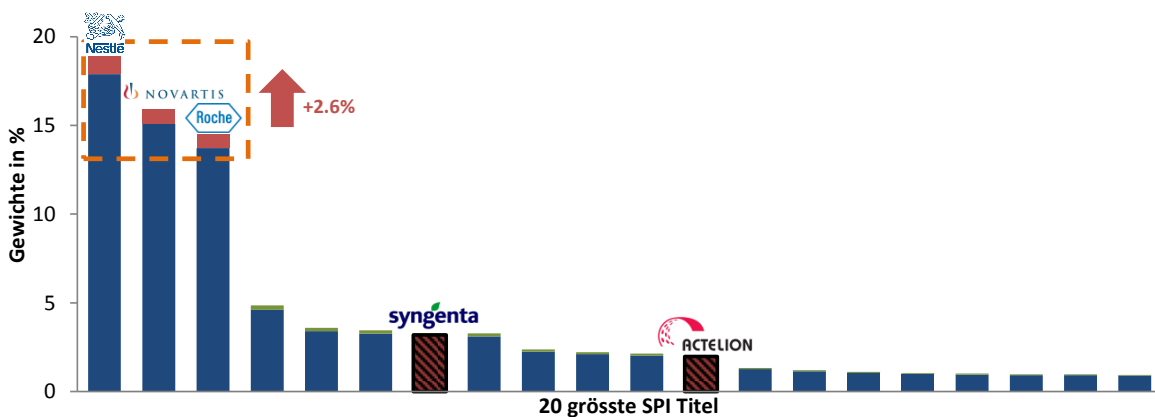


## Klumpenrisiken in den Schweizer Leitindizes SMI und SPI haben weiter zugenommen

Durch die Übernahmen und dem damit einhergehenden Ausscheiden von Actelion und Syngenta aus den Indizes haben sich die Gewichte von Nestlé, Novartis und Roche noch einmal vergrössert. Diese unsystematischen Risiken sollten von Investoren reduziert werden.

### Wie sieht die Situation aktuell aus?

Seit dem Absturz der Bankentitel im Zuge der Finanzkrise wird die Kapitalisierung des Schweizer Aktienmarktes durch drei Titel dominiert: **Nestlé, Novartis und Roche** (NNR). Im SPI machen diese drei Titel derzeit **mehr als 50 Prozent** aus, während es im 20 Titel umfassenden SMI gar **mehr als 60 Prozent** sind.



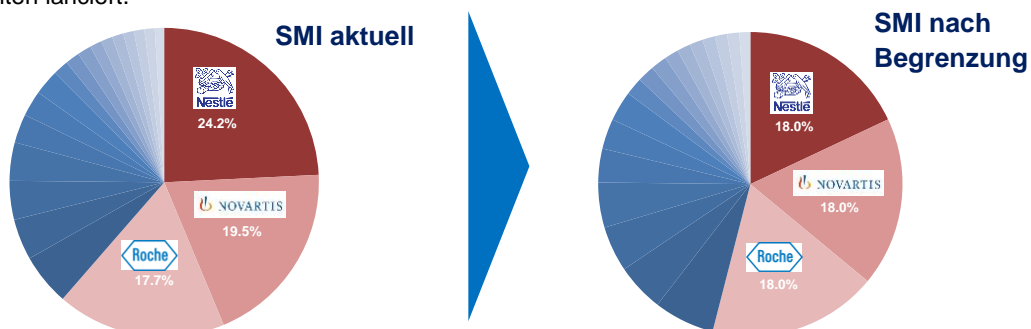
Das kürzliche **Ausscheiden von Syngenta und Actelion** aus dem SPI und SMI aufgrund von Übernahmen hat diese Problematik noch verstärkt, da sich dadurch die Gewichte der bestehenden Titel in den Indizes nochmals erhöht haben, insbesondere bei den drei Schwergewichten.

### Nestlé, Novartis und Roche sind doch erfolgreiche Firmen! Worin liegt das Problem?

Langfristig gesehen werden **nur systematische Risiken entschädigt**. Ein konzentrierter Index wie der SPI (NNR mit derzeit 51% Gewicht im SPI, 62% im SMI) beinhaltet ein beträchtliches unsystematisches (titel-spezifisches) Risiko, welches nicht entschädigt wird. Diese **Klumpenrisiken**, die in Schweizer Aktienindizes auch im globalen Vergleich sehr gross sind, **sollten vermieden werden**.

