

Quoniam

THE ART OF QUANTITATIVE ASSET MANAGEMENT



Intelligente Aktieninvestments in Emerging Markets

27. März 2014

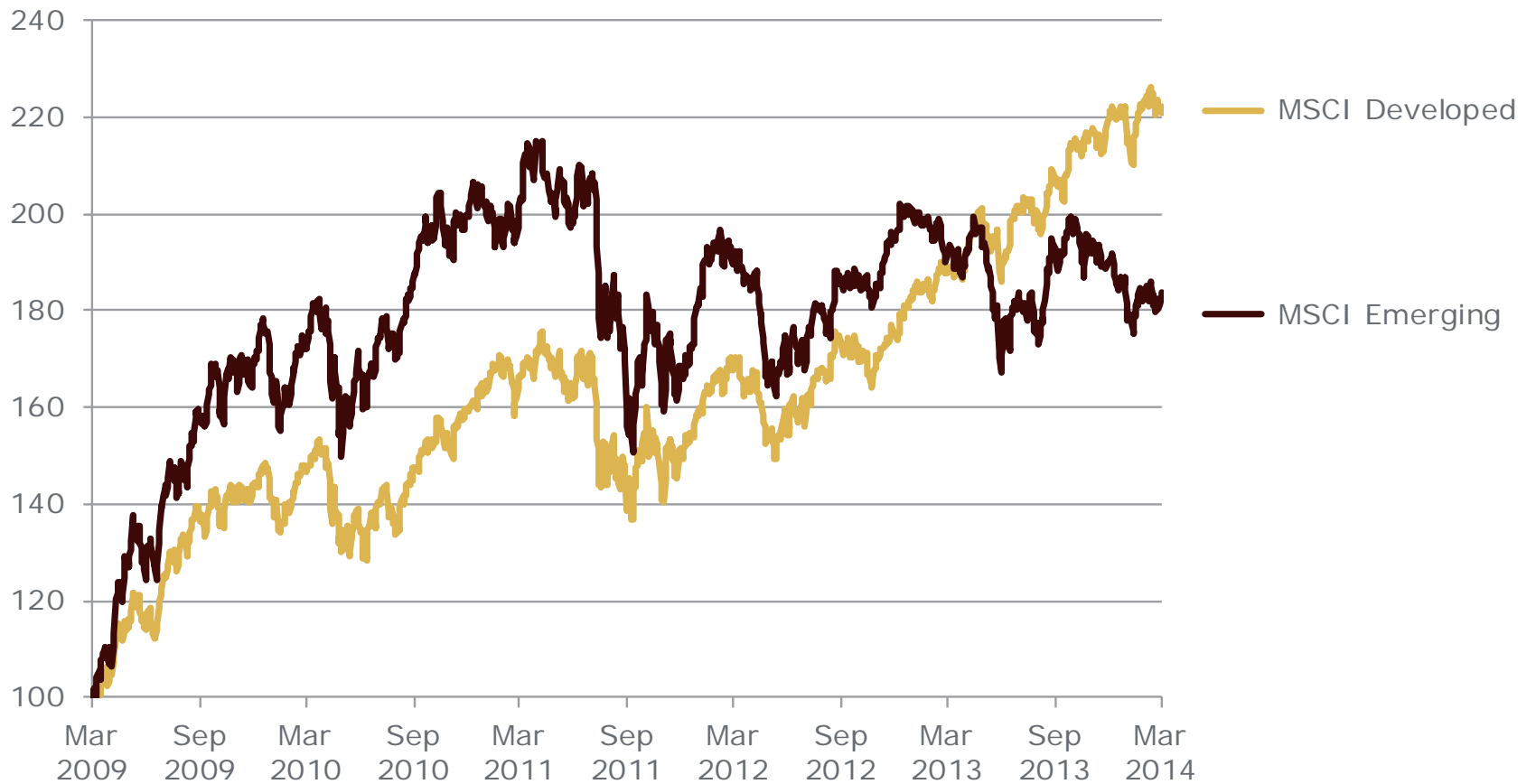
Anteil der Emerging Markets...



- **Öl- und Gasreserven** 90%
- **Weltbevölkerung** 80%
- **Währungsreserven** 75%
- **Welt-GDP** 30%
- **Marktkapitalisierung** 12%

