



AA+
05/2014

Spängler IQAM
Equity Europe

Produktprofil

Name des Fonds	Spängler IQAM Equity Europe
ISIN	AT0000925888
Anlageuniversum	Europa Aktien
Benchmark	Stoxx Europe 600 (PI)
Anlagewährung	EUR
Erträge	Thesaurierung
Auflage	07.04.2004
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	EURO 63.37 m per 30.05.2014
Management Fee	1.75 %
Laufende Kosten	2.00 %
Fondsmanager	Mag. Matthias Zeinitzer
Gesellschaft	Spängler IQAM Invest GmbH
Internet	www.spangler-iqam.at

Anlegerprofil

Anlagehorizont	langfristig
Risikoklasse	hoch
Renditeerwartung	Ziel des Fonds ist eine langfristige Outperformance des europäischen Aktienmarktes
Verlusttoleranz	Verluste sind möglich

TELOS-Kommentar

Der *Spängler IQAM Equity Europe* ist ein aktiv gemanagter Aktienfonds, der vorwiegend in europäische Unternehmen vom StoxxEurope 600 investiert und sich an langfristige orientierte Anleger richtet. Ziel des Fonds ist es, eine langfristige Outperformance der Benchmark (StoxxEurope 600 PI) bei einer im Vergleich zum Gesamtmarkt geringeren Volatilität zu erzielen. Der *Spängler IQAM Equity Europe* wird aktiv gemanagt. Der Fonds investiert vorwiegend in Aktien von europäischen Unternehmen. Als Beimischung und auch aus Kostengründen kann kurzfristig vor allem vor den quartalsweisen Portfolioumschichtungen bis zu 10% in Indexfonds investiert werden.

Der Investmentansatz von *Spängler IQAM Invest* für den *Spängler IQAM Equity Europe* umfasst ein europäisches Aktienportfolio, basierend auf einem quantitativen Selektionsmodell. Zusätzlich zur Bewertung (Value) wird im Rahmen des quantitativen Modell auch das Sentiment (= Stimmung) an den Märkten bzw. für einzelne Wertpapiere berücksichtigt. Das liegt unter anderem daran, dass durch die veränderte Markteinschätzung der Attraktivität eines Investments eine positive oder negative Dynamik entstehen könnte. Angestrebt wird dabei eine annähernde Gleichgewichtung von Value- und Sentimentorientierten Selektionskriterien. Die Kombination von Value- und Sentiment-Faktoren soll langfristig zu einem Mehrwert bei reduziertem Risiko führen. Darüber hinaus wird durch die Kombination der beiden Selektionskriterien eine Diversifikation ermöglicht, da sich Value und Sentiment in verschiedenen Marktphasen unterschiedlich verhalten.

Spängler IQAM Invest managt ausschließlich auf Basis wissenschaftlicher Methoden. Das Konzept „Value und Sentiment“ wird von *Spängler IQAM Invest* aufgrund von

umfassenden wissenschaftlichen Forschungen seit 2008 in mehreren Fonds umgesetzt. Das klassische Aktienmodell (*Spängler IQAM Equity Europe*) setzt dabei die beiden Faktoren Value und Sentiment systematisch um.

Die Value- und Sentiment-Faktoren werden quartalsweise identifiziert. Die quantitativen Kriterien (Dividendenrendite, KGV) und Corporate Finance Faktoren (z.B. Dividendenänderungen pro Aktie, Überraschende Gewinnmeldungen) werden im Aktienscoring mit dem von *Spängler IQAM Invest* eigens entwickelten Sentiment-Index sowie den Corporate Finance Sentiment Indikatoren kombiniert. Die Aktientitel des Top-Dezils (jene 10 % der Aktien mit den höchsten Scores) der Benchmark werden gleichgewichtet investiert. Dabei darf die Sektor-Übergewichtung im Vergleich zum Index maximal 10%-Punkte betragen.

