



DYNAMISCH

SYSTEMATISCH

INNOVATIV

IQAM Bond LC Emerging Markets

Intelligente Ertrags- und Risikooptimierung bei
Emerging Markets-Anleihen in Lokalwährung

MODERNE FONDS-MANUFAKTUR

Spängler IQAM Invest ist eine moderne und unabhängige Fonds-Manufaktur mit mehr als 30 Jahren Markterfahrung. Mit über 60 Mitarbeitern in Salzburg, Wien und Frankfurt am Main bietet Spängler IQAM Invest professionellen Anlegern erstklassige Investmentfonds und individuelle, maßgeschneiderte Investmentlösungen an.

Die Ziele unserer Kunden erreichen wir durch risiko-kontrollierte Anwendung sorgfältig ausgewählter Ertragsfaktoren. Diese Ertragsfaktoren und Asset Management-Modelle sind nicht nur wissenschaftlich fundiert und transparent nachvollziehbar, sondern haben sich auch in der Praxis bewährt.

Rendite im Umfeld niedriger Zinsen

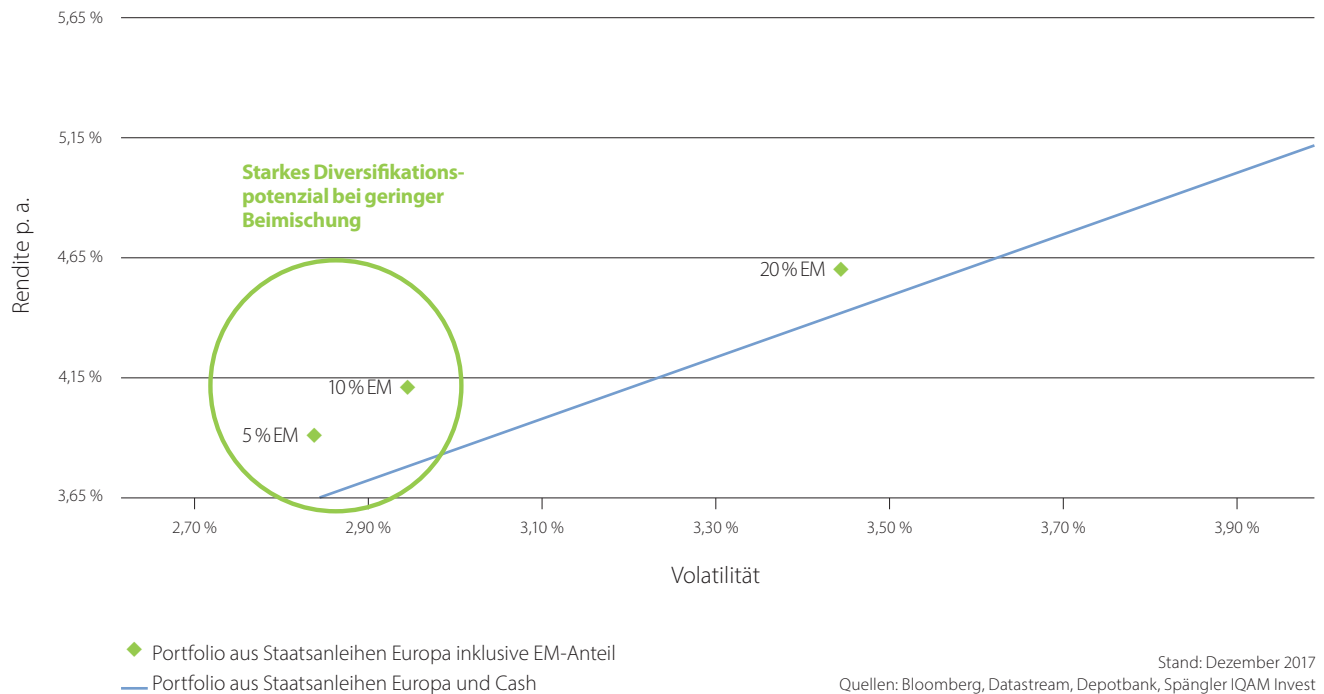
Anleger suchen zunehmend Alternativen zu Staatsanleihen aus den Industrieländern, die in den letzten Jahren niedrige oder sogar negative Verzinsungen aufwiesen. Eine attraktive Alternative sowohl für private als auch für institutionelle Anleger können Investitionen in **Staatsanleihen von Schwellenländern** („Emerging Market Bonds“) darstellen, da sie eine deutlich höhere Kaufrendite und ein alternatives Spektrum von Risikoprämien bieten. Mit Emerging Markets-Veranlagungen können Anleger an ganz anders strukturierten Volkswirtschaften (z. B. durchschnittlich höheres Wirtschaftswachstum, geringerer Verschuldungsgrad oder jüngere Demografie) profitieren. Die Emerging Markets werden daher als Regionen mit höherem **Wachstumspotenzial** gesehen und können dadurch mittel- bis längerfristig **höhere Ertragschancen** im Vergleich zu traditionellen Staatsanleihenmärkten bieten.

