

# Effiziente Wertsicherung bei Multi Asset Fonds

Matthias Kröpfel

investmentforum 2018, Salzburg

## Risikokontrolle mit Wertsicherung

---

Verluste schmerzen mehr  
als Gewinne erfreuen

---



Jährliche Anlagehorizonte erlauben  
oft keine stark negativen Ergebnisse

---



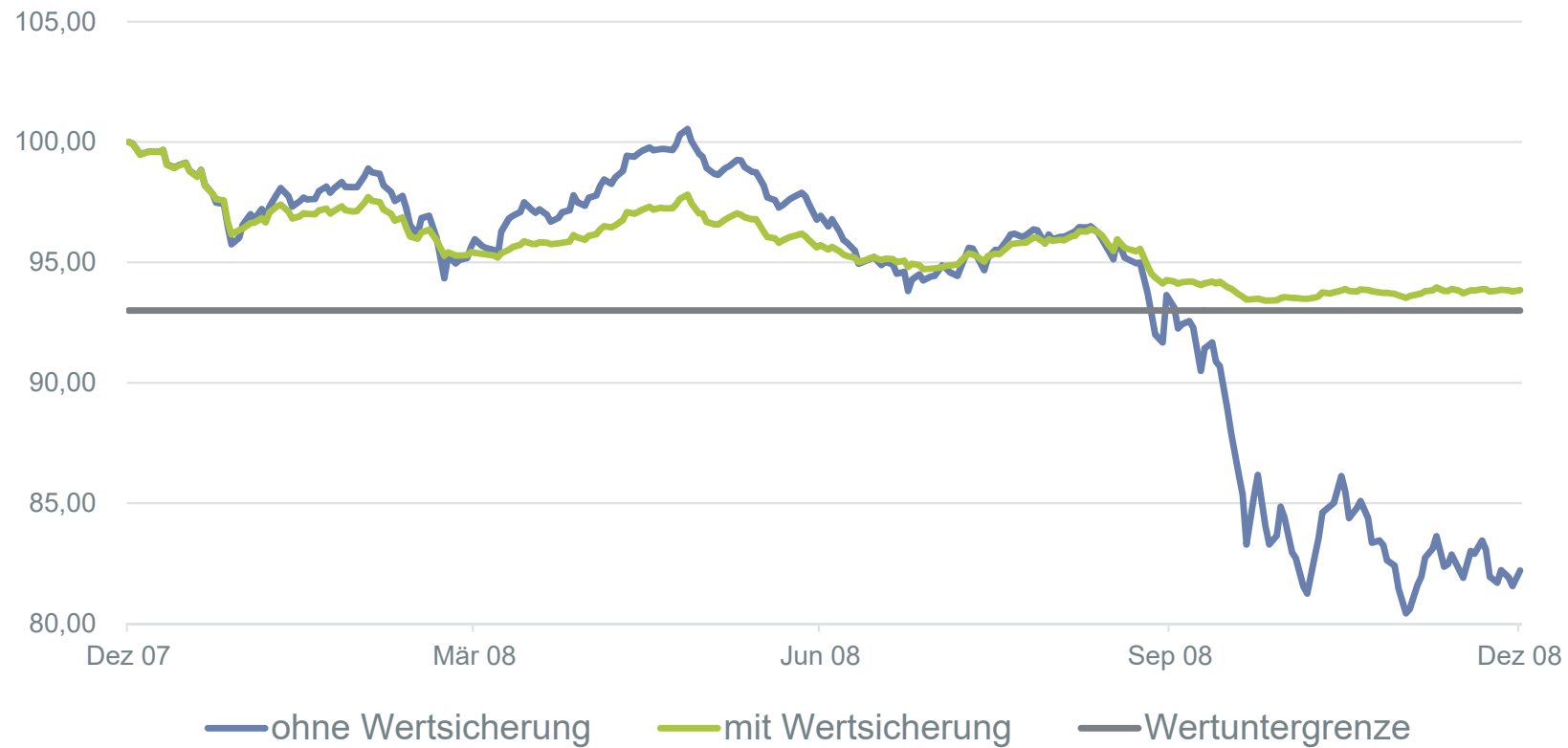
Zielerträge im aktuellen Marktumfeld  
schwer erreichbar

---



Was bedeutet „Wertsicherung“ in einem dynamischen Marktumfeld?

