

Methodik: Finreon IsoPro®

Die von der Finreon AG entwickelte, innovative IsoPro®-Methodik erlaubt es die Vorteile der passiven Anlage zu nutzen und gleichzeitig deren Nachteile zu vermeiden.

Drei Problemfelder bei passiven Anlagen

Rein passive Anlagen, die in einen kapitalgewichteten Index investieren, sind mit drei Hauptproblemen belastet:

1) Keine Entschädigung für Klumpenrisiken

Viele Märkte bestehen aus einer relativ kleinen Anzahl an sehr grossen Titeln und weisen deshalb hohe Klumpenrisiken auf. Diese schlechte Diversifikation stellt für viele Investoren ein Problem dar, da die entstehenden unsystematischen Risiken nicht entschädigt werden.

2) Aktie steigt = Indexgewicht steigt

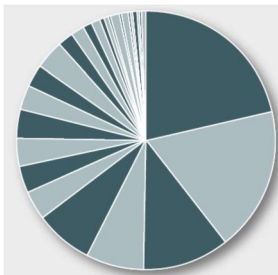
Je höher ein Titel steigt, umso höher ist sein Gewicht im Index. Deshalb sind überbewertete (teure) Titel tendenziell zu hoch im Index gewichtet und treiben diesen. Unterbewertete Titel haben entsprechend ein zu kleines Indexgewicht. Der vermehrte Einsatz von Indexfonds bzw. Produkten verstärkt diesen Effekt zusätzlich.

3) Indizes sind ineffizient

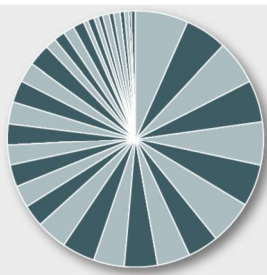
Kapitalgewichtete Indizes berücksichtigen die Risikoeigenschaften (Volatilitäten und Korrelationen) der einzelnen Titel nicht, da die Gewichtung einzig auf Basis der Börsenkapitalisierung erfolgt. Kapitalgewichtete Indizes sind daher per Definition nicht effizient was das Verhältnis Risiko/Ertrag anbelangt.

Wie wird das Portfolio optimiert?

Kapitalgewichteter Index



Optimierte Gewichte nach IsoPro®-Methodik



Diese Nachteile lassen sich durch eine intelligente Methodik marktnah und ohne aktive Entscheidungen vermeiden. Mittels zwei Zwischenschritten werden die Vorteile einer passiven Anlage beibehalten und die Nachteile behoben.

Zwischenschritt 1: Diversifikation verbessern und Preis/Gewicht Relation brechen

Eine breite Diversifikation ohne Klumpenrisiken wird durch eine Gleichgewichtung aller Titel ermöglicht. Neben dem

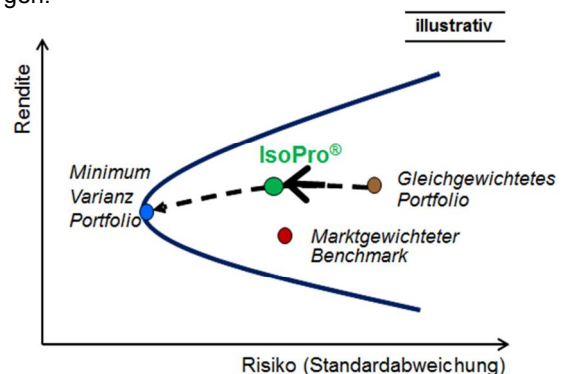
Vermeiden von Klumpenrisiken behebt die Gleichgewichtung auch das Problem der Unter- und Übergewichtungen. Bereits mit diesem Schritt kann langfristig eine Mehrrendite gegenüber einer passiven Anlage erzielt werden.

