

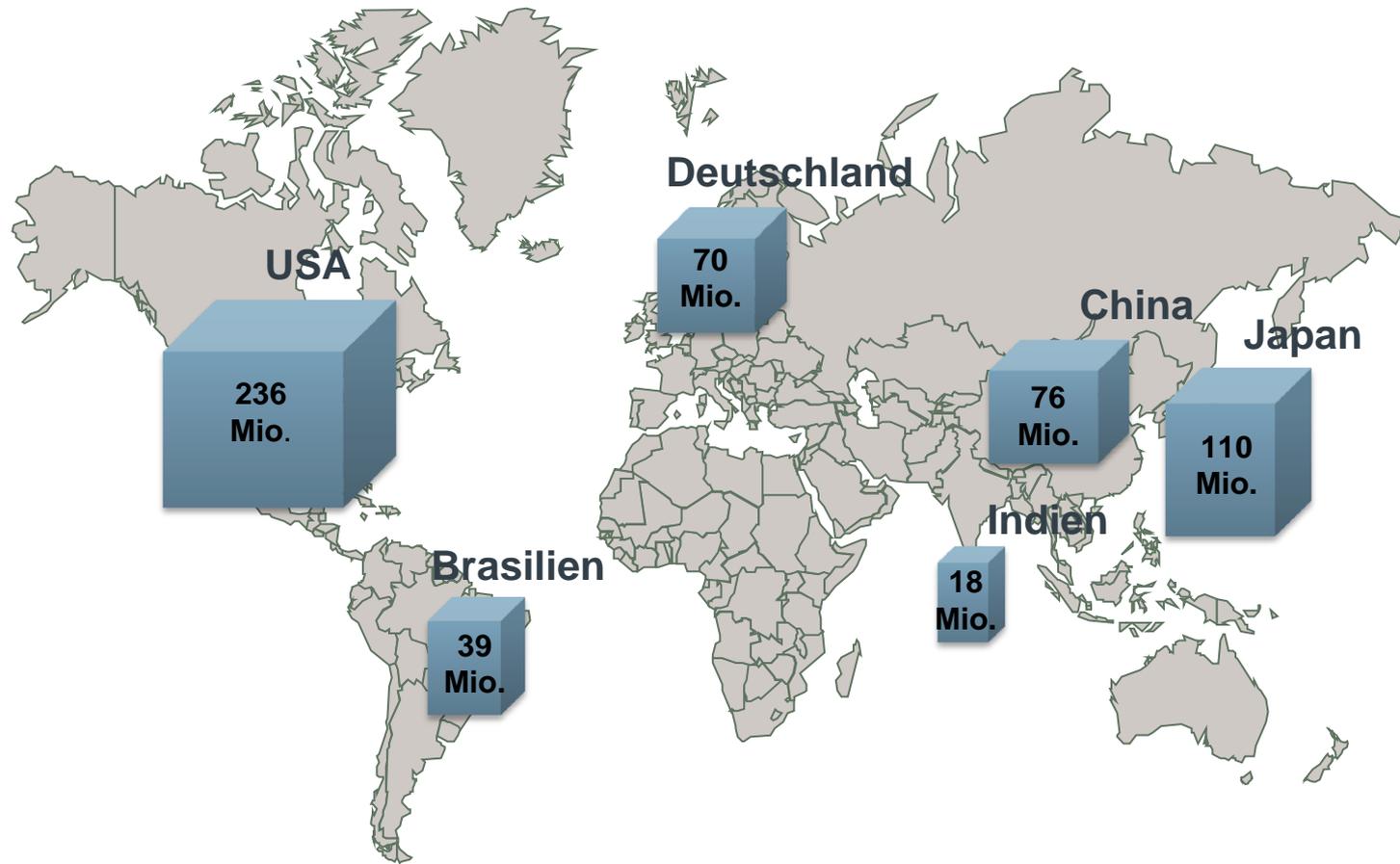


**Quoniam**  
QUANTITATIVE INVESTMENT ENGINEERING

AKTIEN EMERGING MARKETS MINRISK:  
„WENIGER IST OFT MEHR“

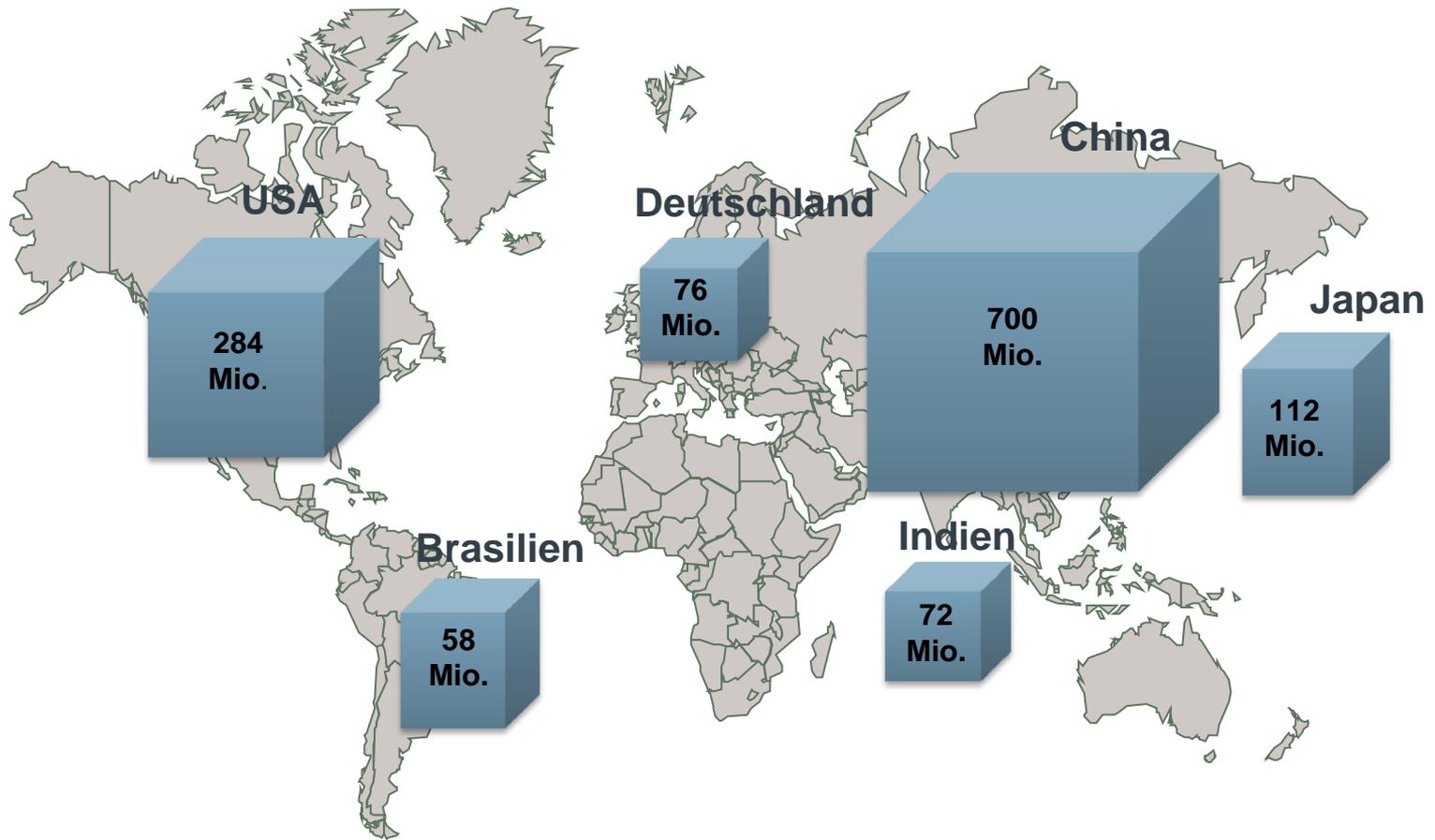
# Konsumenten mit Jahreseinkommen > 10.000 USD im Jahr 2006\*...

