

# Portfoliodiversifikation mit ETFs

## SG MAP Q4 2016

Deutsche Börse ETF Forum

Q4 2016



Professional clients only

# SG MAP Q4 2016 LYXOR ETF IMPLEMENTIERUNG

## Kernthesen

### LYXOR ETFs

Key Call	Name	BBG Ticker	Index Ticker	TER	Class
#1 Gear to fiscal policy easing in G10	Lyxor S&P 500 UCITS ETF	SP5 FP	SPTR500N	0.15%	Equities
	Lyxor EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF	MSE FP	SX5T	0.20%	Equities
	Lyxor CAC 40 (DR) UCITS ETF	CAC FP	CACR	0.25%	Equities
	Lyxor DAX (DR) UCITS ETF	DAX FP	DAX	0.15%	Equities
#2 Keep high exposure to commodities	Lyxor Commodities CRB Thomson Reuters/ CoreCommodity UCITS ETF	CRB FP	CRYTR	0.35%	Commodities
	Lyxor STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF	OIL FP	SXER	0.30%	Equities
#3 Protect against higher G10 ex-Japan inflation prints	Lyxor US\$ 10Y Inflation Expectations UCITS ETF	INFG LN	IBXXUBF1	0.25%	Rates
	Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations UCITS ETF	INFL FP	IBXXEBF1	0.25%	Rates
	Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF	MTI FP	FMMPIIG5	0.20%	Rates
#4 Continued positive momentum for EM assets	Lyxor iBoxx \$ Liquid Emerging Markets Sovereigns UCITS ETF	EMKTB IM	IBXXLES1	0.30%	Credit
	Lyxor Eastern Europe (CECE NTR EUR) UCITS ETF	CEC FP	CECENTRE	0.50%	Equities
	Lyxor MSCI EM Latin America UCITS ETF	LTMFP	NDUEEGFL	0.65%	Equities
#5 Brazil and Russia the outsiders	Lyxor Brazil (Ibovespa) UCITS ETF	RIO FP	IBOV	0.65%	Equities
	Lyxor DJ Russia GDR UCITS ETF	RUS FP	DJRUSGD	0.65%	Equities
#6 Focus on portfolio protection	Lyxor FTSE USA Minimum Variance UCITS ETF	MVAU FP	WIUSAMVN	0.20%	Equities
	Lyxor FTSE Europe Minimum Variance UCITS ETF	MVAE FP	AWDEUMVN	0.20%	Equities
	Lyxor FTSE All World Minimum Variance UCITS ETF	MVAW FP	AWLDMVN	0.30%	Equities
	Lyxor FTSE Emerging Minimum Variance UCITS ETF	MVAM FP	AWALEMVN	0.40%	Equities

Source: Multi Asset Portfolio Q42016, Position for policy divergence between G10 and EM A. Bokobza Report completed on 13/09/16 6.55 CET



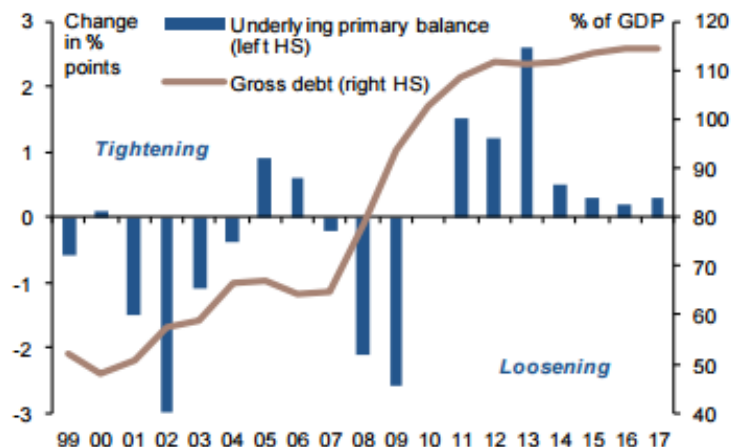
**Aktien entwickelter Märkte, Emerging Markets und Rohstoffe werden weiterhin von der Fiskalpolitik und den geldpolitischen Lockerungen in den Emerging Markets sowie steigenden Rohstoffpreisen profitieren**

# “Fiskalischer Stimulus” in G10-Ländern

## US Aktien - Kaufen

- ▶ Beiden Kandidaten der kommenden US-Wahlen am 8. November mangelt es an qualitativ hochwertigen Projekten
- ▶ Beide Kandidaten wollen Wachstum und Inflation durch Staatsausgaben, insbesondere in Infrastruktur, steigern
- ▶ In diesem Kontext erhöht SG das US Aktien Engagement, welches durch niedrige Zinsen, eine zurückhaltende Fed, höhere Staatsausgaben, höhere Ölpreise und M&A Aktivität gestützt werden sollte
- ▶ **Lyxor S&P 500 UCITS ETF**

### US Staatsausgaben sollten nach den Wahlen steigen



Primary budget balance: balance before debt interest payment. Source: OECD, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind.