Hartwährung versus Lokalwährung

Emerging Market Bonds können sowohl auf Hartwährung wie z. B. US-Dollar oder Euro als auch auf Lokalwährung, also die Währung des jeweiligen Landes, lauten. Bei Staatsanleihen in **Hartwährung** ist das **Währungsrisiko** relativ **überschaubar**, zu beachten ist das **Kreditrisiko** der Emittenten. Die Anleiheemittenten können im Extremfall ihren Zahlungsverpflichtungen in Form von laufenden Zinszahlungen sowie der Rückzahlung nach Ablauf nicht nachkommen. Im Vergleich dazu tragen Anleger bei Emerging Market Bonds in **lokaler Währung** neben dem Kreditrisiko auch ein **Währungsrisiko**. Veränderungen in den lokalen Wechselkursen können die Renditen für europäische Anleger deutlich schmälern und im Extremfall zu Verlusten führen. Diesen Risiken steht jedoch die **Chance** gegenüber, dass sich neben den **Zinsen** oder der **Kreditqualität** dieser Emerging Markets-Länder auch die Währungen gegenüber dem Euro **positiv entwickeln** können. Eine möglichst gute Risikodiversifikation ist daher ganz entscheidend.

Emerging Markets-Anleihen als attraktive Beimischung im Portfolio

Emerging Markets als Assetklasse im Portfolio: Risiko-/Ertragsstruktur 2005 bis 2017



Staatsanleihen in Lokalwährungen von Schwellenländern sind zwar durch ein Zins-, Währungs- und Länderrisiko charakterisiert, die fundamentalen Daten sind jedoch teilweise deutlich besser als in den Industrienationen. So ist der **Verschuldungsgrad** von diesen Ländern (z. B. Russland oder Chile) in der Regel deutlich **niedriger** als beispielsweise in Europa (z. B. Griechenland oder Italien), den USA oder Japan.

Auch wenn die **Volatilität** im längerfristigen Vergleich mit der von globalen Aktien verglichen werden kann (sie ist jedoch **niedriger als bei europäischen Aktien**), können Anleihen von Emerging Markets in einem Portfolio als Beimischung solide **Diversifikationseffekte** generieren.

Den genannten Risiken stehen somit auch entsprechende Chancen gegenüber, wobei für die entsprechende Gewichtung natürlich die Renditeerwartung und Risikobereitschaft des einzelnen Anlegers entscheidend sind. Spängler IQAM Invest sieht in **Emerging Market Bonds in Lokalwährung** aufgrund des **langfristig attraktiven Ertrags-/Risiko-verhältnisses** jedenfalls eine interessante Beimischung in einem gut **diversifizierten Portfolio**.

Zur Abbildung:

Eine **Beimischung von Emerging Markets-Anleihen** im Portfolio in der Höhe von **5 bis 10 %** kann im Vergleich zu einem reinen Portfolio aus Staatsanleihen Europa und Cash ein besonders **attraktives Risiko-/Ertragsverhältnis** generieren. Langfristig historisch betrachtet wird das Risiko nur sehr gering erhöht, die Ertragschancen steigen jedoch deutlich an.

