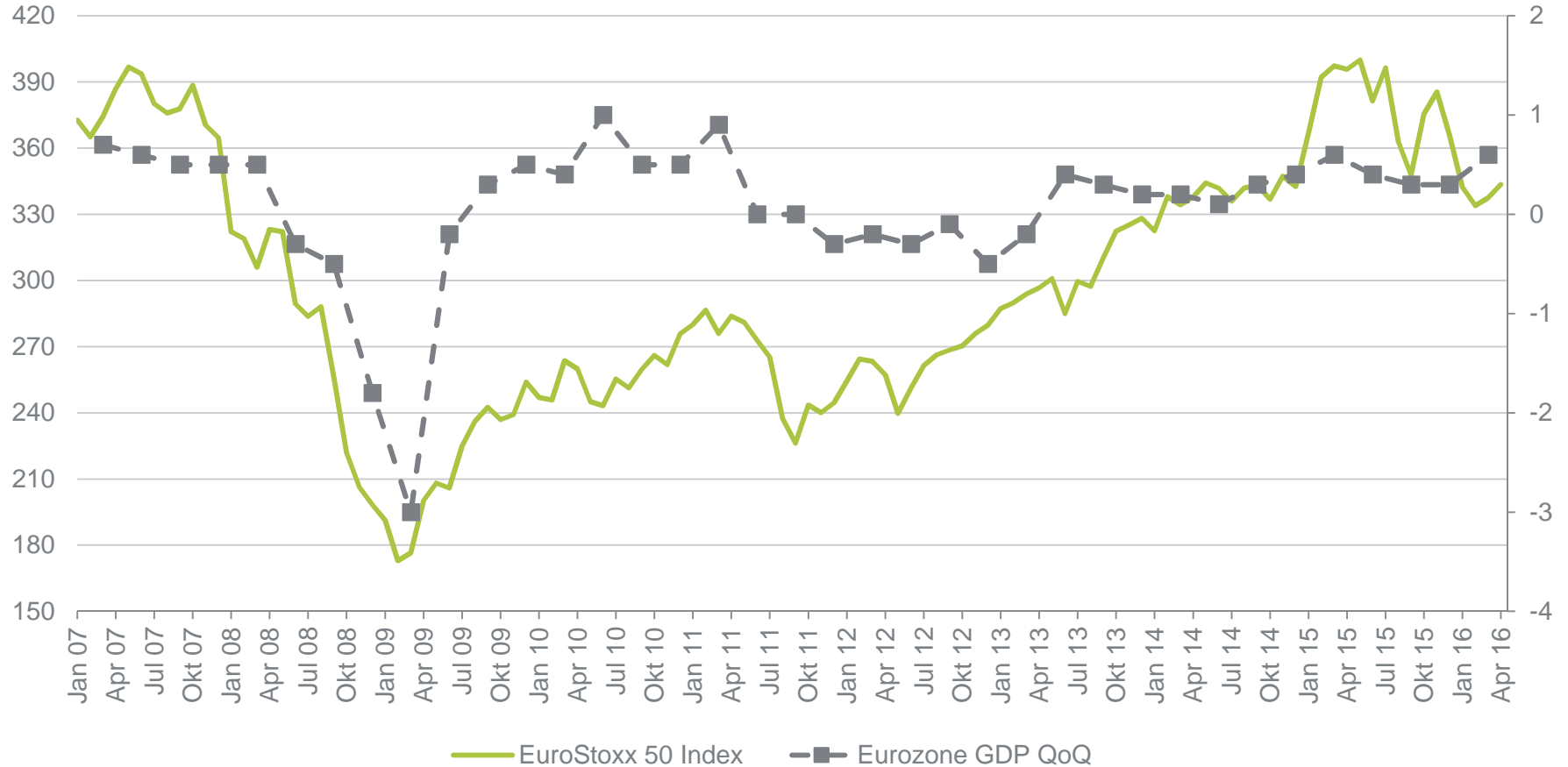


Binäre Investitionsgradsteuerung für Aktien

Dr. Thomas Steinberger
CIO, Spängler IQAM Invest

Mittelfristig sind Veränderungen an den Aktienmärkten mit fundamentaler Entwicklung korreliert