### Stabile Flows in US Aktien ETFs setzen sich in H2 2016 mit EUR1.2 Mrd. NNAs fort



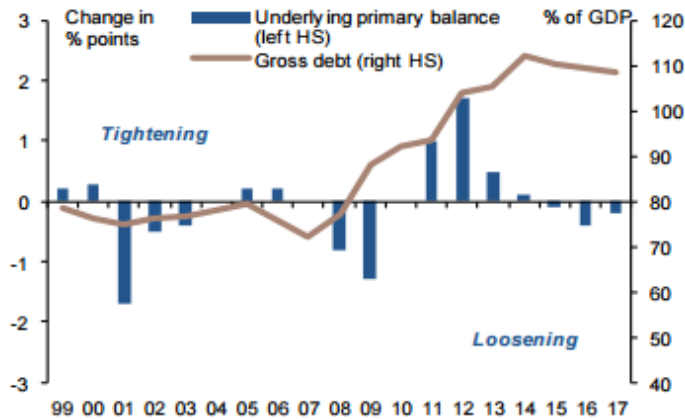
Sources: Monthly data in EURM from 01/09/2015 until 31/08/2016, Bloomberg, Lyxor

# “Fiskalischer Stimulus” in G10-Ländern

## Europäische Kernländer – Positiver Ausblick

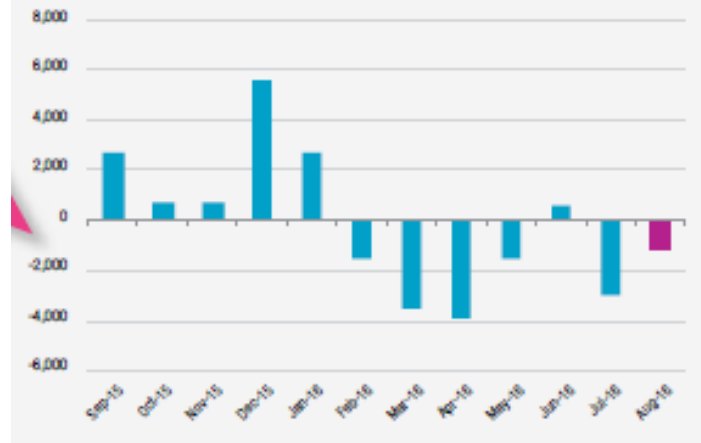
- ▶ Thema Europa: Besseres, ökonomisches Momentum, abnehmende Befürchtungen einer Deflation sowie fiskalische und monetäre Lockerung
- ▶ Dies sollte den EuroSTOXX50, den CAC40 und den DAX30 unterstützen
- ▶ **Lyxor EUROSTOXX 50 UCITS ETF, Lyxor CAC40 UCITS ETF, Lyxor DAX30 UCITS ETF**

### Europäische Fiskalpolitik kurz vor den Wahlen tendenziell lockerer



Primary budget balance: balance before debt interest payment. Source: OECD, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

### Starke Abflüsse aus europäischen Aktien ETFs (EUR11 Mrd.) in 2016 – evtl. Trendumkehr in H2 2016?



Sources: Monthly data in EURM from 01/09/2015 until 31/08/2016, Bloomberg, Lyxor

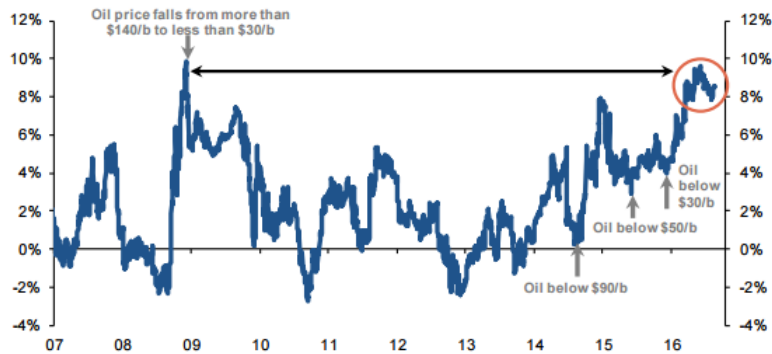
Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind.

