

Spängler IQAM Quality Stock Selection: Die Auswahl von Qualitätsunternehmen mit überdurchschnittlich hohem Risiko-Ertrags-Profil

Spängler IQAM Quality Equity Europe
investmentforum 2015

Morningstar Rating™  per 31.03.2015

Quality Equity: Intelligente Ertrags- und Risikooptimierung

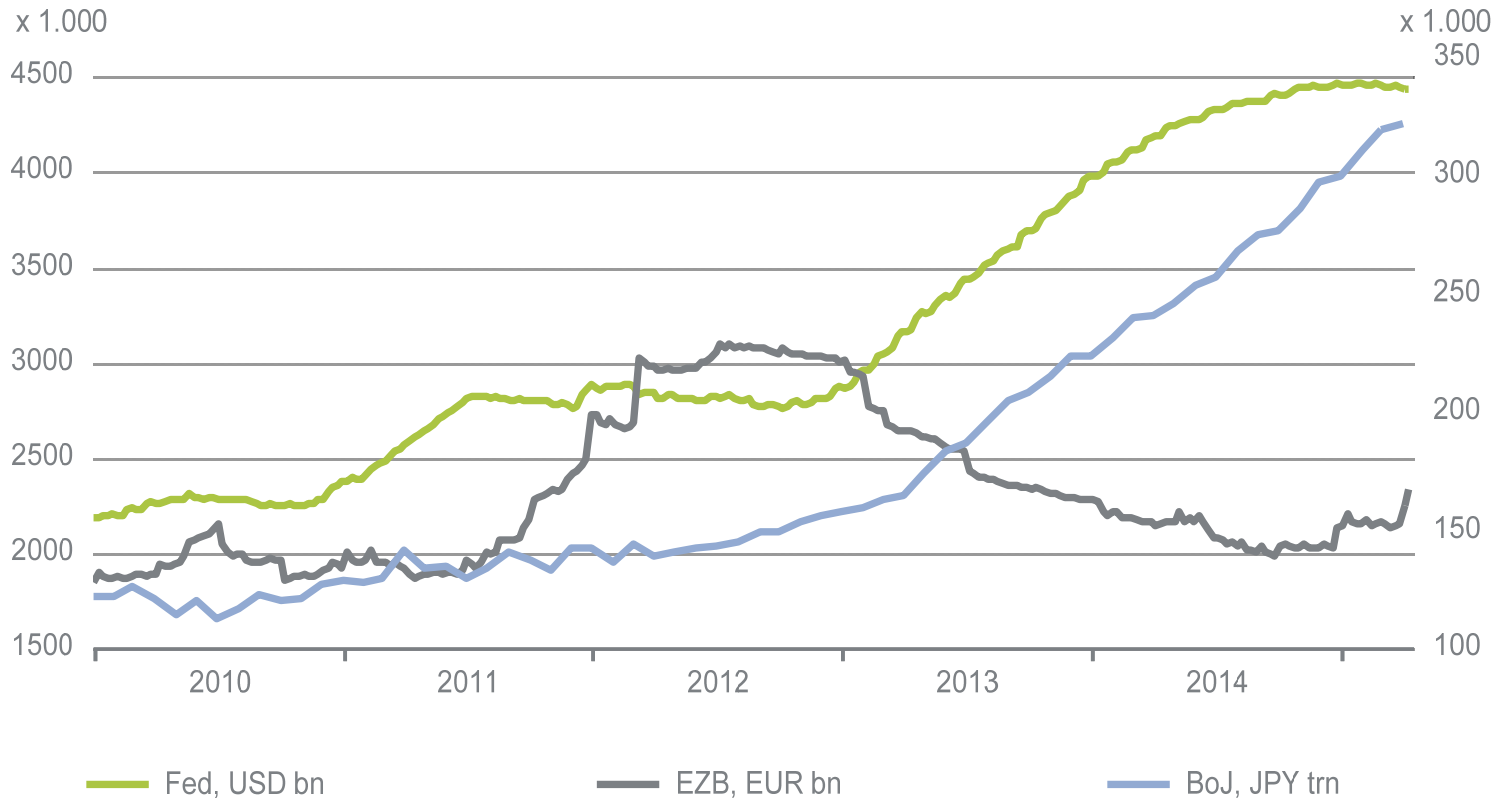
1. Haben Aktien noch Potential?
2. Spängler IQAM Quality Stock Selection:
Titelauswahl nach Quality, Value und Sentiment
3. Spängler IQAM Quality Equity Europe
4. Fazit/Kundennutzen
5. Anhang



1. Haben Aktien noch Potential?

Zentralbanken bestimmen nach wie vor das Geschehen an den Finanzmärkten

Bilanzsummen der Notenbanken

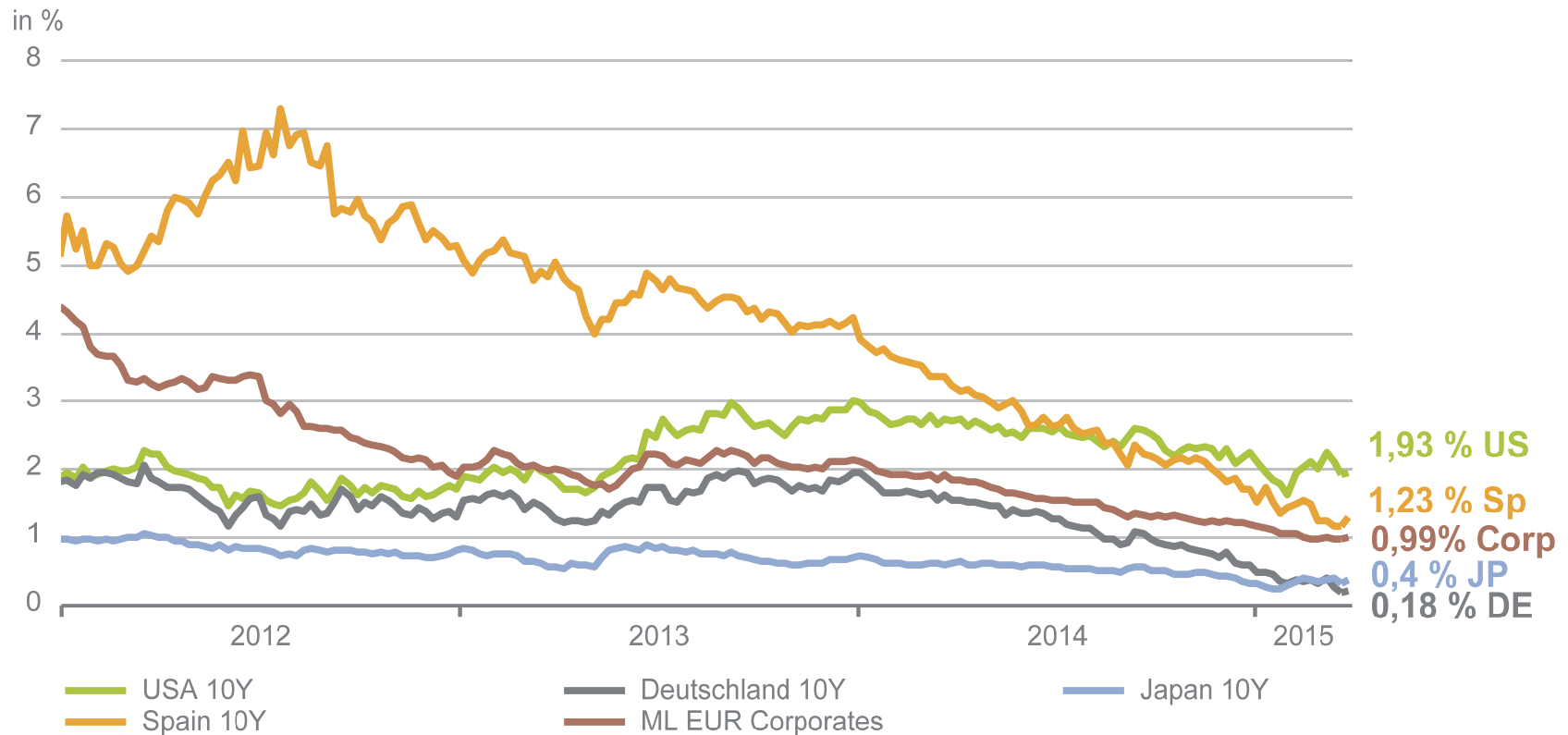


Stand: 15.04.2015

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Großteil der verzinslichen Anlagen notieren bereits am historischen Zinstief

Renditen Global



Stand: 16.04.2015

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Relativ zu Anleihen erscheinen Aktien noch immer äußerst attraktiv