## Wertsicherung begrenzt Verluste in Krisenjahren



Quelle: Spängler IQAM Invest  
Darstellung eines Beispielportfolios mit und ohne Wertsicherung; Eigene Berechnungen;



## Wertsicherung ohne Einfluss in Bullen-Märkten



Quelle: Spängler IQAM Invest  
Darstellung eines Beispielportfolios mit und ohne Wertsicherung; Eigene Berechnungen;



## Wertsicherung verursacht Kosten in volatilen Seitwärtsphasen



Quelle: Spängler IQAM Invest  
Darstellung eines Beispielportfolios mit und ohne Wertsicherung; Eigene Berechnungen;



Intelligente Kostenreduktion in der Wertsicherung

1

Seien Sie sich aller relevanten Risiken bewusst!

---





## Breit gestreute Portfolios sind zahlreichen Risiken ausgesetzt

### Beispiel: Exemplarisches Kundenportfolio

Risikokategorie	Risikofaktoren	Datenbasis
Aktienrisiko	599	Returns der Total Return Zeitreihe
Wechselkursrisiko	8	Returns der Wechselkurszeitreihe
Zinsrisiko	201	Änderungen der Zeropreise an den Stützstellen der Zinskurven
Geldmarktrisiko	37	Änderungen der Zeropreise an den Stützstellen der Geldmarktzinskurven
Spreadrisiko	15	Änderungen der mittleren Spreads der Corporate Zinskurven
Ratingrisiko	527	Returns der Firmenwert-Zeitserien
Investmentfondsrisiko	12	Returns der Total Return Zeitreihe
Rohstoffrisiko	35	Returns der Preiszeitreihe
Hedge Fonds Risiko	5	(Beta-adjustierte) Returns der Hedge Fonds Index Zeitreihe
Private Equity Risiko	8	(Beta-adjustierte) Returns der Private Equity Index Zeitreihe
Immobilienrisiko	3	(Beta-adjustierte) Returns der Immobilien Index Zeitreihe
Inflationsrisiko	4	Returns der Break-Even Zeitreihe (inflationsgesichert vs. ungesichert)
<b>Gesamt</b>	<b>1.454 Risikofaktoren</b>	