# Ein weiterer Anschub für die Rohstoffpreise

## Long Energie Sektor

- ▶ Nach einem ersten Schritt in Richtung Ölpreisnormalisierung durch ein Ende der Überkapazitäten in diesem Jahr sollte der nächste Schritt ein Defizit sein, welches den Ölpreis über die nächsten 2-3 Jahre in Richtung \$60-70/bbl anheben könnte
- ▶ Die Korrelation zwischen Öl und anderen Assets hat ein Niveau erreicht, welches zuletzt 2008 gesehen wurde. SG Cross Asset Research Analysten erwarten, dass Öl bis zum Ende des Jahres ein Proxy für die Gesamtstimmung am Markt bleiben sollte, bis die fundamentalen Daten sich konsolidieren
- ▶ **Lyxor Commodities CRB Thomson Reuters/ Core Commodity UCITS ETF, Lyxor STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF**

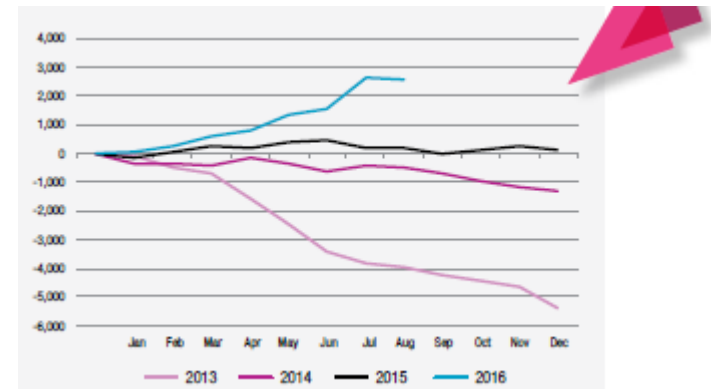
### Ölpreis spielt eine signifikante Rolle für andere Assets



In US dollars, the correlation between the oil price and 25 assets including equity, sovereign bonds (in price), inflation-linked bonds, credit, cash and the broad commodity complex. The chart shows the average correlation (1y rolling correlation on daily returns). Source: Bloomberg, Datastream, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind.

### 2016 ist ein starkes Jahr für Commodity ETF flows



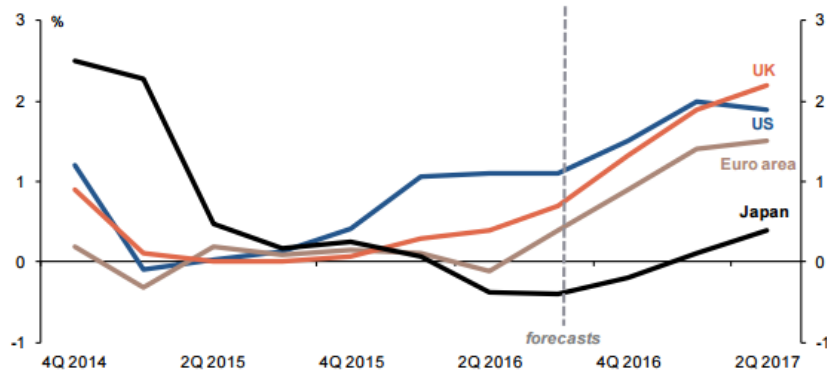
Sources: Cumulated monthly data in EURM from 03/01/2013 until 31/08/2016, Bloomberg, Lyxor IAM

# Schützen Sie sich gegen höhere Inflation

## Kaufen Sie US Inflation-Breakevens

- ▶ Inflationsdaten über die nächsten Quartale sollten langsam steigen
- ▶ SG Cross Asset Research Analysten glauben, dass die eingepreisten Inflationserwartungen zu niedrig sind, gerade vor dem Hintergrund steigender Energiepreise in Europa
- ▶ **Lyxor US\$ 10Y Inflation Expectations UCITS ETF, Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations UCITS ETF, Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF**

### Weitere Normalisierung der Inflationsdaten



SG forecasts for 3Q16. Source: Barclays, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation/Economics

### Rekord Zuflüsse bei Inflations-bezogenen ETFs mit EUR 2.3 Mrd dieses Jahr



Sources: Monthly data in EURM from 01/09/2015 until 31/08/2016, Bloomberg, Lyxor

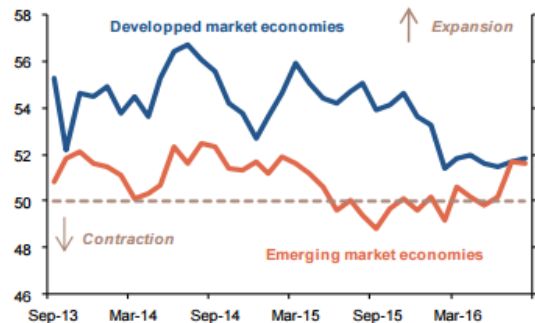
Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind.

