

Multi Asset in sicheren & unsicheren Zeiten

Matthias Kröpfel

investmentforum 2018, Salzburg

Auswahl der richtigen Anlageklassen als Herausforderung

Performance ausgewählter Indizes										
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Aktien Europa	9	8	12	11	4	2	9	1	8	4
Aktien USA	8	9	5	2	6	1	2	6	5	7
Aktien Japan	7	11	8	9	10	3	11	2	10	5
Aktien Australien	10	3	7	8	3	8	7	4	4	8
Aktien Asien	11	4	3	10	2	7	3	10	6	1
Aktien Lateinamerika	12	1	6	12	12	13	10	14	1	6
Aktien CECE	14	5	9	13	5	11	14	11	2	3
Aktien Afrika	13	2	2	14	1	14	1	13	13	2
Staatsanleihen Europa	1	13	13	3	9	5	4	5	9	11
Unternehmensanleihen Europa	5	7	11	7	7	4	12	8	7	9
Anleihen aus Nicht-Euro-Staaten	4	12	10	1	11	9	6	3	14	13
Anleihen Emerging Markets	3	10	4	5	8	12	5	9	3	10
Rohstoffe	6	6	1	6	14	10	8	12	11	14
Cash	2	14	14	4	13	6	13	7	12	12

→ IQAM Multi Asset Fonds nutzen **dynamische Faktorstrategien mit breiter Streuung**, um in schwankenden Märkten positive reale Renditen zu erwirtschaften.



Spängler IQAM Asset Allocation Modell für Multi Asset Fonds



Strategische Ertragserwartungen Spängler IQAM Invest



* Strategische Ertragserwartungen von Spängler IQAM Invest werden verwendet, wenn vom Kunden oder Consulter keine Vorgaben erfolgen

**Mitglieder sind die wissenschaftliche Leitung und ausgewählte Executives aus den Bereichen Asset Management und Risk Management



Faktorbasierte taktische Ertragserwartungen Spängler IQAM Invest



SYNCHRONER AUFSCHWUNG

- Digitalisierung und Automatisierung treiben Produktivitätsanstiege
- Stabile Entwicklung in China und EM
- Kerninflationen bleiben unter den Zielen der Notenbanken

RISIKOAVERSIONSSCHOCK

- Risikoaversion der Investoren ist historisch niedrig
- Potential für negativen Schock ist hoch
- Aktuell hohe Bewertungsniveaus werden Reaktion verstärken