Risikomanagement erfolgt maßgeblich auf folgende Weise: 1) Der *Spängler IQAM Equity Europe* soll ein gleiches bzw. ein geringeres Risiko als die festgelegte Benchmark StoxxEurope 600 aufweisen; 2) die Sharpe Ratio sollte langfristig über die Sharpe Ratio der Benchmark liegen; und 3) Gleichgewichtung der Titel des Top-Dezils (Gewichtsbalance).

Über die letzten 5 Jahre belief sich die annualisierte Performance des *Spängler IQAM Equity Europe* Fonds auf 15.1 %. Die Sharpe-Ratio über 5 Jahre lag im positiven Bereich. Im vergangenen Jahren mit Ausnahme von 2009 und 2011 lag die Performance des Fonds deutlich über der des Vergleichsindex.

Der *Spängler IQAM Equity Europe* erhält die Bewertung **AA+**.

Investmentprozess

Der *Spängler IQAM Equity Europe* wird von der *Spängler IQAM Invest GmbH* gemanagt. Die *Spängler IQAM Invest GmbH* und die *Spängler IQAM Invest Asset Management GmbH* sind rückwirkend mit 1. Januar 2013 fusioniert worden und firmieren unter dem Namen *Spängler IQAM Invest GmbH*. Beschäftigt sind an den beiden Standorten Salzburg und Wien fast 60 Mitarbeiter. Beim 2004 aufgelegten Fonds *Spängler IQAM Equity Europe* fand am 01.08.2008 ein Fondsmanagerwechsel statt. Seit August 2008 trägt der Fondsmanager, *Mag. Matthias Zeinitzer*, die Gesamtverantwortung für die Anlageentscheidungen. Verantwortlich für den Bereich Asset Management ist der CIO, *Dr. Thomas Steinberger*, der gleichzeitig einer von 4 Gründern und Geschäftsführer der *Spängler IQAM Asset Management GmbH* war. Insgesamt sind aktiv 7 Mitarbeiter in den Investmentprozess des *Spängler IQAM Equity Europe* involviert. Die wissenschaftliche Leitung, welche die Qualität der Risikosteuerungsprozesse sicherstellt und als Ideengeber fungiert, wird durch *Prof. DDR. Thomas Dangl*, *Prof. Dr. Dr. h.c. Josef Zechner*, *Prof. Dr. Engelbert Dockner* gebildet.

Der *Spängler IQAM Equity Europe* investiert auf Basis eines von *Spängler IQAM Invest* entwickelten quantitativen Modelles in ausgewählte Titel des DJ STOXX 600. Die Aktienselektion erfolgt regelbasiert durch Analyse von Value- und Sentiment-Faktoren. Value- und Sentiment-Faktoren sind die Fundamente der europäischen Aktienstrategie der *Spängler IQAM Invest GmbH* für den *Spängler IQAM Equity Europe*. Mit Hilfe der Value-Faktoren werden attraktive Bewertungen vom Fondsmanagement identifiziert. Anhand der Sentiment-Faktoren bekommt das Fondsmanagement ein Bild der Marktstimmung. Wenn sich die Markteinschätzung über eine Aktie ändert, so kann sich dies in einer positiven oder negativen Kursdynamik auswirken. Durch gezieltes Exposure zu Value und Sentiment soll robuste Renditeoptimierung erreicht werden. Die besagte Kombination beider Faktoren

Qualitätsmanagement

Das Risikomanagement ermittelt anhand von Depotbankdaten die Performance und stellt sie täglich dem Fondsmanagement zur Verfügung. Sie wird gegenüber den Vorgaben (Anlagezielen) verglichen, wobei klassische Kennzahlenanalysen (Volatilität, neg. Monate, Sharpe Ratio, längste Verlustperiode, Tracking Error, etc.) ermittelt werden. Die Einhaltung der internen und externen Restriktionen

Team

Seit Herbst 2008 ist *Mag. Matthias Zeinitzer* Fondsmanager für den *Spängler IQAM Equity Europe* und somit auch für das Tagesgeschäft zuständig. Als Stellvertreter fungiert *Mag. Gerald Stadlbauer*. Die in den Gesamtpro-

Value und Sentiment sollte zu einem Portfolio mit Value-Charakter bei deutlich reduziertem Risiko führen. Mit anderen Worten, Value- und Sentiment-Faktoren optimieren das Ertrags-/Risiko-Verhältnis des Portfolios.

