

## Übersicht Spängler IQAM Invest-Fonds

### **Anleihenfonds (Euro)**

IQAM ShortTerm EUR  
IQAM SRI SparTrust M

### **Anleihenfonds (International)**

IQAM Bond EUR FlexD  
IQAM Bond USD FlexD  
IQAM Bond Corporate  
IQAM Bond High Yield  
IQAM Bond LC Emerging Markets

### **Quality Equity Fonds**

IQAM Quality Equity Europe  
IQAM Quality Equity US  
IQAM Quality Equity Pacific

### **Classic Equity Fonds**

IQAM SRI Equity Europe  
IQAM Equity US  
IQAM Equity Emerging Markets

### **Equity Fonds mit IG-Steuerung**

IQAM Balanced Equity FoF  
IQAM Market Timing Europe  
IQAM Equity Select Global

### **Vermögensverwaltende Fonds**

IQAM Austrian MedTrust  
IQAM Balanced Protect 95

### **Alternative Investments**

Strategic Commodity Fund

## **IQAM SHORTTERM EUR**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Im November setzte sich die Rallye bei europäischen Staatsanleihen weiter fort. Vor dem Hintergrund weiterhin eher verhaltener Daten zur wirtschaftlichen Aktivität in der Eurozone ging die Inflation in der Eurozone laut Flash-Estimate wieder auf 2% zurück, die stabilere Kernrate sank auf 1%. Rückenwind erhielten Kernzone-Anleihen auch durch den erneuten Rückfall der Aktienmärkte und die Aussage von Fed-Chef Powell, dass die US-Zinsen „nahe am neutralen Niveau“ seien. Italienische Anleihen erzielten im 1-Monatsvergleich Spreadingengungen, als sich ein Abrücken der harten Haltung der italienischen Regierung im Budgetstreit mit der EU abzeichnete. Laut Zeitungsmeldungen scheint die italienische Regierung bereit zu sein, das Budgetziel für 2019 auf 2% des BIP (bisher 2,4%) zu reduzieren. Es bleibt abzuwarten, ob die EU mit einem derartigen Entgegenkommen zufrieden ist, da aufgrund optimistischer Annahmen ein Überschreiten des italienischen

Budgetziels zu erwarten ist. Wesentlich schlechter erging es Corporate- und Financials-Anleihen, welche herbe Spreadingausweitungen hinnehmen mussten. Nervöse Aktienmärkte, verringerte EZB-Käufe und eine Flut an Neuemissionen sorgten für ein schwieriges Umfeld. Im 1-Monatsvergleich gingen die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen um 7 Basispunkte auf 0,31% zurück, die Renditen 10-jähriger italienischer Staatsanleihen sanken um 21 Basispunkte auf 3,21%.

Der IQAM ShortTerm EUR musste im November leider aufgrund von Spreadingausweitungen bei Corporates und der hohen Hedgekosten wegen der stark gestiegenen deutschen und italienischen Futures einen Verlust von -0,37% hinnehmen. Generell hatten in diesem Monat Floater und abgesicherte Corporates bzw. Financials die schlechteste Performance.

### **DER FONDSMANAGER – ISOLDE LINDORFER-KUBU, CEFA SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

#### **Medieninhaber und Herausgeber:**

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg  
T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM SRI SPARTRUST M**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Im November setzte sich die Rallye bei europäischen Staatsanleihen weiter fort. Vor dem Hintergrund weiterhin eher verhaltener Daten zur wirtschaftlichen Aktivität in der Eurozone ging die Inflation in der Eurozone laut Flash-Estimate wieder auf 2% zurück, die stabilere Kernrate sank auf 1%. Rückenwind erhielten Kernzone-Anleihen auch durch den erneuten Rückfall der Aktienmärkte und die Aussage von Fed-Chef Powell, dass die US-Zinsen „nahe am neutralen Niveau“ seien. Italienische Anleihen erzielten im 1-Monatsvergleich Spreadsengungen, als sich ein Abrücken der harten Haltung der italienischen Regierung im Budgetstreit mit der EU abzeichnete. Laut Zeitungsmeldungen scheint die italienische Regierung bereit zu sein, das Budgetziel für 2019 auf 2% des BIP (bisher 2,4%) zu reduzieren. Es bleibt abzuwarten, ob die EU mit einem derartigen Entgegenkommen zufrieden ist, da aufgrund optimistischer Annahmen ein Überschreiten des italienischen

Budgetziels zu erwarten ist. Wesentlich schlechter erging es Corporate- und Financials-Anleihen, welche herbe Spreads ausweitungen hinnehmen mussten. Nervöse Aktienmärkte, verringerte EZB-Käufe und eine Flut an Neuemissionen sorgten für ein schwieriges Umfeld. Im 1-Monatsvergleich gingen die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen um 7 Basispunkte auf 0,31% zurück, die Renditen 10-jähriger italienischer Staatsanleihen sanken um 21 Basispunkte auf 3,21%.

Das Zinsrisiko im IQAM SRI SparTrust M wurde im November nahe an der Benchmark gehalten. Aufgrund von Spreads ausweitungen bei Pfandbriefen konnte der IQAM SRI SparTrust M (RT) mit einem Plus von 0,03% die Benchmark-Performance (+0,10%) nicht ganz erreichen.

### **DER FONDSMANAGER – MAG. FRANZ SCHARDAX, MSc SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Gemäß den von der Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen dürfen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von der Republik Österreich begeben oder garantiert werden, zu mehr als 35 vH des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein- und derselben Emission 30 vH des Fondsvermögens nicht überschreiten darf. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## IQAM BOND EUR FLEXD

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Im November setzte sich die Rallye bei europäischen Staatsanleihen weiter fort. Vor dem Hintergrund weiterhin eher verhaltener Daten zur wirtschaftlichen Aktivität in der Eurozone ging die Inflation in der Eurozone laut Flash-Estimate wieder auf 2% zurück, die stabilere Kernrate sank auf 1%. Rückenwind erhielten Kernzone-Anleihen auch durch den erneuten Rückfall der Aktienmärkte und die Aussage von Fed-Chef Powell, dass die US-Zinsen „nahe am neutralen Niveau“ seien. Italienische Anleihen erzielten im 1-Monatsvergleich Spreadsengungen, als sich ein Abrücken der harten Haltung der italienischen Regierung im Budgetstreit mit der EU abzeichnete. Laut Zeitungsmeldungen scheint die italienische Regierung bereit zu sein, das Budgetziel für 2019 auf 2% des BIP (bisher 2,4%) zu reduzieren. Es bleibt abzuwarten, ob die EU mit einem derartigen Entgegenkommen zufrieden ist, da aufgrund optimistischer Annahmen ein Überschreiten des italienischen

Budgetziels zu erwarten ist. Wesentlich schlechter erging es Corporate- und Financials-Anleihen, welche herbe Spreads ausweitungen hinnehmen mussten. Nervöse Aktienmärkte, verringerte EZB-Käufe und eine Flut an Neuemissionen sorgten für ein schwieriges Umfeld. Im 1-Monatsvergleich gingen die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen um 7 Basispunkte auf 0,31% zurück, die Renditen 10-jähriger italienischer Staatsanleihen sanken um 21 Basispunkte auf 3,21%.

