



# Intelligente Ertrags- und Risikooptimierung im Aktienbereich mit Nachhaltigkeitsfokus

Spängler IQAM Equity Europe

investmentforum 2017

Österreichisches Umweltzeichen für Nachhaltige Finanzprodukte: Das Österreichische Umweltzeichen wurde vom Umweltministerium für den Spängler IQAM Equity Europe verliehen, weil bei der Auswahl von Aktien/Fondsanteilscheinen neben wirtschaftlichen auch ökologische und soziale Kriterien beachtet werden. Das Umweltzeichen gewährleistet, dass diese Kriterien und deren Umsetzung geeignet sind, entsprechende Aktien/Fondsanteilscheine auszuwählen. Dies wurde von unabhängiger Stelle geprüft. Die Auszeichnung mit dem Umweltzeichen stellt keine ökonomische Bewertung dar und lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung des Finanzprodukts zu. // Das Europäische Transparenzlogo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass Spängler IQAM Invest sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über den Europäischen Transparenz Kodex finden Sie unter [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org). Informationen über die Nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung im Spängler IQAM Equity Europe finden Sie unter <https://www.spaengler-iqam.at/de/downloads>. Der Transparenz Kodex wird gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.

# Inhalt

---

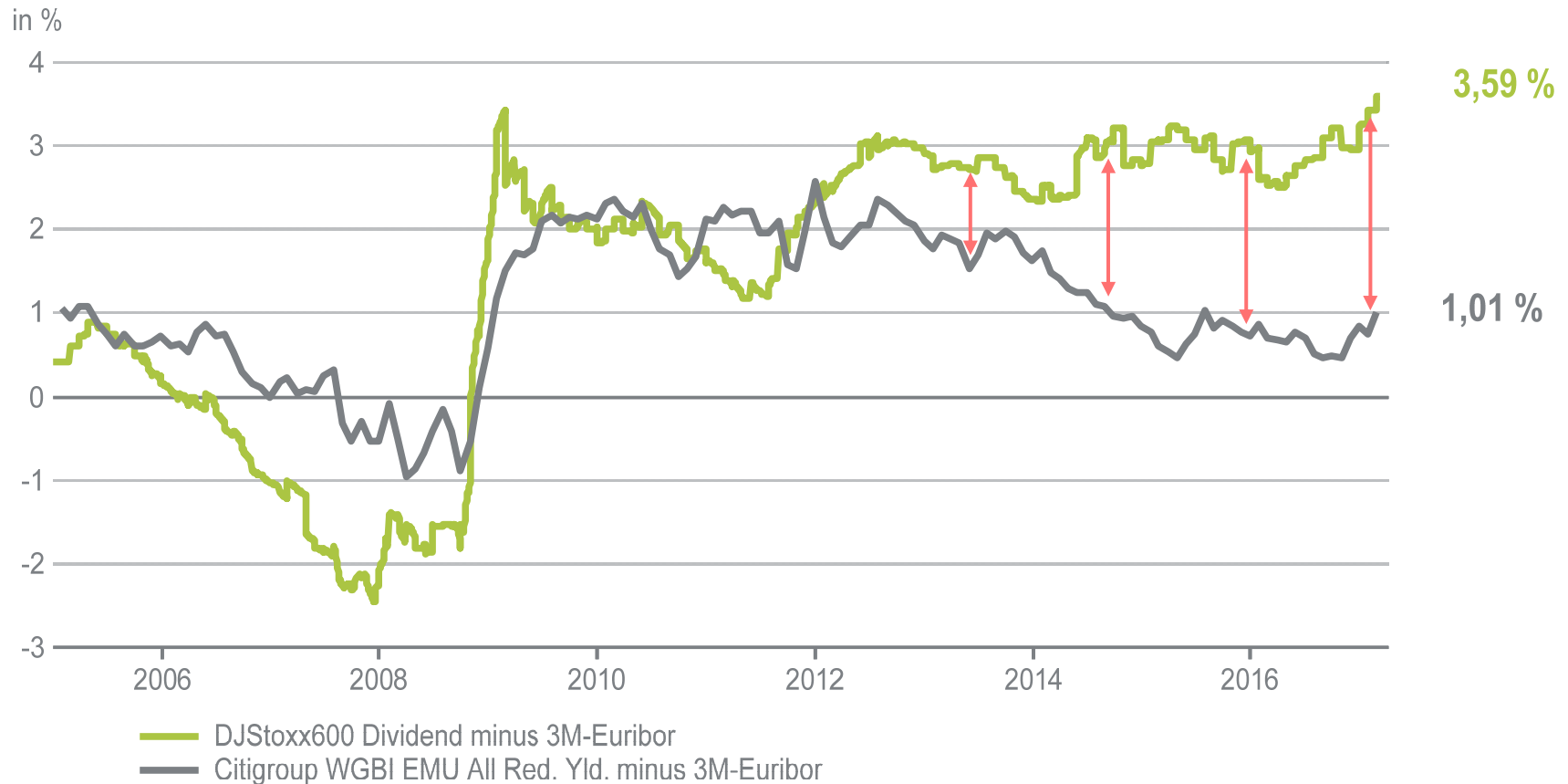
1. Aktien 2017 wichtiger denn je!
  2. Nachhaltigkeit und das Österreichische Umweltzeichen
  3. Spängler IQAM SRI Dynamic Stock Selection:  
Titelauswahl nach Value, Sentiment und Nachhaltigkeit
  4. Spängler IQAM Equity Europe
  5. Fazit
  6. Anhang
- 