Stand: April 2016
Quelle: Spängler IQAM Invest, Bloomberg

Nowcasting löst das Time Lag Problem bei Fundamentaldaten

- Wichtige makroökonomische Fundamentaldaten (BIP-Wachstum, Industrieproduktion, Arbeitsmarkt) werden erst
 - ▶ mit **Zeitverzögerung** und
 - ▶ in **unterschiedlichen Intervallen** veröffentlicht
 - Gemäß der **Effizienztheorie** preisen Finanzmärkte jedoch aktuelle und wahrscheinliche zukünftige Entwicklungen rasch ein
 - Das Einpreisen der Zukunft bezieht sich dabei sowohl
 - ▶ auf die **mikro-** (z. B. Unternehmensgewinne) als auch
 - ▶ auf die **makroökonomische** Ebene (z. B. geopolitische Entwicklungen)
- **Lösung:** Eine Methodik, mit der **Erwartungswerte** für makroökonomische Zahlen **direkt und zeitnah** geschätzt werden können = **Nowcasting**



Wie funktioniert quantitatives Market Timing?

- Herkömmliche Herangehensweisen basieren auf
 - ▶ technischer Analyse der Kapitalmärkte und/oder
 - ▶ langjähriger Erfahrung des jeweiligen Managers
- **Zentrale Herausforderung** im Market-Timing für quantitative Asset Manager:
 - ▶ Generierung **hochfrequenter Signale** mit **makroökonomischer Fundierung**
- Jüngste Entwicklungen in der akademischen Forschung – wie **Nowcasting** – liefern ein informationseffizientes Werkzeug hierfür
- Das **Spängler IQAM Market Timing Modell**
 - ▶ steuert den Investitionsgrad am Aktienmarkt mittels eines **binären Signals**
 - ▶ stellt **BIP-Wachstum** als wesentliche makroökonomische Kennzahl ins Zentrum
 - ▶ basiert auf nun erstmals **täglich verfügbaren** Erwartungswerten



Spängler IQAM Market Timing Modell: Binäre Investitionsgradsteuerung als Investmentstrategie

Spängler IQAM Market Timing Modell



Das Market Timing Modell wurde im Zeitraum August 2013 bis März 2014 mit Hilfe makroökonomischer Signale für den europäischen Aktienmarkt entwickelt.