## Erfassung aller Einzelrisiken durch Anwendung modernster Technik

---

### Portfolio

Einzeltitlel: **Ermittlung** der relevanten Risikofaktoren

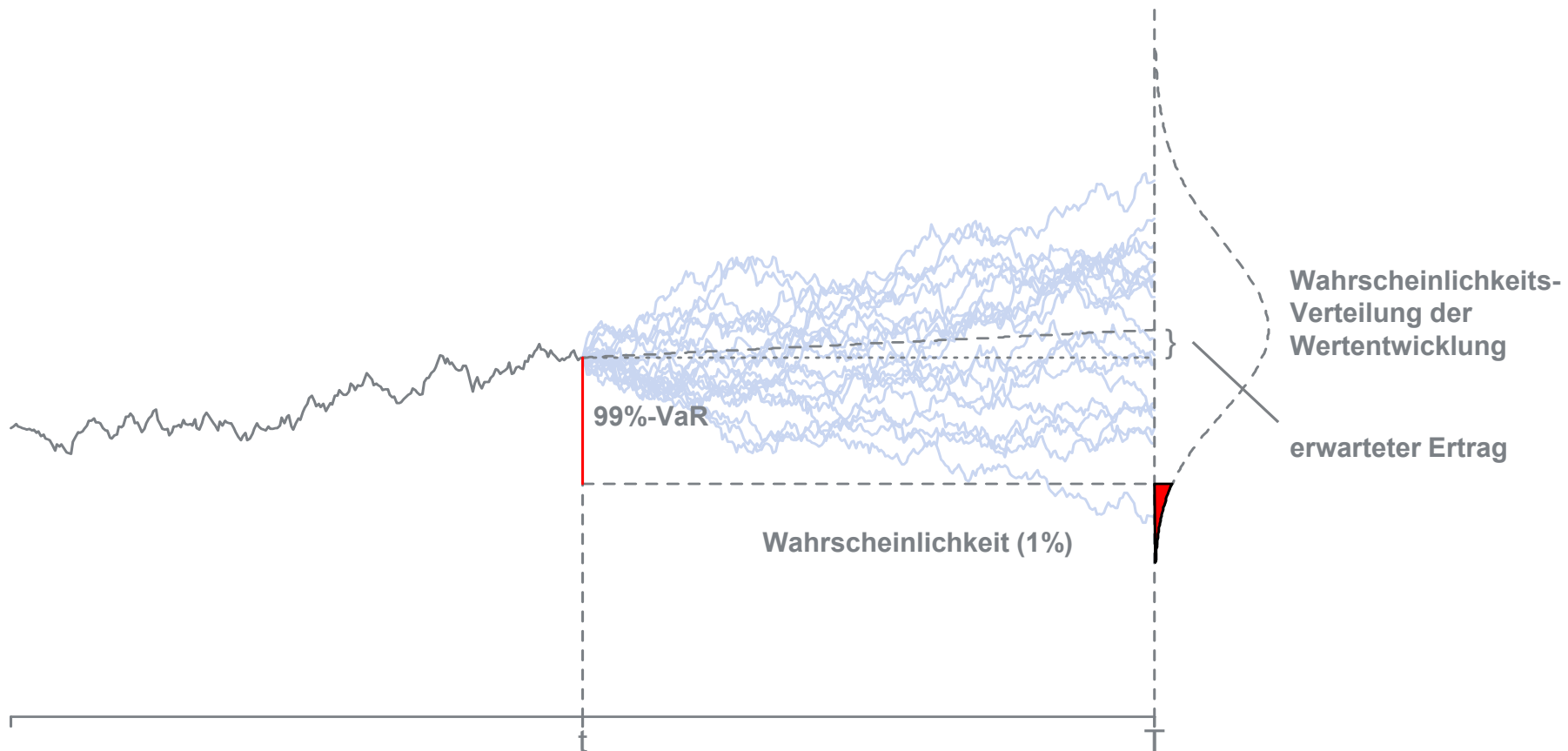
**Simulation** der Risikofaktoren (10.000 Pfade)

**Bewertung** der Einzeltitlel auf den simulierten Risikofaktoren

**Berechnung des Portfoliorisikos**



## Value at Risk mit Horizont 1 Monat (99% Konfidenzniveau)



## Qualität durch präzise Risikoerfassung

---

- **Berücksichtigung von Einzelpositionen**

Projektion des Portfolios auf wohldefinierte Risikofaktoren

- **Berücksichtigung zeitlich schwankender Varianz-/Kovarianz-Struktur**

Wöchentliche Bestimmung aller Kovarianzen der Risikofaktoren nach der EWMA-Methode