Sämtliche Value und Sentiment Faktoren werden selektiv eingesetzt. Zu den Value Faktoren gehören Dividendenrendite, Kurs-Buchwert-Verhältnis, Veränderung der im Umlauf befindlichen Aktienzahl, Rentabilität der Aktiva eines Unternehmens in Relation zu den Investitionsausgaben usw. Beim Sentiment unterscheidet *Spängler IQAM Invest* zwischen Momentum einer Aktien und Marktmomentum, das in Form des selbst entwickelten *Spängler IQAM Sentiment Indexes* dargestellt ist. Der Sentiment Index sollte vor allem dazu dienen, mögliche Wendepunkte in der Marktstimmung zu identifizieren. Befindet der Sentiment-Index sich z.B. in Europa im neutralen Bereich – investiert der Fonds klassisch in Value-Stocks. Überraschende Gewinnmeldungen werden auch als Sentimentindikator berücksichtigt. Die Sektor-Übergewichtung wird relativ zur Benchmark beschränkt. Ansonsten existieren keine maximalen Gewichtungen für die Länder bzw. Regionen. Anhand der *Spängler IQAM Invest Dynamic Stock Selection* werden 60 Titel quartalsweise unter Berücksichtigung des Sentiment Indexes gleichgewichtet selektiert. Der Fokus des Investmentansatzes liegt nicht primär auf Risikomanagement, sondern auf die Generierung von Ertragsmöglichkeiten für die Investoren. Die spezifischen Faktor-Risiken werden weitestgehend dabei vermieden. Investmententscheidungen basieren auf den Outputs der quantitativen Modelle. Die Entwicklung der eingesetzten Modelle, sowie deren Kontrolle erfolgt maßgeblich durch die an Universitäten tätige wissenschaftliche Leitung der *Spängler IQAM Invest*, die in engem Kontakt mit der in-house Research-Abteilung arbeitet. In Zusammenarbeit mit der wissenschaftlichen Leitung werden die Prozesse laufend weiter entwickelt und optimiert.

tionen wird automatisch vor Orderausführung von *Spängler IQAM Invest GmbH* mit Hilfe der Asset Management Software *Allocare AMS* überwacht. Die Preis- und Ausführungsqualität der Broker wird regelmäßig durch die Best Execution Policy des Unternehmens überprüft. Für die Risikosteuerung im Fonds sind neben *Mag. Juraj Katriak* noch drei weitere Mitarbeiter verantwortlich.

zess einbezogenen Fachleute verfügen alle über einen akademischen Abschluss sowie über lange durchschnittliche Erfahrung.

Investmentcharakteristik

<i>Wichtige externe Einflussfaktoren</i>	<i>Wichtige Steuerungsgrößen</i>
Aktienmarkt (Niveau)	Assetauswahl
Aktienmarkt (Volatilität)	Währungsgewichtung
Liquidität	Länderallokation
Konjunktur	Branchengewichtung
Währungen	Benchmarkorientierung