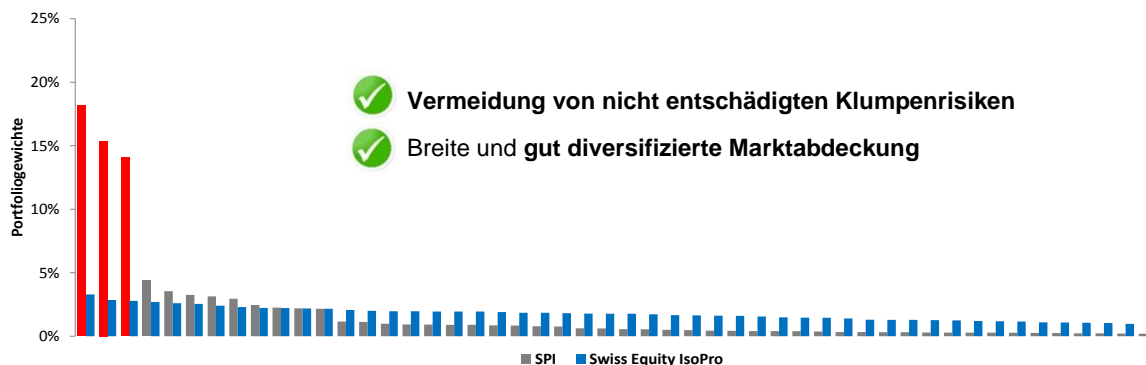
Um Investoren vor solchen Risiken zu schützen, besagt die europäische ESMA – UCITS Richtlinie, dass nur ein einziger Titel mehr als 20 Prozent des Index abbilden darf. Diese Grenze wurde beim SMI in der Vergangenheit bereits überschritten und auch derzeit wird sie nur knapp eingehalten.

Die Schweizer Börse SIX hat dieses Problem erkannt und deshalb entschieden per 18. September 2017 ein neues Reglement für die SMI-Indexfamilie zu erlassen. Neu wird im Schweizer Blue Chip Index das **Gewicht auf 18% pro Titel begrenzt**. Dies ist ein Schritt in die richtige Richtung, löst die Problematik **der grossen Titelkonzentrationen** jedoch nicht. Gleichzeitig wird ein neuer Index mit weiterhin unbegrenzten Gewichten lanciert.



## Finreon Swiss Equity IsoPro®: Durch optimiertes Indexieren zu systematisch mehr Rendite fürs Risiko

Finreon Swiss Equity IsoPro® reduziert konsequent die Klumpenrisiken im Schweizer Markt. Die verbesserte Diversifikation gegenüber marktgewichteten Anlagen hat in den letzten Jahren zu einer höheren Rendite bei gleichzeitig tieferem Risiko geführt.



Der Finreon Swiss Equity IsoPro® bietet eine **Antwort auf das Problem der Klumpenrisiken** im Schweizer Markt. Im ersten Schritt wird mittels einer **Gleichgewichtung (Iso)** aller Titel im Portfolio die Abhängigkeit von wenigen Indexschergewichten systematisch reduziert. In einem zweiten Schritt (Pro) werden ausgehend von der Gleichgewichtung **risikoarme Titel im Portfolio über- und risikoreiche Titel untergewichtet**.

In der Praxis hat sich der IsoPro®-Ansatz auf dem Schweizer Markt seit seiner **Lancierung im Jahr 2010** bewährt. Die Strategie konnte den **SPI seit Lancierung um rund 35% outperformen** bei einer deutlich **reduzierten Volatilität** und verwaltet derzeit mehr als 1 Milliarde Schweizer Franken. Der Fund dazu schneidet auch in seiner Peergruppe sehr gut ab und wurde mit **5 Morningstar Sternen** ausgezeichnet.