Das Italien-Gewicht wurde in diesem Monat aufgrund des negativen Modelloutputs deutlich unter der Benchmark gehalten, was leider dazu führte, dass das Portfolio die Rallye am italienischen Bondmarkt nicht mitmachte. Der Fonds stieg im November um +0,23%, die Benchmark jedoch +0,61%.

### DER FONDSMANAGER – ISOLDE LINDORFER-KUBU, CEFA SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### Fundierte Qualität im Asset Management

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:

Gemäß den von der Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen dürfen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von der Bundesrepublik Deutschland begeben oder garantiert werden, zu mehr als 35 vH des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein- und derselben Emission 30 vH des Fondsvermögens nicht überschreiten darf. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformations-dokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## IQAM BOND USD FLEXD

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Im November reduzierte sich die Rendite des 10-jährigen US-Treasury um 0,15% auf 2,99% und liegt damit nur noch knapp oberhalb der Rendite des 2-jährigen US-Treasury (2,79%). Die zunehmende Kurvenverflachung spiegelt die späte Phase des Konjunkturzyklus wider und deutet auf ein absehbares Ende des Zinsanhebungszyklus hin. Im November-Meeting des Fed-FOMC kam es planmäßig zu keiner weiteren Zinsanhebung, der nächste Zinsanhebungsschritt wird für Dezember erwartet. Nachdem Fed-Notenbanker in den Vormonaten noch überwiegend die starken Wirtschaftsdaten hervorhoben, wurde der Ton zuletzt etwas vorsichtiger: Fed Vize-Chair Richard Clarida machte klar, dass der Leitzins nahe dem neutralen Zins liegt und die Notenbank in Zukunft besonders vorsichtig und „datenabhängig“ agieren muss. Fed Chef Jerome Powell schlug mit der Aussage, dass der Zins aktuell „knapp unterhalb“ der Bandbreite die neutral für die Wirtschaft sei, in die gleiche Kerbe und drückte Zinserwartungen

nach unten. Auch Turbulenzen an den Aktienmärkten lösten eine Flucht in sichere US-Treasuries aus und drückten Renditen. Realwirtschaftliche Daten zeigten sich in den USA bis dato noch äußerst stark: ein positiver Arbeitsmarktbericht mit 250.000 neugeschaffenen Stellen und ein Anstieg der durchschnittlichen Stundenlöhne um 3,1% deuten zunehmenden Druck auf die Inflation aufgrund eines gesättigten Arbeitsmarktes an. Der ISM Non-Manufacturing Index erzielte erneut einen historisch hohen Wert oberhalb der 60 Punkte Marke und zeigt weiterhin eine hohe Wachstumsdynamik der US-Wirtschaft an.

Im November erzielte der IQAM Bond USD FlexD einen Gewinn in Höhe von +0,13% (risikolose Benchmark: +0,19%). Das Zinsänderungsrisiko des Fonds wurde etwas reduziert und liegt aktuell bei einer Modified Duration in Höhe von 0,93%.

### DER FONDSMANAGER – MAG. THOMAS KAISER, CFA SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### Fundierte Qualität im Asset Management

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

#### Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:

Gemäß den von der Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen dürfen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von den Vereinigten Staaten von Amerika begeben oder garantiert werden, dürfen zu mehr als 35 vH des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission 30 vH des Fondsvermögens nicht überschreiten darf. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Die Rendite des Fonds oder bestimmter Anteilsgattungen kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM BOND CORPORATE**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Der November war ein weiterer schwieriger Monat für Unternehmensanleihen und verzeichnete die größte monatliche Spreadausweitung seit Jänner 2016. Verantwortlich waren hierfür makroökonomische Ereignisse (Brexit, Verschuldung in Italien, Handelskrieg, fallender Ölpreis), strukturelle bzw. unternehmensspezifische Themen (u. a. General Electric und Tabakbranche) sowie technische Ursachen (fehlende Nachfrage).

Im Streit zwischen Italien und der EU Kommission über das Haushaltsdefizit signalisierte die italienische Regierung zuletzt ein gewisses Entgegenkommen. Dennoch rechnet das Fondsmanagement mit weiterer Volatilität bis zu einer endgültigen Klärung.

Bezüglich des Brexit-Deals geht das Management mit einer Wahrscheinlichkeit von 65% davon aus, dass der Vertrag letztlich doch angenommen wird. Allerdings dürfte sich die Entscheidung noch bis Jänner 2019 hinziehen.

Auf Unternehmensebene weiteten sich speziell bei General Electric die Spreads aus. Das Unternehmen befindet sich in der Mitte eines längeren Restrukturierungsprozesses. Dennoch geht das Fondsmanagement nicht von Liquiditätsengpässen aus. Auf Sektorebene litten Tabakkonzerne unter einem möglichen

Menthol-Zigaretten Verbot und geplanten Einschränkungen bei e-Zigaretten durch die US-Gesundheitsbehörde. Auf technischer Seite traf ein für November durchschnittliches Angebot auf negatives Markt-Sentiment und eingeschränkte Nachfrage.

Positiv kann registriert werden, dass sich im Handelskrieg zwischen den USA und China zumindest eine beiderseitige Verhandlungsbereitschaft abzeichnet.