# Weiterhin positives Momentum in Schwellenländern

Long Latam & Osteuropa, Kaufen: Schwellenländer-Anleihen in Hardcurrency

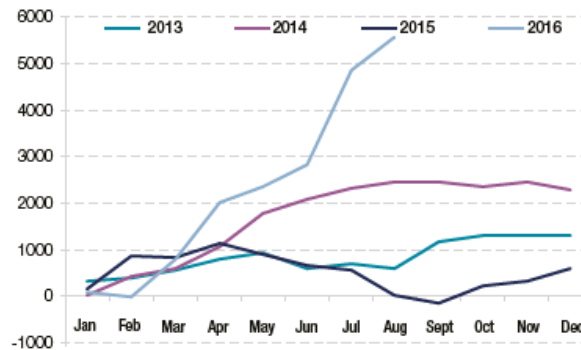
- ▶ Für die Schwellenländer verbessert sich der ökonomische Ausblick. Die Differenz des BIP-Wachstum zwischen Schwellenländern und entwickelten Märkten sollte sich wieder ausweiten, ein Indikator der tendenziell mit Zuflüssen in Schwellenländer-Anlagen einher geht
- ▶ SG Cross Asset Research Analysten bevorzugen Anleihen ggü. Aktien, da der Blick auf China zurückhaltend bleibt. Regional wird Latam bevorzugt (außer Mexiko in Anbetracht der US-Wahlen) und EMEA, wo das Potenzial der Währungsaufwertung stärker ist als in anderen Emerging Markets
- ▶ **Lyxor Eastern Europe (CECE NTR EUR) UCITS ETF, Lyxor MSCI EM Latin America UCITS ETF, Lyxor iBoxx \$ Liquid Emerging Markets Sovereigns UCITS ETF**

## Ökonomische Aktivität der Emerging Markets nimmt zu



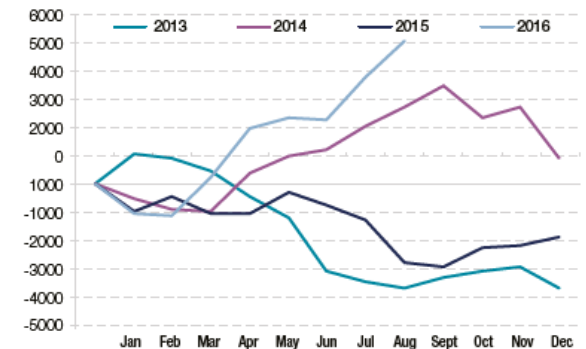
Source: Markit, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

## Rekord Nettozuflüsse in Emerging Market Anleihen ETFs in H1 2016



Sources: Cumulated monthly data in EURM from 01/01/2013 until 26/08/2016, Bloomberg, Lyxor IAM

## Rekord Nettozuflüsse in Emerging Markets Aktien ETF in H1 2016



Sources: Cumulated monthly data in EURM from 01/01/2013 until 26/08/2016, Bloomberg, Lyxor IAM

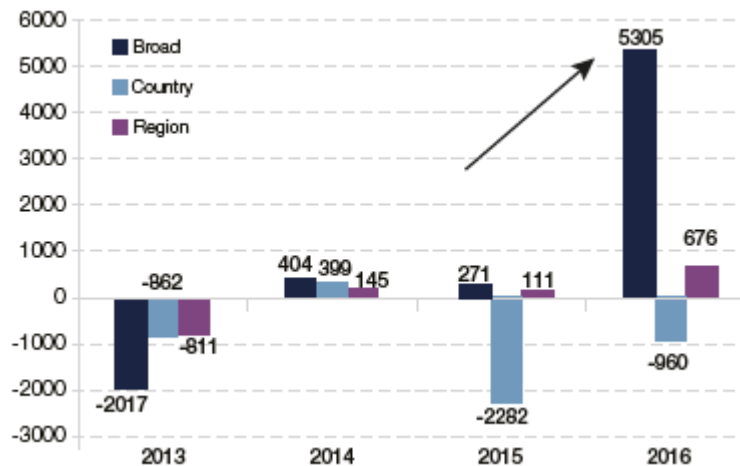
Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind.

