



M U S T E R

QUANT.CAPITAL
M A N A G E M E N T

Verkürzte Fassung:
Die vollständige Version steht
Abonnenten des Risk Trackers
zur Verfügung.

Risk Tracker

Lesehilfe





Verkürzte Fassung:
Die vollständige Version steht
Abonnenten des Risk Trackers
zur Verfügung.

MUSTER

- **Inhalt**
- **Einführung** **02**
 - Globale Heatmaps 03
 - Marktüberblick: Risikokennzahlen und Performancerankings 06
 - Musterportfolios 09
 - Risikofaktoranalysen 17

- Disclaimer 25

■ Einführung

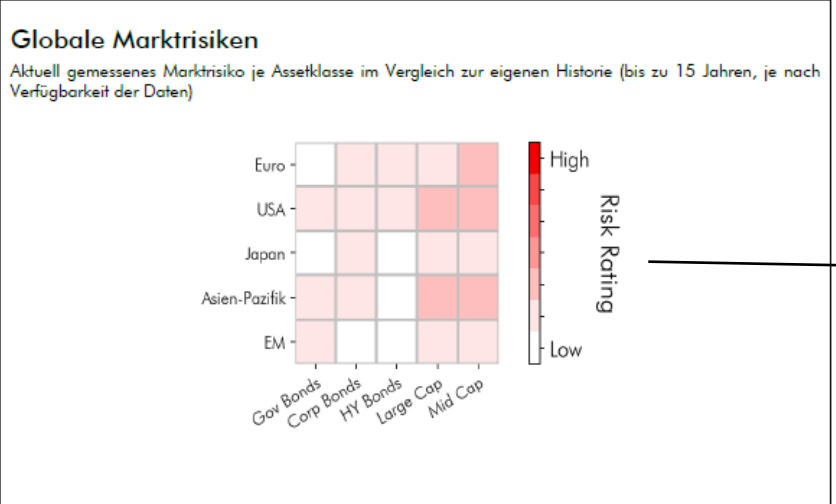
- „The Risk Tracker“ ist eine Researchpublikation, die umfangreiche Informationen zur aktuellen Risikolage an internationalen Kapitalmärkten liefert. Angesichts der Vielfalt und des Umfangs der gelieferten Daten, fällt die Interpretation der Inhalte nicht immer leicht.
- Diese Lesehilfe soll die Interpretation des Risk Trackers erleichtern.
- Ziel des Risk Trackers ist es, dem Leser eine Einschätzung der aktuellen Marktrisiken zu erlauben. Zu diesem Zweck wird das aktuell gemessene Risiko eines Instruments z.B. mit seiner eigenen Historie verglichen. Dies hilft, um ein Gefühl dafür zu bekommen, ob z.B. ein Value at Risk von 8% viel oder wenig ist.
- Mittels Heatmaps lässt sich auf einen Blick feststellen, in welchen Marktsegmenten sich Risiko aufbaut und ob eine Ansteckung anderer Segmente geschehen ist.
- Musterportfolien vergleichen die Wertentwicklung eines Portfolios mit und ohne dynamische Absicherung. Für verschiedene Risikoneigungen, ausgedrückt im maximal akzeptierten Verlust, kann nachvollzogen werden, wie ein Engagement mit Schutzschild funktioniert hätte.
- Die tiefer gehende Risikoanalyse ist aufgrund einer detaillierten Darstellung ebenfalls möglich. So können Rückschlüsse für eigene Anlageentscheidungen gezogen werden.
- QCM beschäftigt sich tagtäglich mit der quantitativen Sicht auf Risiken. Dabei verwenden wir auch eigene Kennzahlen. Die von QCM selbst entwickelte Risikokennzahl „Absolute Return Ratio“ (ARR) beschreibt z.B. die Stetigkeit von Renditen und reichert klassische Kennzahlen wie das Sharpe Ratio an.



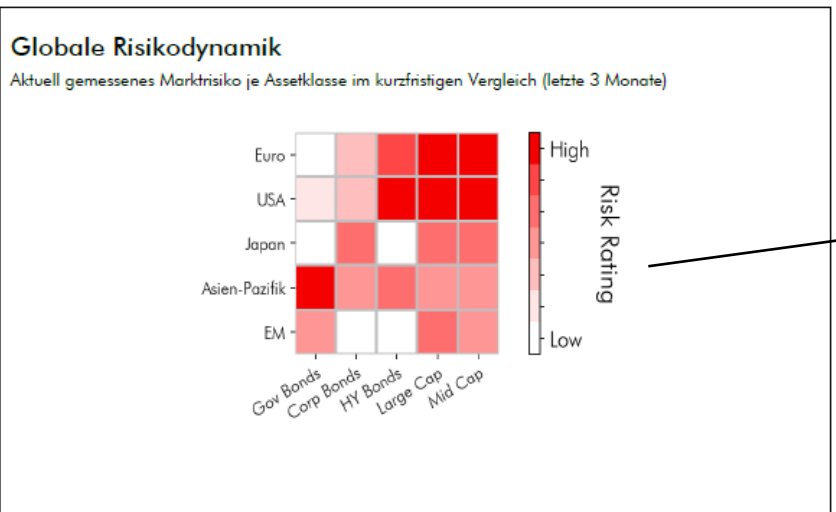
Verkürzte Fassung:
Die vollständige Version steht
Abonnenten des Risk Trackers
zur Verfügung.