---



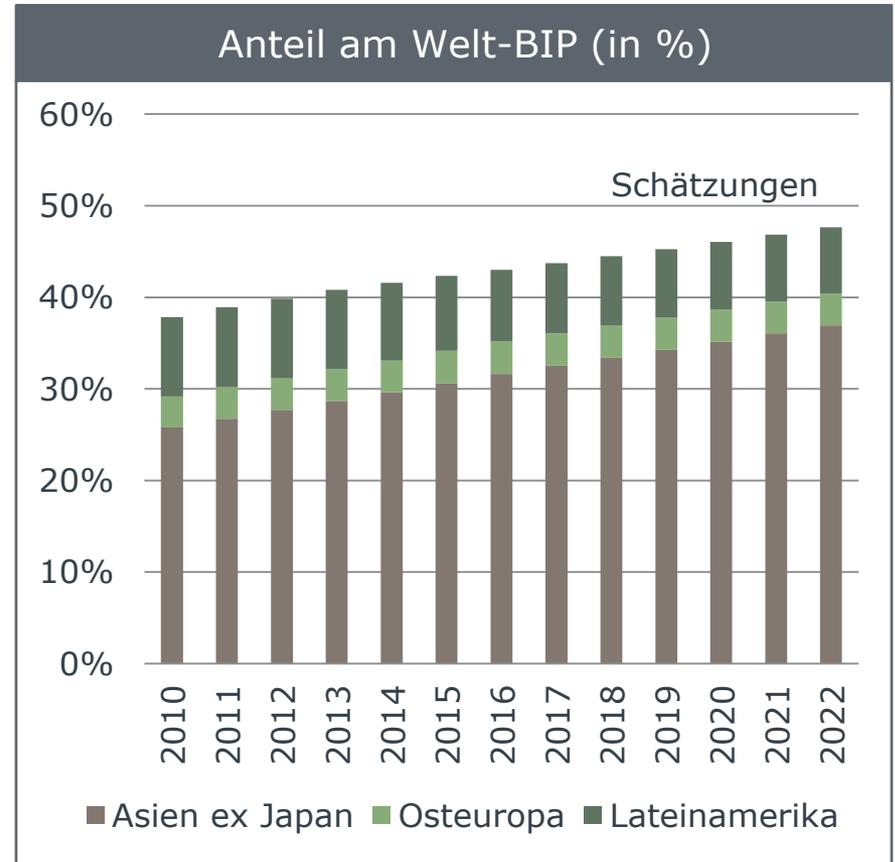
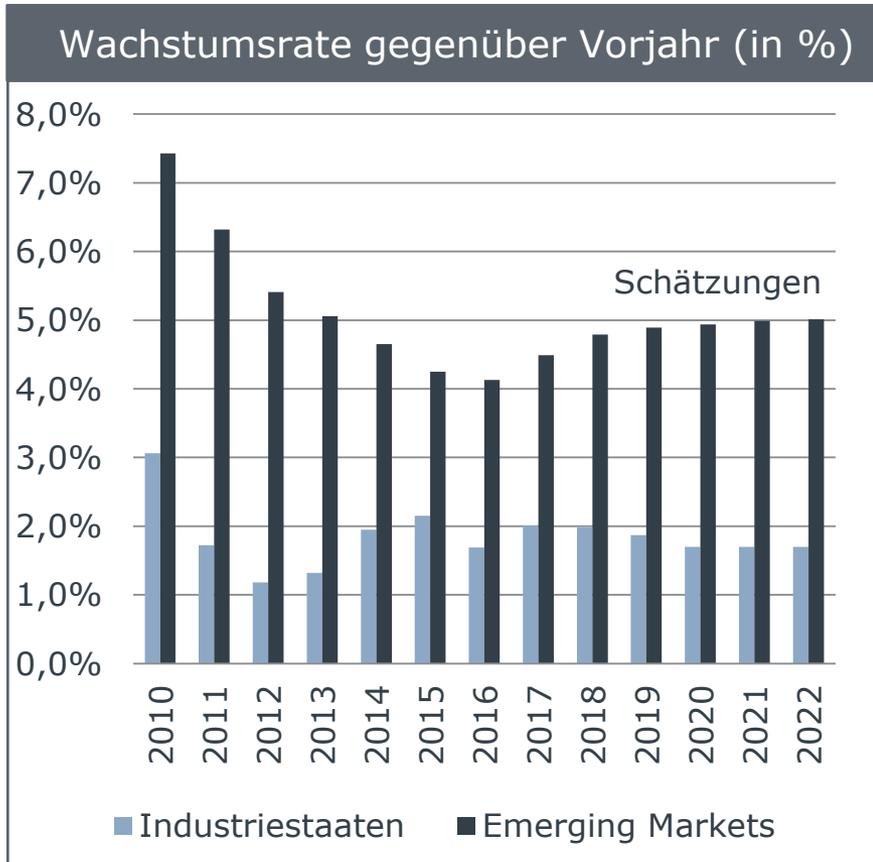
\*Basierend auf kaufkraftbereinigten US-Dollar  
Quellen: Weltbank, EIU, US Consensus Bureau

