

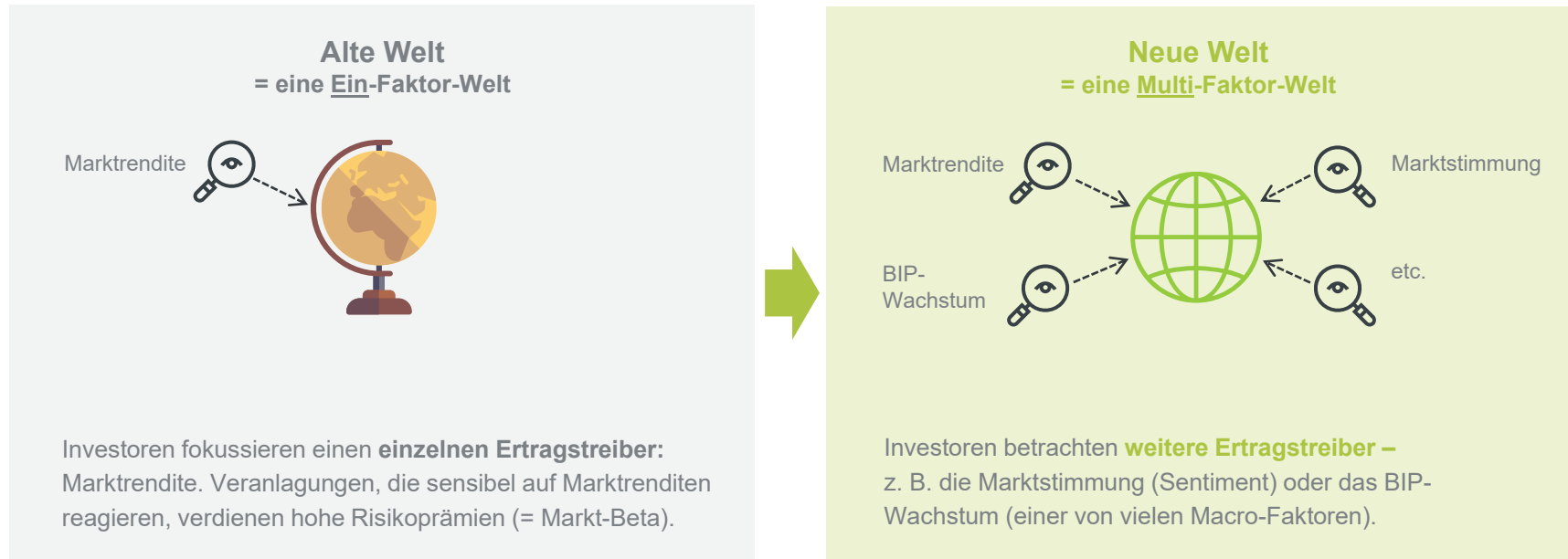
Mehr Qualität in das Portfolio für unsichere Zeiten!

Mag. Matthias Zeinitzer

investmentforum 2019, Salzburg

# 1. Faktor Investing und der Wirtschaftszyklus

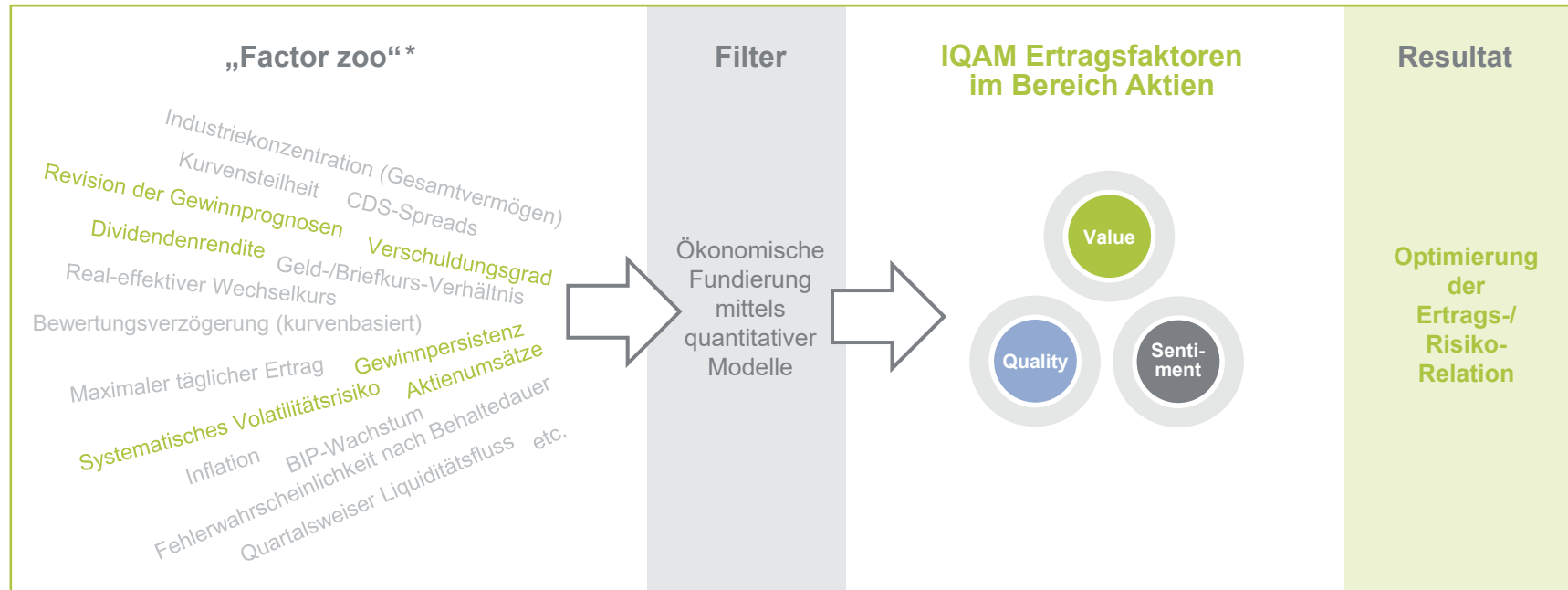
## Der Blick der Investoren auf die Welt der Kapital-/ Aktienmärkte hat sich verändert



→ **Nicht nur ein Faktor** treibt die Risikoprämien – das Marktmodell (CAPM) stößt in der „neuen Welt“ daher an seine Grenzen.