- **Full Valuation Ansatz**

Vollständige Erfassung von Nichtlinearitäten und Diversifikationspotenzialen

- **Integrierte Prognosen**

Quantifizierung des Gesamtrisikos unter Einbindung von Ertragsprognosen

- **Keine Beschränkung auf Normalverteilung**

Extreme Verluste werden systematisch berücksichtigt



2

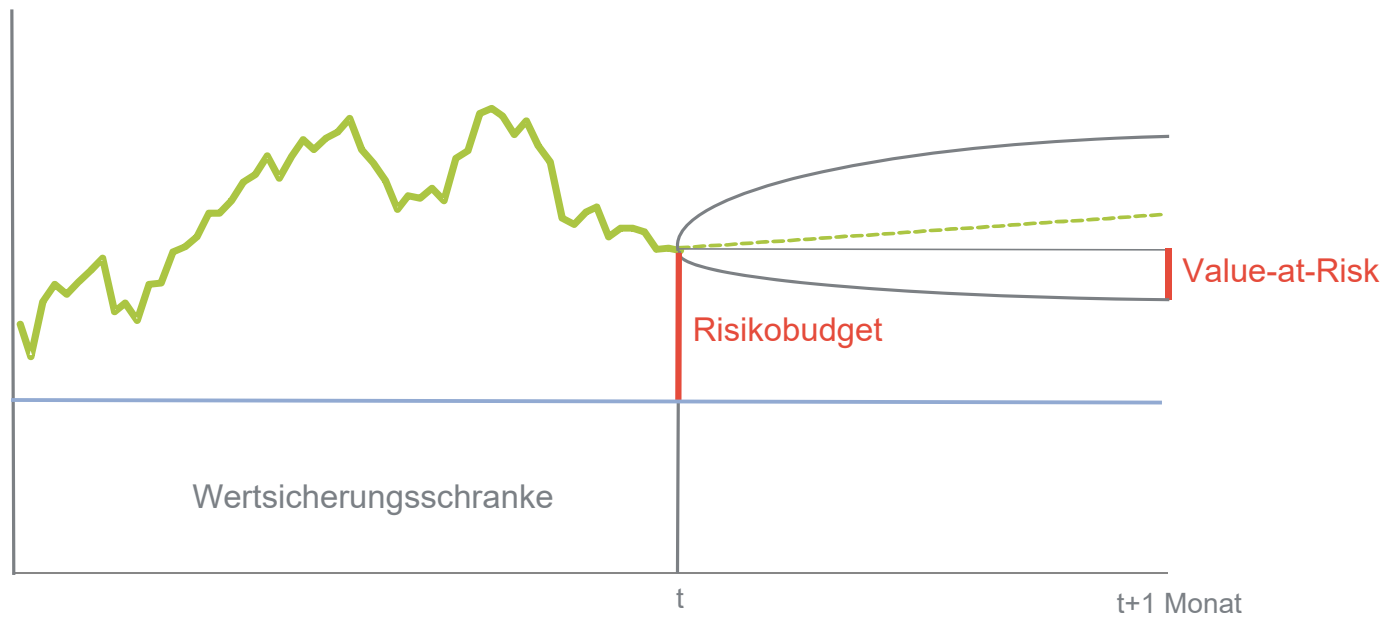
Sichern Sie effektiv und effizient!

---



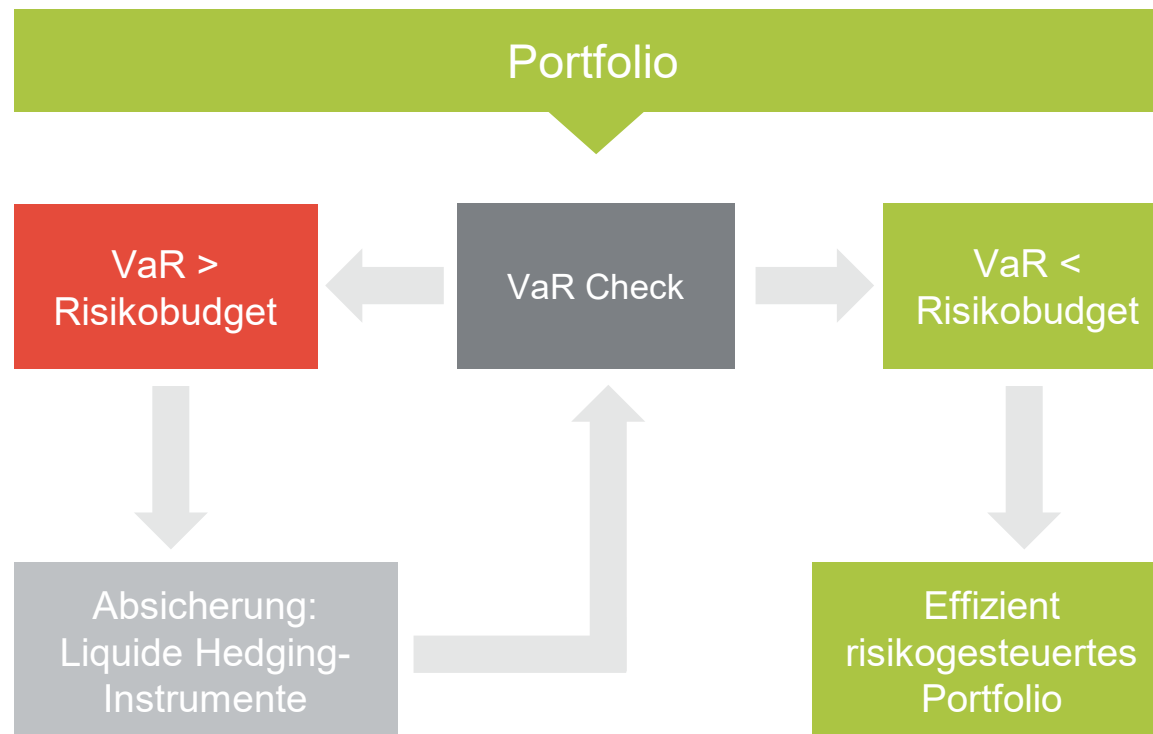
## Risikosteuerung anhand des 1-Monats Value at Risk (99% Konfidenzniveau)

