



Sind volatilitäts- und risikokontrollierte Aktienstrategien nur unter Solvency II sinnvoll?

Wien, 09. September 2014

Dieses Dokument inkl. aller enthaltenen Informationen ist nicht für Privatkunden i.S.d. WAG 2007 bestimmt und darf weder ganz, noch in Teilen an diese weitergegeben werden.

HSBC 
Global Asset Management

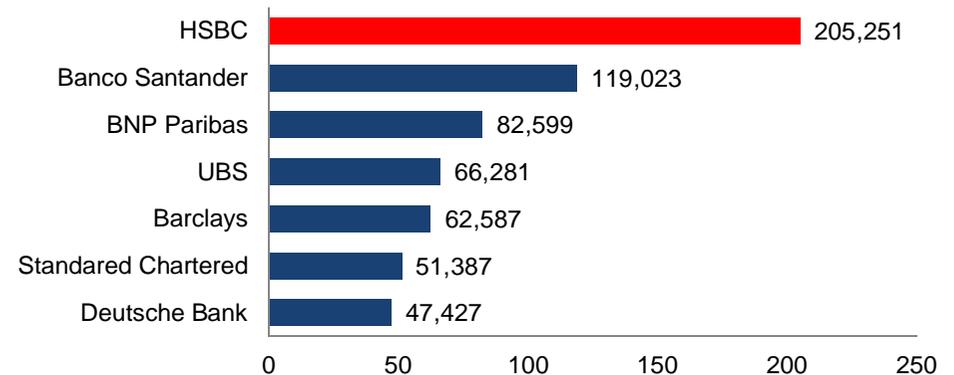
Agenda

- ▶ Die drei Grundprobleme von Aktieninvestments
- ▶ Überblick volatilitäts- und risikokontrollierte Aktienstrategien
- ▶ HSBC Global Equity Lower Volatility – neuartiger Ansatz mit Track Record
- ▶ ... ein Blick über den Gartenzaun

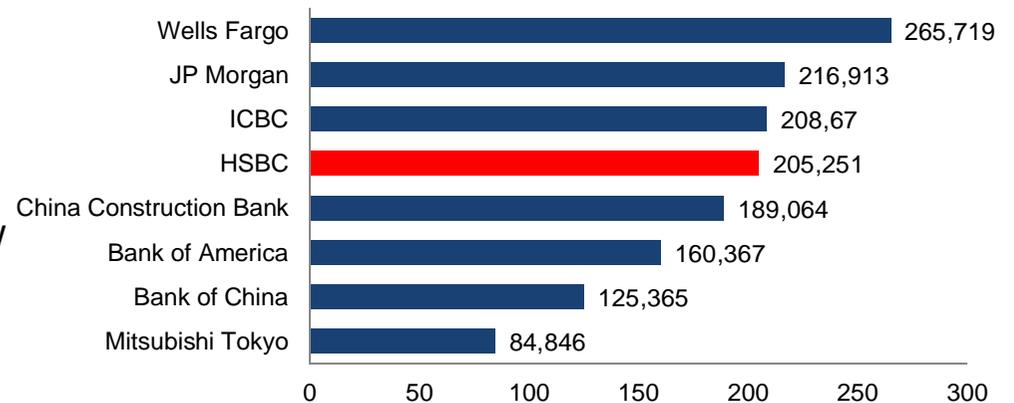
HSBC-Gruppe

- ▶ gegründet 1865 – The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Ltd.
- ▶ Hauptsitz in London
- ▶ Niederlassungen in über 74 Ländern und Territorien in Europa, der Asien-Pazifik-Region, dem Mittleren Osten, Afrika, Nordamerika und Lateinamerika
- ▶ ca. 256.000 Mitarbeiter weltweit
- ▶ ca. 52 Millionen Kunden weltweit
- ▶ umfassendes Spektrum an Finanzdienstleistungen
 - Global Banking and Markets
 - Asset Management
 - Commercial Banking
 - Private Banking
 - Retail Banking and Wealth Management
- ▶ gelistet an den Börsen in London, Hongkong, New York, Paris und Bermuda
- ▶ Credit Ratings*: Aa3/P-1; A+/A-1; AA-/F1+

Europaweit: Marktkapitalisierung in USD Mrd.¹



Weltweit: Marktkapitalisierung in USD Mrd.¹



¹ Free float ausgewählter Banken; Quelle: Bloomberg, 31.07.2014

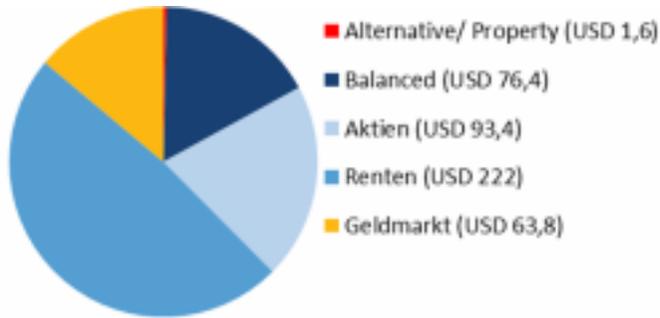
HSBC Global Asset Management Standorte



Standorte per 30.06.2014. *HSBC Jintrust Fund Management ist ein Joint Venture zwischen HSBC Global Asset Management, Shanxi Trust und Investment Corporation Limited.
 Quelle: HSBC Global Asset Management. Grenzübergreifende und inländische Assets nach juristischer Einheit.

457 Mrd. USD Assets under Management

Nach Anlageklasse
(Mrd. USD)



Nach Region
(Mrd. USD)



Nach Kundengruppe
(Mrd. USD)



Quelle: HSBC Global Asset Management. Stand: 30.06.2014. Differenzen auf Grund von Rundungen. *Inklusive Assets, die in Hongkong und Singapur verwaltet werden.

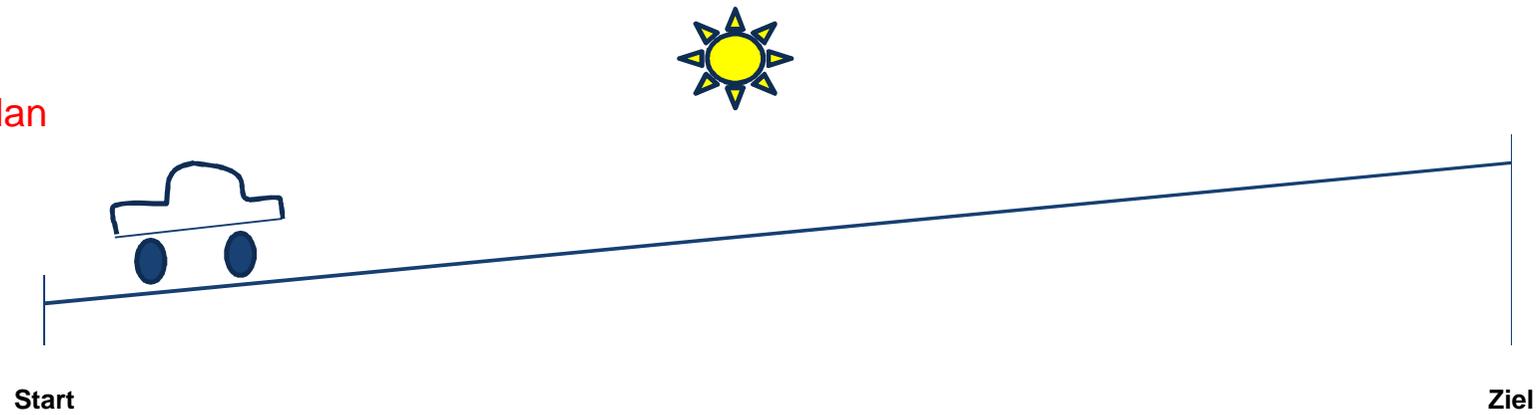
Die drei Grundprobleme von Aktieninvestments



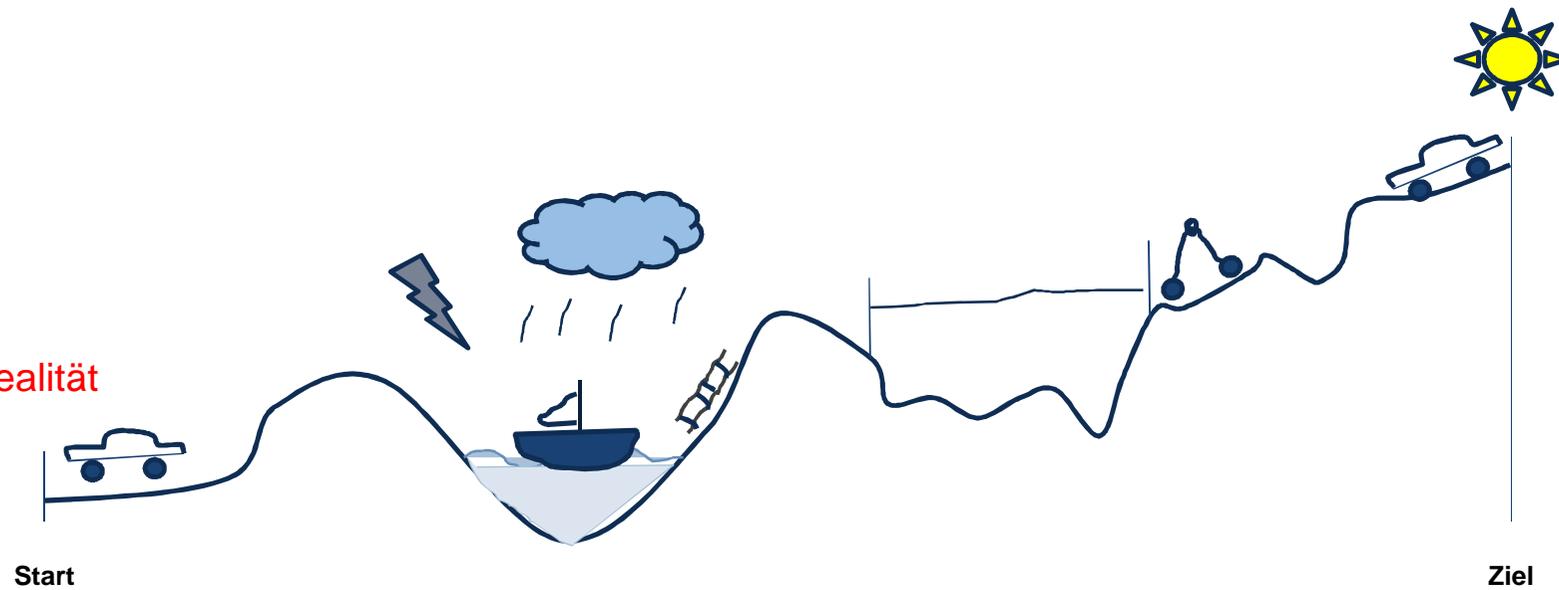
Aktieninvestments

1. Problem

Der Plan



Die Realität



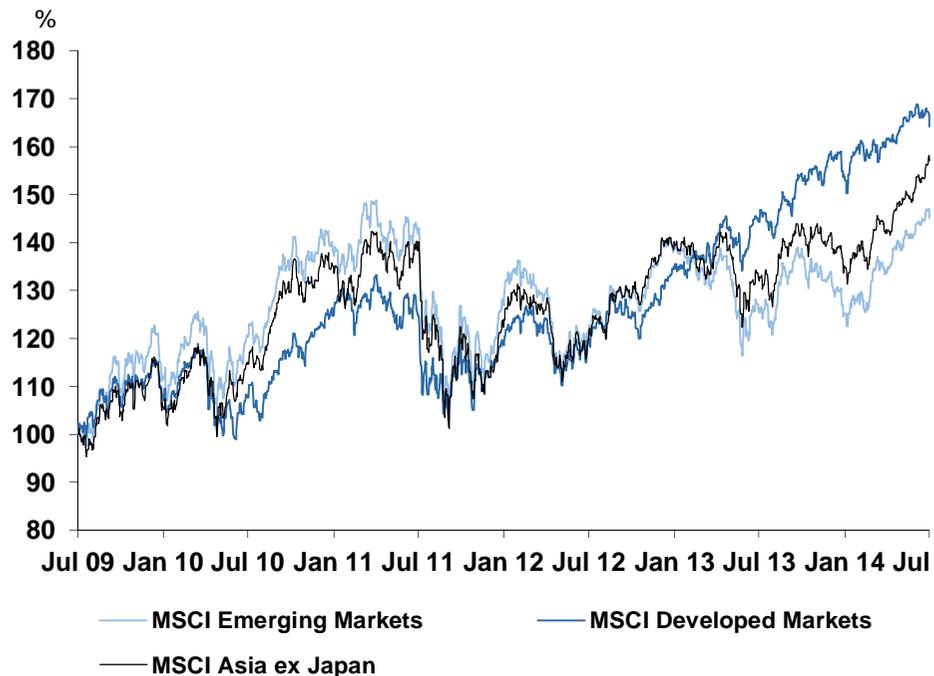
Nur zu illustrativen Zwecken. Quelle: HSBC Global Asset Management.

Zurückhaltende Investoren trotz positiver globaler Aktienmarktentwicklung

2. Problem

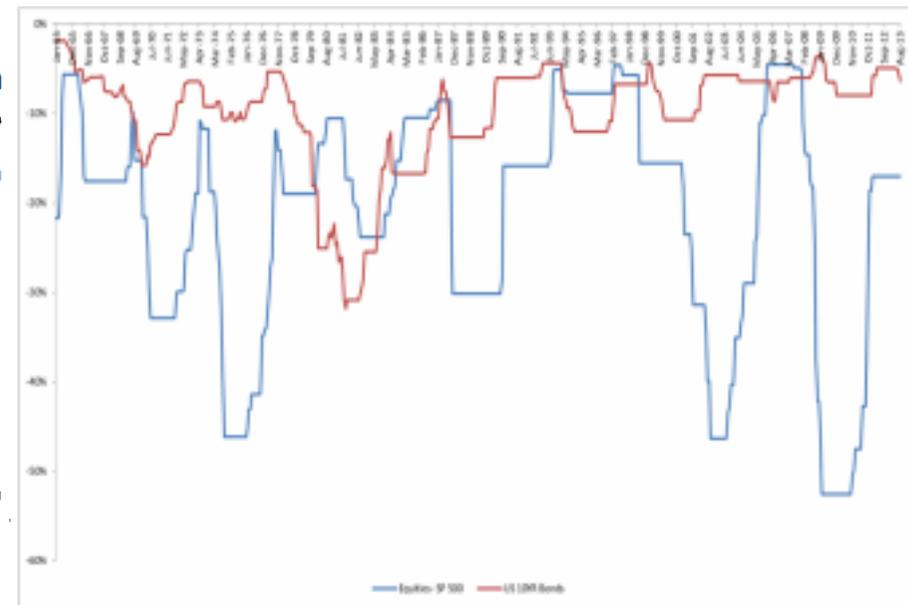
- ▶ Aktieninvestments sind für Investoren weiterhin interessant. Aufgrund erhöhter Marktschwankungen suchen Investoren jedoch vermehrt nach vermeintlich sichereren Anlagen.

Aktien-Rallye seit 2012



Quelle: Bloomberg. Stand: 31.07.2014. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Nur für illustrative Zwecke.