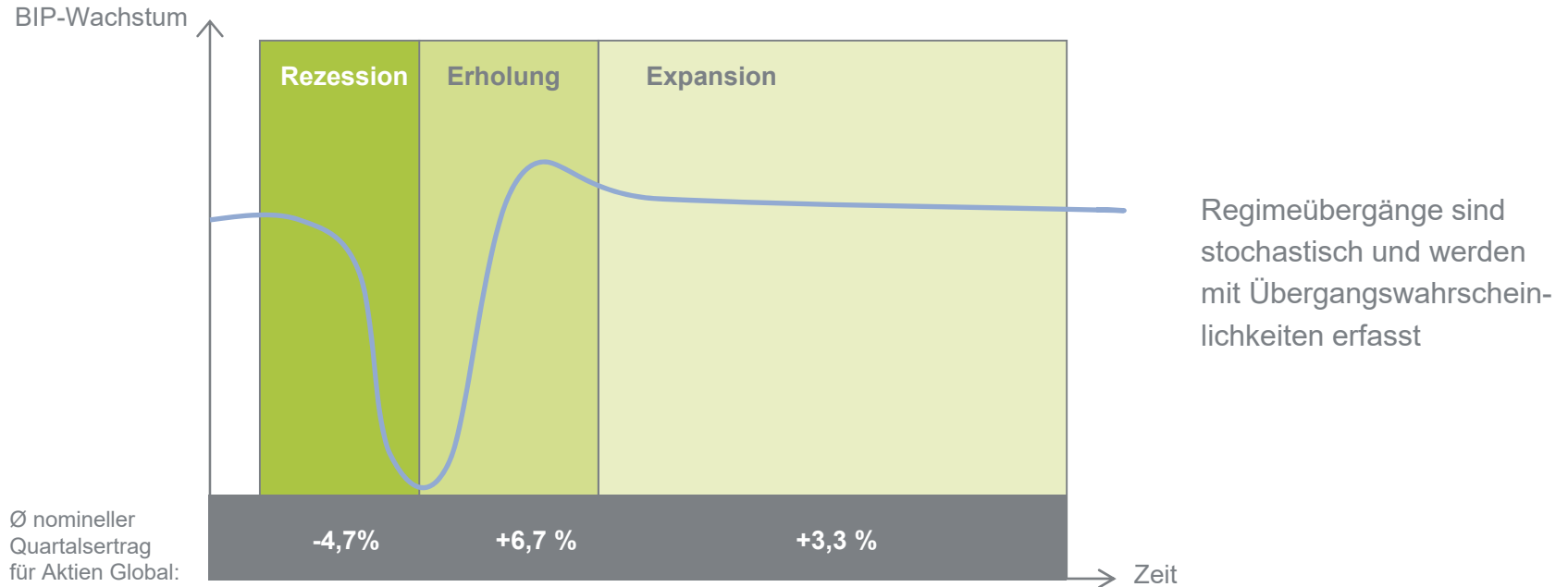
# Wir bringen Struktur in die mannigfaltige Faktorwelt



\* John H. Cochrane (2010 Präsident der American Finance Association) spielte mit dem Begriff auf die Vielzahl an bisher „entdeckten“ Faktoren an, die zur Erklärung von Erträgen herangezogen werden. Das „Zähmen“ des factor zoos steht heute weit oben auf der Agenda der akademischen Forschung (vgl. Feng, Giglio, Xiu, 2017: „Taming the factor zoo“).



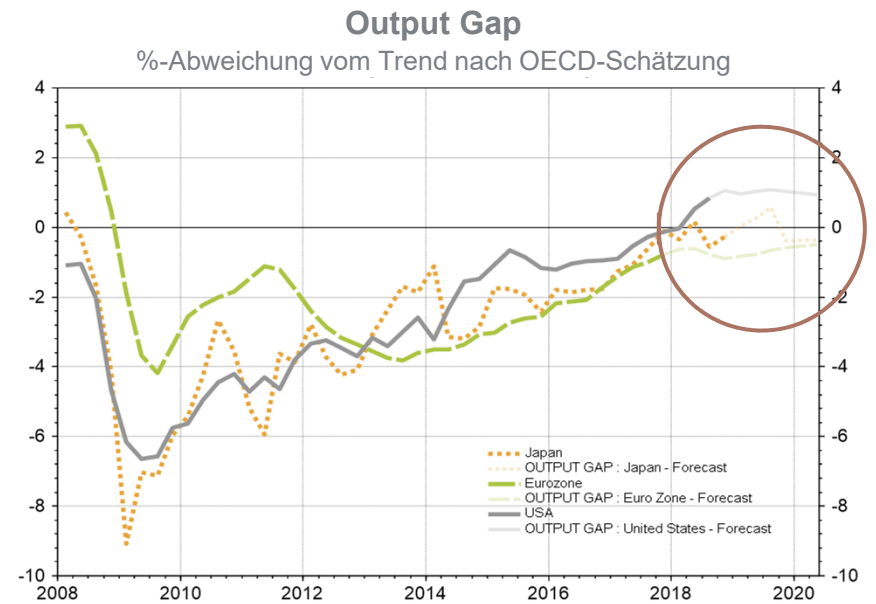
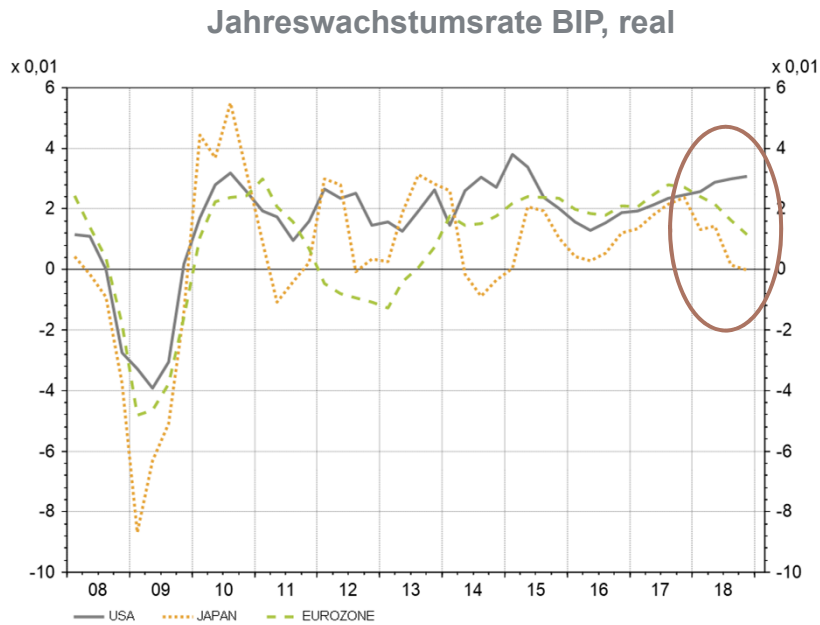
# Der Konjunkturzyklus hat auch Einfluss auf die Welt der Faktoren



