

SPÄNGLER IQAM COMMODITY INDEX

Handbuch

Februar 2014

1. INVESTMENT PHILOSOPHIE DES SPÄNGLER IQAM COMMODITY INDEX

Die Investment Philosophie des Index basiert auf wissenschaftlichen Erkenntnissen, aufgrund derer unter Verwendung festgelegter Kriterien monatlich jeweils 14 Rohstoff-Futures ausgewählt werden, die in Folge die Komponenten des Index darstellen.

Zur Auswahl stehen dabei verschiedene Laufzeiten folgender Futures: Aluminium, Rohöl Brent, Kupfer, Diesel, Gold, Heizöl, Blei, Erdgas, Nickel, Platin, Palladium, Silber, bleifreies Benzin, Rohöl WTI, Zink, Kakao, Kaffee, Mais, Baumwolle, Mastrind, Magere Schweine, Lebendrind, Sojabohnen, Zucker und Weizen.

2. INDEX SELECTION AGENT

Ist die Spängler IQAM Invest GmbH. Der Index Selection Agent übermittelt monatlich die neue Zusammensetzung des Index an den Index Sponsor. Die Zusammensetzung des Index ermittelt sich aus vordefinierten, festgelegten Regeln.

3. INDEX SPONSOR

Ist Barclays Bank plc, Index Products Group of the Corporate and Investment Banking division. Der Index Sponsor berechnet die Indexwerte und veröffentlicht diese.

4. VERÖFFENTLICHUNG DER INDEXWERTE

Die Veröffentlichung der Indexwerte erfolgt durch den Index Sponsor auf Bloomberg unter dem Kürzel BMISSICI, auf Datastream unter dem Kürzel IQAMID1 und auf seiner Website unter http://ecommerce.barcap.com/indices/show?url=Index_Products/Commodities/Other/Spaengler_IQAM_Commodity_Index

5. INVESTMENTPROZESS ZUR ERMITTLUNG DER INDEXKOMPONENTEN

5.1. Selektion der Indexkomponenten

Die zu investierenden Kontrakte werden monatlich am letzten Bankarbeitstag des Monats vom Index Selection Agent festgelegt. Der Selektionsmechanismus besteht aus drei Schritten:

- Im ersten Schritt werden die zu investierenden Rohstoffe ermittelt.
- Im zweiten Schritt wird für diese die Positionierung auf der Terminkurve festgelegt.
- Im letzten Schritt erfolgt ein Mapping der selektierten Kontrakte auf (liquide) handelbare Kontrakte.

Die neue Selektion wird am ersten Bankarbeitstag des Folgemonates vom Index Sponsor umgesetzt.

Nachstehend werden diese Schritte im Detail beschrieben.

Schritt 1: aus dem Universum der verfügbaren Rohstoffe werden jene 7 ausgewählt, die die höchste Backwardation aufweisen. Von den verbliebenen Rohstoffen werden jene 7 ausgewählt, die das höchste Momentum aufweisen.

- Backwardation: annualisierte prozentuelle Differenz aus dem Preis des Futures mit der kürzesten Restlaufzeit und dem Preis des Futures mit der zweitkürzesten Restlaufzeit.
- Momentum: Prozentuelle 1-Jahres-Performance des Futures mit der kürzesten Restlaufzeit

Das folgende Beispiel illustriert diese Definitionen. In der nach dieser Erklärung folgenden Tabelle 1 sind die Preise der verschiedenen Laufzeiten der Futures auf Heizöl angeführt, und zwar zu den Zeitpunkten 31.1.2012 und 31.1.2013. Die Backwardation berechnet sich durch die Formel

$$\left(\frac{A}{B}\right)^{\frac{365}{M2-M1}} - 1$$

In diesem Fall beträgt die Backwardation somit 4,74% $((31,298 / 31,187) ^ (365 / 28) - 1)$.

Das Momentum errechnet sich durch die Formel

$$\frac{A}{C} - 1,$$

wodurch sich ein Momentum von 2,19% ergibt $((31,298 / 30,628) - 1)$.