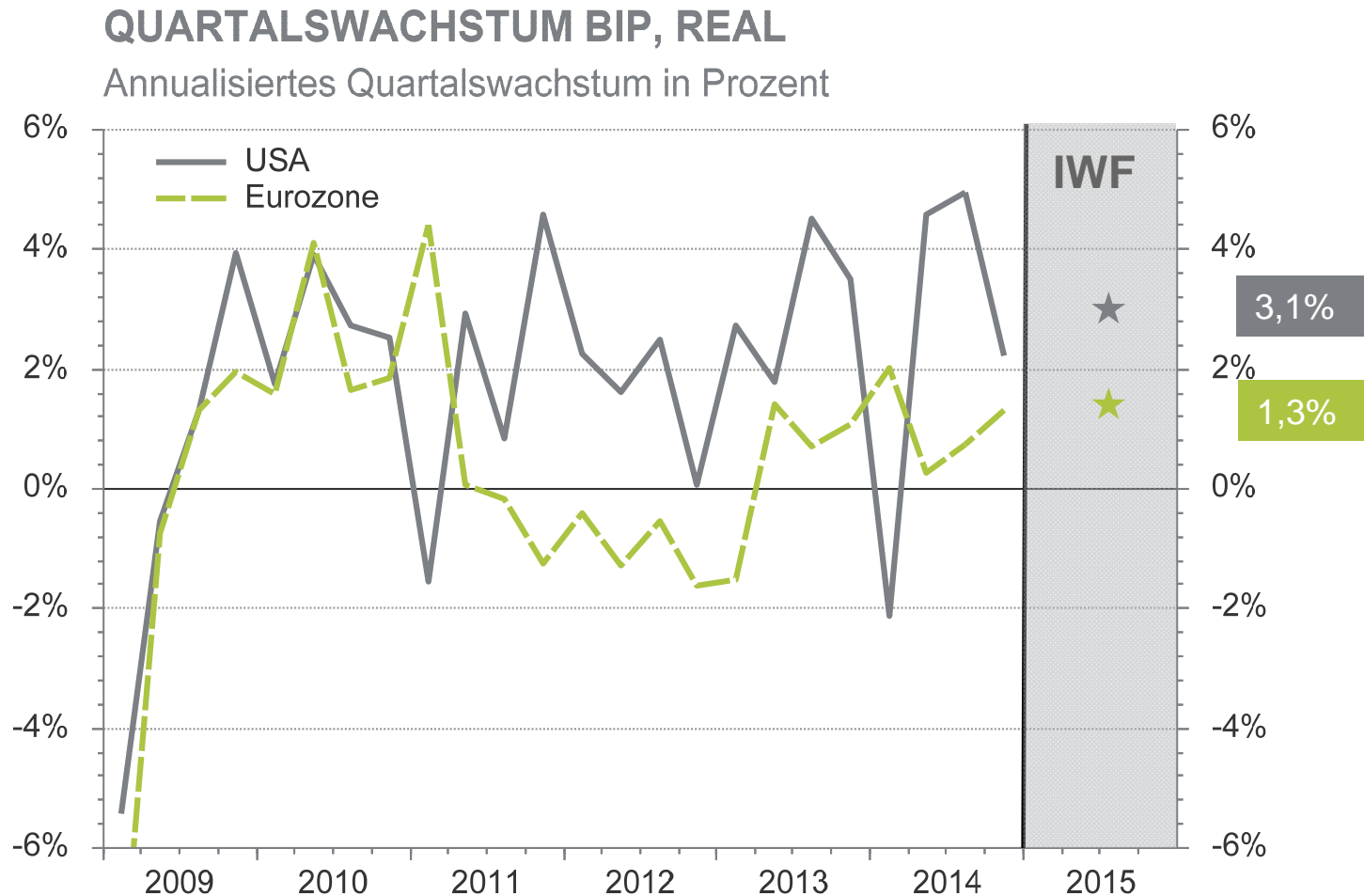
Dividenden- vs. Staatsanleihenrendite Europa



Stand: 16.04.2015

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Auch fundamental ist die Eurozone im Aufwärtstrend – EZB, USD und Ölpreis fachen nun das Wachstum an



Stand: 31.03.2015
Quelle: Datastream

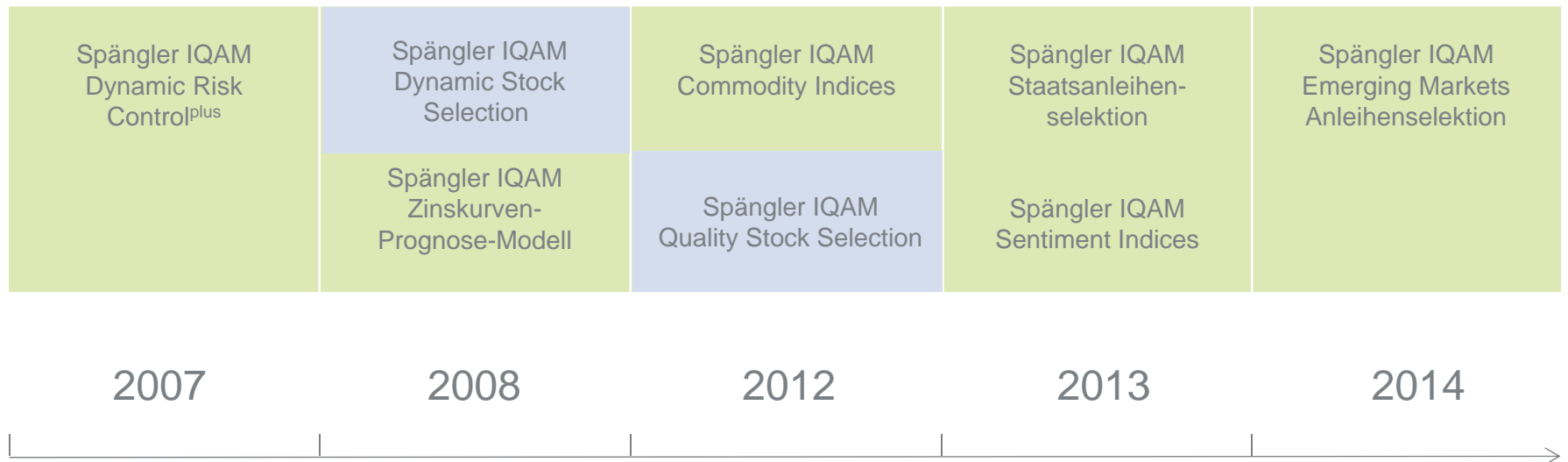
Bewertungen erscheinen trotz der jüngsten Zugewinne nach wie vor attraktiv



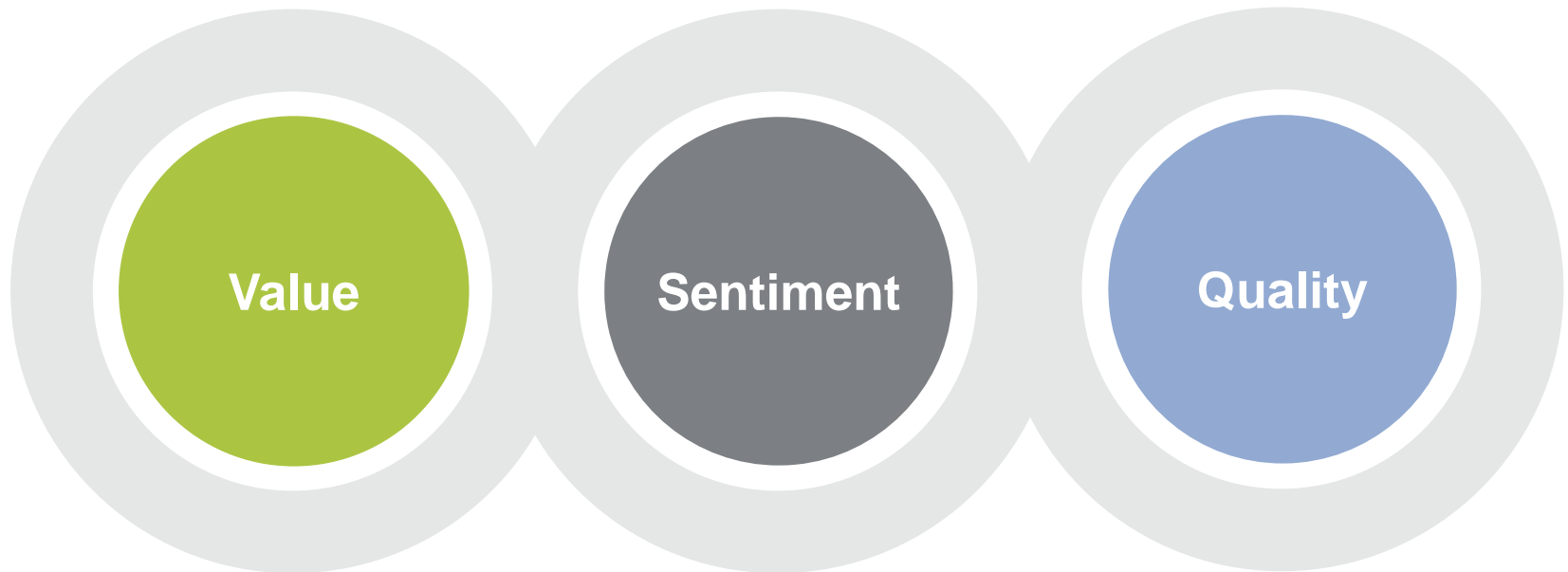
Stand: 15.03.2015
Quelle: MS Research

2. Spängler IQAM Quality Stock Selection: Titelauswahl nach Quality, Value und Sentiment

Neueste wissenschaftliche Erkenntnisse sorgen für ständige Weiterentwicklungen und Modellinnovationen