	Rendite YTD	Rendite seit Auflegung	Rendite seit Auflegung (p.a.)	Volatilität seit Auflegung (p.a.)	Sharpe Ratio seit Auflegung
Finreon Swiss Equity IsoPro®	13.9%	112.2%	10.8%	10.0%	1.08
SPI®	11.3%	77.3%	8.1%	11.1%	0.73

Daten: Finreon Swiss Equity IsoPro® Live Composite, nach Kosten. 01/2010 – 04/2017

### Investmentidee

- Durch den Wegfall von **Syngenta und Actelion** erhöhten sich die Gewichte der drei Schwergewichte um total 2.2% im SMI resp. im SPI gar um 2.6%.
- **Die Klumpenrisiken in passiv investierten Anlagen** im Schweizer Aktienmarkt haben sich dadurch **weiter vergrössert**.

➔ **Gegenmassnahme:** Anstatt die Indexgewichte von Actelion und Syngenta (**6.3% SMI und 5.2% SPI**) auf den restlichen Index passiv zu verteilen, diese Anteile in den bewährten, breit diversifizierten **Finreon Swiss Equity IsoPro®** investieren.

**Bei Fragen zur Finreon Swiss Equity IsoPro® Lösung wenden Sie sich bitte an:**

Simon T. Müller, Head of Business Development, Finreon AG (simon.mueller@finreon.ch, +41 71 230 08 10)

Wanja Eichl, Business Development, Finreon AG, (wanja.eichl@finreon.ch, +41 71 230 08 18)

Oliver Fürer, Business Development, Finreon AG (oliver.fuerer@finreon.ch, +41 71 230 08 13)

**Disclaimer:** Diese Unterlagen und die darin enthaltenen Informationen sind nur für ausgewählte qualifizierte Investoren bestimmt und vertraulich. Sie dienen lediglich zu Informationszwecken. Die vorliegende Dokumentation stellt weder eine Entscheidungshilfe für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen, noch eine Offerte zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäfts dar. Allein aufgrund dieser Angaben dürfen keine Anlage- oder sonstige Entscheidungen gefällt werden. Anlagen in die beschriebenen Anlageprodukte sollten nur getätigt werden, nachdem der entsprechende Prospekt mit integriertem Fondsvertrag sowie der Jahres- bzw. Halbjahresbericht mit allen darin enthaltenen rechtlichen Basisinformationen ausführlich studiert wurde. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird in jedem Fall empfohlen. Obwohl Finreon bestrebt ist, den Inhalt dieses Dokuments korrekt und vollständig zu halten, wird keine Garantie für dessen Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit gegeben. Jede Haftung für Schäden irgendwelcher Art, die sich aus diesen Informationen ergeben, wird ausgeschlossen. Der Name sowie das Produkt und die Methodik Finreon Equity IsoPro® sind geistiges Eigentum der Finreon und als solches geschützt. Eine Reproduktion oder eine Weiterverwendung ist nicht erlaubt. Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Erträge.



## Finreon Swiss Equity IsoPro®

30.04.2017

### Strategie

Finreon Swiss Equity IsoPro® investiert in 75 der grössten Titel des Schweizer Aktienmarkts. Die Gewichtung der Titel basiert auf einer Gleichgewichtung (Iso), welche in Richtung Minimum-Varianz-Portfolio (Pro) optimiert wird. Die Strategie folgt einem quantitativen Ansatz.

Die Charakteristika des Finreon Swiss Equity IsoPro® stellen eine breite Diversifikation sicher. Klumpenrisiken sollen explizit vermieden werden. Die Rendite und das Risiko können daher vom Swiss Performance Index (SPI) abweichen. Das Risiko entspricht einer breit diversifizierten Anlage in den Schweizer Aktienmarkt.

### Aktueller Monat

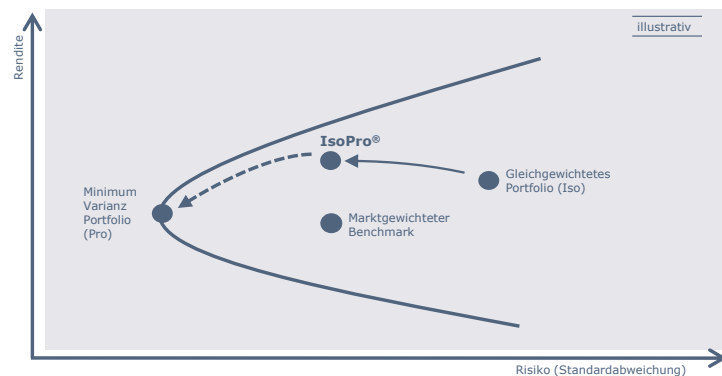
#### Kommentar

Die Finreon Swiss Equity IsoPro® Strategie erzielte im April eine Rendite von 4.8% und konnte damit den SPI mit 3.5% übertreffen.