Zwischenschritt 2: Verhältnis von Risiko und Rendite optimieren

Der Nachteil einer Gleichgewichtung liegt darin, dass sämtliche Korrelationen und Volatilitäten der Titel unberücksichtigt bleiben. Deshalb wird in einem zweiten Schritt das Portfolio mit dem geringsten Risiko, das sogenannte Minimum-Varianz-Portfolio, berücksichtigt. Durch Optimierung hin zu diesem Portfolio werden die Risikoeigenschaften der einzelnen Titel miteinbezogen mit dem Ziel, ein besseres Risiko-Rendite Profil als die Vergleichsbenchmark zu erhalten.

Der finale Schritt

Untersuchungen haben gezeigt, dass eine mathematische Optimierung zwischen einem gleichgewichteten Portfolio (Iso) und einem Minimum-Varianz-Portfolio (Pro) zu besseren Resultaten führt. In dieser Optimierung wird auch der Liquidität der Titel Rechnung getragen.



Quelle: Finreon AG

Ihre Vorteile auf einen Blick

Das Herzstück der IsoPro®-Methodik besteht darin, die Gewichte der einzelnen Anlagen so zu bestimmen, dass das Portfolio insgesamt ein optimales Rendite-Risiko-Verhältnis aufweist:

- Keine Klumpenrisiken dank Maximalgewichten
- Reduktion des unsystematischen Risikos dank breiter Diversifikation
- Langfristige risikoadjustierte Outperformance dank deutlich besserem Rendite-Risiko-Verhältnis

fund focus



Tranchenübersicht IsoPro® Fonds

Finreon Swiss Equity IsoPro® (CHF)

Valor	Fonds	Total Fee	Vertriebszulassung / Steuertransparenz	Kreis der Anleger
12'779'992	SGKB (CH) Fund - Finreon Swiss Equity IsoPro® (CHF) - A	1.50%	CH (transparent in DE und AT)	Privatanleger
12'779'993	SGKB (CH) Fund - Finreon Swiss Equity IsoPro® (CHF) - C	0.75%	CH (transparent in DE und AT)	min. Zeichnung CHF 500'000
21'024'421	SGKB (CH) Fund - Finreon Swiss Equity IsoPro® (CHF) - D	0.20%	CH (transparent in DE und AT)	Vermögensverwaltungsmandat (mit separater Rechnungsstellung) mit der SGKB und min. Zeichnung CHF 5 Mio.

Finreon European Equity IsoPro® (EUR)

Valor	Fonds	Total Fee	Vertriebszulassung / Steuertransparenz	Kreis der Anleger
22'277'460	SGKB (Lux) Fund - Finreon European Equity IsoPro® (EUR) - B	1.50%	CH, DE, LUX (transparent in AT)	Privatanleger
22'277'463	SGKB (Lux) Fund - Finreon European Equity IsoPro® (EUR) - I	0.75%	CH, DE, LUX (transparent in AT)	Vermögensverwaltungsmandat mit der SGKB oder min. Zeichnung EUR 500'000
22'277'462	SGKB (Lux) Fund - Finreon European Equity IsoPro® (EUR) - D	0.20%	CH, DE, LUX (transparent in AT)	Vermögensverwaltungsmandat (mit separater Rechnungsstellung) mit der SGKB und min. Zeichnung EUR 5 Mio.

Finreon US Equity IsoPro® (USD)

Valor	Fonds	Total Fee	Vertriebszulassung / Steuertransparenz	Kreis der Anleger
21'024'433	SGKB (CH) Fund - Finreon US Equity IsoPro® (USD) - A	1.50%	CH (transparent in DE und AT)	Privatanleger
21'024'435	SGKB (CH) Fund - Finreon US Equity IsoPro® (USD) - C	0.75%	CH (transparent in DE und AT)	min. Zeichnung USD 500'000
21'024'670	SGKB (CH) Fund - Finreon US Equity IsoPro® (USD) - D	0.20%	CH (transparent in DE und AT)	Vermögensverwaltungsmandat (mit separater Rechnungsstellung) mit der SGKB und min. Zeichnung USD 5 Mio.
21'024'671	SGKB (CH) Fund - Finreon US Equity IsoPro® (USD) - P	0.20%	CH (transparent in DE und AT) In der Regel ausgenommen von der US-Quellensteuer auf Dividenden von US Unternehmen	Einrichtungen der beruflichen Vorsorge (2. Säule) mit Vermögensverwaltungsmandat mit der SGKB und min. Zeichnung USD 5 Mio.