---

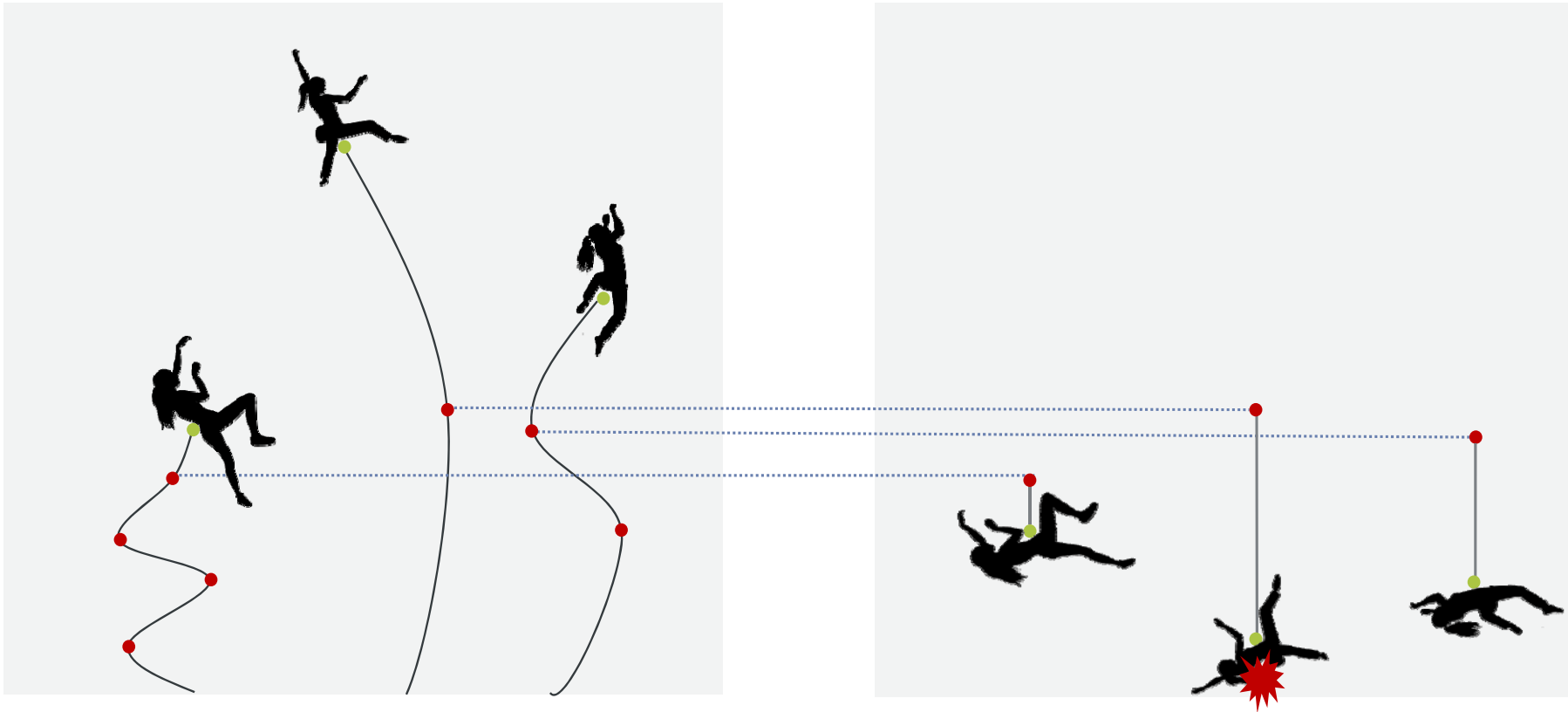


## Tägliche Prozesssteuerung durch IQAM Algorithmus

---



3 Stimmen Sie das Portfoliorisiko auf die Wertuntergrenze ab!



