

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

Spängler IQAM Quality Equity Europe  
investmentforum 2016

# Quality Equity: Intelligente Ertrags- und Risikooptimierung

---

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



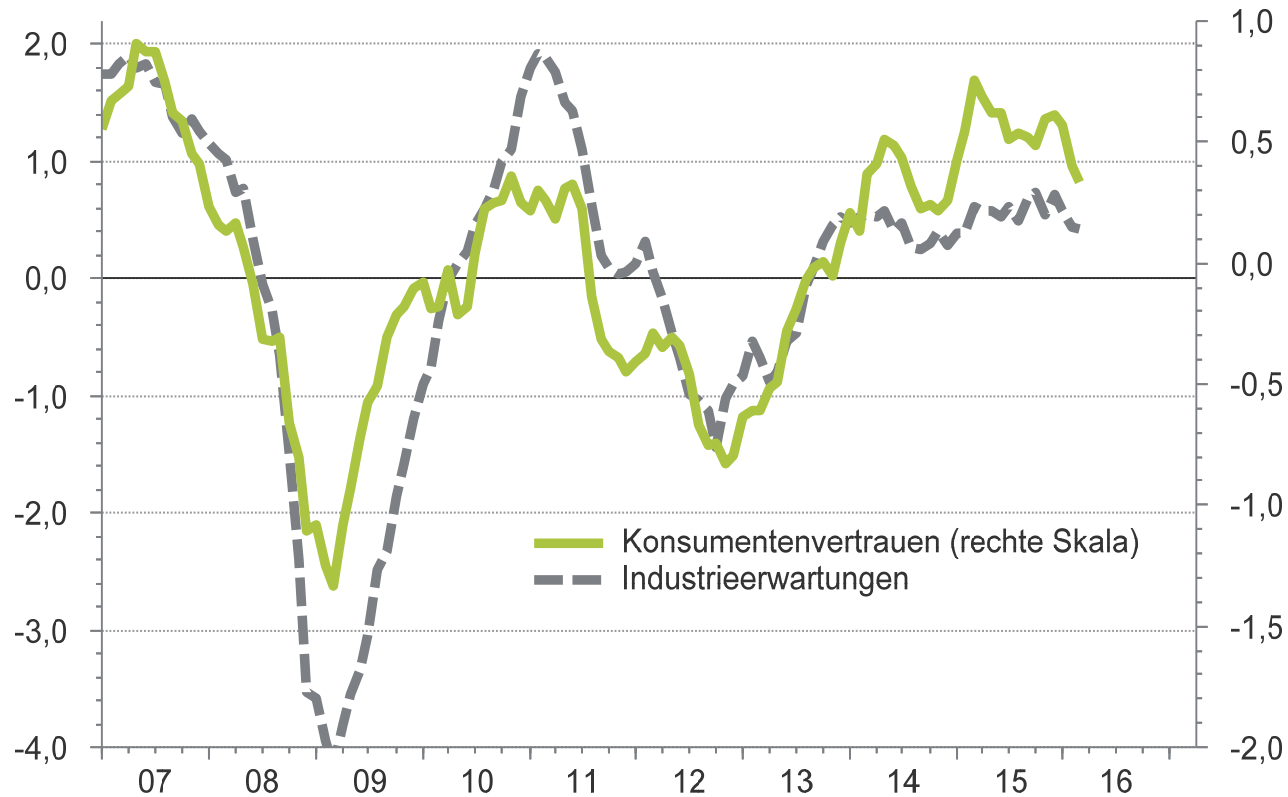
# 1. Haben Aktien noch Potenzial?