Disclaimer: Die Angaben dieser Empfehlung und insbesondere die Beschreibung des einzelnen Wertpapiers stellt weder eine Offerte zum Kauf des Produktes noch eine Aufforderung zu einer anderen Transaktion dar. Sämtliche dieser Empfehlung zugrunde liegenden Informationen sind sorgfältig ausgewählt und stammen aus Quellen, die vom Investment Center der St. Galler Kantonalbank AG grundsätzlich als verlässlich betrachtet werden. Meinungsäusserungen oder andere Darstellungen dieser Empfehlung können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Es wird keine Garantie, Verantwortung oder Haftung bezüglich der Genauigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen. St.Galler Kantonalbank AG und ihre Tochtergesellschaften Hyposwiss Privatbank AG und Hyposwiss Private Bank Genève SA sind von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA (Einsteinstrasse 2, 3003 Bern, Schweiz) reguliert und beaufsichtigt.

Finreon European Equity IsoPro® (EUR)

Finreon AG
St. Galler Asset Management Lösungen

St. Galler Kantonbank

Anteilsklasse B / Währung EUR

13. Dezember 2013

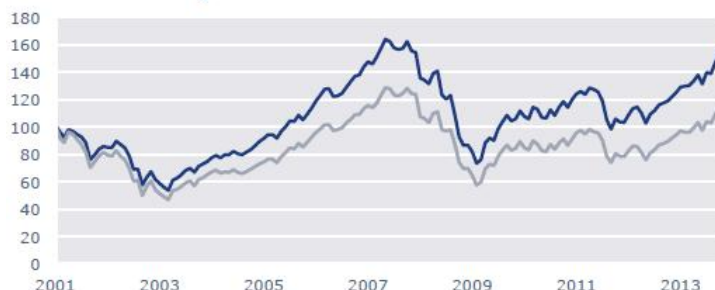
Investment Fokus und Anlageeignung

Das Universum des Fonds bilden die 150 Aktien der Eurozone mit der höchsten freien Marktkapitalisierung. Die Anlagestrategie verfolgt einen quantitativen Ansatz, bei dem die Gewichtung der einzelnen Titel auf einer Gleichgewichtung (Iso) beruht, die in Bezug auf die mögliche Minimum Varianz (Pro) optimiert wird. Der Fonds eignet sich für Anleger, die breit diversifiziert an der Entwicklung der Eurozone partizipieren wollen, jedoch ohne die Konstruktionsmängel rein passiver Indizes einzugehen. Das Risiko entspricht einer Anlage in europäische Aktien in Euro.

Investitionsrisiko	1	2	3	4	5	6	7
	Tieferes Risiko			Höheres Risiko			

Wertentwicklung

Wertentwicklung



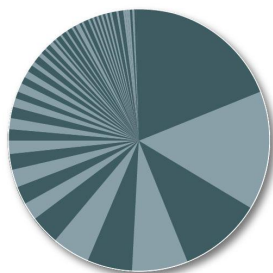
■ European Equity IsoPro® ■ S&P Euro

	01/2001 - 11/2013	
	European Equity IsoPro®	S&P Euro
Rendite p.a.	3.5%	1.2%
Volatilität	17.9%	19.3%
Rendite / Volatilität	0.20	0.06

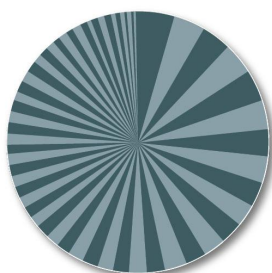
Backtesting: Januar 2001 bis November 2013

Strategie (illustrativ)

