

# Spängler IQAM Quality Stock Selection: Die Auswahl von Qualitätsunternehmen mit langfristig konstantem Gewinnwachstum

Spängler IQAM Quality Equity US  
investmentforum 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 US
  4. Fazit/Kundennutzen
  5. Anhang
- 

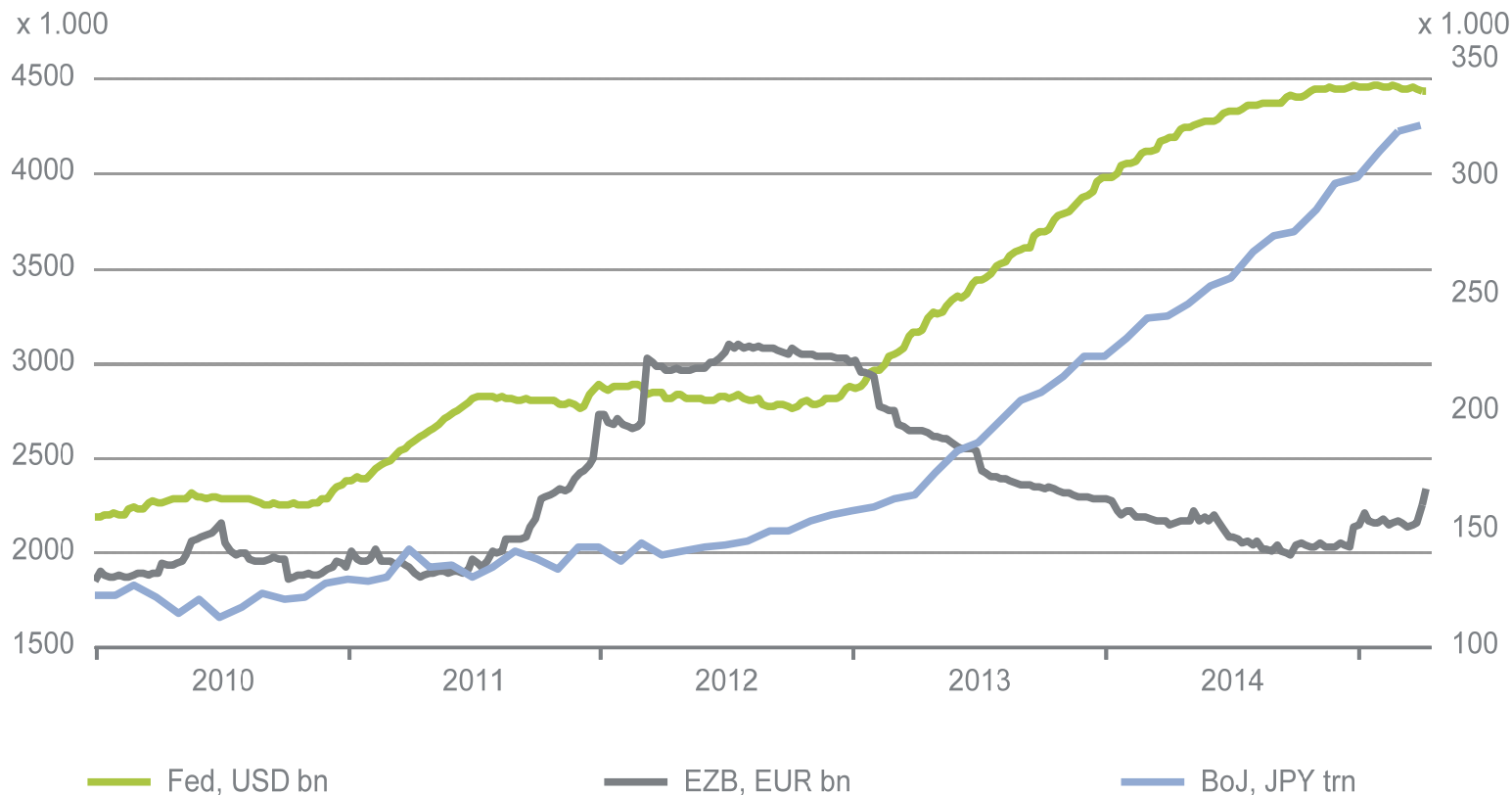


# 1. Haben Aktien noch Potential?

---

# Zentralbanken bestimmen nach wie vor das Geschehen an den Finanzmärkten

## Bilanzsummen der Notenbanken

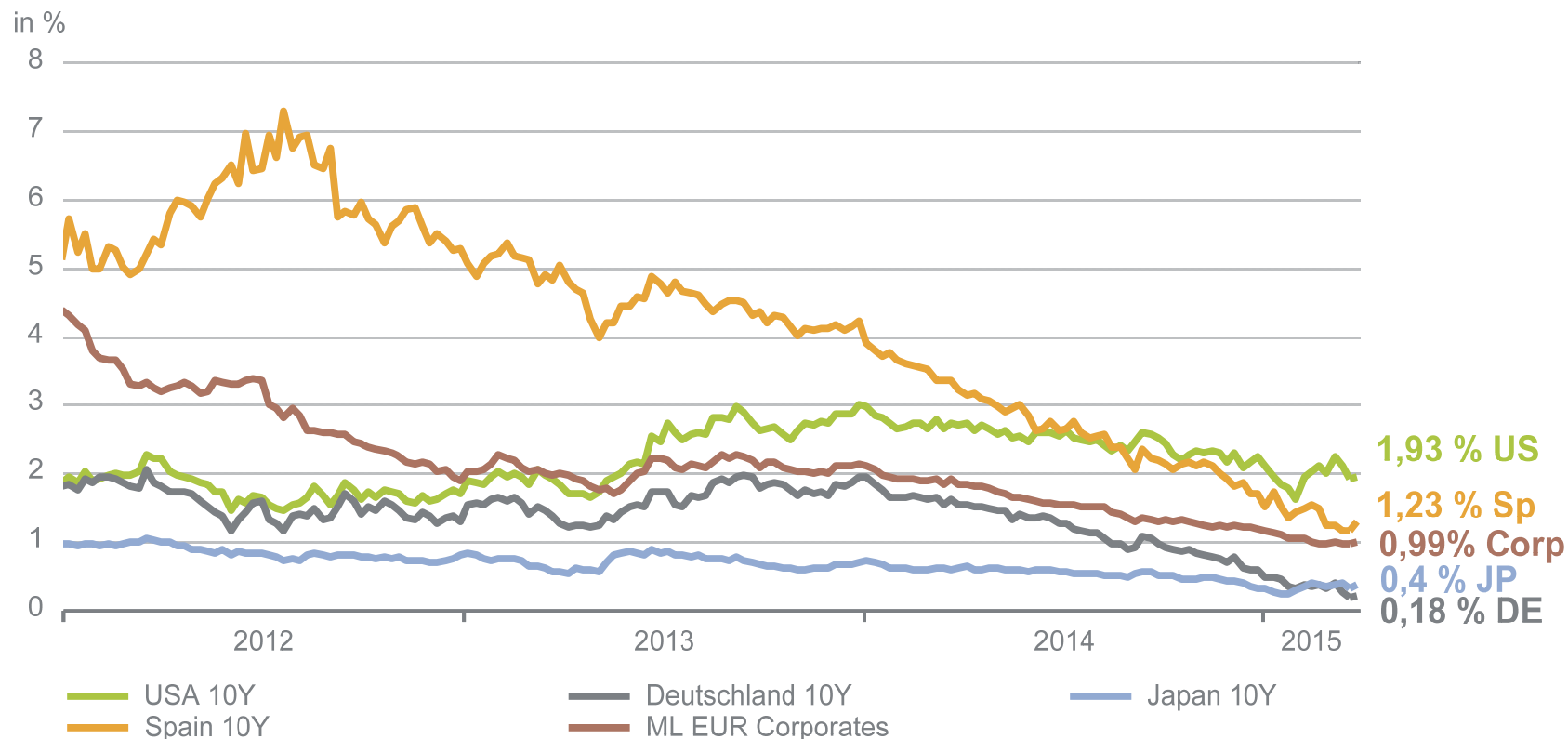


Stand: 15.04.2015

Quelle: Thomson Reuters Datastream