# 1. Aktien 2017 wichtiger denn je!

# Aus Sicht laufender Erträge sind europäische Aktien relativ zu EMU Anleihen sehr attraktiv

## Dividenden- vs. Staatsanleihenrendite Europa

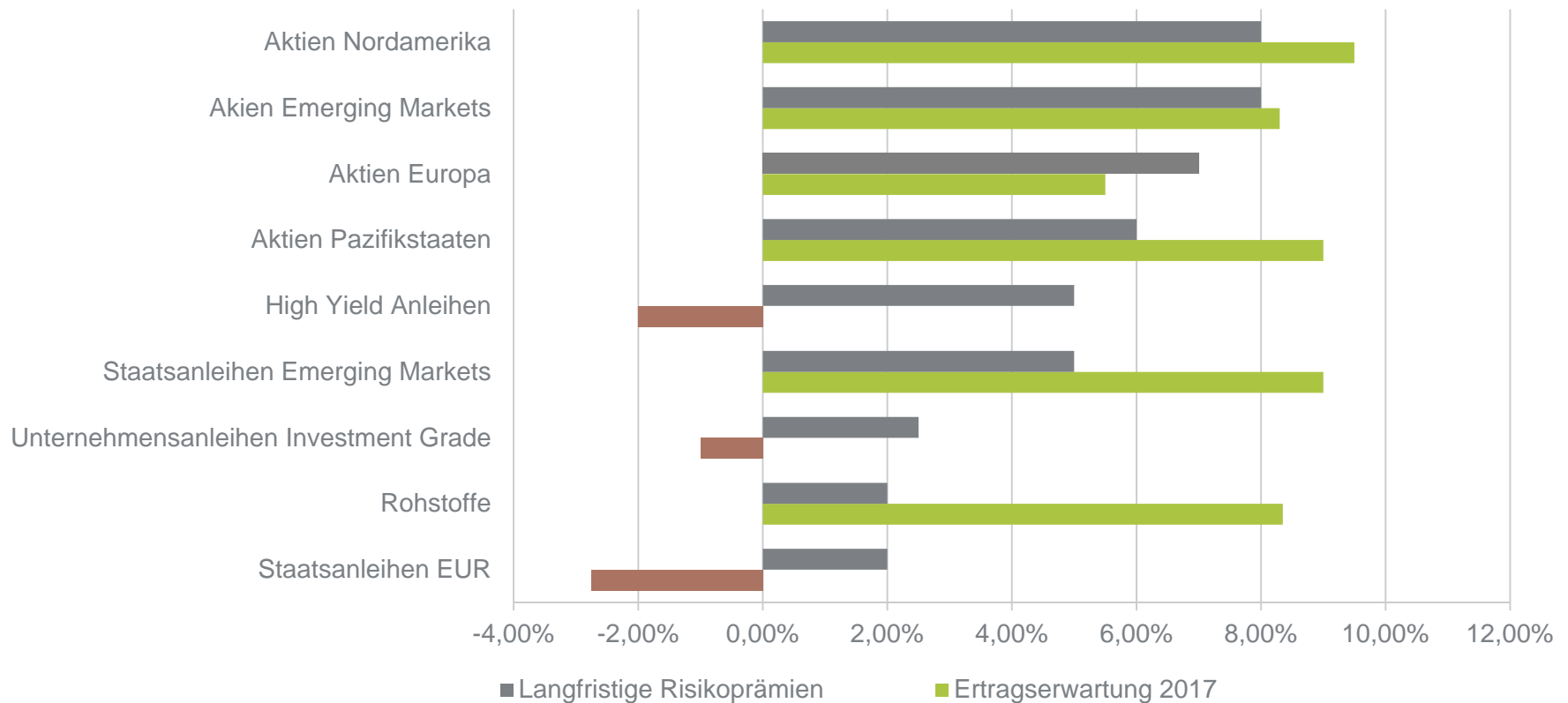


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 09.03.2017

# Aktien sind auch für die Zukunft die wichtigste Assetklasse in der strategischen Asset Allocation

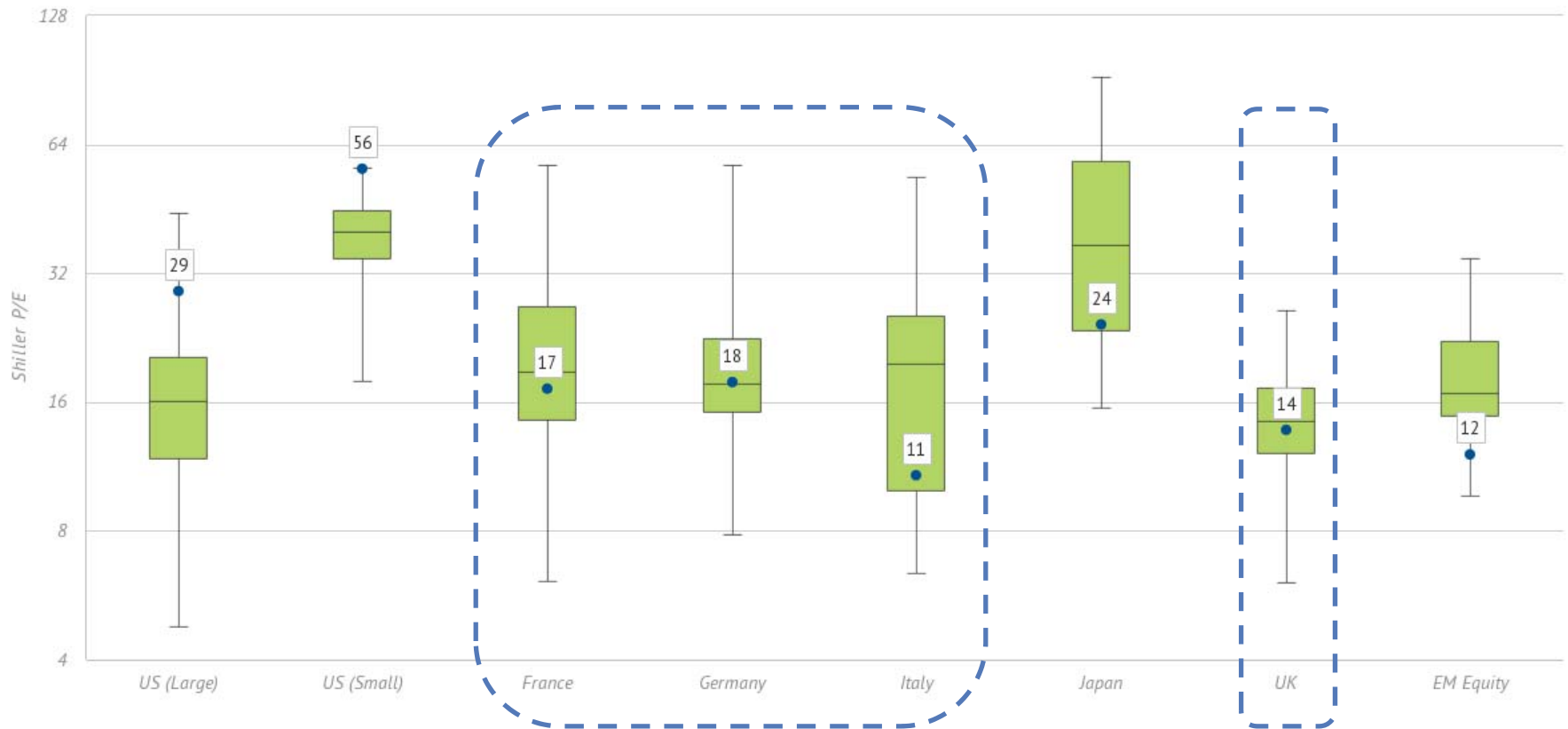
## Ertragserwartungen je Assetklasse



Stand: 31.01.2017

Quelle: Spängler IQAM Invest

# Trotz der starken Kursgewinne der letzten Jahre sind die europäischen Aktienmärkte noch nicht teuer!



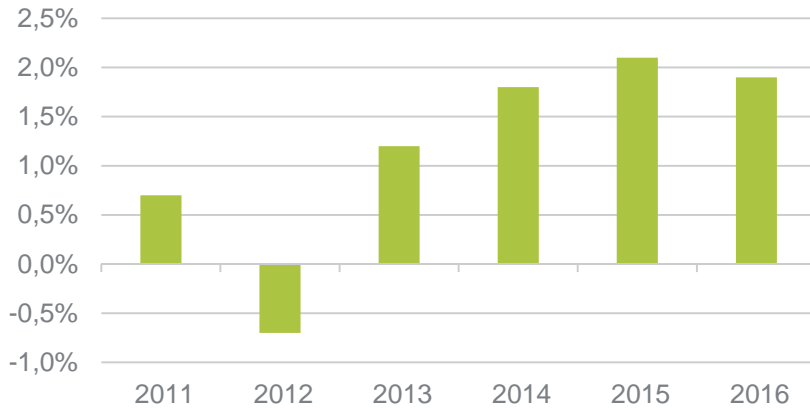
→ **Shiller – KBV**: Bewertungsmaß für Aktien, in dem der Kurs mit den inflationsbereinigten Gewinnen der letzten 10 Jahre ins Verhältnis gesetzt wird.

Stand: 28.02.2017

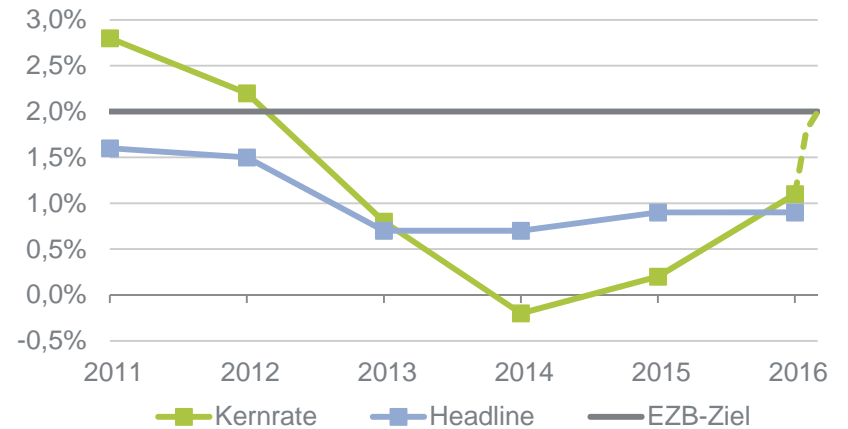
Quelle: research affiliates, Spängler IQAM Invest