---

# Solide wirtschaftliche Erholung in Europa beobachtbar

## KONFIDENZINDIKATOREN EURORAUM, 2007-2015

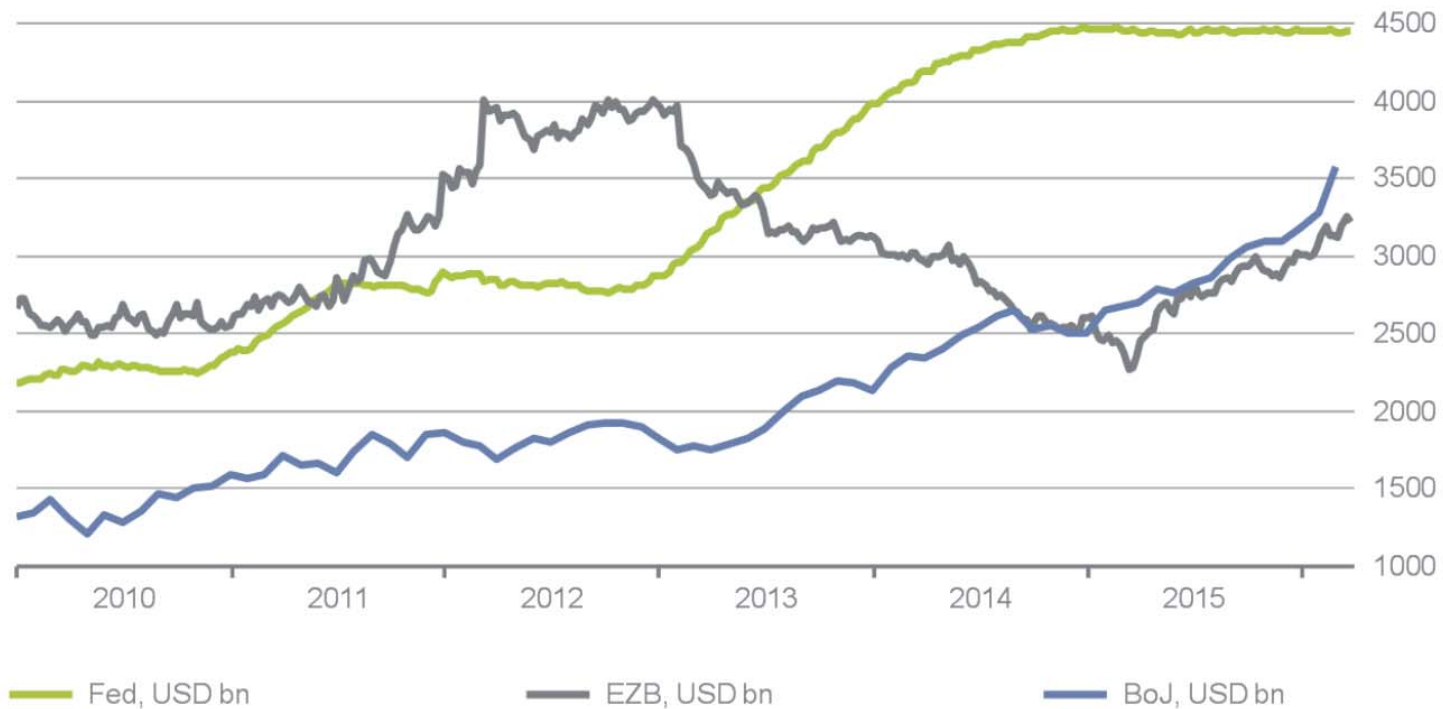
relative Abweichung vom Mittelwert



Stand: 31.03.2016  
Quelle: Datastream

# Auch die Geldschwemme der Zentralbanken ist noch nicht zu Ende

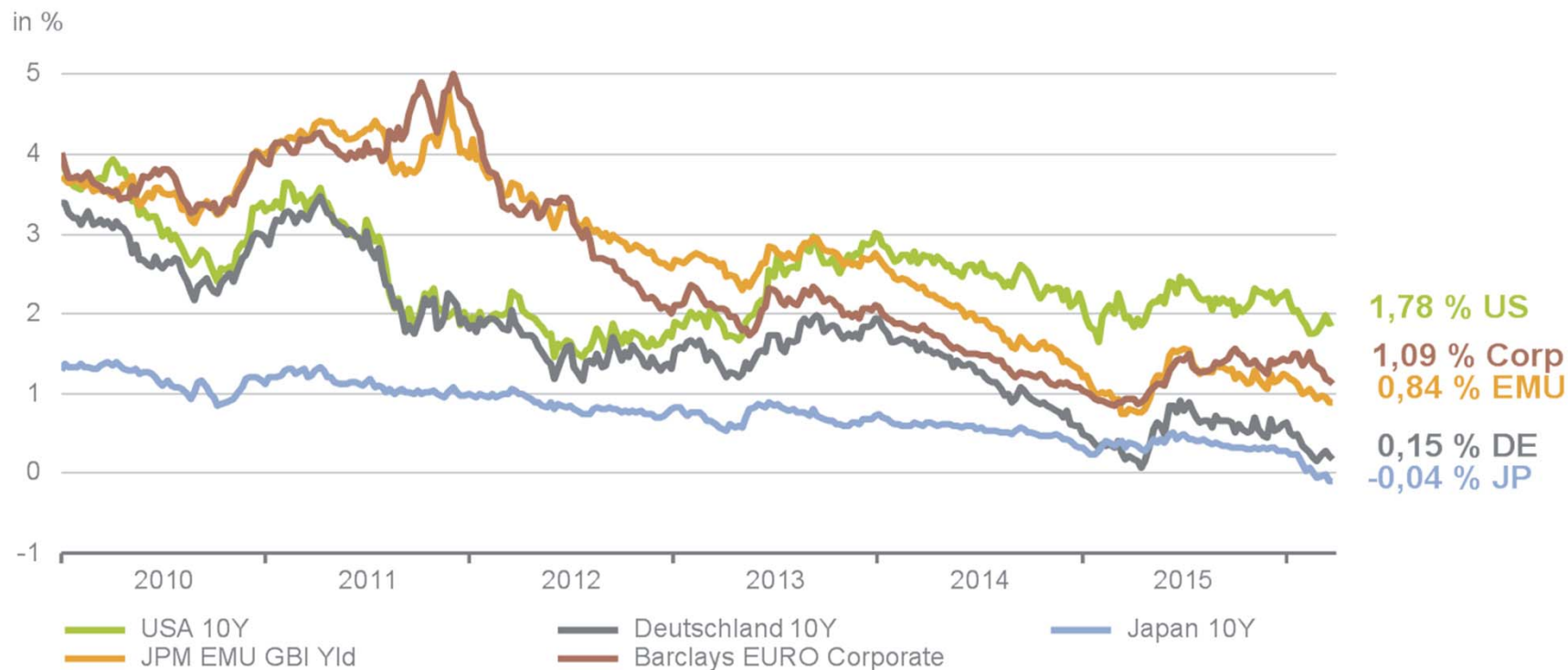
## Bilanzsummen der Notenbanken



Stand: 31.03.2016  
Quelle: Datastream

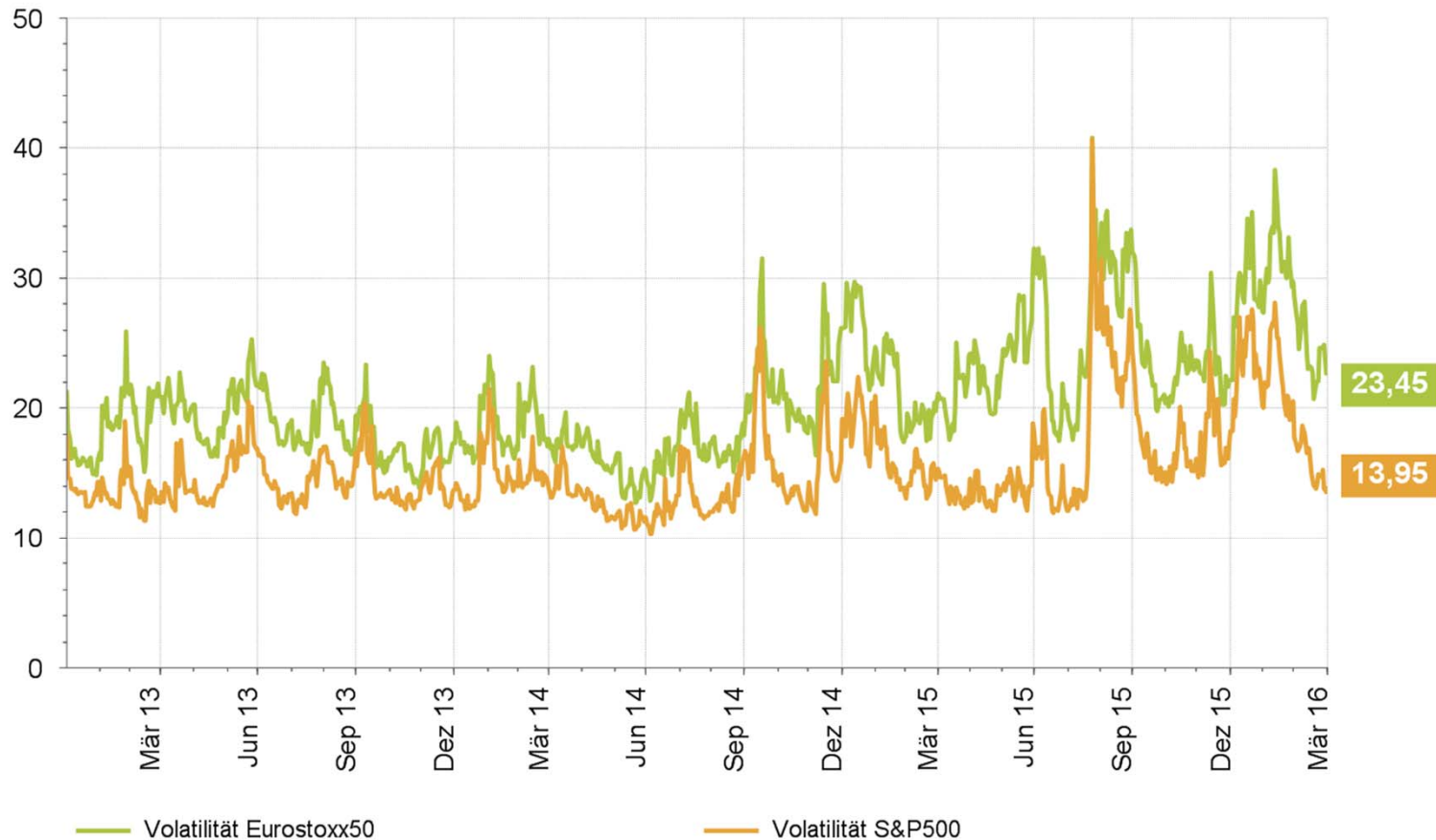
# Attraktivität der verzinslichen Anlageformen schwindet aber zusehends