Marktkapitalisierte Gewichte der Aktien



Optimierte IsoPro® Gewichte der Aktien



Aus einem Portfolio mit unsystematischen Klumpenrisiken wird ein breit diversifiziertes Portfolio. Die Übergewichtung von überbewerteten Titeln und Untergewichtung von unterbewerteten Titeln (passives Rauschen) wird vermieden. Zusätzlich wird das Portfolio hinsichtlich Rendite-Risiko optimiert

Grunddaten

Basiswährung	EUR
Preis bei Emission	EUR 100.00
Anteilsklasse	B (kumulierend)
Wertpapiernummer ISIN	LU0969582260
Valorenummer CH	22277460
Investment Manager	St. Galler Kantonbank AG
Investment Advisor	Finreon AG
Fondsleitung	Swiss & Global Asset Management (Luxembourg) S.A.
Depotbank	RBC Investor Services Bank S.A., Luxembourg
Lancierungsdatum	31.01.2014
Domizil	Luxemburg
Benchmark	S&P Euro
Total Fee	1.50%
Registriert in	CH DE LU

Zeichnungen

Mind. 1 Anteil

Lancierungsdaten

Zeichnungsphase: 16.12.2013 bis 31.01.2014, 14.00 Uhr
Liberierung: 06.02.2014

Portrait Investment Advisor: Finreon AG

Die Finreon AG ist ein professioneller Spin-Off der Universität St.Gallen und hat sich als innovatives und quantitatives Unternehmen im Bereich Asset Management etabliert. Die angebotenen Lösungen basieren auf einer grossen Praxiserfahrung, kombiniert mit den neusten Erkenntnissen der modernen Finanzmarkttheorie.

Kontakt

Finreon AG
Dr. Ralf Seiz
Tel.: +41 71 230 08 06
E-Mail: ralf.seiz@finreon.ch
www.finreon.ch

Kontakt

Hyposwiss Privatbank AG
Marcel Rüdüsüli
Tel.: +41 44 214 32 31
E-Mail: marcel.ruedisueli@hyposwiss.ch

Der beschriebene Subfonds luxemburgischen Rechts ist zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und in der Schweiz zugelassen. Vertreter in der Schweiz ist Swiss & Global Asset Management Ltd., Hohlstrasse 602, Postfach, CH-8010 Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist Bank Julius Bär & Co. AG, Bahnhofstrasse 36, Postfach, CH-8010 Zürich. Informationsstelle in Deutschland ist Swiss & Global Asset Management Kapital AG. Zahlstelle in Deutschland ist die Deka Bank Deutsche Girozentrale, Hahnstrasse 55, D-60528 Frankfurt am Main. Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei den jeweiligen Vertretern angefordert werden. Die Informationen auf dieser Seite gelten nicht als Offerte und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Historische Renditen sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Wertanlage. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Anteile dieses Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Diese Publikation erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit.

Finreon US Equity IsoPro® (USD)

Finreon AG
St. Galler Asset Management Lösungen

**St. Galler
Kantonalbank**

Anteilsklasse A / Währung USD

13. Dezember 2013

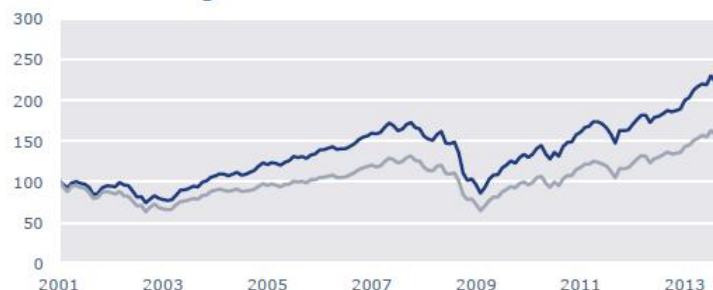
Investment Fokus und Anlageeignung

Das Universum des Fonds bilden die 400 Aktien des US Aktienmarktes mit der höchsten freien Marktkapitalisierung. Die Anlagestrategie verfolgt einen quantitativen Ansatz, bei dem die Gewichtung der einzelnen Titel auf einer Gleichgewichtung (Iso) beruht, die in Bezug auf die mögliche Minimum Varianz (Pro) optimiert wird. Die Strategie folgt einem quantitativen Ansatz. Der Fonds eignet sich für Anleger, die breit diversifiziert an der Entwicklung des US-amerikanischen Aktienmarktes partizipieren wollen, jedoch ohne die Konstruktionsmängel rein passiver Indizes einzugehen. Das Risiko entspricht einer Anlage in US-amerikanische Aktien in USD.