Seit Anfang 2018 kam es in den USA zu einer Spreadausweitung von 44 Basispunkten und in Europa von 63 Basispunkten. Trotz des höheren Renditeniveaus von US-Papieren gegenüber Europäischen Emissionen, belasten die hohen Kosten der Währungsicherung die Nachfrage. Die Finanzkennzahlen der Unternehmen sind weiterhin solide. Für die Zukunft ist u. a. aufgrund der handelspolitischen Unsicherheiten mit rückläufigen Einnahmen der Unternehmen zu rechnen. Die Margen könnten sich infolge von steigenden Löhnen rückläufig entwickeln. Insgesamt haben sich die Bewertungen mit den zuletzt ausgeweiteten Spreads zwar verbessert. Infolge der ansteigenden Risiken gewinnt jedoch die Titelauswahl zunehmend an Bedeutung.

---

### **DER FONDSMANAGER – DAVID MORSE, CFA BNY MELLON AMNA, BOSTON (EHEMALS STANDISH MELLON AM)**

Aus dem Zusammenschluss von Standish Mellon AM, The Boston Company AM und Mellon Capital entstand 2018 BNY Mellon North America Asset Management (BNY Mellon AMNA). Neben anderen Anlageklassen bietet das Unternehmen weiterhin eine breite Palette an zinsorientierten und individuellen Anleihestrategien für US und globale Pensionskassen, Staatsfonds, Stiftungen, Versicherungen und andere Institutionen an.

Als Tochtergesellschaft der „The Bank of New York Mellon Corporation“ genießt BNY Mellon AMNA die Unterstützung einer gutkapitalisierten Muttergesellschaft mit sehr solider Bilanz. Das Unternehmen legt sowohl auf Fundamentalanalyse als auch auf quantitative Modelle Wert, um die mit den Kunden definierten Ziele zu erreichen und bietet den Bedürfnissen des Kunden entsprechende Lösungen an.

---

#### Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM BOND HIGH YIELD**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Im November war das Risiko für Anleihen von den Industrieländern sehr gering, da die Zinsen von High Yield-Anleihen stiegen und somit sich die Kurse entsprechend negativ entwickelt haben. Dadurch konnten US-Staatsanleihen, Gilts und Bundanleihen eine stark positive Performance erzielen. Entsprechend der Risikoaversion waren die CCC am schlechtesten. Die von dem Vorsitzenden der Fed, Jay Powell, getätigten Äußerungen, dass der Leitzins sich in einer neutralen Zone befinde, ließ die US-Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit unter 3% fallen. Da sich das wirtschaftliche Tempo verlangsamt, prognostizieren die Märkte nur eine zukünftige Zinserhöhung in den USA – wahrscheinlich im Dezember – im Vergleich zu drei Zinserhöhungen, die von den Federal Reserve vorgeschlagen wurden.

Während das italienische Haushaltsbudget weiterhin ungelöst blieb – gab es in Europa zu Monatsende positive Anzeichen dafür,

dass die italienische Regierung bei der Lösung ihrer Differenzen mit der EU einen eher versöhnlichen Ansatz zu verfolgen begann – kam es zu einer Rally der italienischen Staatsanleihen indem sich die Spreads wieder einengten. England war unterdessen weiterhin von dem Brexit dominiert, bei dem die Regierung bei ihrem vorgeschlagenen Deal anhaltenden Widerstand erlebte, obwohl die Europäische Union dem zugestimmt hatte. In diesem Umfeld performte der Fonds weniger gut und blieb hinter seiner Benchmark zurück. Die Underperformance war in erster Linie auf das Engagement des Fonds bei der Auswahl von Anleihen mit mittlerer Laufzeit (3-5 Jahre) zurückzuführen. Auf Sektorebene half die Übergewichtung verschiedener Medienanleihen zu einer besseren relativen Performance, während das Engagement in ausgewählten Finanzdienstleistungsanleihen die Rendite beeinträchtigte. Auf Ratingbasis profitierte der Fonds von einem fehlenden Engagement in Anleihen mit CC+ Rating.

---

### **DER FONDSMANAGER – CLINTON COMEAUX & THOMAS SAMSON MUZINICH & CO., INC., NEW YORK**

Muzinich verwaltet seit 1990 Corporate Credits und zielt auf erstklassige risikobereinigte Renditen aus Portfolios mit hochrentierlichen Anleihen (High Yield-Bonds) mit überdurchschnittlicher Performance ab. Die Firma managt 33,5 Milliarden US-Dollar (Stand 31. Juli 2018) für institutionelle Kunden in Fonds mit US-, europäischen und globalen High Yield-Anleihen sowie Anlagen in Syndicated Loans und Private Debt.

Fokussiert wird auf sorgfältige Bottom-Up Credit-Analyse und umsichtige Risikokontrolle – gewährleistet durch einen aktiven, interaktiven Teamansatz. Hohe Priorität hat das Vermeiden von Verlusten auch in schwierigen Märkten. Muzinich beschäftigt in New York, London, Paris, Frankfurt, Zürich, Mailand, Madrid, Manchester und Singapur insgesamt 183 Mitarbeiter, davon 84 im Investment-Team.

---

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM BOND LC EMERGING MARKETS**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Im November setzte sich die Rallye der EM-Lokalwährungsanleihen mit einem Plus von 2,63% im JPM GBI EM Global Div. Index fort. Insbesondere die Türkei (+15,87%) verzeichnete erneut eine spektakuläre Performance. Zum zweiten Mal in Folge erreichte das Land am Bosphorus einen Leistungsbilanzüberschuss und im November wurde mit einem Rückgang der Inflation auf 21,6% endlich die Trendwende bei der Teuerungsrate eingeläutet. Positiv wirkte sich für das Land auch das wirtschaftliche Umfeld mit sinkenden Ölpreisen und US-Renditen aus. Weitere Profiteure dieses Umfelds waren Südafrika mit einem Plus von 10,63% und die asiatischen Märkte (z. B. Indonesien +10,39%). Zu den Verlierern zählten dagegen die Rohstoff-Lastigeren Märkte wie Russland und Lateinamerika, die obendrein negative politische Neuigkeiten verzeichneten. Mit der Eskalation im Asowschen Meer erhöhte sich für Russland das Risiko weiterer Sanktionen, während in Mexiko der Markt eine expansivere Fiskalpolitik der neuen Administration fürchtete. Die Verluste in Brasilien dürften dagegen eher auf eine gewisse Ernüchterung nach dem überzogenen Hype angesichts

der Präsidentenwahl im Vormonat zurückzuführen sein. In Anbetracht des Ölpreisabsturzes und der politischen Eskalation konnte sich Russland mit einem Minus von 0,66% allerdings erstaunlich gut behaupten. Der IQAM Bond LC Emerging Markets ist weiterhin in der Türkei und in den Philippinen am stärksten übergewichtet, während die zu Jahresbeginn verfolgte relative Positionierung der Übergewichtung Kolumbiens zulasten Indonesiens weiter abgebaut wurde. Dank der kräftigen Türkei-Outperformance konnte der IQAM Bond LC Emerging Markets mit einem Plus von 2,73% (RT) den Referenzindex im November outperformen. Aufgrund sinkender Renditen in der Türkei und einer leichten Reduktion des Argentinien-Gewichts ging die Fondsrendite auf das immer noch sehr attraktive Niveau von etwa 7,76% zurück.

