

Produktprofil

Name des Fonds	EXCELLENT GLOBAL MIX
ISIN	AT0000A07ST2
Anlageuniversum	Mischfonds – Nachhaltigkeit/Ethik (weltweite Aktien- und Rentenmärkte)
Benchmark	keine
Anlagewährung	EUR
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	27/12/2007
Fondsvolumen	Euro 17.5 Mio. per 30/06/2011
Management Fee	1.70% p. a.
TER	2.12% p. a.
Fondsmanager	Bankhaus Carl Spängler & Co. AG, Salzburg; Investmentberater: INVERA AG, CH-8001 Zürich
Gesellschaft	Carl Spängler Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
Internet	www.spaengler.at; Internetadresse des Investmentberaters www.invera.ch

Anlegerprofil

Anlagehorizont	mittel- bis langfristig (5-10 Jahre)
Risikoklasse	mittel
Renditeerwartung	Fonds orientiert sich langfristig am Kursverlauf der Bondmärkte (median Cash & Bonds=60%) sowie auch am Aktienmarkt (40%) bei niedriger Volatilität
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

TELOS-Kommentar

Der *EXCELLENT GLOBAL MIX* ist ein aktiv gemanagter Mischfonds, der flexibel in Aktien- (max. 40 Prozent) und Rentenmärkte (max. 100 Prozent) investiert (balanced). Der Fonds strebt einen laufenden Ertrag über dem einer risikolosen Anlage in Form des 3 M-Libor (EUR) bei einem mäßigen Anlagerisiko an. Auf den langfristigen Vermögensaufbau für den Investor wird besonderes Augenmerk gelegt. Bei der Auswahl der Anlageinstrumente kommen neben rein wirtschaftlichen Kriterien auch extrafinanzielle Kriterien (ethische und Nachhaltigkeitskriterien) zur Anwendung. Man folgt dem Gedanken, dass die Berücksichtigung der extrafinanziellen Kriterien dem Erreichen der Ziele des Fonds nachhaltig dienlich ist. Aus diesem Grund finden nur solche Werte Zugang in den Fonds, die diesen Ansprüchen genügen. Für die Einhaltung der besonderen Nebenbedingung wird auf die langjährige haus-eigene Expertise in der Bewertung von ethisch-ökologischen Geldanlagen zurückgegriffen. Diese findet sich in der vom INVERA Ethik-Research Team betreuten Datenbank. In diese fließen die Analyseergebnisse des INVERA Ethik-Research Teams ein, wenn ihre Zugangsberechtigung zum INVERA-Ethik-Anlageuniversum vom durch den CEO der *INVERA AG, Frau Dr. Höller*, initiierten, aber unabhängig entscheidenden Ethik-Komitee bestätigt wurde.

Das Fondsmanagement betont den aktiven Charakter des Produktes, mit dem es gelingen soll, in jeder Marktphase durch geeignetes und schnelles Anpassen der Portfoliozusammensetzung Erträge zu generieren. Hierbei wird stets dem Grundsatz der strikten Risikominimierung Rechnung getragen. Eine Benchmarkorientierung erfolgt nicht, um sich der Freiheiten des aktiven Managements nicht zu beschneiden.

Der Fonds legt grundsätzlich weltweit an. Der Kernre-

putation des Hauses entsprechend dominieren aber die Kernländer Europas inklusive Schweiz und Österreich.

Für das Produkt werden vornehmlich liquide Direktanlagen in Aktien und Obligationen getätigt. Bei Bedarf, z.B. aus Diversifikationsgründen, werden auch Positionen in Fonds und Zertifikaten eingegangen. Fonds werden insbesondere bei Aktieninvestitionen in Schwellenländerregionen eingesetzt. Das Fondsmanagement ist bestrebt, möglichst voll investiert zu sein, allerdings stets unter Berücksichtigung des Marktumfeldes und der Anlagealternativen/-chancen. Der Anteil der Cash-Komponente schwankte so z.B. zwischen 10/2010 und 04/2011 marktbedingt zwischen 2 und 30 Prozent. Zur Risikominimierung und Portfoliosteuerung werden auch Derivate eingesetzt. Zur Ertragssteigerung werden Derivate vereinzelt kurzfristig genutzt. Der Schwerpunkt der Aktienanlagen erfolgt in Blue Chips der großen Indizes. Small- und Mid Caps sieht man als Ergänzung, die bisher höchstens 15 Prozent betragen hat. Im Anleihensegment konzentriert man sich auf den Investment Grade Bereich und dort auf Staatsanleihen, Anleihen internationaler Organisationen und Unternehmensanleihen.