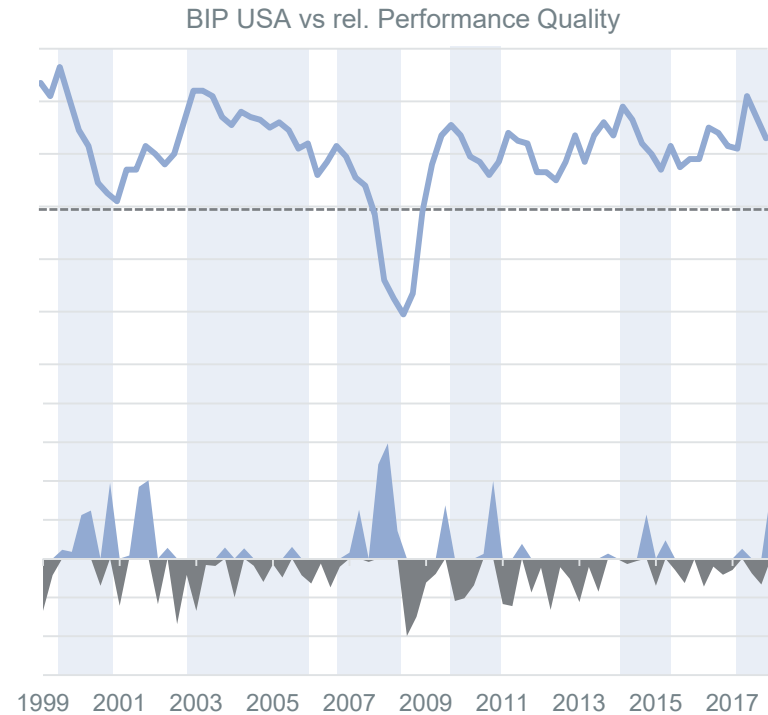
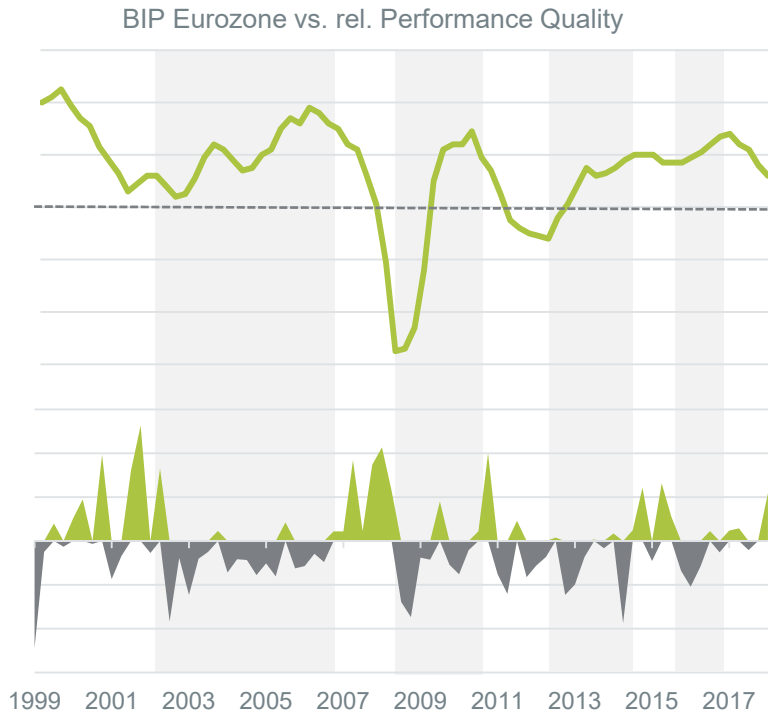
\* Q3/2018; historischer Durchschnittswert für die jeweilige Konjunkturzyklus-Phase, basierend auf Daten für 27 Nationen. (Beginn: 1970er Jahre; komplettes Datenset ab 2000). Regimeübergänge sind stochastisch und werden mit Übergangswahrscheinlichkeiten erfasst.