Die relative IsoPro® Performance wird zum einen durch die Vermeidung von Klumpenrisiken und die daraus resultierenden Untergewichtung grosser Titel getrieben. Des Weiteren werden durch die Optimierung Titel mit niedriger Volatilität und guten Korrelationseigenschaften übergewichtet, so dass das Portfolio defensive Charakteristika aufweist.

	Swiss Equity IsoPro®	SPI
Rendite aktueller Monat	4.8%	3.5%
Rendite seit Jahresbeginn	13.9%	11.3%

### IsoPro® Konzept

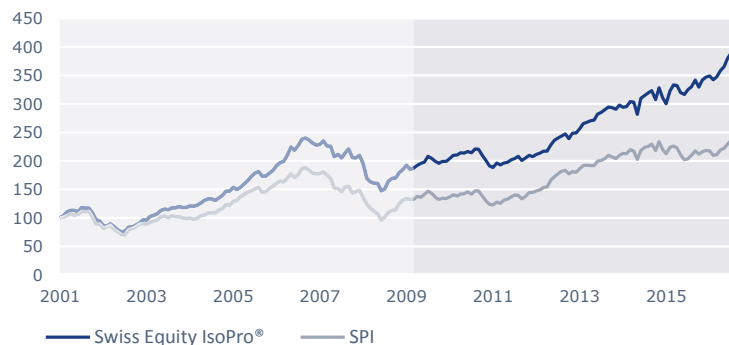


- IsoPro® kombiniert die Vorteile eines gleichgewichteten Portfolios (Iso) mit den Vorteilen einer Optimierungslösung (Pro)
- Ausgehend von der Gleichgewichtung werden quantitative Optimierungen in Richtung Minimum-Varianz-Portfolio vorgenommen
- Liquidität, Handelbarkeit und Transaktionskosten der Titel werden berücksichtigt
- Die nichtlineare Gewichtung zwischen dem Minimum-Varianz-Portfolio und dem gleichgewichteten Portfolio wird so kalibriert, dass die Strategie-Volatilität langfristig in etwa derjenigen der Benchmark entspricht
- Beschränkung der Maximalgewichtung eines Titels auf 5%
- Optimierte und effiziente Gewichtung auf Titelsebene

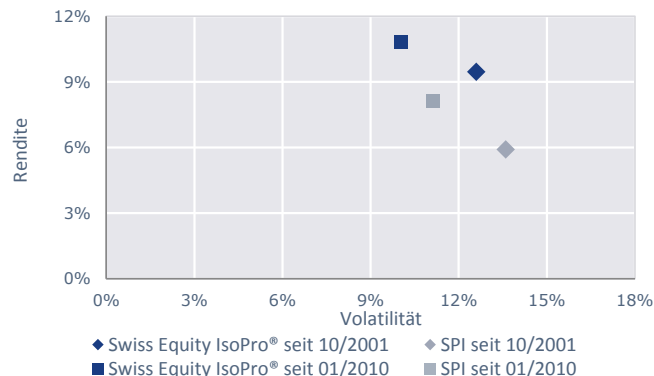
### Rendite / Risiko Kennzahlen

	10/2001 - 04/2017		Seit Lancierung (01/2010)	
	Swiss Equity IsoPro®	SPI	Swiss Equity IsoPro®	SPI
Rendite p.a.	9.4%	5.9%	10.8%	8.1%
Volatilität	12.6%	13.6%	10.0%	11.1%
Rendite / Volatilität	0.75	0.43	1.08	0.73
Downside Volatilität <sup>1</sup>	8.5%	9.6%	5.9%	7.1%
Upside Volatilität <sup>1</sup>	9.7%	9.8%	8.7%	8.8%
Korrelation <sup>2</sup>	0.91	n.a.	0.92	n.a.
Downside Korrelation <sup>2,3</sup>	0.89	n.a.	0.89	n.a.
Upside Korrelation <sup>2,3</sup>	0.73	n.a.	0.79	n.a.
Max. Drawdown	-38.7%	-48.8%	-14.9%	-16.9%
Anteil positiver Monate	65.2%	62.6%	68.2%	62.5%

### Wertentwicklung



### Rendite/Risiko



Alle Kennzahlen sind annualisiert. Backtesting basiert auf Total Return Daten.