Rollierende 3-Jahres Verluste für US-Aktien (SP500) und US 10-Jahres Staatsanleihen (USGG10YR)

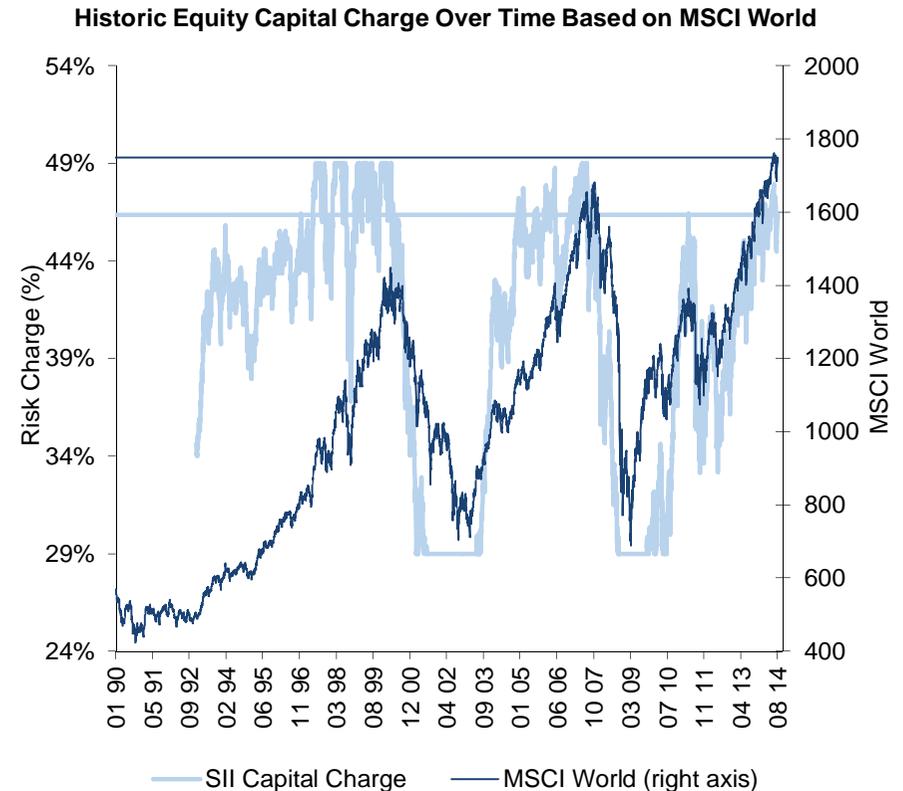


Quelle: HSBC Global Asset Management., Datastream, Bloomberg. Stand: 31.08.2013. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Nur für illustrative Zwecke.

Aktieninvestments unter Solvency II

3. Problem

- ▶ Zur Erinnerung
 - SCR (Solvency Capital Requirement) ist die Sollgröße für das Eigenkapital
 - SCR soll bewirken, dass mit einer Wahrscheinlichkeit von 0,5 % (VaR 99,5%) der Versicherer auf Jahressicht seine Verbindlichkeiten erfüllen kann (entspricht Insolvenz \emptyset aller 200 Jahre)
- ▶ Reine Aktieninvestments sind kapitalintensiv
 - EEA und OECD gelistete Aktien: SCR 39% + SA*
 - Andere: SCR 49% + SA*
- ▶ Mögliche SCR-Reduzierung
 - Risikokontrollierte Aktieninvestments
 - (Partielles) internes Solvency II Modell ▶ Kosten-Nutzen Betrachtung der Implementierung
 - Absicherungsstrategien ▶ Kosten-Nutzen Betrachtung des Absicherungsinstruments (z.B. Put-Option)
 - Enge Abstimmung mit Regulierer/Wirtschaftsprüfer sinnvoll



*Quelle: EIOPA: $SA = 0,5x((CI-AI/AI) - 8\%)$ und $-10\% \leq SA \leq 10\%$; CI = current level of a well-diversified equity index representative of insurer's equity investments; AI = is the 36-month historic average of the equity index

Quelle: HSBC. Stand: 27.08.2014. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Nur für illustrative Zwecke.



Überblick volatilitäts- und risikokontrollierte Aktienstrategien

Die HSBC-Strategien im Überblick

Verschiedene Managementansätze für unterschiedliche Anforderungen

Strategien 1 - 4	1. Global Equity Lower Volatility	2. Discounter	3. Discounter mit konzeptioneller Wertuntergrenze	4. Discounter & permanenter Put
Kriterium				
Vehikel	UCITS IV, Spezial-AIF	UCITS IV, Spezial-AIF	Spezial-AIF	Spezial-AIF
Universum	Global oder kundenspezifisch	Europa oder kundenspezifisch	Kundenspezifisch	Kundenspezifisch
Managementansatz	Fundamentales Stockpicking plus Minimum Varianz Optimierung	Buy-and Write Strategie mit Strikes deutlich unter aktuellem Marktniveau	Buy-and Write Strategie mit Strikes deutlich unter aktuellem Marktniveau und systematische Risikoreduktion in fallenden Märkten	Buy-and Write Strategie mit Strikes deutlich unter aktuellem Marktniveau und permanenter Sicherung
Ziel	Bessere risikoadjustierte Rendite ggü. Capitalization-Weighted Index durch Stockpicking	Absolute Return	Absolute Return	Absolute Return
Durchschnittliches Markt-Exposure	100 Prozent	Delta je nach Zielrendite und Marktphase größtenteils zwischen 10% und 40%	Delta je nach Zielrendite und Marktphase größtenteils zwischen 10% und 30%	Delta je nach Zielrendite und Marktphase größtenteils zwischen 10% und 30%
Risikoprofil	Ca. $\frac{3}{4}$ Volatilität ggü. des Capitalization-Weighted Index ¹ innerhalb eines Marktzyklus	Kundenvorgabe z.B. 5% p.a. (korrespondierend mit der Zielrendite)	Kundenvorgabe z.B. 5% p.a. (korrespondierend mit der Zielrendite)	Kundenvorgabe z.B. 5% p.a. (korrespondierend mit der Zielrendite)

Nur zu illustrativen Zwecken.

¹ Capitalization-Weighted Index= kapitalisierungsgewichteter Index

Die HSBC-Strategien im Überblick

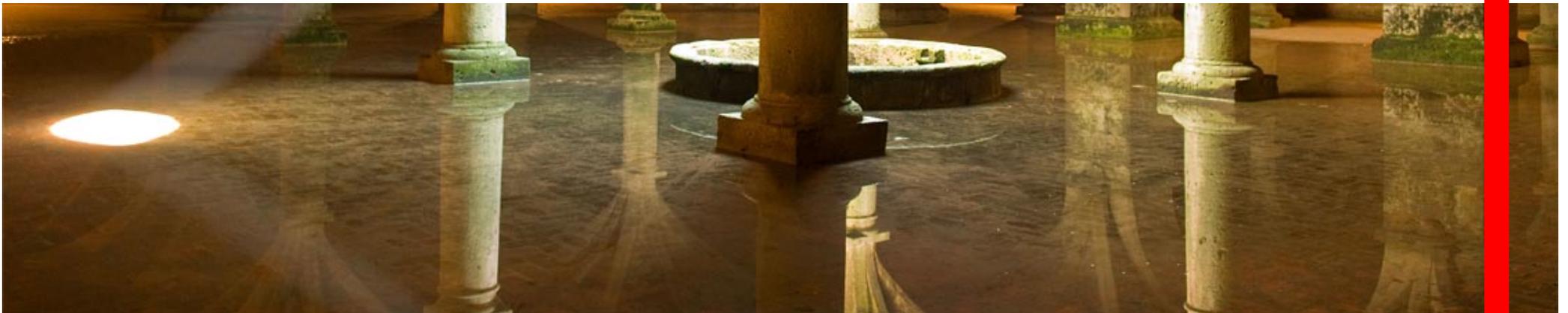
Verschiedene Managementansätze für unterschiedliche Anforderungen

Strategien 5 - 8				
	5. Vola-Futures	6. Minimum Varianz	7. Risk Managed Equity	8. Target Volatility
Kriterium				
Vehikel	Spezial-AIF	Spezial-AIF	UCITS IV, Spezial-AIF	Spezial-AIF
Universum	VIX Future und Vstox Future	Developed Asia oder kundenspezifisch	Emerging Markets oder kundenspezifisch	Kundenspezifisch
Managementansatz	Modellgestützter Prozess, der Erträge aus Vola-Short-Positionen generiert.	Implementierung und regelmäßiges Rebalancing eines Varianz minimierten Portfolios im jeweiligen Universum	Aktives Management des Equity-Exposures (enhanced CPPI)	Anpassung der Aktienquote durch erwartete kurzfristige Vola (GARCH) ¹
Ziel	Absolute Return, Darstellung attraktiver Korrelations-eigenschaften durch Long-Volatilitäts-Positionen in angespannten Marktphasen	Mittelfristig risiko-adjustierte Outperformance des Vergleichsindex	Reduzierung des Downside Risikos durch Definition eines Minimum NAV	Konstanter Volatilitäts-Level sowie Reduzierung der Schwankungsbreite der Volatilität
Durchschnittliches Markt-Exposure	---	100%; Beta < 1	>100%	< 100%
Risikoprofil	Risikokontrolliertes Konzept, Chance-Risiko-Profil Kundenspezifisch möglich	Methodische Risikominimierung vs. Vergleichsindex	Verlustbegrenzung auf Minimum NAV	Ziel-Volatilität entsprechend der Kundenvorgabe

Nur zu illustrativen Zwecken.

¹ GARCH=Generalized autoregressive conditional heteroscedasticity. Stochastische Modelle zur Zeitreihenanalyse.

HSBC Target Volatility Strategy



Target Volatility-Strategien

- ▶ „Target Volatility“-Strategien zielen auf die Wahrung eines konstanten Risikoniveaus im Portfolio und eine möglichst geringe Variabilität der Volatilität
 - Aktive Steuerung der Aktienallokation auf Basis des zugrundeliegenden Risikos
 - Eine genaue Einschätzung der kurzfristigen Volatilität ist eine entscheidende Voraussetzung für eine Anlagelösung mit einer effektiven Risikokontrolle
- ▶ Die meisten bestehenden Target Volatility-Strategien orientieren sich an der historischen Volatilität
 - Beispielsweise der historischen Volatilität über die letzten 20 Tage
- ▶ Die HSBC Target Volatility Strategie verfolgt einen innovativen Ansatz, der darauf abstellt, die kurzfristige Volatilität zu antizipieren

**Wir verwenden ein GARCH-Modell*,
um die Volatilitätsdynamik zu berücksichtigen**

*GARCH-Modelle (generalized autoregressive conditional heteroscedasticity) sind stochastische Modelle zur Zeitreihenanalyse.

HSBC Target Volatility Strategie

Wesentliche Merkmale

- ▶ Auf Basis einer vordefinierten Zielvolatilität passt die HSBC Target Volatility Strategie die Aktienallokation gemäß der antizipierten zugrundeliegenden Volatilität an:
 - Liegt die Marktvolatilität über der Zielvolatilität, wird die Allokation reduziert und umgekehrt
 - Die Strategie zeichnet sich durch eine konstante, marktzyklusunabhängige Volatilität aus
- ▶ Aktienallokation in risikobehaftete Assets wird täglich anhand des folgenden Koeffizienten bestimmt:

$$\frac{\text{Zielvolatilität}}{\text{Antizipierte Volatilität}}$$

← Anlagerichtlinien

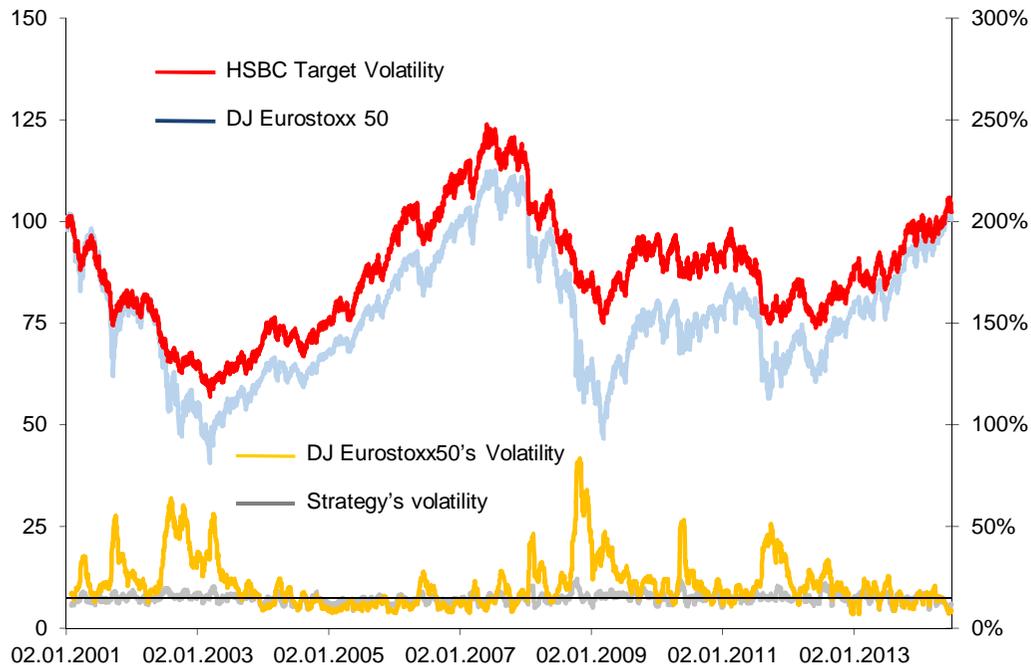
← Output des GARCH-Modells

- Beispielsweise würde die Aktienquote des Portfolios - bei einem Volatilitätsziel von 15% und einer antizipierten Volatilität des zugrundeliegenden Aktienmarktes von 20% - bei 75% liegen
- ▶ In Abhängigkeit von den Anlagerichtlinien kann die Aktienquote 100% überschreiten
 - In einem schwankungsarmen Wachstumsumfeld kann sich die Strategie durch den Einsatz von Leverage besser als der Markt entwickeln

Ein disziplinierter und transparenter Prozess

HSBC Target Volatility Strategie Backtest

- ▶ HSBC Target Volatility investiert in den Aktienmarkt der Eurozone (Backtest-Simulation anhand des DJ Eurostoxx 50 Index)
 - Zielvolatilität: 15%
 - Maximale Allokation: 200%



	DJ Eurostoxx 50	HSBC Target Volatility
Volatilität	24,86%	14,91%
Volatilität der Volatilität	12,25%	2,43%

Kontrollierte Volatilität in der Nähe des Zielwerts bei begrenzter Abweichung

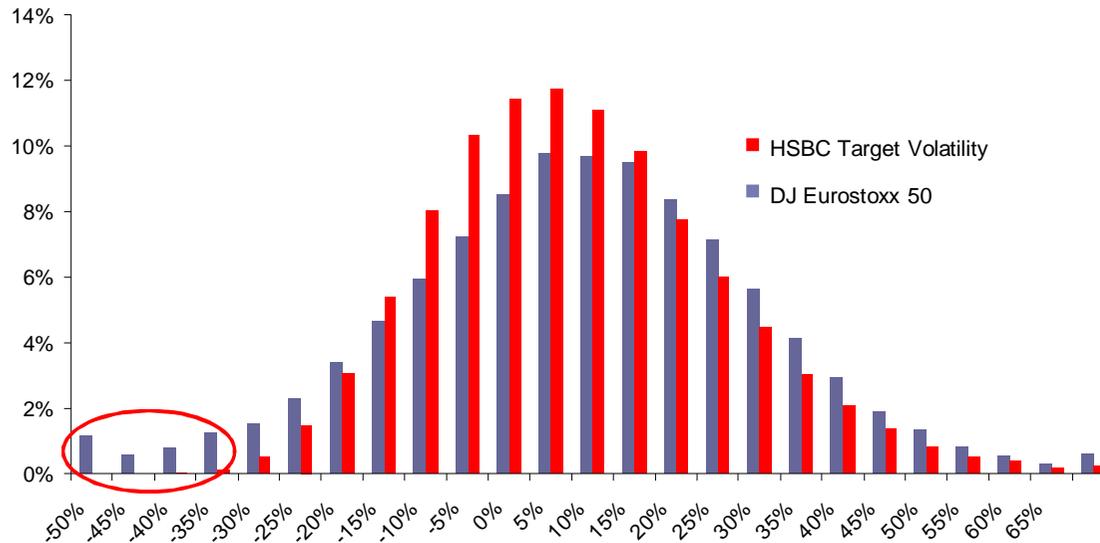
**Puffer in Stressphasen:
Outperformance der Strategie**

Quellen: Bloomberg, HSBC Global Asset Management (France) – * tägliche Daten vom 01.01.01 bis zum 30.06.14, vor Abzug von Verwaltungsgebühren – weitere Angaben zu der in dieser Präsentation verwendeten Simulationsmethodik sind im Anhang zu finden. Die Zahlen beziehen sich auf die simulierte historische Wertentwicklung. Simulierte historische Performanceangaben sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

HSBC Target Volatility Strategie

Monte Carlo² Simulationen

Jährliche Renditeverteilung: HSBC Target Volatility versus Aktienmarktindex der Eurozone



Zielvolatilität = 15%	DJ Eurostoxx 50	HSBC Target Volatility
Volatilität	24,1%	15,7%
Volatilität der Volatilität	8,5%	2,8%
Max. Verlust	-22,9%	-15,7%
VaR 99,5 1 Jahr	-70,4%	-31,7%
C-VaR ¹ 99,5 1 Jahr	-81,4%	-34,9%

Berechnung über 1 Jahr

Stabilisierung des Risikograds

Begrenzung extremer Verluste (Tail Risks)

1 Conditional Value At Risk (CVaR) = Der CVaR gibt an, welche Abweichung bei Eintritt des Extremfalls, d.h. bei Überschreitung des VaR, zu erwarten ist. Der CVaR berücksichtigt somit nicht nur die Wahrscheinlichkeit einer „großen“ Abweichung (Extremwerte), sondern auch die Höhe der darüber hinausgehenden Abweichung.