Das Zinsänderungsrisiko des Spängler IQAM Bond LC Emerging Markets wurde im November leicht angehoben, aber liegt weiterhin unter Benchmark bei etwa 4,4 Modified Duration.

### **DER FONDSMANAGER – MAG. FRANZ SCHARDAX, MSC SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

#### Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg  
T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.



## IQAM QUALITY EQUITY EUROPE

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Das Ergebnis der Mid-Term-Elections in den USA bestätigte die im Vorfeld publizierten Wahlprognosen. Im Repräsentantenhaus übernahmen die Demokraten die Mehrheit, während die Republikaner die Mehrheit im Senat verteidigen konnten. Ein gespaltener Kongress erhöht die Wahrscheinlichkeit einer weniger expansiv ausgerichteten Fiskalpolitik in den USA im kommenden Jahr. Aktien entwickelten sich infolgedessen jedoch positiv, bevor Ängste vor einer restriktiven Geldpolitik in den USA wieder zu einer starken Gegenbewegung führten. Zwischen der EU und der britischen Regierung konnte zwar nach monatelangen Verhandlungen eine Einigung über den nahenden Brexit ausverhandelt werden, die Zustimmung des britischen Parlaments zu diesem Entwurf scheint jedoch mehr als fraglich. Ein drohender „hard Brexit“ trug ebenfalls negativ zu einer bereits schlechten Marktstimmung bei. Die starken Verluste an den Ölmärkten setzten sich auch im vergangenen Monat

fort. Eine stark gestiegene Produktion und wachsende Ängste vor einer möglichen Konjunkturabkühlung haben in den letzten zwei Monaten zu Verlusten von annähernd 30% an den Ölmärkten geführt. Eine mögliche Deeskalation im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China beim G20-Gipfel zu Monatswechsel konnte die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren. Die Unsicherheit und Volatilität an den Märkten scheint jedoch weiterhin erhöht zu bleiben.

Im November verzeichnete der Aktienindex MSCI Europe (NR) ein Plus von 1,02%. Der Fonds erzielte mit -0,15% ein schlechteres Ergebnis, wobei sich die Aktien des französischen Getränkeherstellers Pernod Ricard SA (+7%) und des Versicherungskonzerns Swiss Life Holding (+6%) besonders positiv entwickelten.

### DER FONDSMANAGER – MAG. MATTHIAS ZEINITZER SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### Fundierte Qualität im Asset Management

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

#### Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impresum](http://www.iqam.com/impresum)

#### Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (mit Ausnahme der Anteilsgattung MIT, ISIN: AT0000A143M5) bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## IQAM QUALITY EQUITY US

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Bei den US-Kongresswahlen zu Beginn des Monats kam es beim Wahlergebnis zu keinen Überraschungen. Die Demokraten konnten wie in den Umfragen vorhergesagt die Mehrheit im Repräsentantenhaus zurück gewinnen, während der Senat nach wie vor in republikanischer Hand bleibt. Inwiefern sich die Politik in den USA dadurch ändern wird, bleibt abzuwarten. Präsident Trump rief die Demokraten jedenfalls zur Zusammenarbeit auf. Die Aktienmärkte reagierten nach dem Ergebnis zunächst mit Kursanstiegen, die in den Folgetagen wieder abgegeben wurden. Belastend auf die Indizes wirkte die Geldpolitik der Fed, die im Dezember und im nächsten Jahr den Zinsanhebungszyklus fortsetzen möchte. Für ihre Vorgangsweise musste die Notenbank wiederholt Kritik von US-Präsident Trump einstecken, der die Leitzinsen gerne niedriger sehen würde. Gegen Ende des Monats revidierte Powell seine Aussagen aus dem Vormonat etwas und konstatierte, dass der Leitzinssatz aktuell knapp unter dem neutralen Band der Fed liegt. Die Marktteilnehmer interpretierten dieses Statement so, dass

zukünftige Zinsanhebungen nicht in dem bisher angekündigten Ausmaß stattfinden werden und verhalfen dem Aktienmarkt zu Kursgewinnen. Gegen Ende des Monats rückte der bevorstehende G20 Gipfel in Buenos Aires und das geplante Treffen zwischen den beiden Präsidenten Trump und Xi in den Mittelpunkt. Im Vorfeld wurden die Gesprächskanäle zwischen den USA und China wieder offen gehalten und nährten die Hoffnung auf eine Entschärfung oder zumindest einen Stillstand im Handelskonflikt.

Der US-Aktienmarkt, gemessen am S&P 500, beendete den November mit ca. +2%. Die volatile Marktphase führte dazu, dass die defensiven Sektoren wie Immobilien, Versorger und Gesundheit eine positive Performance erzielen konnte. Im Gegenzug standen der Energiesektor, aufgrund des Ölpreistrückgangs, und die Technologie-Aktien unter Abgabedruck. Auf Einzeltitelebene war im IQAM Quality Equity US der Kreuzfahrtveranstalter Carnival Cruise Lines mit einem Kursplus von ca. 11,5% einer der besten Titel.