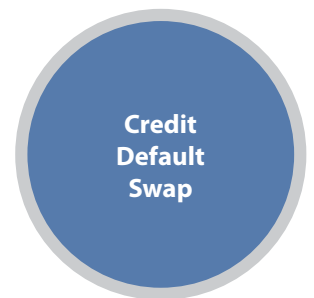
Der IQAM Bond LC Emerging Markets im Detail



Zinsdifferential



Realer Wechselkurs



Credit Default Swap

Der Investment-Ansatz des IQAM Bond LC Emerging Markets ist ein sehr innovativer und aktiver Ansatz für Schwellenländer-Anleihen in lokaler Währung. Die Selektion und Gewichtung der Märkte erfolgen dabei prognosefrei und sehr dynamisch auf Basis der drei Erfolgsfaktoren **Zinsdifferential**, **realer Wechselkurs** und **Credit Default Swap (CDS)**.

Spängler IQAM Invest hat in wissenschaftlichen Studien analysiert, dass diese drei ökonomisch intuitiven Faktoren **langfristig** einen signifikant **positiven Zusammenhang mit der Performanceentwicklung** zeigen. Daher konzentrieren wir uns beim IQAM Bond LC Emerging Markets auf diese drei Erfolgsfaktoren:

Zinsdifferential

Das Zinsdifferential – Unterschied zwischen den Zinsniveaus verschiedener Währungsräume – wird meist nicht zur Gänze durch Währungsabwertung ausgeglichen.

Realer Wechselkurs

Niedrige reale Wechselkurse – Vergleich der Kaufkraftentwicklung zweier oder mehrerer Währungen – signalisieren Aufwertungspotenzial.

Credit Default Swap

Die Risikoeinschätzung der Marktteilnehmer spiegelt sich rasch in veränderten CDS-Spreads wider. Ein CDS stellt eine Kreditausfallversicherung dar, wobei sich an der Höhe der Premie das aktuell vom Markt eingeschätzte Ausfallrisiko des Emittenten ablesen lässt.

Auf Basis der **Erhebung historischer Daten** kombiniert Spängler IQAM Invest die Faktoren so, dass ein optimiertes Ertrags-/Risikoverhaltis erzielt wird. Aus der historisch optimalen Faktor-Kombination werden die **aktuellen Landergewichte** wie folgt festgelegt:

1. Erhebung historischer Daten

- Historische Erträge der Länder
- Faktorausprägungen der Länder

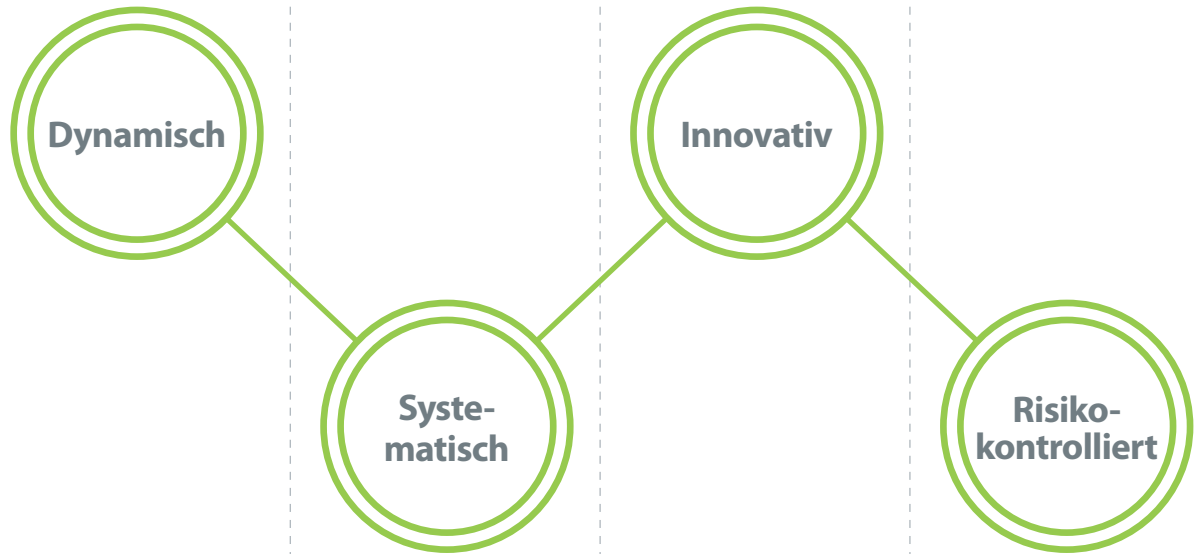
2. Ertrags-/Risikooptimierung

- Gezielte Über-/Untergewichtung von Faktoren
- Ergebnis: Optimierte Faktorgewichte, die historisch gesehen das beste Ertrags-/Risikoverhaltis erzielt hätten