Tabelle 1: Beispiel – Heizöl Terminkurve

HEIZÖL AM 31.1.2012		HEIZÖL AM 31.1.2013		
LAUFZEIT DES FUTURES	SETTLEMENT PREIS	LAUFZEIT DES FUTURES	SETTLEMENT PREIS	BACKWARDATION
2/15/2012	30,628	2/15/2013	31,298	0.00%
	(=C)	(=M1)	(=A)	
3/15/2012	30,509	3/15/2013	31,187	4.74%
		(=M2)	(=B)	
4/15/2012	30,289	4/15/2013	31,065	4.72%
		(=M3)	(=D)	
5/15/2012	30,074	5/15/2013	31,495	-15.40%
6/15/2012	29,925	6/15/2013	31,279	8.44%
7/15/2012	29,899	7/15/2013	31,173	4.22%
8/15/2012	29,912	8/15/2013	31,086	3.35%
9/15/2012	29,954	9/15/2013	31,017	2.65%
10/15/2012	30,015	10/15/2013	30,958	2.34%
11/15/2012	30,077	11/15/2013	30,907	1.96%
12/15/2012	30,133	12/15/2013	30,864	1.71%
1/15/2013	30,183	1/15/2014	30,813	1.97%

Schritt 2: Für jeden der 14 ausgewählten Rohstoffe wird nun jener Kontrakt mit der höchsten Backwardation ausgewählt. Dabei werden die Futures mit Laufzeiten bis zu einem Jahr analysiert.

- Backwardation: annualisierte prozentuelle Differenz zwischen einem Future mit einer bestimmten Laufzeit und dem Future mit der nächst längeren Laufzeit. Der Future mit der kürzesten Laufzeit hat per Definition eine Backwardation von Null.

Das folgende Beispiel illustriert diese Definition anhand der oben angeführten Tabelle 1: der Future mit Laufzeit 15.02.2013 (= M1) hat per Definition eine Backwardation von Null. Der Future mit Laufzeit 15.03.2013 (= M2) hat eine Backwardation von 4,74% (wie bei Schritt 1 berechnet). Die Backwardation für den im Mai fälligen Future (= M3) liegt bei 4,72% $(B/D) \wedge (365 / (M3-M2)) - 1$. Der Future mit der höchsten Backwardation ist dem zu Folge jener mit der Laufzeit Juni 2013.

Schritt 3: In diesem Schritt erfolgt ein Mapping der vom Modell ausgewählten Future auf Futures Kontrakte aus einer vordefinierten Matrix (siehe Anhang 2). Dieser Schritt soll sicherstellen, dass für die endgültige Selektion nur liquide Kontrakte verwendet werden und zugleich das Risiko einer physischen Lieferung ausschließen. Die Kontrakte in der Mapping-Matrix unterliegen einem strengdefinierten Rollmechanismus (siehe Anhang 3).

Soll zum Beispiel als Output des Selektionsprozesses im Schritt 2 am 31.01. in den Juni-Heizöl-Future Kontrakt investiert werden (Restlaufzeit 4,5 Monate), so wird anhand der Mapping-Logik der K-Kontrakt (Laufzeit Mai, die Kürzel der einzelnen Fälligkeiten sind im Anhang 1 zu finden) als Bestandteil des Index für den nächsten Monat verwendet (Siehe Tabelle 2.). Dieser Kontakt rollt innerhalb des Monats in den M-Kontrakt (Laufzeit Juni, siehe Anhang 3).

Tabelle 2: Beispiel – Investierte Kontrakte Heizöl

HEIZÖL		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	J	K	M	N	X	F
	Feb	J	K	M	N	Q	Z	G
	Mär	K	M	N	Q	U	F	H
	Apr	M	N	Q	U	V	G	J
	Mai	N	Q	U	V	X	H	K
	Jun	Q	U	V	X	Z	J	M
	Jul	U	V	X	Z	F	K	N
	Aug	V	X	Z	F	G	M	Q
	Sep	X	Z	F	G	H	N	U
	Okt	Z	F	G	H	J	Q	V
	Nov	F	G	H	J	K	U	X
	Dez	G	H	J	K	M	V	Z

5.2. Gewichtung der Indekskomponenten

Die ausgewählten Indekskomponenten werden grundsätzlich gleichgewichtet (dabei wird auf zwei Nachkommastellen gerundet, daher haben die ersten zehn Indekskomponenten ein Gewicht von 7,14% und die restlichen vier ein Gewicht von 7,15%). Eine Ausnahme von der Gleichgewichtung ergibt sich, wenn bestimmte Indekskomponenten unter die Beschränkungen fallen, die in den von der European Securities and Markets Authority (ESMA) am 17.12.2012 publizierten Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds (Exchange-Traded Funds, ETF) und anderen OGAW-Themen (ESMA/2012/832/DE) angeführt sind.