### DER FONDSMANAGER – BERNHARD LAFER, MA SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

#### Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg  
T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Die Rendite des Fonds oder bestimmter Anteilsgattungen kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## IQAM QUALITY EQUITY PACIFIC

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

In Japan führte die extrem lockere Geldpolitik dazu, dass die Bilanzsumme der Notenbank im November erstmals die jährliche Wirtschaftsleistung des Landes überstieg. Die Vermögenswerte der Bank of Japan belaufen sich auf rund 4,8 Billionen USD. Im Vergleich dazu macht die Bilanz der Fed ca. 20% des BIPs aus und für die EZB ergibt sich ein Verhältnis von ca. 40% zum BIP. Das angestrebte Erreichen des Inflationsziels von 2% konnte in Japan aber selbst durch die massive Bilanzausweitung der Notenbank vorerst nicht erreicht werden. Die wirtschaftliche Entwicklung in Japan war im 3. Quartal rückläufig und lässt in naher Zukunft keinen Inflationsdruck erwarten. Ausschlaggebend für den Rückgang waren die Taifune und Erdbeben, die den Konsum negativ beeinflussten. Der Export wurde durch die Handelskonflikte in Mitleidenschaft gezogen. Im nächsten Jahr soll die Umsatzsteuer von 8 auf 10% erhöht werden. Um die negativen Effekte abzumildern möchte die Regierung mit einem Stimulus Paket gegensteuern. Die Infrastruktur soll

gestärkt werden um für zukünftige Erdbeben und Überflutungen besser gerüstet zu sein. Gegen Ende des Monats rückte der bevorstehende G20 Gipfel in Buenos Aires und das geplante Treffen zwischen den beiden Präsidenten Trump und Xi in den Mittelpunkt. Im Vorfeld wurden die Gesprächskanäle zwischen den USA und China wieder offen gehalten und nährten die Hoffnung auf eine Entschärfung oder zumindest einen Stillstand im Handelskonflikt.

Die pazifischen Aktienmärkte beendeten den Monat mehrheitlich mit Kursgewinnen. Am stärksten konnte der Hang Seng Index und der STI zulegen. Der australische Aktienmarkt musste hingegen Verluste von ca. 2% hinnehmen. Auf Einzeltitelebene konnte Yamazaki Baking eine erfreuliche Kursentwicklung von ca. +15% verzeichnen. Die Analysten äußerten sich positiv zur Aktie und reagierten mit einer Heraufstufung.

### DER FONDSMANAGER – BERNHARD LAFER, MA SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

#### Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg  
T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## IQAM SRI EQUITY EUROPE

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Das Ergebnis der Mid-Term-Elections in den USA bestätigte die im Vorfeld publizierten Wahlprognosen. Im Repräsentantenhaus übernahmen die Demokraten die Mehrheit, während die Republikaner die Mehrheit im Senat verteidigen konnten. Ein gespaltener Kongress erhöht die Wahrscheinlichkeit einer weniger expansiv ausgerichteten Fiskalpolitik in den USA im kommenden Jahr. Aktien entwickelten sich infolgedessen jedoch positiv, bevor Ängste vor einer restriktiven Geldpolitik in den USA wieder zu einer starken Gegenbewegung führten. Zwischen der EU und der britischen Regierung konnte zwar nach monatelangen Verhandlungen eine Einigung über den nahenden Brexit ausverhandelt werden, die Zustimmung des britischen Parlaments zu diesem Entwurf scheint jedoch mehr als fraglich. Ein drohender „hard Brexit“ trug ebenfalls negativ zu einer bereits schlechten Marktstimmung bei. Die starken Verluste an den Ölmärkten setzten sich auch im vergangenen Monat

fort. Eine stark gestiegene Produktion und wachsende Ängste vor einer möglichen Konjunkturabkühlung haben in den letzten zwei Monaten zu Verlusten von annähernd 30% an den Ölmärkten geführt. Eine mögliche Deeskalation im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China beim G20-Gipfel zu Monatswechsel konnte die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren. Die Unsicherheit und Volatilität an den Märkten scheint jedoch weiterhin erhöht zu bleiben.

Im November verzeichnete der Aktienindex MSCI Europe (NR) ein Plus von 1,02%. Der Fonds erzielte mit -1,85% ein deutlich schlechteres Ergebnis, wobei sich die Aktien des britischen Medienunternehmens Pearson PLC (+6%) und des norwegischen Verlagshauses Schibsted ASA (+6%) in dieser schwierigen Phase für Value am besten entwickelten.

### DER FONDSMANAGER – MAG. MATTHIAS ZEINITZER SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### Fundierte Qualität im Asset Management

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:

Der Fonds weist aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM EQUITY US**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Bei den US-Kongresswahlen kam es im vergangenen Monat zu keinen Überraschungen: die Demokraten konnten wie erwartet die Mehrheit im Repräsentantenhaus zurückgewinnen, während der Senat weiter vor in republikanischer Hand bleibt. Die Aktienmärkte reagierten nach dem Ergebnis zunächst mit Kursanstiegen, die in den Folgetagen wieder abgegeben wurden. Belastend wirkten Spekulationen über die weitere Vorgehensweise der US-Notenbank, die wiederholt Kritik von US-Präsident Trump, der die Leitzinsen gerne niedriger sehen würde, einstecken musste. Daraufhin signalisierte Fed-Chef Powell seine Aussagen aus dem Vormonat etwas und konstatierte, dass der Leitzinssatz bereits knapp unter dem neutralen Band der Fed liegt. Die Marktteilnehmer interpretierten dieses Statement so, dass zukünftige Zinsanhebungen nicht in dem bisher angekündigten Ausmaß stattfinden werden und verhalfen dem

Aktienmarkt zu Kursgewinnen. Gegen Ende des Monats rückte der bevorstehende G20 Gipfel in Buenos Aires und das geplante Treffen zwischen den beiden Präsidenten Trump und Xi in den Mittelpunkt. Im Vorfeld wurden die Gesprächskanäle zwischen den USA und China wieder offen gehalten und nährten die Hoffnung auf eine Entschärfung oder zumindest einen Stillstand im Handelskonflikt.

Im November verzeichnete der Aktienindex MSCI USA (NR) ein Plus von 2,18%. Der Fonds erzielte mit 1,46% erneut ein deutlich schwächeres Ergebnis. Die Aktien des Logistikunternehmens Expeditors (+12%) und des Versorgungsunternehmens (+11%) konnten sich am positivsten entwickeln.