Quality, Value und Sentiment als Basis für Titelselektion



Relative Bewertungsniveaus

von Assets beeinflussen
deren zukünftige Erträge

Stimmung des Marktes

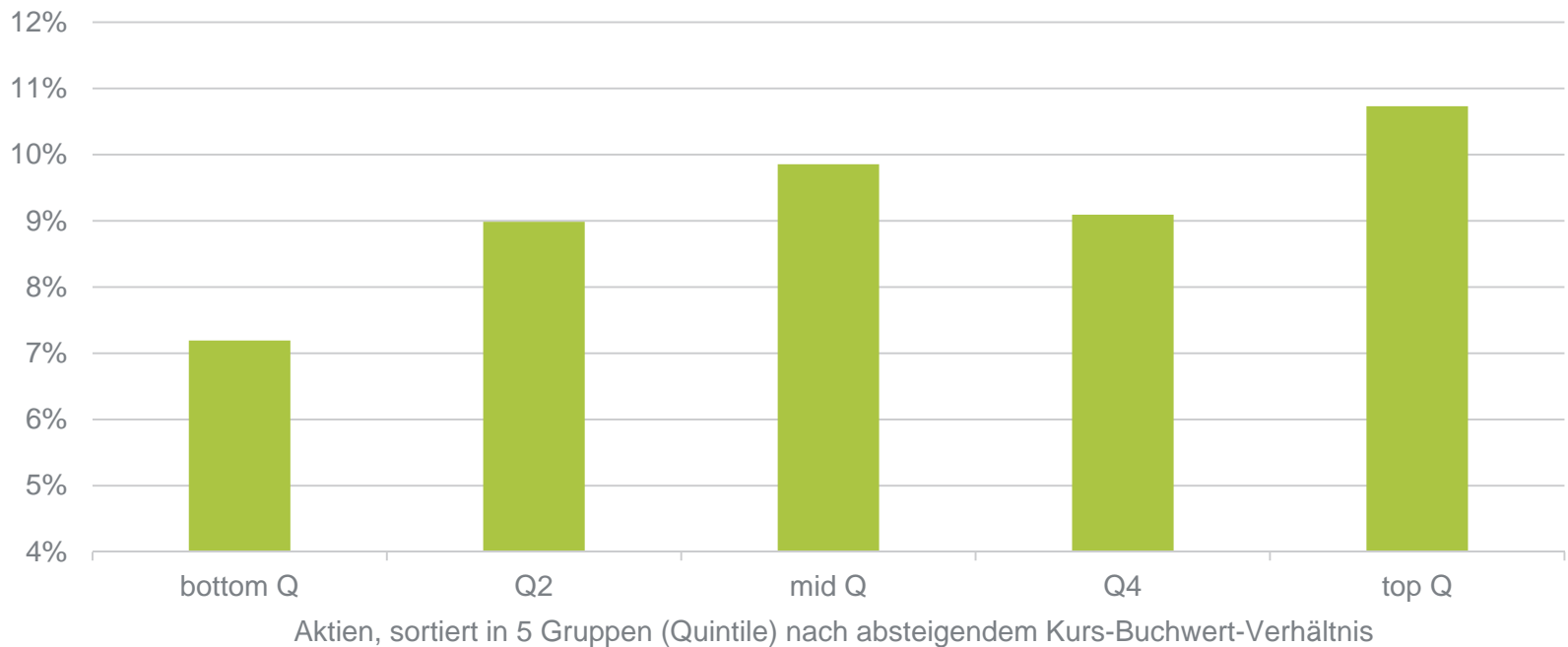
beeinflusst
zukünftige Erträge

Hohe Qualität

der Unternehmen sorgt für
nötige Stabilität

Outperformance durch Value-Faktoren

Kurs-zu-Buchwert: Durchschnittliche Rendite (p.a.) der Aktien des STOXX 600 im Folgequartal (31.12.2000-31.03.2015)



Stand: 31.03.2015

Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

- **Kurs-Buchwert-Verhältnis:** Aktien mit niedrigem Kurs-Buchwert-Verhältnis (Top-Quintil) haben im langjährigen Durchschnitt höhere Renditen

Portfolios mit Value-Faktoren erfordern ein maßgeschneidertes Risikomanagement

Value vs. Benchmark



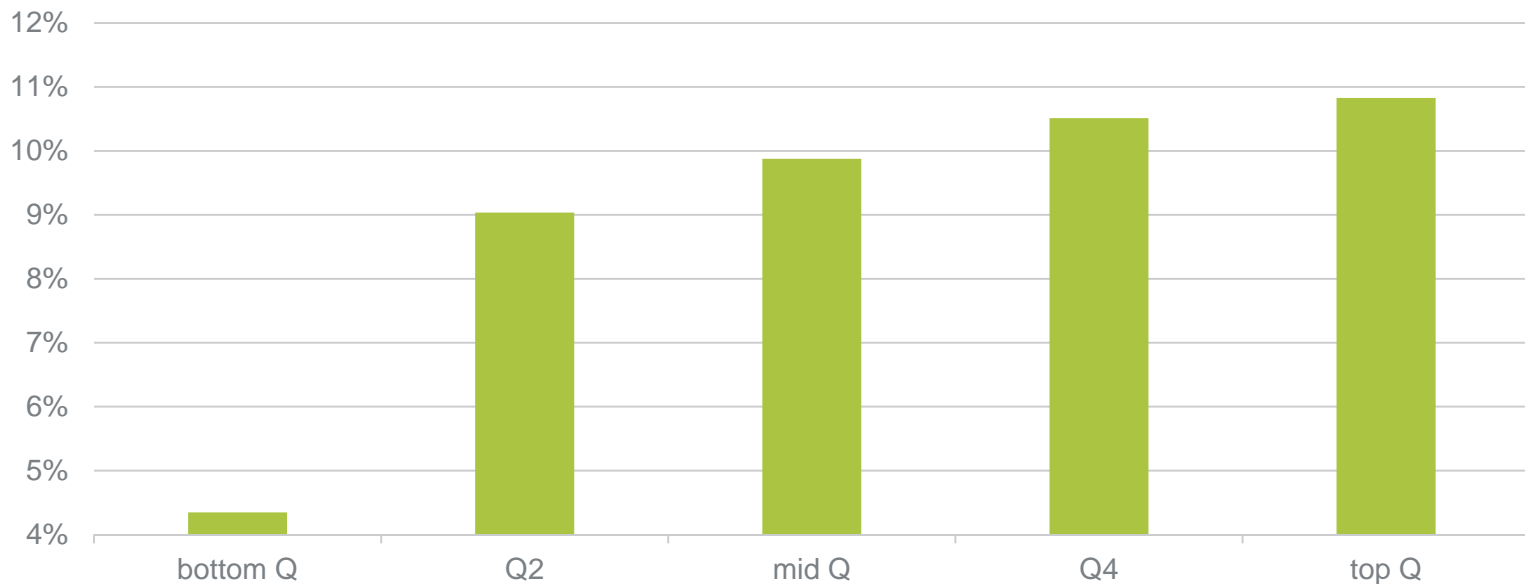
DJ Stoxx 600 (01/1990-12/2014)	Maximum Drawdown
Index	60,37%
Kurs-zu- Buchwert-Faktor	77,34%

Stand: 27.03.2015
Quelle: eigene Berechnungen

- **Faktorerträge** verursachen spezifische Faktorriskien, wenn sie nicht durch ein maßgeschneidertes Risikomanagement abgedeckt werden.

Outperformance durch Sentiment-Faktoren

Momentum*: Durchschnittliche Rendite (p.a.) der Aktien des STOXX 600 im Folgequartal (31.12.2000-31.03.2015)