...und im Jahr 2015\*



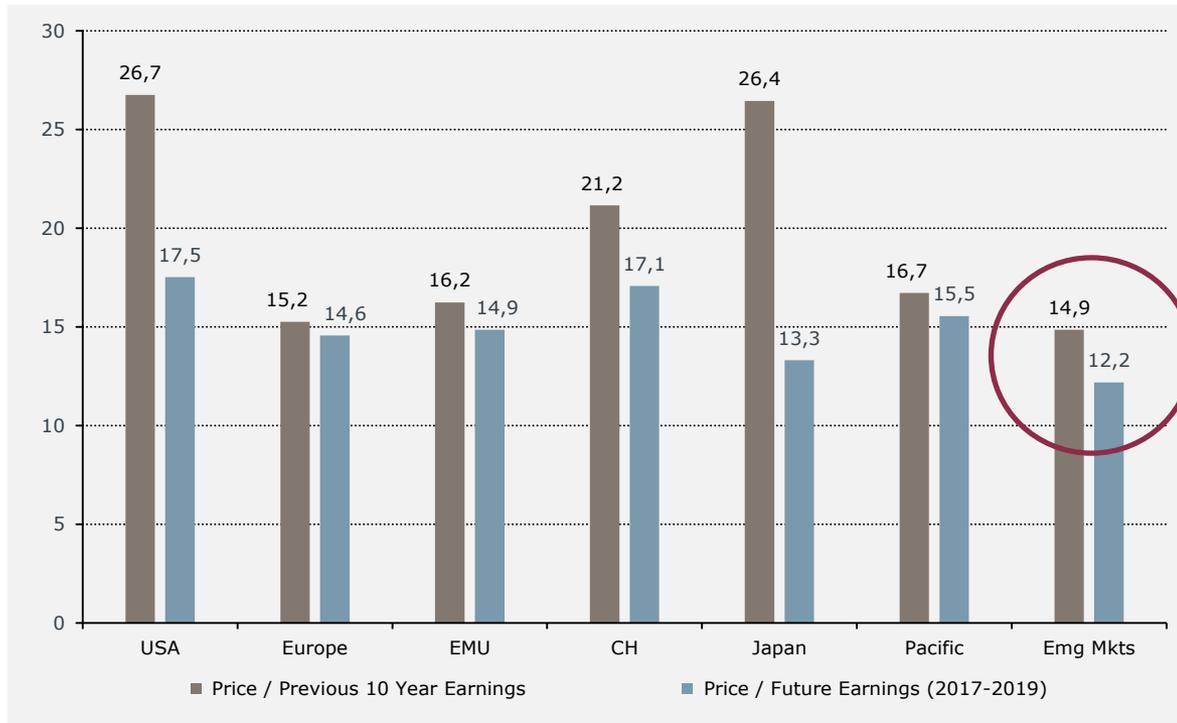
\*Basierend auf kaufkraftbereinigten US-Dollar  
Quellen: Weltbank, EIU, US Consensus Bureau