# Großteil der verzinslichen Anlagen notiert bereits am historischen Zinstief

## Renditen Global



Stand: 16.04.2015  
Quelle: Thomson Reuters Datastream

# Bewertungstechnisch erscheint der Markt weder „günstig“ noch „teuer“

## Kurs-Buchwert relativ zum historischen Mittel

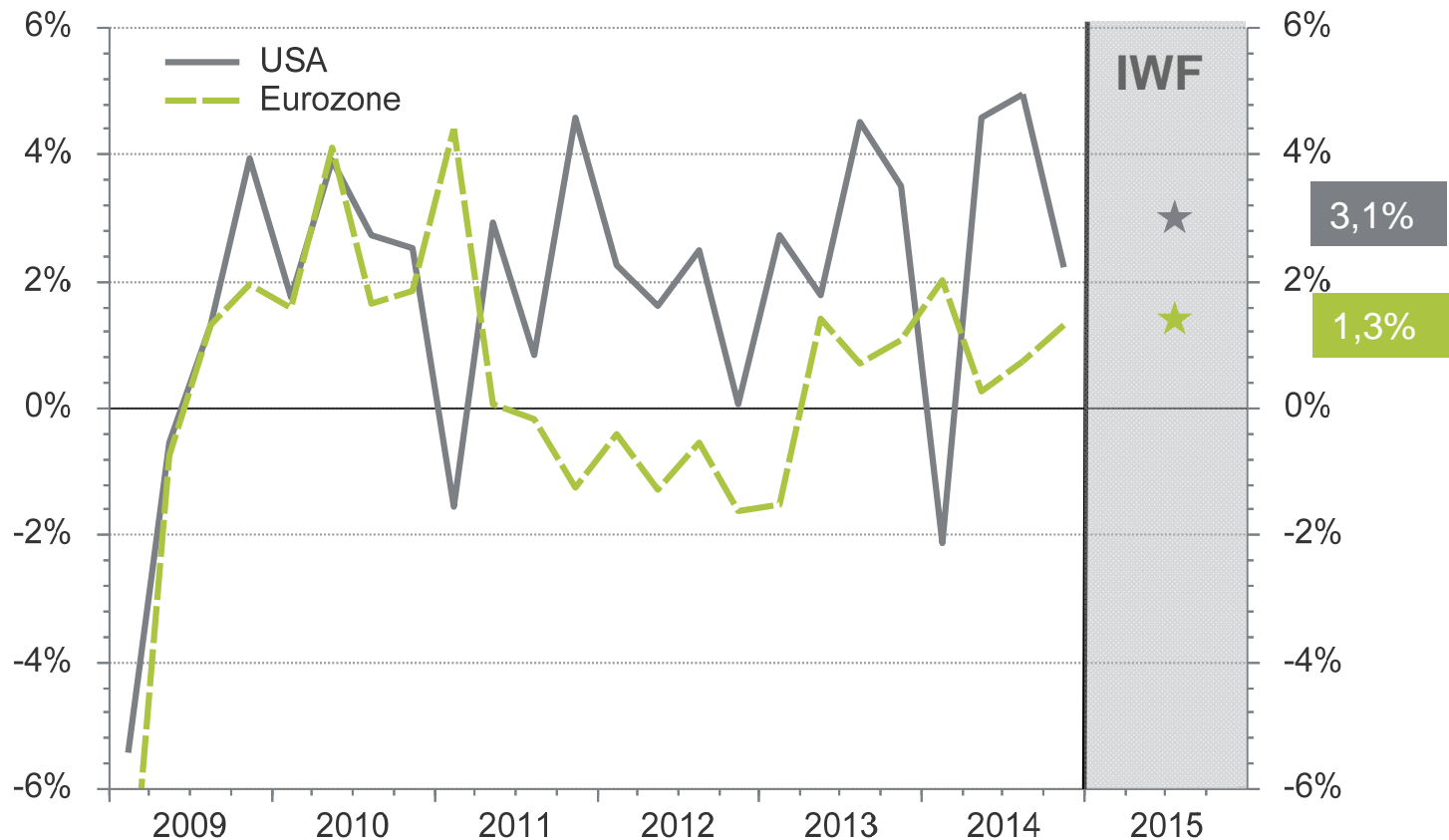


Stand: 16.04.2015  
Quelle: Bloomberg

# Stabile Dynamik im US-Wachstum – die nahezu in sich geschlossene Ökonomie trotz allen Hindernissen

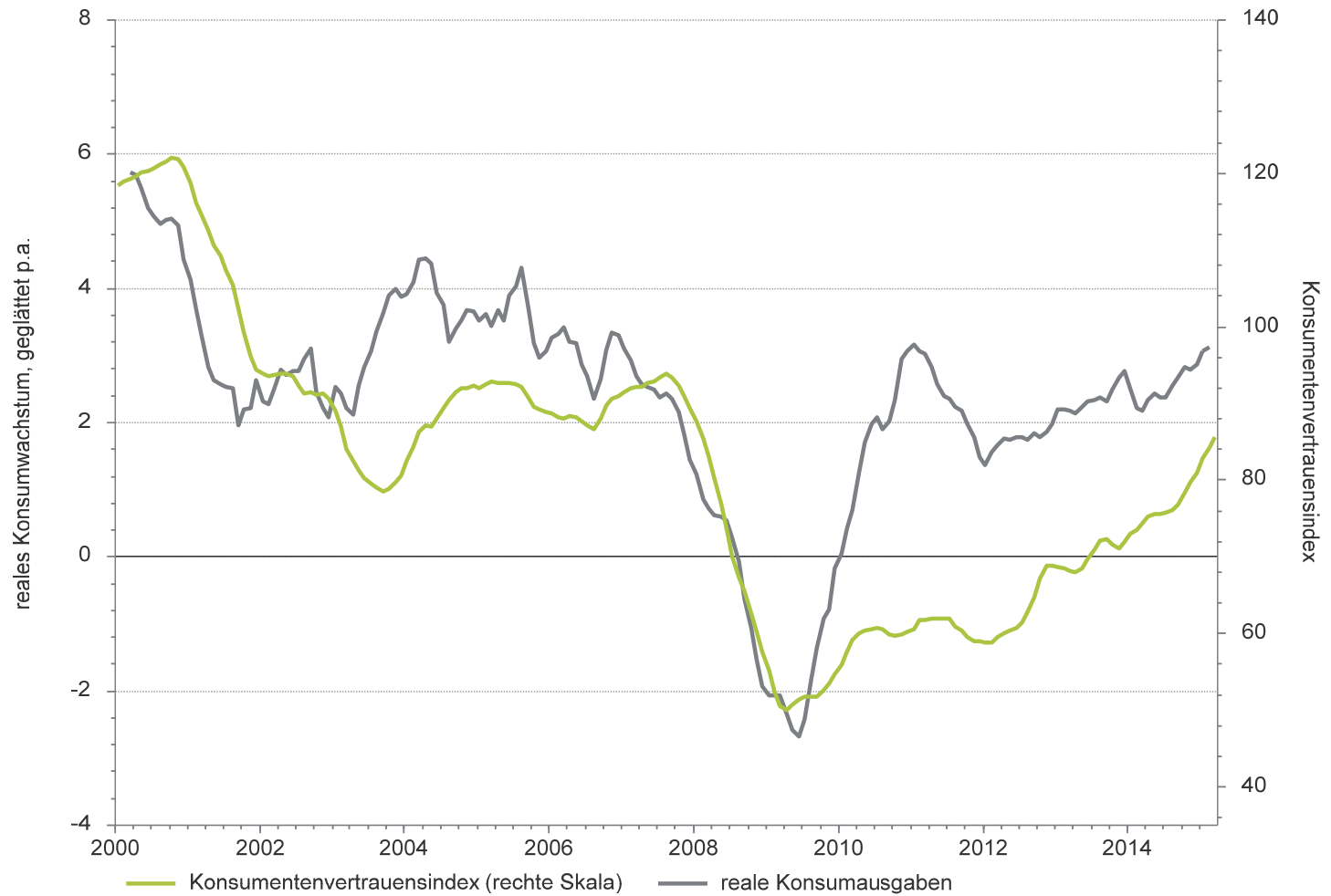
## QUARTALSWACHSTUM BIP, REAL

Annualisiertes Quartalswachstum in Prozent



Stand: 31.12.2014  
Quelle: Datastream