# Wirtschaftliche Erholung in Europa derzeit in vollem Gange

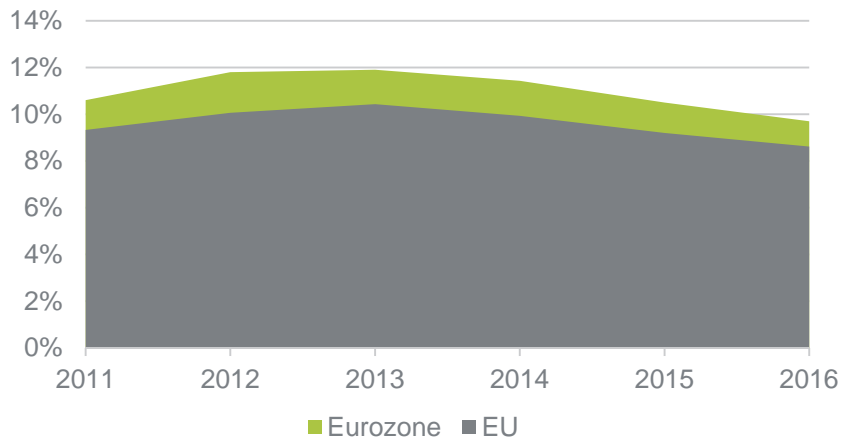
## BIP-Wachstum der EU



## Inflation Eurozone



## Arbeitslosenrate

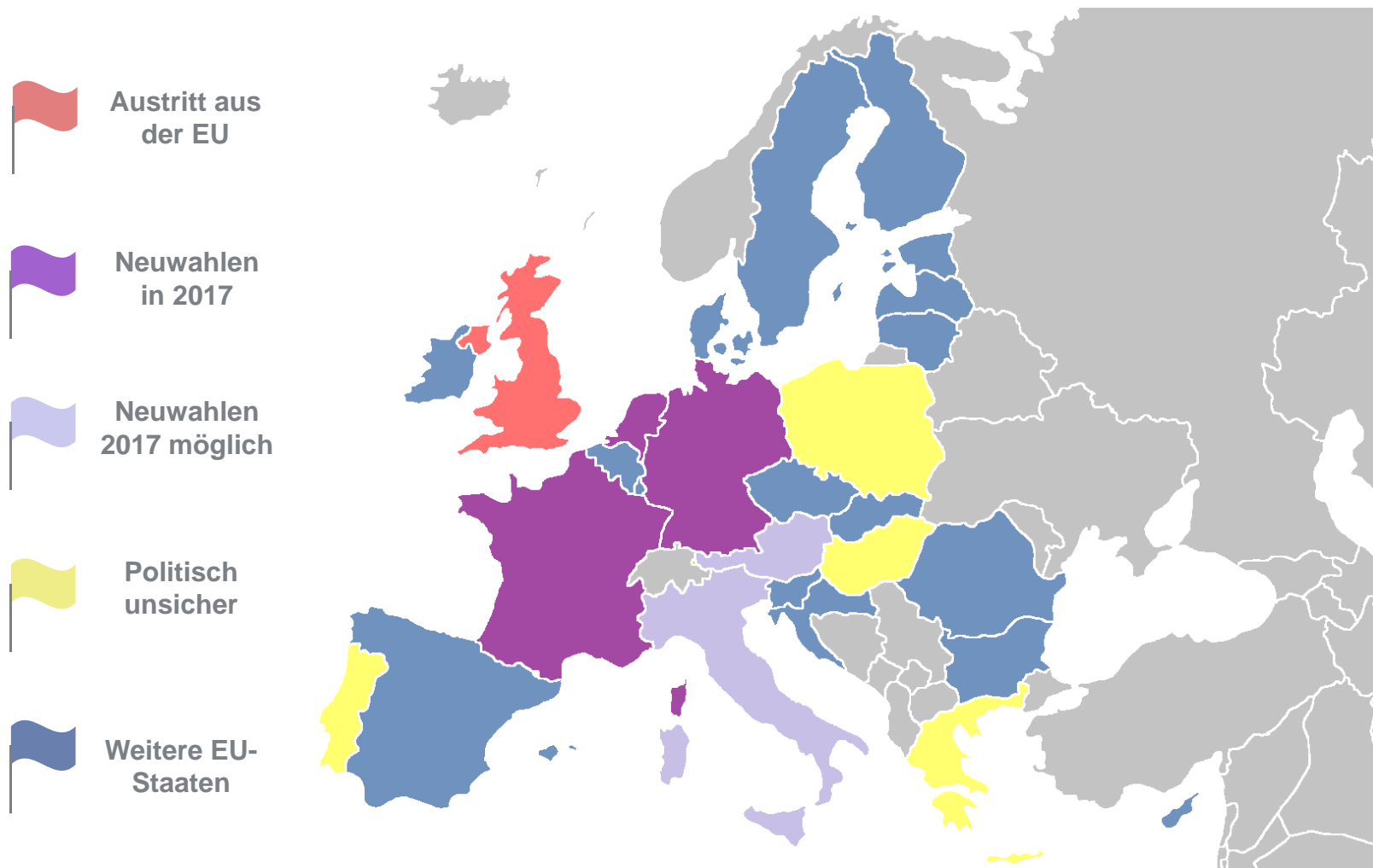


## Einkaufsmanagerindizes



Stand: 31.01.2017; Quelle: Bloomberg

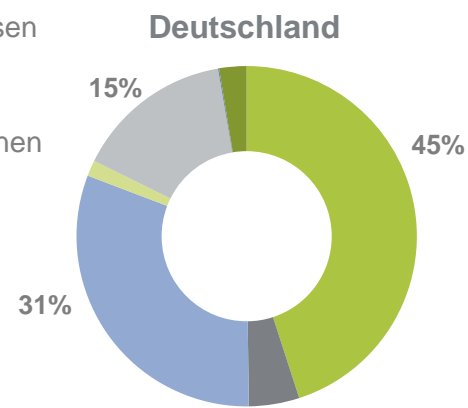
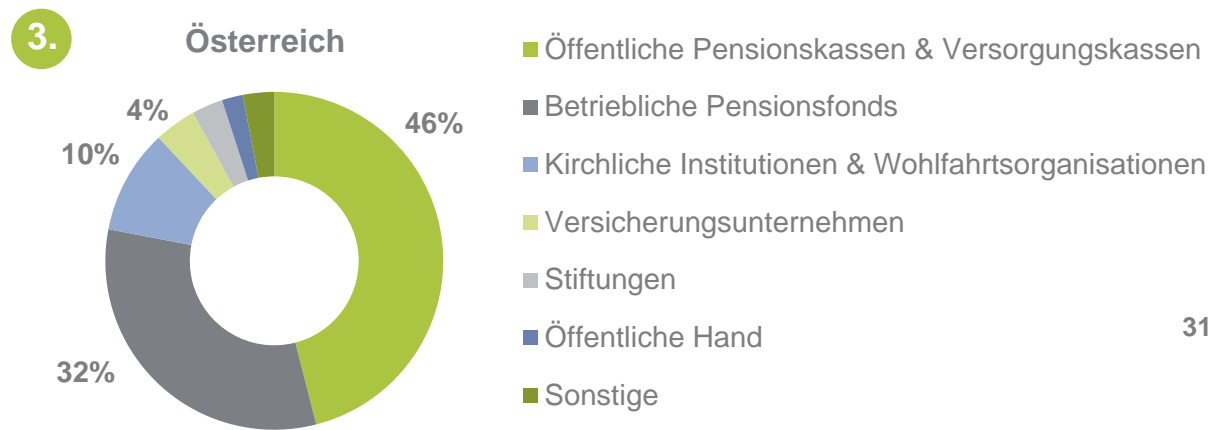
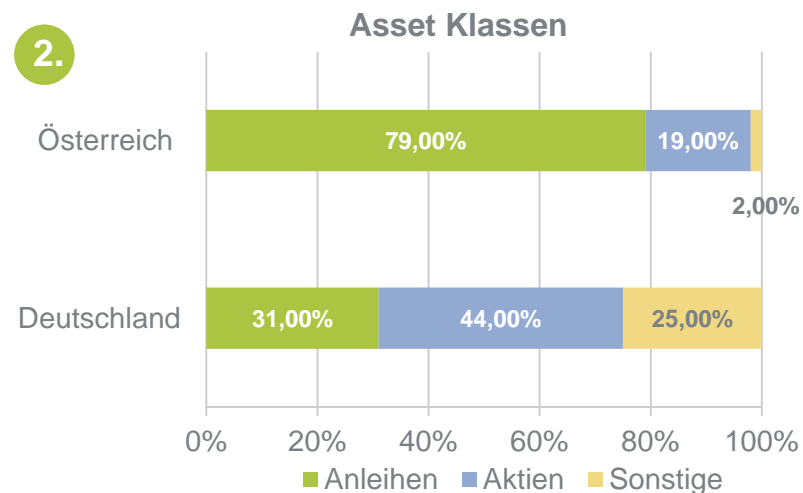
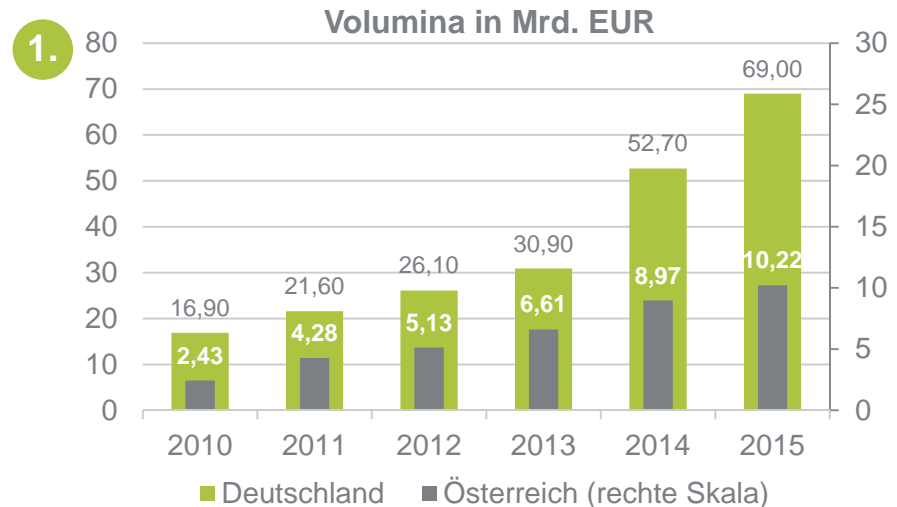
# EZB wird QE weiter reduzieren – Geschwindigkeit ist aber abhängig von der politischen Unsicherheit in Europa