In 2010 wurde eine Kooperation (Überkreuzverbindung) mit der *Schiketzanz Capital Advisors GmbH*, Wien, eingegangen, deren Zweck eine strategische Zusammenarbeit in den Bereichen Finanzresearch und Vermögensverwaltung ist. Der Integrationsprozess ist noch im Gange.

Nach dem Krisenjahr 2008 konnte in den beiden Folgejahren das Ertragsziel erreicht werden. Das Sharpe-Ratio für den Dreijahreszeitraum war zum 30. Juni 2011 leicht negativ. Der *EXCELLENT GLOBAL MIX* erhält die Bewertung **AA-**.

Investmentprozess

Der *EXCELLENT GLOBAL MIX* wird von der *INVERA Investment Ethics Research & Advisory AG (INVERA AG)* in der Funktion des Investmentberaters für den Fondsmanager *Bankhaus Carl Spängler & Co. AG* betreut. Die zur Umsetzung an den Fondsmanager weiterzugebenden Anlageempfehlungen werden in der Einheit *INVERA Finanzteam* unter der Leitung von *Dr. Elisabeth Höller*, in Funktion des CIO des Unternehmens, erarbeitet.

Die Anlage erfolgt in Assets, welche neben rein finanziellen Kriterien auch extrafinanzielle (ethische und Nachhaltigkeitskriterien) erfüllen. Das *INVERA-Ethik-Anlageuniversum* bildet eine ca. 1000 Titel umfassende hauseigene Datenbank. Alle Titel erfüllen gemäß den Analysen des *INVERA Ethik-Research Teams* die nötigen extrafinanziellen Kriterien, was durch das externe interdisziplinäre Ethik-Komitee bestätigt wurde. Die Datenbank wird bei Bedarf um neue geeignete Titel erweitert und um nicht mehr geeignete bereinigt.

Der Investmentprozess erfolgt zunächst Top-Down und folgt innerhalb des *INVERA-Ethik-Anlageuniversums* dem Grundsatz *finance goes before ethics*. Im Rahmen der strategischen Asset Allocation wird fortlaufend das makroökonomische (fiskalische und monetäre) sowie das politische Umfeld anhand der gängigen Indikatoren und Meßgrößen (z.B. BIP, ALQ, Verschuldungsquoten) analysiert. Ergänzend wird nach aktuellen Trends (z.B. Zinstrends, Währungstrends, Aktienstories) Ausschau gehalten, wobei auch die Möglichkeiten der technischen Analyse bei gängigen Indizes zum Einsatz kommen. Die gewünschte Allokation wird durch das *INVERA-Finanzteam* erarbeitet und in wöchentlichen Anlagesitzungen besprochen. Von großer Bedeutung ist die im Rahmen der Analyse festgestellte Positionierung der einzelnen Regionen und Volkswirtschaften im Konjunkturzyklus. In Abhängigkeit davon wird die Duration auf der Rentenseite und die Art der Aktieninvestments festgelegt. Bei den Aktieninvestments berück-

sichtigt man die jeweilige Phase im Börsenzyklus sowie die Beurteilung verschiedener Konjunktur- (börsenzyklus-)abhängiger Kriterien, wie z.B. Gewinnwachstum, fundamentale finanzielle Strukturen, Marktbewertungen oder die technische Verfassung. Ein weiteres Ergebnis der makroökonomischen Analyse ist die Währungsallokation. Währungen werden als eigene Assetklasse verstanden und festgestellte Trends im Rahmen der Rentenauswahl berücksichtigt. Für das Finanzresearch werden sowohl externe Datenlieferanten als Quellen für die hauseigenen Analysen (z.B. VWD, SunGard (Market Map)) als auch Sekundärresearch (z.B. von Banken, Brokern, Newsflow) genutzt.