INFLATIONSÜBERRASCHUNG

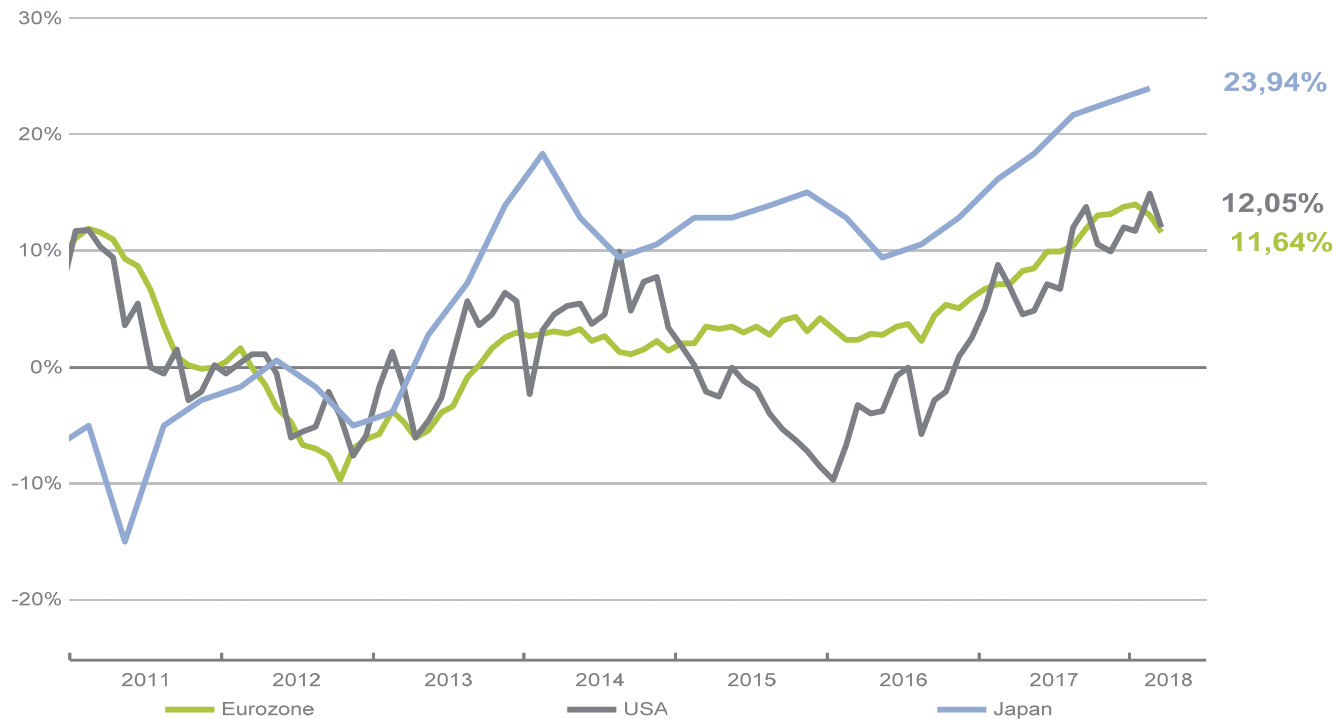
- Geschlossener Output Gap in USA beschleunigt Lohninflation
- Notenbanken reagieren auf Inflationsüberraschung
- Relative Aufwertung des US-Dollar

INVESTITIONSSCHUB

- Bewertungsniveaus steigen weiter an
- Unternehmensinvestitionen in G3-Staaten wachsen kräftig
- Realzinssätze werden positiv
- Kerninflationen steigen an