## 2. Nachhaltigkeit und das Österreichische Umweltzeichen

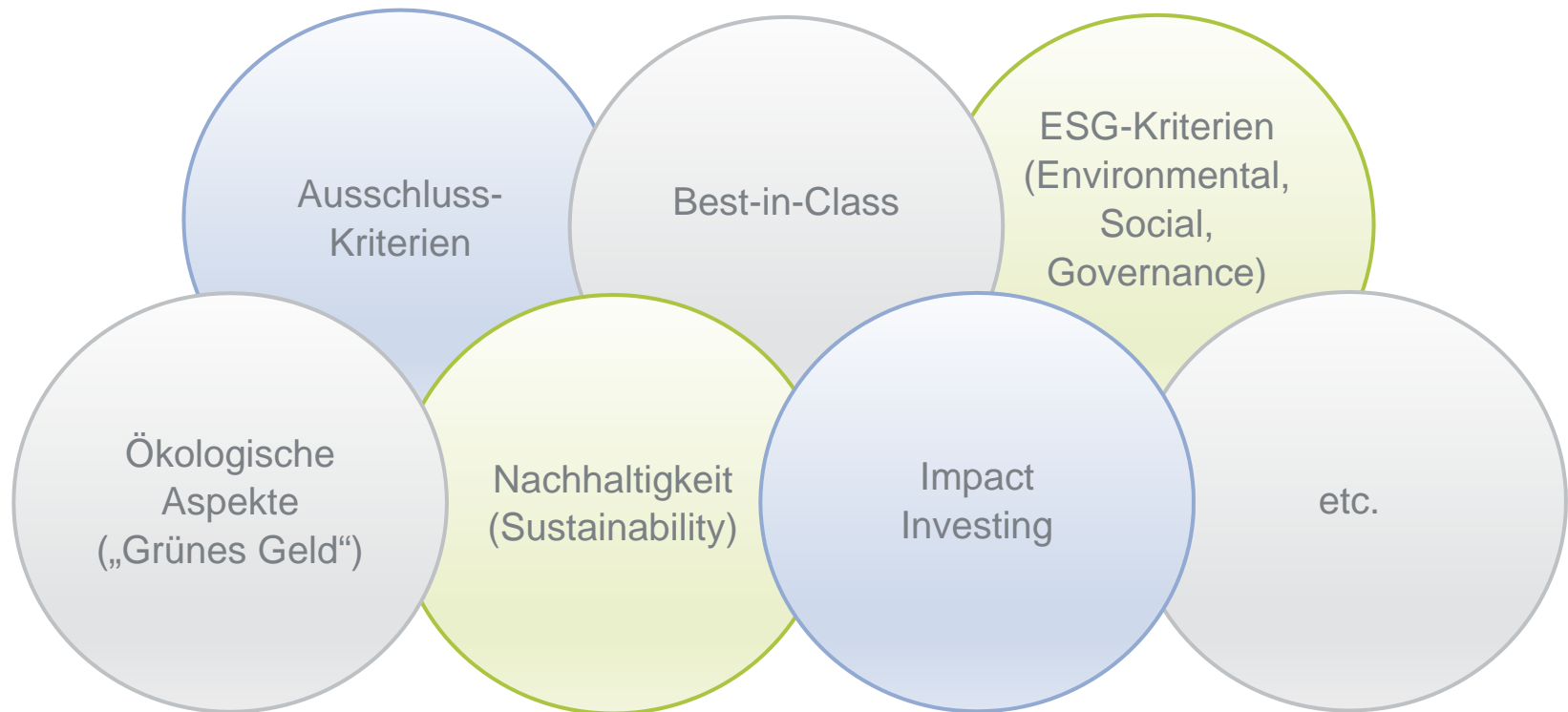
# Nachhaltigkeit als anhaltender Trend in der Veranlagung



Stand: 31.01.2017; Quelle: Forum Nachhaltige Geldanlagen

# Wann ist ein Investment ein SRI (Socially Responsible Investment)?

---



→ Und wer definiert das konkret? **Es gibt keine allgemein gültige Definition!**

# Spängler IQAM SRI Fonds tragen Österreichisches Umweltzeichen und Eurosif Transparenzlogo

---

- Es gibt **keine allgemein gültige Definition** von „Nachhaltigkeit“
  - ▶ **Labels bzw. Siegel** dienen (bis zu einem gewissen Grad) der **Objektivierung**
  - ▶ Das **Österreichische Umweltzeichen** ist seit mehr als 25 Jahren im Markt etabliert und fußt für nachhaltige Finanzprodukte auf **3 Säulen**:
    1. Klare Definition von **Auswahl- und Ausschlusskriterien**
    2. Strenge **Qualitätsanforderungen an den Erhebungs- und Auswahlprozess**  
d.h. Nachvollziehbarkeit in der Umsetzung der Kriterien
    3. **Transparenz** im Sinne der Eurosif Transparenzleitlinien für Nachhaltigkeitsfonds (European Sustainable and Responsible Investment Forum)  
d.h. Informationen über das Nachhaltigkeits- bzw. ökologisch/soziale Konzept des nachhaltigen Finanzprodukts sind diesen Leitlinien entsprechend darzustellen)

→ Der **Spängler IQAM Equity Europe** trägt



seit 29. Juni 2016



seit 1. März 2017

Rechtlicher Hinweis zu Umweltzeichen und Transparenz-Logo siehe erste Innenseite..

# Österreichisches Umweltzeichen: Auswahl- und Ausschlusskriterien

---

## ► **Ausschlusskriterien**

- Atomkraft-Produktion/-Zulieferung Kernkomponenten, wenn Umsatz > 5%
- Rüstung: Produktion/Handel, wenn Umsatz > 5%
- Kohleförderung, wenn Umsatz > 5%
- Förderung von Erdgas durch Fracking bzw. Erdöl durch Fracking/Ölsand
- Entwicklung/Produktion gentechnisch manipulierter Produkte, wenn Umsatz > 5%
- ethisch bedenkliche gentechnische Anwendungen im Humanbereich, wie etwa Klonen
- Non-compliant mit UN Global Compact, d.h. Verstoß gg. 1 von 10 Prinzipien bzgl. Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz, Korruptionsbekämpfung

## ► **Positivkriterien** (Best-in-Class Ansatz)

- Auswahl von Emittenten mit positiver ESG-Bewertung (Environmental, Social und Governance Faktoren)

## ► Schließlich wird das **quantitative Fondsmodell** auf das nachhaltige Universum des jeweiligen Spängler IQAM Produkts angewandt

- Änderungen des Investierbarkeitsstatus: Hält ein investiertes Wertpapier der Nachhaltigkeitsüberprüfung nicht mehr stand, so erfolgt dessen Verkauf grundsätzlich bei der nächsten geplanten Umschichtung nach Information durch die Researchagentur.

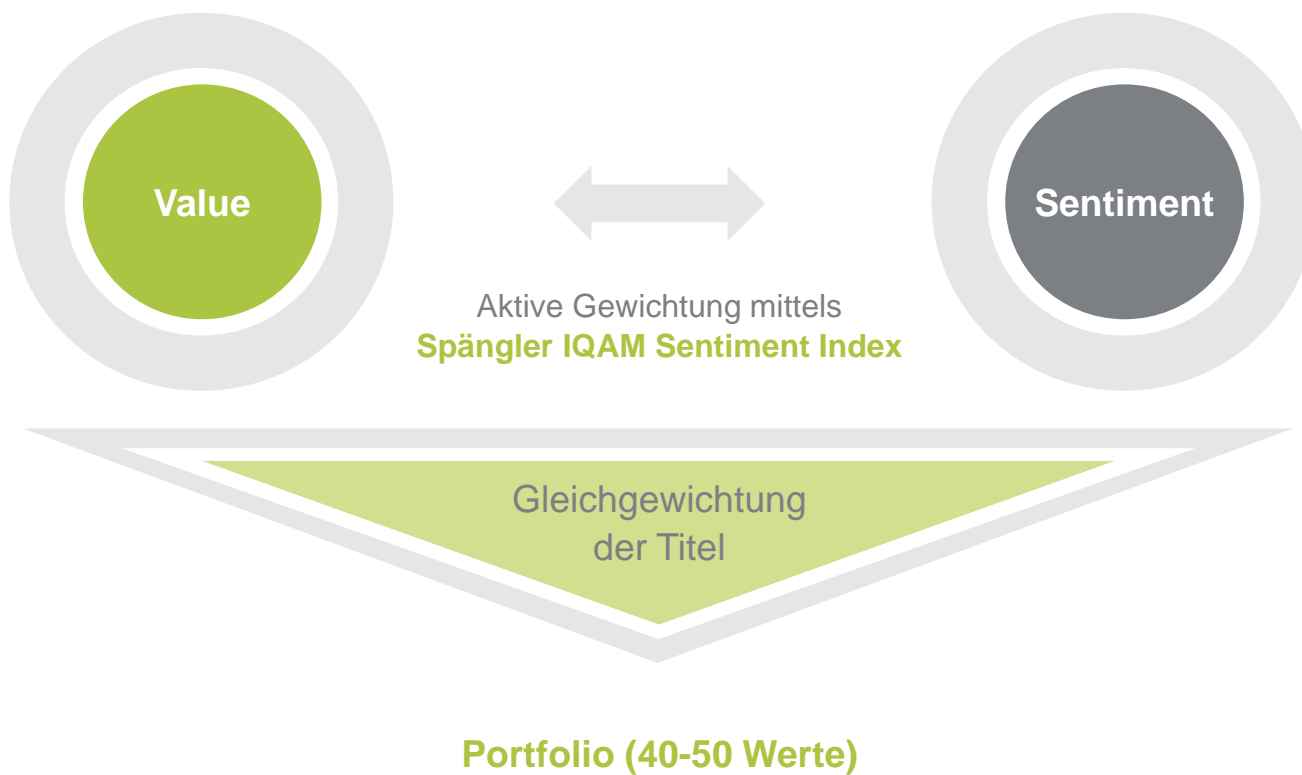
### 3. Spängler IQAM SRI Dynamic Stock Selection: Titelauswahl nach Value, Sentiment und Nachhaltigkeit