Aktien, sortiert in 5 Gruppen (Quintile) nach aufsteigendem 12-Monats-Momentum

* siehe Faktor-Beschreibung im Anhang

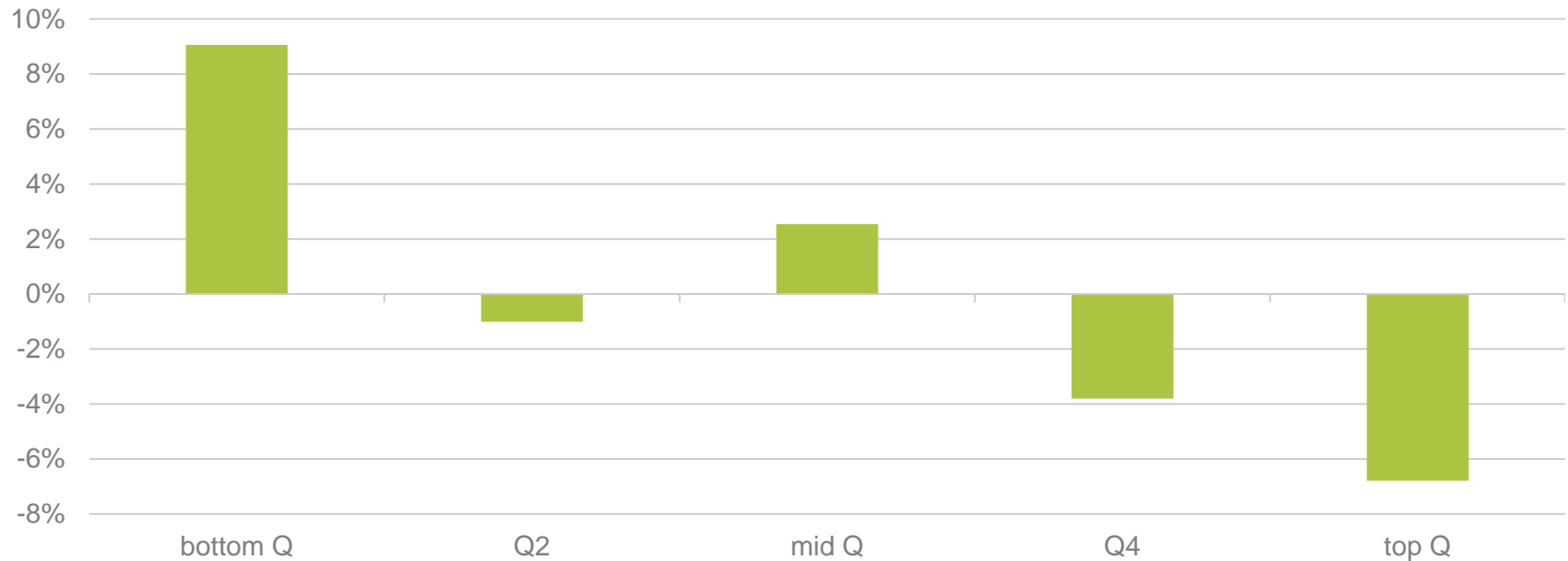
Stand: 31.03.2015

Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

- **Momentum:** Aktien mit hohem Momentum (Top-Quintil) setzen ihren positiven Trend im Mittel fort

Risikoreduktion durch Quality-Faktoren

Veränderung der Volatilität der Aktien des STOXX 600 relativ zum Durchschnitt (31.12.2000-31.03.2015)



Aktien, sortiert in 5 Gruppen (Quintile) nach aufsteigendem Qualitätsscore auf Basis des langfristigen Gewinnwachstums und der Durchschnittsrentabilität der Aktiva

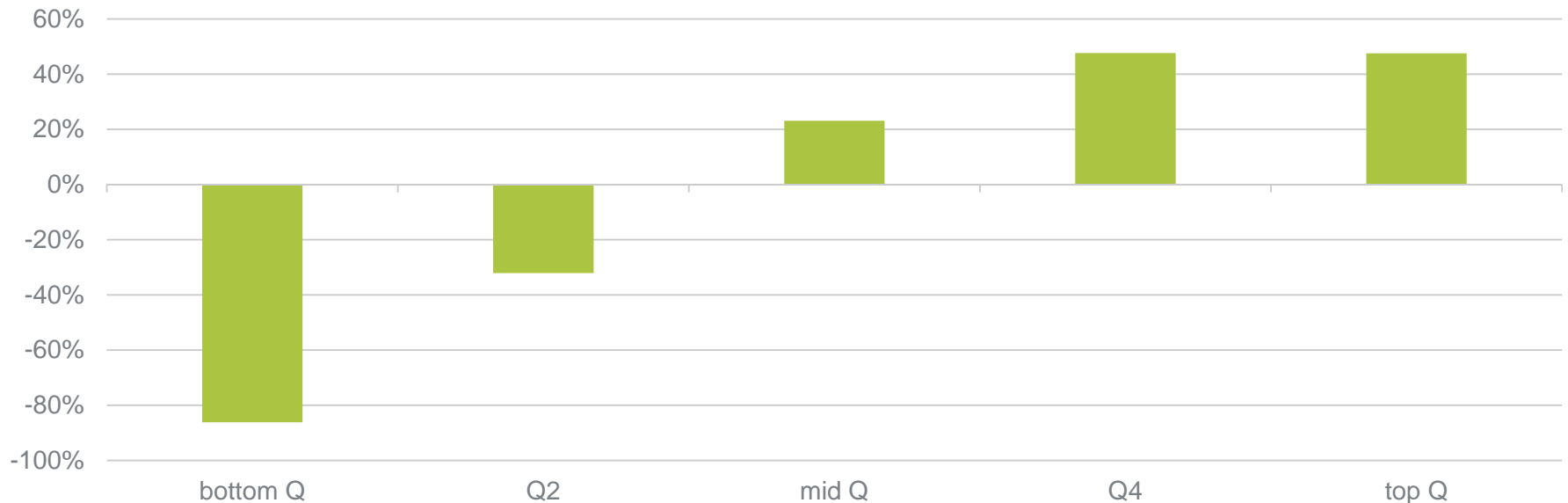
Stand: 31.03.2015

Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

- **Volatilität:** Aktien mit hoher Qualität (Top-Quintil) zeichnen sich durch geringe Volatilität und damit verbunden durch geringes Risiko aus (Korrelationen nicht berücksichtigt)

Kombinierte Quality-, Value- und Sentiment-Faktoren führen zu überdurchschnittlicher Sharpe Ratio

Veränderung der Sharpe Ratio der Aktien des STOXX 600 relativ zum Durchschnitt (31.12.2000-31.03.2015)



Aktien, sortiert in 5 Gruppen (Quintile) nach aufsteigendem Rang bezüglich Value, Sentiment und Quality

Stand: 31.03.2015

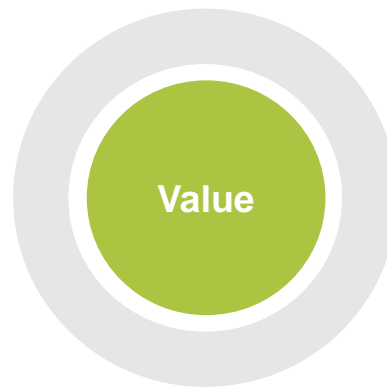
Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

- **Sharpe Ratio:** Unternehmen des Top-Quintils bezüglich Value, Sentiment und Quality weisen die höchste Sharpe Ratio auf

Spängler IQAM Quality Stock Selection kombiniert intelligent folgende Faktoren



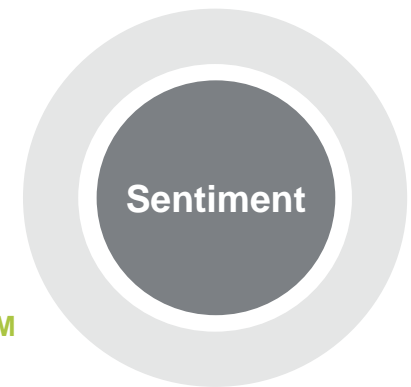
- Langfristig stabile Profitabilität
- Langfristig konstantes Gewinnwachstum
- Geringer Verschuldungsgrad



- Dividendenrendite
- Kurs-Buchwert-Verhältnis



Aktive Gewichtung
mittels **Spängler IQAM
Sentiment Index**

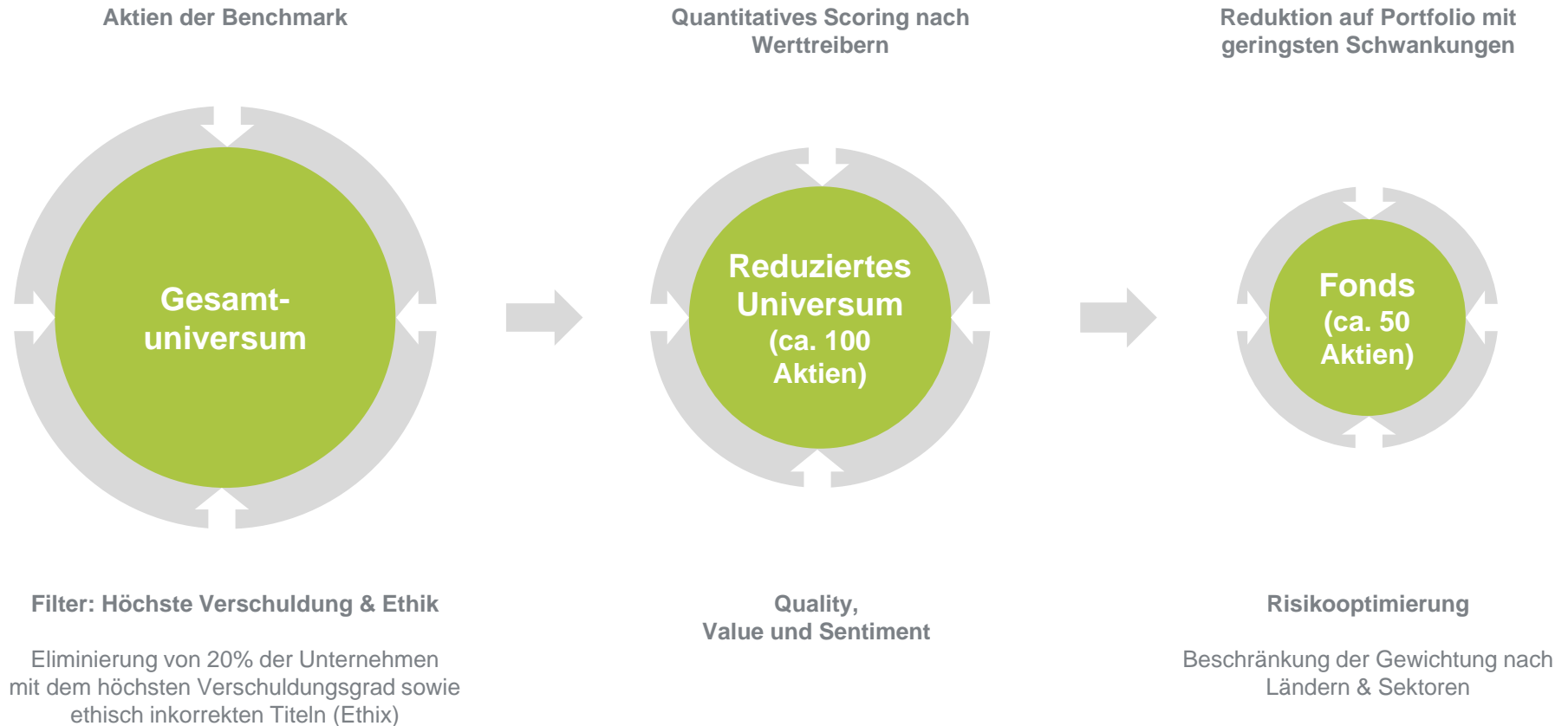


- Spängler IQAM Sentiment Index
- Momentum

Beschreibung ausgewählter Faktoren im Anhang



Spängler IQAM Quality Stock Selection im Modell des Spängler IQAM Quality Equity Europe

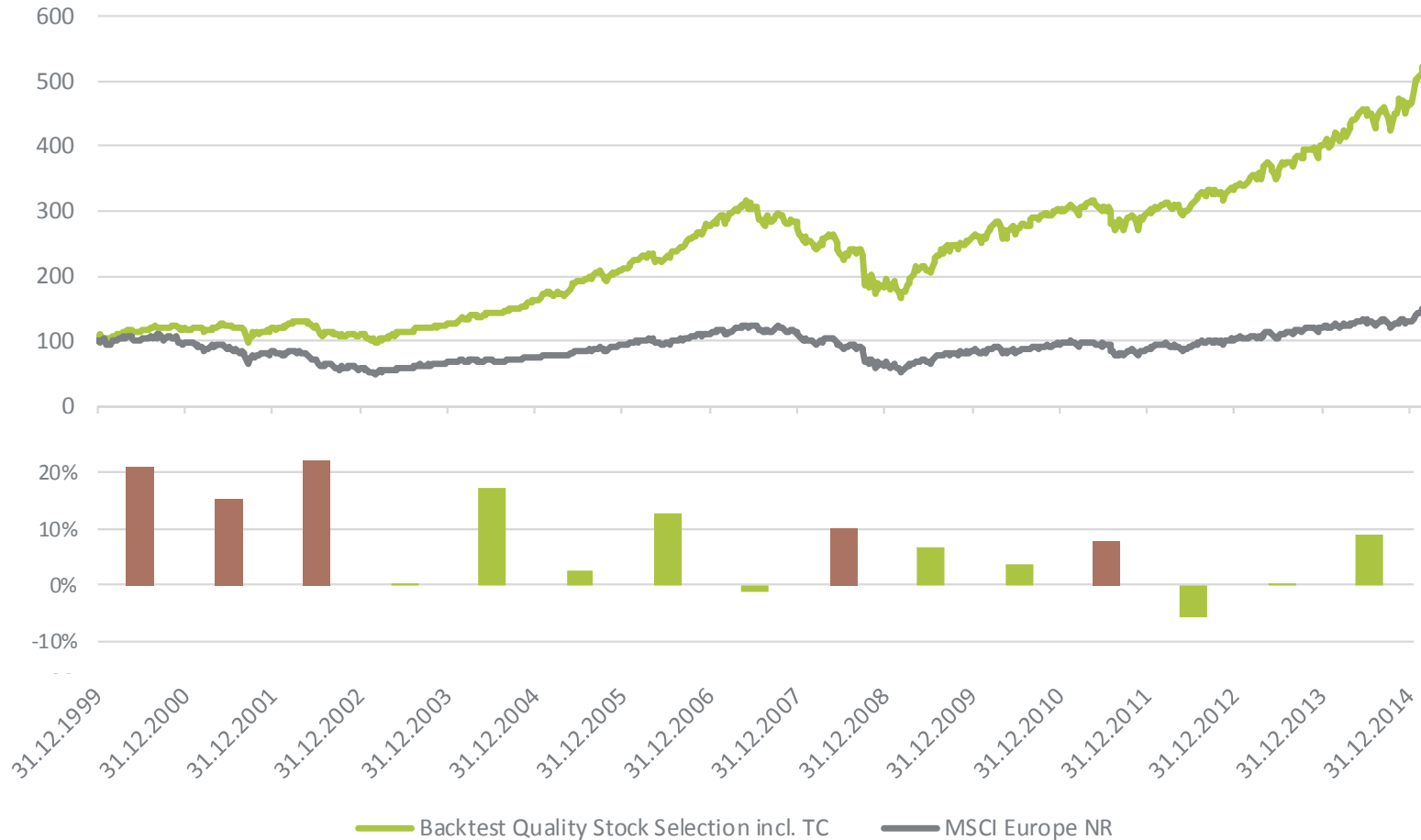


Portfoliogewichte werden durch Risiko bestimmt

- Portfoliokonstruktion stellt sicher, dass die **Risiken** so weit wie möglich **reduziert** werden
- **Unterschied** zur populären **Minimum-Varianz-Gewichtung**:
 - ▶ **Zuerst** Optimierung der **Ertragskraft** (Value, Sentiment und Quality Scoring bzw. Filter), erst **danach Risikooptimierung**
- **Nutzen** für Investoren:
 - ▶ Spängler IQAM Quality Stock Selection **vermeidet Kauf teurer Low-Vola-Titel**
 - ▶ **Risikoarme, ertragsoptimierte Strategie** – perfekt zur **Stil-Diversifikation** geeignet



Besonders hohe Outperformance in Korrekturphasen (rote Balken)

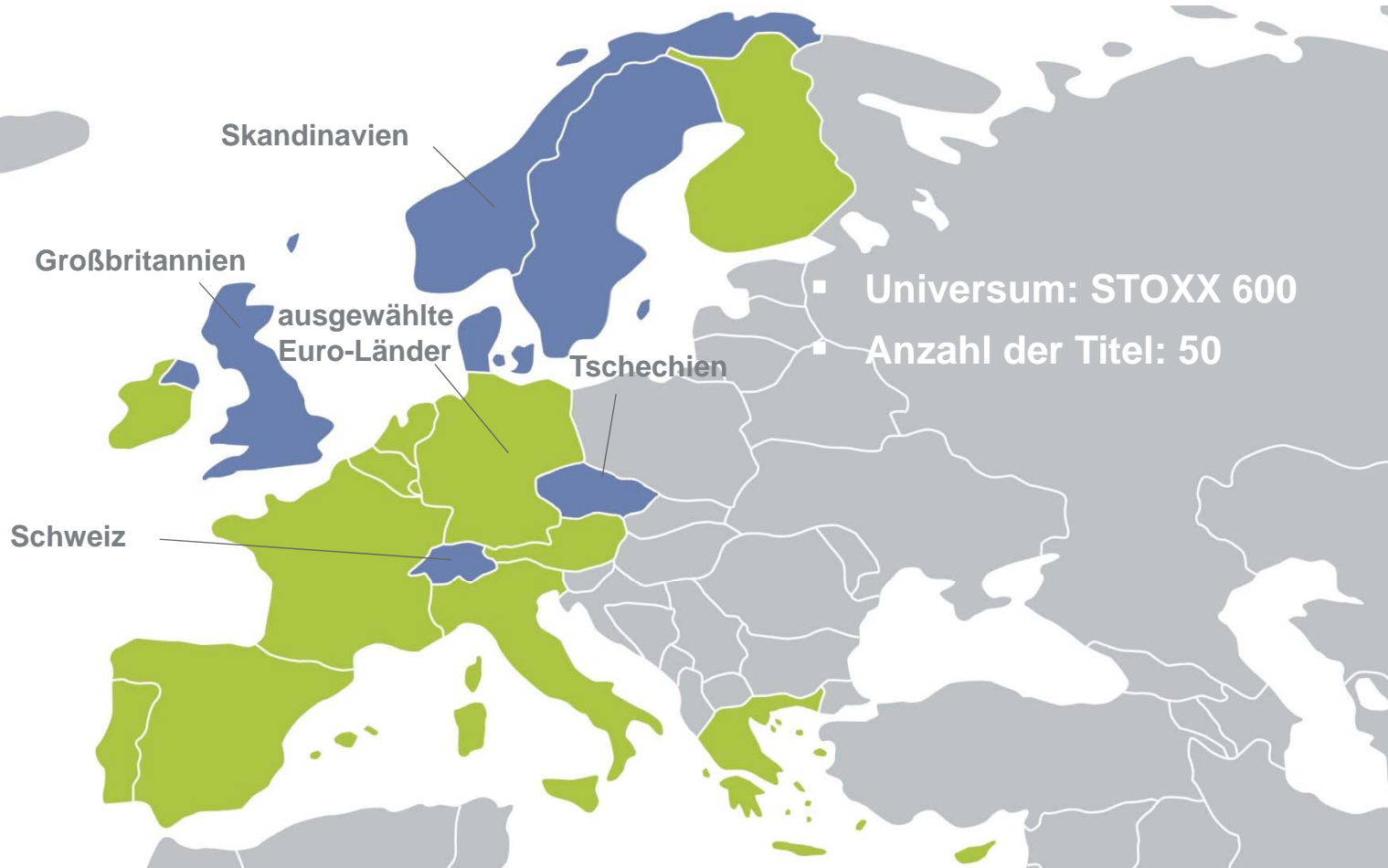


Stand: 31.12.2014
Quelle: Spängler IQAM Invest

Die dargestellte Performance beruht auf einer Rückrechnung/Simulation auf Basis des beschriebenen quantitativen Modells – diese lässt jedoch keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen zu.

3. Spängler IQAM Quality Equity Europe

Spängler IQAM Quality Equity Europe: Anlageuniversum



Performance seit Strategiewechsel auf Qualitätsunternehmen



seit 03.07.1995 (Strategiewechsel auf Qualitätsunternehmen)

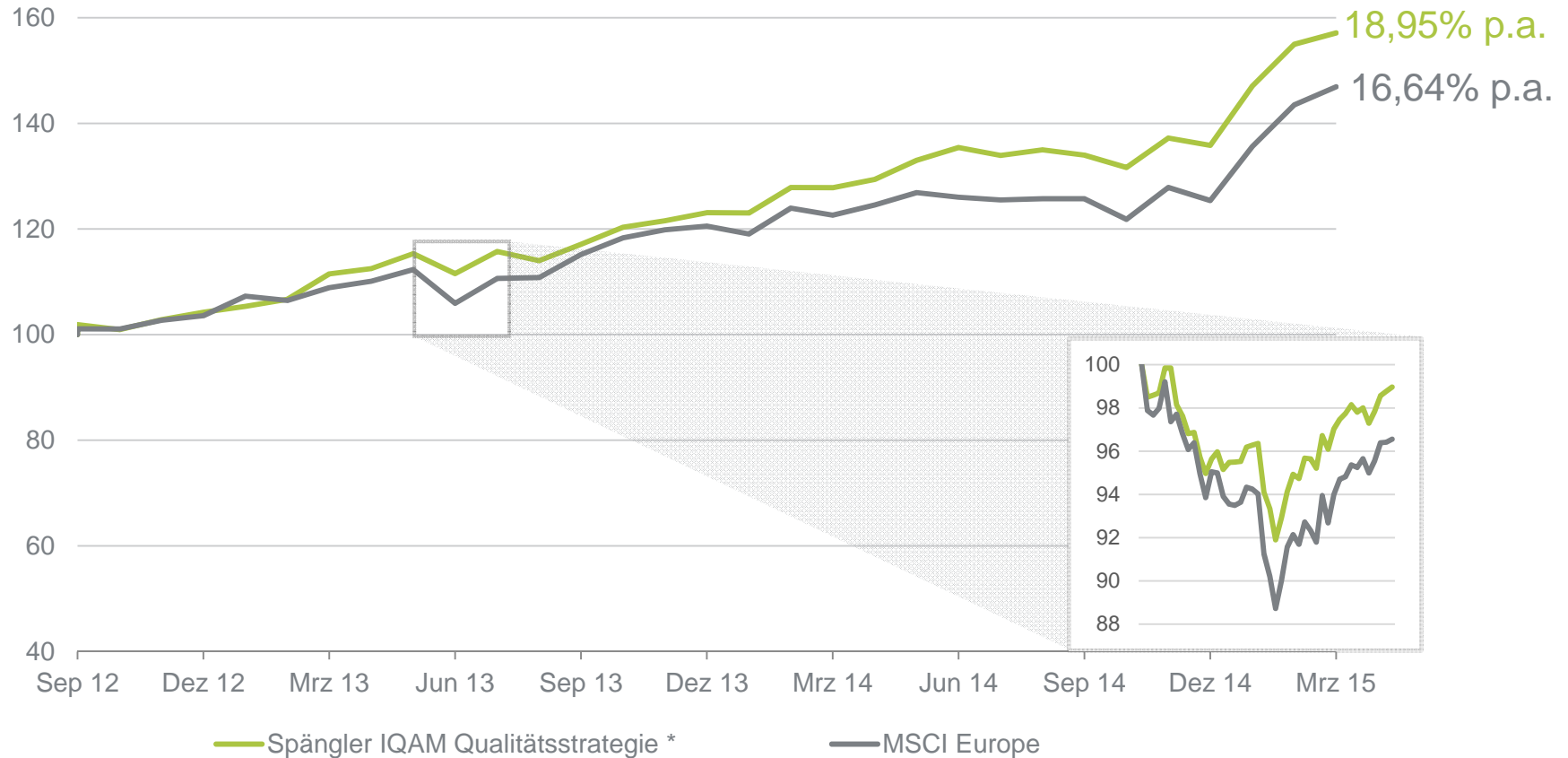
	YtD in %	12 Monate in %	5 Jahre in % p.a.	seit 03.07.1995* in % p.a.	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Vol. in EUR
Spängler IQAM Quality Equity Europe (RT)	+15,52	+19,78	+14,92	+9,48	± 8,78	103,06 Mio.
MSCI Europe (PI)	+16,01	+19,82	+8,27	+5,78	± 10,55	

* Strategiewechsel auf Qualitätsunternehmen

Stand: 31.03.2015

Quelle: OeKB, Datastream

Auch im Realeinsatz konnte die Strategie bisher überzeugen



Stand: 31.03.2015

Quelle: Spängler IQAM Invest

Qualitätsstrategie Spängler IQAM = SparTrust Equity Europe von 31.08.2012 – 31.08.2014; ab 01.09.2014 Spängler IQAM Quality Equity Europe gemanagt von Spängler IQAM Invest

Werte und Faktoren auf einen Blick

Kennzahlen	Spängler IQAM Quality Equity Europe	Benchmark
Ø Dividendenrendite in %	3,27	3,17
Ø KBV	2,01	1,87
Ø KGV	17,14	19,72
Ø It Leverage	1,77	5,41
Ø It RoA in %	7,97	4,91
Ø Marktkapitalisierung in Mrd. EUR	24,93	51,43

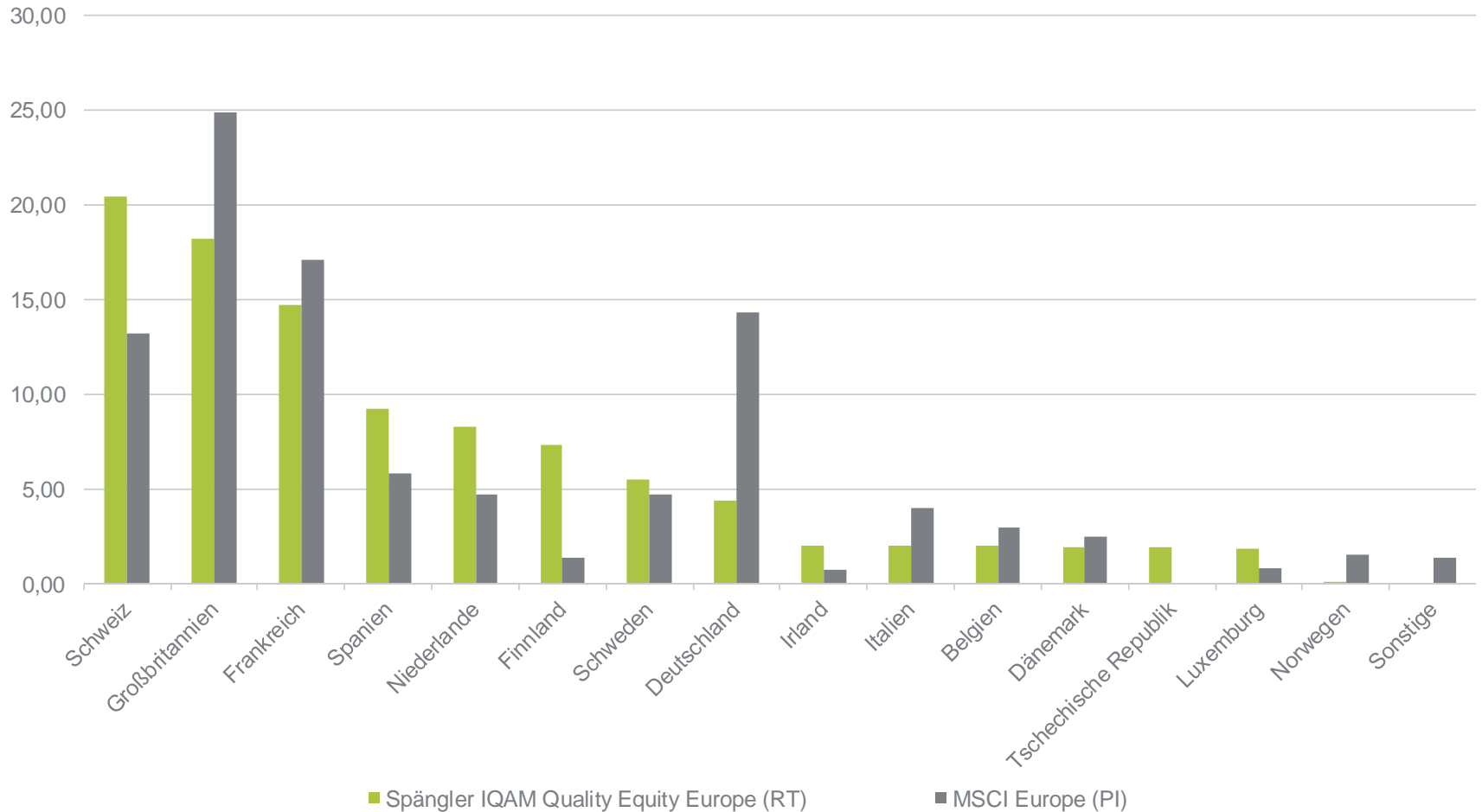
Erklärung ausgewählter Begriffe im Anhang

Stand: 31.03.2015 oder letztverfügbar

Quelle: Datastream, Spängler IQAM Invest eigene Berechnungen



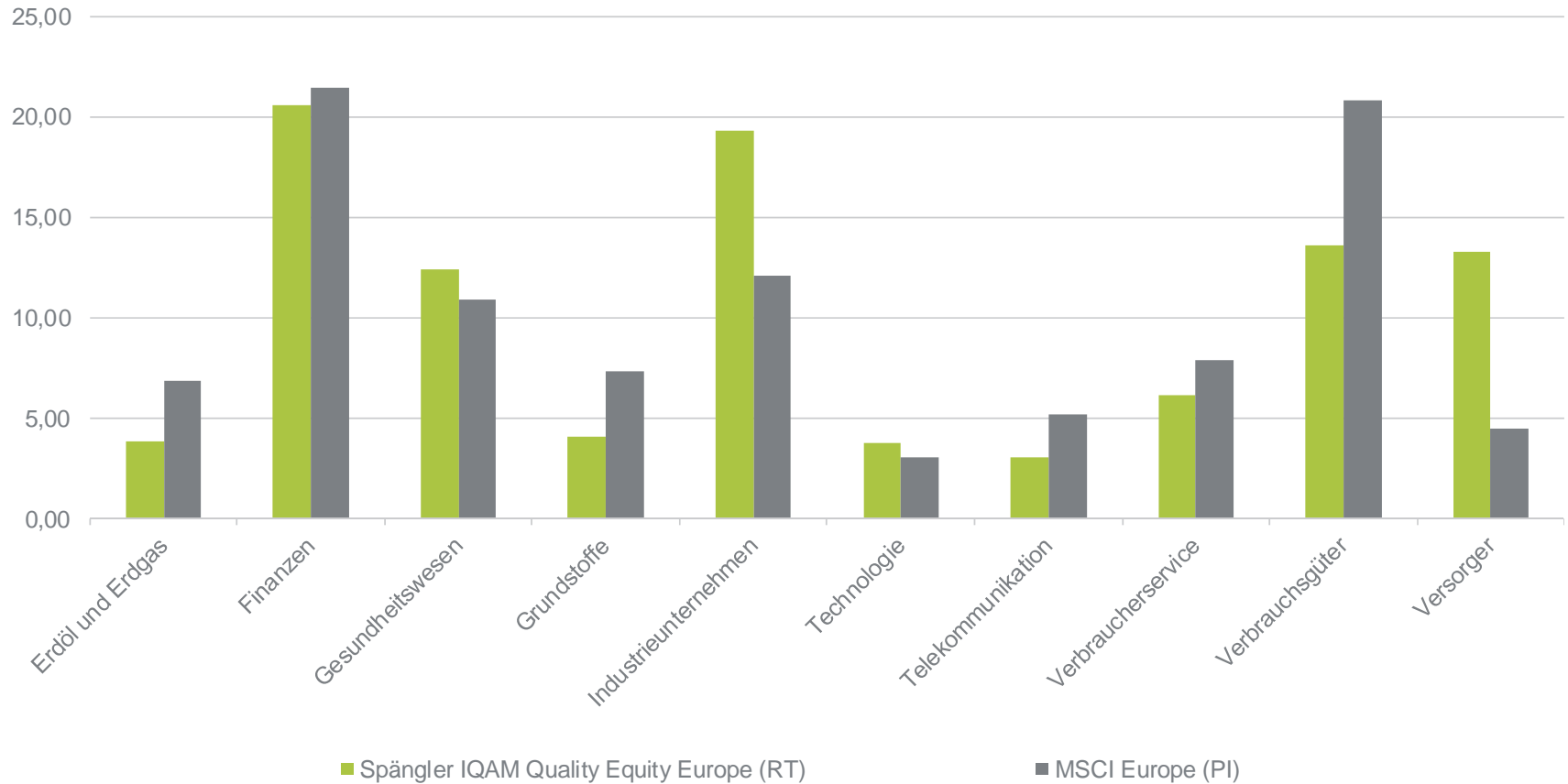
Aktuelle Länderallokation im Vergleich zur Benchmark



Stand: 31.03.2015
 Quelle: Spängler IQAM Invest GmbH



Aktuelle Sektorallokation im Vergleich zur Benchmark



Stand: 31.03.2015
Quelle: Spängler IQAM Invest GmbH

Sehr gute Titelselektion konnte die zu defensive Sektorallokation größtenteils ausgleichen

Beitragsrechnung 1. Quartal 2015	SI Quality Equity Europe				Benchmark			Out-/ Under performance
	Ø Gewicht %	aktuelles Gewicht %	Performance absolut	Performance- beitrag	Ø Gewicht %	Performance absolut	Performance- beitrag	
Energie	3,86%	3,78%	12,79%	0,50%	5,60%	7,98%	0,46%	0,04%
Materialien	4,03%	3,99%	19,76%	0,82%	9,94%	17,11%	1,72%	-0,90%
Industrie	11,36%	19,12%	16,33%	1,89%	10,79%	16,28%	1,80%	0,09%
Verbrauchsgüter	12,59%	13,44%	19,79%	2,63%	12,09%	15,13%	2,17%	0,47%
Gesundheitswesen	10,83%	12,25%	18,35%	1,99%	13,88%	18,71%	2,37%	-0,38%
Verbraucherservice	12,96%	6,10%	20,13%	2,55%	10,78%	21,23%	2,36%	0,19%
Telekommunikation	6,91%	3,03%	5,75%	0,44%	4,69%	14,30%	0,70%	-0,26%
Versorger	16,79%	13,17%	8,82%	1,63%	4,53%	2,91%	0,14%	1,49%
Finanztitel	17,54%	20,39%	16,60%	3,03%	24,16%	15,83%	3,77%	-0,74%
Technologie	2,23%	3,72%	15,40%	0,33%	3,55%	14,56%	0,52%	-0,19%
Gesamt				15,81%*			16,01%	-0,20%

*Performance beruht auf den Systemdaten von AMS Allocare und kann somit lediglich als Indikation herangezogen werden

5 ausgewählte Positionen

Name	DY	KBV	KGV	Lt Leverage	Lt RoA	country	Sektor	Description
Benchmark	3,17%	1,87	19,72	5,41	4,91%			
Ericsson	3,15%	2,49	30,20	0,83	6,8%	SW	Technology	Auch wenn das schwedische Traditionsunternehmen zuletzt aus dem privaten Mobiltelefonmarkt verschwunden ist, so ist Ericsson ein absoluter global Player im Bereich der Mobilfunktechnologie und Multimediatelekommunikation. Das bereits 1876 gegründete Unternehmen ist in über 180 Ländern aktiv. Key Figures: Weltweit ca. 118 TSD Mitarbeiter, Umsatz 2014 25 Mrd. EUR
Subsea 7	4,72%	0,64	7,67	1,56	8,6%	UK	Oil & Gas	Das britische Unternehmen ist spezialisiert auf den Bau von Ölförderanlagen und ist vor allem Weltmarktführer im Bereich der Bohrinselfkonstruktion. Key Figures: Weltweit ca. 14 TSD Mitarbeiter, Umsatz 2014 5,2 Mrd. EUR
Novartis	2,67%	3,32	22,18	0,61	10,9%	CH	Health Care	Gemessen am Umsatz ist das Schweizer Unternehmen, das größte Pharmaunternehmen weltweit. Das Unternehmen entstand 1996 aus der Fusion zwischen Ciba-Geigy & Sandoz; Novartis ist auch bekannt für die weltweit zweithöchsten Ausgaben für Forschung und Entwicklung. Key Figures: Weltweit ca. 133Tsd Mitarbeiter; Umsatz 2014 39,5 Mrd EUR
Iberdrola	2,57%	1,16	16,53	1,85	5,3%	SP	Utilities	Das Unternehmen mit Sitz in Bilbao, ist im Verlauf der letzten Jahre zum größten Stromversorger Spaniens herangewachsen. Neben Spanien ist das Unternehmen in über 40 Ländern aktiv und serviciert über 30 Mio. Kunden. Key Figures: Weltweit ca. 28Tsd Mitarbeiter; Umsatz 2014 30,4 Mrd EUR
Fraport	2,32%	1,63	21,12	1,66	4,6%	DE	Industrials	Wie der Name vermuten lässt ist das mehrheitlich im staatlichen Eigentum befindliche Unternehmen, die Betreibergesellschaft des Frankfurter Flughafen. Neben Frankfurt ist das Unternehmen an 35 weiteren Flughäfen im In- und Ausland tätig. Key Figures: Weltweit ca. 21Tsd Mitarbeiter, Umsatz 2014 2,5 Mrd EUR

Stand: 31.03.2015 oder letztverfügbar

Quelle: Fondsmanager

4. Fazit/Kundennutzen

Spängler IQAM Quality Equity Europe: Fazit

Günstig bewertete Unternehmen, für die aktuell eine positive Stimmung am Markt herrscht, bringen **langfristig einen Mehrertrag**

Das Portfolio konzentriert sich auf Investitionen in **Qualitätsunternehmen** mit langfristig **konstantem Gewinnwachstum** und **geringem Verschuldungsgrad**

Risikooptimierte Portfoliokonstruktion reduziert Schwankungen

Kombinierte Quality-, Value- und Sentiment-Faktoren führen zu **überdurchschnittlicher Sharpe Ratio**



5. Anhang

Spängler IQAM Quality Equity Europe

Zahlen und Fakten

Beginn:	19.12.1989 (03.07.1995: Strategiewechsel auf Qualitätsunternehmen)
Manager:	Mag. Gerald Stadlbauer* Spängler IQAM Invest 
Charakteristik:	Europäische Aktien von Qualitätsunternehmen mit konstanten Ertragsaussichten
Volumen:	103,06 Millionen Euro
Währung:	Euro
Benchmark:	MSCI Europe
ISIN:	AT0000A090C9 (A) AT0000857750 (T) AT0000A0R2Q7 (IT)

Stand: 31.03.2015

*managt den Spängler IQAM Quality Equity Europe seit 01.09.2014

Ausgezeichnet: Spängler IQAM Quality Equity Europe

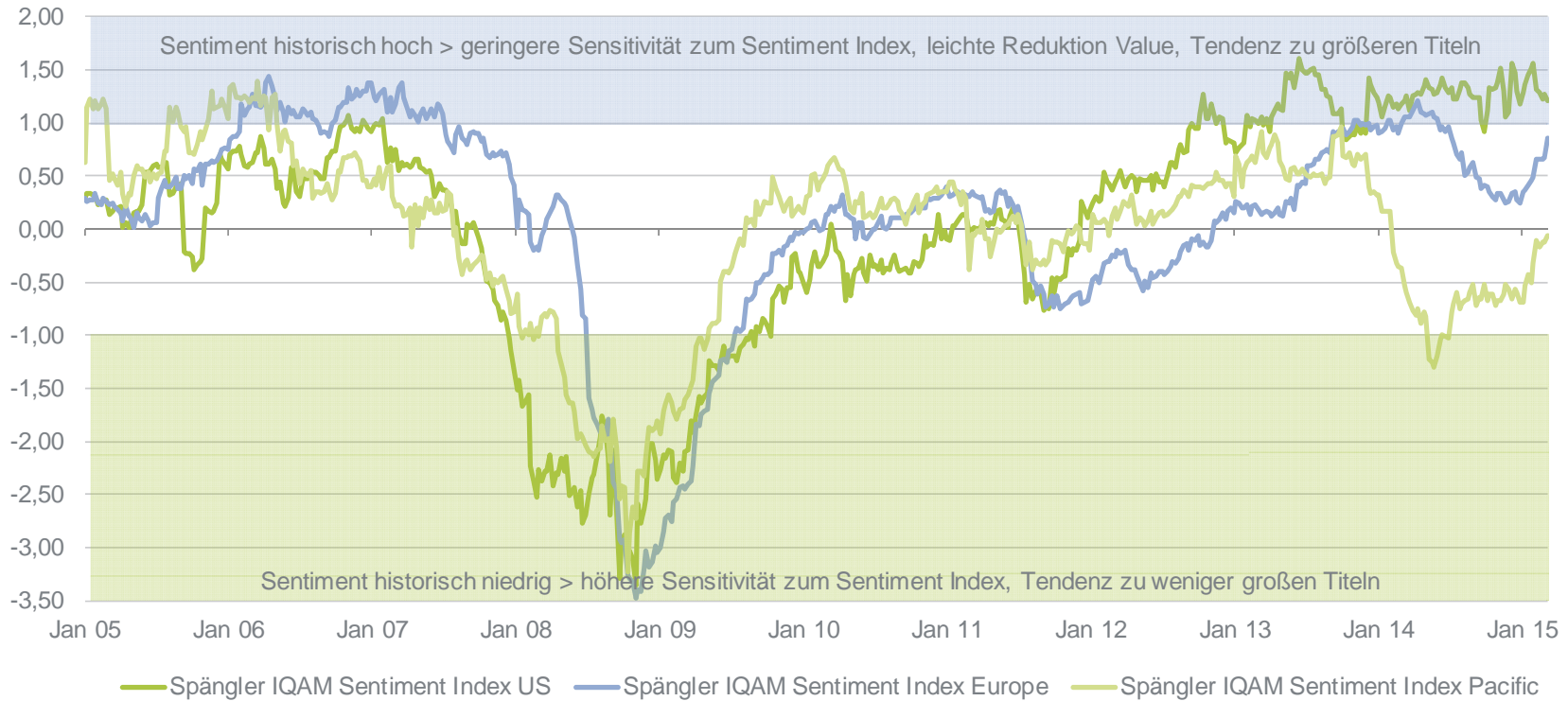
Zeitraum	Morningstar Rating™ Spängler IQAM Quality Equity Europe*
5 Jahre	★★★★
10 Jahre	★★★★
Gesamt	★★★★

* Das angeführte Morningstar Rating™ bezieht sich auf die genannten Zeiträume für die Tranche Spängler IQAM Quality Equity Europe (A/T) per 31.03.2015.

© [2015] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Sentiment Index US, Europe, Pacific

Spängler IQAM Sentiment Index



Stand: 31.03.2015
Datenquelle: eigene Berechnungen

Spängler IQAM Qualitätsstrategie bietet attraktives Ertrags-/Risikoverhältnis

	Spängler IQAM Qualitätsstrategie	Comgest Growth Europe	MSCI Europe
Performance p.a.*	18,95%	18,75%	16,64%
Performance 12M	22,55%	26,50%	19,82%
Volatilität**	10,18%	10,60%	12,02%

* alle Daten seit 31.08.2012 (Beginn Spängler IQAM Qualitätsstrategie)

** Wochendaten

Stand: 31.03.2015

Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

Qualitätsstrategie Spängler IQAM = SparTrust Equity Europe von 31.08.2012 – 31.08.2014; ab 01.09.2014 Spängler IQAM Quality Equity Europe gemanagt von Spängler IQAM Invest

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

Active Beta = Smart Beta Bausteine + intelligente Portfoliosteuerung



Faktorenbeschreibung Value

Value-Faktoren

- **Dividend Yield** zeigt, wie viel Dividende das Unternehmen an die Aktionäre im Verhältnis zum Aktienpreis ausschüttet. Die Festlegung der Dividende ist eine zentrale Entscheidung einer Aktiengesellschaft. Durch eine hohe Auszahlungsquote signalisiert das Management einerseits die Fähigkeiten, künftig genügend Cashflow zu generieren, um die Auszahlung zu bedienen, und andererseits führt die Reduktion des frei verfügbaren Kapitals zu geringeren Principal-Agent-Kosten. Empirische Studien haben auch gezeigt, dass an Unternehmen mit hohen Dividendenzahlungen ein besonders hoher Anteil an institutionellen Investoren beteiligt ist, was häufig mit einer verbesserten Kontrolle des Managements einhergeht.
- 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.



Faktorenbeschreibung Quality

Quality-Faktoren

- **Langfristig stabile Profitabilität:** Langfristige Durchschnittsrentabilität der Aktiva, normalisiert durch Volatilität. Maß für die Signifikanz, dass ein positiver Bilanzgewinn im Verhältnis zum eingesetzten Gesamtkapital auch langfristig stabil ist. Widerspiegelt somit Profitabilität, Effizienz und Gewinnkontinuität eines Unternehmens.
- **Langfristig konstantes Gewinnwachstum:** Maß für die langfristige Persistenz und Stabilität der Bilanzgewinnzahlen. Die Kennzahl filtert Unternehmen welche über einen langen Zeitraum konsistent positive Gewinne erzielen konnten → hohe Relevanz für die Marktbewertung eines Unternehmens, da die künftige Gewinnerwartung hohen Anteil an der Marktbewertung hat
- **Verschuldungsgrad:** Höhe des bilanziellen Leverage. Maß für das Verhältnis von Fremdkapital zu Eigenkapital.



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?



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

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.