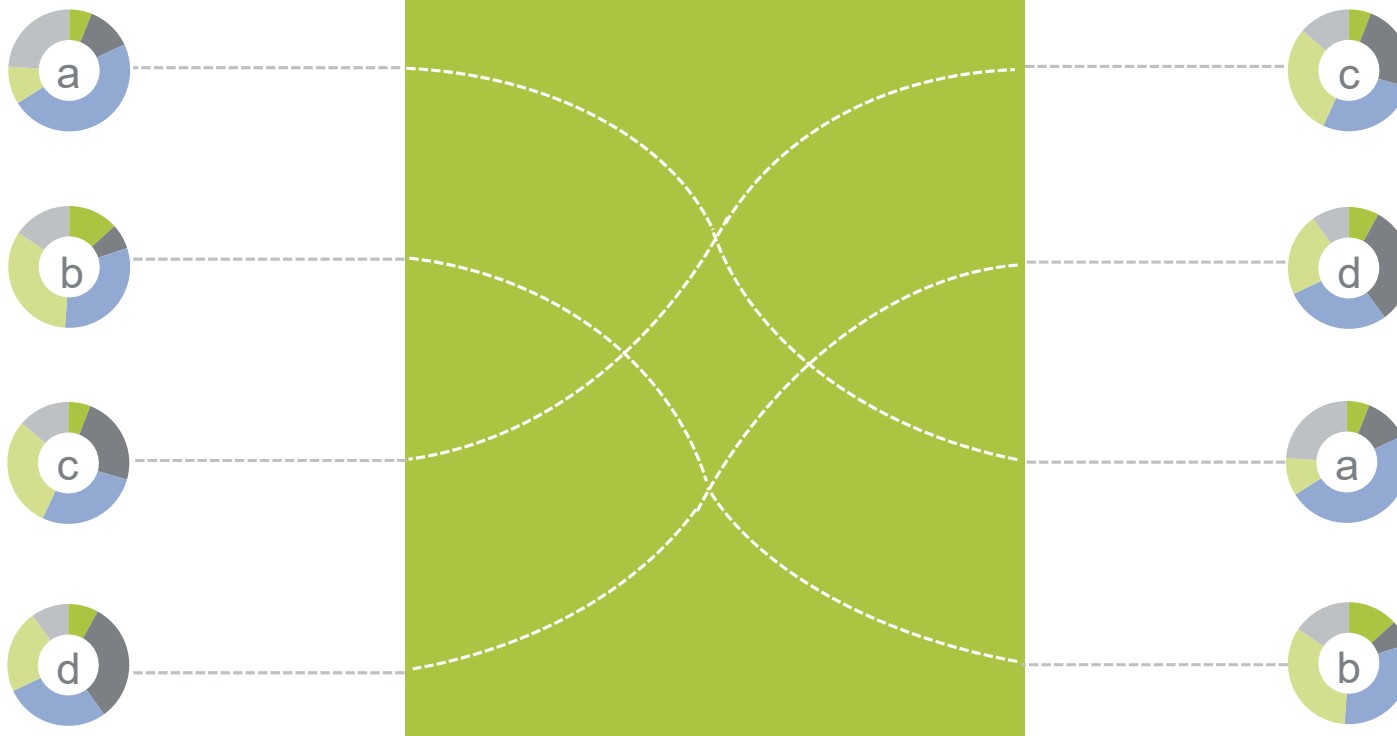


# Portfoliooptimierung unter Berücksichtigung von Sicherungskosten

Optimierte Multi Asset Portfolios

Simulation

Optimierte Wertsicherungs-Portfolios

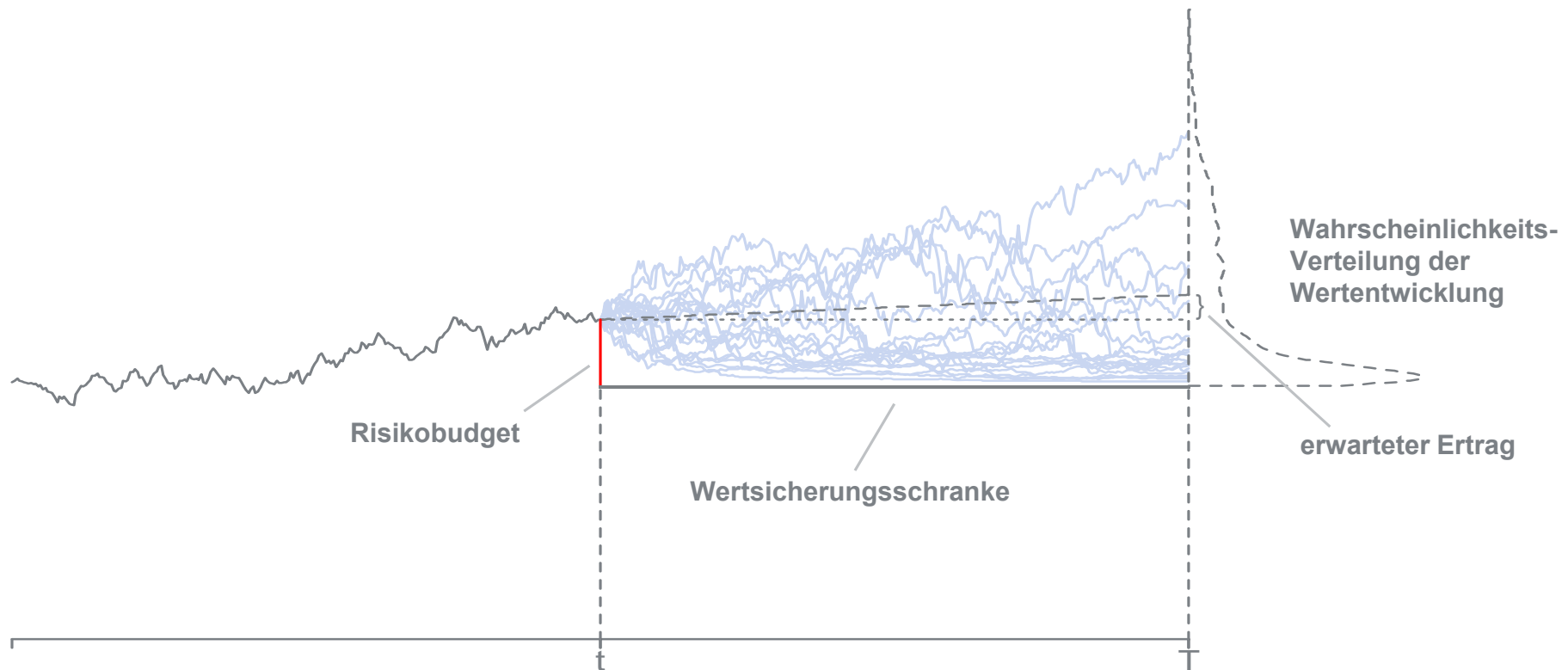


Es handelt sich hierbei um die beispielhafte Darstellung fiktiver Modell-Portfolios.