# Doch in welcher Phase befinden wir uns aktuell?



## Quality überzeugt besonders in ökonomisch schwachen Phasen



# Faktor-Diversifikation: Ein wichtiges Element des modernen Faktor Investings



	Value	DividendYield	Momentum1Y	Quality	Leverage	Size	Beta1Y
Value		0,37	-0,83	-0,08	0,70	0,75	0,71
DividendYield	0,32		-0,30	0,52	0,62	0,05	-0,14
Momentum1Y	-0,77	-0,41		0,06	-0,60	<b>-0,77</b>	-0,64
Quality	-0,33	0,02	0,12		0,14	-0,25	-0,23
Leverage	0,73	0,33	-0,48	-0,21		0,47	0,40
Size	0,45	0,18	-0,56	-0,09	0,17		0,72
Beta1Y	<b>0,81</b>	0,06	-0,64	-0,37	0,45	0,45	



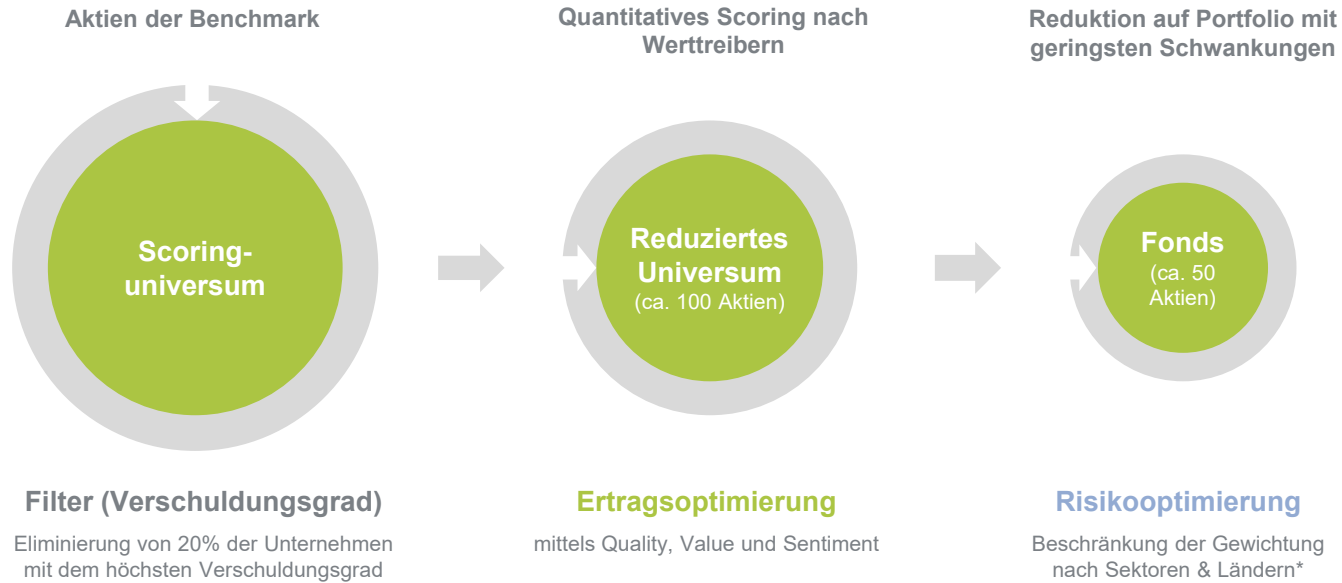
Korrelationen der wöchentlichen Faktorrenditen, Zeitraum Europa: 1999-2018, Zeitraum USA: 1989-2018  
 Ultimo 01/2019, Spängler IQAM Invest





## 2. Faktorbasierte Aktienselektion

# Dreistufiges Modell zur Einzeltitel-Auswahl

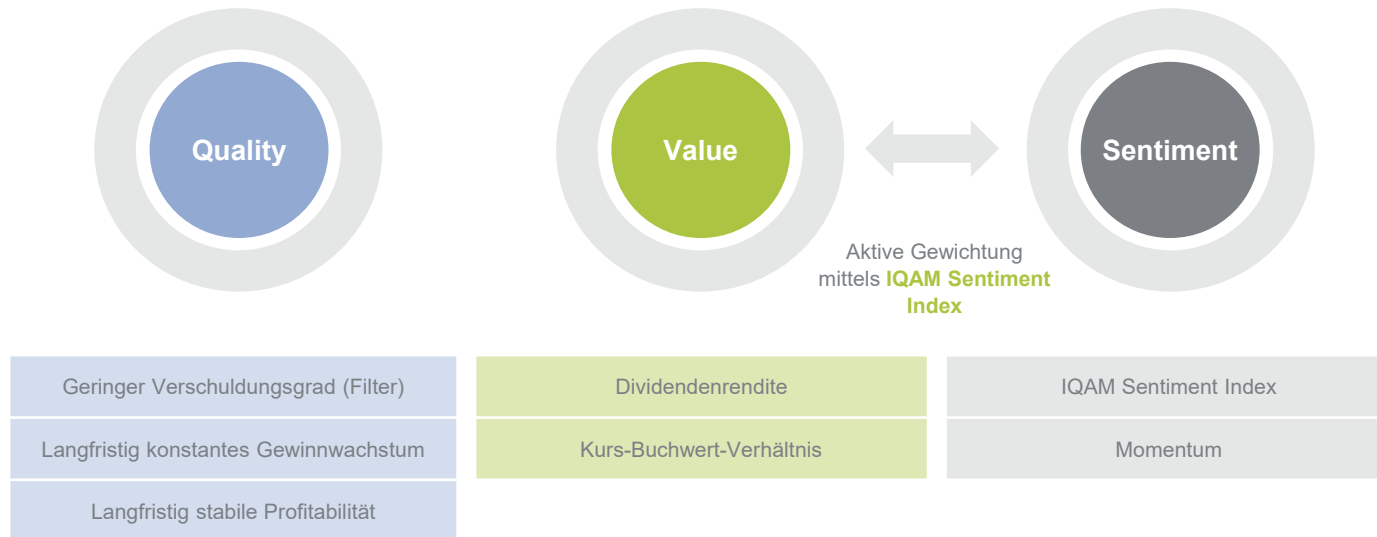


\* Anm.: Ländergewichtung nur im IQAM Quality Equity Europe und im IQAM Quality Equity Pacific.