M

Globale Heatmaps



Seite 4



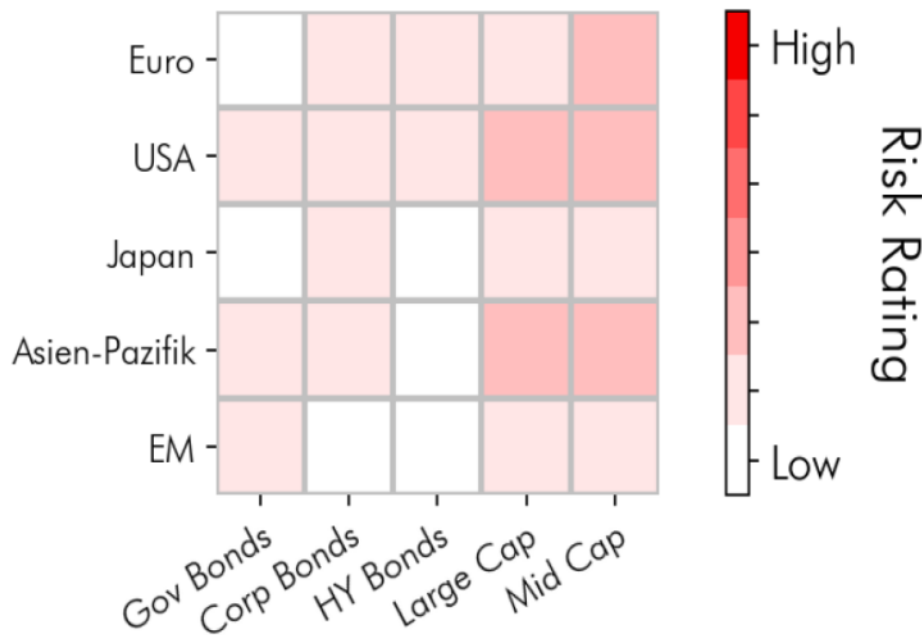
Seite 5



MUSTER

Verkürzte Fassung:
Die vollständige Version steht Abonnenten des Risk Trackers zur Verfügung.

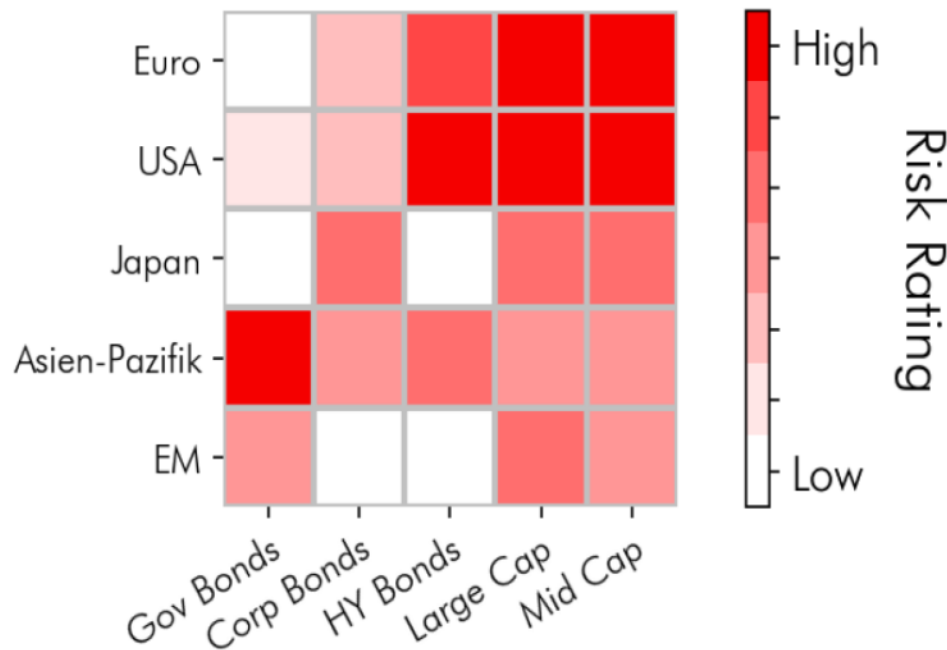
■ Globale Heatmaps – Marktrisiken



- Diese Matrix stellt für verschiedene Assetklassen und Regionen die aktuell gemessenen Marktpreisrisiken dar.
- Diese Risiken werden ins Verhältnis zur eigenen Historie gesetzt, um eine bessere Einschätzung für das aktuelle Risikoniveau zu erhalten.
- Die Länge der verwendeten Historien unterscheidet sich in Abhängigkeit der Verfügbarkeit der benötigten Daten.
- Je dunkler die Farbe im jeweiligen Block, desto näher befindet sich das aktuelle Risiko am historischen Maximum.
- Im aktuellen **Beispiel** sehen wir, dass die weltweite Risikolage relativ betrachtet ruhig bis moderat ist. Wir sehen aber auch, dass wir bei Aktien in Asien ein etwas erhöhtes Risiko haben. Wenn wir diese als Seismograph für die globalen Risiken sähen, würden wir von weiter steigenden Risiken im Rest der Welt ausgehen.