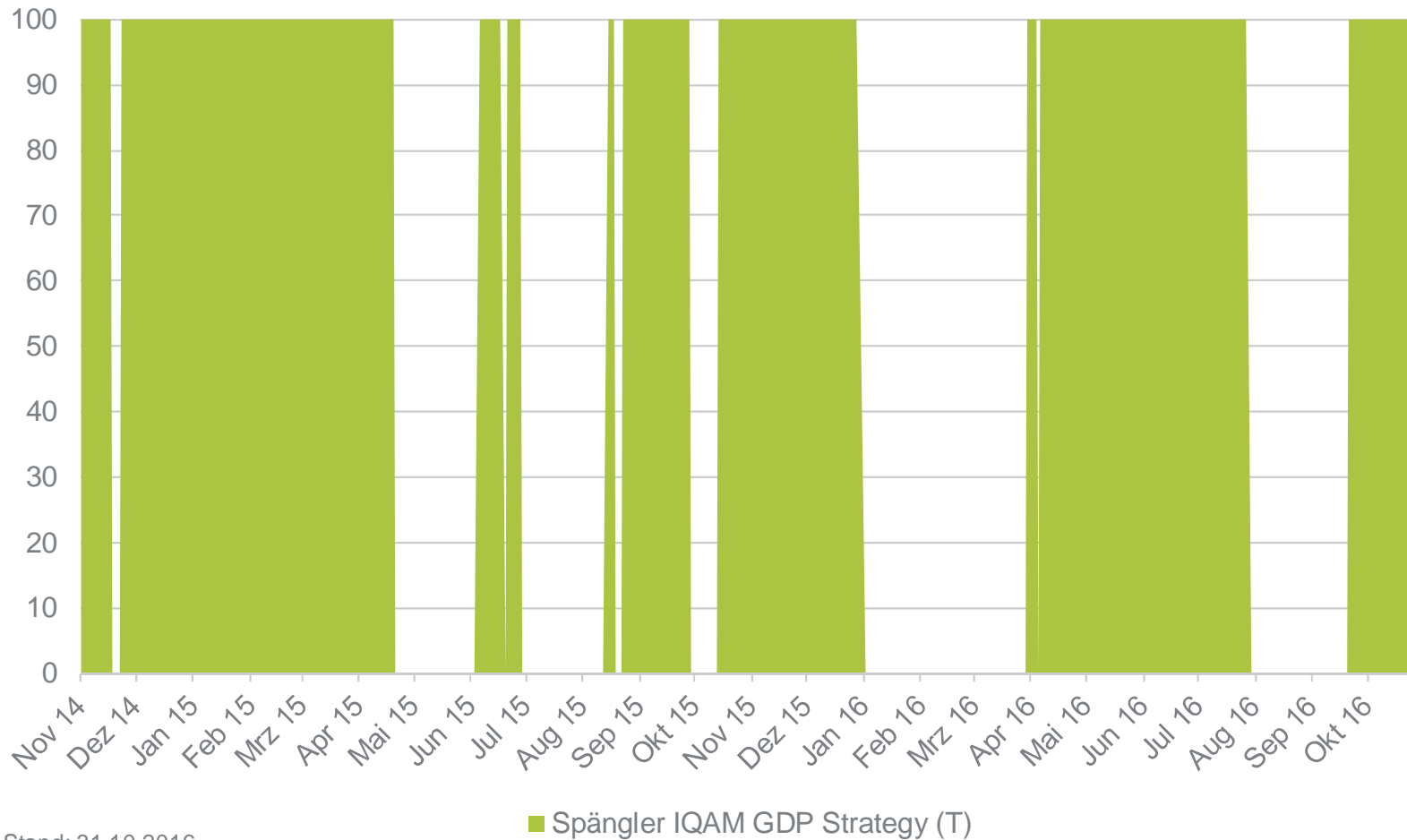
Spängler IQAM GDP Strategy Vergleich zu permanentem Market-Exposure



Stand: 31.10.2016
Quelle: OeKB, Bloomberg

Spängler IQAM GDP Strategy

Investitionsgrad seit Fondsbeginn



Stand: 31.10.2016

Quelle: Spängler IQAM Invest

Spängler IQAM GDP Strategy

Kennzahlen versus Markt

	Spängler IQAM GDP Strategy	Markt Eurostoxx 50 Index
YTD Performance	2,94%	-7,09%
seit Fondsbeginn p.a.	4,99%	-0,06%
Volatilität p.a. seit Fondsbeginn	16,72%	23,51%
Sharpe ratio seit Fondsbeginn	0,29	Neg.
MDD seit Fondsstart	-16,04%	-29,99%
Korrelation zu Markt	0,79	
Beta zu Markt	0,55	

Stand: 31.10.2016

Quelle: Depotbank, Bloomberg

Spängler IQAM GDP Strategy

Besonders in negativen Phasen liefert das Modell Mehrwert

Max. Drawdown



Stand: 31.10.2016
Quelle: Spängler IQAM Invest

Investitionsgradsteuerung bei Aktien basierend auf modernsten wissenschaftlichen Methoden

▶ **Nowcasting** ermöglicht die „real time“ **Schätzung makroökonomischer Fundamentaldaten**

▶ **Tägliche Signale:** Neueste Informationen werden direkt zur **binären Steuerung des Investitionsgrades** bei Aktien verwendet

▶ Attraktives **Ertrags-/Risiko-Verhältnis** durch geringere Aktienmarktkorrelation

▶ **Vielfache Nutzung des Modells möglich**, z. B. durch direkte Investition in den Publikumsfonds Spängler IQAM GDP Strategy oder durch Auflegung eines individuellen Overlay-Mandates



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.