---

### **DER FONDSMANAGER – MAG. MATTHIAS ZEINITZER SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

---

#### **Medieninhaber und Herausgeber:**

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg  
T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Die Rendite des Fonds oder bestimmter Anteilsgattungen kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## IQAM EQUITY EMERGING MARKETS

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Das Ergebnis der Mid-Term-Elections in den USA bestätigte die im Vorfeld publizierten Wahlprognosen. Im Repräsentantenhaus übernahmen die Demokraten die Mehrheit, während die Republikaner die Mehrheit im Senat verteidigen konnten. Ein gespaltener Kongress erhöht die Wahrscheinlichkeit einer weniger expansiv ausgerichteten Fiskalpolitik in den USA im kommenden Jahr. Aktien entwickelten sich infolgedessen jedoch positiv, bevor Ängste vor einer zu restriktiven Geldpolitik in den USA wieder zu einer starken Gegenbewegung führten. Zwischen der EU und der britischen Regierung konnte zwar nach monatelangen Verhandlungen eine Einigung über den nahenden Brexit ausverhandelt werden, die Zustimmung des britischen Parlaments zu diesem Entwurf scheint jedoch mehr als fraglich. Ein drohender „hard Brexit“ trug ebenfalls negativ zu einer bereits schlechten Marktstimmung bei. Die starken Verluste an den Ölmärkten setzten sich auch im vergangenen Monat

fort. Eine stark gestiegene Produktion und wachsende Ängste vor einer möglichen Konjunkturabkühlung haben in den letzten zwei Monaten zu Verlusten von annähernd 30% an den Ölmärkten geführt. Eine mögliche Deeskalation im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China beim G20-Gipfel zu Monatswechsel konnte die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren. Die Unsicherheit und Volatilität an den Märkten scheint jedoch weiterhin erhöht zu bleiben.

Im November verzeichnete der Aktienindex MSCI EM (NR) ein Plus von 6,44%. Der Fonds erzielte mit 4,40% ein schwächeres Ergebnis, wobei sich die Aktien des Medizinkonzerns Ruentex Industries (+27%) aus Taiwan und des Immobilienentwicklers Agile Group (+22%) aus Hongkong besonders positiv entwickelten.

### DER FONDSMANAGER – MAG. MATTHIAS ZEINITZER SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impresum](http://www.iqam.com/impresum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Der Fonds weist aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM BALANCED EQUITY FOF**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Das Ergebnis der Mid-Term-Elections in den USA bestätigte die im Vorfeld publizierten Wahlprognosen. Im Repräsentantenhaus übernahmen die Demokraten die Mehrheit, während die Republikaner die Mehrheit im Senat verteidigen konnten. Ein gespaltener Kongress erhöht die Wahrscheinlichkeit einer weniger expansiv ausgerichteten Fiskalpolitik in den USA im kommenden Jahr. Aktien entwickelten sich infolgedessen jedoch positiv, bevor Ängste vor einer zu restriktiven Geldpolitik in den USA wieder zu einer starken Gegenbewegung führten. Zwischen der EU und der britischen Regierung konnte zwar nach monatelangen Verhandlungen eine Einigung über den nahenden Brexit ausverhandelt werden, die Zustimmung des britischen Parlaments zu diesem Entwurf scheint jedoch mehr als fraglich. Ein drohender „hard Brexit“ trug ebenfalls negativ zu einer bereits schlechten Markt-

stimmung bei. Die starken Verluste an den Ölmärkten setzten sich auch im vergangenen Monat fort. Eine stark gestiegene Produktion und wachsende Ängste vor einer möglichen Konjunkturabkühlung haben in den letzten zwei Monaten zu Verlusten von annähernd 30% an den Ölmärkten geführt. Eine mögliche Deeskalation im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China beim G20-Gipfel zu Monatswechsel konnte die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren. Die Unsicherheit und Volatilität an den Märkten scheint jedoch weiterhin erhöht zu bleiben.

Das Portfolio war im vergangenen Monat nahezu vollständig am Aktienmarkt investiert und erzielte ein Plus von 2,25%. Der breite MSCI World AC ist zum Vergleich in EUR im selben Zeitraum um 1,58% angestiegen.

### **DER FONDSMANAGER – MAG. MATTHIAS ZEINITZER SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Der Fonds kann überwiegend in liquide Vermögenswerte investieren, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Sinne des Investmentfondsgesetzes sind, nämlich in Anteile an anderen Investmentfonds. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM MARKET TIMING EUROPE**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Das Ergebnis der Mid-Term-Elections in den USA bestätigte die im Vorfeld publizierten Wahlprognosen. Im Repräsentantenhaus übernahmen die Demokraten die Mehrheit, während die Republikaner die Mehrheit im Senat verteidigen konnten. Ein gespaltener Kongress erhöht die Wahrscheinlichkeit einer weniger expansiv ausgerichteten Fiskalpolitik in den USA im kommenden Jahr. Aktien entwickelten sich infolgedessen jedoch positiv, bevor Ängste vor einer zu restriktiven Geldpolitik in den USA wieder zu einer starken Gegenbewegung führten. Zwischen der EU und der britischen Regierung konnte zwar nach monatelangen Verhandlungen eine Einigung über den nahenden Brexit ausverhandelt werden, die Zustimmung des britischen Parlaments zu diesem Entwurf scheint jedoch mehr als fraglich. Ein drohender „hard Brexit“ trug ebenfalls negativ zu einer bereits schlechten Marktstimmung bei. Die starken

Verluste an den Ölmärkten setzten sich auch im vergangenen Monat fort. Eine stark gestiegene Produktion und wachsende Ängste vor einer möglichen Konjunkturabkühlung haben in den letzten zwei Monaten zu Verlusten von annähernd 30% an den Ölmärkten geführt. Eine mögliche Deeskalation im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China beim G20-Gipfel zu Monatswechsel konnte die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren. Die Unsicherheit und Volatilität an den Märkten scheint jedoch weiterhin erhöht zu bleiben.

Im November war der IQAM Market Timing Europe nicht im Markt investiert und konnte daher die volatile Markphase europäischer Aktien zur Gänze ausblenden.

### **DER FONDSMANAGER – MAG. THOMAS KAISER, CFA SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

**Der Fonds kann überwiegend in liquide Vermögenswerte investieren, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Sinne des Investmentfondsgesetzes sind, nämlich in Sichteinlagen und kündbare Einlagen sowie Derivate. Der Fonds weist aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.** Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.