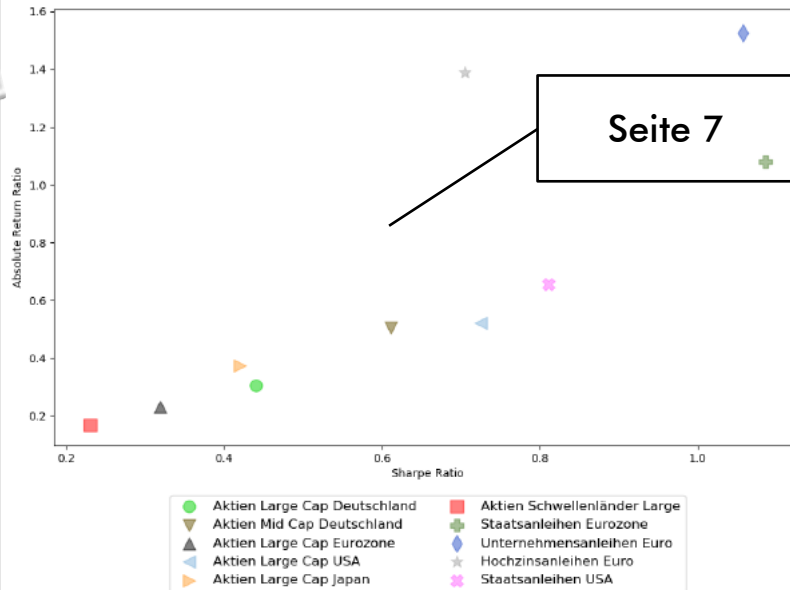
Verkürzte Fassung:
Die vollständige Version steht Abonnenten des Risk Trackers zur Verfügung.

■ **Globale Heatmaps – Dynamik**



- Diese Matrix stellt für verschiedene Assetklassen und Regionen die aktuell gemessenen Marktpreisrisiken dar.
- Diese Risiken werden ins Verhältnis zur eigenen kurzfristigen Historie von 3 Monaten gesetzt, um eine Einschätzung für die aktuelle Dynamik der Risikoentwicklung zu erhalten.
- Je dunkler die Farbe im jeweiligen Block, desto näher befindet sich das aktuelle Risiko am Maximum der vergangenen 3 Monate. Dies ließe auf eine hohe Dynamik schließen – die Risiken wären also aktuell eher ansteigend.
- Im **Beispiel** sehen wir eine hohe Dynamik bei Aktien weltweit, und in Teilen auch bei High Yields und Corporates. Historisch (s. vorherige Seite) sind die globalen Risiken noch moderat, aber die Wahrscheinlichkeit, dass sie steigen werden ist hoch.

Marktüberblick



Erläuterung

Diese Grafik zeigt in sehr kompakter Form verschiedene Dimensionen von Rendite und Risiko für eine Vielzahl an Assets.

Sharpe Ratio (SR, X-Achse):

Die SR, setzt die mit einer Wertanlage erzielte Rendite ins Verhältnis zum dafür übernommenen Risiko. Dabei wird das Risiko als Schwankungsintensität der Renditen, die sog. "Volatilität" definiert. Der Investor kann so feststellen, ob sich das für eine Rendite übernommene Risiko auch ausgezahlt hat.

Beispiel:

Anlage 1 erzielt eine Rendite von 6% p.a. bei einer annualisierten Volatilität von 6%, was einer SR von 1 entspricht. Anlage 2 erzielt 5% p.a. bei einer Volatilität von 4%, macht eine SR von 1,25. Hier erscheint Anlage 2 sinnvoller, da das übernommene Risiko relativ stärker honoriert wird.

Absolute Return Ratio (ARR, Y-Achse):

Das ARR setzt die mittlere rollierende Rendite ins Verhältnis zur Standardabweichung der rollierenden Renditen. Im Gegensatz zur SR spielt die Renditehöhe keine Rolle. Entscheidend ist dafür die Stetigkeit der erzielten Renditen, also wie "glatt" der Verlauf der Rendite war.

Beispiel:

Anlage 1 erzielt ohne größere Verwerfungen eine Rendite von 2% p.a. Anlage 2 erzielt im gleichen Zeitraum 4%, liegt aber lange im Verlustbereich und holt erst zum Ende hin deutlich auf. Anlage 1 ist wesentlich stetiger als Anlage 2 (=höhere ARR), bietet dem Anleger also weniger Streß.

Performanceranking

Rang	Musterportfolio	Performance YTD	YTD max. Drawdown	3 Jahre max. Drawdown
1	Ausgewogen International	-2.5 %	5.4 %	5.4 %
2	Defensiv Eurozone	-3.4 %	5.3 %	5.4 %
3	Aktien Entwickelte Märkte	-3.7 %	10.5 %	14.7 %
4	Ausgewogen Eurozone	-5.4 %	8.4 %	8.4 %
5	Aktien Welt	-5.8 %	11.8 %	11.8 %
6	Ausgewogen Welt	-6.8 %	12.4 %	12.4 %
7	Dynamisch Eurozone	-7.4 %	11.4 %	11.4 %

Risikofaktoren (Beste 3 / Schlechteste 3)

Rang	Risikofaktor	Performance YTD	YTD max. Drawdown	3 Jahre max. Drawdown
1	Staatsanleihen Eurozone	0.5 %	2.9 %	5.8 %
2	Aktien Large Cap USA	0.5 %	9.9 %	9.9 %
3	Staatsanleihen USA	-0.4 %	2.7 %	5.8 %
8	Aktien Schwellenländer Large	-14.6 %	24.7 %	24.7 %
9	Aktien Mid Cap Deutschland	-15.2 %	19.6 %	19.6 %
10	Aktien Large Cap Deutschland	-16.5 %	21.7 %	21.7 %

Verkürzte Fassung:
Die vollständige Version steht
Abonnenten des Risk Trackers
zur Verfügung.