Performance Finreon Swiss Equity IsoPro®: Backtesting bis 12/2009, Composite Netto Renditen aus Mandaten ab 01/2010.

1) Durchschnittliche negative (Downside Volatilität) oder positive (Upside Volatilität) Abweichung der Renditen von Null.

2) Als Referenzwert dient die Benchmark. 3) Korrelation für Perioden, wenn Benchmark negative (Downside), bzw. positive (Upside) Renditen ausweist.



## Monatliche Renditen in %

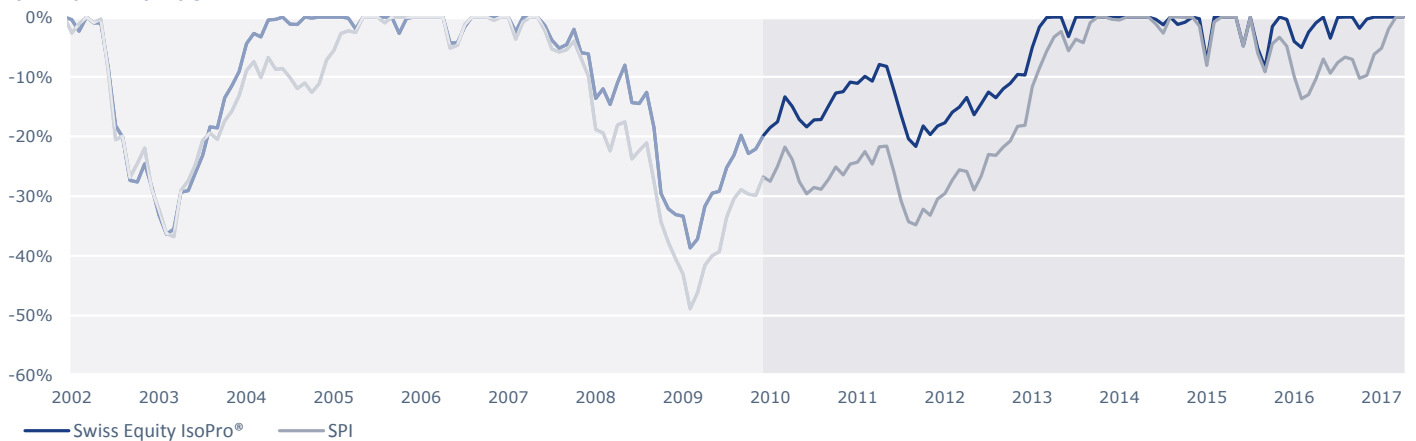
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2003	-6.6	-4.7	1.4	9.5	0.3	4.3	3.8	6.3	-0.2	6.2	2.3	2.7	27.1
2004	5.1	1.8	-0.6	3.0	0.1	1.7	-1.2	0.0	2.0	-0.2	1.2	3.5	17.4
2005	3.4	2.2	-0.2	-1.8	3.5	3.0	5.2	0.2	4.7	-2.7	2.5	3.6	25.9
2006	4.2	4.1	3.3	1.7	-4.3	0.0	2.8	3.0	4.5	2.7	0.9	5.8	32.3
2007	6.6	-2.5	3.8	4.7	1.0	-1.4	-2.5	-1.4	0.6	2.7	-4.0	-0.2	7.1
2008	-7.9	1.9	-3.0	4.2	3.3	-6.8	-0.2	2.1	-6.7	-13.6	-3.6	-1.5	-28.7
2009	-0.3	-8.0	2.5	8.7	3.3	0.4	5.7	2.8	4.3	-3.8	1.0	2.8	19.7
2010	1.7	1.2	5.1	-1.9	-2.6	-1.5	1.5	0.1	2.7	2.5	0.3	1.8	11.3
2011	-0.3	1.3	-0.9	3.1	-0.4	-4.4	-4.7	-4.8	-1.6	4.4	-1.8	1.8	-8.3
2012	0.7	2.1	1.1	1.9	-3.3	2.2	2.3	-1.1	1.8	1.0	1.7	-0.1	10.5
2013	5.2	3.6	1.6	1.5	1.5	-3.3	4.0	0.3	2.8	3.5	0.9	1.1	24.8
2014	0.4	3.9	1.1	1.7	1.6	-0.4	-0.9	2.4	-1.2	0.4	3.0	-0.3	12.0
2015	-7.2	10.1	1.7	1.3	1.3	-4.9	6.7	-5.2	-3.4	7.5	3.2	-0.4	9.5
2016	-3.7	-1.1	2.7	1.6	3.5	-3.6	3.6	1.5	0.6	-1.9	1.6	3.1	8.0
2017	2.0	3.9	2.5	4.8									13.9