# Spängler IQAM SRI Dynamic Stock Selection: Titelauswahl mittels Nachhaltigkeit und ertragsrelevanter Faktoren

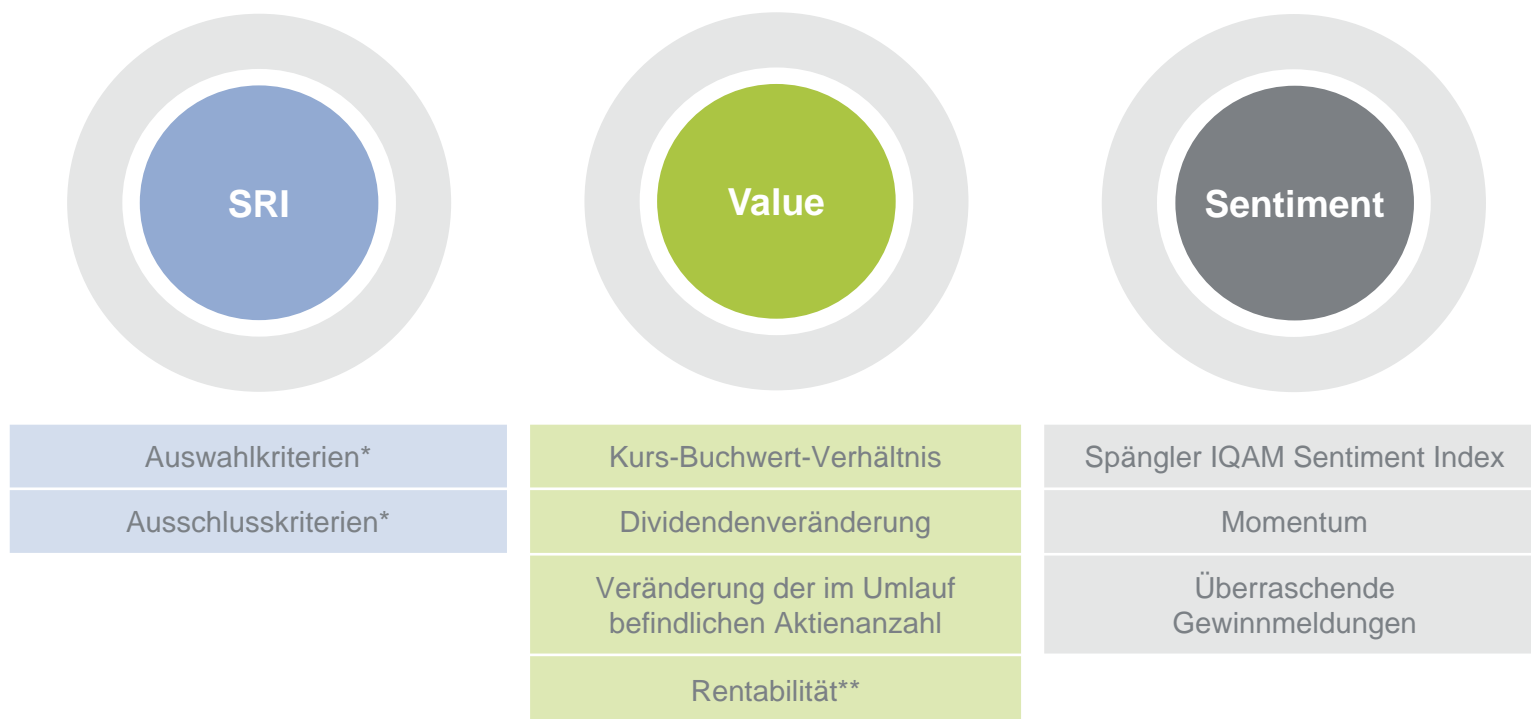
---

## Nachhaltiges Basisuniversum

lt. Österreichischem Umweltzeichen



# Spängler IQAM SRI Dynamic Stock Selection kombiniert intelligent folgende Faktoren



\* Gemäß dem Österreichischen Umweltzeichen ([www.umweltzeichen.at](http://www.umweltzeichen.at))

\*\* Rentabilität der Aktiva eines Unternehmens in Relation zu den Investitionsausgaben

Beschreibung ausgewählter Faktoren im Anhang



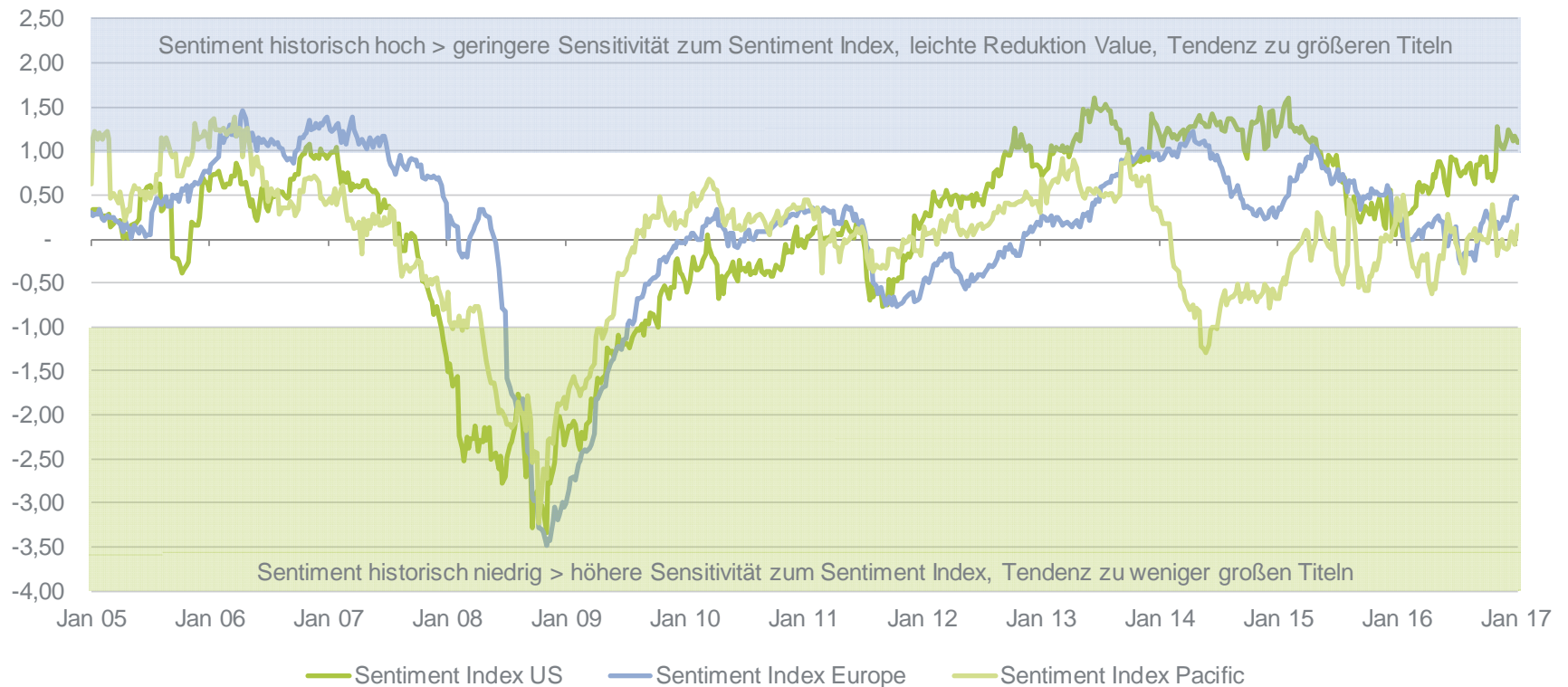
# Spängler IQAM Sentiment Index kondensiert die Marktstimmung

---

- **Implizite Marktvolatilität:** Wie teuer ist es, sich gegen Marktverluste abzusichern?
- **Volumen:** Wie aktiv wird auf den Märkten gehandelt?
- **Volatility Premium:** Welche Bewertungsunterschiede beobachten wir zwischen Aktien mit hoher bzw. niedriger Volatilität?
- **Sentiment-Umfragedaten:** Wie zuversichtlich beurteilen Unternehmen und Konsumenten die zukünftige Entwicklung?
- **Momentum:** Wie positiv / negativ hat sich der Aktienmarkt im vergangenen Jahr entwickelt?

# Sentiment Index US, Europe, Pacific

## Spängler IQAM Sentiment Index



Stand: 31.01.2017  
Datenquelle: eigene Berechnungen

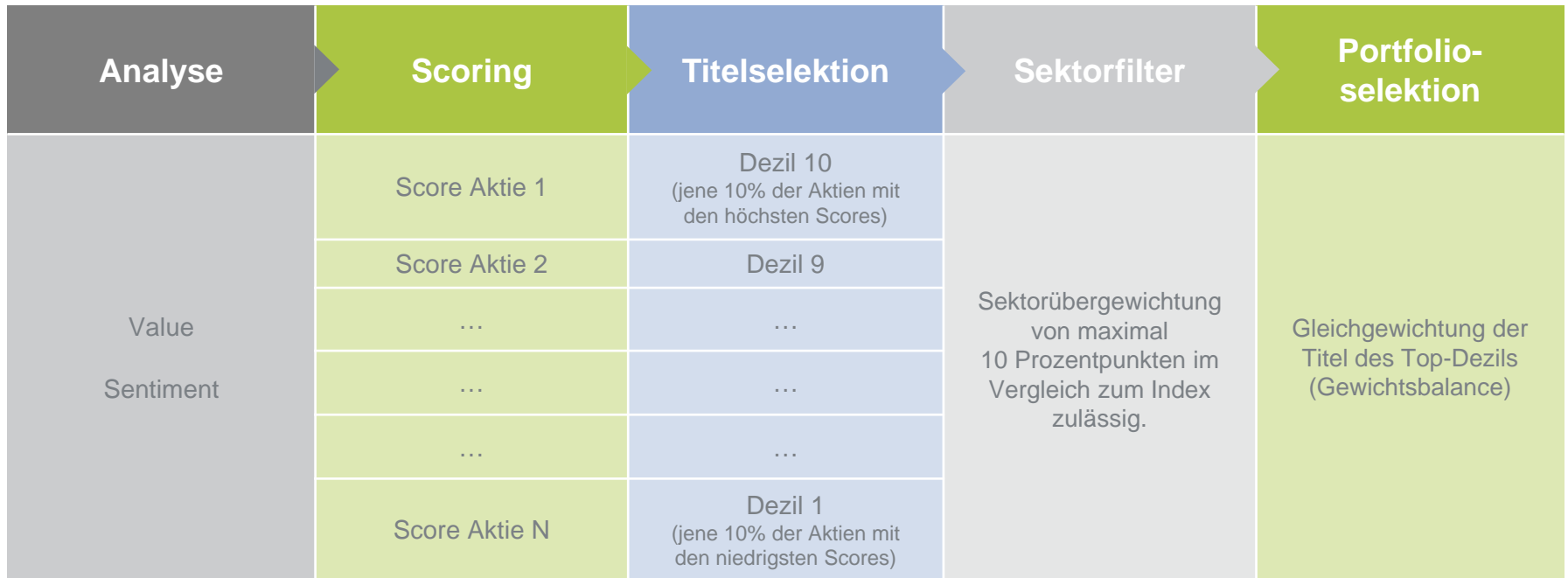
## Individueller **Sentiment Score**:

Aktienkurse reagieren **unterschiedlich** stark auf **Veränderungen** im Sentiment

Diese **Sensitivität** jeder einzelnen Aktie gegenüber dem Sentiment Index kann **quantitativ** gemessen werden

Eine **Sortierung** verschiedener Aktien in **Abhängigkeit** von Sentiment ist nun möglich

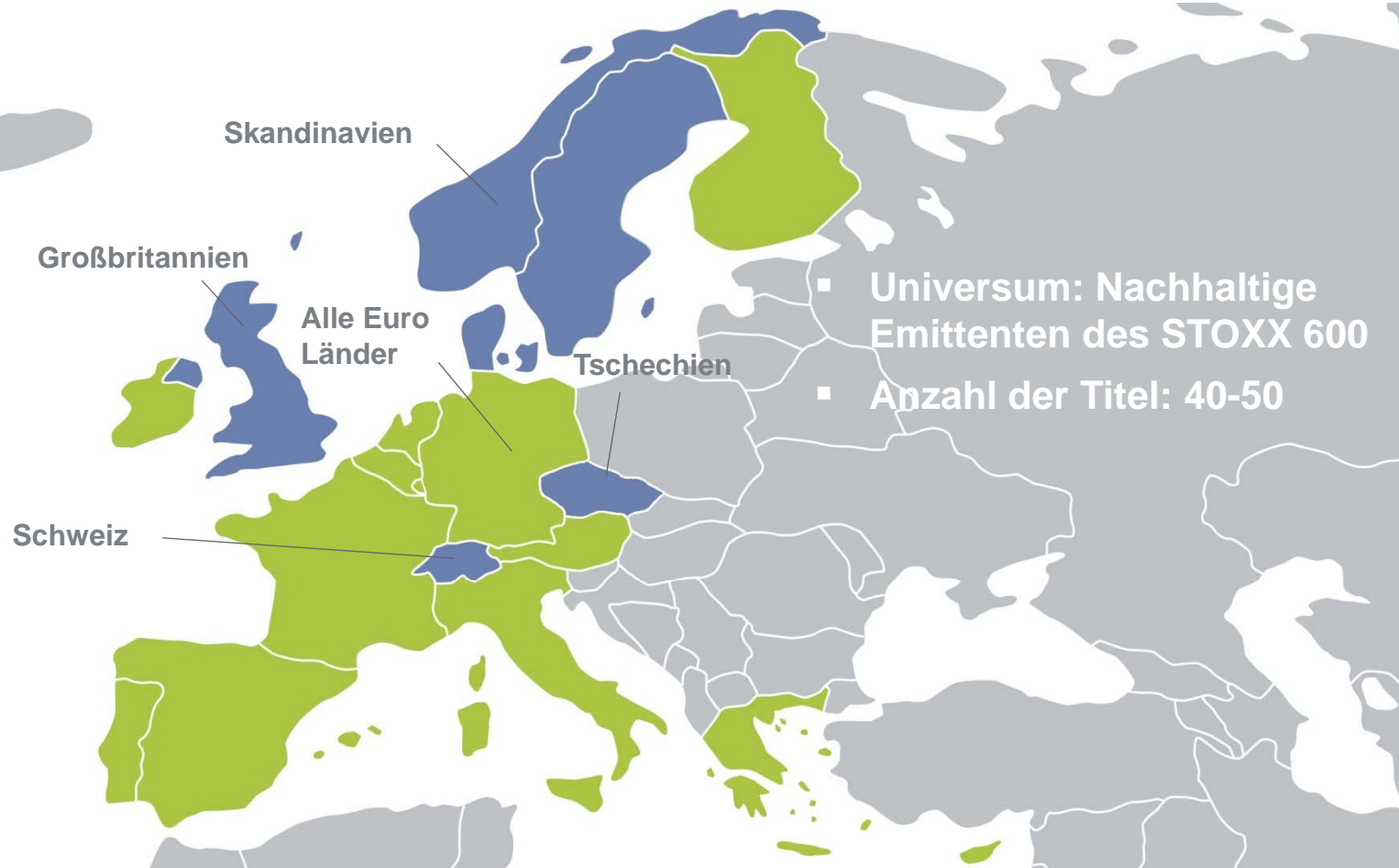
# Robuste Titelselektion nach Value und Sentiment



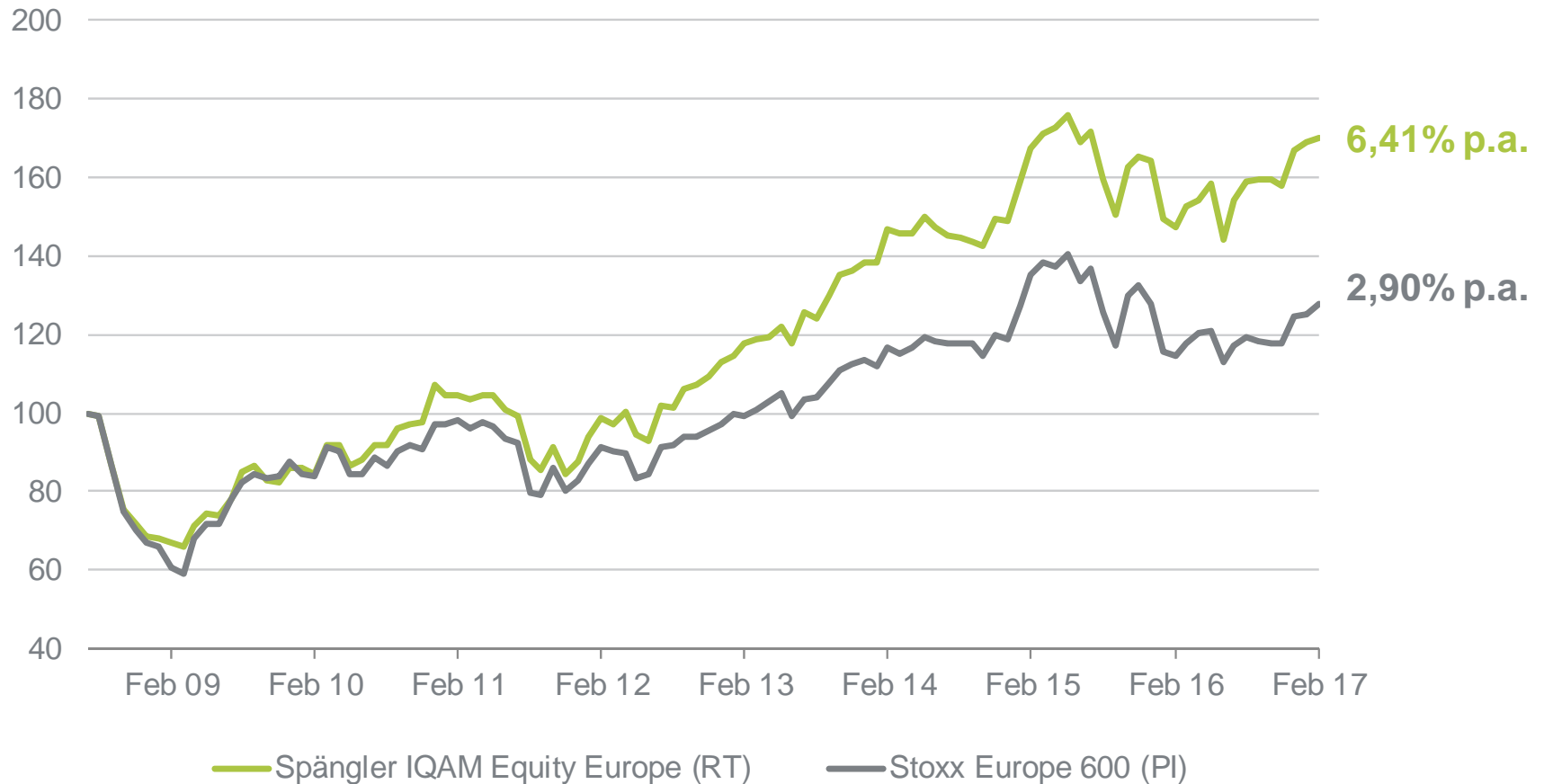


## 4. Spängler IQAM Equity Europe

# Spängler IQAM Equity Europe: Zahlen und Fakten



# Spängler IQAM Equity Europe



Stand: 28.02.2017  
Quelle: OeKB, Datastream

11.08.2008 Managerwechsel Spängler IQAM Invest GmbH

# Spängler IQAM Equity Europe

---

	YtD in %	12 Monate in %	5 Jahre in % p.a.	seit 11.08.2008* in % p.a.	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Vol. in EUR
<b>Spängler IQAM Equity Europe (RT)</b>	+1,95	+15,52	+11,50	+6,41	± 13,96	40,74 Mio.
<b>Stoxx Europe 600 (PI)</b>	+2,57	+11,46	+6,93	+2,90	± 14,62	