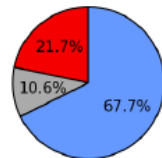
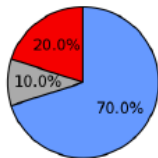
Musterportfolios

Portfolio "Dynamisch Eurozone"

Portfolioallokation

Zum Jahresbeginn

Aktuell



■ Staatsanleihen Eurozone
■ Unternehmensanleihen Euro
■ Aktien Large Cap Eurozone

Portfoliorisiko
relativ (langfristig)



dynamisch
(3 Monate)



Seite 10

Seite 11

Seite 12

Max. Risikoposition bei aktuellem Risikoniveau

Verlusttoleranz	EUR Gov	EUR Corp	EUR Large	Puffer
5%	0%	0%	0%	0.5%
10%	4%	2%	14%	2.4%
15%	14%	7%	49%	7.6%
Long only	20%	10%	70%	

Risikobeiträge

Assetklasse	VaR
EUR Gov	-1.3%
EUR Corp	-1.2%
EUR Large	-15.1%
Diversifikation	0.5%
Gesamt	-10.1%

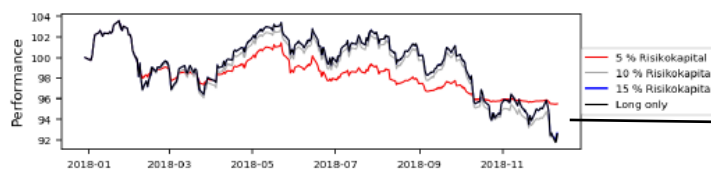
Seite 13

Risikofaktor-Korrelationen

	EUR Gov	EUR Corp	EUR Large
EUR Gov	1.0	0.5	0.16
EUR Corp	0.5	1.0	0.01
EUR Large	0.16	0.01	1.0

Seite 14

Portfolio-Performance



Seite 15

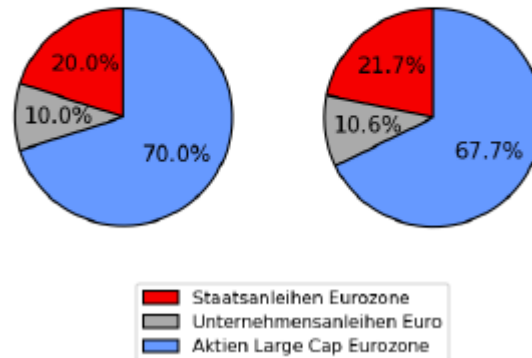
Seite 16

■ Musterportfolios: Portfolioallokation

Portfolioallokation

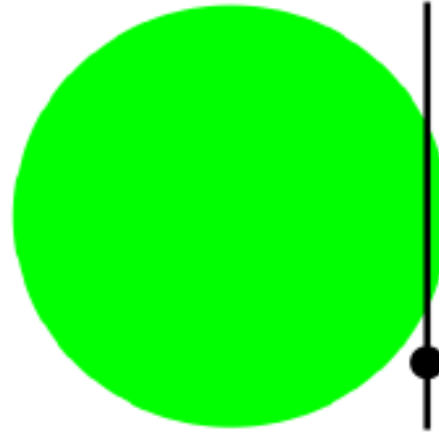
Zum Jahresbeginn

Aktuell



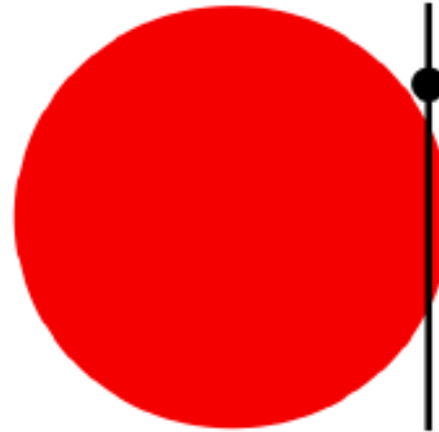
- Die Grafik zeigt die Zusammensetzung des Musterportfolios. Die Zusammensetzung zum Jahresbeginn stellt die strategische Allokation des Portfolios dar.
- Die Gegenüberstellung der Portfoliozusammensetzung am Jahresanfang zur aktuellen Allokation zeigt den Einfluss der Wertentwicklung der einzelnen Instrumente im Portfolio. Die Wertentwicklung führt zu Verschiebungen in den Gewichten und somit ggf. zu einer schleichenden Veränderung im Risikoprofil des Portfolios.
- Im vorliegenden **Beispiel** mussten Aktien seit Jahresbeginn spürbare Verluste verzeichnen. Das Portfolio zeigt zwar noch immer das ursprünglich gewollte Risikoprofil, nun aber mit einer leicht geringeren Allokation in Risikoassets.

■ **Musterportfolios: Relatives Portfoliorisiko (langfristig)**



- Diese „Ampel“ zeigt die Höhe des aktuellen Risikos des Portfolios relativ zur eigenen langfristigen Historie (15 Jahre, wenn ausreichend Datenhistorie vorhanden ist).
- Die Ampelfarbe und die Darstellung als Linie sind aneinander gekoppelt:
 - a) Ist das Risiko nahe dem historischen Höchststand, ist die Ampel rot, in der Nähe des Tiefststandes grün. Werte dazwischen reichen von Grün-Gelb bis Orange.
 - b) Analog gilt, dass sich der Punkt, wenn das Risiko nahe dem historischen Höchststand ist, oben auf der Leiste befindet. Ist das Risiko im historischen Vergleich niedrig, ist der Punkt unten zu finden.
- Im aktuellen **Beispiel** hat das Portfolio ein an der eigenen Historie gemessen niedriges Risiko.