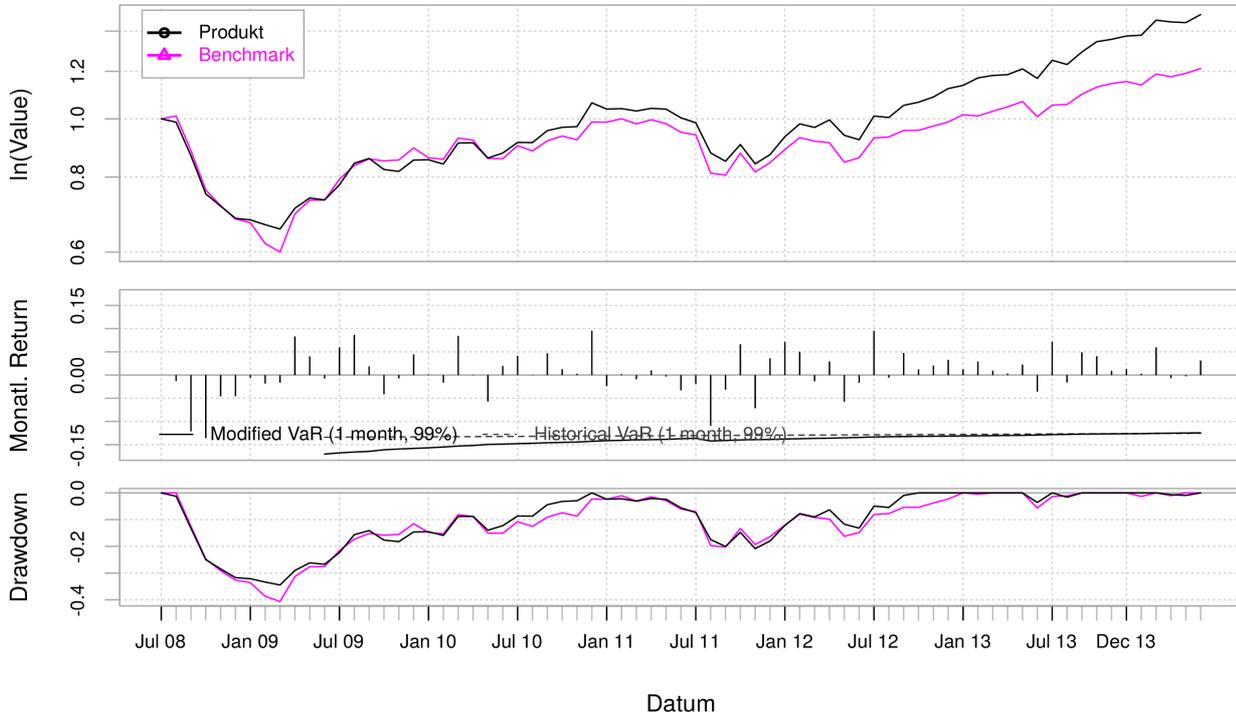
Produktgeschichte (seit Fondsmanagerwechsel in 2008)
Monatliche Returns

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Jan	-	-0.6	0.1	-2.4	7.1	1.2	0.3
Feb	-	-1.8	-1.6	0.2	5.0	2.9	6.0
Mrz	-	-1.7	8.4	-0.9	-1.4	0.9	-0.7
Apr	-	8.3	0.1	1.0	2.9	0.3	-0.3
Mai	-	4.0	-5.7	-0.3	-5.7	2.2	3.1
Jun	-	-0.7	2.0	-3.3	-1.7	-3.6	-
Jul	-	5.9	4.1	-1.9	9.5	7.2	-
Aug	-1.3	8.6	-0.1	-10.9	-0.5	-1.6	-
Sep	-12.1	1.8	4.7	-3.1	4.8	4.9	-
Okt	-13.6	-4.2	1.3	6.6	1.2	4.0	-
Nov	-4.6	-0.7	0.3	-7.1	2.0	0.9	-
Dez	-4.6	4.4	9.6	3.6	3.3	1.3	-
Produkt	-31.7	25.0	24.5	-18.0	28.8	22.3	8.6
Benchmark	-31.9	31.3	10.4	-14.4	16.8	16.8	5.1