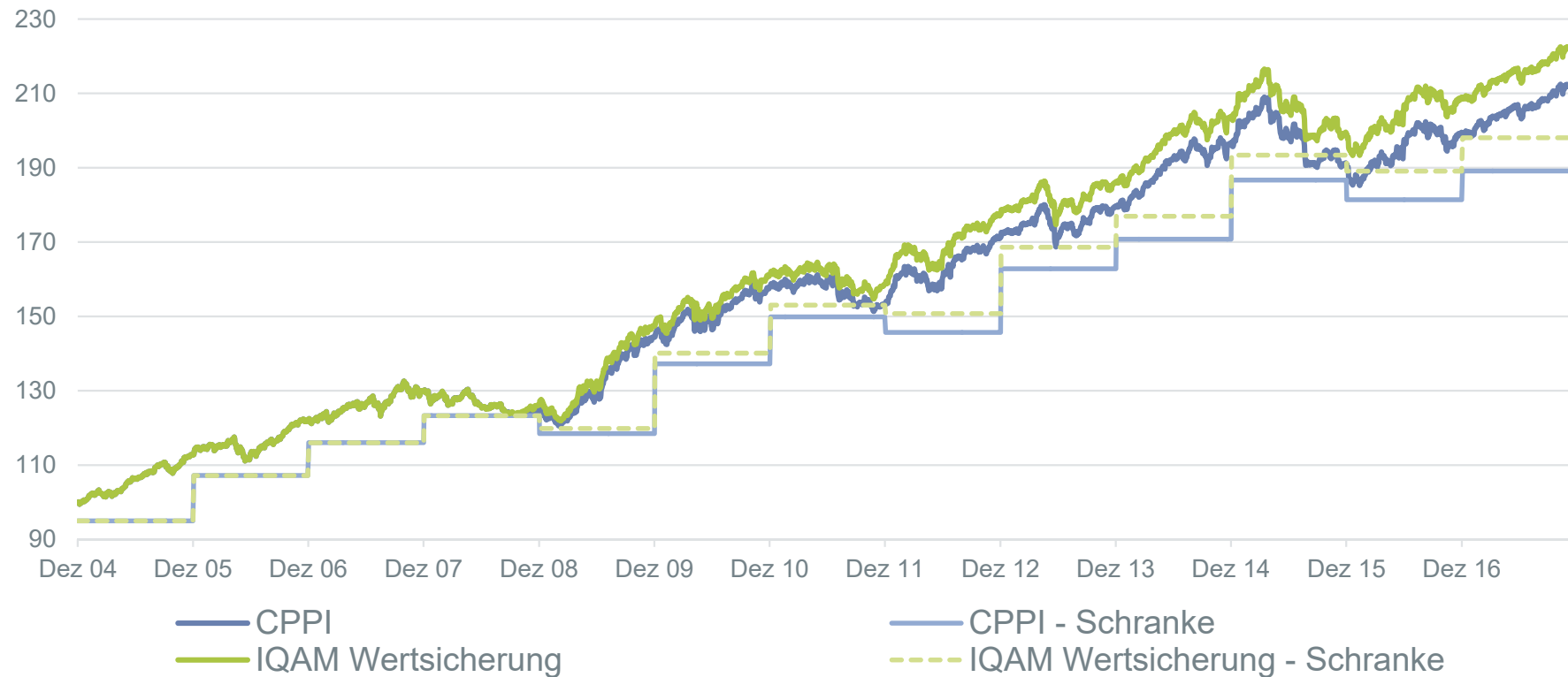


## Umsetzung des IQAM Algorithmus auf den simulierten Pfaden

---



## Backtest – IQAM Wertsicherung



Die dargestellte Performance beruht auf einer Rückrechnung/Simulation auf Basis des beschriebenen quantitativen Modells – diese lässt jedoch keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen zu. Bei der Simulation wurden keinerlei performancemindernde Managementkosten berücksichtigt.

Quelle: Spängler IQAM Invest



# Fazit

---

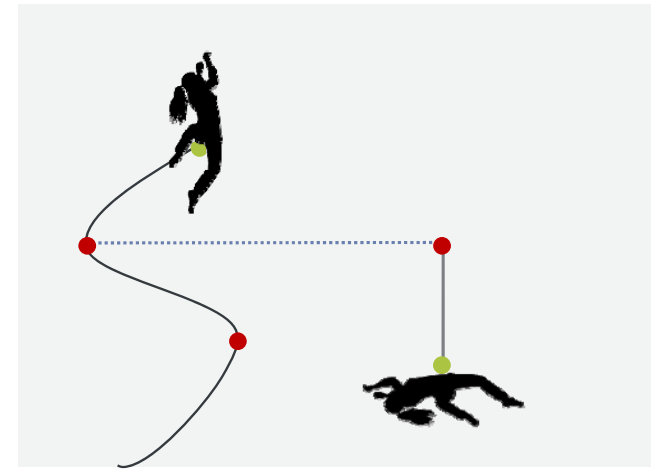
**1** Alle relevanten Risiken erfassen



**2** Im Bedarfsfall professionell sichern



**3** Portfoliorisiko auf Wert-Untergrenze abstimmen



## 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.