Den Leitlinien zu Folge sind einzelne Rohstoffe, aber auch Subkategorien von Rohstoffen mit maximal 35% des Gesamtindex begrenzt, falls gewisse, in den oben erwähnten Leitlinien angeführte Korrelationen zwischen den Subkategorien bestehen. Dies betrifft nach unseren Berechnungen derzeit folgende als potentielle Indekskomponenten zur Auswahl stehende Rohstoffe: Rohöl WTI, Rohöl Brent, Heizöl und bleifreies Benzin. Für den Fall, dass künftig ein weiterer Rohstoff in diese hoch korrelierende Rohstoffgruppe fallen würde, gilt folgende Regel:

Sofern alle diese Rohstoffe aufgrund der durchgeführten Selektion Indexbestandteil werden, so werden diese innerhalb der 35%-Grenze gleichgewichtet werden. Die verbleibenden Rohstoffe werden dann im verbleibenden 65%-Anteil des Index ebenfalls wieder gleichgewichtet.

6. BERECHNUNG DER INDEXWERTE

Aus den 14 ausgewählten Kontrakten wird vom Index Sponsor täglich der Index berechnet. Die Formel für den Excess Return Index (ER) lautet:

$$ER_t = ER_{t-1} + \sum_{i=1}^n \left(\text{Index Position}_{i,t} \times \left(ICV_{i,t} - ICV_{i,t-1} \right) \right)$$

Beschreibung der Bestandteile der Formel:

i = Indexbestandteil (active index component)

n = 14, Anzahl der Indexbestandteile (number of active index components in the index)

t = ein Tag, an dem der Index berechnet wird (an index business day)

t-1 = der letzte Tag vor dem Tag t, an dem der Index berechnet wird (the index business day immediately prior to index business day t)

ICV_{i,t} = Wert einer Indekskomponente am Tag t (index component value of active index component i on index business day t)

ICV $i,t-1$ = Wert einer Indexkomponente am Tag $t-1$ (index component value of active index component i on index business day $t-1$)

Index Position i,t = Indexkomponentenposition der Indexkomponente i am Tag t (index component position), berechnet als

$$\text{Index Position}_{i,d} = \frac{\text{Gewicht}_{i,d} \times \text{ER}_d}{\text{ICV}_{i,d}}$$

d = der letzte Tag an dem eine Selektion erfolgt ist

7. ANHÄNGE

Anhang 1. Kürzel der Futures Fälligkeiten

Tabelle 3 Kürzel der Fälligkeitsmonate

MONAT	KÜRZEL
Jan	F
Feb	G
Mär	H
Apr	J
Mai	K
Jun	M
Jul	N
Aug	Q
Sep	U
Okt	V
Nov	X
Dez	Z

Anhang 2. Mapping der Selektierten Kontrakte für einzelne Rohstoff-Gruppen

Rohstoff-Gruppe 1: Aluminium, Kupfer, Heizöl, Blei, Erdgas, Nickel, bleifreies Benzin, Rohöl WTI und Zink. Für Rohstoffe dieser Gruppe ist jeder Monat vertreten, es gilt die gleiche Mapping-Matrix wie für Heizöl in der Tabelle 2:

Tabelle 4 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 1

GRUPPE 1		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	J	K	M	N	X	F
	Feb	J	K	M	N	Q	Z	G
	Mär	K	M	N	Q	U	F	H
	Apr	M	N	Q	U	V	G	J
	Mai	N	Q	U	V	X	H	K
	Jun	Q	U	V	X	Z	J	M
	Jul	U	V	X	Z	F	K	N
	Aug	V	X	Z	F	G	M	Q
	Sep	X	Z	F	G	H	N	U
	Okt	Z	F	G	H	J	Q	V
	Nov	F	G	H	J	K	U	X
	Dez	G	H	J	K	M	V	Z