\* Managerwechsel Spängler IQAM Invest GmbH

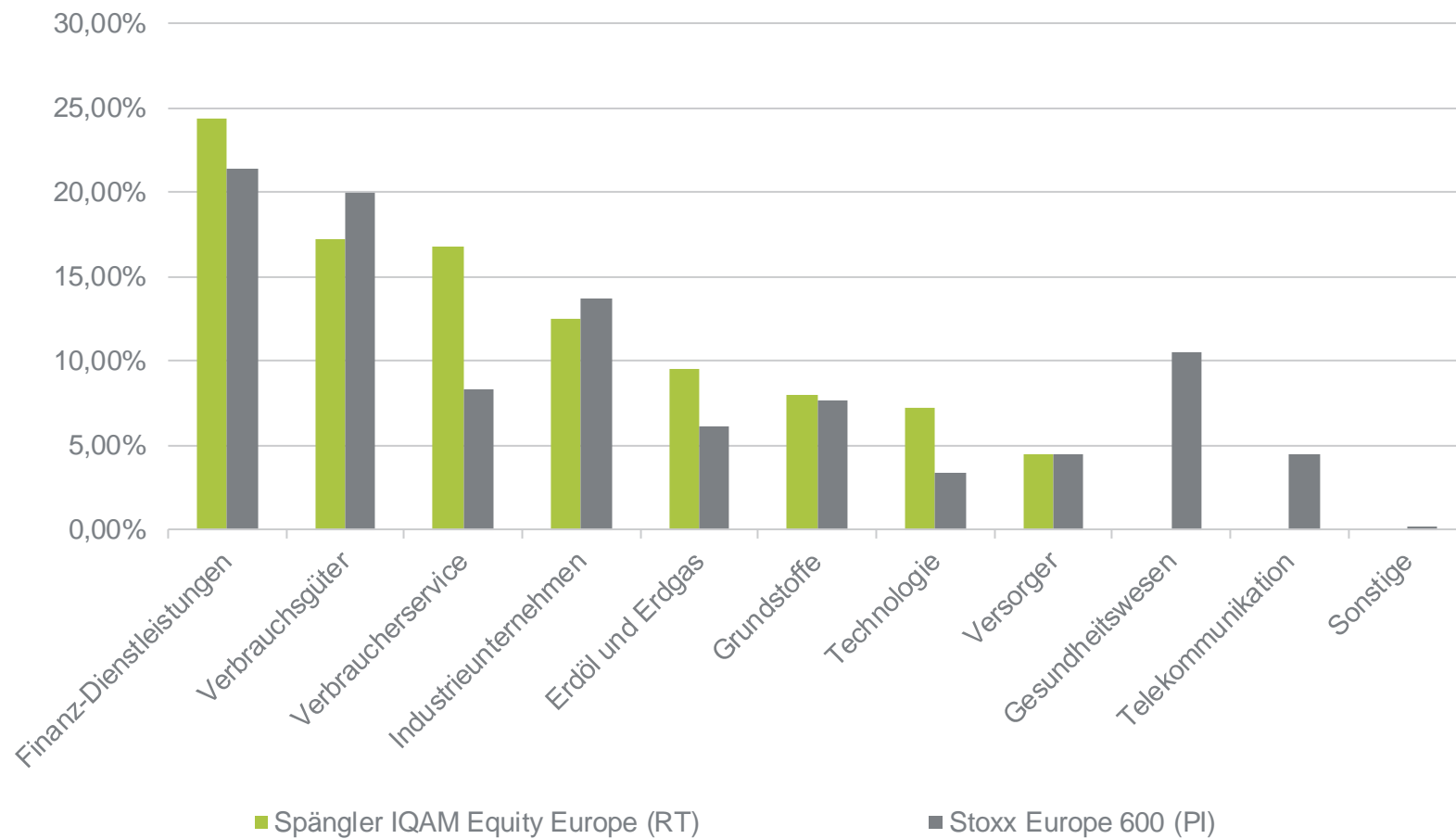
Stand: 28.02.2017

Quelle: OeKB, Datastream



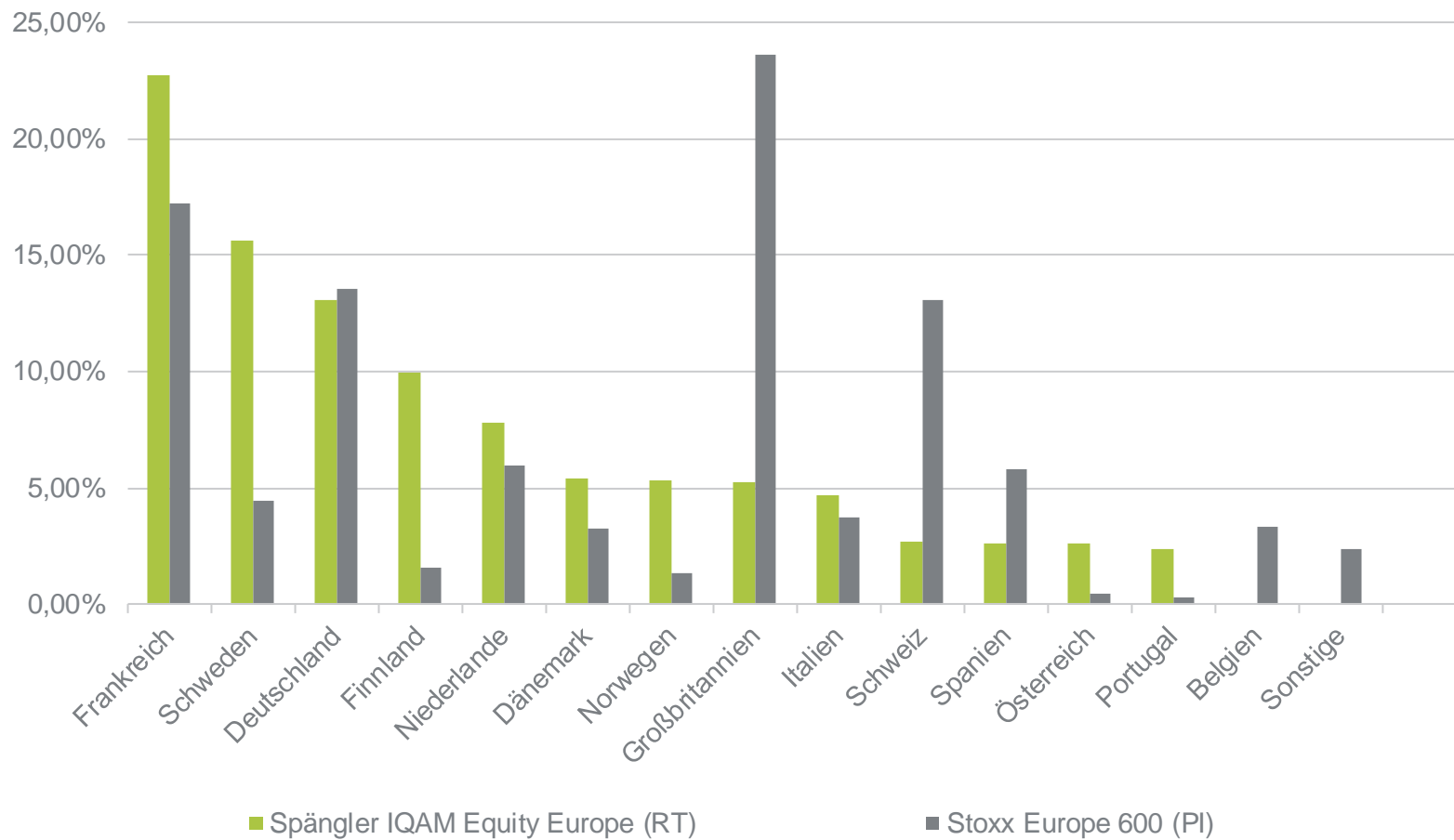


# Spängler IQAM Equity Europe: Branchenallokation



Stand: 28.02.2017  
Quelle: Fondsmanager

# Spängler IQAM Equity Europe: Länderallokation



Stand: 28.02.2017  
Quelle: Fondsmanager

# Spängler IQAM Equity Europe: Faktorexposures vs. Benchmark



Stand: 28.02.2017  
Quelle: Spängler IQAM Invest

# Aktuelle Unternehmen im Portfolio

Name	DY	KBV	KGV	12M Momentum	Country	Industry	Beschreibung
DJ Stoxx 600 Index	3,29%	1,82	25,58	8,47%			
REXEL SA	2,44%	1,14	36,23	39,32%	FR	Industrials	Rexel S.A. mit Sitz in Paris ist ein auf den Vertrieb von Elektroinstallationsmaterial und elektrischen Komponenten spezialisierter französischer börsennotierter Großhandelskonzern und eines der weltweit führenden Unternehmen der Branche. Die mit 2.100 Standorten in 37 Ländern tätige Unternehmensgruppe beschäftigte im Jahr 2015 etwa 28.000 Mitarbeiter.
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3,83%	1,21	7,93	8,58%	DE	Consumer Goods	Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (BMW AG) ist die Muttergesellschaft der BMW Group, eines weltweit operierenden deutschen Automobil- und Motorradherstellers mit Sitz in München. Die Produktpalette umfasst die Automobil- und Motorrad-Marke BMW, die Automarken Mini und Rolls-Royce sowie die BMW-Submarken BMW M und BMW i. Die BMW Group gehört mit 92,2 Milliarden Euro Umsatz und rund 122.000 Beschäftigten (2015)[1] zu den größten Wirtschaftsunternehmen Deutschlands und zählte mit einer Jahresproduktion von 2,25 Millionen Fahrzeugen im Jahr 2015 zu den 15 größten Autoherstellern der Welt.
OMV AG	2,71%	1,36	12,91	53,10%	AT	Oil & Gas	Die OMV mit ihrer Zentrale in Wien ist ein internationales, integriertes, Öl- und Gasunternehmen mit Aktivitäten im Upstream- und Downstream-Bereich. Mit einem Konzernumsatz von rund 23 Mrd. EUR, 24.124 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern und einer Marktkapitalisierung von 9 Mrd. EUR (Jahresende 2015) ist die OMV Aktiengesellschaft eines der größten börsennotierten Industrieunternehmen in Österreich.
NORDEA BANK AB	5,52%	1,41	11,95	27,61%	SE	Financials	Nordea ist ein führender Finanzkonzern in Nordeuropa und dem Baltikum mit Aktivitäten innerhalb folgender Geschäftsbereiche: Retail Banking (Privatkunden), Corporate Finance (Unternehmen und Institutionen) sowie Vermögensverwaltung und Lebensversicherungen. Größte Aktionäre sind der schwedische Staat mit 13,5 %, Sampo Group mit 21,4 % und der Nordea Fonds mit 3,9 %.
A2A SPA	3,07%	1,47	26,02	24,57%	IT	Utilities	Die A2A S.p.A. ist ein italienisches Energieversorgungsunternehmen mit Sitz in Brescia, das in den Bereichen Elektrizität und Erdgas tätig ist. Das Unternehmen entstand am 1. Januar 2008 durch den Zusammenschluss von Azienda Elettrica Municipale, Azienda Milanese Servizi Ambientali und ASM Brescia. Größte Anteilseigner sind die Städte Mailand und Brescia mit jeweils 25%.

Stand: 10.03.2017

Quelle: Spängler IQAM Invest, Bloomberg

## 5. Fazit/Kundennutzen

# Intelligente Ertrags- und Risikooptimierung im Aktienbereich mit Nachhaltigkeitsfokus

---

Spängler IQAM Invest ist durch **eigene intensive Forschung** stets am aktuellsten Stand der Wissenschaft

---

**Value- und Sentiment-Faktoren** optimieren das **Ertrags-/Risiko-Verhältnis**

---

Der Spängler IQAM Equity Europe wird nach diesen **aktuellen Erkenntnissen gemanagt** und punktet bei nachhaltigen Investoren mit den **klaren Kriterien des Österreichischen Umweltzeichens**

---



# Fünf Erfolgsfaktoren für Ihren Nutzen

---



**Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden** für höchstmögliche Sicherheit in der Zielerreichung.



**Fundierte Qualität im Asset Management** beruht auf wissenschaftlich abgesicherten, praktisch erprobten Erkenntnissen.



**Langfristige Ausrichtung der Anlagestrategien** auf Basis fundamentaler Fakten und Zusammenhänge statt kurzfristiger Prognosen.



**Gläsern und transparent** im gesamten Veranlagungsprozess und in der Kundenkommunikation.



**Unabhängig im Denken und Handeln** sowie frei von Konzerninteressen dank unserer Eigentümerstruktur.

## 6. Anhang



# Spängler IQAM Equity Europe: Beitragsrechnung YTD

Beitragsrechnung YTD	Spängler IQAM Equity Europe				Benchmark			Out-/ Under performance
	Ø Gewicht %	aktuelles Gewicht %	Performance- absolut	Performance- beitrag	Ø Gewicht %	Performance absolut	Performance- beitrag	
Energie	9,77%	10,04%	0,00%	0,00%	6,23%	-4,70%	-0,28%	0,29%
Materialien	7,80%	8,15%	9,50%	0,67%	8,25%	4,70%	0,36%	0,30%
Industrie	11,33%	10,28%	3,63%	0,38%	14,43%	3,72%	0,51%	-0,13%
Verbrauchsgüter	17,18%	18,12%	3,38%	0,53%	18,14%	5,56%	0,97%	-0,44%
Gesundheitswesen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,12%	4,97%	0,58%	-0,58%
Verbraucherservice	16,85%	17,26%	1,21%	0,21%	7,05%	-0,38%	-0,02%	0,23%
Telekommunikation	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,94%	0,29%	0,01%	-0,01%
Versorger	3,71%	2,48%	1,99%	0,01%	3,76%	0,59%	0,02%	-0,01%
Finanztitel	25,17%	24,61%	-0,13%	-0,04%	22,31%	0,60%	0,15%	-0,18%
Technologie	7,34%	7,96%	4,97%	0,35%	3,75%	7,61%	0,27%	0,08%
Sonstiges	0,84%	1,09%	0,00%	-0,17%				-0,17%
<b>Gesamt</b>				<b>1,95%</b>			<b>2,57%</b>	<b>-0,63%</b>

Stand: 28.02.2017

Quelle: Spängler IQAM Invest

# Werte und Faktoren auf einen Blick

	Spängler IQAM Equity Europe (RT)	Stoxx Europe 600 (PI)
Rendite 12 Monate in % p.a.	15,52	11,46
Risiko 3 Jahre in % p.a.	13,96	14,62
Rendite 5 Jahre in % p.a.	11,50	6,93
Sharpe Ratio 3 Jahre	0,37	0,22
max. Monatsverlust 3 J. in %	-8,95	-9,41
Ø KGV	14,70	18,41
Ø Kurs Buchwert Verhältnis	1,79	1,84
Ø Marktkapitalisierung in Mrd. EUR	16,85	83,11

Kennzahlen siehe Anhang

Stand: 28.02.2017

Quelle: Datastream, Stoxx Europe 600, eigene Berechnungen

# Active Beta: Wirkungsvolle Kombination von Smart Beta-Bausteinen für Ihr Portfolio

---

**Active Beta** = Smart Beta Bausteine + intelligente Portfoliosteuerung



# Faktorenbeschreibung Value

---

## Value-Faktoren

- Beim **Book-to-Price** wird der Buchwert des Eigenkapitals (pro Aktie) in Relation zum Kurs einer Aktie gesetzt. Es handelt sich hierbei um eine substanzorientierte Kennzahl zur Beurteilung der Börsenbewertung einer Aktiengesellschaft.
- **Change in Dividend per Share / Dividend Initiation & Omission** misst die Änderung der Dividendenausschüttung, wobei erstmalige Auszahlung bzw. das Aussetzen einer Dividendenausschüttung besonders positiv bzw. negativ gewertet werden. Diese Managemententscheidungen haben eine starke Signalwirkung hinsichtlich der zu erwartenden Unternehmenserträge.

# Faktorenbeschreibung Value

---

## Value-Faktoren

- **(Change in) Number of Shares outstanding** zeigt die Veränderung der im freien Umlauf verfügbaren Aktien und versucht demnach auf Aktienrückkaufprogramme bzw. Aktienemissionen zu schließen. Aktienrückkäufe können als Substitut zu Dividenden gesehen werden, denn auch hier wird das frei verfügbare Kapital des Managements eingeschränkt. Rückkaufprogramme haben eine positive Signalwirkung, da diese primär zu Zeiten getätigt werden, in denen das Unternehmen aus der Sicht des Managements günstig bewertet zu sein scheint.
- **Return on Assets / CAPEX** beschreibt die Kapitalrendite eines Unternehmens in Relation zu den Investitionsausgaben (Capital Expenditure). Studien haben gezeigt, dass mit gesteigertem Investitionsvolumen die erwirtschafteten Renditen deutlich sinken, und im Gegenzug Unternehmen mit geringeren Investitionsausgaben deutliche Überrenditen erzielen. Äußerst hohe Investitionstätigkeiten deuten auf eine erhöhte Wahrscheinlichkeit von unprofitablen Akquisitionen hin (Principal-Agent-Theorie).

# Faktorenbeschreibung Sentiment

---

## Sentiment-Faktoren

- **Sensitivität zu Spängler IQAM Sentiment Index** misst die Abhängigkeit der Aktienrendite vom aktuellen Marktsentiment (ausgedrückt durch den Spängler IQAM Sentiment Index). Die Renditen von sog. Sentiment-Stocks reagieren sehr empfindlich auf Schwankungen im Marktsentiment, während ausgeprägte Value Stocks viel unempfindlicher reagieren.
- **Momentum** beschreibt die 1-Jahres-Veränderung der Gesamtwertentwicklung einer Aktie. Ein hohes Momentum impliziert eine weiterhin positive Entwicklung für die kommenden Monate.
- **Post Earnings Announcement Drift** misst Gewinnüberraschungen (überdurchschnittlich hohe Realisierungen), die sich außerhalb der historischen Schwankungsbandbreiten befinden. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass Aktienpreise erst mit zeitlicher Verzögerung in vollem Umfang auf äußerst starke Gewinnveränderungen reagieren.

# 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 erhobenen 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.
- **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.**
- 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.