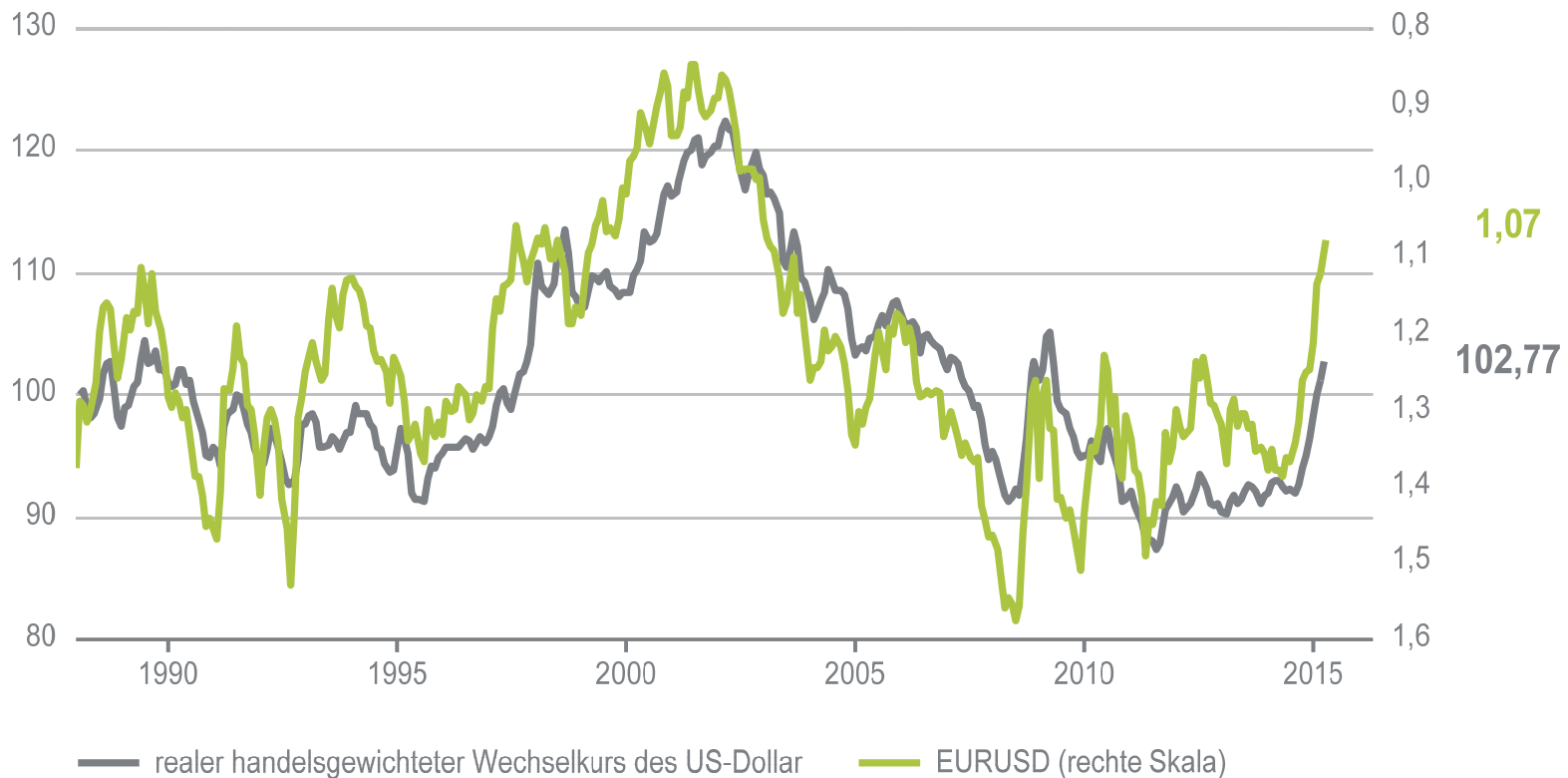
# US Konsument hat Konsolidierung abgeschlossen – erwartetes reales Lohnwachstum wird den Konsum stabil halten





# Die US-Dollarbewegung seit Jahresbeginn war bereits deutlich, längerfristig besteht jedoch weiterhin Aufwärtspotential

## Entwicklung des US-Dollar 1988-2015



Stand: Mär 15

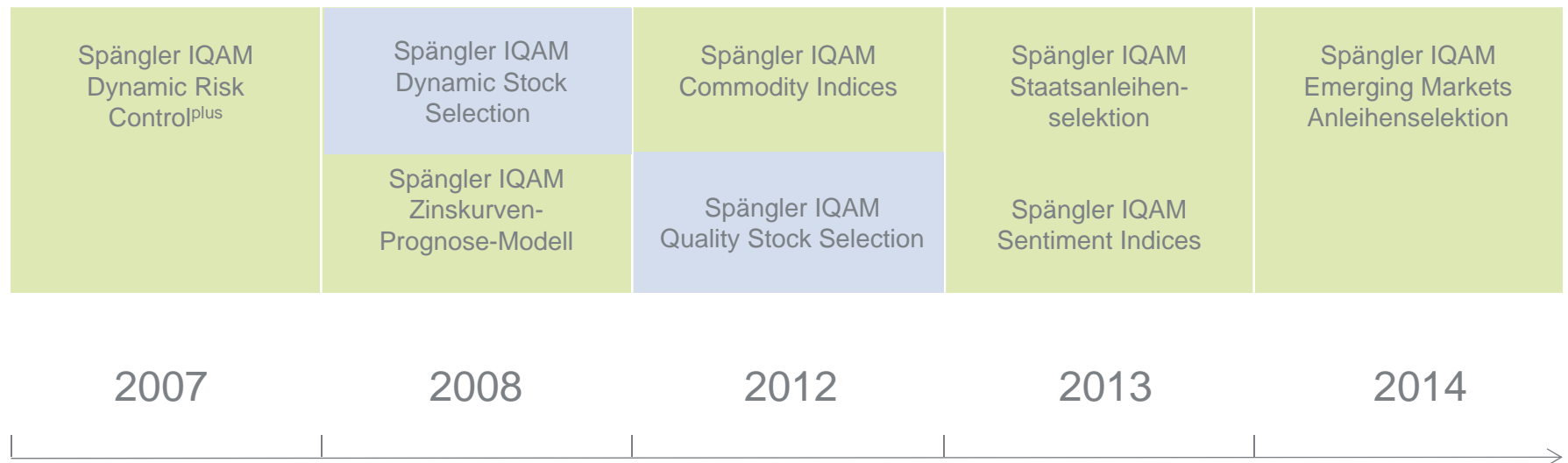
Quelle: Thomson Reuters Datastream

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

---

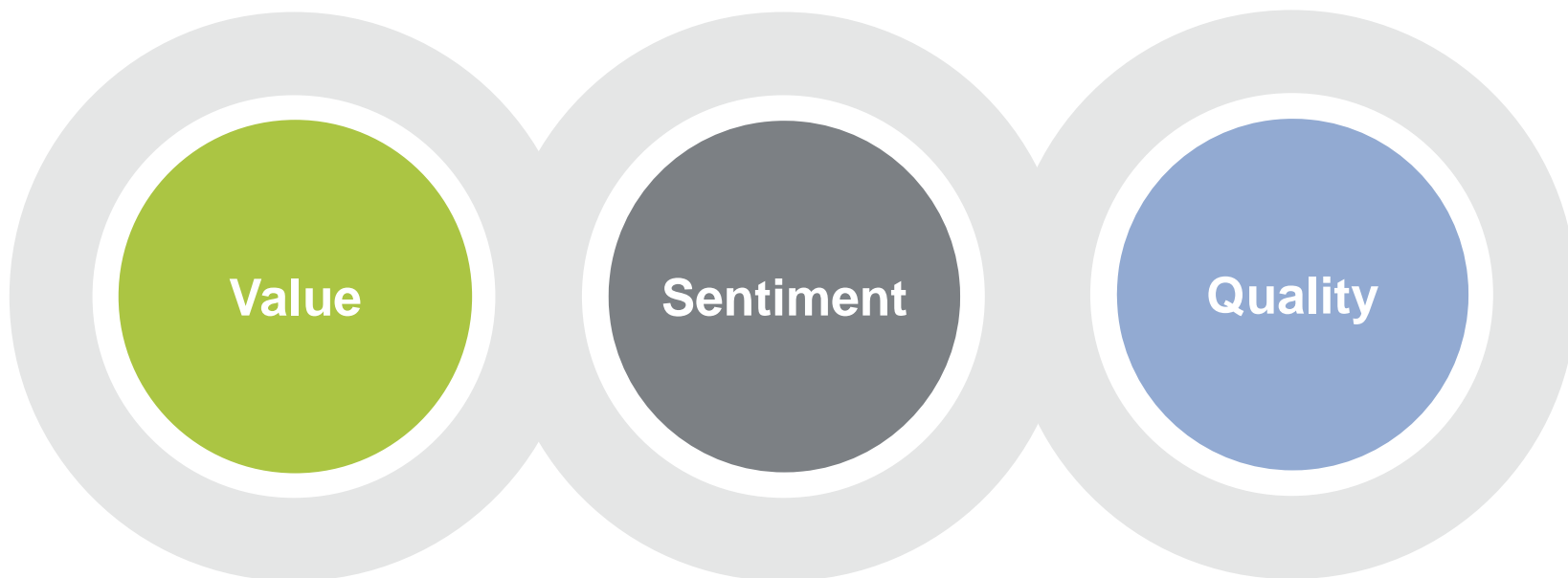
# Neueste wissenschaftliche Erkenntnisse sorgen für ständige Weiterentwicklungen und Modellinnovationen