## Renditen Global



Stand: 31.03.2016  
Quelle: Datastream

# Die Verunsicherung im Markt stieg zuletzt deutlich an und dürfte wohl auch noch länger hoch bleiben



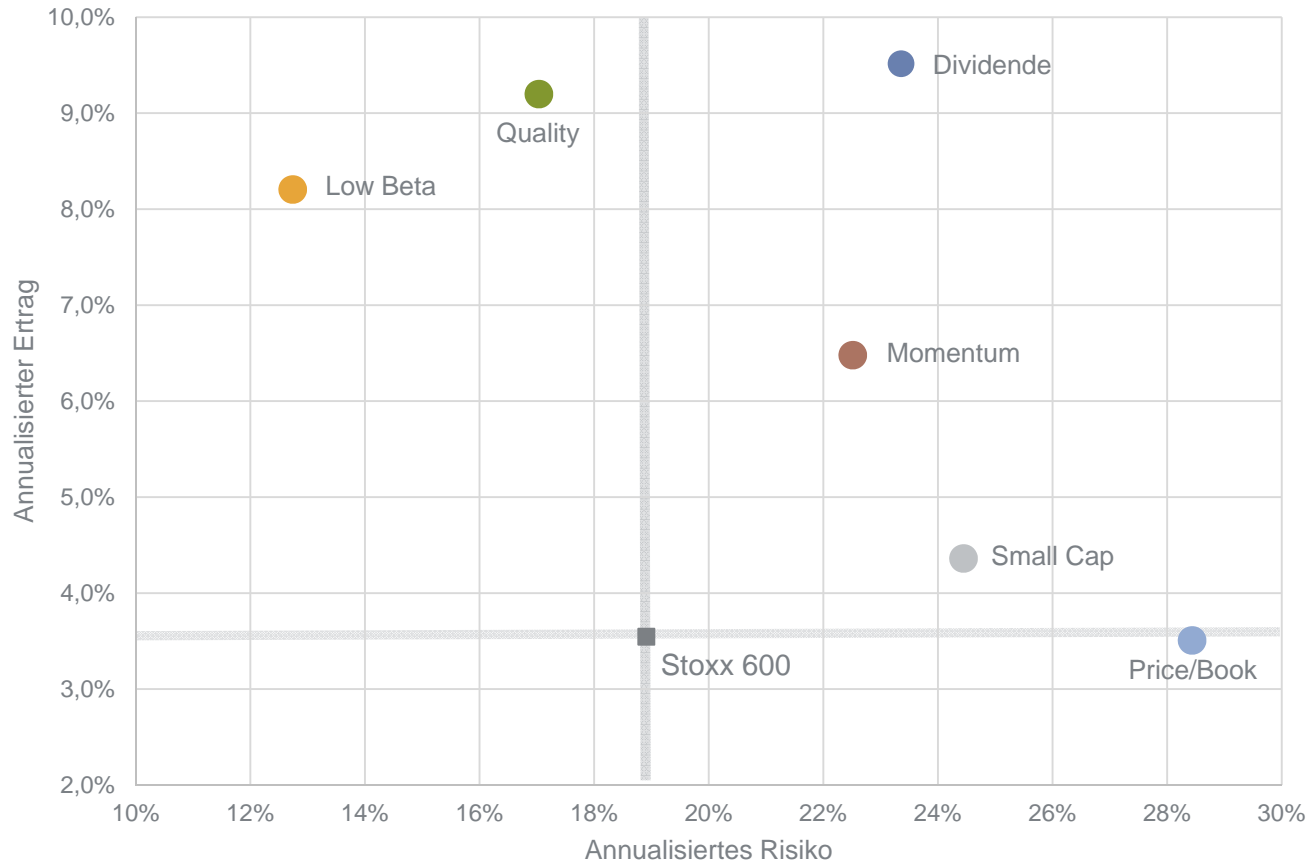
Stand: 31.03.2016  
Quelle: Datastream

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

---



# Investments in einzelne Faktoren können langfristig deutliche Outperformance liefern



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen Spängler IQAM Invest

Die Faktorportfolios basieren auf dem jeweils besten Scoringdezil (quartalsmäßiges Rebalancing) des DJ Stoxx 600 (15.10.1999 – 19.02.2016)

# Die Selektion der „richtigen Strategie“ ist allerdings eine besonders schwierige Herausforderung

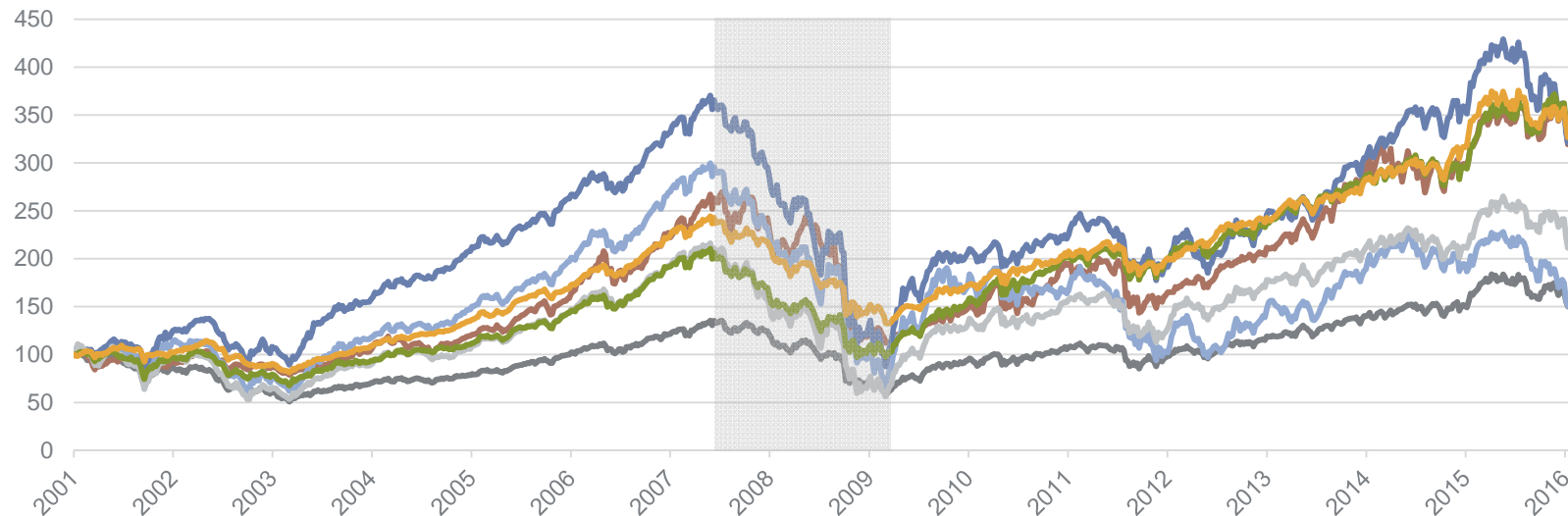
Ranking nach 1 - Jahresperformance der jeweiligen Faktorportfolios

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Momentum	6	1	6	6	3	1	1	4	6	1	5	3	1	6	2	3
Price/Book	2	7	1	2	2	2	6	5	2	7	7	2	2	5	7	7
Dividend	1	3	2	1	6	6	4	7	3	6	4	4	3	1	6	5
Small Cap	4	6	3	5	1	3	7	6	1	3	6	1	4	7	3	6
Quality	5	4	5	4	4	4	5	2	4	2	1	7	5	4	1	2
Low Beta	3	2	4	3	7	5	3	1	7	4	2	5	7	2	4	1
Stoxx 600	7	5	7	7	5	7	2	3	5	5	3	6	6	3	5	4

Quelle: Datastream, eigene Berechnungen Spängler IQAM Invest

Die Faktorportfolios basieren auf dem jeweils besten Scoringdezil (quartalsmäßiges Rebalancing) des DJ Stoxx 600 (15.10.1999 – 19.02.2016)

# Erhebliche Faktorriskiken erfordern daher auch maßgeschneidertes Risikomanagement



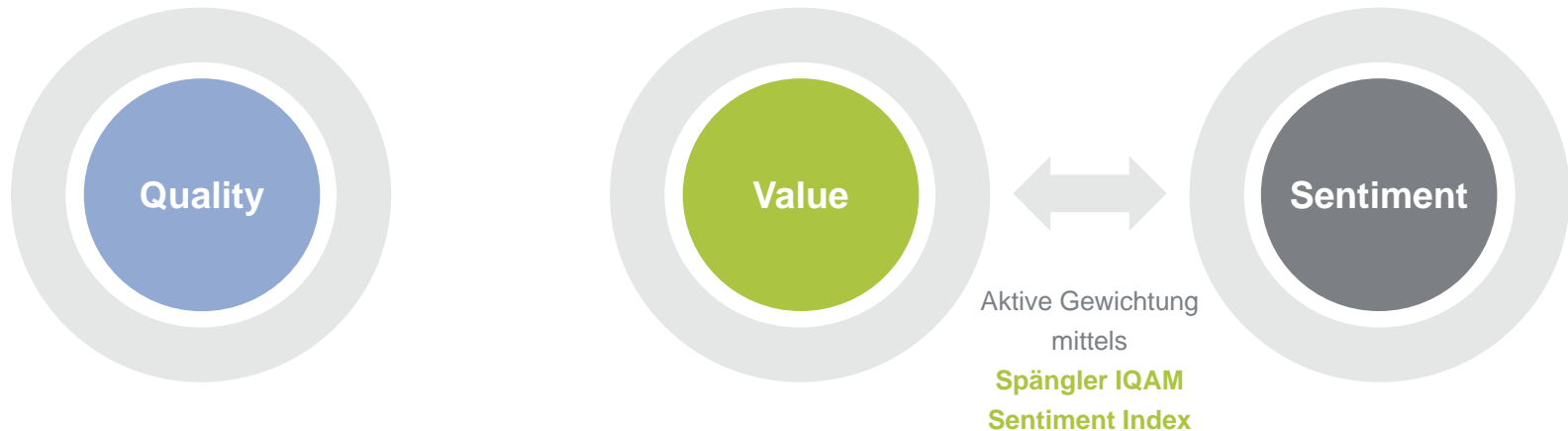
Verlust während der Finanzkrise (15.06.07 – 13.03.09)



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen Spängler IQAM Invest

Die Faktorportfolios basieren auf dem jeweils besten Scoringdezil (quartalsmäßiges Rebalancing) des DJ Stoxx 600 (15.10.1999 – 19.02.2016)

# Spängler IQAM Quality Stock Selection kombiniert daher intelligent folgende Faktoren



Langfristig stabile Profitabilität
Langfristig konstantes Gewinnwachstum
Geringer Verschuldungsgrad

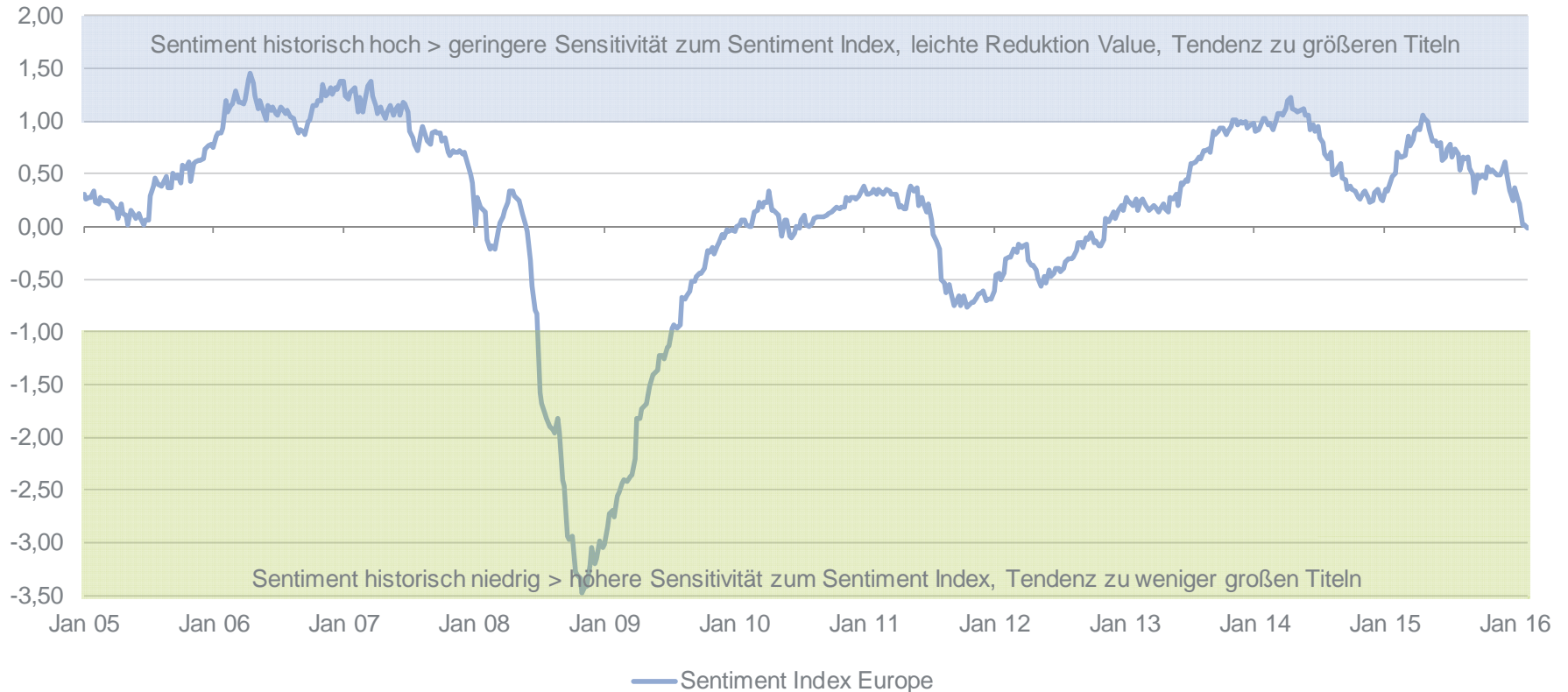
Dividendenrendite
Kurs-Buchwert-Verhältnis

Spängler IQAM Sentiment Index
Momentum

Beschreibung ausgewählter Faktoren im Anhang

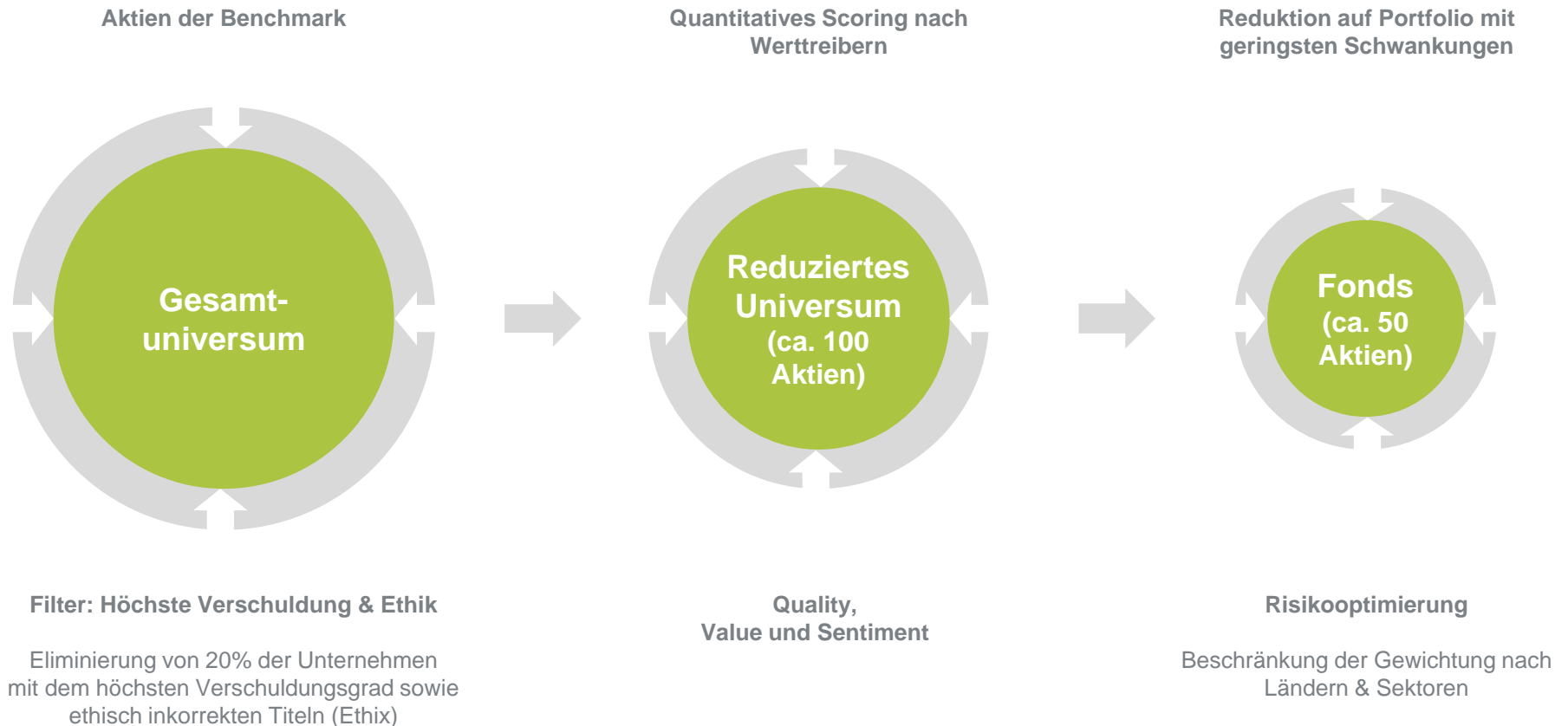
# Marktstimmung bestimmt die Dynamik der zugrundeliegenden Faktoren

## Spängler IQAM Sentiment Index

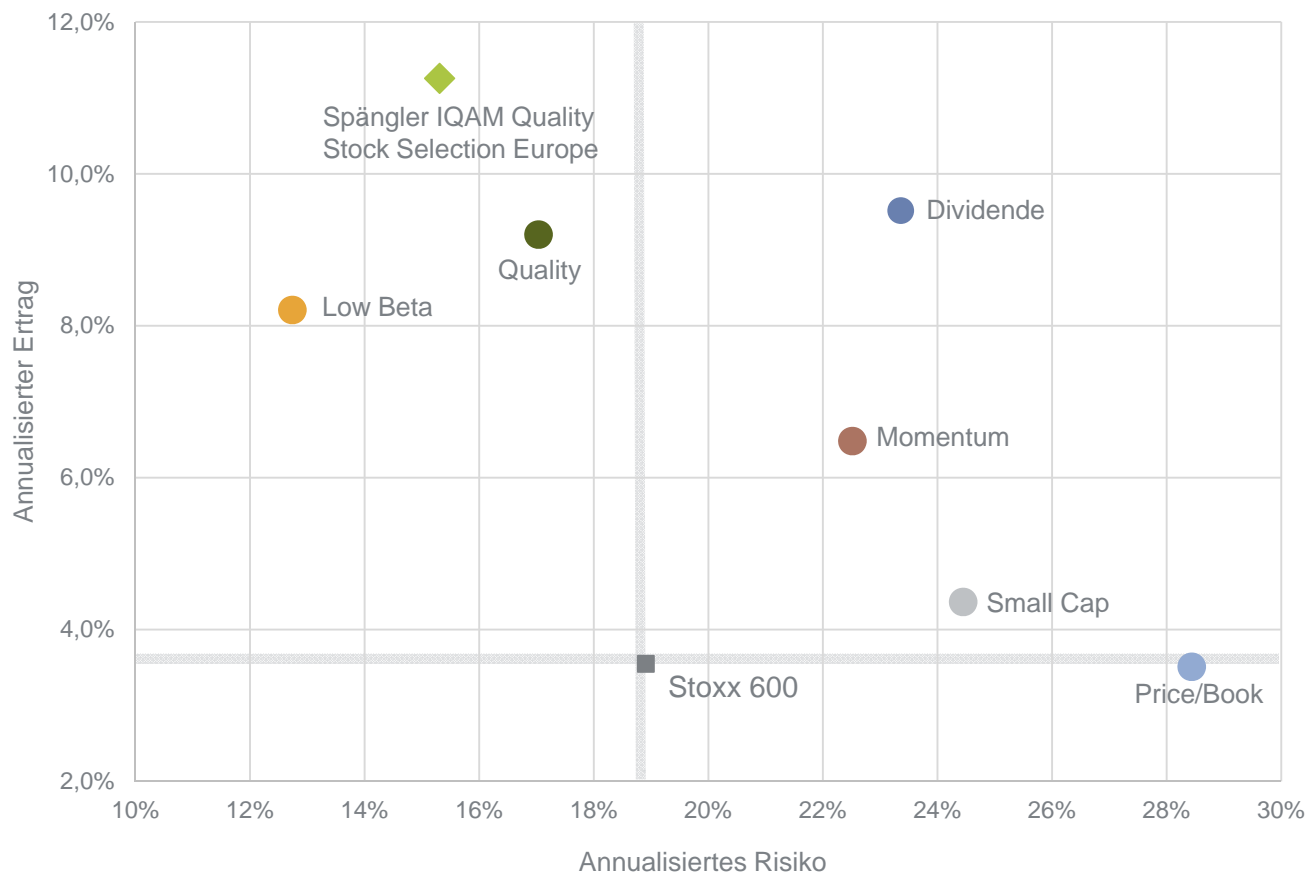


Stand: 31.03.2016  
Quelle: Eigene Berechnungen

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



# Intelligente Kombination der Faktoren führt zu höheren Ertrag bei gleichzeitig niedrigerem Risiko



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen Spängler IQAM Invest

Die Faktorportfolios basieren auf dem jeweils besten Scoringdezil (quartalsmäßiges Rebalancing) des DJ Stoxx 600 (15.10.1999 – 19.02.2016)

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.

# Rückrechnung: Besonders hohe Outperformance in Korrekturphasen (rote Balken)



Stand: 12.02.2016  
Quelle: Spängler IQAM Invest

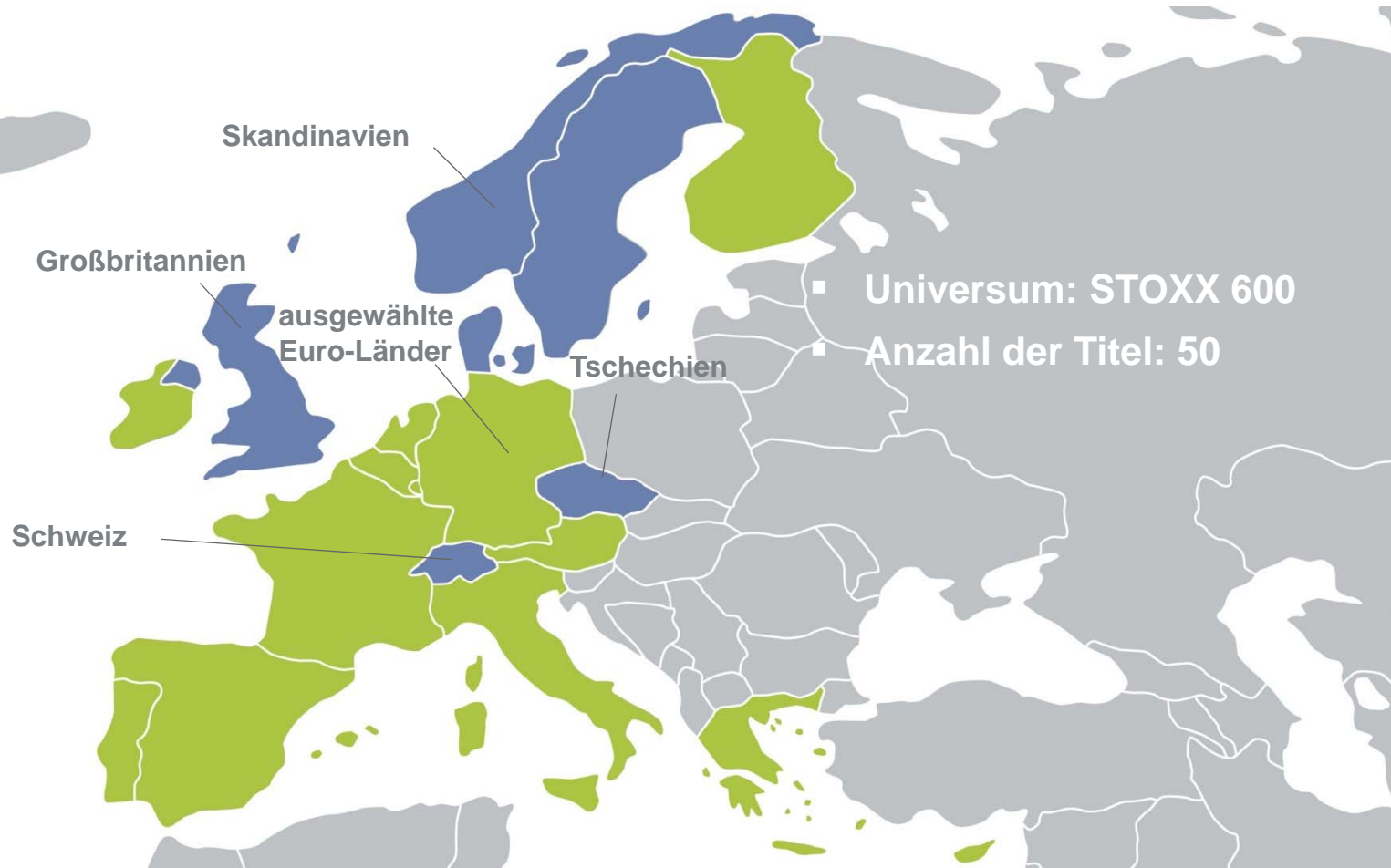
Die dargestellte Performance beruht auf einer Rückrechnung/Simulation auf Basis des beschriebenen quantitativen Modells – diese lässt jedoch keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen zu.



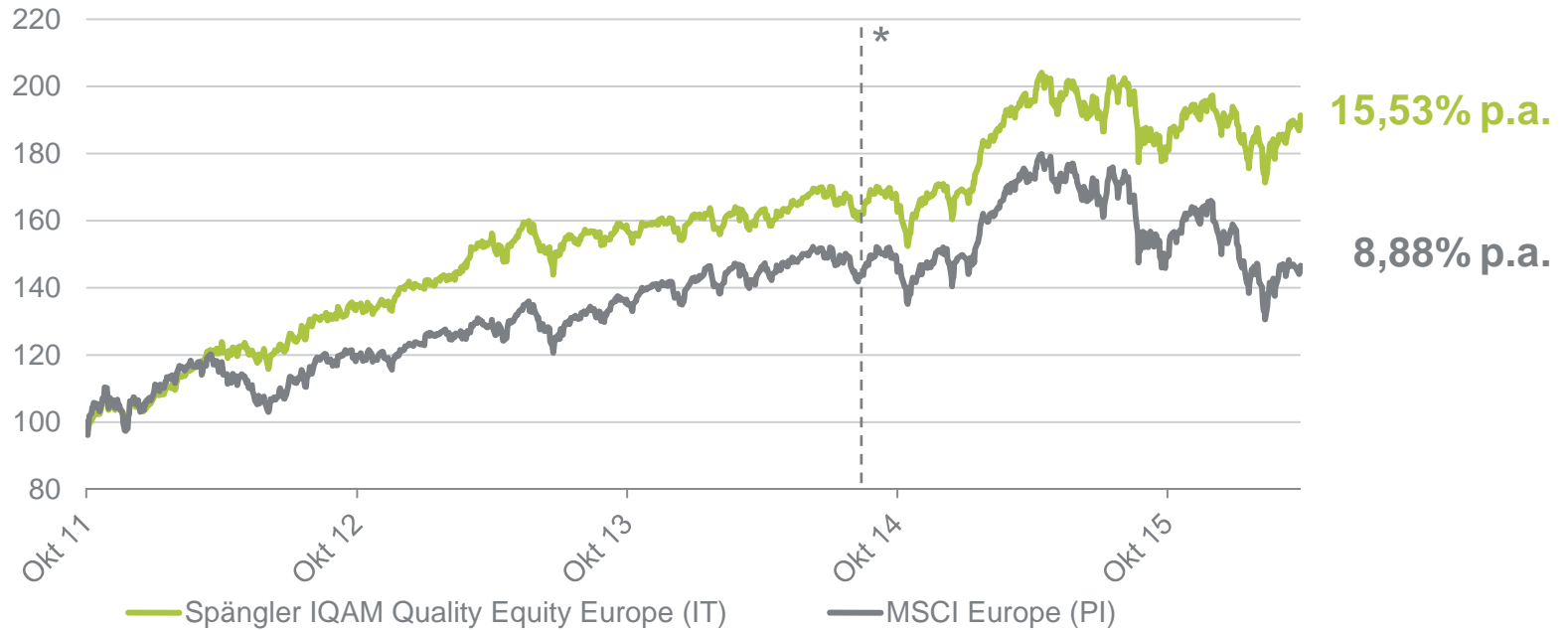
### 3. Spängler IQAM Quality Equity Europe

---

# Spängler IQAM Quality Equity Europe: Anlageuniversum



# Langfristige Entwicklung des Spängler IQAM Quality Europe



	YtD in %	12 Monate in %	3 Jahre in % p.a.	seit Beginn ** in % p.a.	seit 01.09.2014 in % p.a.	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Vol. in EUR
Spängler IQAM Quality Equity Europe (IT)	-1,30	-2,15	+7,78	+15,53	+8,58	± 16,04	106,99 Mio.
MSCI Europe (PI)	-7,71	-15,63	+4,55	+8,88	-1,08	± 19,73	

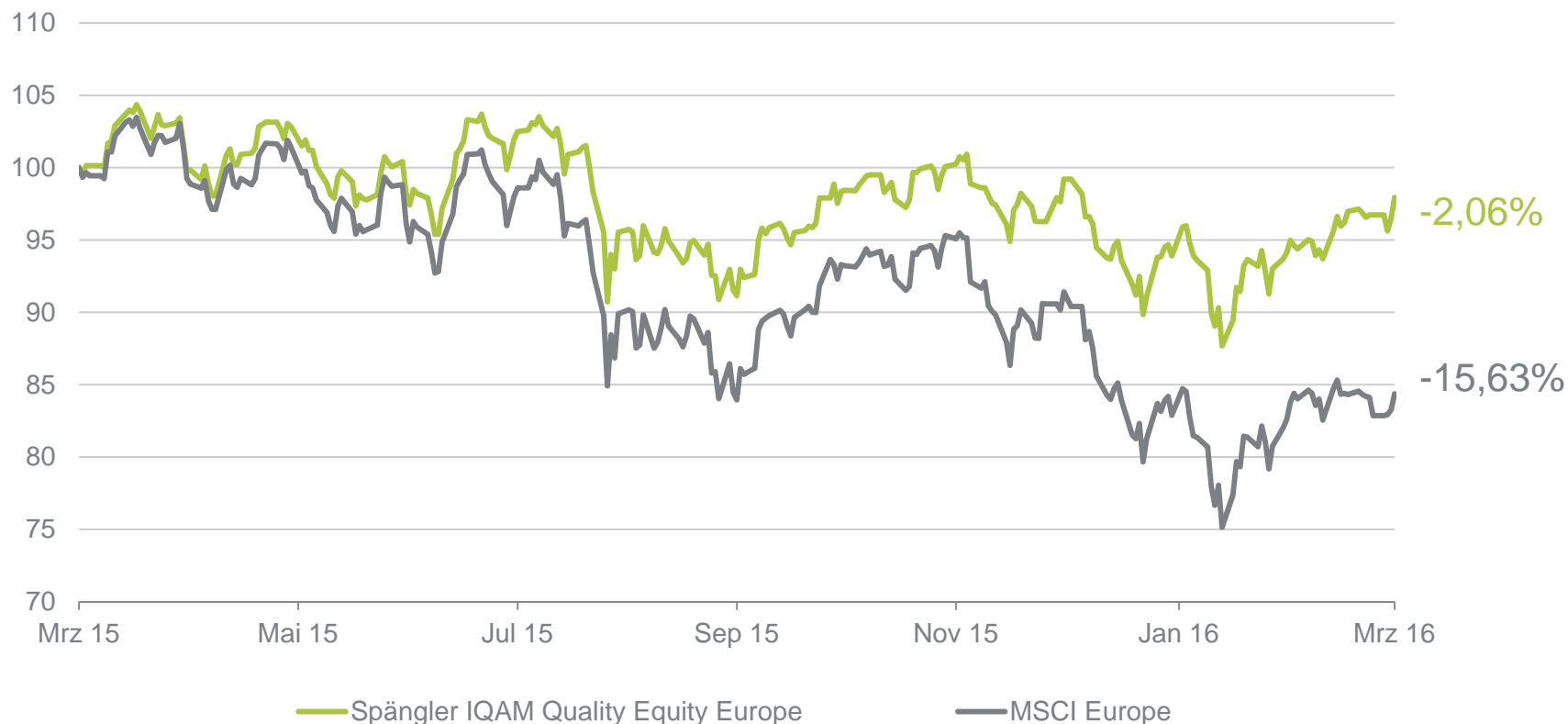
\* 01.09.2014 Management Spängler IQAM Invest; \*\* Start der institutionellen Tranche 03.10.2011

Stand: 31.03.2016

Quelle: OeKB, Datastream

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.

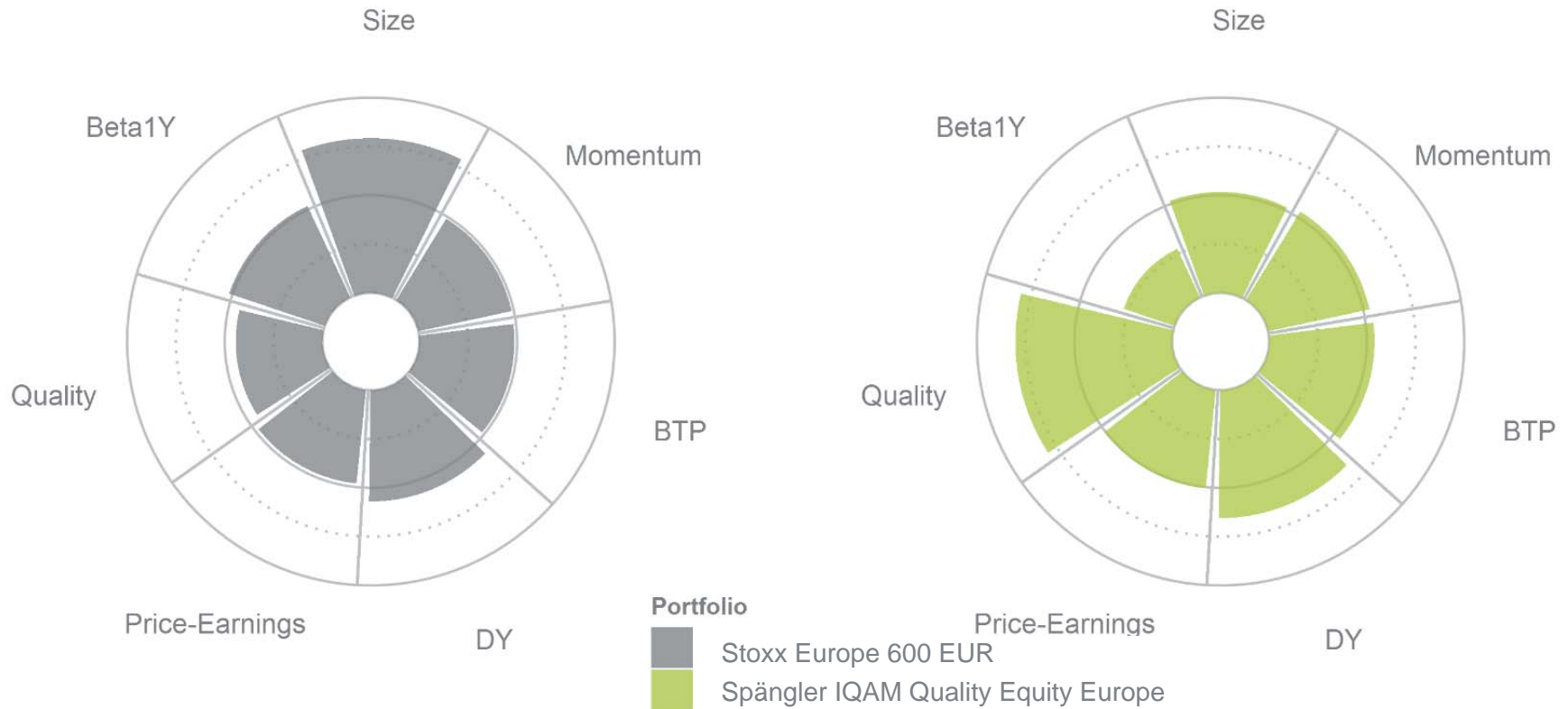
# Während der jüngsten Stressphasen konnte sich die Systematik mehr als bewähren



Stand: 31.03.2016  
Quelle: Datastream

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.

# Portfoliocharakteristik im Vergleich zur Benchmark



Stand: 31.03.2016  
 Quelle: Eigene Berechnungen

# Werte und Faktoren auf einen Blick

---

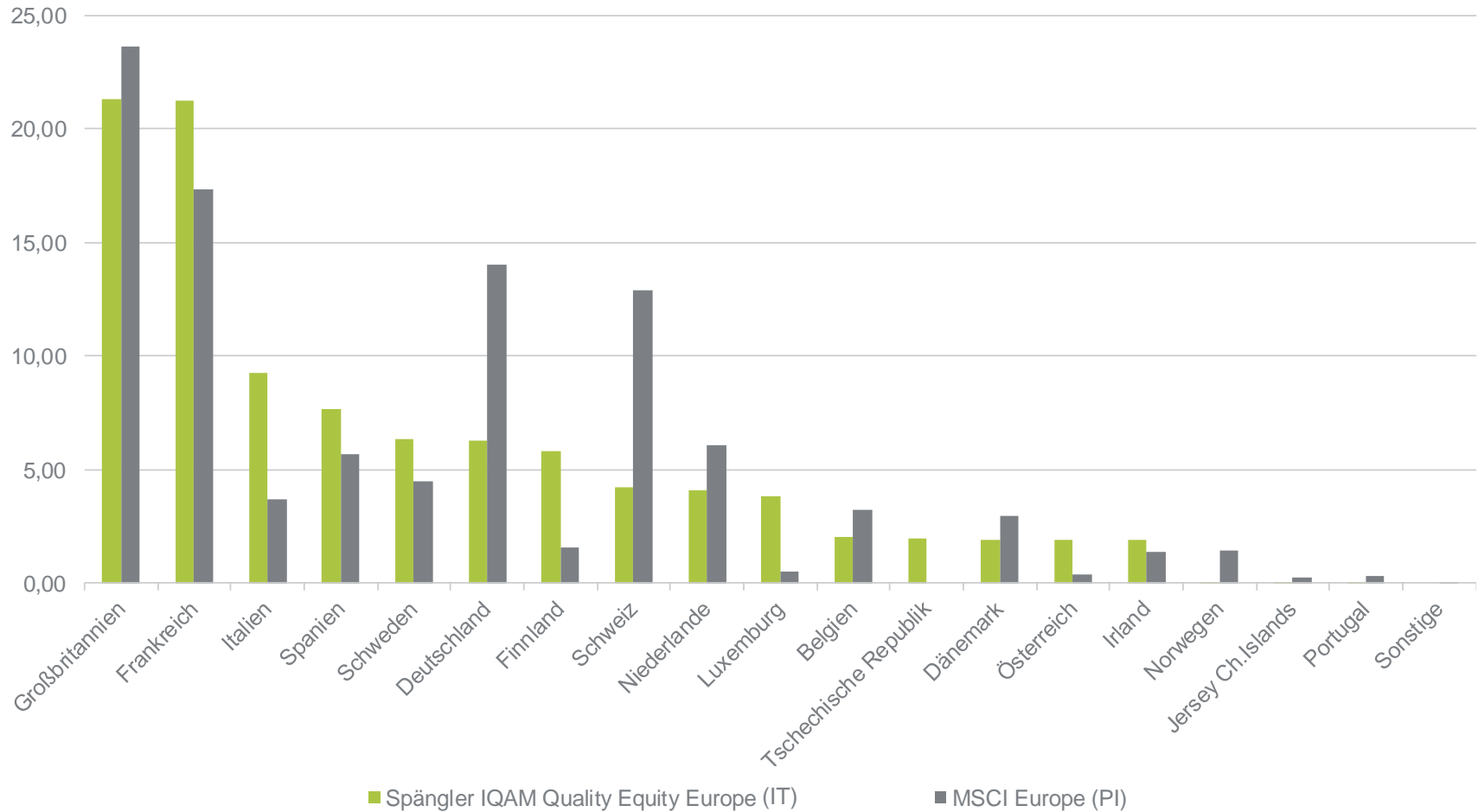
Kennzahlen	Spängler IQAM Quality Equity Europe	Benchmark
Ø It RoA in %	7,92%	6,41%
Ø KGV	15,32	16,30
Ø Dividendenrendite in %	4,28%	3,62%
Ø KBV	1,79	1,62
Ø It Leverage	1,84	5,23
Ø Marktkapitalisierung in Mrd. EUR	11,84	50,97