YTD: seit Jahresbeginn

● Backtesting bis 12/2009.

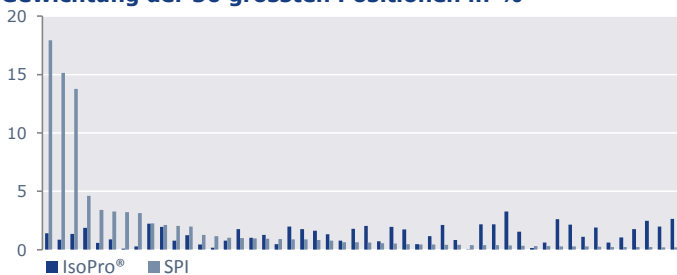
● Finreon Swiss Equity IsoPro® Composite Netto Renditen aus Mandaten ab 01/2010.

## Maximum Drawdown



## Aktuelle Portfolio Charakteristika

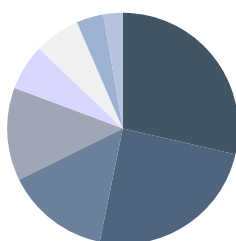
### Gewichtung der 50 grössten Positionen in %<sup>1</sup>



### Die 5 grössten Positionen in %

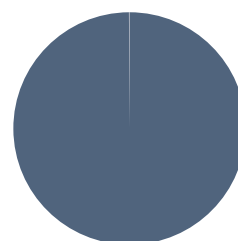
IsoPro®		SPI	
Logitech	3.3	Nestlé	17.9
Sika	2.9	Novartis	15.1
Swisscom	2.7	Roche Holding	13.8
Swiss Prime Site	2.6	UBS Group	4.6
Nestlé	2.6	ABB	3.4
Total	14.1	Total	54.9

### Sektoren in %



- 28.6 Industrie
- 24.6 Finanzen / Immobilien
- 14.5 Konsumgüter
- 13.0 Gesundheitswesen
- 6.4 Basismaterial
- 6.4 Technologie
- 3.8 Verbraucherdienste
- 2.7 Telekom

### Anlageklassen in %



- 99.9 Aktien
- 0.1 Liq. Mittel

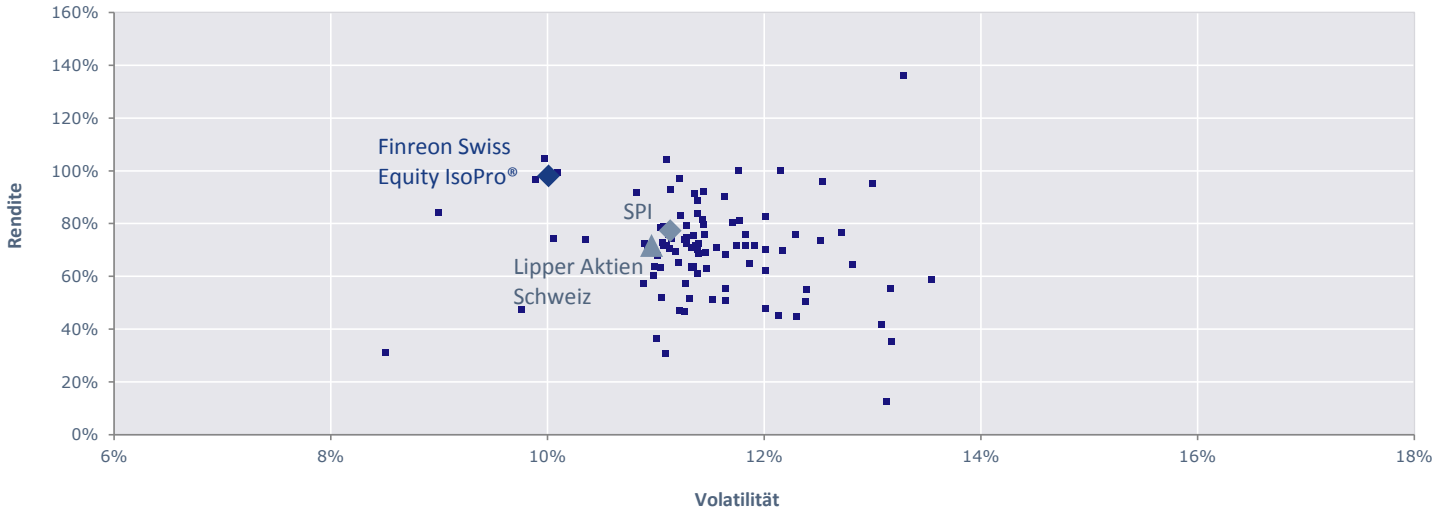
Performance Finreon Swiss Equity IsoPro®: Backtesting bis 12/2009, Composite Netto Renditen aus Mandaten ab 01/2010.

1) Gewichtung der jeweils 50 grössten Positionen im IsoPro® Portfolio resp. im SPI Index; Die fünf grössten Positionen sind nebenan ersichtlich.



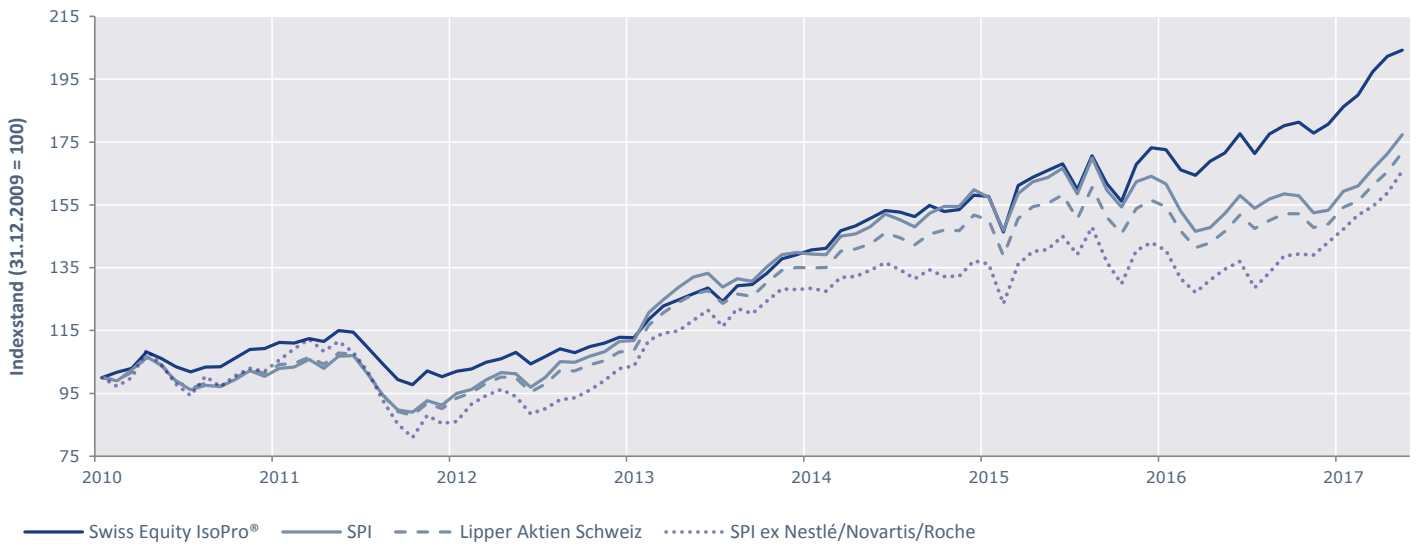
## Peerguppenvergleich

Im Lipper Peerguppenvergleich (ab Januar 2010) schneidet der Swiss Equity IsoPro® sehr gut ab.<sup>1</sup> Aufgrund einer deutlich reduzierten Volatilität bietet der Swiss Equity IsoPro® ein deutlich attraktiveres Rendite-Risiko-Verhältnis als die Konkurrenz im Bereich Aktien Schweiz.



## Klumpenrisiken

Besonders seit Mitte 2011 haben die Indexschergewichte Nestlé, Novartis und Roche eine substantielle Outperformance erzielt. Um Klumpenrisiken zu vermeiden, sind diese Titel im Swiss Equity IsoPro® allerdings deutlich untergewichtet.



1) Daten für Zeitperiode zwischen 01/2010 und 11/2011: Mandate; danach: Swiss Equity IsoPro® (A-Klasse).



## Investitionsmöglichkeiten

Die Finreon Swiss Equity IsoPro® Strategie ist interessierten Investoren sowohl über Mandate als auch über eine kollektive Anlage zugänglich. Bezüglich Mandatslösungen geben wir gerne individuell Auskunft. Informationen zum Fund und zu den verfügbaren Anteilklassen finden Sie nachfolgend:

Fund		Anteilklassen			
		A-Klasse	C-Klasse	D-Klasse	
<b>Investment Advisor</b>	Finreon AG, St.Gallen	Private Anleger und qualifizierte Investoren	Private Anleger und qualifizierte Investoren	Nur qualifizierte Investoren	
<b>Investment Manager</b>	St.Galler Kantonalbank	-	> CHF 500'000 <sup>1)</sup>	> CHF 5 Mio. <sup>2)</sup>	
<b>Fondsleitung</b>	GAM Investment Management (Switzerland) AG	CH0127799929	CH0127799937	CH0210244213	
<b>Depotbank</b>	State Street Bank, Zürich	12779992	12779993	21024421	
<b>Struktur</b>	Fund nach Schweizer Recht, FINMA reguliert	SGKFSEA SW	SGKFSEC SW	SGKFSEG SW	
<b>Vertriebszulassung</b>	Schweiz	CHF	CHF	CHF	
<b>Benchmark</b>	SPI	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	
<b>Fund AuM</b>	CHF 364.37 Mio.	1.50%	0.75%	individuell vereinbart	
<b>Total AuM</b>	CHF 1133.22 Mio.	28.10.2011	28.10.2011	31.01.2014	
<b>Handelbarkeit und Bemerkungen</b>	täglich; physische Aktienanlage, kein Sec Lending, kein Leverage/Short-Selling	184.97	190.71	144.47	
		★★★★	★★★★★	★★★★★	
		★★★★★ <sup>3)</sup>			

1) Der Anleger muss einen Vermögensverwaltungsvertrag mit der St.Galler Kantonalbank AG (SGKB) abgeschlossen haben oder der Anlagebetrag ist > CHF 500'000.

2) Der Anleger muss einen Vermögensverwaltungsvertrag mit der St.Galler Kantonalbank AG (SGKB) abgeschlossen haben und der Anlagebetrag ist > CHF 5 Mio.

3) © 2016 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten.

## Kontakt

Finreon AG  
Oberer Graben 3  
CH-9000 St.Gallen  
Tel.: +41 71 230 08 06  
E-Mail: info@finreon.ch

### Rechtliche Hinweise

Diese Unterlagen und die darin enthaltenen Informationen sind nur für ausgewählte qualifizierte Investoren bestimmt und vertraulich. Sie dienen lediglich zu Informationszwecken. Die vorliegende Dokumentation stellt weder eine Entscheidungshilfe für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen, noch eine Offerte zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäfts dar. Allein aufgrund dieser Angaben dürfen keine Anlage- oder sonstige Entscheidungen gefällt werden. Anlagen in die beschriebenen Anlageprodukte sollten nur getätigt werden, nachdem der entsprechende Prospekt mit integriertem Fondsvertrag sowie der Jahres- bzw. Halbjahresbericht mit allen darin enthaltenen rechtlichen Basisinformationen ausführlich studiert wurde. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird in jedem Fall empfohlen. Obwohl Finreon bestrebt ist, den Inhalt dieses Dokuments korrekt und vollständig zu halten, wird keine Garantie für dessen Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit gegeben. Jede Haftung für Schäden irgendwelcher Art, die sich aus diesen Informationen ergeben, wird ausgeschlossen. Der Name sowie das Produkt und die Methodik IsoPro® sind geistiges Eigentum von Finreon und als solches geschützt. Eine Reproduktion oder eine Weiterverwendung ist nicht erlaubt. Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Erträge.