Ein Blick zurück

5 Jahres Performance seit Ende Finanzkrise (März 2009)



Für Investoren *relativ* enttäuschend

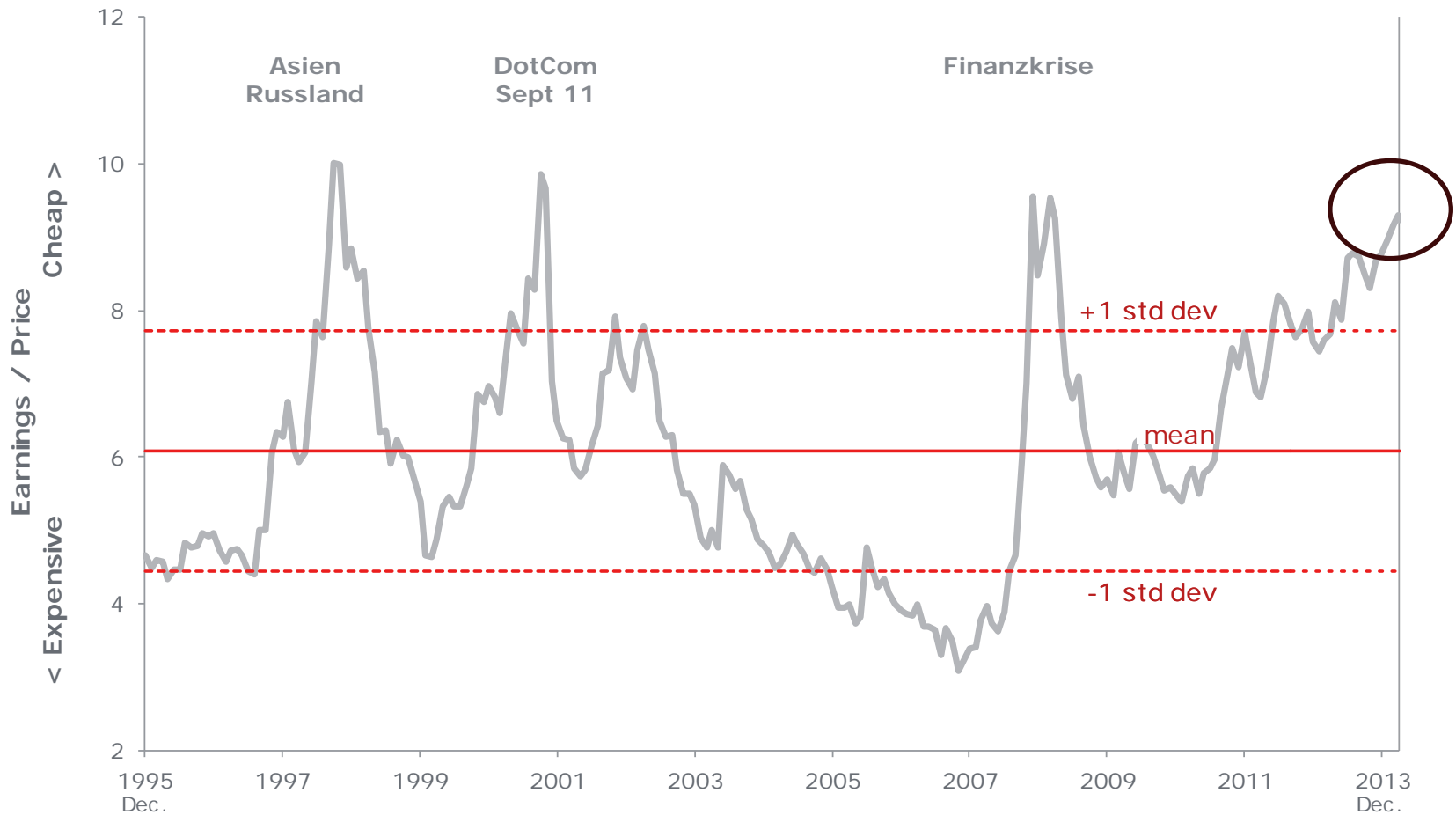
Starke Underperformance von Emerging Markets seit 2011



Heute signifikant unterbewertet

Das Langfrist KGV ist sehr günstig

- Chart der „Shiller“ 10 Jahres Gewinnrendite (Gewinne/Preis)



Performance folgt Bewertung

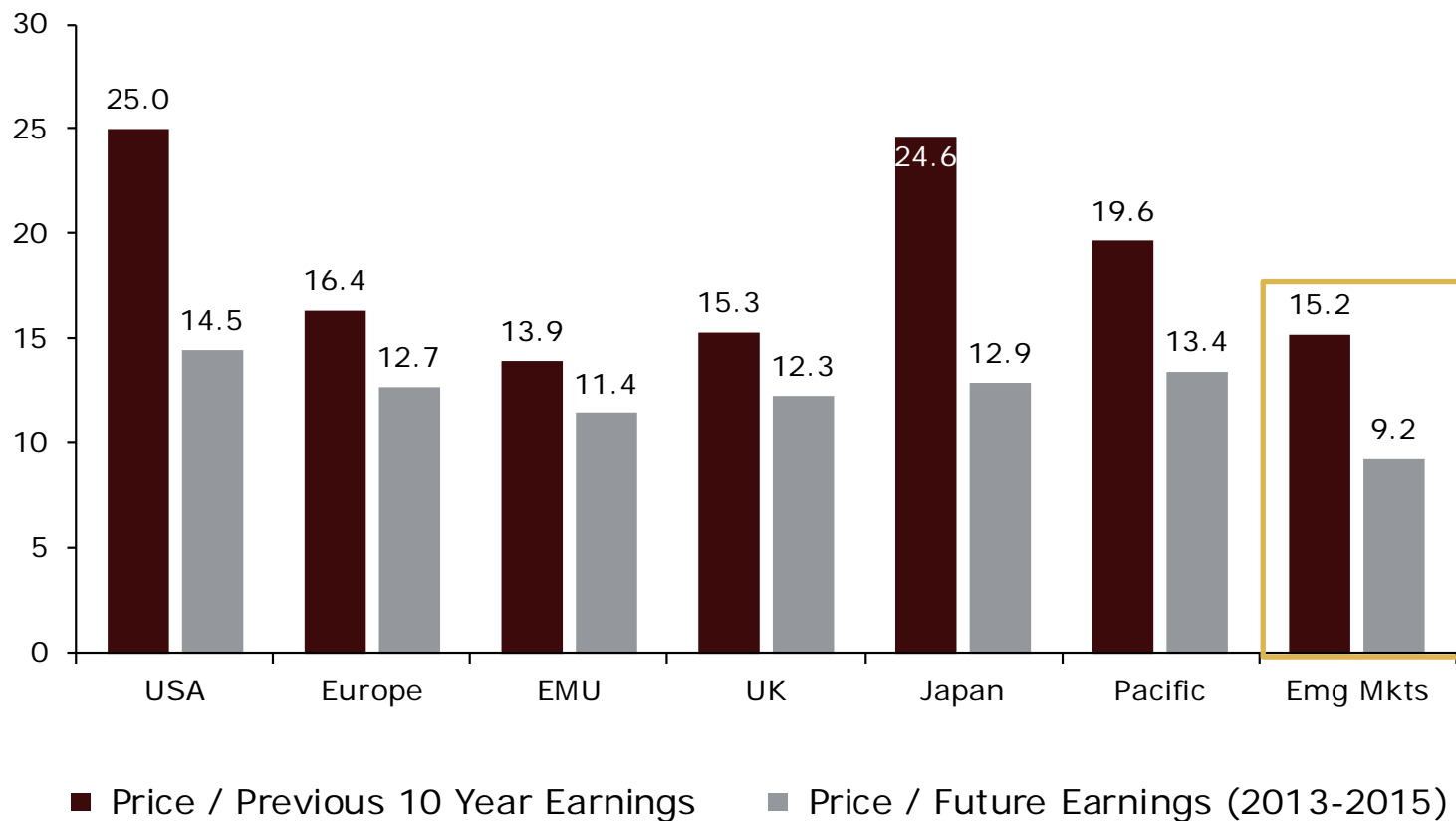
5 Jahres Return meist sehr hoch nach Unterbewertung