■ Musterportfolios: Portfoliorisiko Dynamik



- Diese „Ampel“ zeigen die Höhe des aktuellen Risikos des Portfolios relativ zur eigenen kurzfristigen Historie (3 Monate), und damit die Dynamik des Risikos.
- Die Ampelfarbe und die Darstellung als Linie sind aneinander gekoppelt:
 - a) Ist das Risiko nahe dem historischen Höchststand, ist die Ampel rot, in der Nähe des Tiefststandes grün. Werte dazwischen reichen von Grün-Gelb bis Orange.
 - b) Analog gilt, dass sich der Punkt, wenn das Risiko nahe dem 3-Monats-Höchststand ist, oben auf der Leiste befindet. Ist das Risiko im 3-Monats-Vergleich niedrig, ist der Punkt unten zu finden.
- Im aktuellen **Beispiel** zeigt das Risiko des Portfolios eine sehr hohe Dynamik.

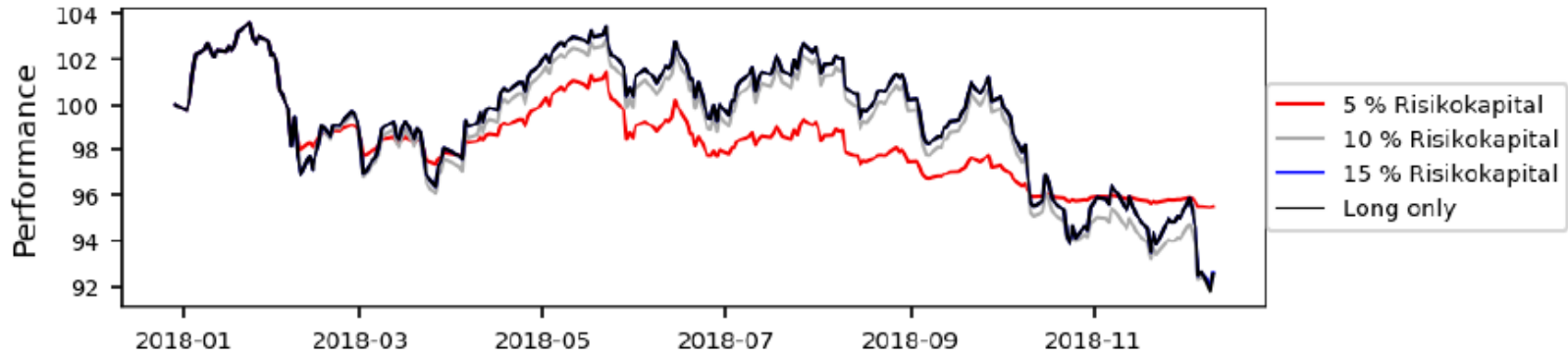
■ **Musterportfolios: Maximale Risikoposition bei aktuellem Risikoniveau**

Max. Risikoposition bei aktuellem Risikoniveau

Verlusttoleranz	US Large	EU Equity	JP Large	Puffer
8%	37%	30%	7%	8.1%
14%	50%	40%	10%	14.8%
20%	50%	40%	10%	20.9%
Long only	50%	40%	10%	

- Wenn für ein Portfolio das gemessene Risiko ansteigt oder sich durch Verluste das verfügbare Risikokapital reduziert, kann es sein, dass Anleger sich die ursprüngliche Allokation nicht mehr leisten können. Die Risikotragfähigkeit reicht nicht mehr aus, um das aus dem Markt kommende Risiko schultern zu können.
- In solch einem Fall muss der Investor die Allokation in den betroffenen Assets zu Gunsten von Cash reduzieren (oder analoge Absicherungsmaßnahmen einsetzen), das dann bestehende Risiko vom aktuellen Risikokapital gedeckt wird.
- Dieser Tabelle sind die maximalen Investitionsgrade zu entnehmen, die in den einzelnen Assets bei zum Jahresbeginn definierter Verlusttoleranz maximal eingegangen werden können.
- Dieser Wert ändert sich dynamisch, da er sowohl vom gemessenen Risiko als auch von der erzielten Performance abhängt. Der Investitionsgrad wird proportional über alle im Portfolio enthaltenen Instrumente gesteuert.
- Der Puffer misst den Abstand des aktuellen Portfoliowertes zur Wertuntergrenze.
- „Long only“ beschreibt Anleger mit einer Verlusttoleranz von 100%, also mit einer Wertuntergrenze von 0.
- Im aktuellen **Beispiel** müsste für Anleger mit einer Verlusttoleranz von 8% die Allokation in europäische Aktien auf maximal 30% begrenzt werden – entweder durch Verkäufe bestehender Positionen oder eben durch adäquate Sicherungsmaßnahmen.