2 Monte Carlo Simulation in EUR mit Exposure zur DJ Eurostoxx 50 Index-Methodik im Anhang.

Annahmen der Simulation per 30.06.2013: Aktienrisikoprämie: 6%, 3-Monats-T-Bill-Zins: 0%, Volatilität: 21,41%, Zielvolatilität: 15%, maximale Risikoallokation: 200%- vor Abzug von Verwaltungsgebühren
Die Zahlen beziehen sich auf die simulierte historische Wertentwicklung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Kundenindividuelle Lösungen

Abgestimmt auf den Bedarf und die Beschränkungen des Anlegers

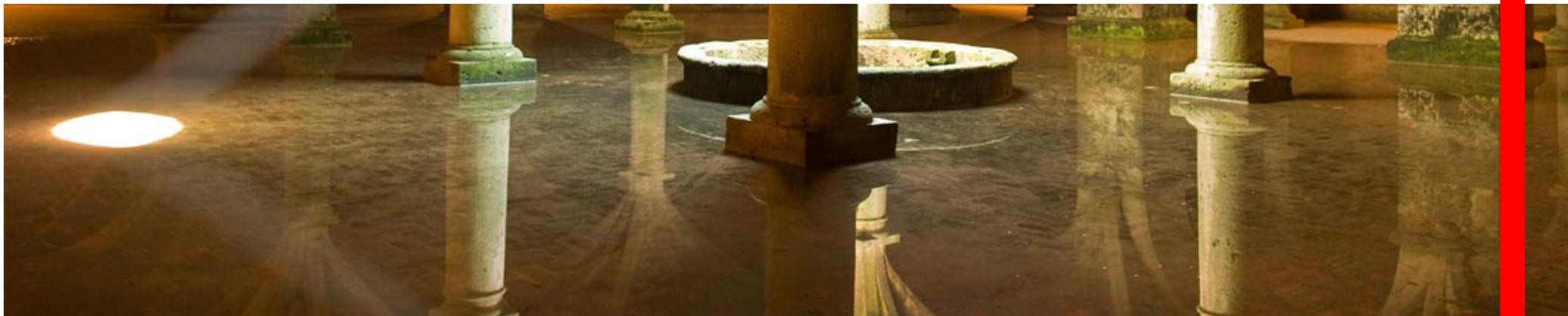
- ▶ Die Zielvolatilität¹ wird vorab in Absprache mit dem Kunden festgelegt
- ▶ Bestimmung der maximalen Risikoallokation¹ in Abhängigkeit von Vorgaben und Restriktionen des Kunden
 - Einsatz von Leverage möglich
- ▶ Vielfältige Optionen bei der Wahl des Anlageuniversums
 - In Frage kommen alle Aktienmarktanlagen, die über liquide Produkte abgebildet werden können: Einsatz börsengehandelter Future und Geldmarktpapiere (kein Einsatz von Optionen und komplexen Derivaten), minimales Kontrahentenrisiko
 - Auswahl zwischen länderspezifischem, regionalem oder globalem Ansatz, Industrie- und Schwellenländer
- ▶ Die Strategie kann kapitalgedeckt oder als Overlay für ein bestehendes Aktienmandat eingesetzt werden
- ▶ Währungsabsicherung
 - Systematische Absicherung des Währungsrisikos, sofern vom Kunden eines Einzelmandats nicht anders gewünscht
- ▶ Eine Strategie, die als UCITS IV, sonstiger Publikumsfonds und/oder Einzelmandat abgebildet werden kann

¹ Jegliche Art von Prognose oder Zielangabe ist rein indikativ und stellt keine Garantie dar.

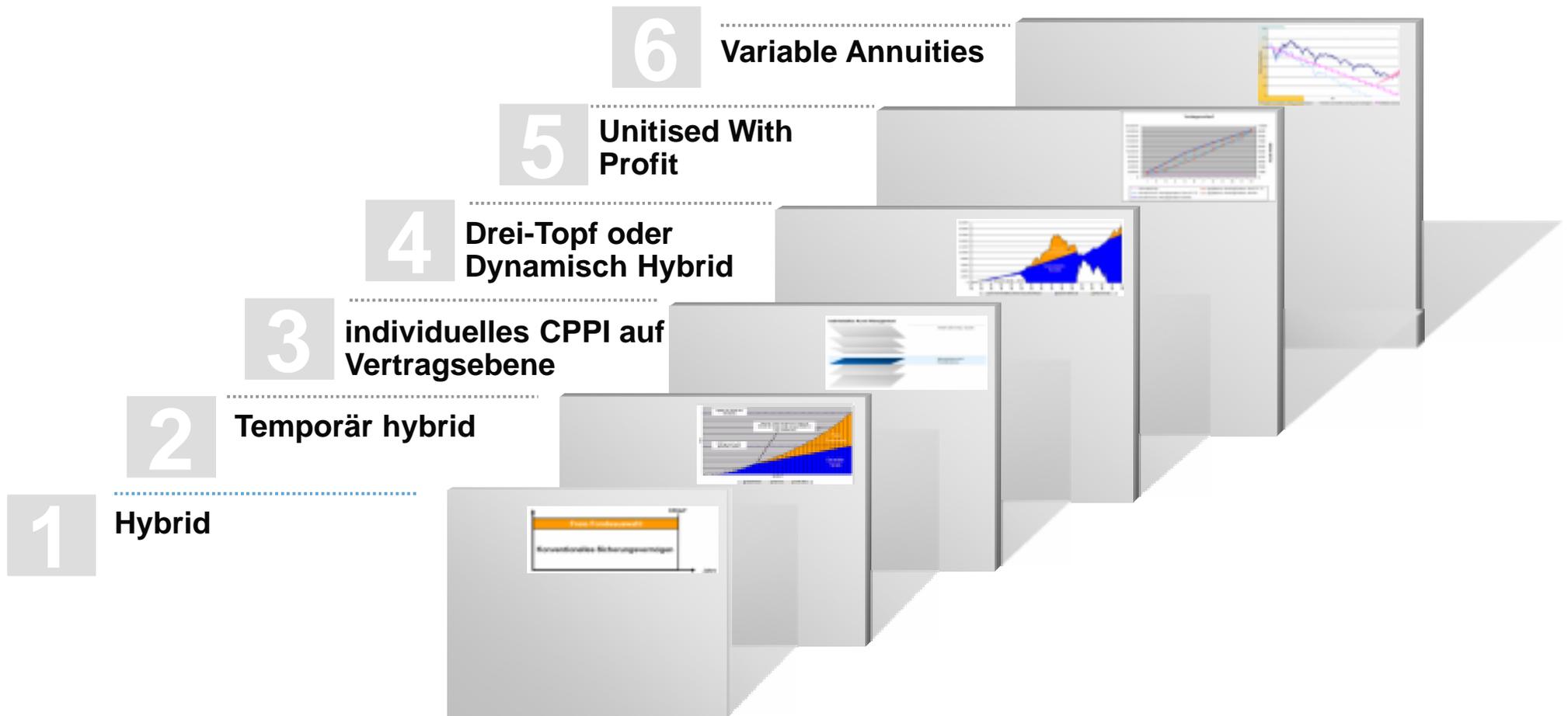
Risiken

- ▶ Der Anteilwert von Aktienfonds kann relativ stark schwanken, auch Kursverluste sind möglich.
- ▶ Dieser Fonds kann hauptsächlich in Derivate investieren. Derivate können zu einer wesentlich höheren Schwankung des Anteilpreises führen als der unmittelbare Erwerb der Basiswerte.
- ▶ Ist die Heimatwährung des Anlegers nicht EUR, so kann für ihn hieraus ein Wechselkursrisiko resultieren, da die Basiswährung des Fonds EUR ist.

Risk Managed Equity: Beispiel Emerging Markets

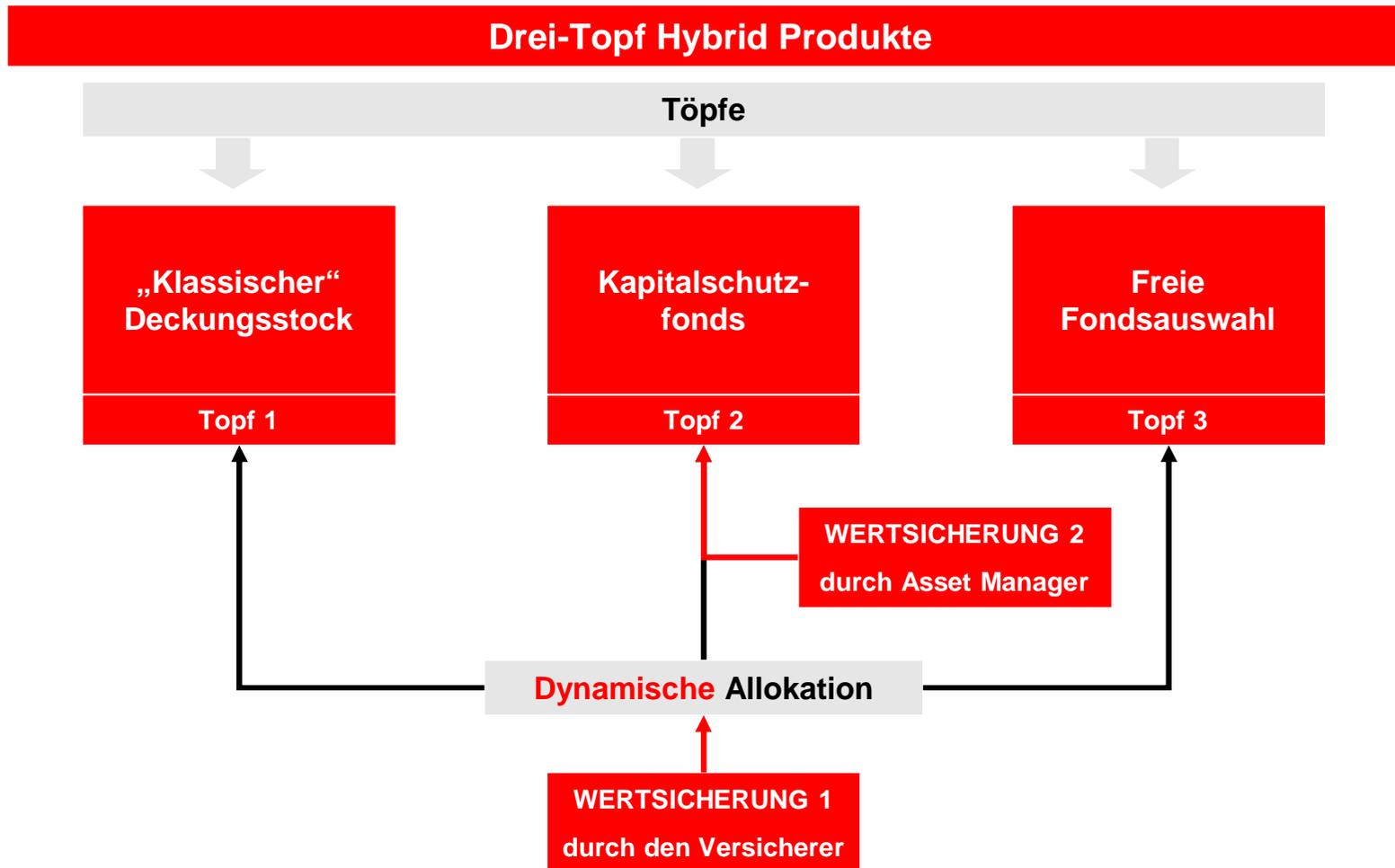


Übersicht bestehender Garantielösungen mit Bruttobeitragsgarantie bei Fondspolizzen am deutschen Markt (Grobeinteilung)

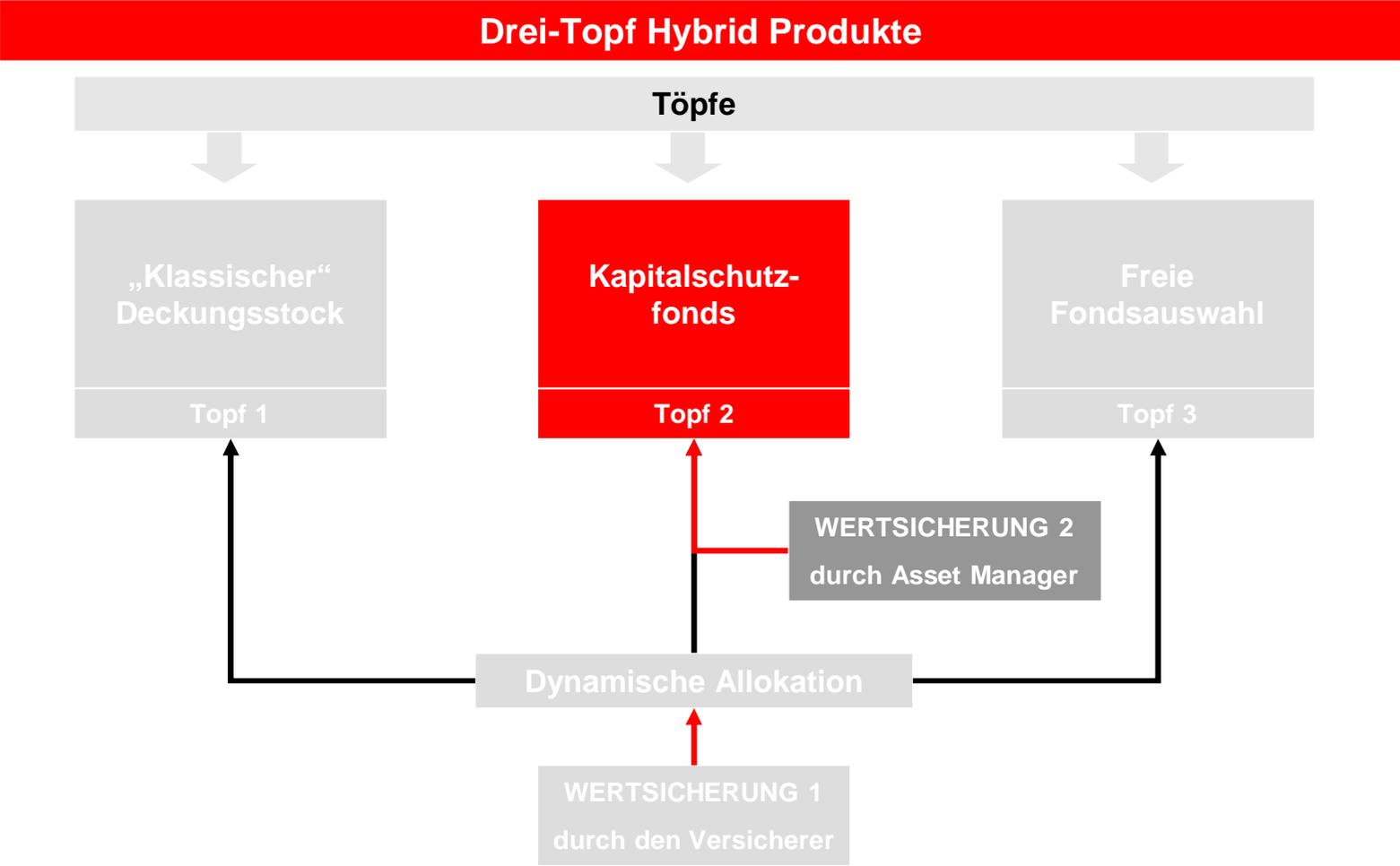


Dynamische Hybrid-Produkte oder Drei-Topf-Hybrid

Grundidee: individuelles CPPI auf Ebene des Versicherers



Für "Topf 2": HSBC Global Emerging Markets protect 80 dynamic



Der Versicherungsfonds im Überblick

HSBC Global Emerging Markets protect 80 dynamic

- ▶ Erstmals Zugang zu den Emerging Markets mit staatlich geförderter Altersvorsorge in Fondspolizzen möglich (alle 3 Schichten)
- ▶ Performance-Assetklasse: Aktien
- ▶ Save-Assetklasse: kurz laufende Staatsanleihen
- ▶ Vergleichsuniversum: MSCI Emerging Markets (customized)
- ▶ Transparente Kostenstruktur: kein Dachfonds, keine Absicherungskosten außerhalb der Managementfee
- ▶ Wertsicherung durch Bank HSBC France formal und ohne Umweg direkt im Fondsprospekt dokumentiert
- ▶ Aktiv gesteuertes CPPI mit drei wesentlichen Steuerungsgrößen ▶▶ nächste Seite



Wichtiger Hinweis: Der Fonds ist nur zur Einbindung in Fondspolizzen mit Bruttobeitragsgarantie geeignet. Er kann nicht separat erworben werden.