# Ertragsoptimierung im Rahmen der IQAM Quality Stock Selection

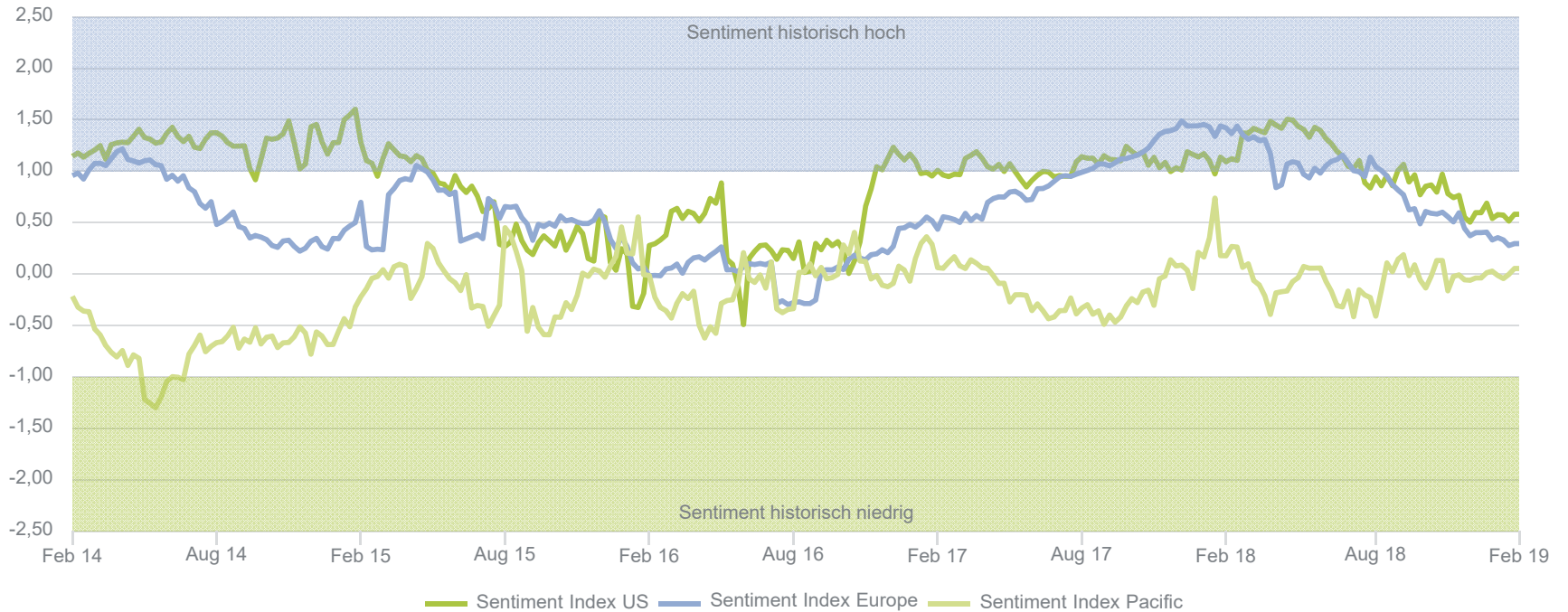
---



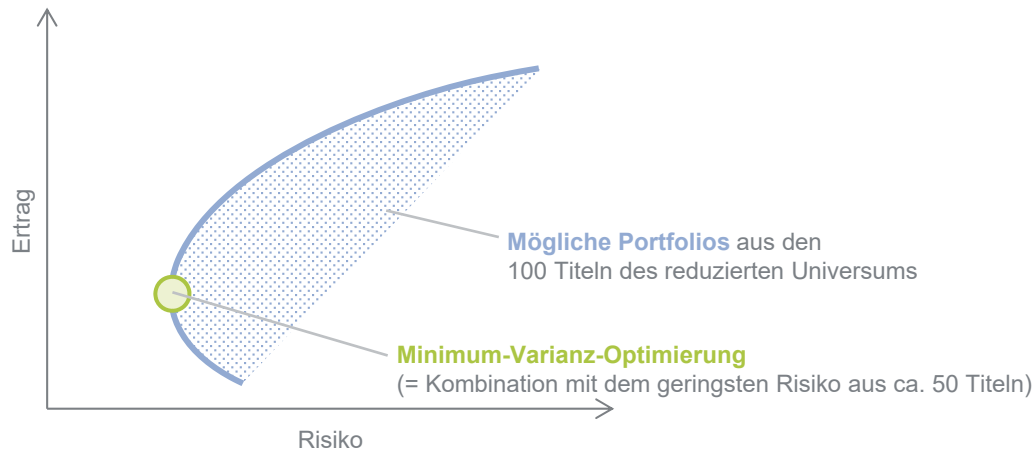
Beschreibung ausgewählter Faktoren im Anhang