Rohstoff-Gruppe 2: Diesel

Tabelle 5 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 2

GRUPPE 2		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	J	K	M	N	X	X
	Feb	J	K	M	N	Q	Z	Z
	Mär	K	M	N	Q	U	F	F
	Apr	M	N	Q	U	V	G	G
	Mai	N	Q	U	V	X	H	H
	Jun	Q	U	V	X	Z	J	J
	Jul	U	V	X	Z	F	K	K
	Aug	V	X	Z	F	G	M	M
	Sep	X	Z	F	G	H	N	N
	Okt	Z	F	G	H	J	Q	Q
	Nov	F	G	H	J	K	U	U
	Dez	G	H	J	K	M	V	V

Rohstoff-Gruppe 3: Platinum

Tabelle 6 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 3

GRUPPE 3		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	J	J	J	J	J	J	J
	Feb	J	J	J	J	J	J	J
	Mär	N	N	N	N	N	N	N
	Apr	N	N	N	N	N	N	N
	Mai	N	N	N	N	N	N	N
	Jun	V	V	V	V	V	V	V
	Jul	V	V	V	V	V	V	V
	Aug	V	V	V	V	V	V	V
	Sep	F	F	F	F	F	F	F
	Okt	F	F	F	F	F	F	F
	Nov	F	F	F	F	F	F	F
	Dez	J	J	J	J	J	J	J

Rohstoff-Gruppe 4: Paladium

Tabelle 7 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 4

GRUPPE 4		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	H	H	H	H	H	H
	Feb	M	M	M	M	M	M	M
	Mär	M	M	M	M	M	M	M
	Apr	M	M	M	M	M	M	M
	Mai	U	U	U	U	U	U	U
	Jun	U	U	U	U	U	U	U
	Jul	U	U	U	U	U	U	U
	Aug	Z	Z	Z	Z	Z	Z	Z
	Sep	Z	Z	Z	Z	Z	Z	Z
	Okt	Z	Z	Z	Z	Z	Z	Z
	Nov	H	H	H	H	H	H	H
	Dez	H	H	H	H	H	H	H

Rohstoff-Gruppe 5: Gold

Tabelle 8 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 5

GRUPPE 5		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	J	J	M	M	Q	Z	G
	Feb	J	M	M	Q	Z	Z	J
	Mär	M	M	Q	Q	Z	G	J
	Apr	M	Q	Q	Z	Z	G	M
	Mai	Q	Q	Z	Z	Z	J	M
	Jun	Q	Z	Z	Z	G	J	Q
	Jul	Z	Z	Z	Z	G	M	Q
	Aug	Z	Z	Z	G	J	M	Z
	Sep	Z	Z	G	G	J	Q	Z
	Okt	Z	G	G	J	M	Q	Z
	Nov	G	G	J	J	M	Z	Z
	Dez	G	J	J	M	Q	Z	G

Rohstoff-Gruppe 6: Silber, Kaffee, Kakao, Mais, Weizen

Tabelle 9 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 6

GRUPPE 6		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	K	K	N	U	Z	H
	Feb	K	K	N	N	U	Z	H
	Mär	K	N	N	U	Z	H	K
	Apr	N	N	U	U	Z	H	K
	Mai	N	U	U	Z	Z	H	N
	Jun	U	U	Z	Z	H	K	N
	Jul	U	Z	Z	Z	H	K	U
	Aug	Z	Z	Z	H	H	N	U
	Sep	Z	Z	H	H	K	N	Z
	Okt	Z	H	H	H	K	U	Z
	Nov	H	H	H	K	N	U	Z
	Dez	H	H	K	K	N	Z	H

Rohstoff-Gruppe 7: Rohöl Brent

Tabelle 10 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 7

GRUPPE 7		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	J	K	M	N	U	Z	J
	Feb	K	M	N	Q	V	F	J
	Mär	M	N	Q	U	X	G	K
	Apr	N	Q	U	V	Z	J	M
	Mai	Q	U	V	X	F	J	N
	Jun	U	V	X	Z	G	K	Q
	Jul	V	X	Z	F	J	M	U
	Aug	X	Z	F	G	J	N	V
	Sep	Z	F	G	J	K	Q	X
	Okt	F	G	J	J	M	U	Z
	Nov	G	J	J	K	N	V	F
	Dez	J	J	K	M	Q	X	G