HSBC AsymmetRisk Strategie

aktiv gesteuertes CPPI

Im Gegensatz zu einem klassischen CPPI-Managementkonzept wird unser Fonds dynamisch gesteuert.



**Rating direkter oder indirekter Wertsicherungsgeber für 80% –
Fonds bei Drei-Topf-Hybrid Versicherungen in Deutschland**

	S&P	Fitch	Moody's
HSBC France	AA-	AA-	A1
BNP Paribas	A+	A+	A1
Deutsche Bank	A	A+	A3
SocGen	A	A	A2
Commerzbank	A-	A+	Baa1
UBS	A	A	A2
UniCredit (ehem. HVB)	A-	A+	Baa1

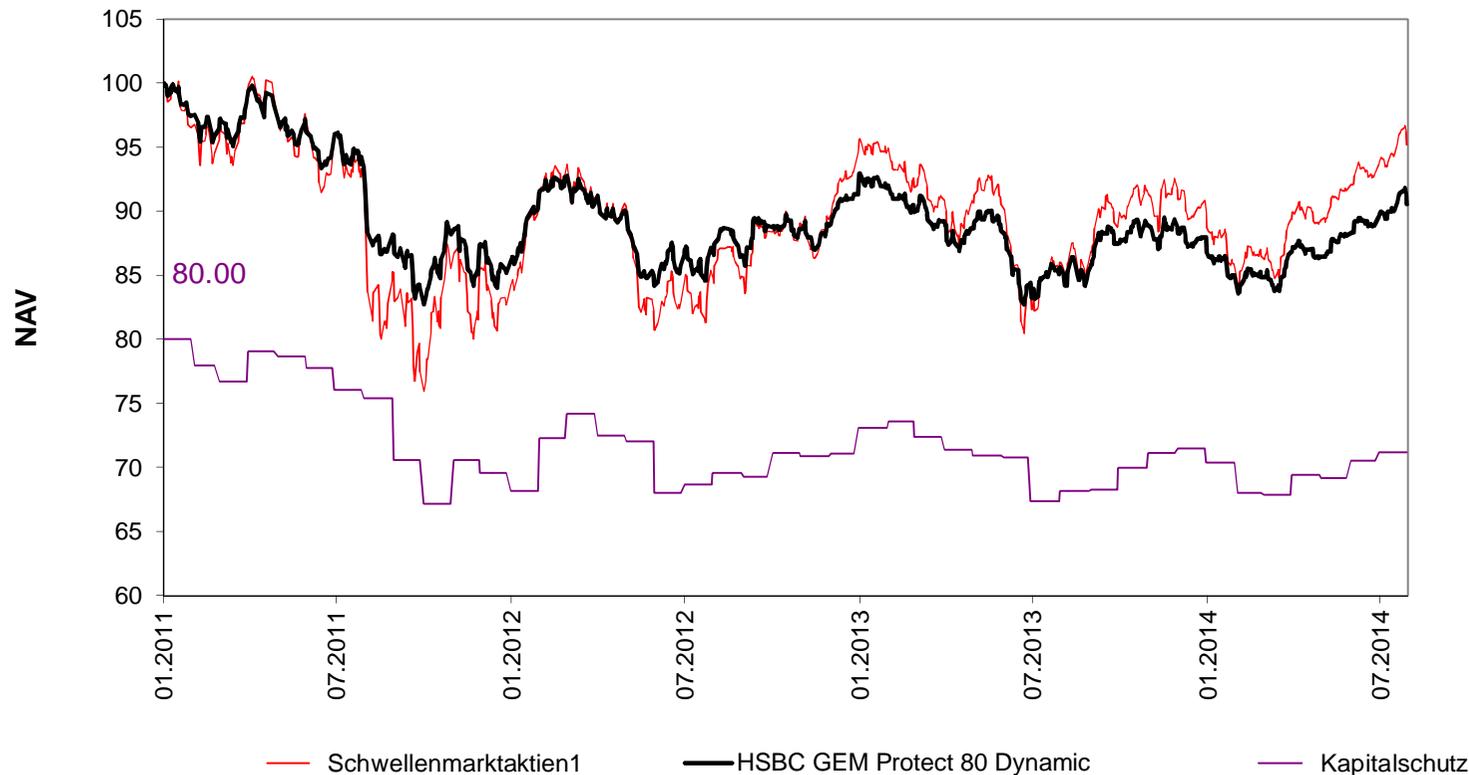
HSBC GEM Protect 80 Dynamic (FR0010949172) (seit Auflegung am 03.01.2011)

Dieser Fonds ist
(noch) nicht in
Österreich zum
Vertrieb zugelassen.

Annualisierte Volatilität seit Auflegung:

Fonds: 8,67%

Customised Index: 14,01%



Quelle: Bloomberg. Zeitraum: 04.01.2011 – 31.07.2014. Nettowertentwicklung in EUR. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Ein Ausgabeaufschlag und Ihr Depotpreis (soweit diese anfallen) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Bei einer Anlagesumme von EUR 1.000 ist für die Anschaffung ein Ausgabeaufschlag i. H. v. z.B. 5,54% zu berücksichtigen. Die dargestellte Wertentwicklung verringert sich in diesem Beispiel um 55,40 EUR. Zusätzlich fällt ein jährliches Entgelt für die Verwahrung und Verwaltung an. Die tatsächlichen Entgelte ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.
1Aufgrund des Anlageziels und der Anlagestrategie des Fonds ist für den Fonds keine Angabe einer Benchmark möglich. Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds wird eine dynamische Allokation des Engagements des Fonds an den Aktienmärkten der Schwellenländer vornehmen und behält sich vor, das Engagement an diesen Märkten zur Sicherstellung des für den Fonds bereitgestellten Kapitalschutzes bis auf 0 % zu verringern. Daher kann sich das Engagement des Fonds an den Aktienmärkten im Laufe der Zeit stark ändern, so dass kein Vergleich mit einem Referenzindex möglich ist.

Risiken

- ▶ Der Kapitalschutz wird dem Fonds unmittelbar von HSBC France bereitgestellt. Er bedeutet keinen Schutz des investierten Kapitals, sondern Sicherheit für den Anleger, dass er seine Anteile innerhalb der Laufzeit des gewährten Kapitalschutzes zu einem Preis zurückgeben kann, der mindestens dem aktuellen Kapitalschutz entspricht
- ▶ Bei einem starken Rückgang der Märkte kann das Engagement an den Aktienmärkten der Schwellenländer stark reduziert werden und für die Dauer des laufenden Kapitalschutzes (d.h. für maximal einen Monat) ganz auf den Geldmarkt ausgerichtet werden.
- ▶ Der Anteilwert von Aktienfonds kann relativ stark schwanken, auch Kursverluste sind möglich.
- ▶ Für den Fonds werden Anlagen in Schwellenländern getätigt. Diese sind risikoreich, weil sie eine volatile Wertentwicklung aufweisen und über eine geringe Liquidität verfügen können. Bei Investitionen in Schwellenländer können zudem politische, Glattstellungs-, Liquiditäts-, Devisen- und Verwahrungsrisiken sowie Risiken in Bezug auf die Rechnungslegungsstandards bestehen.
- ▶ Basiswährung des Fonds ist EUR. Der Fonds investiert auch in Instrumente, die in anderen Währungen denominiert sind. Hieraus folgt ein Wechselkursrisiko. Ist die Heimatwährung des Anlegers nicht EUR, kann für ihn hieraus ein zusätzliches Wechselkursrisiko resultieren.
- ▶ Dieser Fonds kann hauptsächlich in Derivate investieren. Derivate können zu einer wesentlich höheren Schwankung des Anteilpreises führen als der unmittelbare Erwerb der Basiswerte.



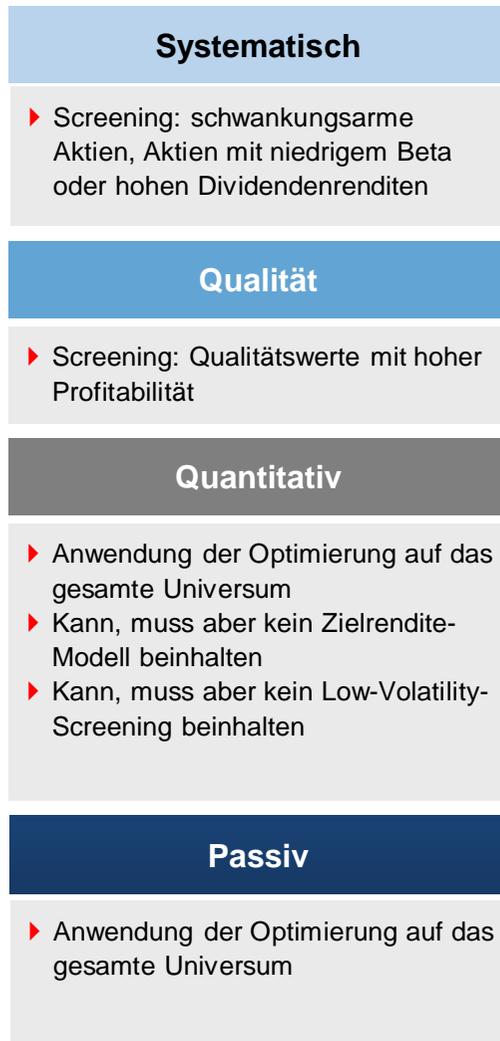
HSBC Global Equity Lower Volatility

Ein neuartiger Ansatz – mit 2 Jahren Track Record

HSBC Global Equity Lower Volatility

Ein neuartiger Ansatz

Konventionelle Low-Volatility-Investmentansätze



Führt zu ...

- ▶ „Crowded Trades“ (Herdenverhalten)
- ▶ Überbewertungen
- ▶ Branchenkonzentration
- ▶ Höherem Faktorrisiko, z. B. Zinssensitivität
- ▶ Potenzial für hohe Wertverluste auf Einzeltitelebene



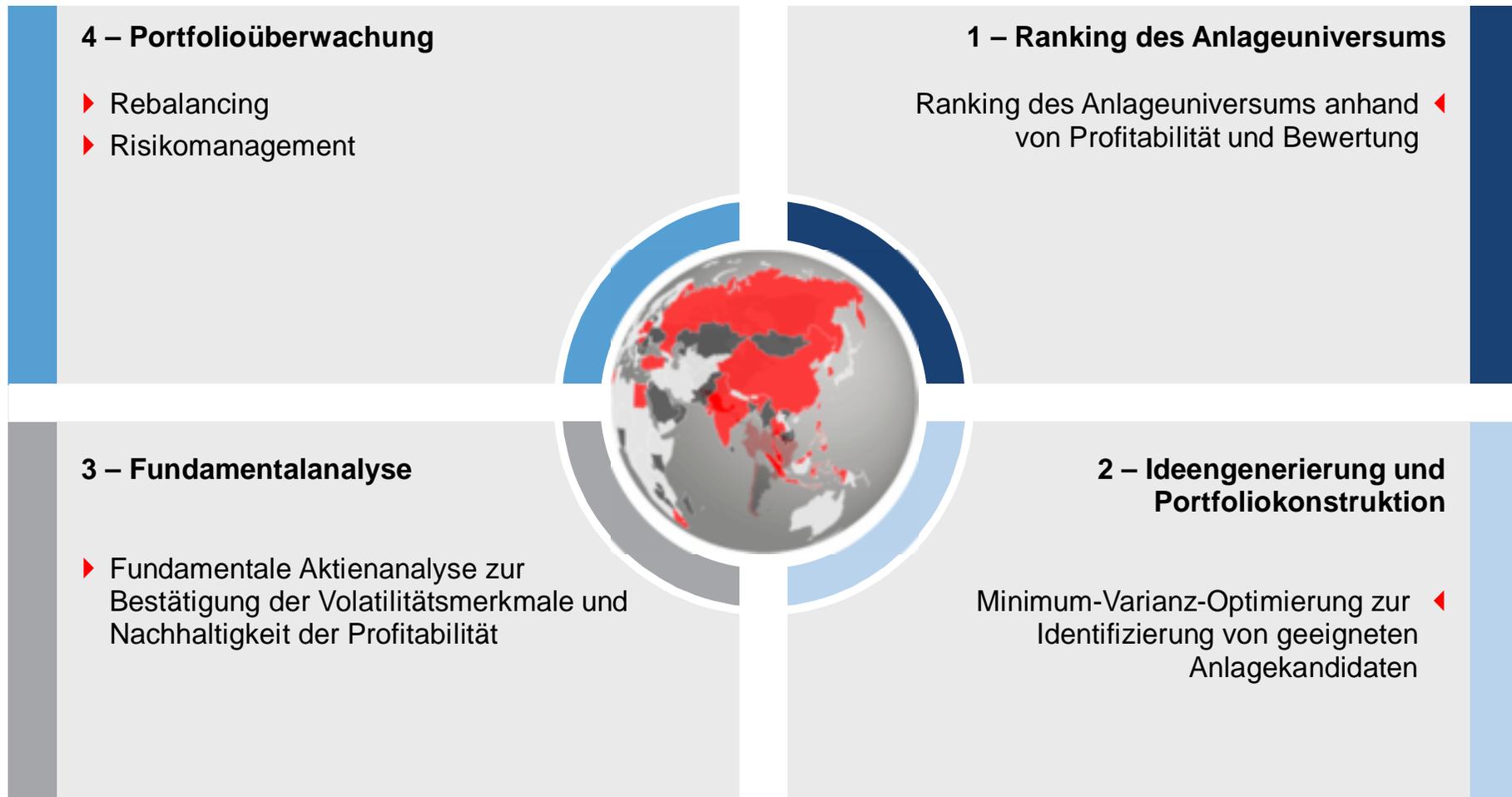
HSBC Global Equity Lower Volatility

- ▶ Wir setzen auf eine Kombination von quantitativer und qualitativer Analyse.
- ▶ Bei der Bestimmung der Attraktivität von Anlageopportunitäten stehen zunächst die Kriterien „Profitabilität“ und „Bewertung“ im Vordergrund, bevor das Portfolio unter Volatilitätsaspekten bewertet wird. Dadurch können Herdenverhalten („Crowded Trades“), Branchenkonzentrationen und höhere Risikofaktoren wie Zinssensitivität vermieden werden.
- ▶ Ein eigenes fundamentales Research mit integrierten ESG-Analysen zur Bestätigung des Profitabilitäts- und Volatilitätsausblicks hilft, Extremrisiken (tail-risks) zu vermeiden.
- ▶ Wir nutzen die Portfoliokonstruktion für den Aufbau eines schwankungsarmen Portfolios. Zur Diversifikation kombinieren wir attraktive schwankungsarme Aktien mit volatileren, aber weniger korrelierten Aktien.