Erklärung ausgewählter Begriffe im Anhang

Stand: 31.03.2016 oder letztverfügbar

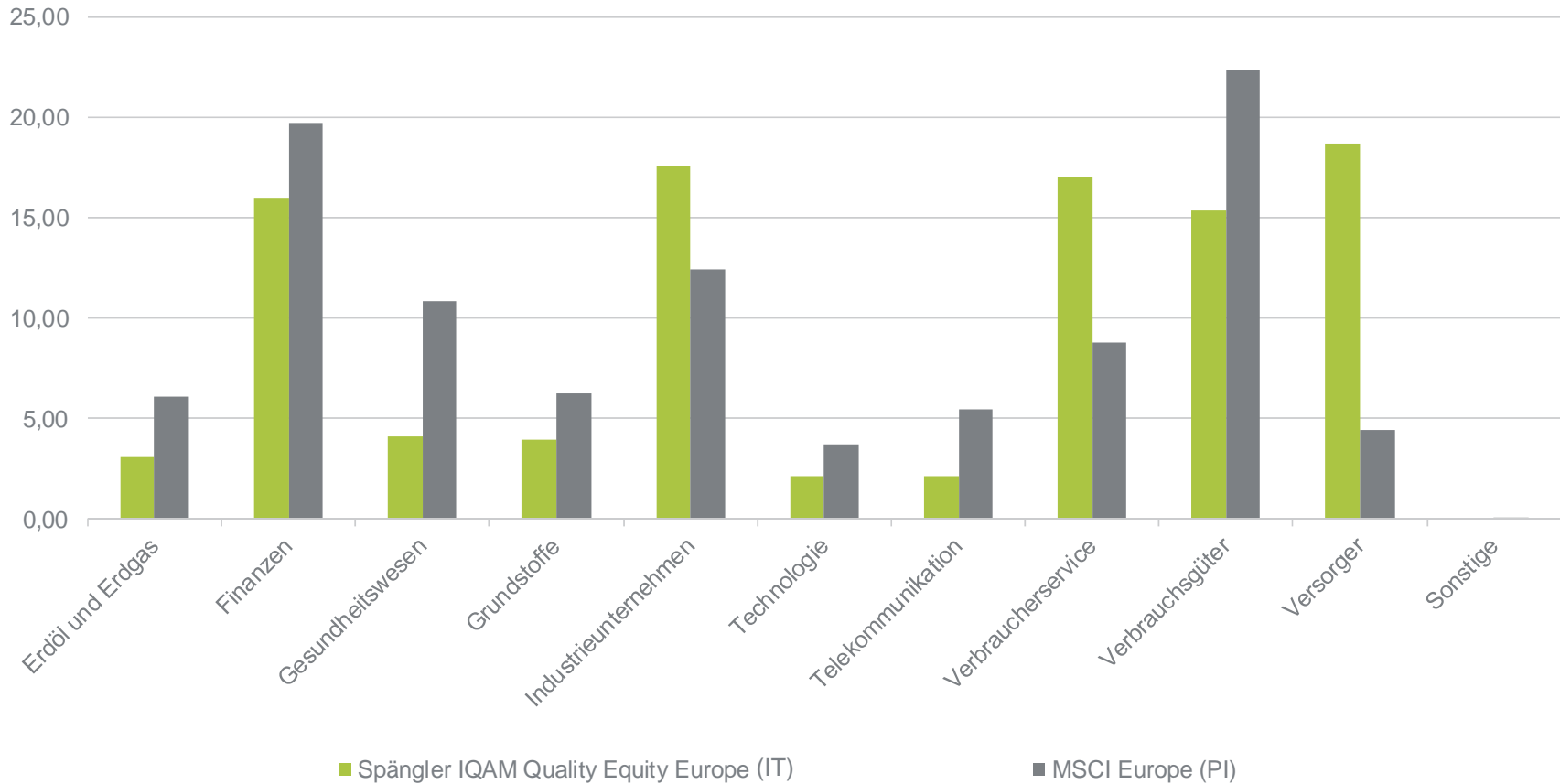
Quelle: Datastream, Spängler IQAM Invest eigene Berechnungen

# Aktuelle Länderallokation im Vergleich zur Benchmark



Stand: 31.03.2016  
 Quelle: SpänglerIQAM Invest GmbH

# Aktuelle Sektorallokation im Vergleich zur Benchmark



Stand: 31.03.2016  
Quelle: Spängler IQAM Invest GmbH





# 5 ausgewählte Positionen

Name	DY	KBV	KGV	Lt Leverage	Lt RoA	country	Sektor	Description
<b>Benchmark</b>	3,62%	1,62	16,30	5,23	6,41%			
<b>OMV</b>	5,32%	0,70	20,25	1,49	5,9%	AUSTRIA	Oil & Gas	Der österreichische Mineralöl- und Gaskonzern ist mit einem Jahresumsatz von EUR 36 Mrd. eines der größten Industrieunternehmen Österreichs. Neben Österreich ist das Unternehmen vor allem in Osteuropa aktiv.
<b>Davide Campari</b>	1,12%	2,61	27,27	1,17	7,3%	ITALY	Consumer Goods	Das bereits 1860 in Mailand gegründete Traditionsunternehmen ist mit seinen Spirituosen, Weinen und nichtalkoholischen Getränken in mehr als 190 Ländern weltweit vertreten. Mit 51% Aktienanteil hält die Gründerfamilie nach wie vor die Mehrheit des Unternehmens.
<b>Geberit</b>	2,31%	7,85	23,73	0,52	20,0%	SWITZERLAND	Industrials	Das schweizer Traditionsunternehmen mit über 12.000 Mitarbeitern ist europäischer Marktführer im Bereich der Sanitärtechnik. Neben dem europäischen Kernmarkt ist Geberit weltweit in 42 Ländern tätig.
<b>Gas Natural</b>	5,79%	1,12	14,25	2,12	3,4%	SPAIN	Utilities	Gas Natural ist ein spanischer Versorger der primär Erdgas in Spanien, Lateinamerika und Italien an ca. 10 Mio Kunden vertreibt. Neben Gas vermarktet das Unternehmen auch zusehendes elektrische Energie.
<b>Fraport</b>	2,58%	1,50	21,20	1,76	4,5%	GERMANY	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.

Stand: 31.03.2016

Quelle: Spängler IQAM Invest

# Die Vermeidung von klassischen Geschäftsbanken hat besonders hohen Anteil an der gegenwärtigen Outperformance

Beitragsrechnung	SI Quality Equity Europe				Benchmark			Out-/ Under performance
	Ø Gewicht %	aktuelles Gewicht %	Performance- absolut	Performance- beitrag	Ø Gewicht %	Performance absolut	Performance- beitrag	
1. Quartal 2016								
Energie	3,07%	3,17%	1,80%	0,07%	6,37%	-0,85%	0,02%	0,04%
Materialien	5,12%	5,50%	3,66%	0,14%	6,59%	-0,61%	0,06%	0,08%
Industrie	<b>19,03%</b>	19,39%	<b>-2,18%</b>	-0,25%	11,42%	-0,96%	0,01%	-0,26%
Verbrauchsgüter	11,49%	10,94%	<b>-10,02%</b>	-0,78%	15,51%	-1,70%	-0,17%	-0,61%
Gesundheitswesen	<b>7,44%</b>	7,51%	<b>-6,91%</b>	-0,41%	13,81%	-13,63%	-2,07%	1,66%
Verbraucherservice	13,10%	13,08%	<b>2,47%</b>	0,31%	11,80%	-6,98%	-0,78%	1,09%
Telekommunikation	3,84%	3,84%	-6,46%	-0,27%	5,10%	-5,71%	-0,27%	0,01%
Versorger	15,29%	15,10%	<b>1,42%</b>	0,34%	4,05%	-4,24%	-0,17%	0,51%
Finanztitel	17,26%	17,22%	<b>-1,06%</b>	-0,17%	21,17%	-16,86%	-4,09%	3,92%
Technologie	1,82%	1,89%	-5,14%	-0,09%	4,18%	-6,29%	-0,25%	0,16%
Sonstiges	2,54%	2,36%	0,00%	-0,31%				-0,31%
<b>Gesamt</b>				<b>-1,42%</b>			<b>-7,71%</b>	<b>6,29%</b>

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

Stand: 31.03.2016

Quelle: Spängler IQAM Invest

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.

## 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**

---



# Spängler IQAM Quality Equity Europe

## Zahlen und Fakten

<b>Beginn:</b>	19.12.1989 (03.07.1995: Strategiewechsel auf Qualitätsunternehmen)
<b>Manager:</b>	<b>Mag. Gerald Stadlbauer*</b> <b>Spängler IQAM Invest</b> 
<b>Charakteristik:</b>	<b>Europäische Aktien</b> <b>von Qualitätsunternehmen mit konstanten Ertragsaussichten</b>
<b>Morningstar Kategorie:</b>	<b>Europe Large-Cap Growth Equity</b>
<b>Volumen:</b>	<b>106,99 Millionen Euro</b>
<b>Währung:</b>	<b>Euro</b>
<b>Benchmark:</b>	<b>MSCI Europe</b>
<b>ISIN:</b>	<b>AT0000A090C9 (RA)</b> <b>AT0000857750 (RT)</b> <b>AT0000A0R2Q7 (IT)</b> <b>AT0000A143M5 (MIT)</b>

Stand: 31.03.2016

\*Fondsmanager seit 01.09.2014

# 5. Anhang

---

# 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?



# 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.