Emerging Markets - relativ billig zu haben

Im Quervergleich deutlich günstigste Region

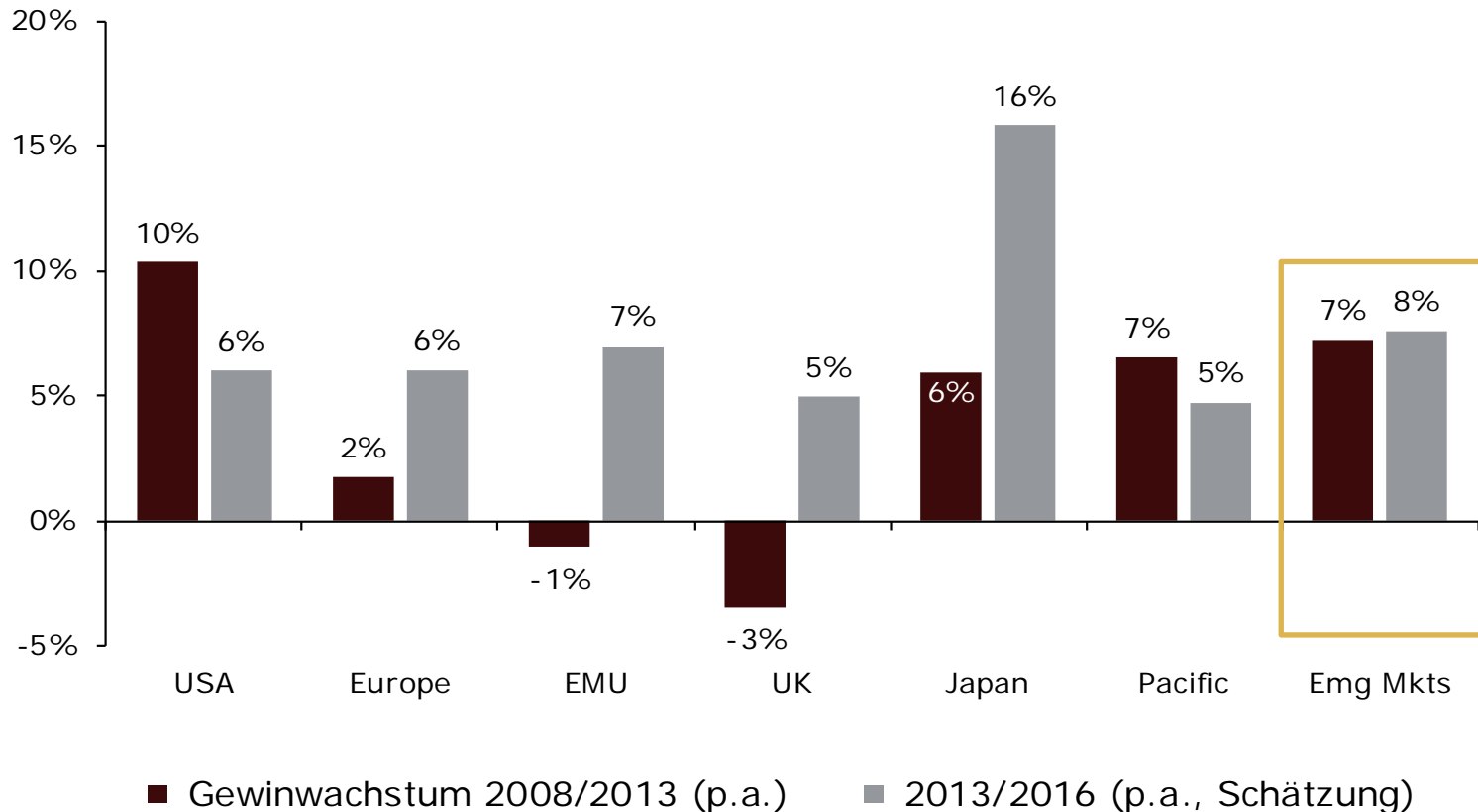
- Historisches 10 Jahres KGV bei EM immer relativ hoch wegen hohem Wachstum



Wachstum langsamer, aber intakt

Das Gewinnwachstum von EM Unternehmen bricht nicht ein

- Langfristiges Mittel ca. 10-12%, zukünftig eher bei 7-8%
- Aber immer noch deutlich höher als in Developed Markets



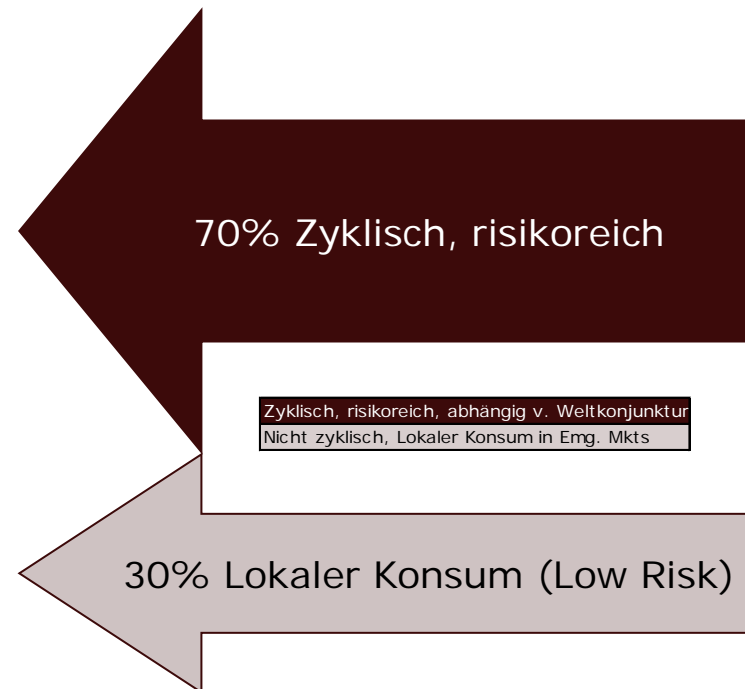
Der Index für EM Aktien ist schlecht diversifiziert