Investmentprozess



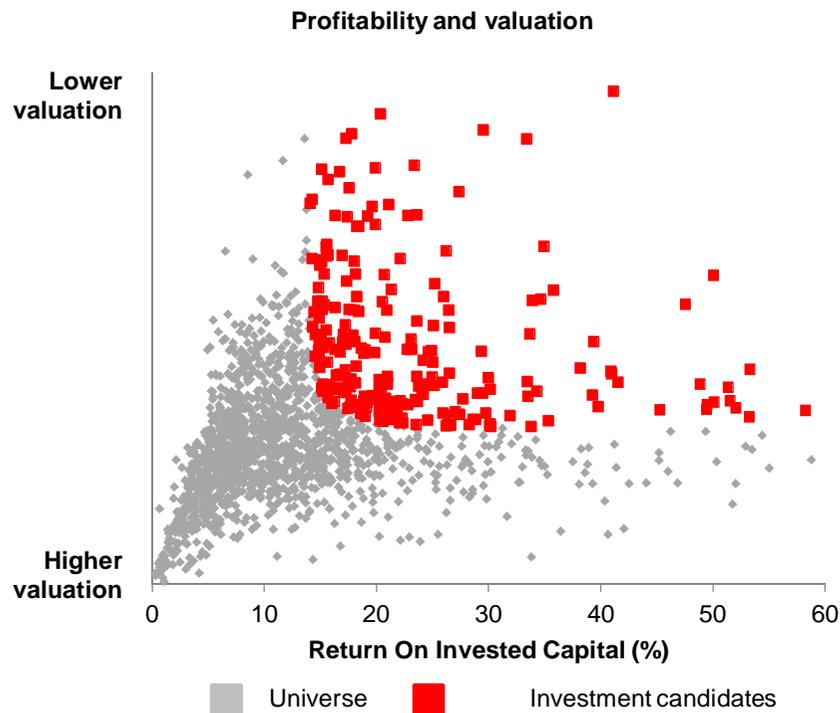
Investmentprozess



Ranking des Anlageuniversums anhand Profitabilität und Bewertung



- ▶ Schritt 1: Einstufung aller Titel anhand ROIC*
- ▶ Schritt 2: Einstufung aller Titel anhand EBIT*-Rendite (EBIT ÷ EV)
- ▶ Schritt 3: Zusammenführung der oben genannten Kennzahlen und Identifikation der attraktivsten Titel



Ranking	Aktie	Land	Branche	Profitabilitäts-ranking%	Bewertungs-ranking %
1	Aktie A	USA	Technologie	2%	1%
2	Aktie B	Japan	Konsum	1%	2%
3	Aktie C	Japan	Technologie	2%	2%
4	Aktie D	USA	Basis-konsumgüter	1%	3%
5	Aktie E	USA	Finanzen	2% ¹	6% ¹
6	Aktie F	USA	Basis-konsumgüter	1%	3%
7	Aktie G	Italien	Finanzen	3%	1%
8	Aktie H	Indonesien	Energie	2%	4%
9	Aktie I	Brasilien	Versorger	4%	3%
10	Aktie J	China	Finanzen	2% ¹	8% ¹

Quelle: HSBC Global Asset Management. Stand: 31.08.2014. ¹Finanzwerte-Ranking anhand des Kurs-Buchwert-Verhältnisses und der Eigenkapitalrendite.

*ROIC = Return On Invested Capital; EBIT = Earnings Before Interest and Taxes; EV = Enterprise Value.

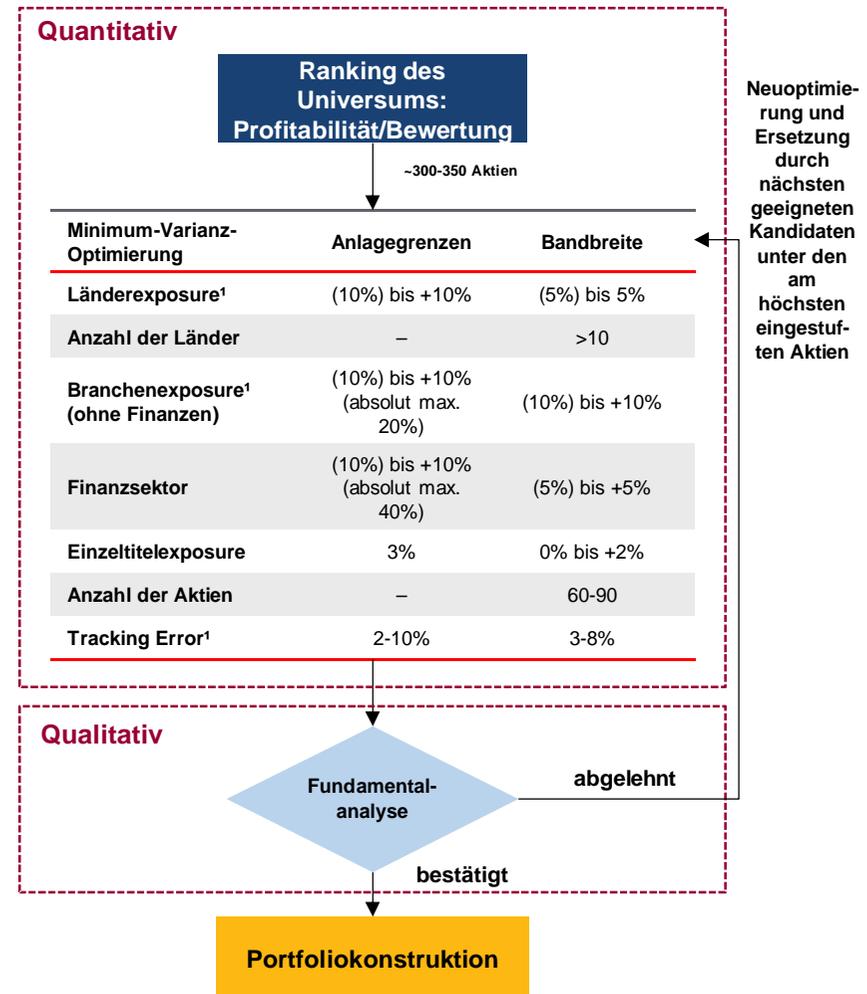
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Nur zur illustrativen Zwecke.

Ideengenerierung und Portfoliokonstruktion

Quantitative Analyse



- ▶ Ziel: Identifizierung einer Gruppe attraktiver Aktien für ein Portfolio mit minimaler Volatilität¹
- ▶ Durchführung der Minimum-Varianz-Optimierung für die am höchsten eingestuftten Aktien
- ▶ Kombination von schwankungsarmen Aktien mit gering korrelierten Aktien
- ▶ Berücksichtigung der definierten Anlagegrenzen
- ▶ Bestätigung der Anlagekandidaten durch Fundamentalanalysen und qualitative Einschätzungen; nochmaliger Optimierungsdurchlauf nach Ausschluss ungeeigneter Aktien, u. a. infolge branchenbezogener Analysen

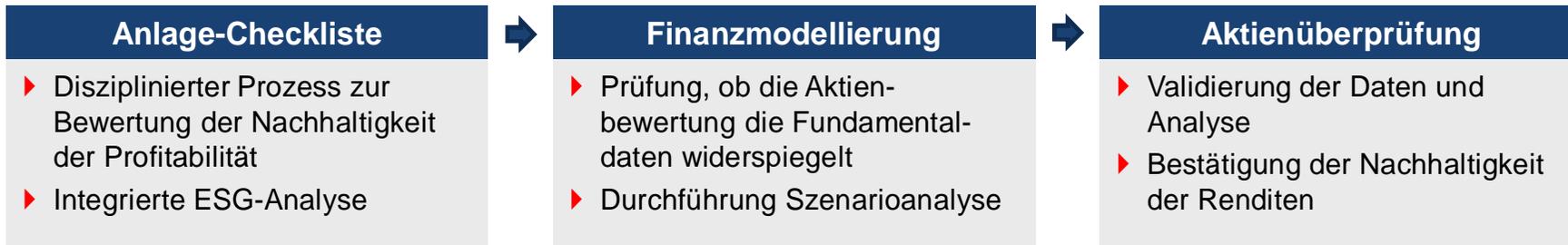


Quelle: HSBC Global Asset Management. Stand: 31.08.2014. Nur zur Illustration.

¹Wir verwenden die Minimum-Varianz-Optimierung und nicht die Erwartungswert-Varianz-Optimierung, da die Erwartungswert-Varianz-Optimierung auf potenziell fehlerhaften Annahmen zur erwarteten Rendite basiert. Darüber hinaus führt die Erwartungswert-Varianz-Optimierung in der Praxis nicht zu einem optimalen Portfolio.

Fundamentalanalyse – Qualitative Einschätzungen

Bestätigung des Profitabilitäts- und Volatilitätsausblicks



An example of stock analysis in practice Compass Group



- ▶ Leading global support services company
- ▶ Customers across the private and public sectors
- ▶ **ROIC: 20%; EBIT Yield: 7%**

Sustainable returns

- ▶ Scale competitive advantages
- ▶ Management have identified sustainable cost efficiencies
- ▶ Structural growth in the industry
- ▶ Limited capital investment required to drive profitable growth at high rates of return

Investment opportunity

- ▶ Market underestimates the strength of competitive positioning within a structurally growing market
- ▶ Valuation does not reflect the company's high and sustainable return profile.

Sustainability of returns underestimated by the market

An example of stock analysis in practice Daito Trust Construction – VETO



- ▶ Constructs rental apartments and leases them out on behalf of landlords. Firm went bankrupt in 2010, was restructured, and relisted in 2012
- ▶ **ROIC : 20%; EBIT Yield: 13%**

Un-sustainable returns

- ▶ Off balance sheet leases are 10x shareholders' equity.
- ▶ Other companies (eg LeoPalace21) with models like Daito faced near-death experiences in the past decade.
- ▶ Long-tail risk in rental guarantees that could rebound on Daito

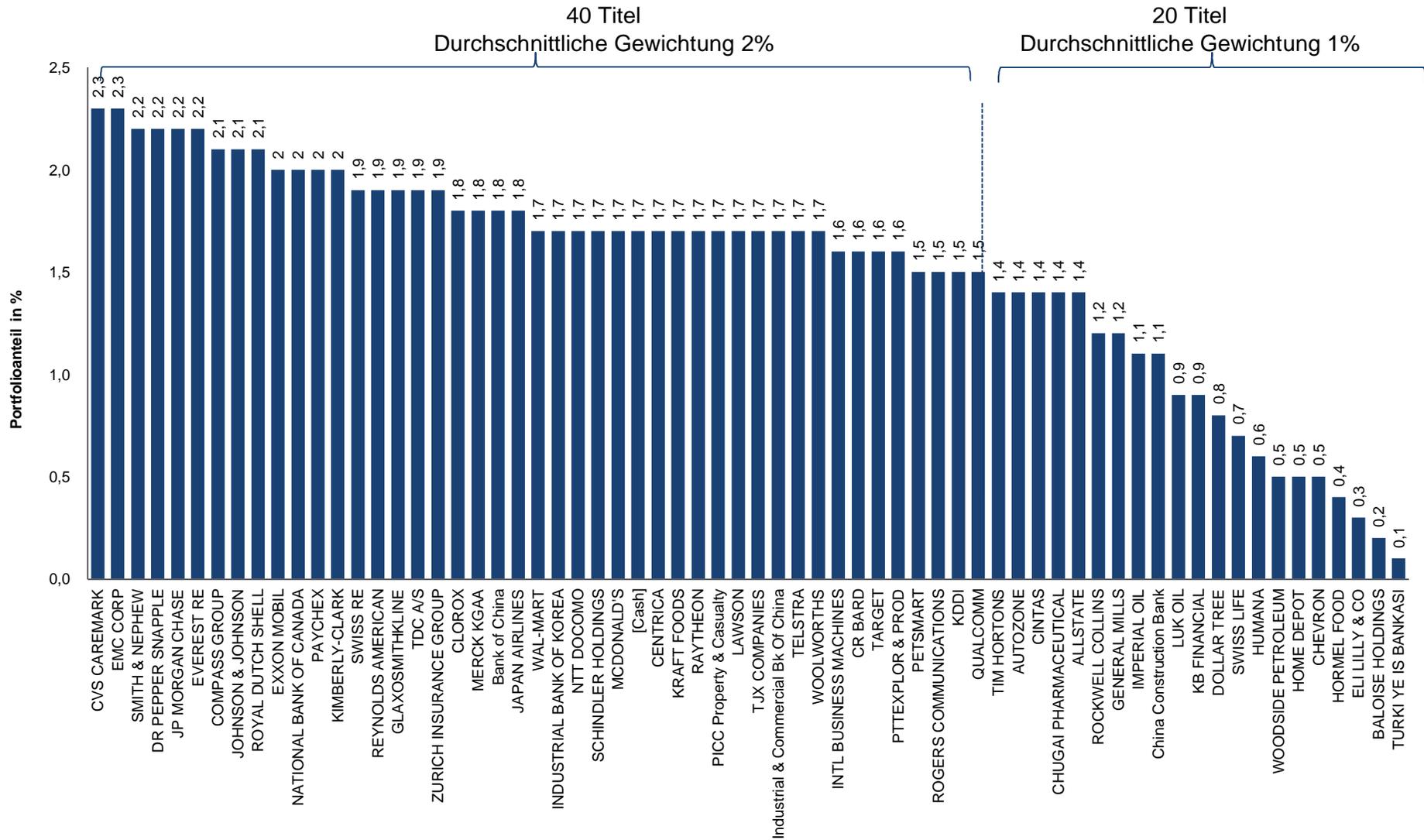
Investment risks

- ▶ Orders down 7% y/y in February, marking the third consecutive month of decline.
- ▶ Progress in construction has been slow and the gross margin on completed work has fallen, so FY3/13 earnings may miss.
- ▶ News of increased inheritance taxes may have led to front-loading of orders.

Source: HSBC Global Asset Management. All data subject to our standard disclaimer. This example is for illustrative purposes only and should not be construed as an offer to sell or a solicitation of an offer to purchase or subscribe for securities.

Portfoliokonstruktion

Gewichtung auf Basis der Minimum-Varianz-Optimierung



Quelle: HSBC Global Asset Management. Stand: 31.03.2014. Ergänzende Daten zu den GIPS®-konformen Wertentwicklungsangaben.
Die Allokation ist nicht garantiert und kann sich jederzeit ändern.

Rebalancing und Portfolioumschichtungen

Fehlbewertungen und Momentum nutzen



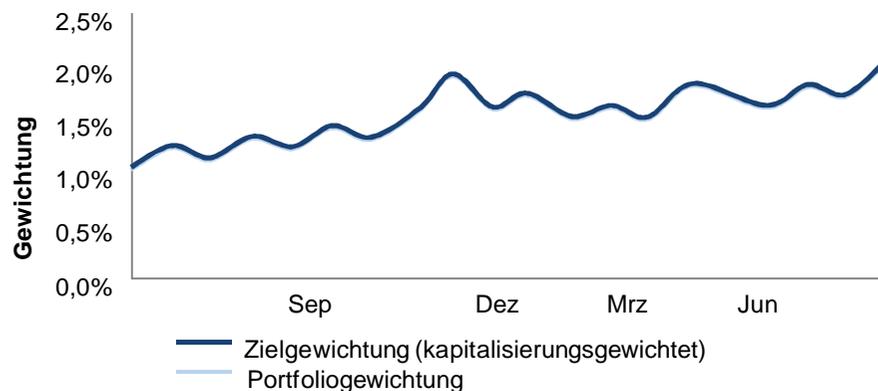
Rebalancing

Ein formales Portfolio-Rebalancing erfolgt zweimal jährlich, um von der Marktvolatilität zu profitieren – typischerweise nach Veröffentlichung der Unternehmensergebnisse für das erste und dritte Quartal, die zu einer Veränderung der Fundamentaldaten führen können.

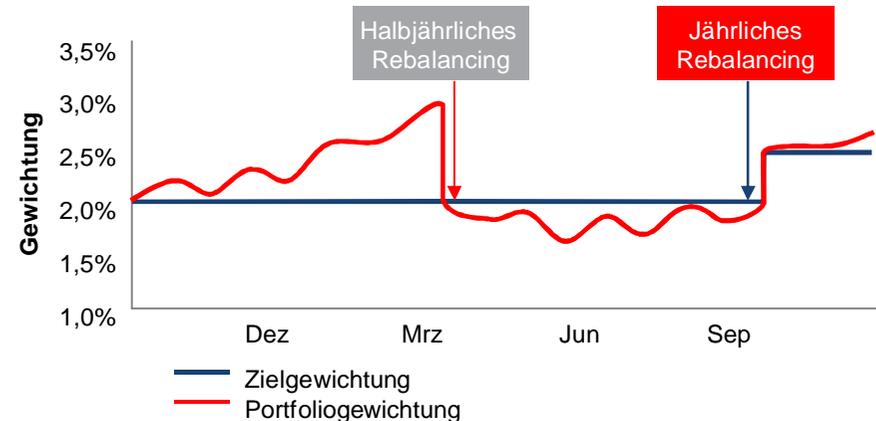
Verkauf und Kauf kompletter Positionen

Unser Ziel ist eine strikte Begrenzung der Portfolioumschichtungen. Der Fokus unserer Anlagephilosophie liegt auf der Rückkehr zum Mittelwert (Mean Reversion), die typischerweise über einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont eintritt. Da wir den Kauf und Verkauf kompletter Positionen gegenüber Aufstockungen und Teilverkäufen bevorzugen, wird der Portfolioumschlag tendenziell durch die Aufnahme oder Trennung von kompletten Positionen bestimmt.

Marktkapitalisierungsgewichteter Index Aktie A



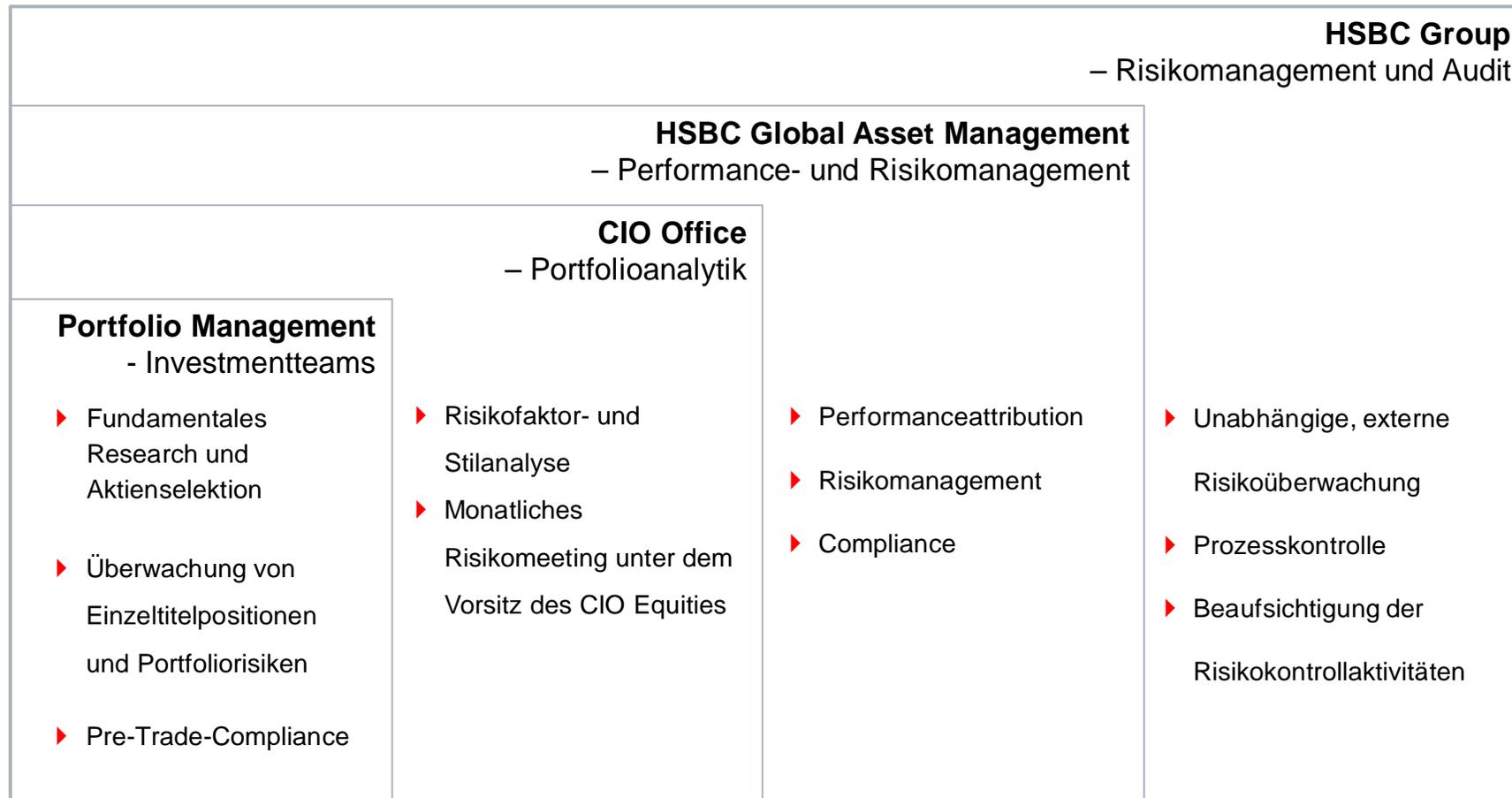
Geringere Volatilität Aktie A



Quelle: HSBC Global Asset Management. Stand: Mai 2014. Nur zur Illustration.

Anlagekontrolle (Governance)

Risikomanagement vollständig in den Investmentprozess integriert



Performance & Allokation



Branchenallokation – breite Diversifizierung

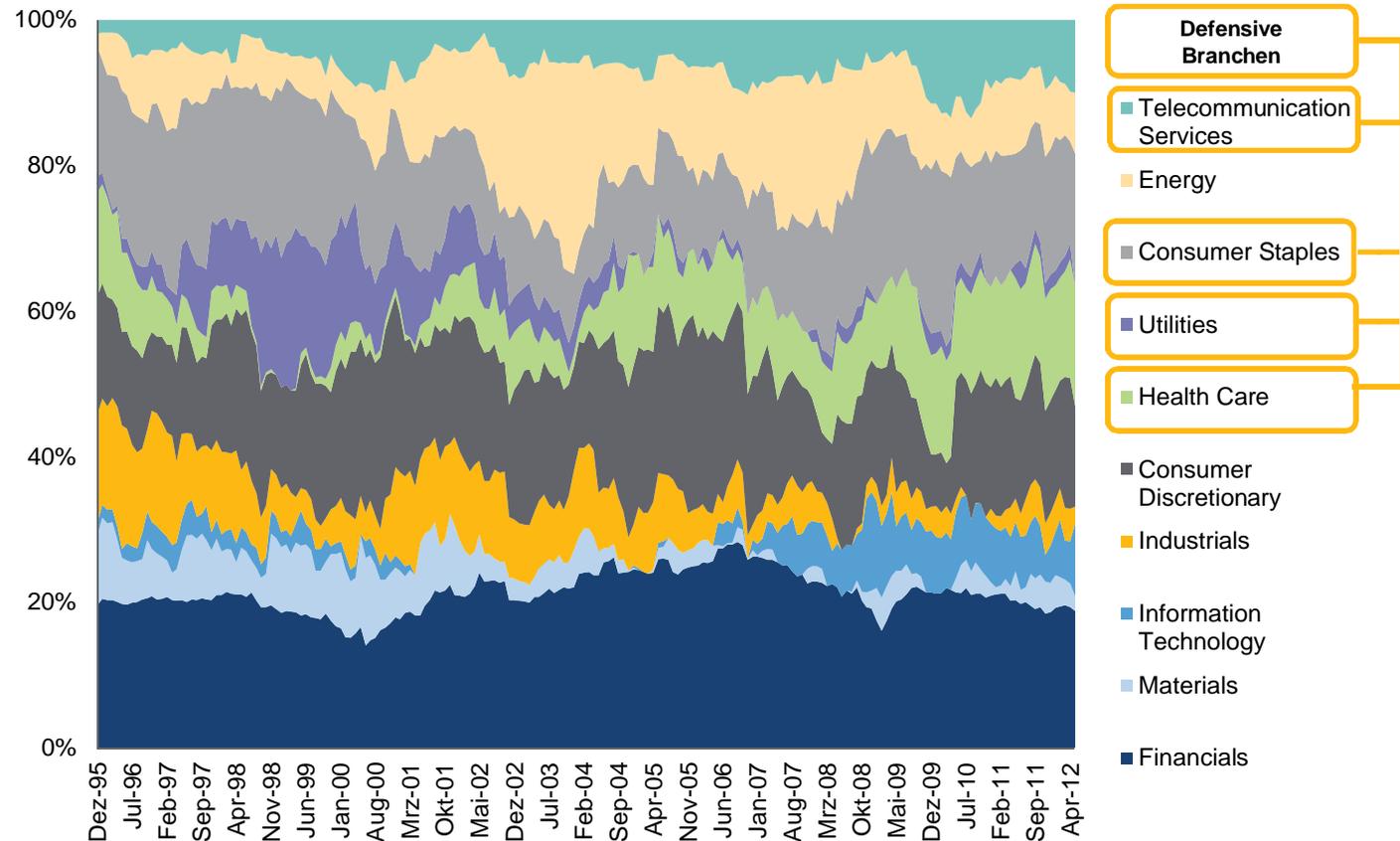
Backtest

Die Branchenallokation variiert im Zeitverlauf.

Die Strategie ist in defensiveren Sektoren übergewichtet – das hilft, die Portfoliovolatilität zu mindern.

Finanzwerte sind gegenüber dem Vergleichsindex neutral gewichtet.

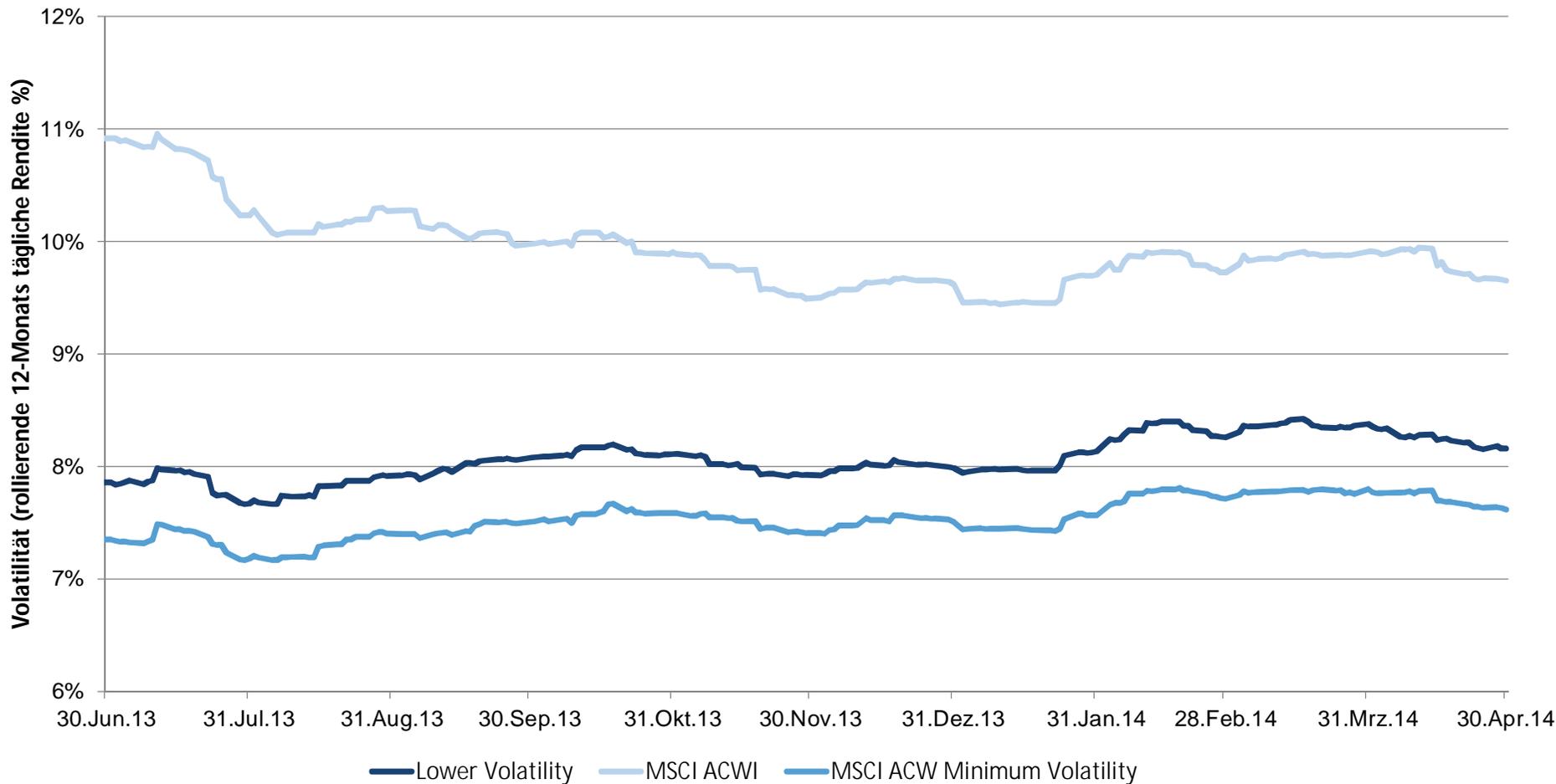
Branchenallokation im Zeitverlauf



Quelle: HSBC, IBES, Factset. Stand: 29. 06.2012. Die Simulationen basieren auf Backtests unter Anwendung der aktuell eingesetzten Optimierungsmodelle und -regeln auf die historischen Daten. Wie bei allen mathematischen Modellen, die Ergebnisse anhand von Input-Faktoren berechnen, können die Ergebnisse in Abhängigkeit von den eingespeisten Daten stark variieren. Potenzielle Anleger sollten diese Annahmen beachten und ihre Angemessenheit für ihre Anlagezwecke selbst bewerten. Diese Annahmen berücksichtigen nicht notwendigerweise alle relevanten Ereignisse oder Gegebenheiten. Tatsächliche Ereignisse oder Gegebenheiten können deutlich von den hier verwendeten Annahmen abweichen. Vergangenheitswerte und (simulierte) Backtest-Daten sind kein verlässlicher Indikator der künftigen Wertentwicklung. Nur zur Illustration.

Performance Volatilität

- ▶ Seit Auflegung beträgt die Volatilität der Lower Volatility-Strategie rund drei Viertel der Volatilität des MSCI ACWI.



Quelle: HSBC Global Asset Management. Auflegung: 29. 06.2012. Periode: 30.06.2013 – 30.04.2014. Nur zur Illustration.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die dargestellte Wertentwicklung basiert auf Netto-Inventarwerten, weitere Gebühren (soweit diese anfallen) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus.

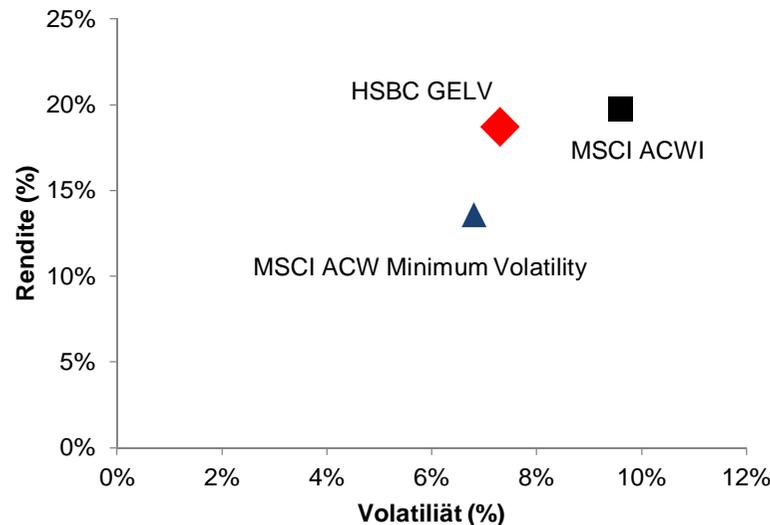
Performance

Attraktivere risikoadjustierte Renditen

Seit ihrer Auflegung

- ▶ hat die Lower Volatility-Strategie leicht schlechter abgeschnitten als der MSCI ACWI. Die Volatilität war jedoch deutlich geringer.
- ▶ hat die Lower Volatility-Strategie besser abgeschnitten als der MSCI ACW Minimum Volatility. Die Volatilität war leicht höher.

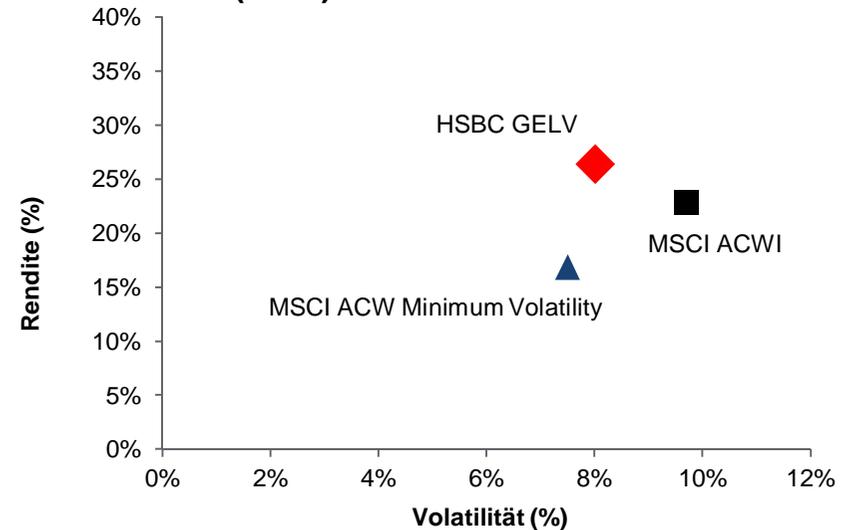
Risiko/Rendite (annualisiert, seit Auflegung)



Seit Auflegung (annualisiert)

	Volatilität	Rendite	Rendite/Risiko-Verhältnis
Global Equity Lower Volatility	7,3%	18,7%	2,6x
MSCI AC World (Net)	9,6%	19,7%	2,0x
MSCI AC World Min Vol (Net)	6,8%	13,6%	2,0x

Risiko/Rendite (2013)



2013

	Volatilität	Rendite	Rendite/Risiko-Verhältnis
Global Equity Lower Volatility	8,0%	26,4%	3,3x
MSCI AC World (Net)	9,6%	22,8%	2,4x
MSCI AC World Min Vol (Net)	7,5%	16,9%	2,2x

Hinweis: Rendite/Risiko-Verhältnis = Rendite geteilt durch Volatilität. HKD-Rendite, vor Abzug von Gebühren.

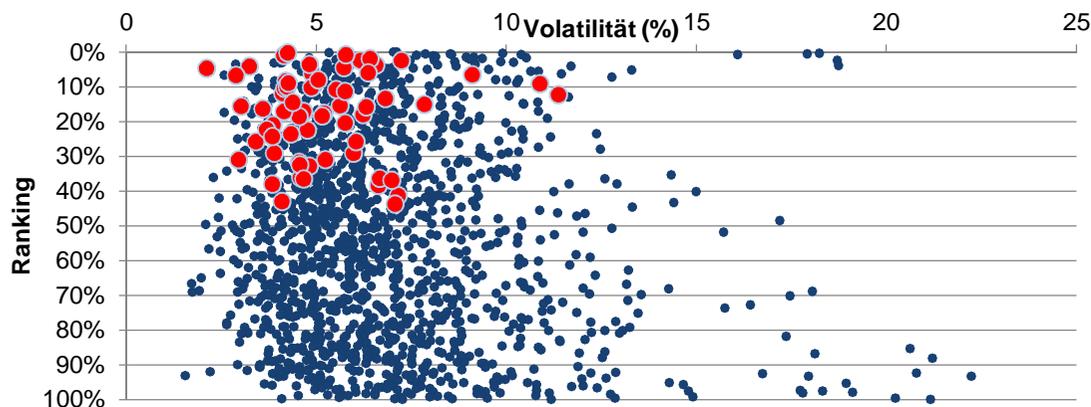
Quelle: HSBC Global Asset Management, IBES, Factset, Bloomberg. Performance per 30. 06.2014. Auflegung: 29.06.2012. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die dargestellte Wertentwicklung basiert auf Netto-Inventarwerten, weitere Gebühren (soweit diese anfallen) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Nur zur Illustration.

HSBC Global Equity Lower Volatility

Attraktive risikoadjustierte Renditen

Anlageziel: Effiziente Nutzung der „Volatilitäts-“ und „Qualitätsanomalien“ zur Generierung attraktiver risikoadjustierter Renditen

- ▶ Ziel ist ein schwankungsärmeres Portfolio durch Minimum-Varianz-Optimierung. Schwankungsärmere Aktien werden mit schwankungsreicheren, aber wenig korrelierten Aktien für einen höheren Diversifikationsgrad kombiniert.
- ▶ Nutzt die Kernphilosophie und dem Kernprozess der Aktienselektion von HSBC auf Basis von Profitabilität und Bewertung. Die Aktienselektion erfolgt zunächst auf Basis von „Profitabilität“ und „Bewertung“. Erst in einem zweiten Schritt wird das Portfolio unter Volatilitätsaspekten analysiert. So können Herdenverhalten, Branchenkonzentrationen und höhere Risikofaktoren wie Zinssensitivität vermieden werden.
- ▶ Vermeidung von Extremrisiken durch eigenes fundamentales Research mit integrierter ESG-Analyse zur Bestätigung des Profitabilitäts- und Volatilitätsausblicks



Wichtige Fakten

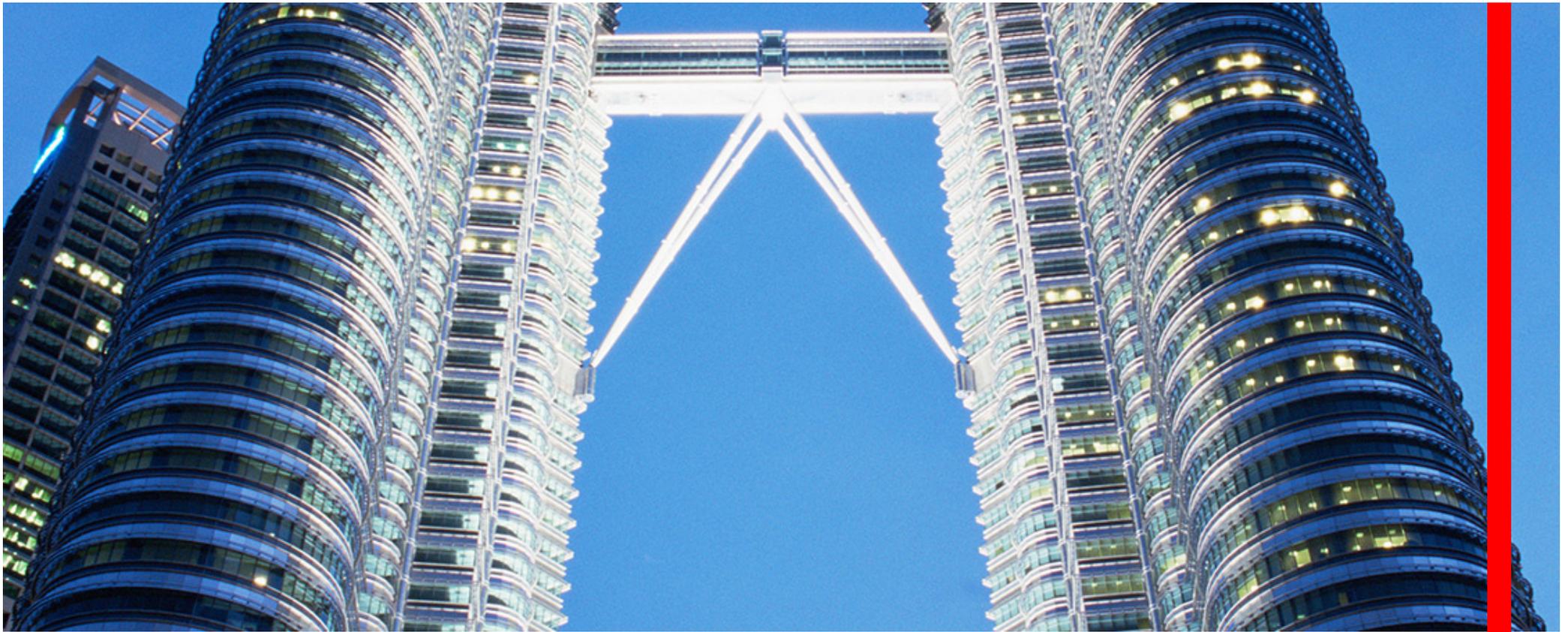
- ▶ Verwaltetes Vermögen von 2,7 Milliarden USD
- ▶ Aktienengagement mit geringeren Wertschwankungen und -verlusten; Volatilität generell bei drei Viertel der Volatilität des marktkapitalisierungsgewichteten Index
- ▶ Geringere Beanspruchung des Risikobudgets durch bessere risikoadjustierte Renditen im Vergleich zu marktkapitalisierungsgewichtetem Beta; vorteilhaft für Versicherungsgesellschaften, Pensionskassen und Zentralbanken
- ▶ Attraktiv für Anleger, die eine Alternative zu aktiven oder passiven, Benchmark-orientierten Strategien (marktkapitalisierungsgewichtet) suchen
- ▶ Auflegung der Strategie: 29. Juni 2012
- ▶ Auflegung eines Publikumsfonds (HSBC Global Investment Fund Global Equity Volatility Focused) im Juni 2014.*

Quelle: HSBC Global Asset Management. Stand: 29.07.2014. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Nur zur Illustration.

*Die in dieser Dokumentation dargestellten Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in jedem Land zum Vertrieb zugelassen.

Risiken

- ▶ Der Anteilwert von Aktienfonds kann relativ stark schwanken, auch Kursverluste sind möglich.
- ▶ Basiswährung der Strategie ist USD. Die Strategie investiert auch in Instrumente, die in anderen Währungen denominiert sind. Hieraus folgt ein Wechselkursrisiko. Ist die Heimatwährung des Anlegers nicht USD, kann für ihn hieraus ein zusätzliches Wechselkursrisiko resultieren.
- ▶ Dieser Fonds kann hauptsächlich in Derivate investieren. Derivate können zu einer wesentlich höheren Schwankung des Anteilpreises führen als der unmittelbare Erwerb der Basiswerte.



... ein Blick über den Gartenzaun

Comercial Real Estate Debt für Versicherer und Pensionskassen

Indikative Investment-Portfolio-Richtlinien

Portfolio Parameter	
Assets	Investment Grade, vorrangig gesicherte Anleihen hauptsächlich mittels private placement an langfristig orientierte Immobilieninvestoren
Geographische Aufteilung	Paneuropäisches Portfolio mit dem Schwerpunkt Deutschland (als größte Länderposition)
Besicherung	<ul style="list-style-type: none">▶ Erstrangige Immobilienfinanzierung▶ Zusätzliches Pfandrecht an laufenden Einnahmen
Ratings	AA bis BBB- bei Erwerb
Zielrendite	4% nach Kosten
Zielportfolio	Mind. 4 Bonds von 4 verschiedenen Gesellschaften Mind. 4 verschiedene Immobilientypen Durchschnittliche Laufzeit zwischen 7 und 10 Jahren Beleihungsgrad: 70 – 75% Kapitaldeckungsgrad (DSCR) >1.2x Min 75% des Portfolios in Bestandsobjekten

Übersicht der Fonds für institutionelle Kunden (1)

3. Quartal 2014

Name	Wäh- rung	ISIN Ausschüttend	ISIN Thesaurierend	Mngmt Fee ¹	Advisory Fee ²	KVG Gebühr	Admin Fee ³	Perf. Fee ⁴	Custody Fee
Aktien Europa									
HSBC GIF - Euroland Equity I	EUR	LU0165075127	LU0165074823	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Euroland Equity Smaller Companies I	EUR	LU0165074401	LU0165074070	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Euroland Growth I	EUR	LU0362711599	LU0362711326	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - European Equity I	EUR	LU0149719980	LU0164907411	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - UK Equity I	GBP	LU0156333956	LU0164914201	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
Aktien Europa									
HSBC GIF - Global Equity Climate Change I	USD	LU0323240704	LU0323240613	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Global Equity I	USD	LU0149728544	LU0164942087	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
Aktien Amerika									
HSBC GIF - US Equity I	USD	LU0149725441	LU0164902883	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - US Equity A HEUR	USD	LU0168404597	LU0166156926	1,50%	0,7500%	-	0,35%	-	0,06% ⁵
Aktien Emerging Markets									
HSBC GIF - Brazil Equity I	USD	LU0196698236	LU0196697857	0,875%	0,4375%	-	0,30%	-	-
	EUR	LU0551370058	LU0551369985						
HSBC GIF - BRIC Equity I	USD	LU0449510295	LU0449509958	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
	EUR	LU0551368664	LU0551368318						
HSBC GIF - BRIC Markets Equity I	USD	LU0254984023	LU0254983488	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Frontier Markets I	USD	LU0666200695	LU0666200349	1,25%	0,6250%	-	0,30%	-	-
	EUR	-	LU0708055537						
HSBC GIF - Global Emerging Markets Equity I	USD	LU0149718313	LU0164872797	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
HSBC GIF - Latin American Equity I	USD	LU0449512747	LU0449512580	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
	EUR	LU0551369639	LU0551369555						
HSBC GIF - Russia Equity I	USD	LU0329931504	LU0329931413	0,875%	0,4375%	-	0,30%	-	-
HSBC GIF - Turkey Equity I	EUR	LU0213962490	LU0213961922	0,875%	0,4375%	-	0,30%	-	-

- 1 In der Management Fee sind Advisory Fee, KVG Gebühr und Vertriebsgebühr enthalten. Bei HSBC Global Investment Funds (GIF) besteht die Management Fee jeweils zur Hälfte aus der Advisory Fee und der Vertriebsgebühr für HSBC Trinkaus / HSBC Global Asset Management.
- 2 Bei HSBC Global Investment Funds (GIF) ist dies die dem Portfolio Manager zustehende Vergütung.
- 3 Die Admin Fee fällt gemäß Prospekt zur Deckung der Betriebs-, Verwaltungs- und Betreuungskosten von HSBC GIF Fonds an. Über-/ Unterdeckungen gleicht die Managementgesellschaft unter Beteiligung der Vertriebsstellen aus.
- 4 Bei Fonds erhält HSBC Trinkaus/ HSBC Global Asset Management einen Teil der/ die gesamte Performance Fee, soweit diese gemäß Verkaufsprospekt anfällt.
- 5 Für die Währungssicherung erhebt die Depotbank eine Gebühr von max. 6 Basispunkten p.a..