■ Musterportfolios: Performance



- Was die meisten Anleger bei ihrer Anlage primär interessieren wird, ist die Wertentwicklung ihrer Anlage. Die Performance-Grafik hier zeigt diese, dient aber nicht der Einschätzung der Güte einer Wertentwicklung. Vielmehr sollen mögliche Effekte für Anleger mit unterschiedlichen Verlusttoleranzen gegenübergestellt werden.
- In dieser Grafik ist daher die Performance des Portfolios ohne Absicherung („Long only“) einerseits und mit Absicherungsstrategie bei verschiedenen Risikokapitalausstattungen andererseits abgebildet.
- **Wichtig:** Wenn keine der Strategien ihre Allokationen reduzieren muss, sind die Wertentwicklungen identisch und die Linien liegen übereinander (wirken wie eine einzige Linie)!
- Im aktuellen **Beispiel** ist zu erkennen, dass bei einem Risikokapital von 5% nach anfänglichen Kursverlusten als erstes eine Absicherung eingesetzt hat und die Performance dieser Absicherungsstrategie ab dann einen deutlich anderen Pfad beschreitet.
- Eine pauschale Aussage dazu, ob ein Absicherungsstrategie zu einer Verbesserung oder zu einer Verschlechterung einer Wertentwicklung führt, kann nicht getroffen werden. Diese Darstellung kann aber helfen einzuschätzen, wie sich die eigene Verlusttoleranz in unterschiedlichen Märkten zu unterschiedlichen Zeiten auswirken kann.
- Die „Long only“-Investition weist größere Kursanstiege, aber auch höhere Rückschläge auf.

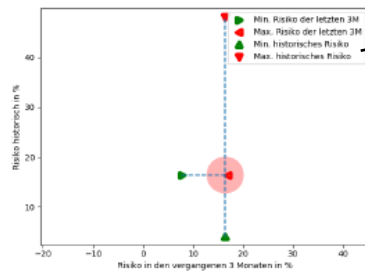
Verkürzte Fassung:
Die vollständige Version steht Abonnenten des Risk Trackers zur Verfügung.

Risikofaktoranalyse

Aktien Large Cap Deutschland

Aktien Large Cap Deutschland ist ein marktwertgewichteter Index und setzt sich aus den größten Aktientiteln zusammen, die an der Börse XETRA gehandelt werden. Für die Berechnung der Wertentwicklung und Risikomessung werden Total Returns (Kursentwicklung zzgl. aller anderen Zahlungen) verwendet.

Risikomonitor



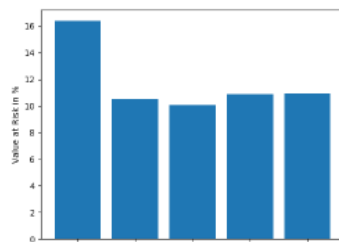
Faktorrisiko relativ (langfristig)



Faktorrisiko dynamisch (3 Monate)



Aktuelles Risiko im Zeitablauf



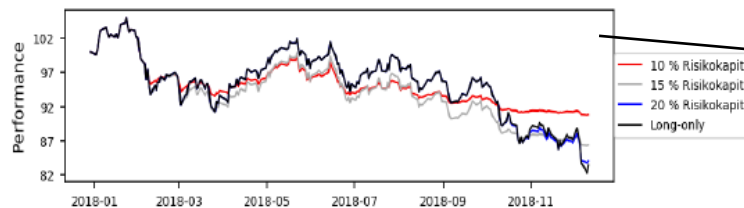
Faktorrisiko

Aktien Large Cap Deutschland	Risiko
VaR 20T	16.4 %
VaR 5T	8.2 %

Max. Risikoposition bei aktuellem Risikoniveau

Verlusttoleranz	max. Allokation	Puffer
10%	5 %	0.8 %
15%	5 %	1.5 %
20%	25 %	4.5 %
Long-only	100 %	

Performance YTD



Seite 18

Seite 19

Seite 20

Seite 21

Seite 22

Seite 23

Seite 24

Verkürzte Fassung:
Die vollständige Version steht
Abonnenten des Risk Trackers
zur Verfügung.

■ **Risikofaktoranalyse: Faktorrisiko**

Aktien Large Cap Japan	Risiko
VaR 20T	18.6%
VaR 5T	9.3%

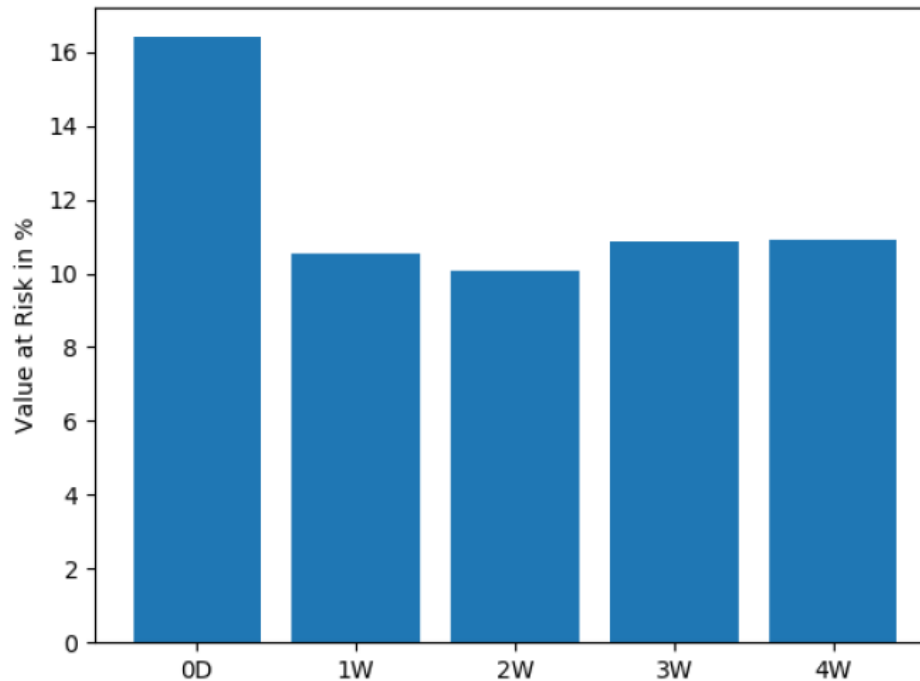
- Diese Tabelle stellt das gemessene Risiko des Risikofaktors dar.
- Das Risikomaß ist der Value-at-Risk. Diese Größe besagt, welcher Verlust mit einer vorgegebenen Wahrscheinlichkeit (hier 99%) innerhalb von 20 (5) Tagen nicht überschritten wird.
- Die längere Haltedauer eignet sich dementsprechend für eine längerfristige Position oder eine geringere Reaktionszeit.
- Die kürzere Haltedauer spiegelt das Risiko einer Handelsposition wider.
- Im aktuellen **Beispiel** wird also der Faktor in den kommenden 20 Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% einen Verlust von 18,6% nicht übersteigen.
- Eine Prognose darüber, ob der Faktor in der Zukunft eine positive oder negative Wertentwicklung erzielen wird, lässt sich hieraus nicht ableiten!