# Sentiment Index US, Europe, Pacific



# Risikooptimierung im Rahmen der IQAM Quality Stock Selection



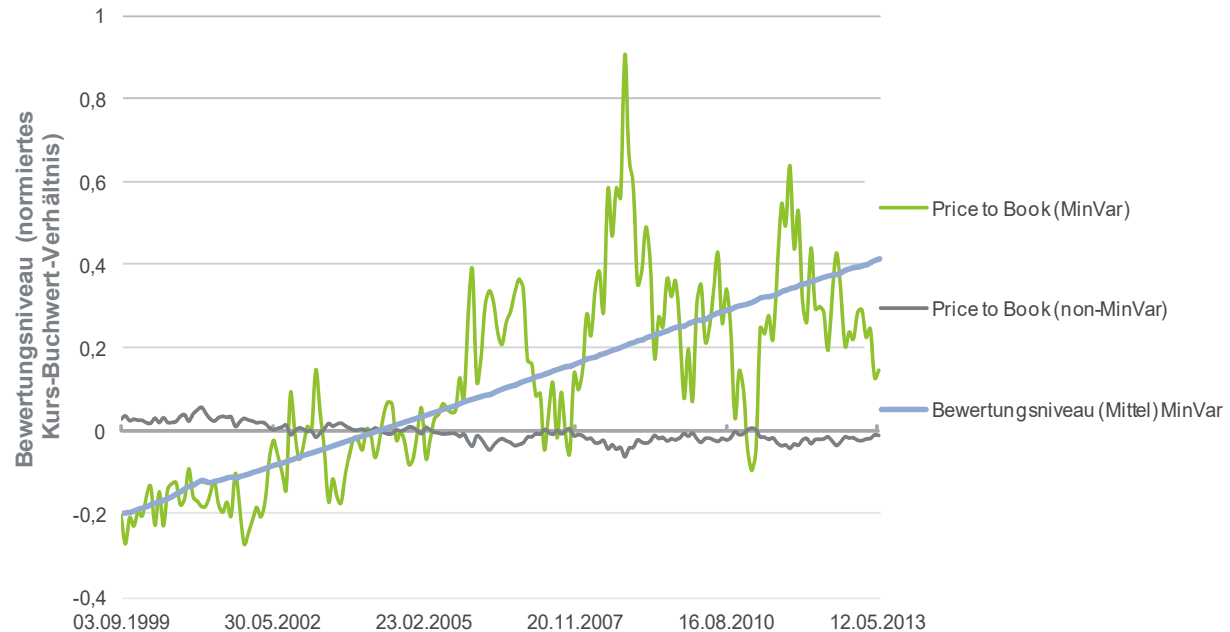
## Vorgaben in der Optimierung

- 1) Gewichtung je Titel  
0,5 – 2,5%
- 2) Übergewichtung je Sektor  
max. 20% (absolut)
- 3) Übergewichtung je Land\*  
max. 10% (absolut)

\* Anm.: Ländergewichtung nur im IQAM Quality Equity Europe und im IQAM Quality Equity Pacific.



# Minimum-Varianz-Strategien führen zu hoher Bewertung



Quelle: Thomas Dangl, Michael Kashofer (2013)  
Minimum-Variance Stock Picking – A Shift in Preferences for Minimum-Variance Portfolio Constituents, Working Paper, TU Wien



## Einzelrisiko bestimmt das Portfoliogewicht

---

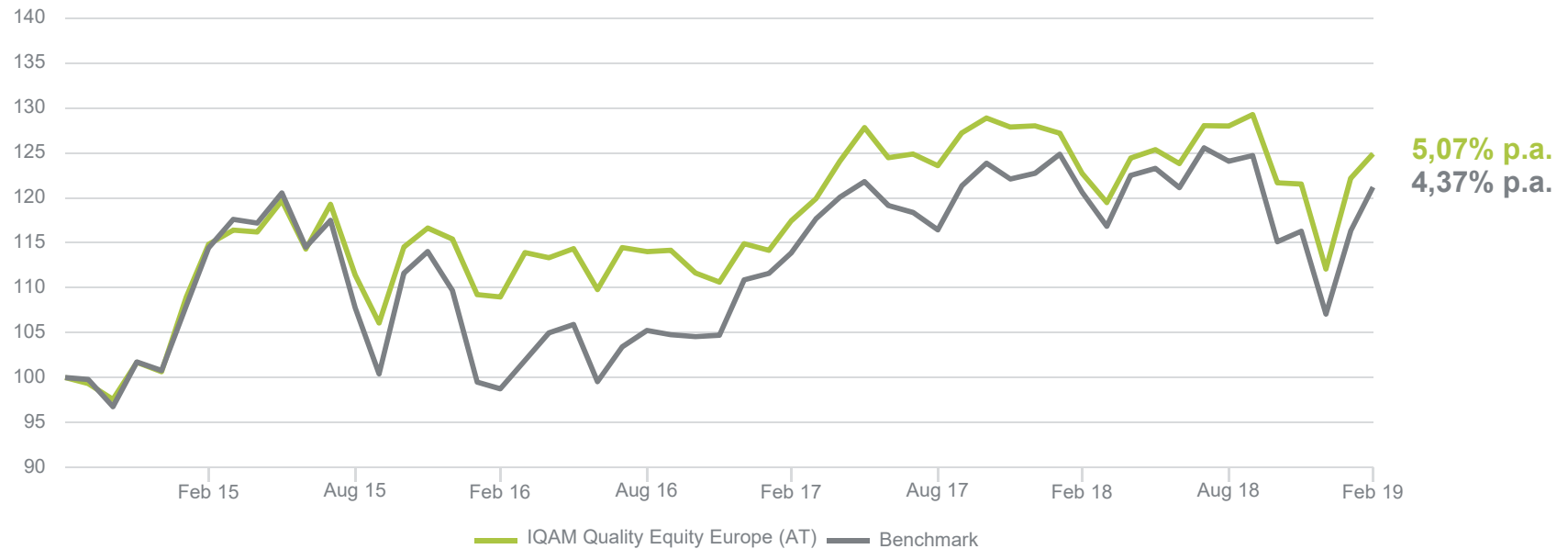
- **Unterschied** zur populären **Minimum-Varianz-Gewichtung**:
  1. Optimierung der **Ertragskraft** (Value, Sentiment und Quality Scoring bzw. Filter)
  2. Optimierung des **Risikoprofils**
  