MSCI Emerging Markets: Hohes Gewicht in Risiko

- Abhängig von Weltkonjunktur, wenig Exposure auf lokales Wachstum

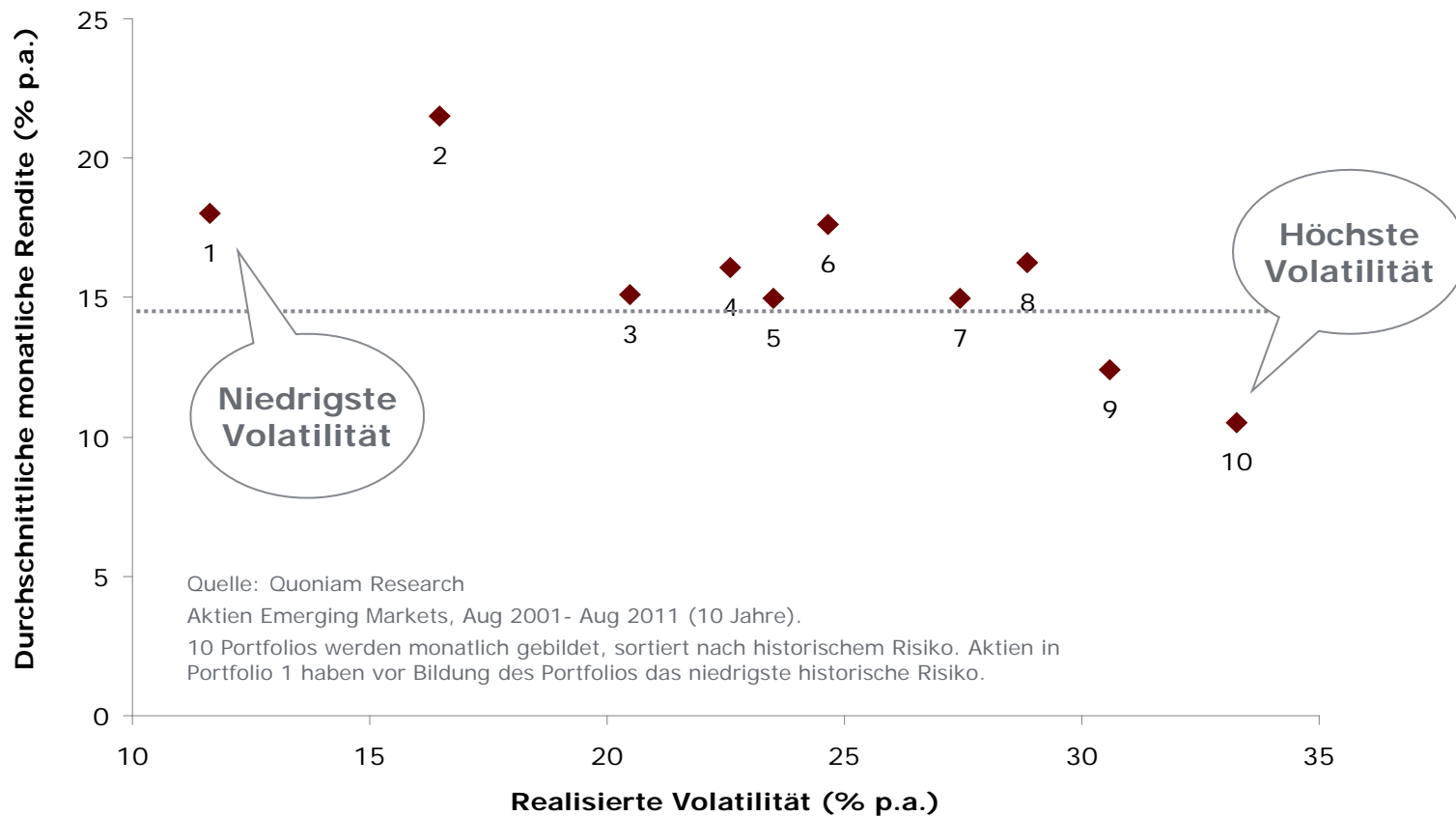
Name	Ctry	Sector	% Wgt
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KR	Technology	3.73
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANU	TW	Technology	2.41
TENCENT HOLDINGS LTD	CN	Technology	2.22
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TW	Technology	0.84
INFOSYS LTD	IN	Technology	0.78
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	CN	Financials	1.35
IND & COMM BK OF CHINA-H	CN	Financials	1.20
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BR	Financials	0.92
BANK OF CHINA LTD-H	CN	Financials	0.86
BANCO BRADESCO SA-PREF	BR	Financials	0.67
SBERBANK	RU	Financials	0.67
GAZPROM OAO	RU	Energy	1.17
CNOOC LTD	CN	Energy	0.80
SASOL LTD	ZA	Energy	0.79
LUKOIL OAO	RU	Energy	0.74
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PI	BR	Energy	0.67
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-	CN	Energy	0.62
PETROCHINA CO LTD-H	CN	Energy	0.62
VALE SA-PREF	BR	Materials	0.65
CHINA MOBILE LTD	CN	Telecommunication	1.58
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	MX	Telecommunication	0.93
MTN GROUP LTD	ZA	Telecommunication	0.86
NASPERS LTD-N SHS	ZA	Consumer Discretionary	1.32
HYUNDAI MOTOR CO	KR	Consumer Discretionary	0.96
AMBEV SA	BR	Consumer Staples	0.93