3. Festlegung aktueller Landergewichte

- Faktorausprägungen der Länder
- Optimierte Faktorgewichte
- Berücksichtigung von Landerbeschrankungen und Handelskosten

Produktnutzen



Dynamisch

Der Investment-Ansatz ist sehr dynamisch und aktiv. Die Selektion und Gewichtung der Märkte erfolgt sehr dynamisch aufgrund der Gewichtung der drei Erfolgsfaktoren und setzt klare Akzente mit deutlichen Abweichungen zur Benchmark.

Systematisch

Die Selektion und Gewichtung der Märkte erfolgen prognosefrei auf Basis der drei Erfolgsfaktoren Zinsdifferential, realer Wechselkurs und Credit Default Swap (CDS).

Innovativ

Die Prognose von Emerging Markets-Erträgen ist sehr schwierig und geringe Fehler führen oft zu extrem falschen Positionierungen. Mit der prognosefreien Optimierung vermeiden wir das und sind damit ein innovativer Vorreiter dieses Ansatzes, der sich auch in der Praxis schon sehr bewährt hat.

Risiko-kontrolliert

Das Ziel des gesamten Prozesses ist die Optimierung des Risiko-/Ertragsverhältnisses.



Der IQAM Bond LC Emerging Markets im kurzen Überblick

Fondsmanager
Fondsbeginn
Zulassung

Mag. Franz Schardax, MSc
15.07.2014
AT, DE

ISIN (RT)
ISIN (RA)
ISIN (AT)
ISIN (AA)

AT0000A189P1
AT0000A189N6
AT0000A189R7
AT0000A189Q9

Kundennutzen

Kompromisslose Ausrichtung auf die Ziele unserer Kunden	Unsere Kunden und ihre Ziele stehen im Mittelpunkt unseres Tuns. Wir denken und handeln risiko-kontrolliert, damit unsere Kunden ihre Anlageziele mit höchstmöglicher Sicherheit erreichen.
Fundierte Qualität im Asset Management	Unser Asset Management beruht auf wissenschaftlich fundierten, praktisch erprobten Erkenntnissen. Dabei erfolgen die Auswahl der Ertragsfaktoren und deren risiko-kontrollierter Einsatz ganz systematisch nach den definierten Regeln der IQAM-Methodik.
Langfristige Ausrichtung der Anlagestrategien	Die IQAM-Methodik basiert auf nachvollziehbaren, fundamentalen, ökonomischen Zusammenhängen, Daten und Fakten. Wir erheben nicht den Anspruch, kurzfristige Bewegungen des Marktes zu prognostizieren. Unsere Strategien sind daher auf die mittel- bis langfristigen Anlagehorizonte unserer Kunden ausgerichtet.
Unabhängig im Denken und Handeln	Durch unsere Eigentümerstruktur sind wir frei von Konzerninteressen und unabhängig im Denken und Handeln. Wir kaufen keine Emissionen von Gesellschaftern und betreiben auch keinen Handel über unsere Gesellschafter. Dadurch vermeiden wir Interessenskonflikte.
Gläsern und transparent	Wir legen offen, was wir tun und wie wir es tun. All das kommunizieren wir aktiv an unsere Kunden. Dadurch ist der gesamte Veranlagungsprozess klar nachvollziehbar.

Spängler IQAM Invest GmbH

Standort Salzburg

Franz-Josef-Straße 22
5020 Salzburg

T +43 505 8686-0
F +43 505 8686-869

Standort Wien

Wollzeile 36-38
1010 Wien

T +43 505 8686-0
F +43 505 8686-869

Standort Frankfurt am Main

Mainzer Landstraße 51
60329 Frankfurt am Main

T +49 69 2714 7385-0

office@iqam.com
www.iqam.com

WISSEN SCHAFFT VERMÖGEN.

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. Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Die Performance-Berechnung basiert auf Daten der Depotbank und entspricht der OeKB-Methode. Die Rendite des Fonds 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, der Depotbank des Fonds sowie bei der Bankhaus Carl Spängler & Co. AG auf und sind auf 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.