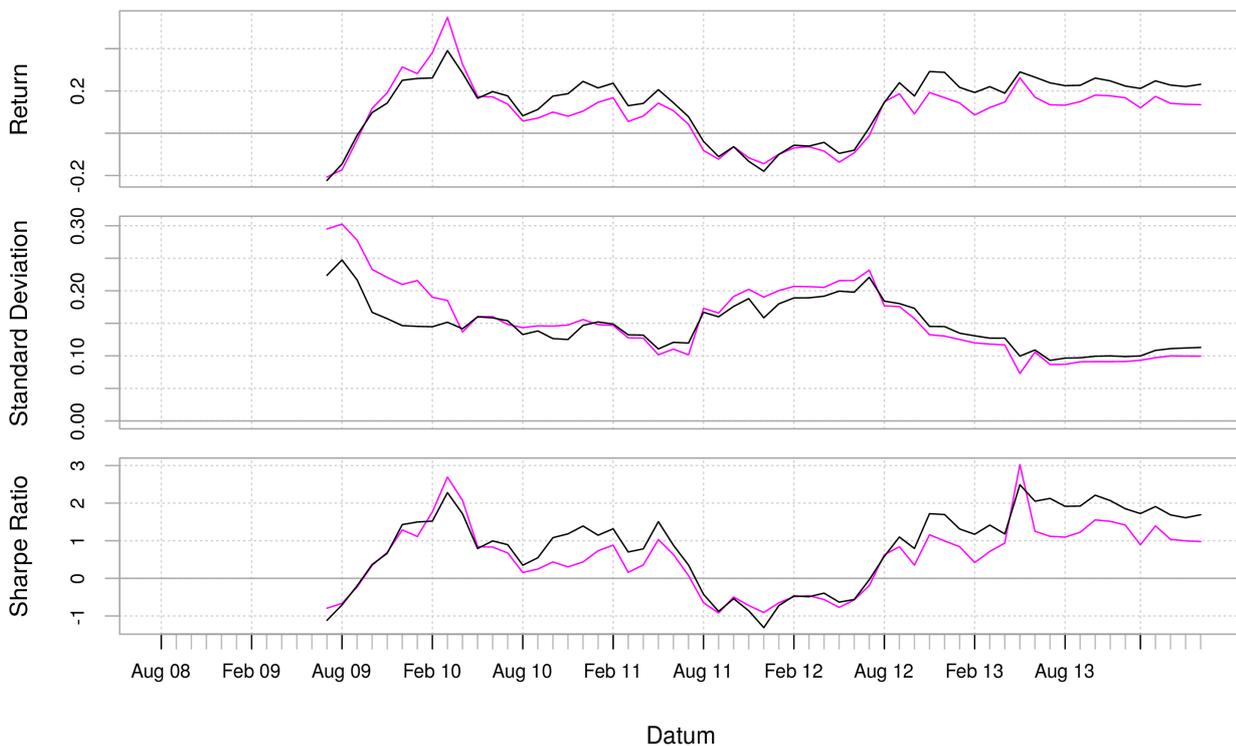
<i>Statistik per Ende May 14</i>	<i>6 M</i>	<i>1 Jahr</i>	<i>2 Jahre</i>	<i>3 Jahre</i>	<i>5 Jahre</i>
<i>Performance (annualisiert)</i>	20.89%	23.15%	26.04%	12.85%	15.10%
<i>Volatilität (annualisiert)</i>	8.75%	11.29%	10.43%	14.70%	14.12%
<i>Sharpe-Ratio</i>	2.21	1.90	2.35	0.76	0.91
<i>bestes Monatsergebnis</i>	5.96%	7.18%	9.49%	9.49%	9.55%
<i>schlechtestes Monatsergebnis</i>	-0.68%	-3.57%	-3.57%	-10.91%	-10.91%
<i>Median der Monatsergebnisse</i>	0.78%	1.10%	1.25%	1.21%	0.98%
<i>bestes 12-Monatsergebnis</i>		23.15%	29.01%	29.19%	29.19%
<i>schlechtestes 12-Monatsergebnis</i>		23.15%	21.19%	-9.55%	-18.00%
<i>Median der 12-Monatsergebnisse</i>		23.15%	23.15%	22.51%	18.94%
<i>längste Verlustphase</i>	2	2	2	15	21
<i>maximale Verlusthöhe</i>	-0.94%	-3.57%	-3.57%	-18.91%	-20.85%

	Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)
Jensen Alpha	0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	0.06
Beta	0.93
R-squared	0.85
Korrelation	0.92
Tracking Error	0.06
Active Premium	0.06
Information Ratio	0.95
Treynor Ratio	0.12

Performance

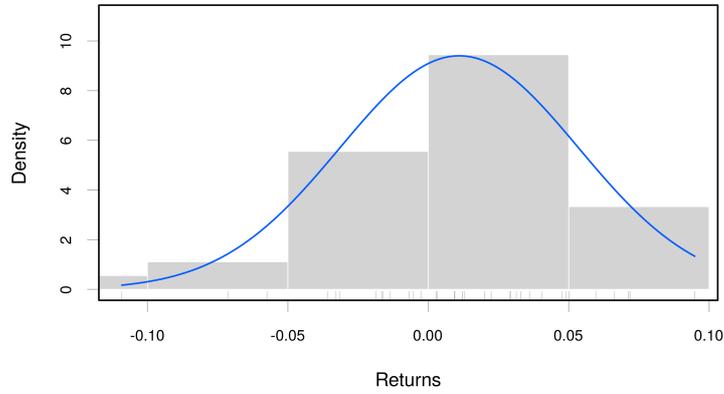


Rollierende 12-Monats- Performance



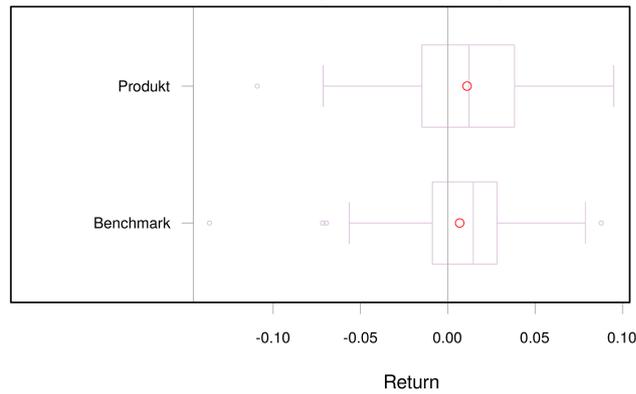
Histogramm der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



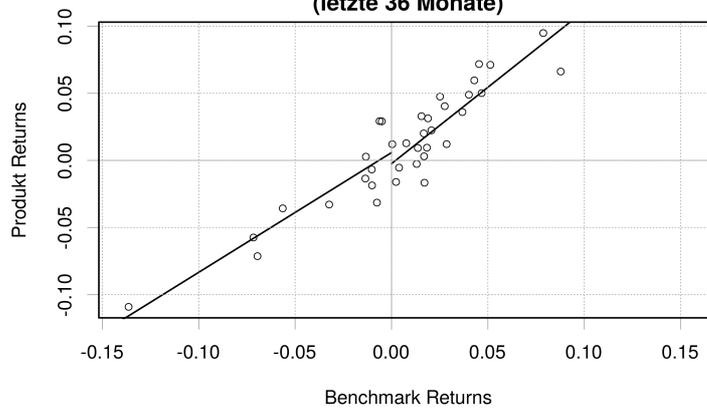
Boxplot der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Marktphasenabhängiges Beta der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

AAA	Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
AA	Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
A	Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
N	Der Fonds erfüllt derzeit nicht die TELOS-Qualitätsstandards
+ / -	differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf **FRED** veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist

diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnis-ausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatiler (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R² ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



AA+
05/2014

Spängler IQAM
Equity Europe

Kontakt

TELOS GmbH
Kirchgasse 2
D-65185 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de