Der Top-Down Analyse für die Asset Allocation schließt sich eine Bottom-Up Einzeltitelselektion an. Diese ist in einen finanziellen und den erwähnten extrafinanziellen Teil gegliedert. Für die Darstellung der Rentenseite kann auf das gesamte Laufzeitspektrum zugegriffen werden. Von großer Bedeutung für die Rentenselektion sind ermittelte Einflußgrößen wie Inflation und Inflationserwartungen sowie die analysierte Notenbankpolitik von Regionen und einzelnen Volkswirtschaften. Das Management nutzt bei Bedarf Futures zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos. Im Segment der Unternehmensanleihen werden Schuldtitel von Unternehmen präferiert, welche man als Ergebnis des Finanz- und/oder Ethikresearches besonders gut beurteilen kann. Ein externes Credit-Rating soll im Einklang mit den eigenen Analyseergebnissen stehen. Sowohl auf der Renten- als auch der Aktienseite wird die fundamentale Analyse durch eine technische ergänzt. Auf der Aktienseite sind u.a. Kriterien wie Gewinnwachstum, P/E oder PEG von zentraler Bedeutung. Geeignete Titel müssen zur Kontrolle der extrafinanziellen Kriterien vom *INVERA-Ethik-Research Team* geprüft und durch das externe Ethik-Komitee für das *INVERA-Ethik-Anlageuniversum* freigegeben sein.

Qualitätsmanagement

Das Risiko des Fonds wird in erster Linie durch das aktive Management und die damit verbundene schnelle Reaktion bei der Anpassung der Gewichtungen der Aktien-, Renten- und Cashkomponente bestimmt. Kontrolliert wird es fortlaufend (mind. wöchentlich) anhand der Volatilität oder Kennzahlen wie Sharpe-Ratio und max. Drawdown. Die Portfoliositionen werden kontinuierlich anhand der

Kriterien der Kaufentscheidung und hinsichtlich des Zielerreichungsgrades überprüft. Intern wird der Performanceerfolg des Fonds mit Indizes oder Indexportfolien verglichen, welche dem Management aufgrund der Marktbedingungen und der sich daraus ergebenden Portfoliozusammensetzung als geeignete Orientierungsgrößen erscheinen.

Team

Der *EXCELLENT GLOBAL MIX* wird seit Auflage vom *INVERA Finanzteam* unter der Leitung von *Dr. Elisabeth Höller* gemanagt. Das Team weist sich durch langjährige und sich ergänzende Erfahrung im Investmentbereich aus. Es wird seit Ende 2010 durch die Expertise der *Schike-*

tanz Capital Advisors GmbH im quantitativen Research ergänzt. Die Erfahrung und Kompetenz in der Bewertung von Finanzanlagen nach ethischen und Nachhaltigkeitskriterien ist umfassend und wird durch das *INVERA Ethik-Research Team* sowie das Ethik-Komitee komplettiert.

Investmentcharakteristik

<i>Wichtige externe Einflussfaktoren</i>	<i>Wichtige Steuerungsgrößen</i>
Politik (Regierungen, Notenbanken)	Assetauswahl
Währungen	Währungsgewichtung
Konjunktur	Liquiditätsallokation
Länderrisiko	Assetgewichtung
Aktienmarkt (Niveau)	Länderallokation