2014-03-04



Analyse der Emerging Markets Aktien

=> Mehr Ertrag mit wenig volatilen Aktien



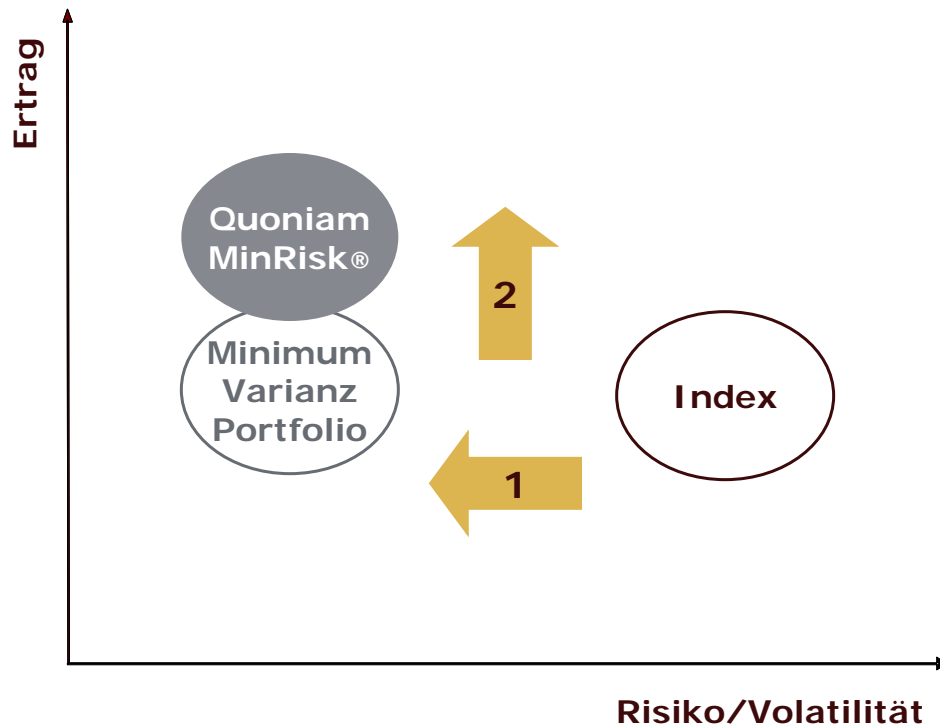
Ein Grund für „Anomalie“ ist Zinseszins

➤ Je niedriger die Volatilität, desto höher ist das Endvermögen

<i>Beispiel Emg. Mkts.</i>	<i>MinRisk</i>	<i>Index</i>	<i>Differenz</i>
2008	-34%	-51%	17%
2009	55%	73%	-18%
Durchschnitt (o. Zinseszins)	11%	11%	0%
Gesamt (mit Zinseszins)	3%	-15%	18%

Quoniam MinRisk®

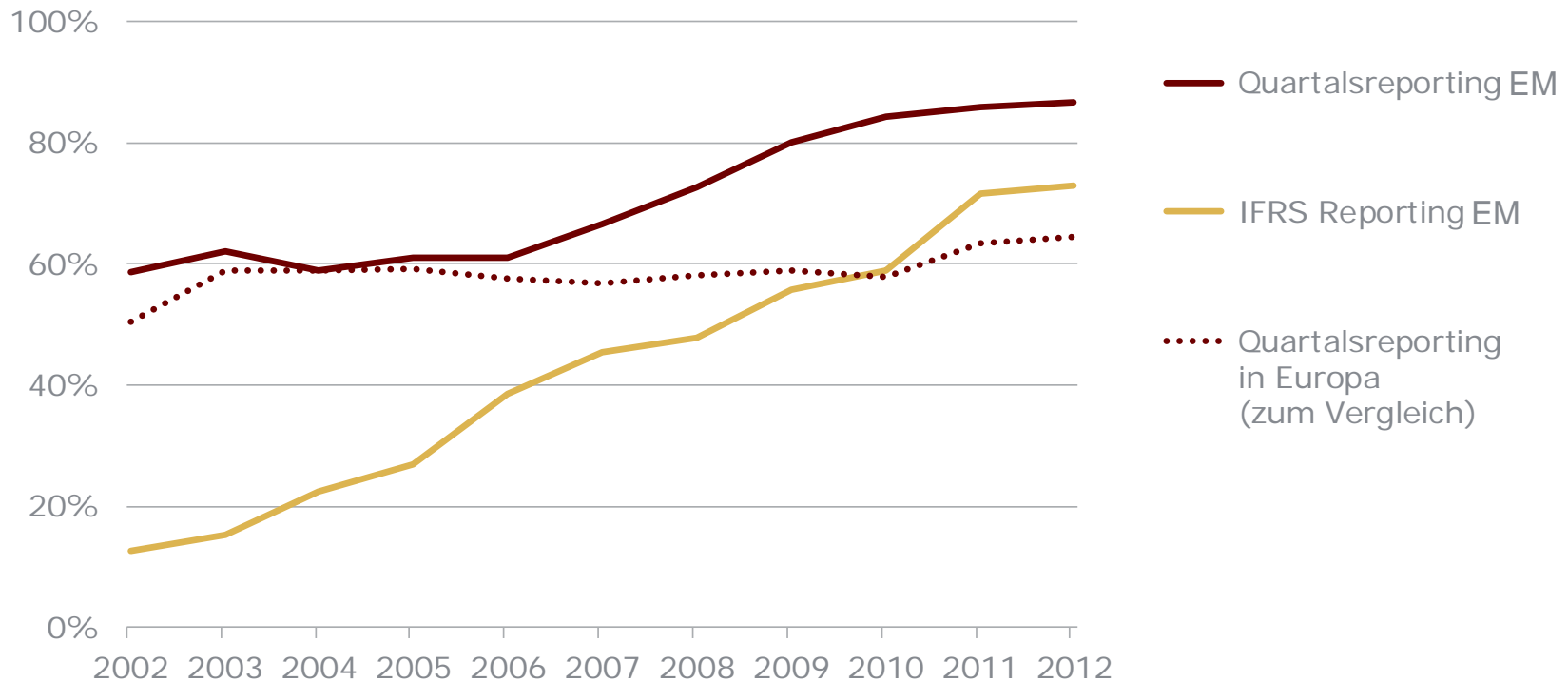
Höherer Ertrag mit weniger Risiko



- 1 Weniger Risiko durch Investment in Aktien mit niedrigerer Volatilität
- 2 Auswahl attraktiv bewerteter Einzeltitel mit „Alpha“ Modell

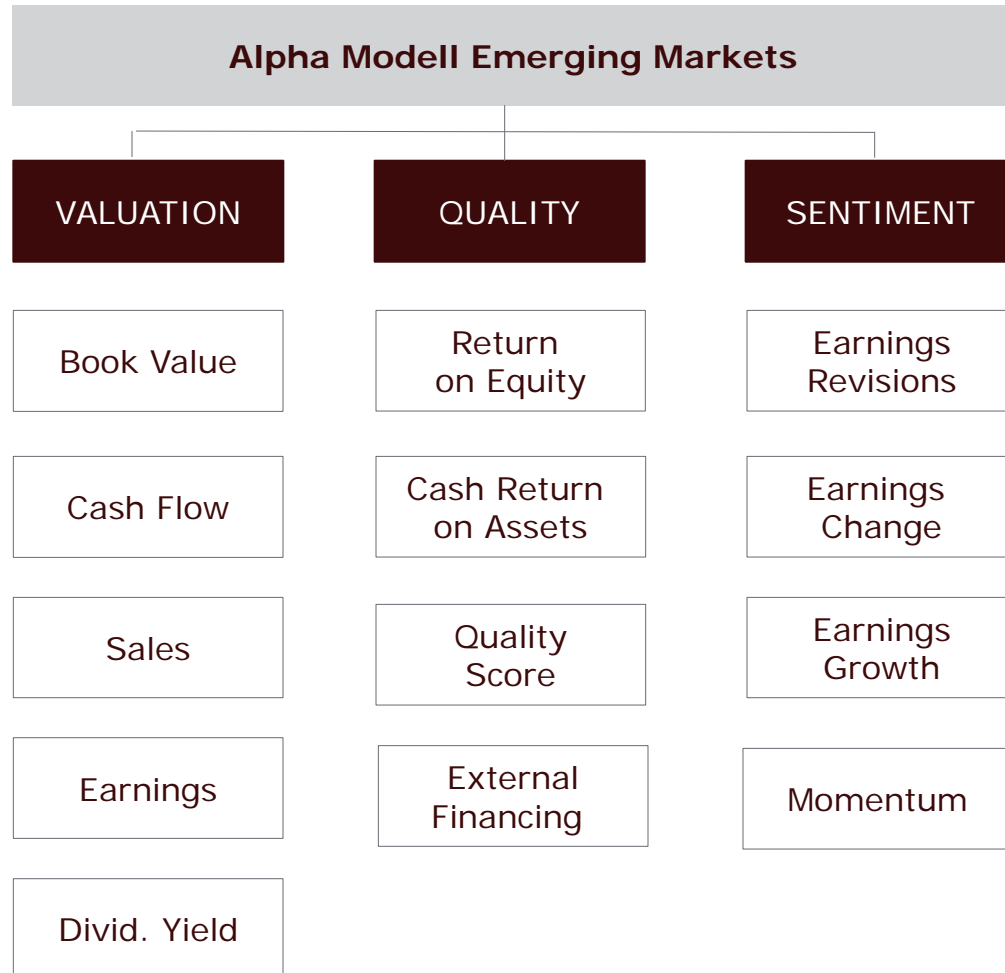
Daten: Verfügbarkeit und Qualität in den EM

Für quantitative Anlagestrategien gibt es mittlerweile ausreichend Informationen



Anteil der Unternehmen, die Bilanzen je Quartal und nach IFRS veröffentlichen

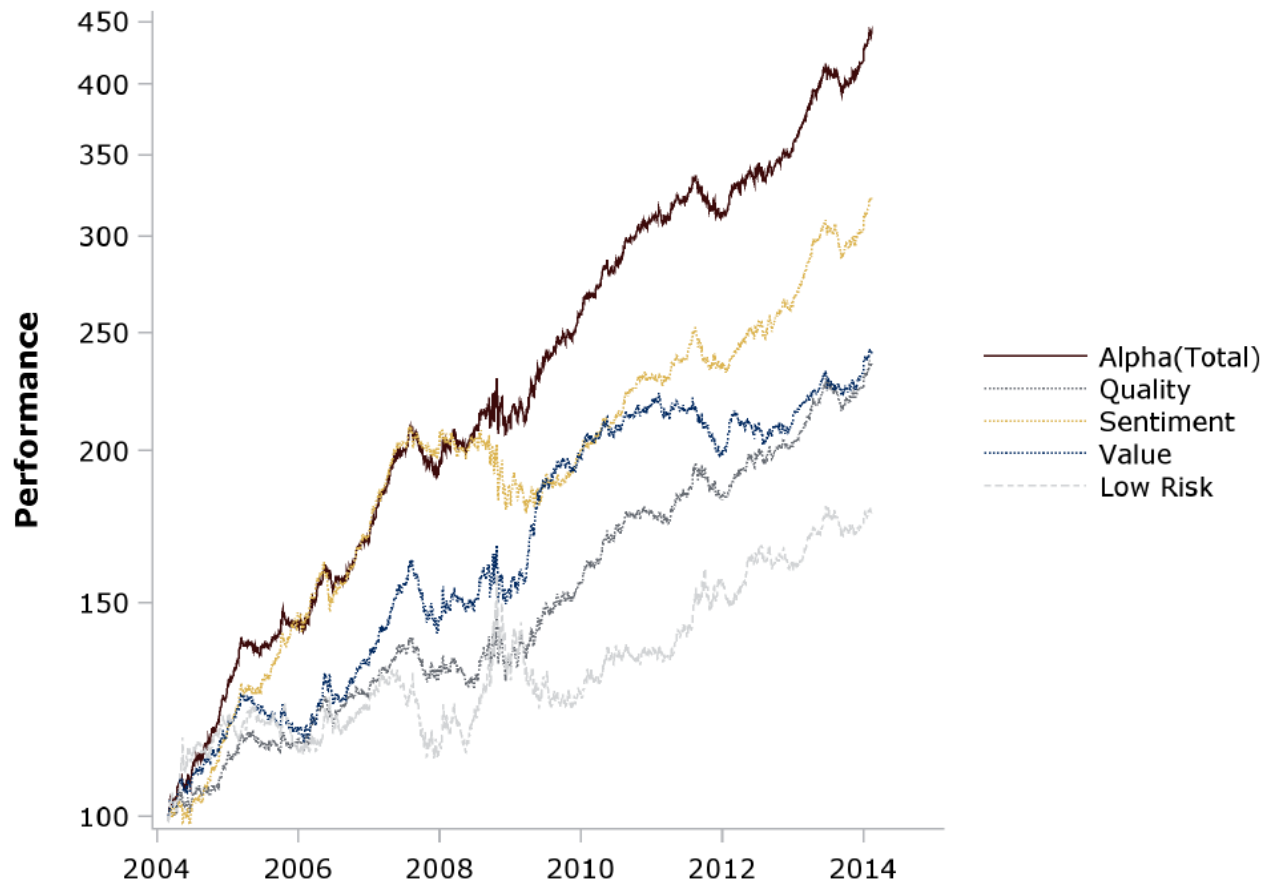
Fundamentale Kennzahlen zur Bewertung der Einzeltitel



Sehr hohe Prognosegüte für Alpha Modell in Emerging Markets

Neben „Low Risk“ funktionieren auch viele andere „Smart Beta“ Prämien gut

- Performance von Alpha - Faktor Portfolios, relativ zu Index
- Grund für hohe Outperformance ist Marktineffizienz und „schlechter“ Index



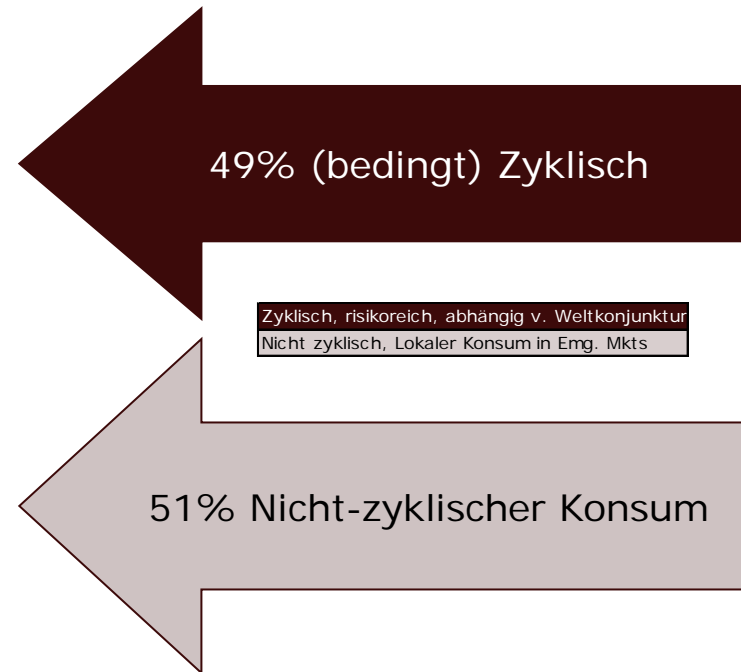
Das MinRisk Portfolio ist ein „echtes“ Emerging Portfolio

Lokale Unternehmen, die die Binnennachfrage bedienen

- Weniger abhängig von Weltkonjunktur, Exposure auf lokales Wachstum

Name	Ctry	Sector	% Wgt
KROTON EDUCACIONAL SA	BR	Consumer Discretionary	2.53
SK HYNIX INC	KR	Technology	2.27
TENAGA NASIONAL BHD	MY	Utilities	2.27
CIELO SA	BR	Technology	2.25
MALAYAN BANKING BHD	MY	Financials	2.16
SK TELECOM	KR	Telecommunication	2.14
KOREA ELECTRIC POWER CORP	KR	Utilities	2.13
TELEFONICA BRASIL S.A. -PREF	BR	Telecommunication	2.10
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	CN	Energy	2.04
BANCO DO BRASIL S.A.	BR	Financials	2.03
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	CN	Consumer Staples	1.93
HUANENG POWER INTL INC-H	CN	Utilities	1.86
LUKOIL OAO-SPON ADR	RU	Energy	1.76
CHINA MOBILE LTD	CN	Telecommunication	1.67
TAIWAN MOBILE CO LTD	TW	Telecommunication	1.65
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KR	Technology	1.63
BANK OF CHINA LTD-H	CN	Financials	1.54
ALFA S.A.B. -A	MX	Industrials	1.53
BAIDU INC - SPON ADR	CN	Technology	1.53
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	TW	Consumer Discretionary	1.53
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	BR	Materials	1.34
OTP BANK PLC	HU	Financials	1.33
KOREA GAS CORPORATION	KR	Utilities	1.31
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-FOR	TH	Materials	1.12
BIOSTIME INTERNATIONAL HOLDI	CN	Consumer Staples	1.12

2014-03-04



Passive MinVol Konzepte mittlerweile recht teuer

Kennzahlen	Quoniam Fund	MSCI Standard	MSCI MinVol	MinRisk vs MSCI Std	MinRisk vs MSCI MinVol	
Kurs/Gewinn	11.2	11.0	13.4	-0.1	0.5	Bewertung Günstiger
Kurs/Buchwert	1.6	1.5	2.0	-0.1	0.2	
Dividendenrendite	3.7	2.7	3.3	0.5	0.2	
EV/EBITDA ¹	7.4	7.3	8.9	0.0	0.4	
Kurs/Cash Flow ¹	7.8	7.8	10.7	0.0	0.5	
Eigenkapitalrendite	17.6	15.5	16.4	0.2	0.1	Bessere Qualität
Cash Return on Assets ¹	13.5	9.7	11.6	0.3	0.2	
Verschuldung (Debt/Assets) ¹	12.5	13.8	11.8	0.1	0.0	
Accruals (Qualität Gewinne) ¹	4.7	4.2	3.5	0.1	0.3	Analysten Schätzung höher
IBES Up/Dn	-10.6	-10.0	-16.2	0.0	0.1	
IBES Wachstum	5.2	4.6	4.7	0.1	0.1	
IBES Veränderung	0.1	0.0	0.0	0.5	0.6	
Reversal	3.1	2.6	2.2	-0.1	-0.1	
Momentum	17.8	5.4	5.7	0.5	0.5	
Beta 3 Jahre	0.8	1.0	0.7	-0.3	-0.3	