■ **Risikofaktoranalyse: Maximale Risikoposition bei aktuellem Risikoniveau**

Verlusttoleranz	max. Allokation	Puffer
10%	5 %	0.8 %
15%	5 %	1.5 %
20%	25 %	4.5 %
Long-only	100 %	

- Wenn für ein Instrument das gemessene Risiko ansteigt oder sich durch Verluste das verfügbare Risikokapital reduziert, kann es sein, dass Anleger sich die ursprüngliche Allokation nicht mehr leisten können. Die Risikotragfähigkeit reicht nicht mehr aus, um das aus dem Markt kommende Risiko schultern zu können.
- In solch einem Fall muss der Investor die Allokation in den betroffenen Assets zu Gunsten von Cash reduzieren (oder analoge Absicherungsmaßnahmen einsetzen), das dann bestehende Risiko vom aktuellen Risikokapital gedeckt wird.
- Hierbei handelt es sich selbstverständlich um eine „Stand-Alone“-Betrachtung. Wenn das Instrument Teil eines Portfolios sein sollte, wäre das Gesamtrisiko des Portfolios ausschlaggebend (s. Musterportfolios).
- Dieser Tabelle sind die maximalen Investitionsgrade zu entnehmen, die in diesem Instrument bei zum Jahresbeginn definierter Verlusttoleranz maximal eingegangen werden können.
- Dieser Wert ändert sich dynamisch, da er sowohl vom gemessenen Risiko als auch von der erzielten Performance abhängt.
- Der Puffer misst den Abstand des aktuellen Anlagewertes zur Wertuntergrenze.
- „Long only“ beschreibt Anleger mit unendlicher Verlusttoleranz, also ohne Wertuntergrenze.
- Im aktuellen **Beispiel** müsste für Anleger mit einer Verlusttoleranz von 10% die Allokation im gezeigten Asset auf max. 5% begrenzt werden – entweder durch Verkäufe oder durch Sicherungsmaßnahmen. Der geringe verbliebene Puffer von 0,8% (=das Risikokapital) lässt eine höhere Allokation im aktuellen Umfeld nicht zu.

■ **Risikofaktoranalyse: Aktuelles Risiko im Zeitablauf**



- Das aktuell gemessene Risiko wird im Zeitablauf dargestellt.
- Es wird mit den Messungen der vergangenen Wochen verglichen.
- Aus der Art der Entwicklung können Anleger Rückschlüsse ziehen oder Prognosen entwickeln. So könnte ein stetiger Anstieg für einen weiteren zu erwartenden Anstieg sprechen.
- Eine Einordnung des aktuellen Risikoniveaus wird ermöglicht, ohne alte Ausgaben des Risk Trackers heranziehen zu müssen.
- Im aktuellen **Beispiel** ist das Faktorrisiko sprunghaft angestiegen, nachdem es zuvor stabil war. Das könnte für ein kurzfristig auch weiterhin erhöhtes Risiko sprechen. Auf jeden Fall ist dies ein **Warnsignal**: Anleger sollten sich genauer mit dieser Komponente ihres Portfolios beschäftigen!

■ **Disclaimer**

1. Die Publikation "The Risk Tracker" (nachfolgend "RT") richtet sich vorrangig an geeignete Gegenparteien sowie professionelle Kunden im Sinne von § 67 Abs. 2 und Abs. 4 WpHG, die über ausreichende Erfahrungen, Kenntnisse und Sachverstand verfügen, um ihre Anlageentscheidungen zu treffen und die damit verbundenen Risiken angemessen beurteilen zu können. Von Privatkunden im Sinne von § 67 Abs. 3 WpHG, welche den RT beziehen, werden durch die Quant. Capital Management GmbH keine Angaben zu den Kenntnissen und Erfahrungen der Kunden in Bezug auf Geschäfte mit bestimmten Arten von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen eingeholt. Quant. Capital Management GmbH kann daher nicht beurteilen, ob Privatkunden tatsächlich die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen verfügen, um die relevanten Risiken der jeweiligen Bewertung und/oder Empfehlungen im RT verstehen und einschätzen zu können. Insbesondere Privatkunden sollten daher berücksichtigen, dass eine Investitionen in Finanzinstrumenten – abhängig von der Art des betreffenden Finanzinstruments – mit einem sehr hohen Risiko verbunden sein kann, das bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen kann.

Dieses Dokument darf nicht in die vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und /oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden.

2. Dieses Dokument enthält Sonstige Research-Informationen, die keine Anlagestrategieempfehlungen im Sinne des Art. 3 Abs. 1 Nr. 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder Anlageempfehlungen im Sinne des Art. 3 Abs. 1 Nr. 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 für bestimmte Emittenten oder bestimmte Finanzinstrumente enthalten. Dieses Dokument enthält somit keine Informationen, die direkt oder indirekt einen bestimmten Anlagevorschlag zu einem oder mehreren Finanzinstrumenten oder einem oder mehreren Emittenten darstellt. Sie berücksichtigen keine persönlichen Anlagekriterien.

3. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Investitionsobjekten dar und darf auch nicht dahingehend ausgelegt werden. Einschätzungen, insbesondere Prognosen, die für die in diesem Dokument genannten Analyseobjekte (z.B. Indices) angegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere aufgrund einer Reihe nicht vorhersehbare Risikofaktoren eintreten. Solche Risikofaktoren sind insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, die allgemeine Wirtschaftslage, die Nichtverfügbarkeit von vollständigen und /oder genauen Informationen und /oder ein anderes später eintretendes Ereignis, das sich auf die zugrunde liegenden Annahmen oder sonstige Prognosegrundlagen, auf die sich die Quant. Capital Management GmbH stützt, nachteilig auswirken können. Die gegebenen Einschätzungen sollen immer im Zusammenhang mit allen bisher veröffentlichten relevanten Dokumenten und Entwicklungen, welche sich auf das Analyseobjekt sowie die für es relevanten Branchen und insbesondere Kapital- und Finanzmärkte beziehen, betrachtet und bewertet werden. Die Quant. Capital Management GmbH trifft keine Pflicht zur Aktualisierung dieses Dokuments. Anleger müssen sich selbst über etwaige Veränderungen an den Kapital-/Finanzmärkten informieren.

■ Disclaimer

4. Die Quant. Capital Management GmbH hat die Informationen, auf die sich dieses Dokument stützt, aus Quellen entnommen, die sie grundsätzlich als zuverlässig einschätzt. Kann jedoch nicht alle diesen Quellen entnommenen Tatsachen und sonstigen Informationen selbst in jedem Fall nachprüfen. Sofern die Quant. Capital Management GmbH jedoch im konkreten Fall Zweifel an der Verlässlichkeit einer Quelle oder der Richtigkeit von Tatsachen und sonstigen Informationen hat, wird sie darauf in der Publikation ausdrücklich hinweisen. Dementsprechend gibt die Quant. Capital Management GmbH keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Einschätzungen ab. Die Quant. Capital Management GmbH übernimmt keine Haftung für Nachteile oder Verluste, die ihre Ursache in der Verteilung und / oder Verwendung dieses Dokuments haben und /oder mit der Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Macht der Nutzer die durch Quant. Capital Management GmbH bereitgestellten Informationen zur Grundlage einer Handelsentscheidung, so geschieht dies grundsätzlich auf eigenes Risiko.

5. Die Informationen und Empfehlungen der Quant. Capital Management GmbH in diesem Dokument stellen keine individuelle Anlageberatung dar und können deshalb je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Von den Kunden des RT werden keine Angaben zu den persönlichen Verhältnissen (Kenntnisse und Erfahrungen, finanzielle Verhältnisse, Anlageziele etc.) oder zu etwaigen Anlagerichtlinien (bei institutionellen Kunden) eingeholt, sodass die im RT gegebenen Bewertungen keine persönlichen Empfehlungen im Sinne einer erlaubnispflichtigen Anlageberatung darstellen. Mit der Bereitstellung des RT wird die Quant. Capital Management GmbH somit gegenüber keiner – natürlichen oder juristischen – Person als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig.

Die in diesem Dokument enthaltenen Empfehlungen und Meinungen geben die nach bestem Wissen erstellte Einschätzung der Analysten der Quant. Capital Management GmbH zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments wieder; sie können aufgrund künftiger Ereignisse oder Entwicklungen ohne Vorankündigung geändert werden oder sich verändern. Dieses Dokument stellt eine unabhängige Bewertung von Branchen oder Wertpapierindices dar. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Meinungen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen dritter Parteien überein. Eine (Investitions)Entscheidung bezüglich Wertpapiere, sonstige Finanzinstrumente, Rohstoffe, Waren oder sonstige Investitionsobjekten sollte nicht auf der Grundlage dieses Dokuments, sondern auf der Grundlage unabhängiger Investmentanalysen und Verfahren sowie anderer Analysen, einschließlich Verkaufs- oder sonstige (Wertpapier)Prospekte erfolgen. Dieses Dokument kann eine die persönlichen Umstände des Anlegers berücksichtigende Anlageberatung nicht ersetzen.

6. Dieses Dokument wird lediglich zu Informationszwecken übergeben und darf weder ganz noch teilweise vervielfältigt noch an andere Personen weitergegeben, noch sonst veröffentlicht werden. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte auch in elektronischen und online-Medien, verbleiben bei der Quant. Capital Management GmbH.