# Emerging Markets – Die Stützen des weltwirtschaftlichen Wachstums



Quelle: Union Investment und Internationaler Währungsfonds, WEO, Stand: April 2017

# Emerging Markets mit attraktivster Bewertung



Vergleich der regionalen Bewertungskennzahlen:

- ▶ EM mit den günstigsten Multiples im Quervergleich
- ▶ Europa ebenfalls noch niedrig bewertet
- ▶ Schweiz relativ teuer
- ▶ Sondereffekte im 10-Jahres KGV in USA (Writedowns 2008) und Japan (JPY Abwertung)

# MSCI EM Index ist schlecht diversifiziert

NAME	COUNTRY	SECTOR	% WEIGHT
TENCENT HOLDINGS LTD	CN	Technology	4,22
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KR	Technology	4,22
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TW	Technology	3,63
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	CN	Technology	3,37
NASPERS LTD-N SHS	ZA	Consumer Discretionary	1,85
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	CN	Financials	1,47
CHINA MOBILE LTD	CN	Telecommunication	1,41
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TW	Technology	1,13
BAIDU INC - SPON ADR	CN	Technology	1,05
IND & COMM BK OF CHINA-H	CN	Financials	1,05
BANK OF CHINA LTD-H	CN	Financials	0,83
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	IN	Financials	0,82
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BR	Financials	0,75
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	CN	Financials	0,74
SK HYNIX INC	KR	Technology	0,64
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	KR	Technology	0,62
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	RU	Financials	0,61
INFOSYS LTD	IN	Technology	0,59
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	MX	Telecommunication	0,58
RELIANCE INDUSTRIES LTD	IN	Energy	0,57