¹ excluding Financials

² standardized exposures, positive = better, negative = worse per

2014-02-28

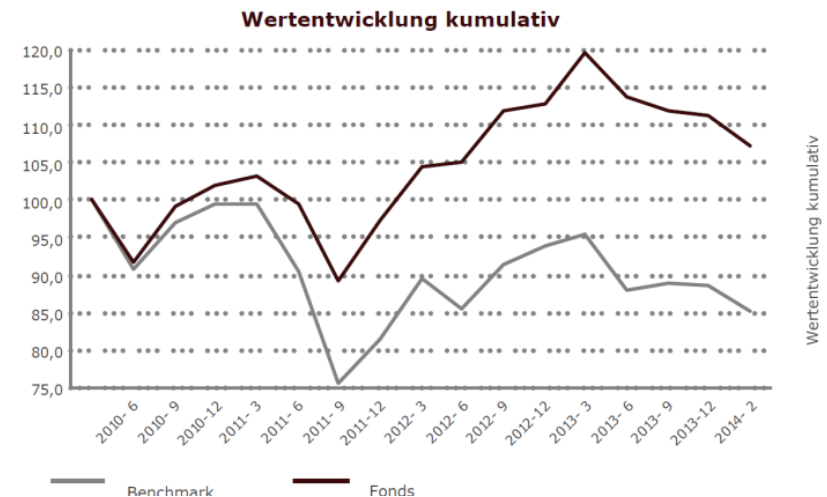
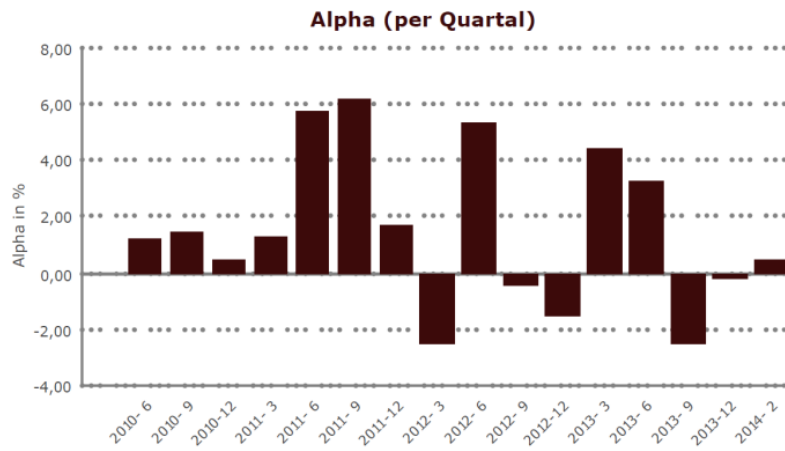
Quoniam SICAV - Emerging Markets Equities MinRisk CHF

Ergebnisse per Februar 2014

Auflage 3. Mai 2010, Benchmark MSCI Emerging Markets

	Performance				Performance annualisiert			Risikokennzahlen			
	Aktueller Monat	Aktuelles Quartal	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung	Volatilität	Sharpe Ratio	Tracking Error	Information Ratio
Fonds (netto)	0,79	-3,58	-3,58	-8,05	2,78		1,84	11.09	0,17	-	-
Fonds (brutto)*	0,85	-3,47	-3,47	-7,36	3,55		2,63	11.09	0,24	-	-
Benchmark	0,48	-3,93	-3,93	-11,29	-3,73		-4,09	14.24	neg.	-	-
Alpha (brutto)*	0,37	0,46	0,46	3,93	7,28		6,72	-	-	6.54	1.03

* Performance vor transaktionsunabhängigen Gebühren



Investmentstiftungen im KGAST-Vergleich MinRisk Konzept der IST am erfolgreichsten

Aktien Ausland: Emerging Markets

Aktive Anlagegruppen

						2013	
Anbieter	Bezeichnung	Valoren-Nr.	Benchmark	Lancierung	Mio.	Perf.	
Avadis	Aktien Emerging Markets	993 380	MSCI Emerging Markets TR	1998	220	-6.9	
CSA	Fund Selection Equity Emerging Markets	1 062 835	MSCI Emerging Markets TR	2000	85	-4.9	
IST	Aktien Emerging Markets	2 353 012	MSCI Emerging Markets NR	2006	89	-1.7	*
Prisma	Aktien BRIC	1 978 319	MSCI BRIC NR	2004	40	-3.9	
Sarasin	Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets	11 979 929	MSCI Emerging Markets NR	2011	19	-6.2	
UBS	Aktien Emerging Markets Global	332 049	MSCI Emerging Markets NR	1995	12	-12.4	
Zürich	Aktien Emerging Markets	2 261 883	MSCI Emerging Markets TR	2005	356	-8.4	
				Performance MSCI Emerging Markets NR	2013	-5.5	

* Zusammenarbeit mit Quoniam Asset Management seit August 2012

Zusammenfassung Quoniam MinRisk® Emerging Markets

Das MinRisk Konzept bietet

- Echtes Emerging Markets Exposure durch Investitionen in lokale Unternehmen
- Geringere Volatilität schont Risikobudget
- Nutzt Volatilitätsanomalie: Langfristig höheres Endvermögen als im Marktindex
- Zusätzliche „Smart Beta“ Prämien im Alpha Modell bringen Mehrertrag
- Attraktive Bewertung, hohe Qualität, hohe Dividendenrendite



Astrid Kleinehr

Senior Manager
Sales & Client Service
T. +49 (0)69 74384 118
astrid.kleinehr@quoniam.de



Thomas Kieselstein

CIO, Managing Partner
Equities & Asset Allocation
T. +49 (0)69 74384 221
thomas.kieselstein@quoniam.de

Disclaimer

Die vorliegende Präsentation stellt eine Marketingmitteilung dar, die sich ausschließlich an von uns ausgewählte Professionelle Kunden i. S. d. § 31a Abs. 2 Wertpapierhandelsgesetz richtet. Eine Vervielfältigung und/oder Weitergabe an Dritte ohne unsere ausdrückliche Zustimmung ist nicht gestattet. Wir gehen grundsätzlich davon aus, dass Professionelle Kunden die mit einer Investition einhergehenden Risiken erkennen und finanziell tragen können. Die Präsentation stellt weder eine Finanzanalyse noch eine Anlageberatung dar und kann ein persönliches Beratungsgespräch nicht ersetzen. Sie gibt nur einen Überblick über wesentliche Produkteigenschaften. Weitergehende und allein verbindliche Informationen sowie eine vollständige Darstellung der Produkteigenschaften, -chancen und -risiken sind den jeweiligen weiterführenden Informationsdokumenten zu entnehmen, die Sie bei uns erhalten können.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen von uns oder aus anderen Quellen, welche wir für zuverlässig erachten. Berücksichtigen Sie bei Ihrer Investitionsentscheidung bitte, dass historische Wertentwicklungsdaten, Prognoserechnungen sowie sonstige Simulationen keine Garantie oder verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind. Eine Haftung für die wirtschaftliche Entwicklung eines Produkts wird von uns nicht übernommen.

Die Gültigkeit der Informationen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung der Präsentation sowie auf unsere zu diesem Zeitpunkt bestehende Einschätzung beschränkt und kann sich jederzeit ändern. Für ein bestimmtes Produkt ist immer die zuletzt veröffentlichte Präsentation maßgeblich.

März 14 © Quoniam Asset Management GmbH

Kontakt:

Quoniam Asset Management GmbH
Westhafen Tower, Westhafenplatz 1
60327 Frankfurt/M.

Tel +49 (0)69 74384-0
Fax +49 (0)69 74384-135
www.quoniam.de

A member of Union Investment Group