- **Nutzen** für Investoren:
  - ▶ IQAM Quality Stock Selection **vermeidet Kauf teurer Low-Vola-Titel**
  - ▶ **Risikoarme, ertragsoptimierte Strategie** – perfekt zur **Stil-Diversifikation** geeignet



### 3. IQAM Quality Equity Europe



## Performance IQAM Quality Equity Europe (AT)



Ultimo 02/2019, Depotbank, Spängler IQAM Invest  
Beginn Performance-Vergleich: 01.09.2014 (Managerwechsel Spängler IQAM Invest GmbH)



## Performance- und Risikokennzahlen IQAM Quality Equity Europe (AT)

	YTD in %	12 Monate in %	3 Jahre in % p.a.	5 Jahre in % p.a.	seit Änderung in % p.a.	seit Beginn in % p.a.
<b>IQAM Quality Equity Europe (AT)</b>	11,45	1,78	4,65	5,18	5,07	10,52
<b>Benchmark</b>	13,19	0,46	7,06	4,69	4,37	9,64

Ultimo 02/2019, Depotbank, Spängler IQAM Invest  
 Beginn der Tranche: 03.10.2011 / Änderung: 01.09.2014 (Managerwechsel Spängler IQAM Invest GmbH)

	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Max DD 3 Jahre in %	Sharpe Ratio 3 Jahre p.a.	Tracking Error in % p.a.	Information R. 3 Jahre p.a.
<b>IQAM Quality Equity Europe (AT)</b>	11,03	-13,30	0,46	4,54	-1,79
<b>Benchmark</b>	12,19	-14,73	0,61	-	-

Ultimo 02/2019, Spängler IQAM Invest  
 Die Information Ratio drückt die Überschussrendite im Verhältnis zum Tracking Error aus.

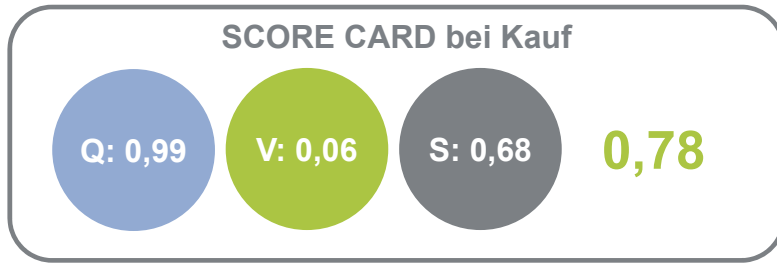


# Faktor-Exposure IQAM Quality Equity Europe

---



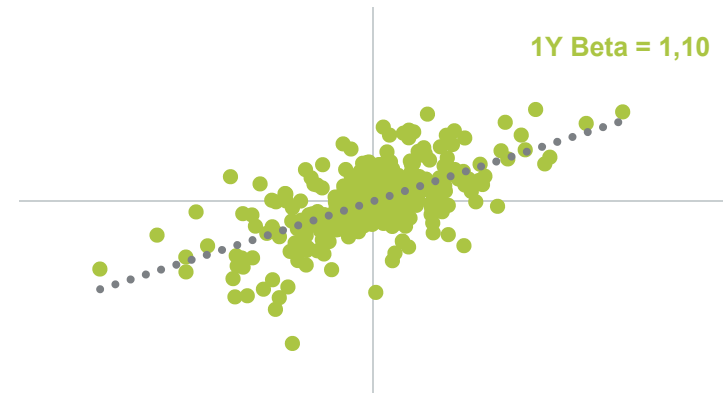
# Bestperformer 2018: Amadeus IT Group SA (KAUF: 11/2017 – VERKAUF: 08/2018)



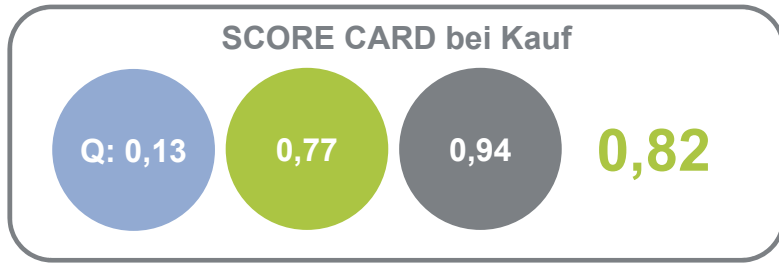
Value		Quality	
KGV	23,52	EPS Growth	15,52%
KBV	8,85	ROA (5Y)	11,28%
DivRendite	1,78%	Leverage	1,22



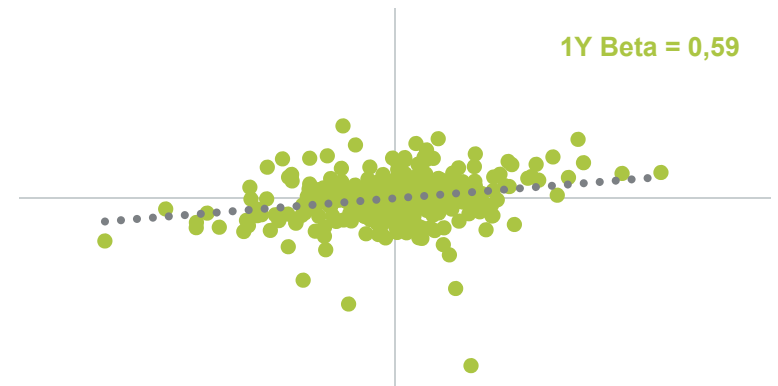
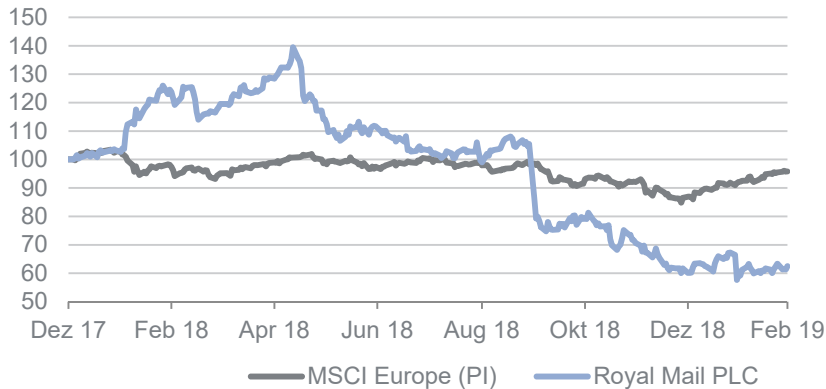
Ultimo 03/2019, Spängler IQAM Invest, Bloomberg, Datastream



# Worstperformer 2018: Royal Mail PLC (KAUF: 05/2018 – VERKAUF: 02/2019)



Value		Quality	
KGV	0,58	EPS Growth	-5,85%
KBV	9,27	ROA (5Y)	8,09%
DivRendite	9,82%	Leverage	0,13



Ultimo 03/2019, Spängler IQAM Invest, Bloomberg, Datastream



## IQAM Quality Equity Europe: Zahlen und Fakten

<b>Beginn:</b>	19.12.1989 (03.07.1995: Strategiewechsel auf Qualitätsunternehmen)	
<b>Manager:</b>	Bernhard Lafer, MA Spängler IQAM Invest	
<b>Morningstar Kategorie:</b>	Europe Large-Cap Growth Equity	
<b>Volumen:</b>	108,74 Millionen Euro	
<b>Währung:</b>	Euro	
<b>Benchmark:</b>	MSCI Europe (NR)	
<b>ISIN:</b>	AT0000857750 (RT)	AT0000A0R2Q7 (AT)
	AT0000A143M5 (DVIA)	AT0000A256Q6 (XT)
	AT0000A090C9 (RA)	AT0000A20BS3 (CT)
	AT0000A256H5 (BT)	



# Die Ziele unserer Kunden erreichen wir durch risiko-kontrollierte Anwendung sorgfältig ausgewählter Ertragsfaktoren

---



## **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden:**

Unsere Kunden und ihre Ziele stehen im Mittelpunkt unseres Tuns. Wir denken und handeln risiko-kontrolliert, damit unsere Kunden ihre Anlageziele mit höchstmöglicher Sicherheit erreichen.



## **Fundierte Qualität im Asset-Management:**

Unser Asset Management beruht auf wissenschaftlich fundierten, praktisch erprobten Erkenntnissen. Dabei erfolgen die Auswahl der Ertragsfaktoren und deren risiko-kontrollierter Einsatz ganz systematisch nach den definierten Regeln der IQAM-Methodik.



## **Langfristige Ausrichtung der Anlagestrategien:**

Die IQAM-Methodik basiert auf nachvollziehbaren, fundamentalen, ökonomischen Zusammenhängen, Daten und Fakten. Wir erheben nicht den Anspruch, kurzfristige Bewegungen des Marktes zu prognostizieren. Unsere Strategien sind daher auf die mittel- bis langfristigen Anlagehorizonte unserer Kunden ausgerichtet.



## **Unabhängig im Denken und Handeln:**

Durch unsere Eigentümerstruktur sind wir frei von Konzerninteressen und unabhängig im Denken und Handeln. Wir kaufen keine Emissionen von Gesellschaftern und betreiben auch keinen Handel über unsere Gesellschafter. Dadurch vermeiden wir Interessenskonflikte.



## **Gläsern und transparent:**

Wir legen offen was wir tun und wie wir es tun. All das kommunizieren wir aktiv an unsere Kunden. Dadurch ist der gesamte Veranlagungsprozess klar nachvollziehbar.



## Wichtige Informationen (1/2)

---

- 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 International 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 erhobene 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.





## Wichtige Informationen (2/2)

---

- IQAM Austrian MedTrust, IQAM Balanced Protect 95: **Der Fonds kann überwiegend in liquide Vermögenswerte investieren, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Sinne des Investmentfondsgesetzes sind, nämlich in Anteile an anderen Investmentfonds, Sichteinlagen und kündbare Einlagen sowie in Derivate.**
- IQAM Balanced Protect 95: **Für den Fonds wird eine Wertsicherungsstrategie verfolgt. Aufgrund dieser Strategie kann es dazu kommen, dass die Veranlagung über längere Zeiträume nicht an der Entwicklung der risikobehafteten Ertragskomponente, insbesondere des Aktienmarktes, partizipiert. Eine Garantie zur Einhaltung der Wertsicherungsgrenze ist NICHT vorhanden.**
- IQAM Bond EUR FlexD: **Gemäß den von der Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen dürfen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von der Bundesrepublik Deutschland begeben oder garantiert werden, zu mehr als 35 vH des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein- und derselben Emission 30 vH des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.**
- IQAM Bond USD FlexD: **Gemäß den von der Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen dürfen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von den Vereinigten Staaten von Amerika begeben oder garantiert werden, dürfen zu mehr als 35 vH des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission 30 vH des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.**
- IQAM Equity Emerging Markets, IQAM Market Timing Europe, IQAM SRI Equity Europe: **Der Fonds weist aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.**
- IQAM SRI SparTrust M: **Gemäß den von der Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen dürfen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von der Republik Österreich begeben oder garantiert werden, zu mehr als 35 vH des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein- und derselben Emission 30 vH des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.**
- Strategic Commodity Fund: **Der Fonds handelt mit Derivaten und sonstigen Techniken und Instrumenten zur effizienten Verwaltung des Fondsvermögens, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen.**