# Außenseiter: Russland und Brasilien

## Long russische und brasilianische Aktien

- ▶ Hauptrisiken weichen nach dem Abschied von Präsident Rousseff, die politische Krise in Brasilien scheint sich abzuwenden, Russland wächst aus der Rezession
- ▶ SG Cross Asset Research Analysten erwarten eine weitere Runde positiver Performance auf der Basis eines mittelfristig guten Ausblicks für Rohstoffpreise und potenzieller monetärer Lockerung aufgrund einer nachlassenden Inflation (und überfälliger Fiskalreformen in Brasilien)
- ▶ **Lyxor DJ Russia GDR UCITS ETF, Lyxor Brazil (Ibovespa) UCITS ETF**

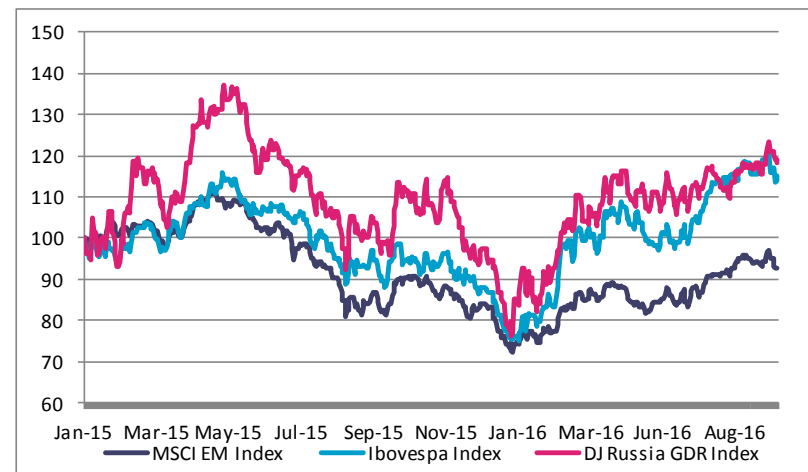
### Erwartung eines Anstiegs der Emerging Market Country ETF Nettomittelzuflüsse in H2 2016



Sources: Monthly data in EURM from 01/01/2013 until 26/08/2016, Bloomberg, Lyxor IAM

Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind.