Die verarbeitende Industrie in den G3-Staaten blickt optimistisch in die Zukunft

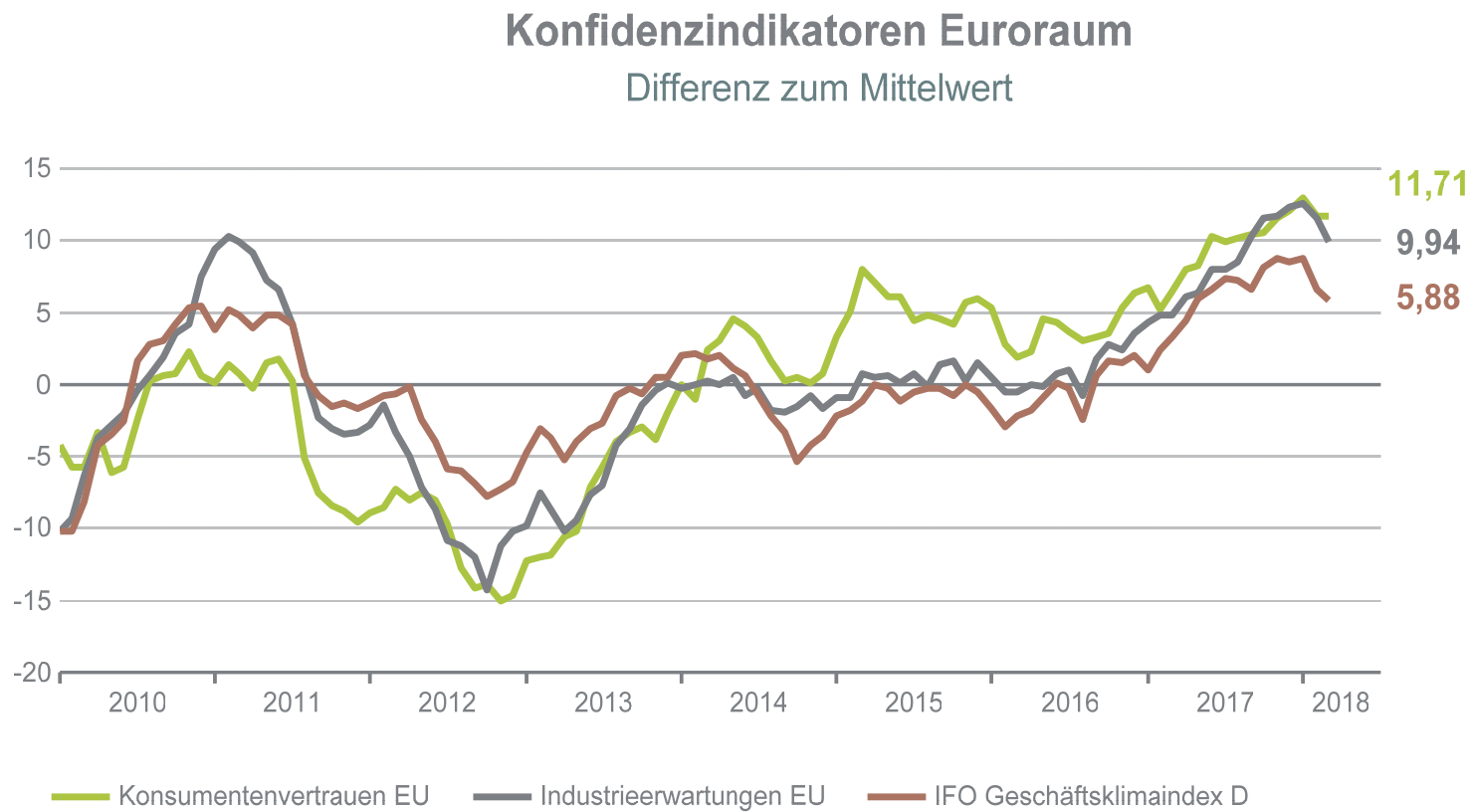
Erwartungen Industrie, G3-Staaten
Relative Abweichung vom 10-Jahresmittel



03.04.2018, Thomson Reuters Datastream



Die Konfidenzindikatoren haben sich zuletzt jedoch etwas eingetrübt

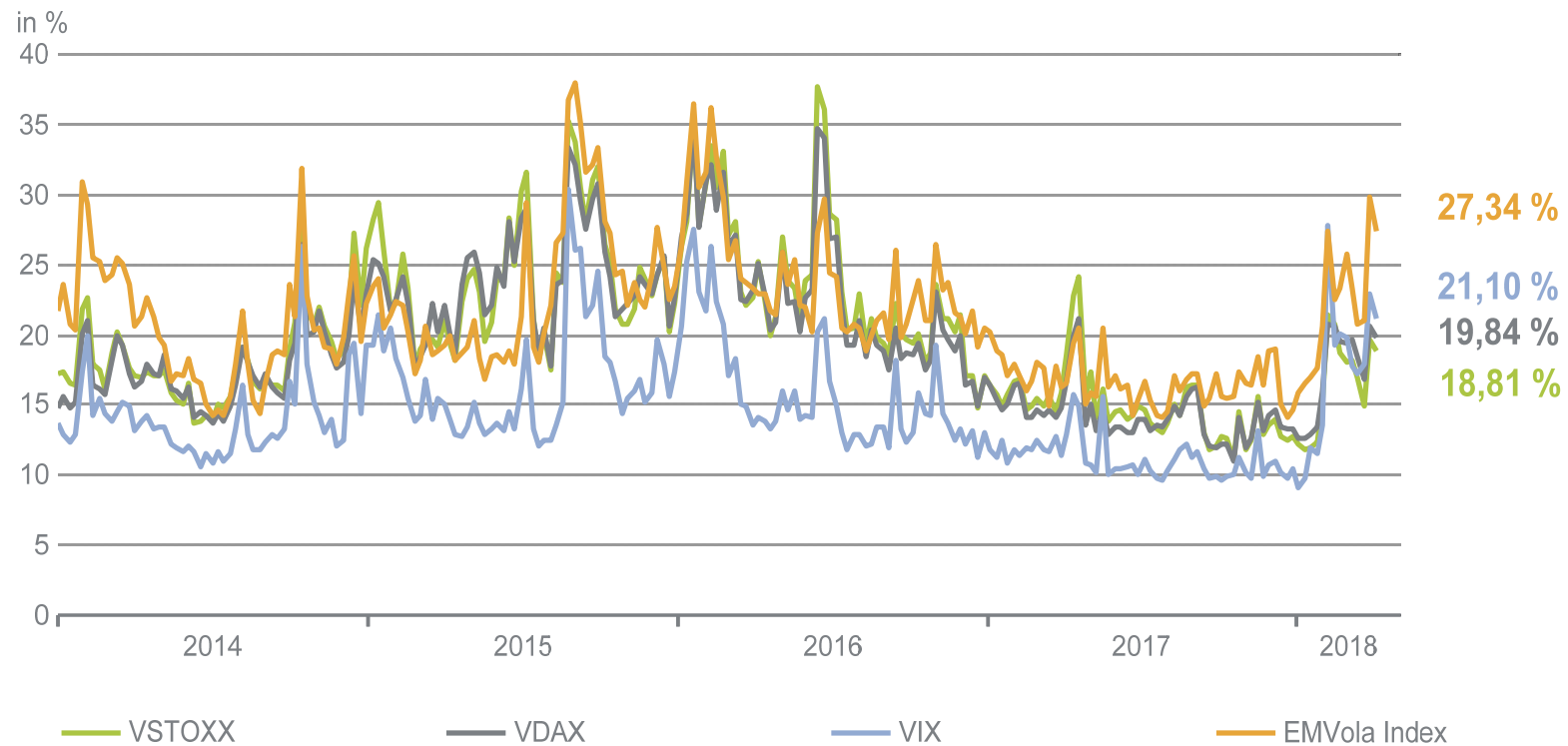


04.04.2018, Thomson Reuters Datastream



Die Volatilität auf den Aktienmärkten ist zurückgekehrt – einige Investoren nutzen dies für Gewinnmitnahmen

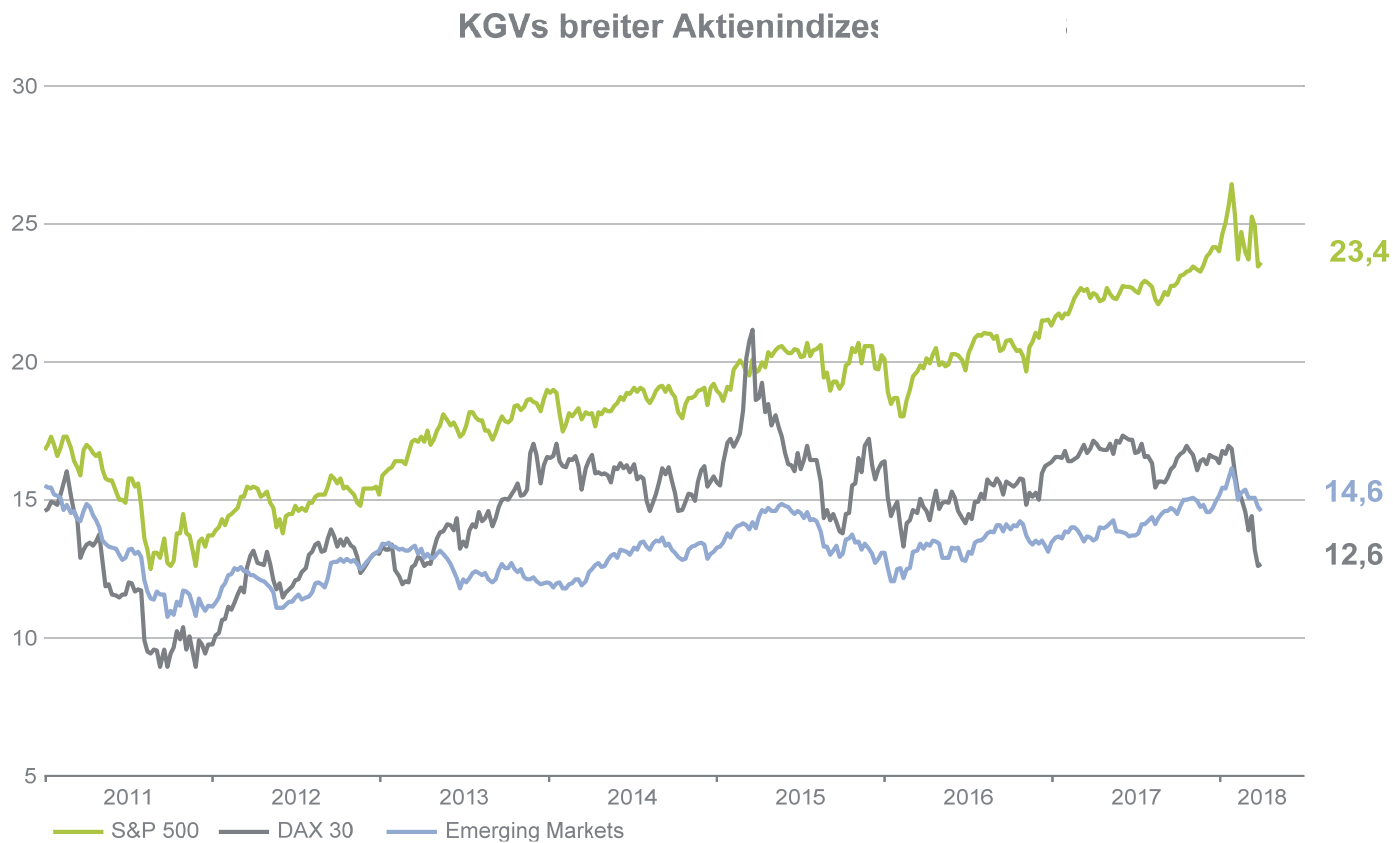
Implizite Volatilität breiter Aktienindizes



03.04.2018, Thomson Reuters Datastream



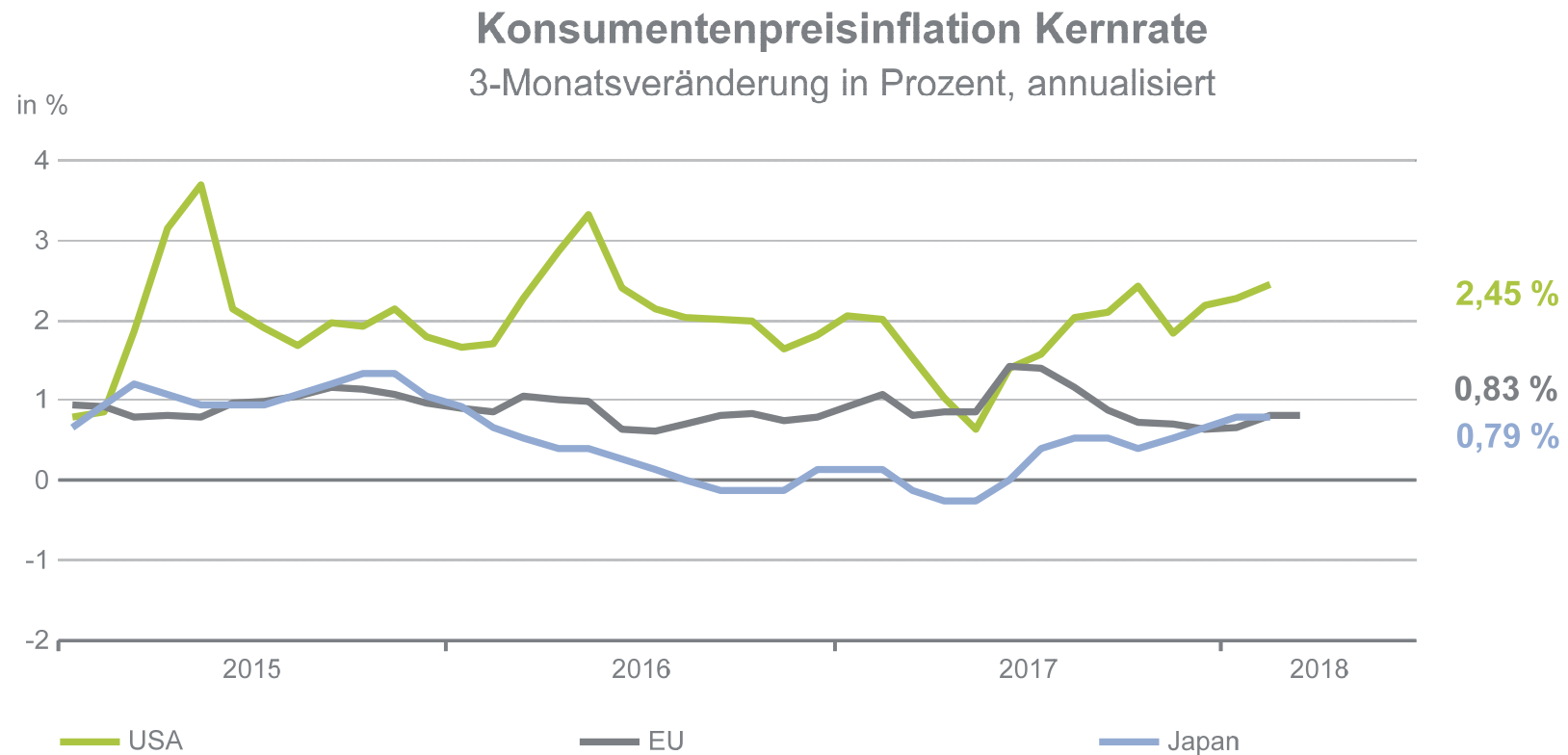
Aktienmarktbewertung ist in den USA bereits sehr hoch,
in Europa und Emerging Markets vergleichsweise niedrig



03.04.2018, Thomson Reuters Datastream

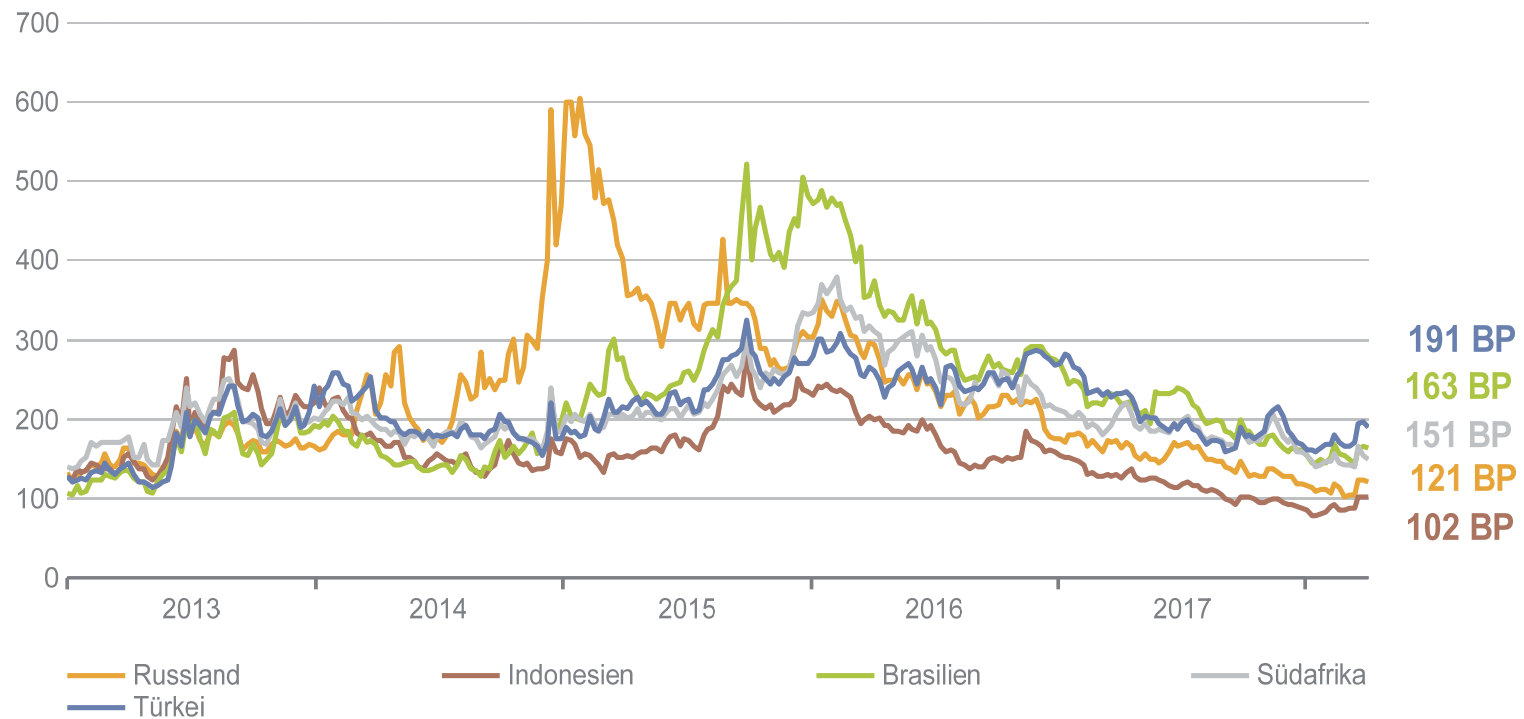


Bisher sind die Kerninflationraten in den Industrienationen relativ stabil, in der Eurozone und Japan sogar deutlich unter dem Inflationsziel



Emerging Markets und Peripherie-Staatsanleihen waren bisher nur wenig betroffen

CDS Emerging Markets



03.04.2018, Thomson Reuters Datastream



1 Szenariowahrscheinlichkeiten 2018

SYNCHRONER AUFSCHWUNG

45%

RISIKOAVERSIONSSCHOCK

40%

INFLATIONSÜBERRASCHUNG

10%

INVESTITIONSSCHUB

5%



2 Spängler IQAM Invest – Asset Allocation April 2018

	April 2018	Neutrale Gewichtung	
Aktien Europa	14,00%	11,00%	3,00%
Aktien Nordamerika	13,00%	12,00%	1,00%
Aktien Pazifik	1,00%	1,00%	0,00%
Aktien EM	16,00%	6,00%	10,00%
	44,00%	30,00%	14,00%
Staatsanleihen EMU	37,00%	50,00%	-13,00%
Staatsanleihen Welt ex EMU	0,00%	2,00%	-2,00%
Unternehmensanleihen	0,00%	2,00%	-2,00%
Staatsanleihen EM	13,00%	10,00%	3,00%
Rohstoffe	6,00%	6,00%	0,00%



3 Alternative Möglichkeiten zur Festlegung der Risikokontrolle

Wertsicherungs- Konzepte

- Fixer Investitionshorizont

Zielvolatilität

- Beschränkung in der Portfoliokonstruktion

Absolute Risikovorgabe

- VaR-Beschränkung



IQAM DRC Composite Riskbudget $\leq 5\%$: Bruttoperformance seit Start des Composite 2009



Stand: 29.03.2018

Quelle: Spängler IQAM Invest



IQAM DRC Composite Riskbudget > 5%: Bruttoperformance seit Start des Composite 2008



Stand: 29.03.2018

Quelle: Spängler IQAM Invest

— Composite DRC >5%

— 3M Euribor+200bps



IQAM Austrian MedTrust im Peergroup-Vergleich seit Performance-Vergleich (16.12.2011)



- Aktuell gültige Peergroup-Kriterien:**
- Morningstar Kategorie: EUR Cautious Allocation Global, älteste Anteilsklasse, 3 Jahre Historie, Zulassung in A und/oder D
 - Investment Area: global
 - Fondsvolumen mind. EUR 10 Mio.
 - Standardabweichung \leq jene einer theoretischen Benchmark 65% JPM EMU/35% MSCI World
 - Base Currency: EUR

* Die Performancewerte der AT-Tranche beziehen sich bis zum 02.12.2014 auf eine simulierte Wertentwicklung, die auf Basis der CA-Tranche berechnet wurde. Die simulierte Wertentwicklung ist um die Differenz der Verwaltungsvergütungen beider Tranchen bereinigt. Ausgabe- und Rücknahmespesen wurden dabei nicht berücksichtigt. Diese Performancewerte sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse..



Spängler IQAM Invest

Spängler IQAM Invest GmbH Standort Salzburg

Franz-Josef-Straße 22

A-5020 Salzburg

T +43 505 8686 0

F +43 505 8686 869

office@iqam.com

www.iqam.com

Spängler IQAM Invest GmbH Standort Wien

Wollzeile 36-38

A-1010 Wien

T +43 505 8686 0

F +43 505 8686 497

office@iqam.com

www.iqam.com

Spängler IQAM Invest GmbH Standort Frankfurt am Main

An der Welle 4

D-60322 Frankfurt am Main

T +49 (0)69 7593 8151

F +49 (0)69 7593 8200

office@iqam.com

www.iqam.com



Wichtige Informationen

- Die Zeichnung von Anteilen an Fonds kann nur auf Basis der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument bzw. KID) sowie des Prospekts des jeweiligen Fonds getätigt werden. Die aktuell gültige Fassung dieser Dokumente ist bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Soweit bei den genannten Fonds nicht explizit anders angegeben, ist die Spängler IQAM Invest GmbH mit Sitz in der Franz-Josef-Straße 22, A-5020 Salzburg, die Verwaltungsgesellschaft dieser Fonds, bei der die genannten Dokumente in deutscher Sprache aufliegen. Bei bestehender Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland sind diese Dokumente auch bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank GmbH, München, erhältlich.
- Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien
- Diese Präsentation wurde ausschließlich für den persönlichen Gebrauch und nur zu Informationszwecken erstellt. Jede Form der Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts durch bzw. an nicht vorgesehene Adressaten ist unzulässig. Die Präsentation wurde nicht mit der Absicht erarbeitet, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu erteilen.
- Die Daten, auf die sich die Präsentation stützt, wurden aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen. Die Daten wurden aber nicht von einer unabhängigen Stelle verifiziert, sodass für die Vollständigkeit und Richtigkeit derselben nicht garantiert werden kann, obwohl die Daten für zutreffend und nicht irreführend gehalten werden.
- Die enthaltenen Angaben dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthalten auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Diese Präsentation ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.
- Die in der Präsentation 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. Bei der Performanceberechnung wurden allfällige beim Kauf, Halten oder Verkauf eines Finanzprodukts erhobene Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Der Wert eines Finanzinstruments ist Schwankungen unterworfen und kann sowohl steigen als auch fallen. Bei Finanzinstrumenten, die auf Fremdwährung lauten, 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.
- Diese Präsentation wurde nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, etwaige Fehler und Irrtümer bleiben vorbehalten.
- **Der Fonds kann überwiegend in liquide Vermögenswerte investieren, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Sinne des Investmentfondsgesetzes sind, nämlich in Anteile an anderen Investmentfonds, Sichteinlagen und kündbare Einlagen sowie in Derivate.**