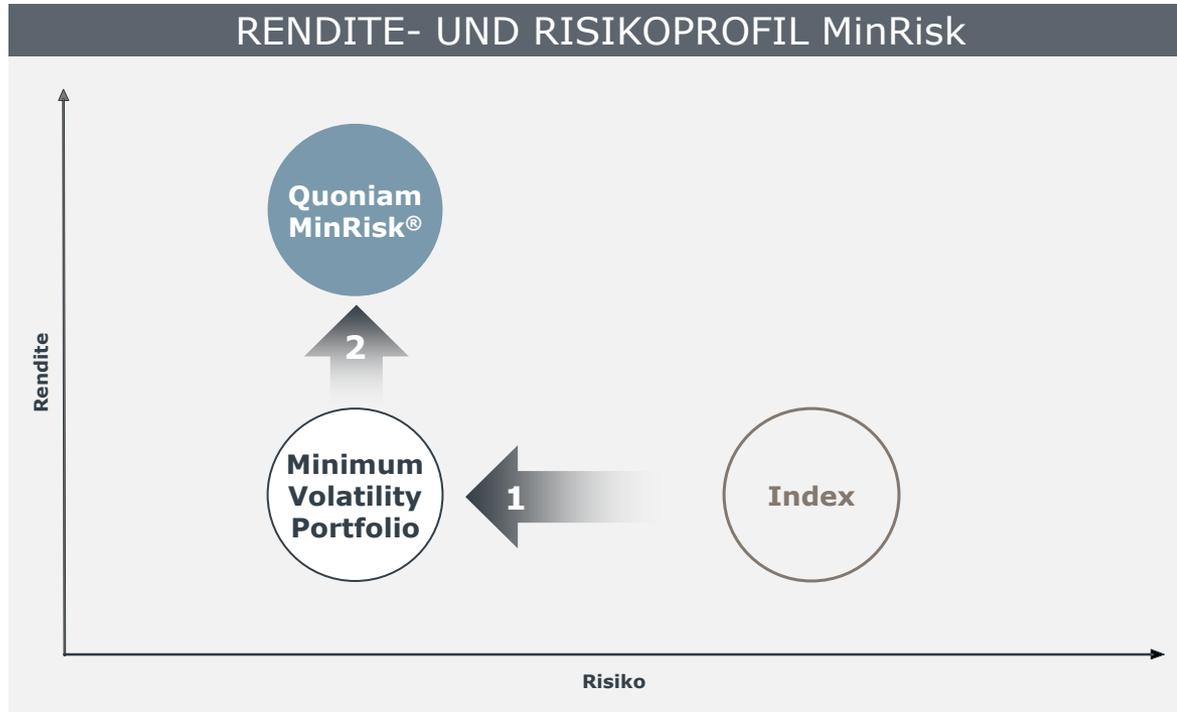


## Fokus auf internationalen Konzernen:

- ▶ hohes Beta sowie hohe Korrelation / Konzentration
- ▶ Abhängigkeit von globalen Wirtschaftszyklen
- ▶ geringes Exposure auf lokales Wachstum

Jul 2017

# MinRisk: Höheres Ertragspotential bei geringerem Risiko



- ▶ Weniger Risiko durch Investment in Aktien mit niedrigerer Volatilität (Quoniam Risiko-Prognosen)
- ▶ Auswahl attraktiv bewerteter Einzeltitel steigert Rendite (Quoniam Alpha-Prognosen)

Simultane Implementierung:  
Die Portfoliooptimierung  
1 und 2 berücksichtigt bei der  
Titelauswahl das gesamte  
Investmentuniversum

# Quoniam MinRisk®: Ein „echtes“ Emerging Markets Portfolio

NAME	COUNTRY	SECTOR	% WEIGHT
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KR	Technology	2,19
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TW	Technology	2,00
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	CN	Financials	1,96
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	KR	Technology	1,76
CHINA MOBILE LTD	CN	Telecommunication	1,72
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	CN	Technology	1,61
NETEASE INC-ADR	CN	Technology	1,54
OTP BANK PLC	HU	Financials	1,37
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PL	Energy	1,32
LUKOIL PJSC-SPON ADR	RU	Energy	1,19
HYUNDAI MOBIS CO LTD	KR	Consumer Discretionary	1,11
SK HYNIX INC	KR	Technology	1,07
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	BR	Financials	1,07
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	CN	Consumer Discretionary	1,02
SK INNOVATION CO LTD	KR	Energy	1,01
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	CN	Consumer Discretionary	0,97
HCL TECHNOLOGIES LTD	IN	Technology	0,97
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	IN	Technology	0,93
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	TW	Energy	0,91
TAIWAN MOBILE CO LTD	TW	Telecommunication	0,90



## Fokus auf lokale Unternehmen

- ▶ Weniger Abhängigkeit von globalen Wirtschaftszyklen
- ▶ hohes Exposure auf lokales Wachstum in EM

Jul 2017

# Quoniam Emerging Markets Equities MinRisk (CHF I dis)

20% weniger Volatilität

	Performance				Performance annualisiert			Risikokennzahlen		Risikoadj. Performance	
	Aktueller Monat	Aktuelles Quartal	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung	Volatilität & TE 3 Jahre	seit Aufl.	Sharpe Ratio seit Aufl.	Information R. seit Aufl.
Fonds (netto)	1,71	7,45	19,30	17,23	2,60	4,63	4,50	11,64	11,16	0,43	---
Fonds (brutto)*	1,78	7,60	19,94	18,20	3,48	5,54	5,42	11,64	11,16	0,51	---
Benchmark	1,82	8,70	21,31	21,80	4,03	5,48	1,83	13,83	13,86	0,16	---
Differenz (brutto)*	-0,04	-1,11	-1,36	-3,59	-0,56	0,06	3,58	3,47	5,35	0,00	---

\* Performance vor transaktionsunabhängigen Gebühren

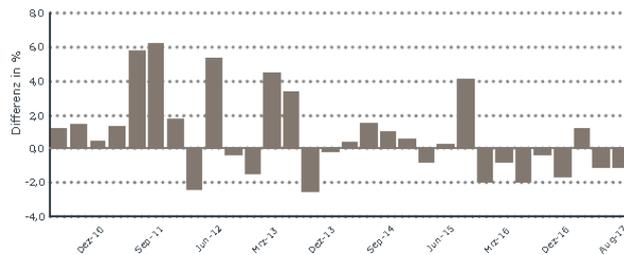
**Reporting August 2017**  
Kurse vom 31.08.2017