Investitionsrisiko	1	2	3	4	5	6	7
	Tieferes Risiko			Höheres Risiko			

Wertentwicklung

Wertentwicklung



■ US Equity IsoPro® ■ S&P 500

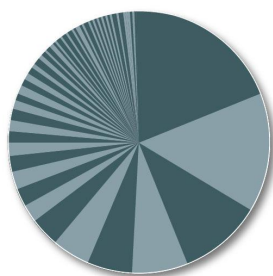
01/2001 - 11/2013

	US Equity IsoPro®	S&P 500
Rendite p.a.	7.2%	4.5%
Volatilität	15.0%	15.6%
Rendite / Volatilität	0.48	0.29

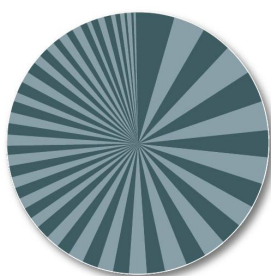
Backtesting: Januar 2001 bis November 2013

Strategie (illustrativ)

Marktkapitalisierte
Gewichte der Aktien



Optimierte IsoPro®
Gewichte der Aktien



Aus einem Portfolio mit unsystematischen Klumpenrisiken wird ein breit diversifiziertes Portfolio. Die Übergewichtung von überbewerteten Titeln und Untergewichtung von unterbewerteten Titeln (passives Rauschen) wird vermieden. Zusätzlich wird das Portfolio hinsichtlich Rendite-Risiko optimiert

Grunddaten

Basiswährung	USD
Preis bei Emission	USD 100.00
Anteilsklasse	A (ausschüttend)
Wertpapiernummer ISIN	CH0210244338
Valorenummer CH	21024433
Investment Manager	St. Galler Kantonalbank AG
Investment Advisor	Finreon AG
Fondsleitung	Swiss & Global Asset Management AG
Depotbank	RBC Investor Services Limited, Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Zürich
Lancierungsdatum	31.01.2014
Domizil	Schweiz
Benchmark	S&P 500
Total Fee	1.50%
Registriert in	CH

Zeichnungen

Mind. 1 Anteil

Lancierungsdaten

Zeichnungsphase: 16.12.2013 bis 31.01.2014,
14.00 Uhr
Liberierung: 06.02.2014

Portrait Investment Advisor: Finreon AG

Die Finreon AG ist ein professioneller Spin-Off der Universität St.Gallen und hat sich als innovatives und quantitatives Unternehmen im Bereich Asset Management etabliert. Die angebotenen Lösungen basieren auf einer grossen Praxiserfahrung, kombiniert mit den neusten Erkenntnissen der modernen Finanzmarkttheorie.

Kontakt

Finreon AG
Dr. Ralf Seiz
Tel.: +41 71 230 08 06
E-Mail: ralf.seiz@finreon.ch
www.finreon.ch

Kontakt

Hyposwiss Privatbank AG
Marcel Rüdüsüli
Tel.: +41 44 214 32 31
E-Mail: marcel.ruedisueli@hyposwiss.ch

Fondsleitung: Swiss & Global Asset Management AG; Zahlstelle: Bank Julius Bär & Co. AG, Bahnhofstrasse 36, Postfach, CH-8010 Zürich; Vertriebsträger: St. Galler Kantonalbank AG; Rechtlicher Fondsname: SGKB (CH) Fund - Finreon US Equity IsoPro® (USD).
Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei allen Vertriebsträgern angefordert werden.
Historische Renditen sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Wertanlage. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Anteile dieses Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden.
Die Informationen auf dieser Seite gelten nicht als Offerte und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Diese Publikation erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit.