

# Asset Allocation 2015: Neue Herausforderungen im Risikomanagement?

investmentforum

Univ.-Prof. DDr. Thomas Dangl

23.04.2015

# Agenda

---

1. Überblick: Asset Allocation und Risikosteuerung bei Spängler IQAM Invest
  2. Herausforderung: Risikomanagement im Niedrigzinsumfeld
- 



# Asset Allocation

- Bewährte Struktur für Allokation und Risikosteuerung:

Risikosteuerung

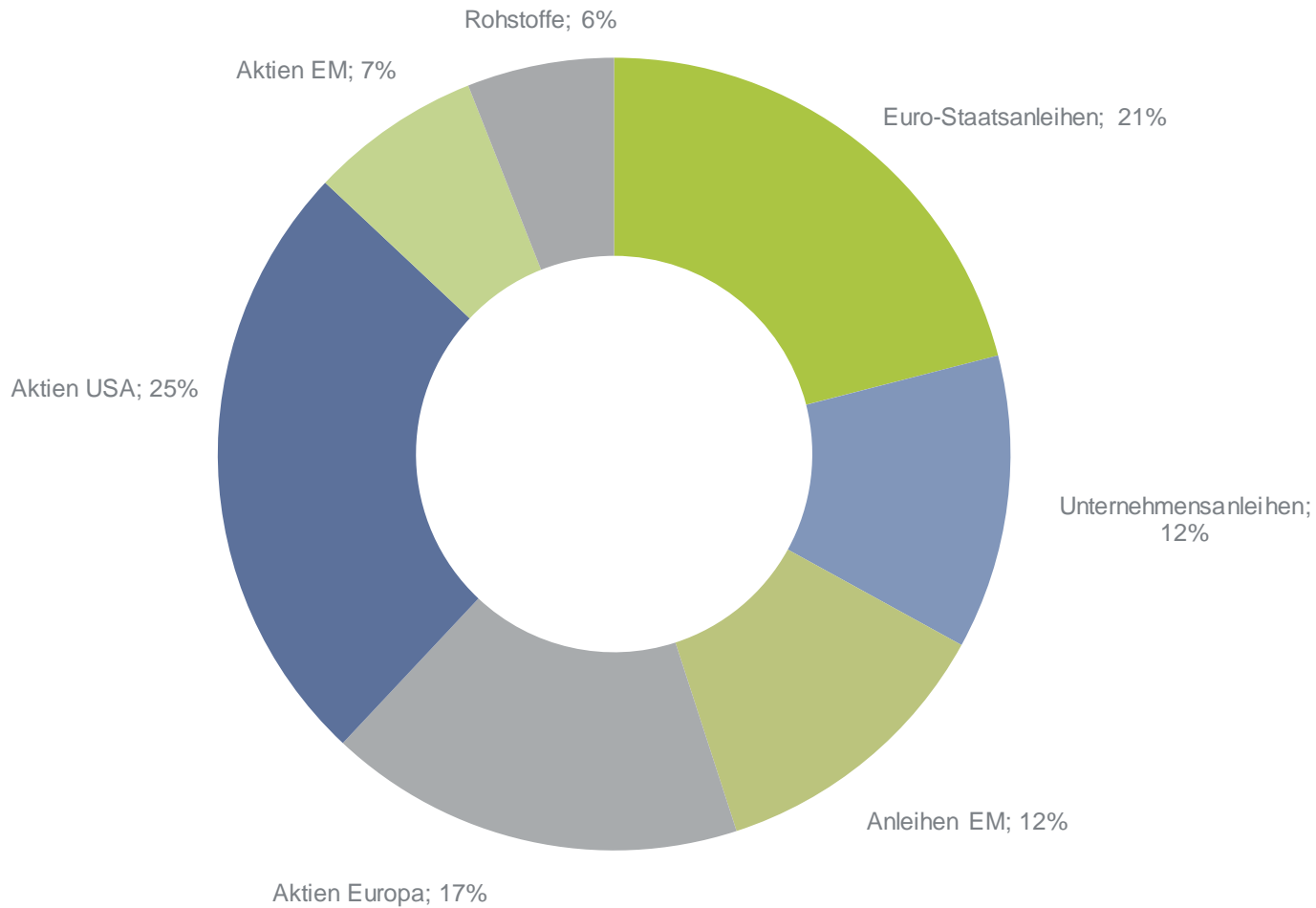


Asset Management



# Strategische Allokation Policy Portfolio aus 7 Assetklassen

---



Stand: 26.11.2014

Quelle: Eigene Berechnungen

# Strategische Allokation

## Szenario-Analyse

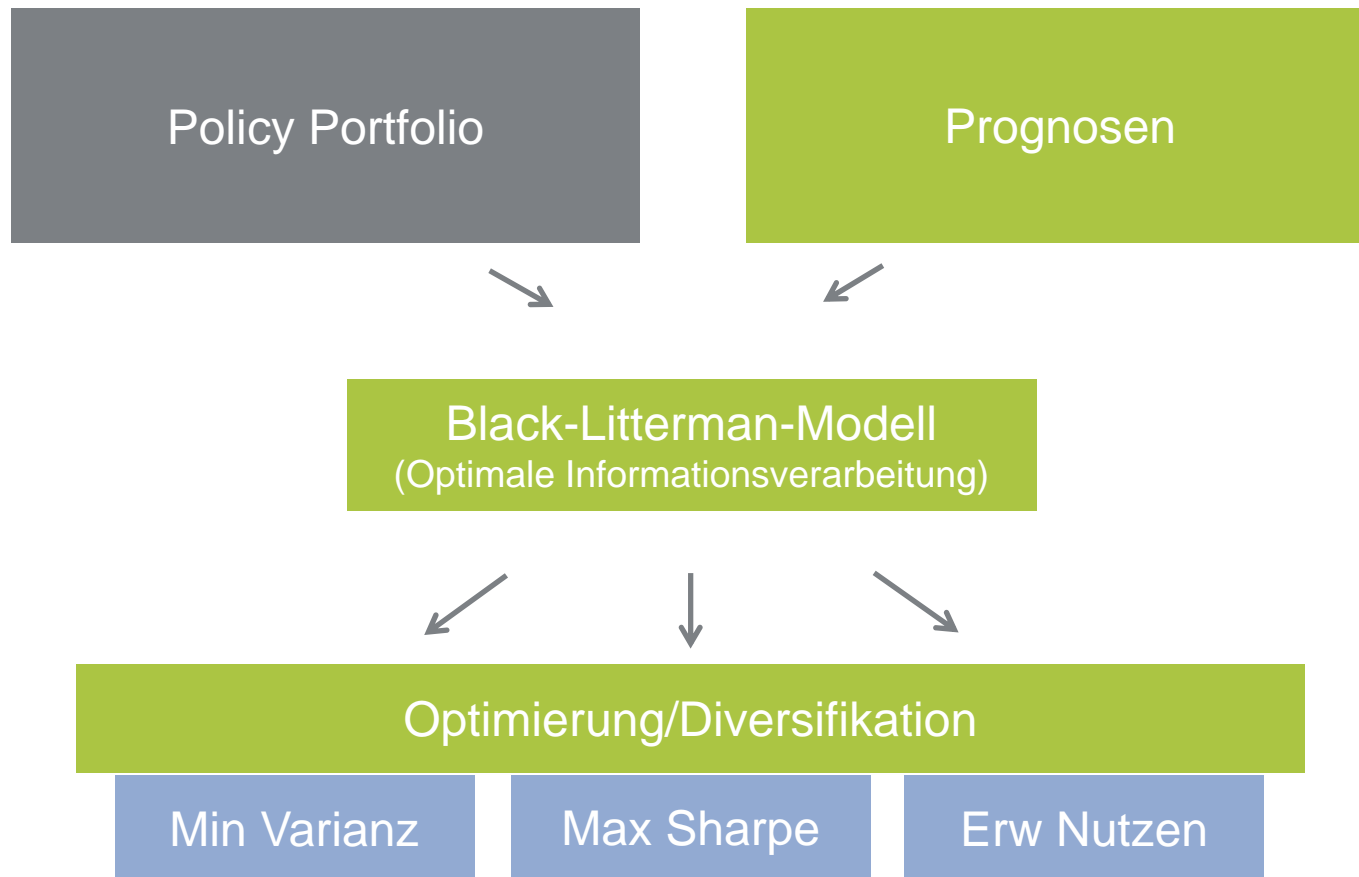
- Denken über langfristige Ertragserwartungen und Portfoliorisiken ist durch Szenarien geleitet
- Transparenter Ansatz im Umgang mit „sehr vielen Unbekannten“

Szenario	Charakteristik	Wahrscheinlichkeit
<b>Bipolare Welt</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Niedrige Rohstoffpreise beschleunigen das Wachstum in den USA und China</li> <li>▪ Inflationsraten bleiben global niedrig und der US-Dollar wertet zu den anderen Währungen weiter auf</li> </ul>	65 %
<b>1937</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Geopolitische Risiken werden schlagend, ein negativer Angebotsschock führt zu steigenden Inflationsraten</li> <li>▪ Wirtschaftliche Abschwächung auch in den USA ist die Folge</li> </ul>	15%
<b>EM Comeback</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Optimismus über Wachstumspotenzial in den Emerging Markets kehrt zurück</li> <li>▪ Investitionswachstum in den Emerging Markets und Rohstoffpreise steigen wieder</li> </ul>	10%
<b>Eurojapanische Renaissance</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Niedrige Rohstoffpreise beschleunigen das Wachstum in den USA und China</li> <li>▪ Europa und Japan kommen aus der Krise, globale Inflationsraten bleiben trotzdem niedrig</li> </ul>	10%

# Taktische Allokation

## Verknüpfung von Policy Portfolio und Prognosen

---

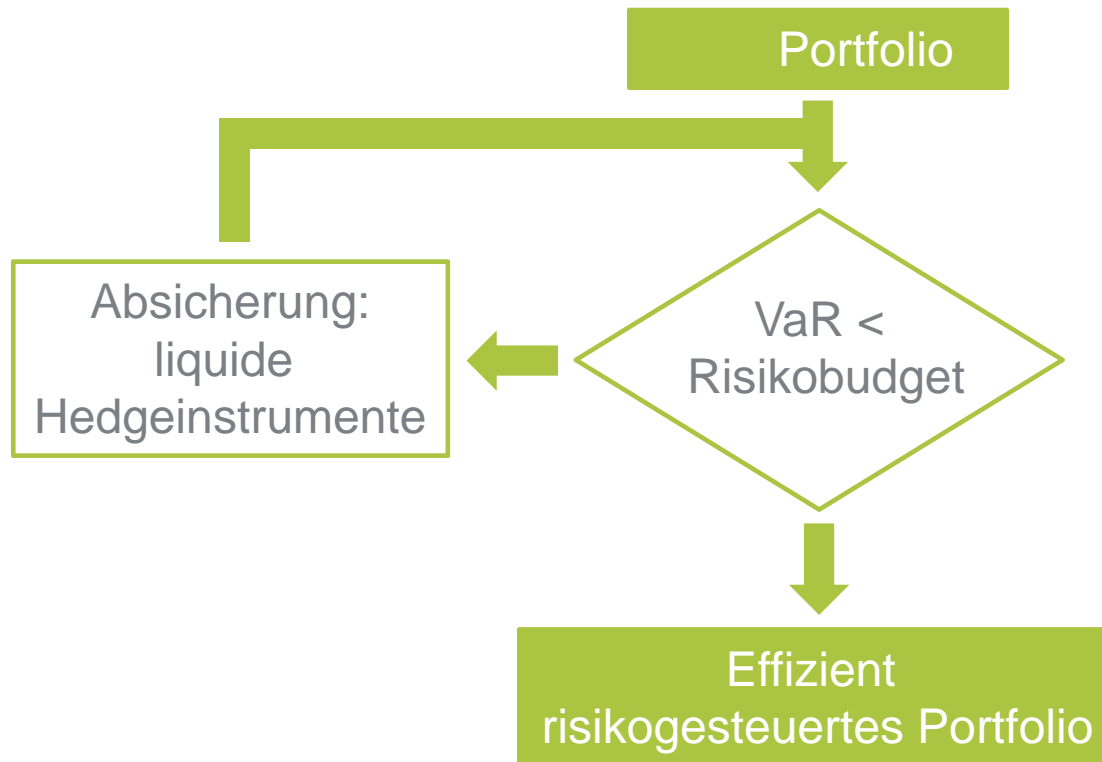


# Intelligente Risikosteuerung

## Spängler IQAM Dynamic Risk Control

---

- Je nach Risikobudget Absicherung durch Overlay-Portfolio



# Risikomanagement

## Herausforderung im Niedrigzinsumfeld

---