**Auflegungsdatum:**  
31.08.2012

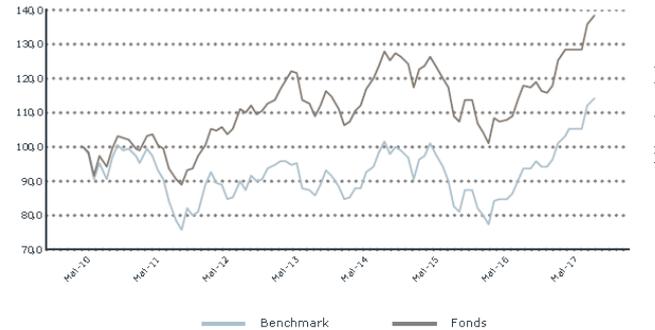
**Performance seit:**  
03.05.2010

**Benchmark:**  
MSCI Emerging Markets

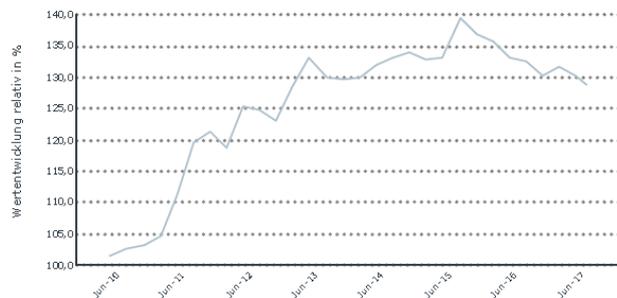
Differenz (per Quartal) (in %)



Wertentwicklung kumulativ



Wertentwicklung relativ

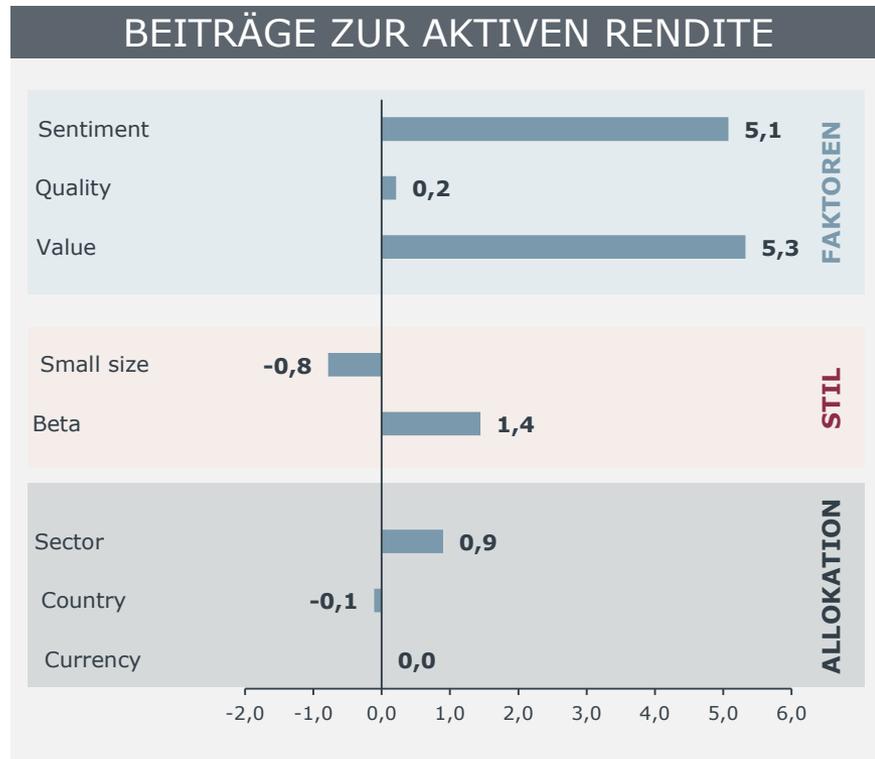


Performance

Zeitraum (Jahr)	Fonds (brutto)	Fonds (netto)	BM	Differenz (brutto)	NAV CHF*
2010	2,55	1,95	-0,61	3,17	61.623.574
2011	-3,74	-4,65	-18,18	14,43	145.517.707
2012	17,08	16,10	15,45	1,63	735.294.944
2013	-0,51	-1,40	-5,53	5,02	959.536.618
2014	12,59	11,60	8,97	3,62	1.743.511.560
2015	-13,08	-13,83	-14,91	1,83	1.780.200.546
2016	9,08	8,18	14,50	-5,42	2.213.886.386
Aktuell					2.610.698.882

\* Summe aller Anteilklassen

# Quoniam EM Equities MinRisk (CHF I dis): Beiträge zur aktiven Rendite ggü. MSCI EM MinVol



Die gesamte aktive Rendite betrug 9,5%:

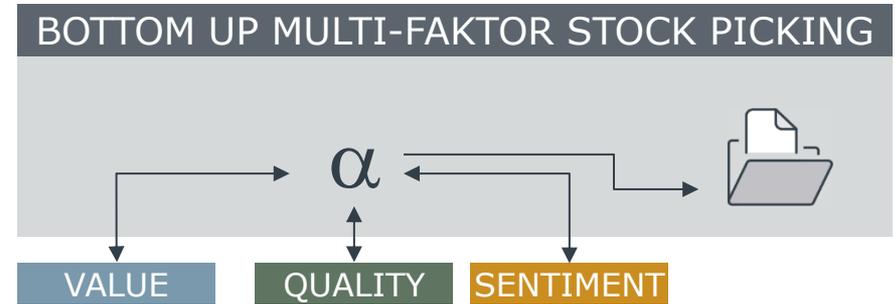
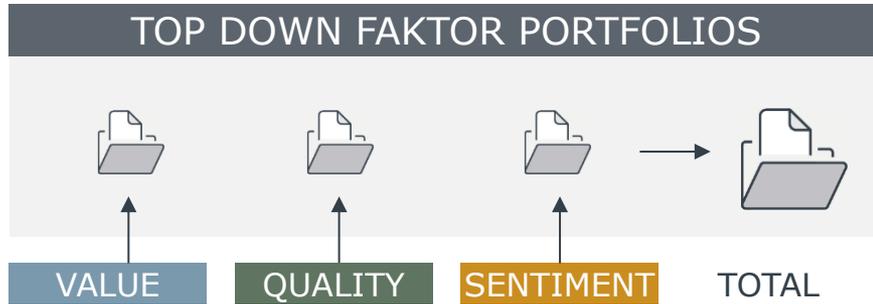
- ▶ Beitrag der Quoniam Alpha Faktoren 11%, vor allem aus Sentiment und Value
- ▶ Positiver Beitrag aus leicht höherem Beta (1,4%) sowie weniger defensiven Sektorausrichtung (0,9%)
- ▶ Länderallokation neutral, Übergewicht in Small caps leicht negativ
- ▶ Transaktionskosten und unsystematische Beiträge negativ (-2%)

# Berücksichtigung einer Vielzahl an Faktoren zur Bewertung der Attraktivität einer Aktie

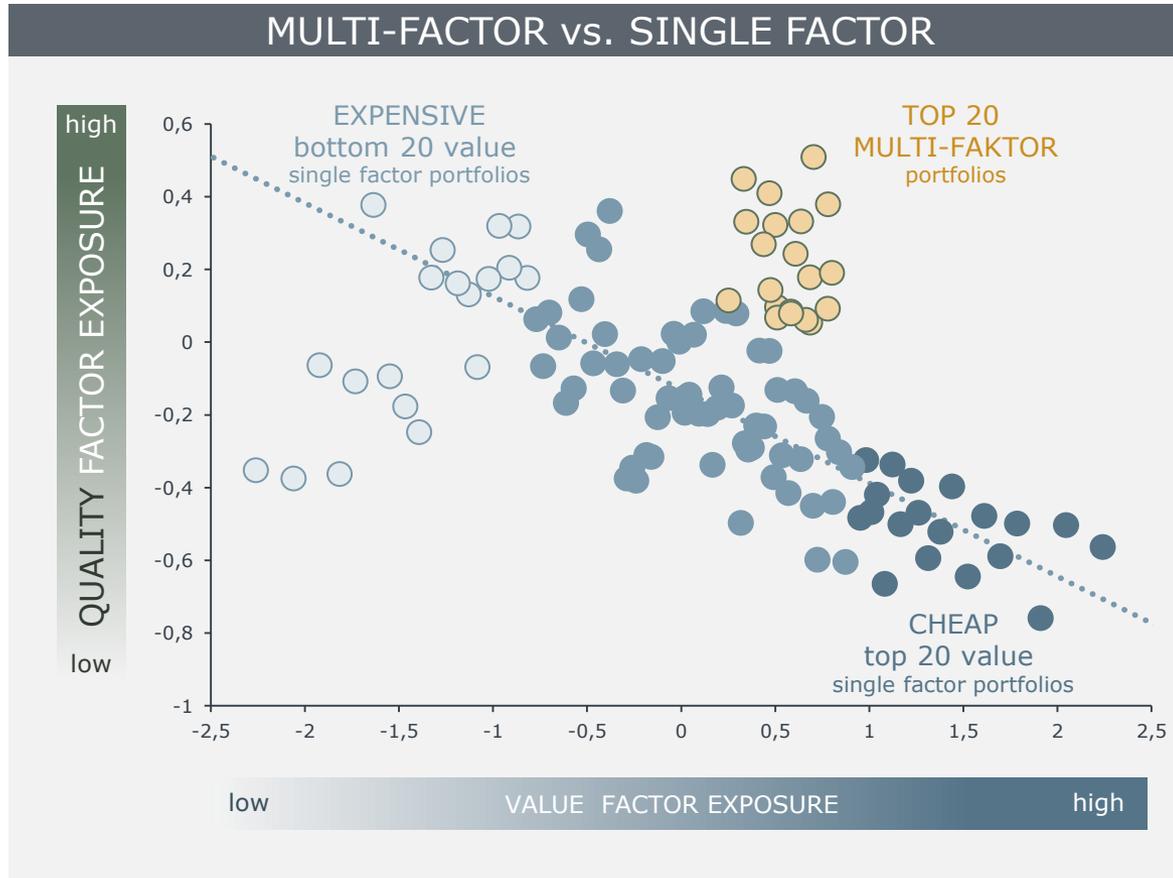


ZIELE DER ANALYSEN:  
Günstige Bewertung, hohe Qualität  
und positives Sentiment

# Multi-Faktor-Analyse im Vergleich zu simplen Faktor Portfolios



# Multi-Faktor Ansatz kombiniert Stile effizient



- ▶ Single-Faktor Value Portfolios (dunkel) haben schlechte Qualität
- ▶ Multi-Faktor Analyse führt zu bestem Verhältnis von Qualität zu Bewertung

Source: Quoniam, blue dots: constructed 100 portfolios, ranked according to value score; a quality score is calculated for these portfolios; TOP and BOTTOM relates to the 20 best/worst value portfolios; orange dots: top 20 portfolios ranked according to highest alpha signal.

# Aktien Emerging Markets MinRisk – Kennzahlen vs. MSCI Indizes

FACTOR	Quoniam MinRisk®	MSCI MinVol	MSCI Standard	MinRisk Active	MinVol Active (vs std)
P/Earnings	11.2	15.6	13.2	0.4	-0.4
P/Book	1.7	2.3	1.8	0.1	-0.2
Div. Yield	3.2	2.7	2.5	0.4	0.1
EV/EBITDA	6.3	9.5	8.4	0.6	-0.2
P/Cash Flow	7.9	11.0	10.0	0.3	-0.1
P/Sales	1.1	1.8	1.4	0.2	-0.2
Return on Equity	18.2	17.1	15.2	0.2	0.2
Cash R. on Assets	18.9	15.5	12.9	0.4	0.2
Debt/Assets	2.2	9.3	11.9	0.5	0.1
Earnings Quality	5.3	3.2	3.0	0.5	0.1
Analyst Revisions	20.9	3.3	17.7	0.1	-0.2
Earnings Moment.	1.1	-0.5	0.2	0.2	-0.1
Price Moment.	29.0	15.2	23.4	0.2	-0.3
Low Risk (Beta)	0.86	0.65	1.0		

Emerging Markets

31 August 2017

Hohe Dividendenrendite in Verbindung mit hoher Profitabilität und Gewinnwachstum

# Zusammenfassung

---

- Um andere Ertragsquellen zu generieren muss man außerhalb des Zinsbereichs investieren und im Aktienbereich diversifizieren. Intelligentes Risikomanagement ist dabei sinnvoll.
- So wie beim ehemals höchstem Gebäude der Welt: man hat in den obersten Etagen einen Teil „weggelassen“, um die Statik bei ungünstigem Wetter zu stabilisieren. Diese Logik wird mit MinRisk auf Aktieninvestments übertragen.
- EM Aktien sind bezgl. der Bewertung weiterhin günstig bewertet.
- Der EM Standardindex ist eher schlecht diversifiziert und von risikoreicheren/zyklischen Aktien geprägt, da diese eine hohe Marktkapitalisierung haben.
- Bei Anwendung des MinRisk Konzeptes, welches defensivere Aktien favorisiert, ergibt sich ein Portfolio aus Unternehmen die eher vom lokalen Wachstum der EM profitieren.
- EM Aktien laufen seit gut einem Jahr besser als DM Aktien. Der Aufschwung ist vor allem durch Large Caps Zyklischer Aktien getrieben (vor allem Tech-Werte und Financials). Diese haben ein hohes Gewicht im MSCI EM Index.
- Das MinRisk Portfolio ist im Vergleich zum Standard Index sehr günstig bewertet und bietet ein attraktives Ertrags-Risiko-Verhältnis

# Disclaimer

---

Dieses Dokument wurde von der Quoniam Asset Management GmbH (nachfolgend „Quoniam“) mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Die geäußerten Meinungen, Einschätzungen oder Informationen sind diejenigen der Quoniam bzw. stammen aus allgemein zugänglichen Quellen. Sie beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Für den Inhalt, die Vollständigkeit und die Aktualität der vorstehenden Angaben wird keine Gewähr übernommen.

Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Privatkunden im Sinne des § 31a Abs. 3 Wertpapierhandelsgesetz. Es handelt sich hierbei grundsätzlich um eine Marketingunterlage, die ausschließlich Werbezwecken dient. Ausgenommen hiervon sind Dokumente, die für Anlageausschusssitzungen oder zur Erfüllung vertraglicher Verpflichtungen (z.B. Reporting) erstellt wurden.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken für die genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher und englischer Sprache bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, der DZ BANK AG (Frankfurt/Main) erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf der Fonds.

Das Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen sowie finanziellen Verhältnisse des Empfängers und stellt weder ein Angebot, noch eine Handlungsempfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen dar. Angegebene frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher

Indikator für die künftige Wertentwicklung. In jedem Fall wird dem Empfänger empfohlen, im Rahmen einer individuellen Anlageberatung die Geeignetheit in Bezug auf seine persönlichen Verhältnisse prüfen zu lassen.

Die enthaltenen Informationen und Meinungen sind nicht als unabhängige Finanzanalyse anzusehen, da diese nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit und dem Verbot des Handels vor deren Veröffentlichung genügen.

Diese Informationen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne die schriftliche Genehmigung der Quoniam vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.

Quoniam verfügt über eine Erlaubnis zum Erbringen von Finanzdienstleistungen und untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

2017 © Quoniam Asset Management GmbH.  
Alle Rechte vorbehalten.

**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.com

**A member of Union Investment Group**