## **IQAM EQUITY SELECT GLOBAL**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS\***

Das Ergebnis der Mid-Term-Elections in den USA bestätigte die im Vorfeld publizierten Wahlprognosen. Im Repräsentantenhaus übernahmen die Demokraten die Mehrheit, während die Republikaner die Mehrheit im Senat verteidigen konnten. Ein gespaltenen Kongress erhöht die Wahrscheinlichkeit einer weniger expansiv ausgerichteten Fiskalpolitik in den USA im kommenden Jahr. Aktien entwickelten sich infolgedessen jedoch positiv, bevor Ängste vor einer zu restriktiven Geldpolitik in den USA wieder zu einer starken Gegenbewegung führten. Zwischen der EU und der britischen Regierung konnte zwar nach monatelangen Verhandlungen eine Einigung über den nahenden Brexit ausverhandelt werden, die Zustimmung des britischen Parlaments zu diesem Entwurf scheint jedoch mehr als fraglich. Ein drohender „hard Brexit“ trug ebenfalls negativ zu einer bereits schlechten Markt-

stimmung bei. Die starken Verluste an den Ölmärkten setzten sich auch im vergangenen Monat fort. Eine stark gestiegene Produktion und wachsende Ängste vor einer möglichen Konjunkturabkühlung haben in den letzten zwei Monaten zu Verlusten von annähernd 30% an den Ölmärkten geführt. Eine mögliche Deeskalation im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China beim G20-Gipfel zu Monatswechsel konnte die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren. Die Unsicherheit und Volatilität an den Märkten scheint jedoch weiterhin erhöht zu bleiben.

Das Portfolio war im vergangenen Monat nahezu vollständig am Aktienmarkt investiert und erzielte ein Plus von 1,81%. Der breite MSCI World ist zum Vergleich in EUR im selben Zeitraum um 1,26% angestiegen.

\* Marktkommentar des IQAM Balanced Equity FoF (Master-Fonds)

### **DER FONDSMANAGER – MAG. MATTHIAS ZEINITZER SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

**Für den Fonds werden dauerhaft zu mindestens 85 vH des Fondsvermögens Anteile des Fonds IQAM Balanced Equity FoF (Master-Fonds) erworben.** Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM AUSTRIAN MEDTRUST** Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Das Ergebnis der Mid-Term-Elections in den USA bestätigte die im Vorfeld publizierten Wahlprognosen. Im Repräsentantenhaus übernahmen die Demokraten die Mehrheit, während die Republikaner die Mehrheit im Senat verteidigen konnten. Ein gespaltener Kongress erhöht die Wahrscheinlichkeit einer weniger expansiv ausgerichteten Fiskalpolitik in den USA im kommenden Jahr. Aktien entwickelten sich infolgedessen jedoch positiv, bevor Ängste vor einer zu restriktiven Geldpolitik in den USA wieder zu einer starken Gegenbewegung führten. Zwischen der EU und der britischen Regierung konnte zwar nach monatelangen Verhandlungen eine Einigung über den nahenden Brexit ausverhandelt werden, die Zustimmung des britischen Parlaments zu diesem Entwurf scheint jedoch mehr als fraglich. Ein drohender „hard Brexit“ trug ebenfalls negativ zu einer bereits schlechten Marktstimmung bei. Die starken Verluste an den Ölmärkten setzten sich auch im vergangenen Monat fort. Eine stark gestiegene Produktion und wachsende Ängste vor einer möglichen Konjunkturabkühlung haben in den letzten zwei Monaten zu Verlusten von annähernd

30% an den Ölmärkten geführt. Eine mögliche Deeskalation im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China beim G20-Gipfel zu Monatswechsel konnte die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren. Die Unsicherheit und Volatilität an den Märkten scheint jedoch weiterhin erhöht zu bleiben.

Im November wurde die Aktienquote auf gut 31% des Fondsvermögens angehoben. Im 1-Monatsvergleich blieb das US-Aktien-gewicht praktisch konstant, während das Europa- und EM-Exposure erhöht wurde. Das Zinsrisiko wurde im Monatsverlauf leicht angehoben. Zulasten von Staatsanleihen und EM wurde das zuvor minimale Corporate-Gewicht auf gut 5% des Fondsvermögens angehoben. Das Italien-Exposure wurde weiterhin niedrig gehalten. Nach dem verheißungsvollen Monatsstart für die Aktienmärkte gingen die Gewinne im Monatsverlauf größtenteils wieder verloren. Dank Kursgewinnen bei europäischen Staatsanleihen und insbesondere EM-Lokalwährungsanleihen erreichte der IQAM Austrian MedTrust (CA) im November immerhin ein kleines Plus von 0,3%.

### **DER FONDSMANAGER – MAG. FRANZ SCHARDAX, MSc SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impresum](http://www.iqam.com/impresum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Der Fonds kann überwiegend in liquide Vermögenswerte investieren, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Sinne des Investmentfondsgesetzes sind, nämlich in Anteile an anderen Investmentfonds, in Sichteinlagen und kündbare Einlagen sowie in Derivate. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## **IQAM BALANCED PROTECT 95**

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### **MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS**

Das Ergebnis der Mid-Term-Elections in den USA bestätigte die im Vorfeld publizierten Wahlprognosen. Im Repräsentantenhaus übernahmen die Demokraten die Mehrheit, während die Republikaner die Mehrheit im Senat verteidigen konnten. Ein gespaltener Kongress erhöht die Wahrscheinlichkeit einer weniger expansiv ausgerichteten Fiskalpolitik in den USA im kommenden Jahr. Aktien entwickelten sich infolgedessen jedoch positiv, bevor Ängste vor einer zu restriktiven Geldpolitik in den USA wieder zu einer starken Gegenbewegung führten. Zwischen der EU und der britischen Regierung konnte zwar nach monatelangen Verhandlungen eine Einigung über den nahenden Brexit ausverhandelt werden, die Zustimmung des britischen Parlaments zu diesem

Entwurf scheint jedoch mehr als fraglich. Ein drohender „hard Brexit“ trug ebenfalls negativ zu einer bereits schlechten Marktstimmung bei. Die starken Verluste an den Ölmärkten setzten sich auch im vergangenen Monat fort. Eine stark gestiegene Produktion und wachsende Ängste vor einer möglichen Konjunkturabkühlung haben in den letzten zwei Monaten zu Verlusten von annähernd 30% an den Ölmärkten geführt. Eine mögliche Deeskalation im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China beim G20-Gipfel zu Monatswechsel konnte die Finanzmärkte wieder etwas stabilisieren. Die Unsicherheit und Volatilität an den Märkten scheint jedoch weiterhin erhöht zu bleiben.