Rohstoff-Gruppe 8: Baumwolle

Tabelle 11 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 8

GRUPPE 7		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	K	K	N	Z	Z	H
	Feb	K	K	N	N	Z	Z	H
	Mär	K	N	N	Z	Z	H	K
	Apr	N	N	Z	Z	Z	H	K
	Mai	N	Z	Z	Z	Z	H	N
	Jun	Z	Z	Z	Z	H	K	N
	Jul	Z	Z	Z	Z	H	K	Z
	Aug	Z	Z	Z	H	H	N	Z
	Sep	Z	Z	H	H	K	N	Z
	Okt	Z	H	H	H	K	Z	Z
	Nov	H	H	H	K	N	Z	Z
	Dez	H	H	K	K	N	Z	H

Rohstoff-Gruppe 9: Sojabohnen

Tabelle 12 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 9

GRUPPE 7		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	K	K	N	X	X	H
	Feb	K	K	N	N	X	F	H
	Mär	K	N	N	X	X	F	K
	Apr	N	N	X	X	X	H	K
	Mai	N	X	X	X	F	H	N
	Jun	X	X	X	X	F	K	N
	Jul	X	X	X	F	H	K	X
	Aug	X	X	F	F	H	N	X
	Sep	X	F	F	H	K	N	X
	Okt	F	F	H	H	K	X	X
	Nov	F	H	H	K	N	X	F
	Dez	H	H	K	K	N	X	F

Rohstoff-Gruppe 10: Zucker

Tabelle 13 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 10

GRUPPE 7		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	K	K	N	V	H	H
	Feb	K	K	N	N	V	H	H
	Mär	K	N	N	V	V	H	K
	Apr	N	N	V	V	H	H	K
	Mai	N	V	V	V	H	H	N
	Jun	V	V	V	H	H	K	N
	Jul	V	V	H	H	H	K	V
	Aug	V	H	H	H	H	N	V
	Sep	H	H	H	H	K	N	V
	Okt	H	H	H	H	K	V	H
	Nov	H	H	H	K	N	V	H
	Dez	H	H	K	K	N	V	H

Rohstoff-Gruppe 11: Lebendrind

Tabelle 14 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 11

GRUPPE 11		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	J	J	M	M	Q	Z	Z
	Feb	J	M	M	Q	V	Z	Z
	Mär	M	M	Q	Q	V	G	G
	Apr	M	Q	Q	V	Z	G	G
	Mai	Q	Q	V	V	Z	J	J
	Jun	Q	V	V	Z	G	J	J
	Jul	V	V	Z	Z	G	M	M
	Aug	V	Z	Z	G	J	M	M
	Sep	Z	Z	G	G	J	Q	Q
	Okt	Z	G	G	J	M	Q	Q
	Nov	G	G	J	J	M	V	V
	Dez	G	J	J	M	Q	V	V

Rohstoff-Gruppe 12: Magere Schweine

Tabelle 15 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 12

GRUPPE 12		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	J	J	M	M	Q	Z	Z
	Feb	J	M	M	N	V	Z	Z
	Mär	M	M	N	Q	V	G	G
	Apr	M	N	Q	V	Z	G	G
	Mai	N	Q	V	V	Z	J	J
	Jun	Q	V	V	Z	G	J	J
	Jul	V	V	Z	Z	G	M	M
	Aug	V	Z	Z	G	J	M	M
	Sep	Z	Z	G	G	J	N	N
	Okt	Z	G	G	J	M	Q	Q
	Nov	G	G	J	J	M	V	V
	Dez	G	J	J	M	N	V	V

Rohstoff-Gruppe 13: Mastrind

Tabelle 16 Mapping der Kontrakte der Rohstoff-Gruppe 13

GRUPPE 13		Laufzeit Selektierter Kontrakt Schritt 2 (in Monaten)						
		-2	2-3	3-5	5-6	6-8	8-11	11-
Selektion am Ende	Jan	H	J	K	Q	Q	Q	Q
	Feb	J	K	Q	Q	U	U	U
	Mär	K	Q	Q	Q	V	V	V
	Apr	Q	Q	Q	U	X	X	X
	Mai	Q	Q	U	V	F	F	F
	Jun	Q	U	V	X	F	F	F
	Jul	U	V	X	F	H	H	H
	Aug	V	X	F	F	H	H	H
	Sep	X	F	F	H	J	J	J
	Okt	F	F	H	H	K	K	K
	Nov	F	H	H	J	Q	Q	Q
	Dez	H	H	J	K	Q	Q	Q

Anhang 3. Rollen der Indexkomponenten

Um eine physische Lieferung von Rohstoffen ausschließen zu können, werden sämtliche Bestandteile des Index jeden Monat in länger laufende Kontrakte gerollt. Um Marktverwerfungen und Liquiditätsprobleme auszuschließen, erfolgt dieser Prozess an 5 Tagen (zwischen dem 5. und 9. Index business day, an denen jeweils 20% der jeweiligen Future-Position gerollt wird. Dies erfolgt für die einzelnen Rohstoff-Gruppen nach folgender Methodik:

Rohstoff-Gruppen 1 und 2

Diese Rohstoffe haben monatlich liquide Laufzeiten und werden daher immer in die nächste Laufzeit gerollt (es ist zu beachten dass Diesel (Gruppe 2) schlechte Liquidität auf dem langen Ende der Terminkurve aufweist – diese Laufzeiten werden jedoch durch unsere Mapping-Mechanik nie selektiert (siehe Tabelle 5)).

Tabelle 17 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 1 und 2

Investierter Kontrakt	F	G	H	J	K	M	N	Q	U	V	X
Roll Kontrakt	G	H	J	K	M	N	Q	U	V	X	Z

Rohstoff-Gruppe 3: Platinum

Tabelle 18 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 3

GRUPPE 3		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	-	-	N	-	-	V	-	-	F	-	-	J
	2-3	-	-	N	-	-	V	-	-	F	-	-	J
	3-5	-	-	N	-	-	V	-	-	F	-	-	J
	5-6	-	-	N	-	-	V	-	-	F	-	-	J
	6-8	-	-	N	-	-	V	-	-	F	-	-	J
	8-11	-	-	N	-	-	V	-	-	F	-	-	J
	11-	-	-	N	-	-	V	-	-	F	-	-	J

Rohstoff-Gruppe 4: Paladium

Tabelle 19 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 4

GRUPPE 4		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	-	M	-	-	U	-	-	Z	-	-	H	-
	2-3	-	M	-	-	U	-	-	Z	-	-	H	-
	3-5	-	M	-	-	U	-	-	Z	-	-	H	-
	5-6	-	M	-	-	U	-	-	Z	-	-	H	-
	6-8	-	M	-	-	U	-	-	Z	-	-	H	-
	8-11	-	M	-	-	U	-	-	Z	-	-	H	-
	11-	-	M	-	-	U	-	-	Z	-	-	H	-

Rohstoff-Gruppe 5: Gold

Tabelle 20 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 5

GRUPPE 5		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	J	-	M	-	Q	-	Z	-	-	-	G	-
	2-3	-	M	-	Q	-	Z	-	-	-	G	-	J
	3-5	M	-	Q	-	Z	-	-	-	G	-	J	-
	5-6	-	Q	-	Z	-	-	-	G	-	J	-	M
	6-8	-	Z	-	-	-	G	-	J	-	M	-	Q
	8-11	-	-	G	-	J	-	M	-	Q	-	Z	-
	11-	-	J	-	M	-	Q	-	Z	-	-	-	G

Rohstoff-Gruppe 6: Silber, Kaffee, Kakao, Mais, Weizen

Tabelle 21 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 6

GRUPPE 6		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	-	K	-	N	-	U	-	Z	-	-	H	-
	2-3	K	-	N	-	U	-	Z	-	-	H	-	-
	3-5	-	N	-	U	-	Z	-	-	H	-	-	K
	5-6	N	-	U	-	Z	-	-	H	-	-	K	-
	6-8	U	-	Z	-	-	H	-	-	K	-	N	-
	8-11	-	-	H	-	-	K	-	N	-	U	-	Z
	11-	-	-	K	-	N	-	U	-	Z	-	-	H

Rohstoff-Gruppe 7: Rohöl Brent

Tabelle 22 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 7

GRUPPE 7		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	-	K	M	N	Q	U	V	X	Z	F	G	H
	2-3	K	M	N	Q	U	V	X	Z	F	G	H	-
	3-5	M	N	Q	U	V	X	Z	F	G	H	-	K
	5-6	N	Q	U	V	X	Z	F	G	H	-	K	M
	6-8	U	V	X	Z	F	G	H	-	K	M	N	Q
	8-11	Z	F	G	H	-	K	M	N	Q	U	V	X
	11-	H	-	K	M	N	Q	U	V	X	Z	F	G