Übersicht der Fonds für institutionelle Kunden (2)

3. Quartal 2014

Name	Wäh- rung	ISIN Ausschüttend	ISIN Thesaurierend	Mngmt Fee ¹	Advisory Fee ²	KVG Gebühr	Admin Fee ³	Perf. Fee ⁴	Custody Fee
Aktien Asien									
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity I	USD	LU0149712548	LU0165193169	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
	EUR	-	LU0622165149						
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity Smaller Companies I	USD	LU0149726845	LU0164939885	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend I	USD	LU0197774564	LU0197774135	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
	EUR	-	LU0622165578						
HSBC GIF - Chinese Equity I	USD	LU0149719717	LU0164867441	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
	EUR	LU0551367773	LU0551367427						
HSBC GIF - China Consumer Opportunities I	USD	LU0792368705	LU0792368614	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
	EUR	-	LU0708055297						
HSBC GIF - Hong Kong Equity I	USD	LU0149721614	LU0164880626	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Indian Equity I	USD	LU0149722851	LU0164881350	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
	EUR	LU0551367005	LU0551366700						
HSBC GIF - Japanese Equity I	JPY	LU0149724477	LU0164882242	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Korean Equity I	USD	LU0223214635	LU0223214049	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
HSBC GIF - Singapore Equity I	USD	LU0149725011	LU0164909383	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
HSBC GIF - Taiwan Equity I	USD	LU0370498163	LU0370493875	0,75%	0,3750%	-	0,30%	-	-
HSBC GIF - Thai Equity I	USD	LU0210638945	LU0210638432	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
Multi Asset / Mischfonds									
HSBC Trinkaus Multi Markets Select	EUR	DE000A0RAD67	-	1,00%	-	0,05%	-	20%	0,10%
Strukturierte Fonds									
HSBC Trinkaus Aktienstrukturen Europa	EUR	-	LU0154656895	1,25%	-	0,07%	-	-	0,15%
Geldmarkt									
HSBC GIF - Euro Reserve I	EUR	LU0165131482	LU0165131300	0,25%	0,1250%	-	0,10%	-	-

- 1 In der Management Fee sind Advisory Fee, KVG Gebühr und Vertriebsgebühr enthalten. Bei HSBC Global Investment Funds (GIF) besteht die Management Fee jeweils zur Hälfte aus der Advisory Fee und der Vertriebsgebühr für HSBC Trinkaus / HSBC Global Asset Management.
- 2 Bei HSBC Global Investment Funds (GIF) ist dies die dem Portfolio Manager zustehende Vergütung.
- 3 Die Admin Fee fällt gemäß Prospekt zur Deckung der Betriebs-, Verwaltungs- und Betreuungskosten von HSBC GIF Fonds an. Über-/ Unterdeckungen gleicht die Managementgesellschaft unter Beteiligung der Vertriebsstellen aus.
- 4 Bei Fonds erhält HSBC Trinkaus/ HSBC Global Asset Management einen Teil der/ die gesamte Performance Fee, soweit diese gemäß Verkaufsprospekt anfällt.
- 5 Für die Währungssicherung erhebt die Depotbank eine Gebühr von max. 6 Basispunkten p.a..

Übersicht der Fonds für institutionelle Kunden (3)

3. Quartal 2014

Name	Wäh- rung	ISIN Ausschüttend	ISIN Thesaurierend	Mngmt Fee ¹	Advisory Fee ²	KVG Gebühr	Admin Fee ³	Perf. Fee ⁴	Custody Fee
Renten									
HSBC GIF - Asian Currencies Bond I	USD	LU0210635842	LU0210635685	0,625%	0,3125%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Brazil Bond I	EUR	LU0643830515	-	0,50%	0,2500%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Euro Bond I	USD	LU0254981359	LU0254980898	0,375%	0,1875%	-	0,15%	-	-
HSBC GIF - Euro Credit Bond I	EUR	LU0165129825	LU0165130088	0,425%	0,2125%	-	0,20%	-	-
HSBC GIF - Euro Credit Bond Total Return I	EUR	LU0165125914	LU0165125831	0,45%	0,2250%	-	0,20%	-	-
HSBC GIF - Euro High Yield Bond I	EUR	LU0988493788	LU0988493606	0,55%	0,2750%	-	0,20%	-	-
HSBC GIF - GEM Debt Total Return L1	EUR	LU0165129155	LU0165129072	0,50%	0,2500%	-	0,25%	20%	-
HSBC GIF - GEM Debt Total Return L HEUR	USD	LU0310511695	LU0310511422	0,50%	0,2500%	-	0,25%	20%	0,06% ⁵
HSBC GIF - GEM Inflation Linked Bond I	USD	LU0432931250	LU0570051812	0,50%	0,2500%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Global Bond I	EUR	LU0650952467	LU0630379070	-	0,2500%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Global Emerging Markets Bond I	USD	-	LU0630380169	0,375%	0,1875%	-	0,15%	-	-
HSBC GIF - Global Emerging Markets Bond I HEUR	USD	LU0149731258	LU0165191460	0,50%	0,2500%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Global Emerging Markets Corporate Debt I	EUR	LU0149732736	LU0164944026	0,50%	0,2500%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Global Emerging Markets Corporate Debt I HEUR	EUR	LU0551370561	LU0551370306	0,50%	0,2500%	-	0,25%	-	0,06% ⁵
HSBC GIF - Global Emerging Markets Corporate Debt I	USD	LU0431287282	-	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Global Emerging Markets Corporate Debt I	EUR	LU0404503947	LU0404503863	0,75%	0,3750%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - Global Emerging Markets Corporate Debt I	EUR	LU0622166972	LU0622167434						

- 1 In der Management Fee sind Advisory Fee, KVG Gebühr und Vertriebsgebühr enthalten. Bei HSBC Global Investment Funds (GIF) besteht die Management Fee jeweils zur Hälfte aus der Advisory Fee und der Vertriebsgebühr für HSBC Trinkaus / HSBC Global Asset Management.
- 2 Bei HSBC Global Investment Funds (GIF) ist dies die dem Portfolio Manager zustehende Vergütung.
- 3 Die Admin Fee fällt gemäß Prospekt zur Deckung der Betriebs-, Verwaltungs- und Betreuungskosten von HSBC GIF Fonds an. Über-/ Unterdeckungen gleicht die Managementgesellschaft unter Beteiligung der Vertriebsstellen aus.
- 4 Bei Fonds erhält HSBC Trinkaus/ HSBC Global Asset Management einen Teil der/ die gesamte Performance Fee, soweit diese gemäß Verkaufsprospekt anfällt.
- 5 Für die Währungssicherung erhebt die Depotbank eine Gebühr von max. 6 Basispunkten p.a..

Übersicht der Fonds für institutionelle Kunden (4)

3. Quartal 2014

Name	Wäh- rung	ISIN Ausschüttend	ISIN Thesaurierend	Mngmt Fee ¹	Advisory Fee ²	KVG Gebühr	Admin Fee ³	Perf. Fee ⁴	Custody Fee
Renten									
HSBC GIF - Global Emerging Markets Investment Grade Bond I	USD	LU0563702777	LU0563702421	0,475%	0,2375%	-	0,25%	-	-
	EUR	LU0622168242	LU0622168168						
HSBC GIF - Global Emerging Markets Local Currency Rates I	USD	LU0992596121	LU0992595826	0,625%	0,3125%	-	0,25%	-	-
	EUR	LU0992597442	LU0992597285						
HSBC GIF - Global Emerging Markets Local Currency Rates I HEUR	EUR	LU0992599141	LU0992598929	0,625%	0,3125%	-	0,25%	-	0,06% ⁵
HSBC GIF - Global Emerging Markets Local Debt I	USD	LU0234594348	LU0234594009	0,625%	0,3125%	-	0,25%	-	-
	EUR	LU0551371965	LU0551371700						
HSBC GIF - Global High Income Bond I	USD	LU0524292009	LU0524292264	0,625%	0,3125%	-	0,20%	-	-
HSBC GIF - Global High Income Bond I HEUR	EUR	-	LU0807188452	0,625%	0,3125%	-	0,20%	-	0,06% ⁵
HSBC GIF - Global High Yield Bond I	USD	LU0780246400	LU0780246319	0,55%	0,2750%	-	0,20%	-	-
HSBC GIF - Global High Yield Bond I HEUR	EUR	-	LU0850060707	0,55%	0,2750%	-	0,20%	-	0,06% ⁵
HSBC GIF - Global Inflation Linked Bond I	USD	LU0518436810	LU0518436737	0,35%	0,1750%	-	0,20%	-	-
HSBC GIF - Global Inflation Linked Bond I HEUR	EUR	-	LU0522826592	0,35%	0,1750%	-	0,20%	-	0,06% ⁵
HSBC GIF - Global Short Duration High Yield Bond I	USD	LU0930305593	LU0922810196	0,45%	0,2250%	-	0,20%	-	-
HSBC GIF - Global Short Duration High Yield Bond I HEUR	EUR	LU0930307888	LU0922810600	0,45%	0,2250%	-	0,20%	-	0,06% ⁵
HSBC GIF - India Fixed Income I	USD	LU0780248364	LU0780248281	0,55%	0,2750%	-	0,25%	-	-
	EUR	-	LU0780249172						
HSBC GIF - Latin American Local Debt I	USD	LU0571532026	LU0571531994	0,625%	0,3125%	-	0,25%	-	-
HSBC GIF - RMB Fixed Income I	USD	LU0692310633	LU0692310807	0,375%	0,1875%	-	0,20%	-	-
HSBC GIF - RMB Fixed Income I HEUR	EUR	-	LU0782296759	0,375%	0,1875%	-	0,20%	-	0,06% ⁵
HSBC GIF - US Dollar Bond I	USD	LU0149734195	LU0165076109	0,375%	0,1875%	-	0,15%	-	-
Alternative Investmentstrategien									
HSBC GIF - Global Macro L1	EUR	LU0298501940	LU0298501601	1,00%	0,50%	-	0,20%	20%	-

1 In der Management Fee sind Advisory Fee, KVG Gebühr und Vertriebsgebühr enthalten. Bei HSBC Global Investment Funds (GIF) besteht die Management Fee jeweils zur Hälfte aus der Advisory Fee und der Vertriebsgebühr für HSBC Trinkaus / HSBC Global Asset Management.

2 Bei HSBC Global Investment Funds (GIF) ist dies die dem Portfolio Manager zustehende Vergütung.

3 Die Admin Fee fällt gemäß Prospekt zur Deckung der Betriebs-, Verwaltungs- und Betreuungskosten von HSBC GIF Fonds an. Über-/ Unterdeckungen gleicht die Managementgesellschaft unter Beteiligung der Vertriebsstellen aus.

4 Bei Fonds erhält HSBC Trinkaus/ HSBC Global Asset Management einen Teil der/ die gesamte Performance Fee, soweit diese gemäß Verkaufsprospekt anfällt.

5 Für die Währungssicherung erhebt die Depotbank eine Gebühr von max. 6 Basispunkten p.a..

Berechnungsmethodik der Vergütung

HSBC Trinkaus/ HSBC Global Asset Management

Eigene Berechnung

Name des Fonds	
Management Fee	%
./. Advisory Fee	%
./. KVG Gebühr	%
./. Rabatt der Lagerstelle ¹	%
= bei HSBC Trinkaus / HSBC Global Asset Management verbleibende Vertriebsgebühr	%

¹ Ggf. mit der Lagerstelle individuell zu verhandeln

Name des Kunden

Entgelte und Erlöse, die bei arbeitsteiliger Leistungserbringung im HSBC-Konzernverbund anfallen, werden in der Regel zwischen den an der jeweiligen Leistung beteiligten HSBC-Einheiten aufgeteilt.

Wir möchten Sie auf die Publikation der FMA über Bandbreiten für marktübliche Entgelte der WPF hinweisen. Sie finden diese auf der Website der FMA www.fma.gv.at unter: Unternehmen>Wertpapierdienstleister>Marktübliche Entgelte.

Berechnungsbeispiele

HSBC GIF GEM Debt Total Return (Euro Hedged)

Name des Fonds	
Management Fee	0,50 %
./. Advisory Fee	-0,25 %
./. KVG Gebühr	-
./. Rabatt der Lagerstelle ¹	-
= bei HSBC Trinkaus / HSBC Global Asset Management verbleibende Vertriebsgebühr	0,25 %

HSBC GIF Chinese Equity / LU0164867441

Name des Fonds	
Management Fee	0,75 %
./. Advisory Fee	0,3750 %
./. KVG Gebühr	-
./. Rabatt der Lagerstelle ¹	-
= bei HSBC Trinkaus / HSBC Global Asset Management verbleibende Vertriebsgebühr	0,3750 %

¹ Ggf. mit der Lagerstelle individuell zu verhandeln

11.04.2014

Wichtige Informationen

Diese Präsentation wurde von HSBC Global Asset Management (UK) und HSBC Global Asset Management (France) erstellt und von HSBC Global Asset Management (Österreich) GmbH angepasst. Dieses Marketingdokument dient dem Vertrieb des in ihm vorgestellten Investmentfonds und stellt kein Angebot, keine Anlageberatung oder -empfehlung und keine unabhängige Finanzanalyse dar. Es kann eine Anlageberatung durch Ihre Bank nicht ersetzen.

Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handels der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieses Dokuments besteht nicht.

Das Dokument richtet sich nur an Personen mit dauerhaftem Wohnsitz in Österreich. Es ist nicht für Empfänger in anderen Jurisdiktionen, insbesondere nicht für US-Bürger, bestimmt und darf in anderen Ländern nicht verbreitet werden. Dieses Dokument ist nur für den internen Gebrauch beim Empfänger bestimmt. Es darf weder ganz noch teilweise an Dritte weitergegeben oder ohne schriftliche Einwilligungserklärung verwendet werden. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Aufgrund seiner Zusammensetzung kann der Fonds eine erhöhte Volatilität aufweisen, d. h. die Anteilpreise können erheblichen Schwankungen unterworfen sein. Die Informationen in diesem Dokument beruhen auf externen Quellen, die wir für zuverlässig halten, aber keiner neutralen Prüfung unterzogen haben. Wir übernehmen weder Gewähr noch Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Die in diesem Dokument vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassungen des Autors/ der Autoren und der Redakteure und Gesprächspartner der HSBC Global Asset Management (Österreich) GmbH dar und können sich jederzeit ändern; solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden. Der Fonds ist nicht für jeden Anleger geeignet. Es ist möglich, dass der Anleger bei Investment in diesen Fonds einen Verlust, auch bis zur Höhe seines gesamten Investments, erleidet. Die Informationen ersetzen nicht den allein maßgeblichen Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte. Diese erhalten Sie kostenlos und in deutscher Sprache bei der Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien sowie unter www.assetmanagement.hsbc.com/at.

Herausgeber: HSBC Global Asset Management (Österreich) GmbH, Graben 19, 1010 Wien, Wertpapierfirma mit Konzession der FMA, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien, vom 9.4.2008 zur gewerblichen Erbringung der Wertpapierdienstleistungen gemäß § 3 Abs. 2 Z 1 WAG 2007 und § 3 Abs. 2 Z 3 WAG 2007 im Hinblick auf Finanzinstrumente gemäß § 1 Z 6 WAG 2007 lit. a, b, c, d, h, i.

Nutzungsdauer: 30.06.2014 – 30.09.2014