---



# Quality, Value und Sentiment als Basis für Titelselektion

---



## Relative Bewertungsniveaus

von Assets beeinflussen  
deren zukünftige Erträge

## Stimmung des Marktes

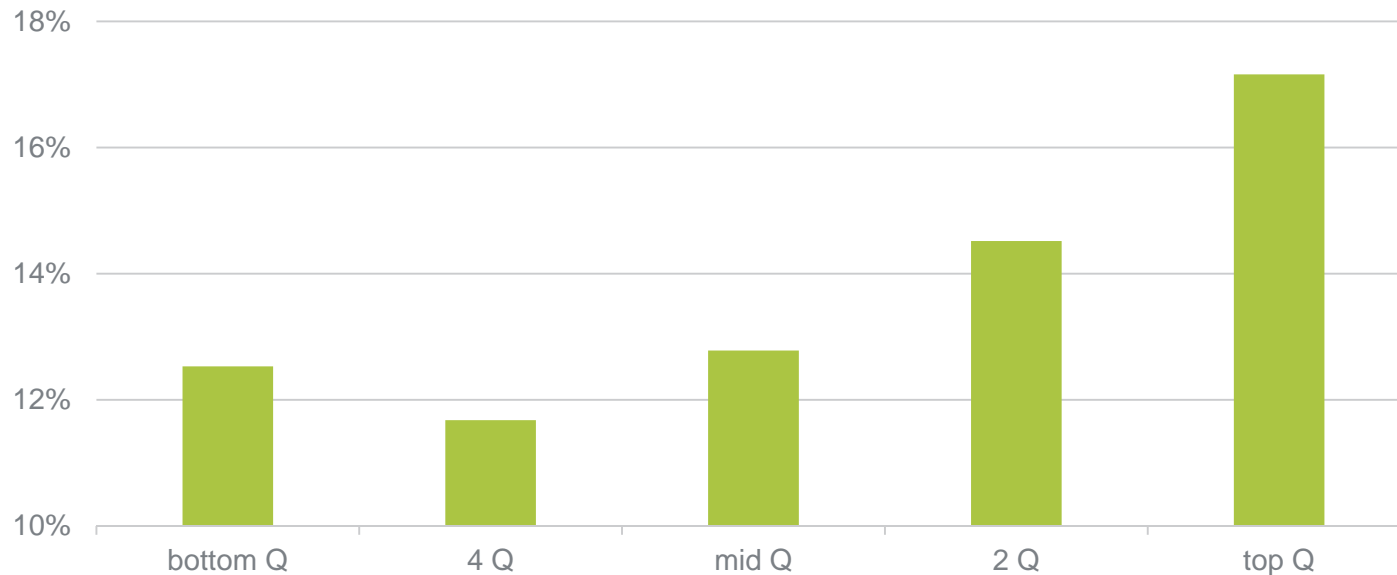
beeinflusst  
zukünftige Erträge

## Hohe Qualität

der Unternehmen sorgt für  
nötige Stabilität

# Outperformance durch Value-Faktoren

## Kurs-Buchwert-Verhältnis - S&P 500 Darstellung der Ø-Rendite p.a. im Folgequartal



Aktien, sortiert in 5 Gruppen (Quintile) nach absteigendem Kurs-Buchwert-Verhältnis

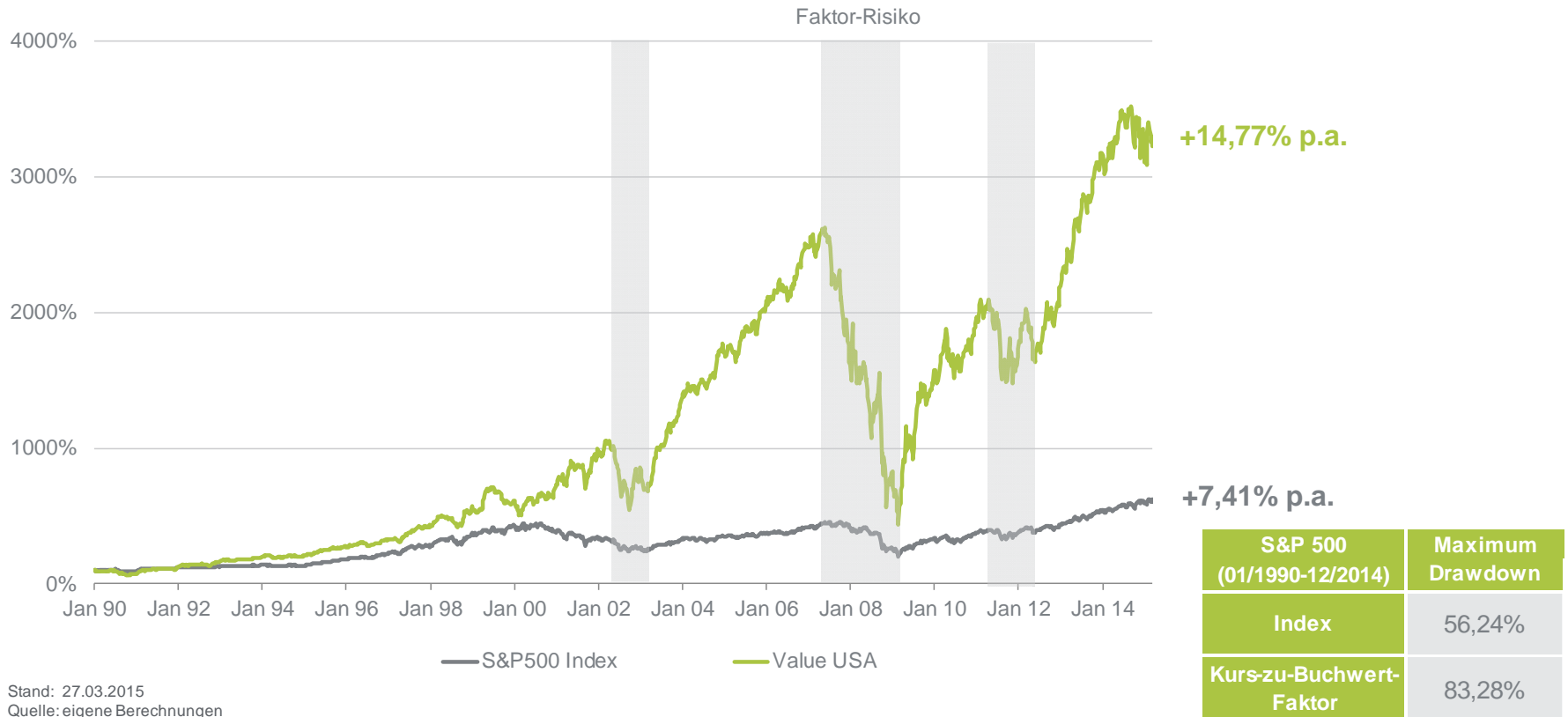
Stand: 30.03.2015, Zeitraum 1989 - 2015

Quelle: Thomson Reuters 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

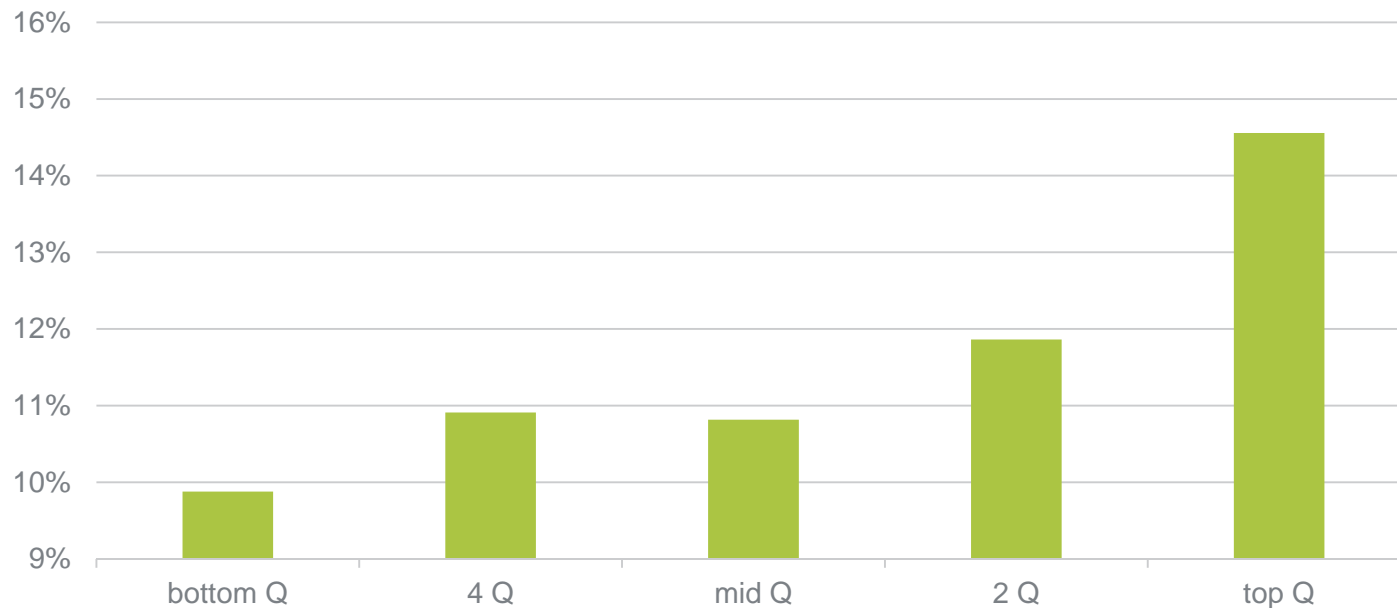
## Value vs. Benchmark



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

# Outperformance durch Sentiment-Faktoren

## Momentum - S&P 500 Darstellung der Ø-Rendite p.a. im Folgequartal



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

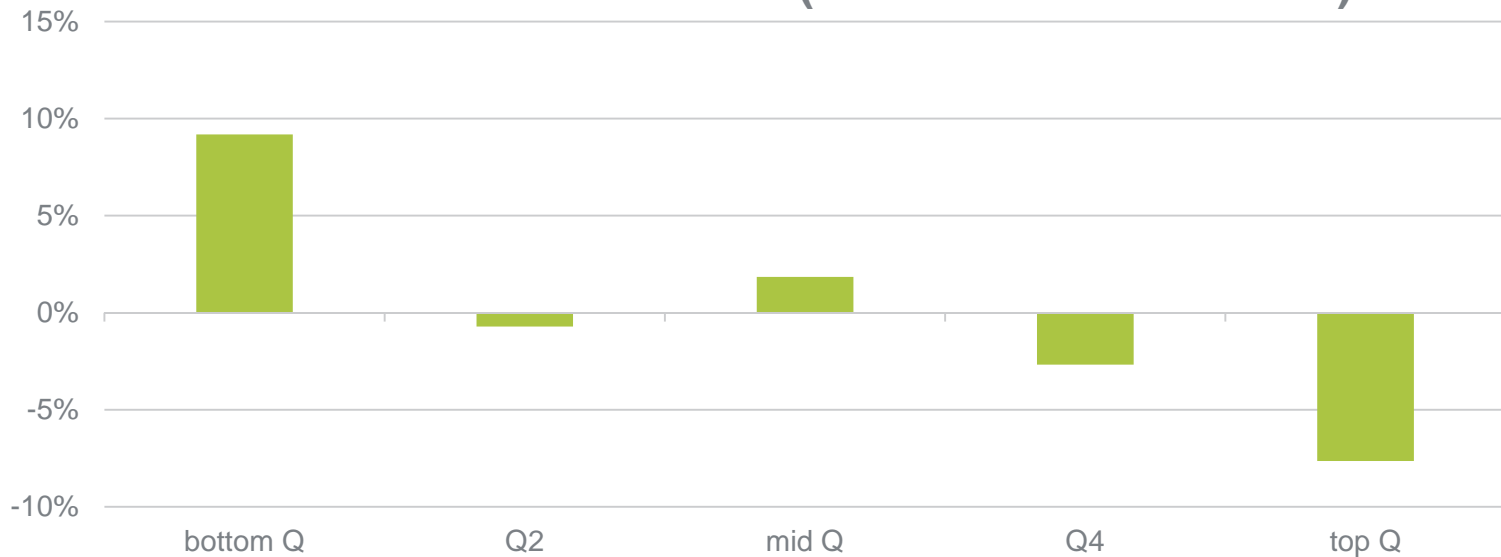
Stand: 31.12.2013, Zeitraum 1989 - 2015

Quelle: Thomson Reuters 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 S&P500 relativ zum Durchschnitt (31.12.1989 - 31.03.2015)



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

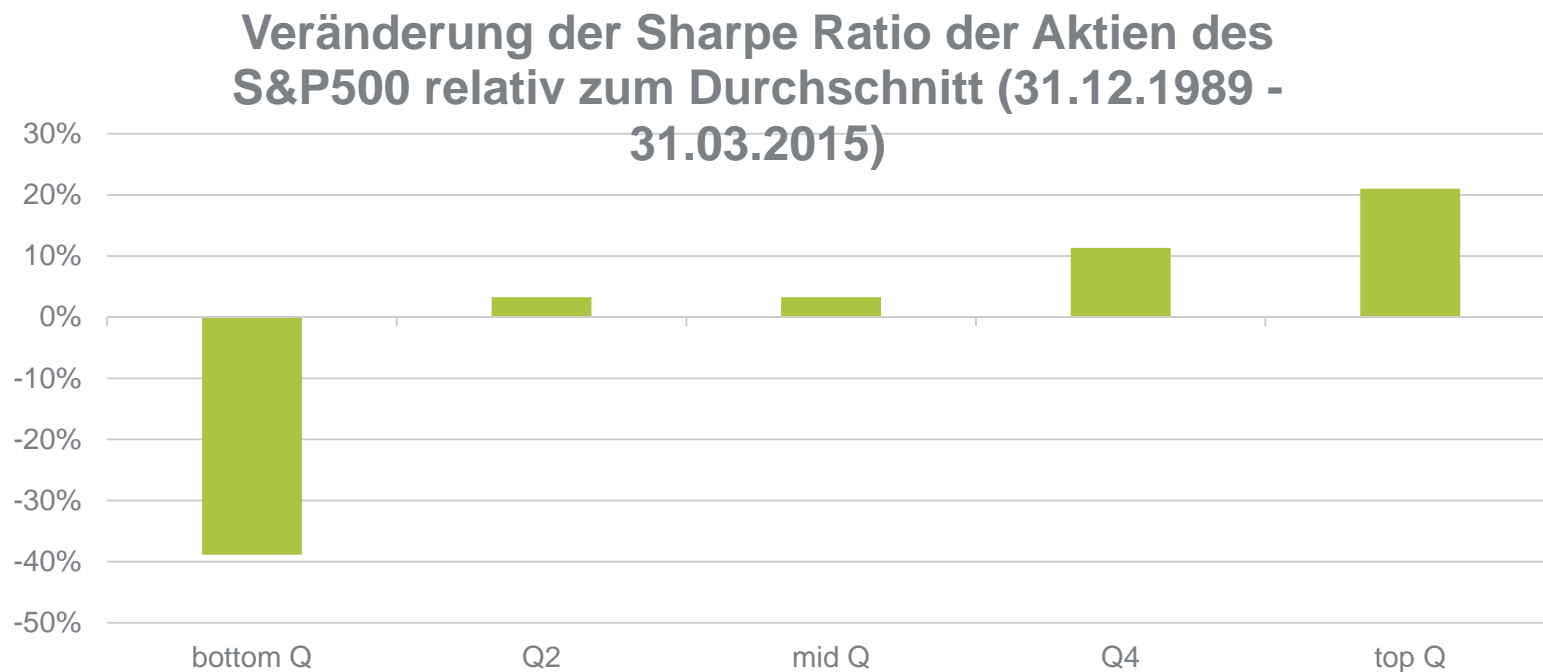
Stand: 31.03.2015

Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

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



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



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

Stand: 31.03.2015

Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

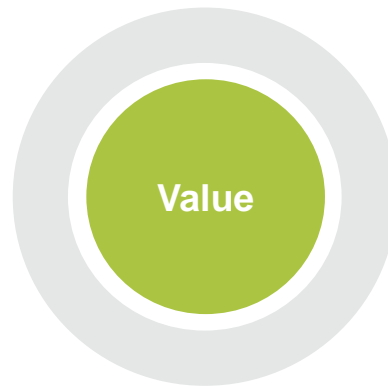
- **Sharpe Ratio:** Unternehmen des Top-Quintils bezüglich Value, Sentiment und Quality weisen die höchste Sharpe Ratio auf