### **DER FONDSMANAGER – MAG. MATTHIAS KRÖPFEL SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH**

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### **Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden**

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### **Fundierte Qualität im Asset Management**

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### **Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:**

Für den Fonds wird eine Wertsicherungsstrategie verfolgt. Aufgrund dieser Strategie kann es dazu kommen, dass die Veranlagung über längere Zeiträume nicht an der Entwicklung der risikobehafteten Ertragskomponente, insbesondere des Aktienmarktes; partizipiert. Eine Garantie zur Einhaltung der Wertsicherungsgrenze ist NICHT vorhanden. Der Fonds kann überwiegend in liquide Vermögenswerte investieren, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Sinne des Investmentfondsgesetzes sind, nämlich in Anteile an anderen Investmentfonds, in Sichteinlagen und kündbare Einlagen sowie in Derivate. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

## STRATEGIC COMMODITY FUND

Fondsmanagermeinung, 30.11.2018

### MARKTKOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Im November kam es zu keiner größeren Bewegung des US-Dollar im Vergleich zu den Währungen der wichtigsten Handelspartner und somit auch zu keinen größeren Auswirkungen auf in USD gehandelte Rohstoffpreise. Auf Monatssicht setzte sich der Sell-off bei Energiewerten fort, während Edelmetalle und Industriemetalle moderat höhere Preise verbuchen konnten.

**Energie:** Der Ölpreis für die Marke Brent setzte den Sell-off im letzten Monat mit einer Korrektur um -22% fort und notierte Ende November bei nur noch ca. 59 US-Dollar pro Barrel. Die Ursache für die heftige Preiskorrektur liegt an der stark steigenden Produktion, den weniger stark zurückgehenden iranischen Ölexporten und dem Gegenwind aufgrund fallender Aktienmärkte, die eine wachsende Sorge um die Konjunkturentwicklung und somit auf die Ölnachfrage zum Ausdruck bringen. Sowohl die OPEC-Ölproduktion, allen voran ein massiver Produktionsanstieg in Saudi-Arabien, als auch die nicht-OPEC-Produktion wurde zuletzt deutlich erhöht. Gleichzeitig findet in der USA ein rasanter Lageraufbau der Rohölvorräte statt. Saudi-Arabien und Russland scheinen sich beim G20 Gipfel in Buenos Aires auf eine Fortsetzung der Produktionskürzungen geeinigt zu haben um den Preisrutsch zu stoppen. Dieser wurde ebenfalls von spekulativen Anlegern befeuert, die ihre Netto-Long-

Positionen in den letzten Monaten deutlich reduziert hatten. Die meisten anderen Energiewerte verloren in ähnlichem Ausmaß.

**Industriemetalle** entwickelten sich zuletzt recht stabil und verzeichneten im November leichte Preisanstiege. Das bestimmende Thema waren die Verhandlungen zwischen China und den USA im andauernden Handelskonflikt, die zu Monatsende in einem Aufschub der Zollerhöhungen (von 10% auf 25%) um 3 Monate resultieren. Bei einer weiteren Annäherung im Handelsstreit könnte insbesondere China profitieren und die angehende Entschleunigung des Wirtschaftswachstums bremsen – das sollte sich wiederum positiv auf die Nachfrage der Industriemetalle auswirken.

**Edelmetalle:** Gold konnte im November von der erhöhten Unsicherheit an den Finanzmärkten profitieren. Turbulenzen auf den Aktienmärkten und niedrigere Zinsen bei sicheren Staatsanleihen wirkten sich positiv auf den Goldpreis aus.

Der Strategic Commodity Fund erzielte im Oktober einen Verlust von -6,30%. Der Fonds konnte zwar aufgrund der hohen Gewichtung des Industrie- und Edelmetallsektors größeren Verlusten entgehen, konnte sich dem turbulenten Umfeld an den Energiemärkten jedoch nicht entziehen.

### DER FONDSMANAGER – MAG. THOMAS KAISER, CFA SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung und quantitativer Ausrichtung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an. Diese Investmentlösungen und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

#### Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden

Wir sind kompromisslos auf die Ziele unserer Kunden ausgerichtet. Wichtig ist uns, die Sicherheit für unsere Kunden zu erhöhen, ihre

langfristigen Ertragsziele zu erreichen. Wissenschaft und Praxis gehen dabei Hand in Hand.

#### Fundierte Qualität im Asset Management

Unser hauseigenes Research entwickelt punktgenaue Asset Management-Modelle, die lange erprobt werden, bevor sie in der Praxis zum Einsatz kommen. Aufgrund unserer hohen Ansprüche an unsere Investmentfonds und Investmentlösungen werden diese behutsam, aber kontinuierlich weiterentwickelt. Mit einem bestens ausgebildeten Team arbeiten wir für unsere Kunden ständig an den besten Produktideen.

Medieninhaber und Herausgeber:

Spängler IQAM Invest GmbH, Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg

T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869, office@iqam.com, www.iqam.com

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien

Die Angaben nach § 25 MedienG (Offenlegung) finden Sie auf: [www.iqam.com/impressum](http://www.iqam.com/impressum)

#### Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung:

Der Fonds handelt mit Derivaten und sonstigen Techniken und Instrumenten zur effizienten Verwaltung des Fondsvermögens, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Die Duration bzw. Modified Duration wurde auf Basis von Industriestandards berechnet. Die dabei angewandte Methodik kann dazu führen, dass das tatsächliche Zinsänderungsrisiko von der errechneten Kennzahl abweicht. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. §136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf [www.iqam.com](http://www.iqam.com) verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden. Der IQAM Non-Food Commodity Index ist eine eingetragene Handelsmarke im Eigentum der Barclays Bank PLC und zur lizenzierten Nutzung durch die Spängler IQAM Invest GmbH als Herausgeber des Strategic Commodity Fund freigegeben. Der Strategic Commodity Fund wird von Barclays nicht gesponsort, unterstützt, vermarktet, verkauft oder gefördert und Barclays gibt keine Empfehlungen ab hinsichtlich der Anlage in den Strategic Commodity Fund oder der Nutzung des IQAM Non-Food Commodity Index. Barclays übernimmt gegenüber dem Lizenznehmer, den Investoren oder gegenüber anderen Dritten keinerlei Haftung im Hinblick auf die Verwendung, die Richtigkeit oder Vollständigkeit des IQAM Non-Food Commodity Index oder darin enthaltener Daten.