Rohstoff-Gruppe 8: Baumwolle

Tabelle 23 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 8

GRUPPE 8		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	-	K	-	N	-	Z	-	-	-	-	H	-
	2-3	K	-	N	-	Z	-	-	-	-	H	-	-
	3-5	-	N	-	Z	-	-	-	-	H	-	-	K
	5-6	N	-	Z	-	-	-	-	H	-	-	K	-
	6-8	Z	-	-	-	-	H	-	-	K	-	N	-
	8-11	-	-	H	-	-	K	-	N	-	Z	-	-
	11-	-	-	K	-	N	-	Z	-	-	-	-	H

Rohstoff-Gruppe 9: Sojabohnen

Tabelle 24 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 9

GRUPPE 9		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	-	K	-	N	-	X	-	-	-	F	-	H
	2-3	K	-	N	-	X	-	-	-	F	-	H	-
	3-5	-	N	-	X	-	-	-	F	-	H	-	K
	5-6	N	-	X	-	-	-	F	-	H	-	K	-
	6-8	X	-	-	-	F	-	H	-	K	-	N	-
	8-11	-	F	-	H	-	K	-	N	-	X	-	-
	11-	H	-	K	-	N	-	X	-	-	-	F	-

Rohstoff-Gruppe 10: Zucker

Tabelle 25 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 10

GRUPPE 10		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	-	K	-	N	-	V	-	-	H	-	-	-
	2-3	K	-	N	-	V	-	-	H	-	-	-	-
	3-5	-	N	-	V	-	-	H	-	-	-	-	K
	5-6	N	-	V	-	-	H	-	-	-	-	K	-
	6-8	V	-	-	H	-	-	-	-	K	-	N	-
	8-11	H	-	-	-	-	K	-	N	-	V	-	-
	11-	-	-	K	-	N	-	V	-	-	H	-	-

Rohstoff-Gruppe 11: Lebendrind

Tabelle 26 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 11

GRUPPE 11		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	J	-	M	-	Q	-	V	-	Z	-	G	-
	2-3	-	M	-	Q	-	V	-	Z	-	G	-	J
	3-5	M	-	Q	-	V	-	Z	-	G	-	J	-
	5-6	-	Q	-	V	-	Z	-	G	-	J	-	M
	6-8	-	V	-	Z	-	G	-	J	-	M	-	Q
	8-11	Z	-	G	-	J	-	M	-	Q	-	V	-
	11-	G	J	J	M	M	Q	Q	V	V	Z	Z	G

Rohstoff-Gruppe 12: Magere Schweine

Tabelle 27 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 12

GRUPPE 12		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	J	-	M	-	N	Q	V	-	Z	-	G	-
	2-3	-	M	-	N	Q	V	-	Z	-	G	-	J
	3-5	M	-	N	Q	V	-	Z	-	G	-	J	-
	5-6	-	N	Q	V	-	Z	-	G	-	J	-	M
	6-8	Q	V	-	Z	-	G	-	J	-	M	-	N
	8-11	Z	-	G	-	J	-	M	-	N	Q	V	-
	11-	G	J	J	M	M	N	Q	V	V	Z	Z	G

Rohstoff-Gruppe 13: Mastrind

Tabelle 28 Rollmechanik der Kontrakte für Rohstoff-Gruppe 13

GRUPPE 13		Roll während des Monats											
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Selektierte Laufzeit Ende Vormonat	-2	-	J	K	Q	-	-	U	V	X	F	-	H
	2-3	J	K	Q	-	-	U	V	X	F	-	H	-
	3-5	K	Q	-	-	U	V	X	F	-	H	-	J
	5-6	Q	-	-	U	V	X	F	-	H	-	J	K
	6-8	-	U	V	X	F	-	H	-	J	K	Q	-
	8-11	X	F	F	H	H	J	K	Q	Q	Q	U	V
	11-	H	H	J	K	Q	Q	Q	U	V	X	F	F

Spängler IQAM Invest GmbH
Franz-Josef-Straße 22
A-5020 Salzburg
T+43 662 8686-886
F+43 662 8686-869
fonds@spaengler-iqam.at
www.spaengler-iqam.at

SPÄNGLER
IQAM invest

Wissen schafft Vermögen