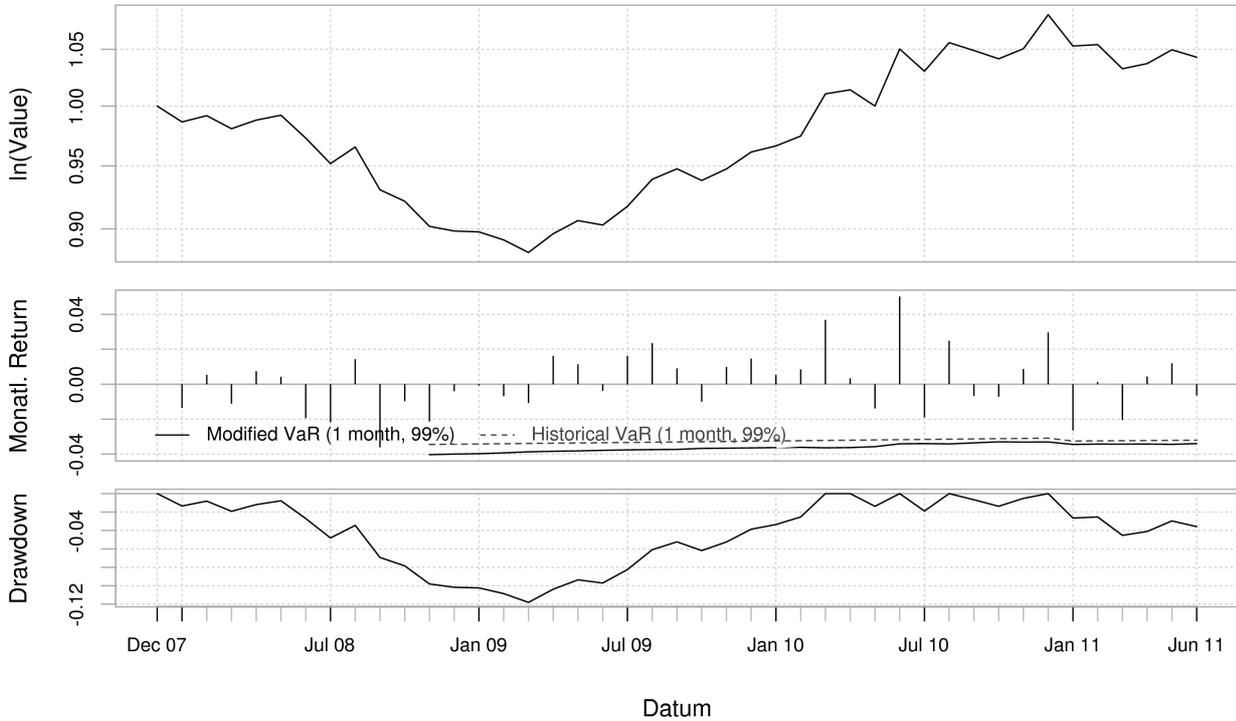
Produktgeschichte

Monatliche Returns

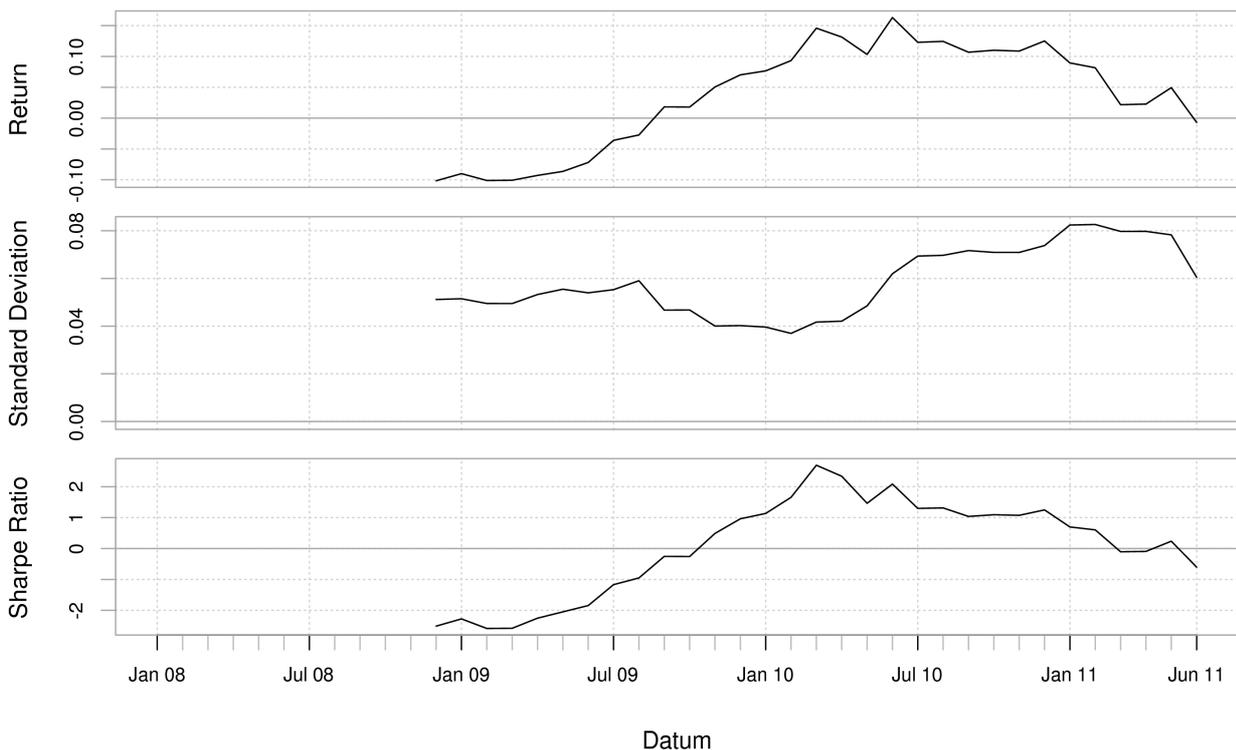
	2008	2009	2010	2011
Jan	-1.3	-0.1	0.5	-2.7
Feb	0.5	-0.7	0.9	0.1
Mrz	-1.1	-1.1	3.7	-2.1
Apr	0.7	1.6	0.3	0.4
Mai	0.4	1.1	-1.4	1.2
Jun	-1.9	-0.4	5.0	-0.6
Jul	-2.2	1.6	-1.9	-
Aug	1.4	2.3	2.5	-
Sep	-3.6	0.9	-0.7	-
Okt	-1.0	-1.0	-0.7	-
Nov	-2.1	1.0	0.9	-
Dez	-0.4	1.5	3.0	-
Produkt	-10.2	7.0	12.5	-3.6