# Spängler IQAM Quality Stock Selection kombiniert intelligent folgende Faktoren

---



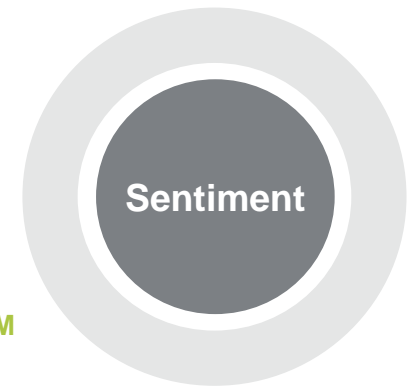
- Langfristig stabile Profitabilität
- Langfristig konstantes Gewinnwachstum
- Geringer Verschuldungsgrad



- Dividendenrendite
- Kurs-Buchwert-Verhältnis



Aktive Gewichtung  
mittels **Spängler IQAM  
Sentiment Index**

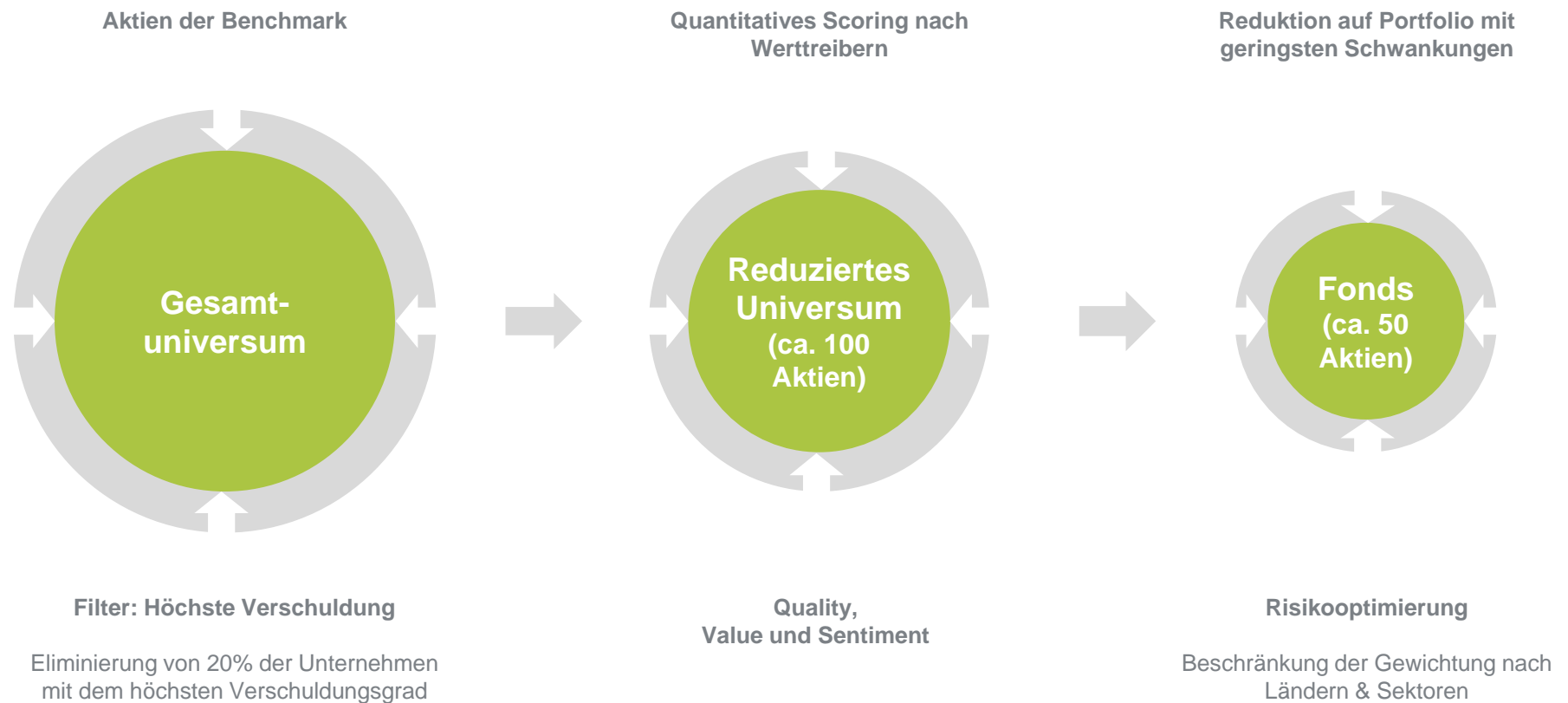


- Spängler IQAM Sentiment Index
- Momentum

Beschreibung ausgewählter Faktoren im Anhang



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



# 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



# Langzeitvergleich zeigt positive Risiko-Ertrag-Relation

## 10 Jahre



Stand: 30.11.2014  
Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

10 Jahre	Rückrechnung	Rückrechnung mit 2% lfd. Kosten	S&P500
Volatilität	14,95%	14,93%	16,97%
Rendite p.a.	10,06%	7,86%	5,49%
Sharpe Ratio	0,56	0,41	0,22

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 US

---

# Spängler IQAM Quality Equity US: Anlageuniversum

- Universum: S&P 500
- Anzahl der Titel: ca. 50

USA

# Langfristige Entwicklung des Spängler IQAM Quality Equity US



	12 Monate in %	5 Jahre in % p.a.	seit Beginn in % p.a.	seit 17.12.2014* in %	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Vol. in EUR
<b>Spängler IQAM Quality Equity US (RT)</b>	+12,45	+10,60	+8,09	+4,91	± 8,34	42,92 Mio.
<b>S&amp;P 500 Composite (USD)</b>	+12,31	+12,19	+7,95	+5,75	± 9,24	

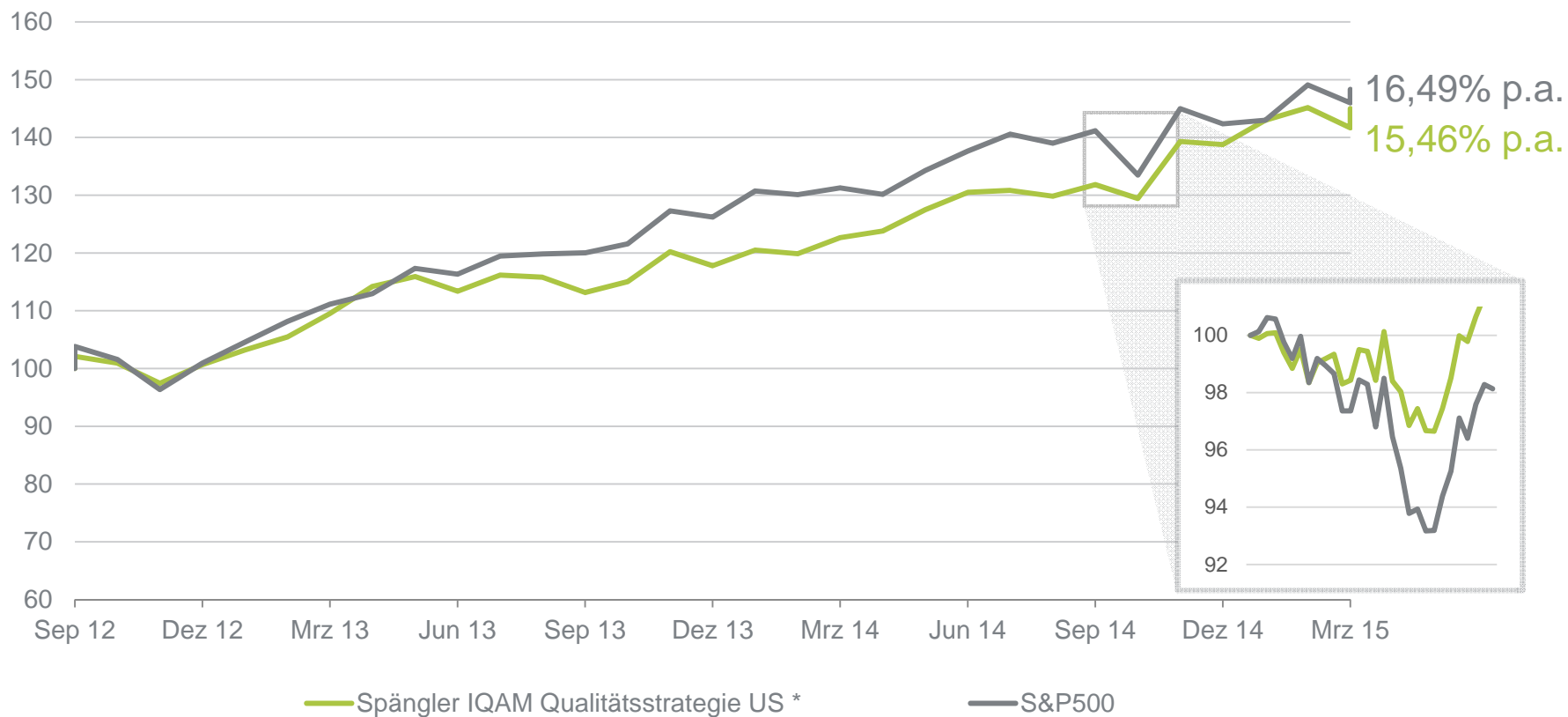
\* Managerwechsel Spängler IQAM GmbH

Stand: 31.03.2015

Quelle: OeKB, Datastream



# Im Realeinsatz konnte die Strategie vor allem in Abwärtsphasen überzeugen



Stand: 31.03.2015

Quelle: Spängler IQAM Invest

Qualitätsstrategie Spängler IQAM = SparTrust Equity US von 31.08.2012 – 17.12.2014; ab 18.12.2014 Spängler IQAM Quality Equity US gemanagt von Spängler IQAM Invest

# Werte und Faktoren auf einen Blick

---

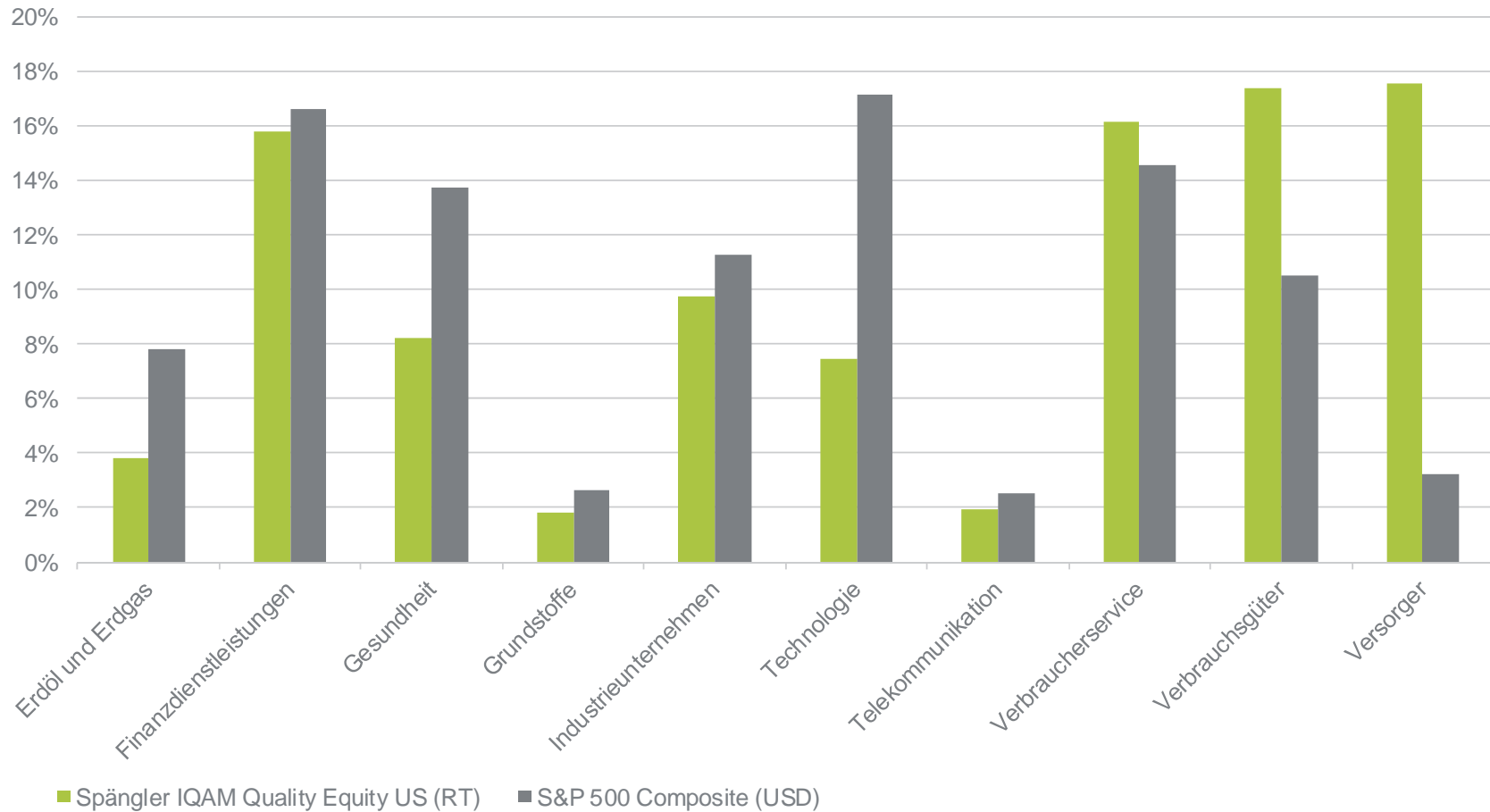
Kennzahlen	SI Quality Equity US	Benchmark
Ø It RoA in %	8,56%	7,21%
Ø KGV	19,07	19,48
Ø Dividendenrendite in %	2,57%	2,04%
Ø KBV	2,71	2,86
Ø It Leverage	1,78	2,59
Ø Marktkapitalisierung in Mrd. USD	61,10	126,70

Erklärung ausgewählter Begriffe im Anhang

Stand: 31.03.2015 oder letztverfügbar

Quelle: Datastream, Spängler IQAM Invest eigene Berechnungen

# Aktuelle Sektorallokation im Vergleich zur Benchmark



Stand: 31.03.2015  
Quelle: Spängler IQAM Invest



# Sehr gute Titelselektion konnte die zu defensive Sektorallokation größtenteils ausgleichen

Beitragsrechnung 1. Quartal 2015	SI Quality Equity US				Benchmark			Out-/ Under performance
	Ø Gewicht %	aktuelles Gewicht %	Performance- absolut	Performance- beitrag	Ø Gewicht %	Performance absolut	Performance- beitrag	
Energie	4,96%	3,82%	-5,06%	-0,28%	8,41%	-3,99%	-0,35%	0,07%
Materialien	1,85%	1,81%	<b>7,08%</b>	0,11%	3,18%	0,09%	-0,01%	0,12%
Industrie	11,20%	9,68%	-0,64%	-0,10%	10,34%	-1,94%	-0,21%	0,12%
Verbrauchsgüter	15,74%	17,29%	-1,00%	-0,18%	9,66%	-0,42%	-0,05%	-0,13%
Gesundheitswesen	<b>8,37%</b>	8,21%	6,54%	0,52%	14,91%	6,23%	0,92%	-0,39%
Verbraucherservice	14,75%	16,09%	<b>8,19%</b>	1,19%	12,53%	4,09%	0,50%	0,68%
Telekommunikation	1,88%	1,92%	<b>-5,86%</b>	-0,13%	2,24%	-0,45%	-0,02%	-0,11%
Versorger	<b>17,12%</b>	17,48%	-7,46%	-1,60%	2,98%	-9,63%	-0,30%	-1,30%
Finanztitel	13,28%	15,72%	<b>6,27%</b>	0,81%	16,20%	-3,15%	-0,52%	1,33%
Technologie	<b>8,05%</b>	7,42%	<b>-6,60%</b>	-0,56%	19,57%	-0,79%	-0,17%	-0,39%
<b>Gesamt</b>				<b>-0,22%*</b>			<b>-0,21%</b>	<b>-0,01%</b>

\*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	Sektor	Description
<b>Benchmark</b>	2,04%	2,86	19,48	2,59	7,21%		
<b>INTEL</b>	2,91%	2,82	14,30	0,42	13,8%	Technology	Mit knapp 80% Marktanteil ist der amerikanische Halbleiterhersteller absoluter Weltmarktführer im Bereich von PC-Mikroprozessoren. Neben Prozessoren produziert das Unternehmen eine Vielzahl weiterer technischer IT-Komponenten. <b>Key Figures:</b> Weltweit ca. 106 TSD Mitarbeiter, Umsatz 2014 USD 55,8 Mrd
<b>HASBRO</b>	3,13%	4,28	19,30	1,35	9,6%	Consumer Goods	Das bereits 1923 gegründete Unternehmen ist eines der weltweit größten Spielwarenproduzenten und vertreibt neben Brettspielen wie Monopoly vor allem kunststoffbasierte Spielartikel <b>Key Figures:</b> Weltweit ca. 5,2 Tsd Mitarbeiter, Umsatz 2014 USD 4,3 Mrd.
<b>KOHL'S</b>	2,61%	2,11	15,10	0,86	9,9%	Consumer Services	Eines der schnellst wachsenden US Einzelhändlern, welcher mit über 1100 Stores landesweit vertreten ist. Neben dem traditionellen Geschäft konnte sich der Konzern auch im Onlinehandel etablieren. <b>Key Figures:</b> Weltweit ca. 32Tsd Mitarbeiter; Umsatz 2014 USD 19,0 Mrd
<b>EXXON MOBIL</b>	3,16%	2,18	11,00	0,95	14,5%	Oil & Gas	Gemessen an der Marktkapitalisierung ist ExxonMobil der größte Erdgas- und Mineralölkonzern weltweit. Der texanische Konzern ist in Europa vor allem durch seine Marken Esso und Mobil präsent. <b>Key Figures:</b> Weltweit ca. 75Tsd Mitarbeiter; Umsatz 2014 USD 375,9 Mrd
<b>NASDAQ OMX GROUP</b>	1,32%	1,25	16,80	2,20	5,7%	Financials	Gemessen an gelisteten Unternehmen ist die vollelektronische Handelsplattform die größte Börse in den USA, welche tägliche mehr als 2 Mrd. Transaktionen abwickelt. <b>Key Figures:</b> Weltweit ca. 3,7Tsd Mitarbeiter, Umsatz 2014 USD 3,5 Mrd

Stand: 31.03.2015 oder letztverfügbar

Quelle: Fondsmanager

## 4. Fazit/Kundennutzen

---

# Spängler IQAM Quality Equity US: 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**

Zusätzliche Ertragschancen durch direktes **USD-Exposure**



# 5. Anhang

---



# Spängler IQAM Quality Equity US

## Zahlen und Fakten

---

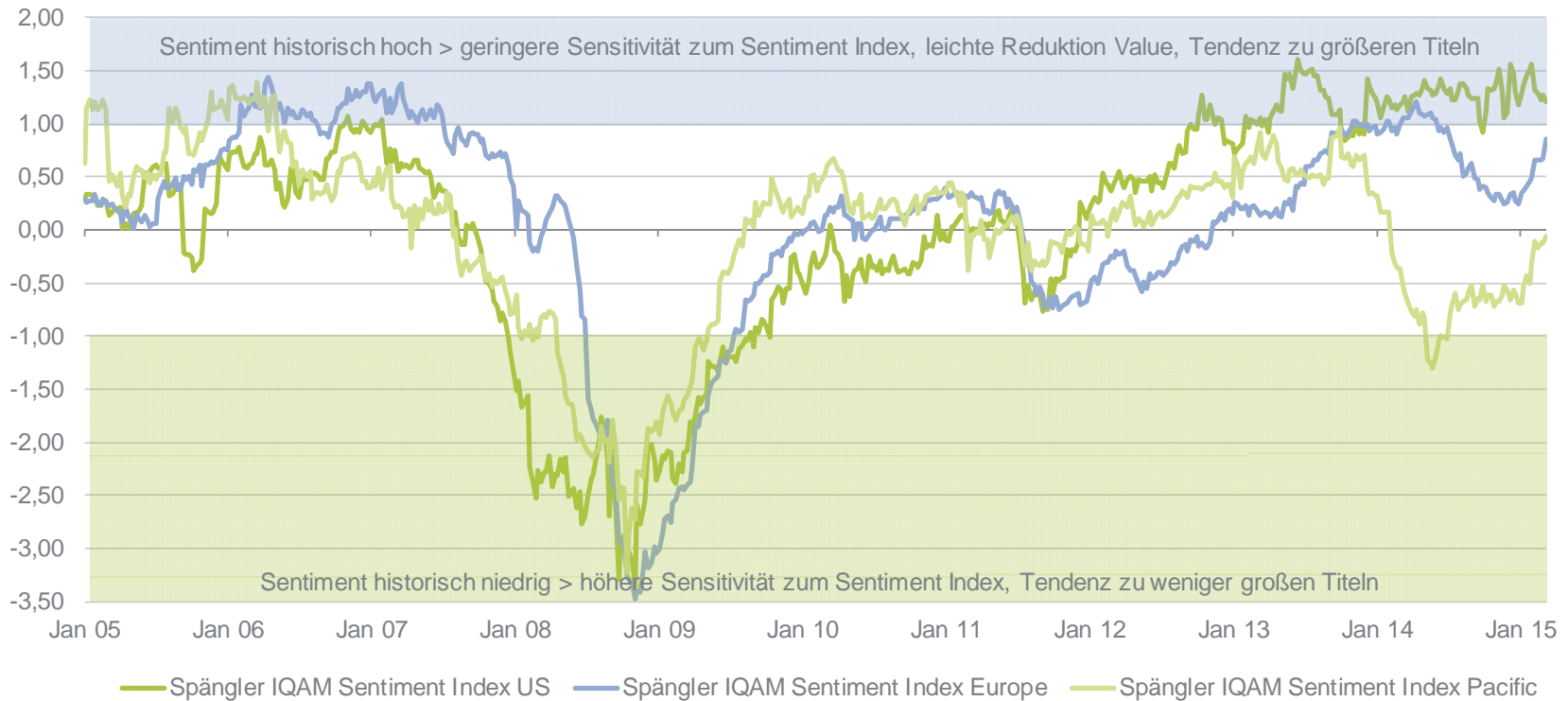
<b>Beginn:</b>	03.01.1991	
<b>Manager:</b>	Mag. Gerald Stadlbauer* Spängler IQAM Invest	
<b>Charakteristik:</b>	Amerikanische Aktien von Qualitätsunternehmen mit konstanten Ertragsaussichten	
<b>Volumen:</b>	43,04 Millionen Euro	
<b>Währung:</b>	US-Dollar	
<b>Benchmark:</b>	S&P 500	
<b>ISIN:</b>	AT0000857784 AT0000A10UE4 (TEUR)	

Stand: 31.03.2015

\*managt den Spängler IQAM Quality Equity US seit 17.12.2014

# Sentiment Index US, Europe, Pacific

## Spängler IQAM Sentiment Index



Stand: 31.03.2015  
Datenquelle: eigene Berechnungen

# Spängler IQAM US-Qualitätsstrategie im Langzeitvergleich

5 Jahre	Rückrechnung	Rückrechnung mit 2% lfd. Kosten	S&P500
Volatilität	11,08%	11,06%	14,69%
Rendite p.a.	15,89%	13,58%	13,07%
Sharpe Ratio	1,39	1,18	0,86

10 Jahre	Rückrechnung	Rückrechnung mit 2% lfd. Kosten	S&P500
Volatilität	14,95%	14,93%	16,97%
Rendite p.a.	10,06%	7,86%	5,49%
Sharpe Ratio	0,56	0,41	0,22

Stand: 30.11.2014

Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

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

# 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.