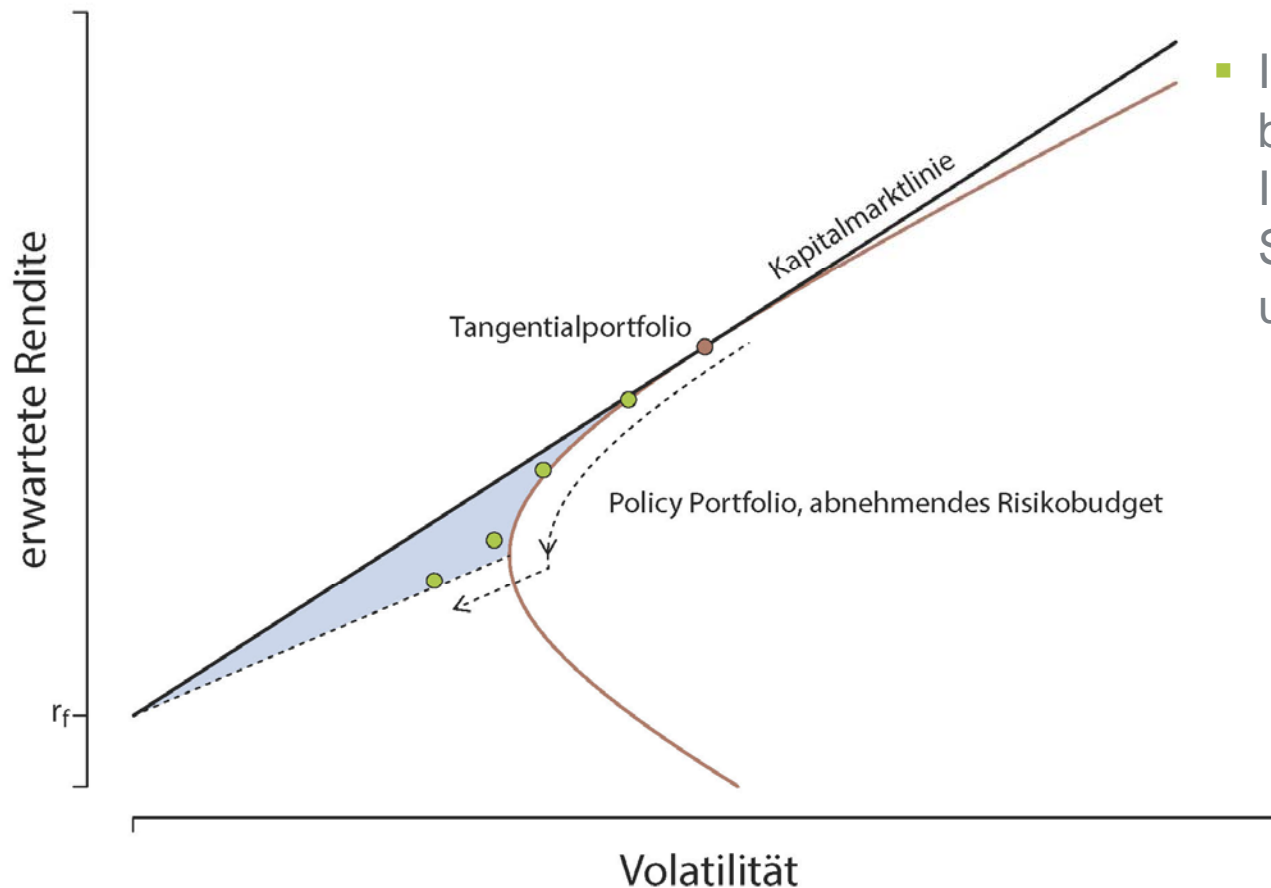
- Auf der Suche nach Ertrag verbreitern Investoren ihre Asset Allocation,
  - ▶ Infrastruktur
  - ▶ Immobilien
  - ▶ alternative Beta
  - ▶ Corporate Kredit
  - ▶ (Hedgefonds)
- Schritt ins Risiko wird kombiniert mit Portfoliosicherungsstrategie
- Risikomanagement
  - ▶ darf nicht nur auf Portfolio-Volatilität abzielen, muss Risiko für langfristige Werthaltigkeit beurteilen (Ausfall, Liquidität, politische Risiken, Bewertungsmodell-Risiko, Szenario-Analyse)
  - ▶ Portfoliosicherung und langfristige Ertragsziele abstimmen





# Im Niedrigzinsumfeld besonders relevant Interaktion: Strategische Allokation – Risikosteuerung

- Im Niedrigzinsumfeld kann Portfoliosicherung besonders teuer sein. Abstimmung Strategische Allokation – Risikosteuerung.



- Integrierter Ansatz berücksichtigt Interaktion zwischen Strategischer Allokation und Risikosteuerung.

# Fazit

---

- Bei Asset Allocation und Risikosteuerung greift man auf ein Set von sehr bewährten Werkzeugen und Prozessen zurück.
  - ▶ Aktuell kein Grund davon abzuweichen
- Herausforderung, neue Assetklassen in die Prozesse zu integrieren
- Negative reale Renditen auf risikoarme Instrumente machen Portfoliosteuerung potentiell teuer
  - ▶ Großes Augenmerk auf die Abstimmung von Allokation und Steuerung



# 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.
- 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.