an ihre körperliche Leistung ist ein konstanter, ausgewogener Ernährungsplan jedenfalls ausreichend.**

So ist auch die Zusammensetzung eines auf Faktorbasis ausgewogenen Portfolios ein Schritt, der für einen durchschnittlich ambitionierten Investor ausreichen mag. Für Investoren, die hohe, professionelle Anforderungen an den Investitionsprozess stellen, ist ein statisches Faktor-Portfolio aber mit Sicherheit nicht befriedigend. Änderungen im Investitionsumfeld und sich verändernde Investitionsziele machen eine laufende, dynamische Anpassung der Faktor-Gewichte im Portfolio notwendig.

Unterschiedliche Investoren benötigen unterschiedliche Faktor-Kombinationen



Für einen **Institutionellen Investor** empfiehlt sich also wie für einen Triathleten ein **unterschiedlicher Faktoren-Mix**, abhängig von Risikoprofil, Anlagehorizont und konjunkturellem Umfeld. Auch der Triathlet benötigt in unterschiedlichen Phasen unterschiedliche Nährstoffe. Im Asset Management sind die Phasen allerdings nicht so planbar wie im Sport. Je nach Phase – Rezession, Erholungsphase und Wachstumsphase – muss das Portfolio eines Investors unterschiedlich ausgerichtet sein.

Das ist vergleichbar mit einem Triathleten, der erst kurz vor dem Wettkampf erfährt, dass er für einen ausgefallenen Kollegen einen Sprint bestreiten muss. Die Zusammensetzung seines Nährstoff-Portfolios passt nun nicht mehr. Im Asset Management sind die Herausforderungen ganz ähnlich, da es immer wieder zu unvorhersehbaren Ereignissen kommt. Deshalb ist eine **breite Streuung** und **aktive Gewichtung der Faktoren** wichtig.



* Quelle: Univ.-Prof. Dr. Dr. Josef Niebauer, MBA, Herzspezialist und Sportmediziner; Zahlen basieren auf zahlreichen Schätzungen und Annahmen. Beispiele beziehen sich auf männlich, ca. 30 Jahre, 70 kg.

Fünf Erfolgsfaktoren für Ihren Nutzen

01

Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden

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.

02

Fundierte Qualität im Asset Management

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.

03

Langfristige Ausrichtung der Anlagestrategien

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.

04

Unabhängigkeit im Denken und Handeln

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.

05

Gläsern und transparent

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

Die Broschüre wurde ausschließlich für den persönlichen Gebrauch und nur zu Informationszwecken erstellt. Jede Form der Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts durch nicht vorgesehene Adressaten ist unzulässig. Die enthaltenen Angaben dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und keine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzprodukten dar und enthalten keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die in der Broschüre dargebrachten Investitionsmöglichkeiten eignen sich ggf. nicht für alle Investoren. Ein Anleger muss seine Investitionsentscheidung daher auf seine individuellen Investitionsziele sowie seine finanzielle Situation abstimmen und je nach persönlichem Ermessen eine unabhängige Finanzberatung in Anspruch nehmen. Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Finanzinstruments zu. Der Wert eines Finanzinstruments ist Schwankungen unterworfen und kann sowohl steigen als auch fallen. Bei Finanzinstrumenten, die in Fremdwährung denominiert sind, können Veränderungen der Währung eine negative Auswirkung auf die Rendite haben.

Die geäußerten Meinungen geben die derzeit aktuelle Einschätzung wieder, die sich auch ohne vorherige Bekanntmachung ändern kann. Der jeweilige Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des jeweiligen Prospekts und der jeweiligen Wesentlichen Anlegerinformationen (Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des jeweiligen Fonds auf und sind auf www.iqam.com verfügbar. Bei bestehender Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland sind der jeweilige Prospekt sowie die jeweiligen 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. Aus Gründen der einfacheren Lesbarkeit wird auf die geschlechtsneutrale Differenzierung verzichtet. Entsprechende Begriffe gelten im Sinne der Gleichbehandlung grundsätzlich für beide Geschlechter.