<i>Statistik per Ende Jun 11</i>	<i>6 M</i>	<i>1 Jahr</i>	<i>2 Jahre</i>	<i>3 Jahre</i>
<i>Performance (annualisiert)</i>	-7.04%	-0.70%	7.47%	2.34%
<i>Volatilität (annualisiert)</i>	5.17%	6.05%	6.43%	6.36%
<i>Sharpe-Ratio</i>	-1.94	-0.61	0.69	-0.10
<i>bestes Monatsergebnis</i>	1.19%	2.96%	5.02%	5.02%
<i>schlechtestes Monatsergebnis</i>	-2.65%	-2.65%	-2.65%	-3.61%
<i>Median der Monatsergebnisse</i>	-0.26%	-0.26%	0.69%	0.23%
<i>bestes 12-Monatsergebnis</i>		-0.70%	16.31%	16.31%
<i>schlechtestes 12-Monatsergebnis</i>		-0.70%	-0.70%	-7.19%
<i>Median der 12-Monatsergebnisse</i>		-0.70%	10.69%	8.16%
<i>längste Verlustphase</i>	6	6	6	19
<i>maximale Verlusthöhe</i>	-4.53%	-4.53%	-4.53%	-9.35%

Performance

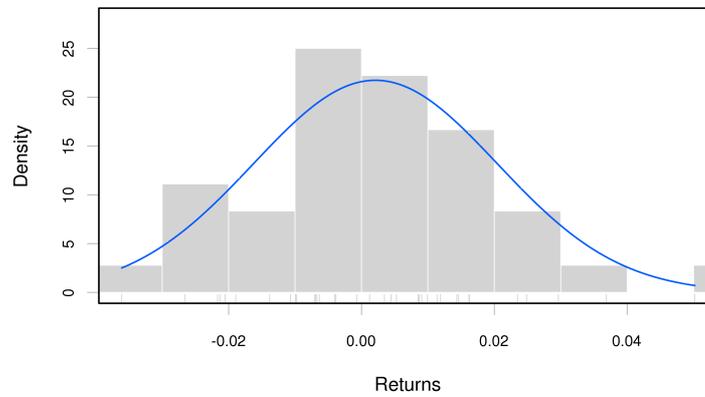


Rollierende 12-Monats- Performance



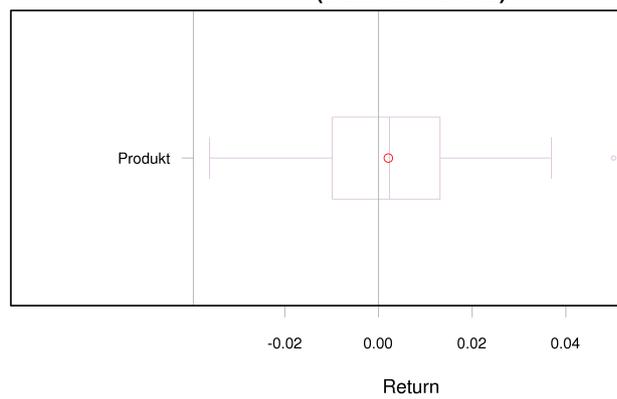
Histogramm der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Boxplot 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 „Mehrrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage – hier repräsentiert durch den Geldmarkt – im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Geldmarktrendite wird 3% p.a. angesetzt.

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 „Ergebnisaus-

reißern“ 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-
07/2011

EXCELLENT GLOBAL MIX

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