### Outperformance von Russland und Brasilien in H2 2016



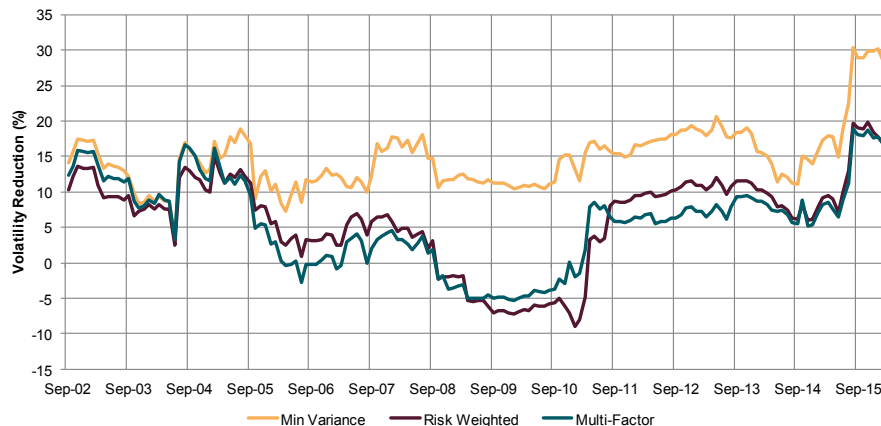


# Fokus auf Portfolioschutz

Investieren um Portfolioverluste in risiko-aversen Perioden zu minimieren

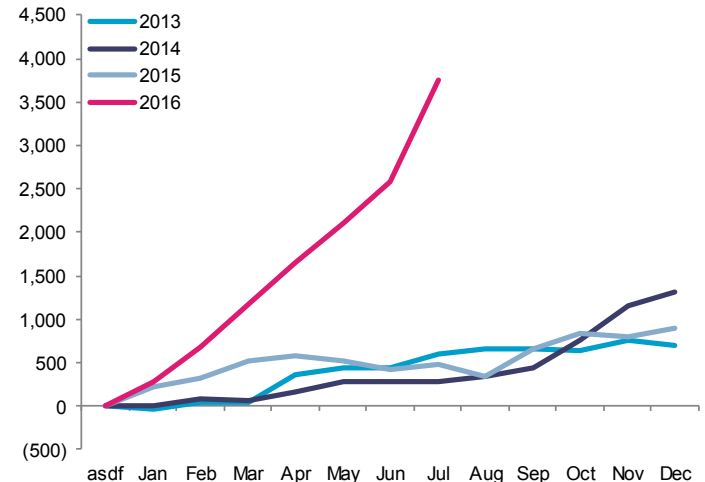
- ▶ Kernrisiken: G10 Anleihen fallen, Ölpreise steigen stärker und Trump-Wahl
- ▶ Da Staatsanleihen der G10 hoch bewertet sind, kann diese Anlageklasse das Portfolio nicht so gut schützen wie früher
- ▶ Minimum Varianz Produkte scheinen attraktiv im Rahmen der Risikoreduktion und bieten Schutz in einem sehr unsicheren Umfeld
- ▶ **Lyxor FTSE USA Minimum Variance UCITS ETF, Lyxor FTSE USA Minimum Variance UCITS ETF, Lyxor FTSE Emerging Minimum Variance UCITS ETF, Lyxor FTSE All World Minimum Variance UCITS ETF**

## Minimum Varianz hat eine konsistent bessere Risikoreduktion als alternative Strategien



Source: FTSE Russell. Data as of June 2016

## Rekord Zuflüsse in Min Vol ETFs in 2016



Sources: Monthly data in EURM from 01/01/2013 until 26/08/2016, Bloomberg, Lyxor IAM

Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind.

# WICHTIGE INFORMATION

Professional clients only

# WICHTIGE INFORMATION

## Disclaimer

**Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung.**

Der Fonds erfüllt die Anforderungen der OGAW-Richtlinie (2009/65/EG).

Société Générale und Lyxor AM empfehlen Anlegern, den Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt und in den wesentlichen Anlegerinformationen für das Produkt sorgfältig zu lesen. Der Prospekt in englischer Sprache und die wesentlichen Anlegerinformationen in der jeweiligen Landessprache (für alle Länder, die in diesem Dokument als Land bezeichnet sind, in denen das Produkt öffentlich angeboten werden darf) sind kostenlos im Internet unter [lyxoretf.com](http://lyxoretf.com) verfügbar oder können per E-Mail an [client-services-etf@lyxor.com](mailto:client-services-etf@lyxor.com) angefordert werden.

Das Produkt ist Gegenstand von Market-Making-Verträgen, die die Liquidität des Produkts an der Borsa Italiana, Euronext und London Stock Exchange (LSE) unter Annahme normaler Marktbedingungen und normal funktionierender Computersysteme sicherstellen sollen. Anteile eines bestimmten, von einer Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW-ETF können nicht direkt an die Verwaltungsgesellschaft zurückverkauft werden. Anleger müssen Anteile auf einem Sekundärmarkt mit der Hilfe eines Intermediärs (z. B. eines Börsenmaklers) kaufen oder verkaufen; diese Hilfe kann gebührenpflichtig sein. Darüber hinaus zahlen Anleger beim Kauf von Anteilen u. U. mehr als den aktuellen Nettoinventarwert und erhalten beim Verkauf weniger als den aktuellen Nettoinventarwert dafür zurück.

Eine aktualisierte Zusammensetzung des Anlageportfolios des Produkts ist unter [www.lyxoretf.com](http://www.lyxoretf.com) verfügbar. Ferner wird der indikative Nettoinventarwert auf den Reuters- und Bloomberg-Seiten für das Produkt veröffentlicht und ist gegebenenfalls auch auf den Internetseiten der Börsen, an denen das Produkt notiert ist, verfügbar.

Interessierte Anleger können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, das Verwaltungsreglement bzw. die Satzung, den jeweils neuesten Jahresbericht und, sofern veröffentlicht, auch den neuesten Halbjahresbericht des jeweiligen Fonds bei der deutschen Informationsstelle, der Société Générale S.A., Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, kostenlos in Papierform erhalten. Die wesentlichen Anlegerinformationen können zudem auf [www.lyxoretf.de](http://www.lyxoretf.de) heruntergeladen werden. Die vorgenannten Dokumente sind in englischer Sprache erhältlich, mit Ausnahme der wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache erhältlich sind.