

Der Multi Asset Fonds mit Schutz vor emotionalen Fallen

Spängler IQAM Austrian MedTrust, März 2017
Morningstar Rating™ ★★★★★ per 28.02.2017

investmentforum 2017

Inhalt

1. Multi Asset Fonds als Antwort auf dynamische Märkte

2. Spängler IQAM Austrian MedTrust

3. Ausblick

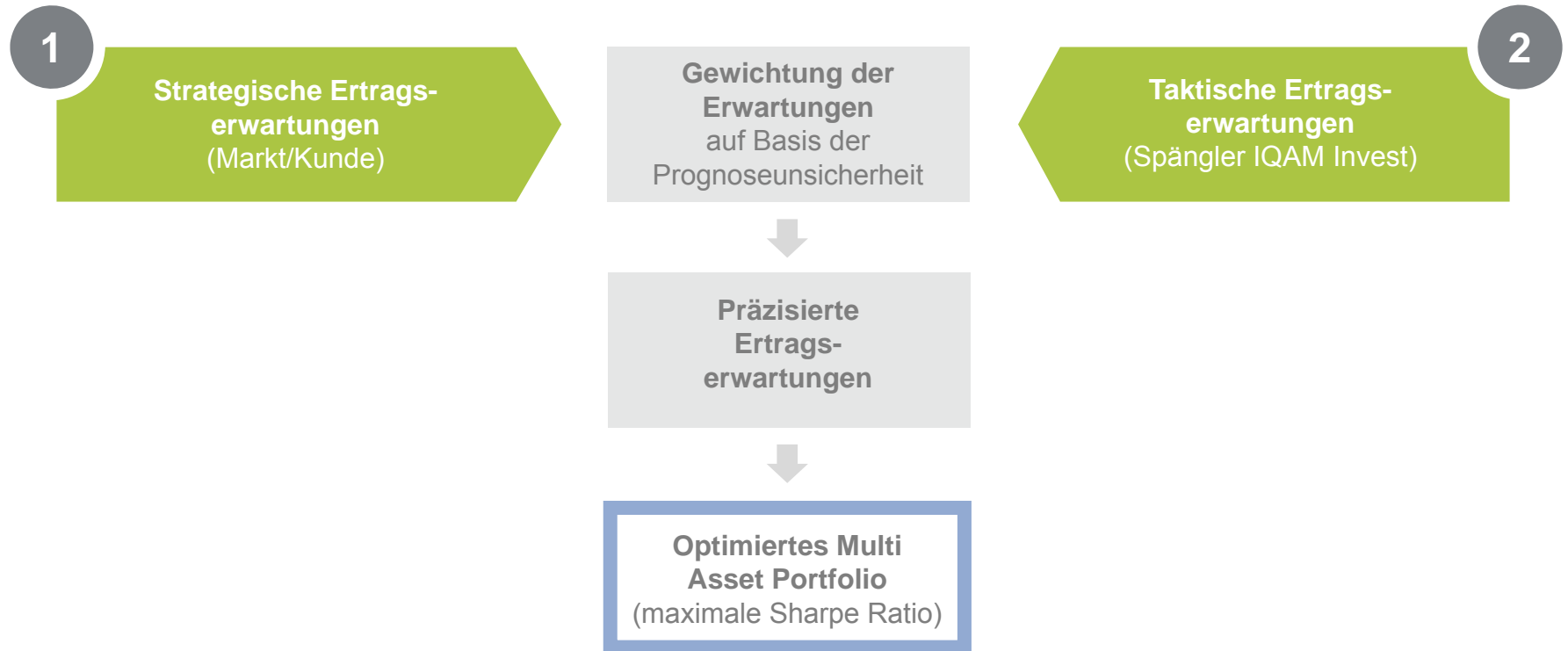
4. Fazit/Kundennutzen

5. Anhang

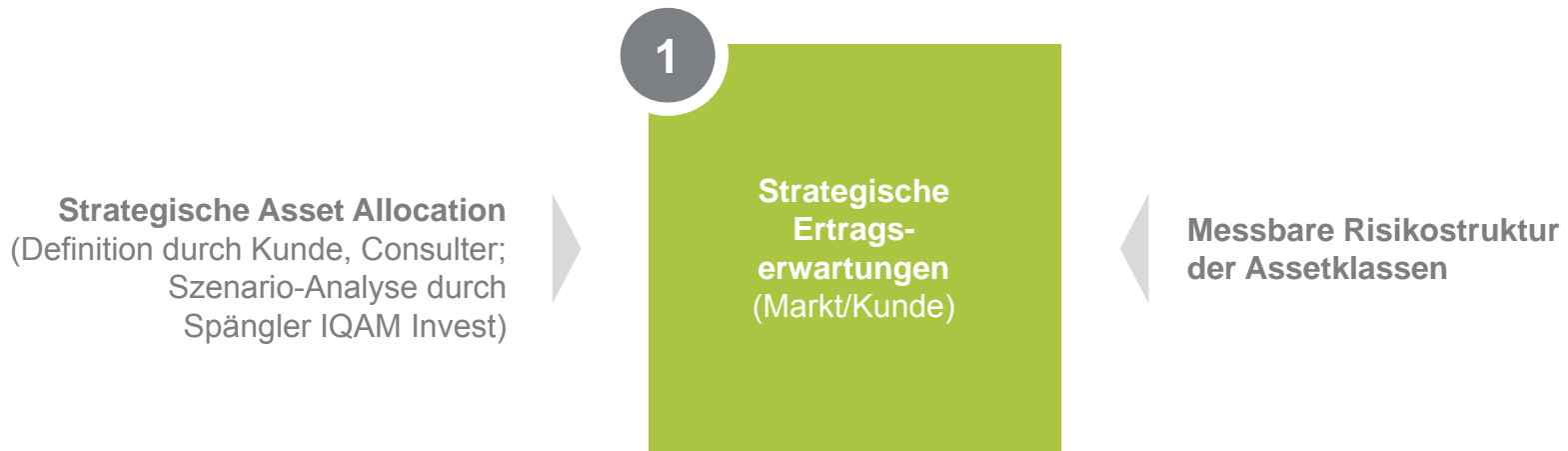


1. Multi Asset Fonds als Antwort auf dynamische Märkte

Spängler IQAM Asset Allocation Modell für Multi Asset Fonds



Berechnung strategischer Ertragserwartungen



Überprüfung in der Regel 1x jährlich

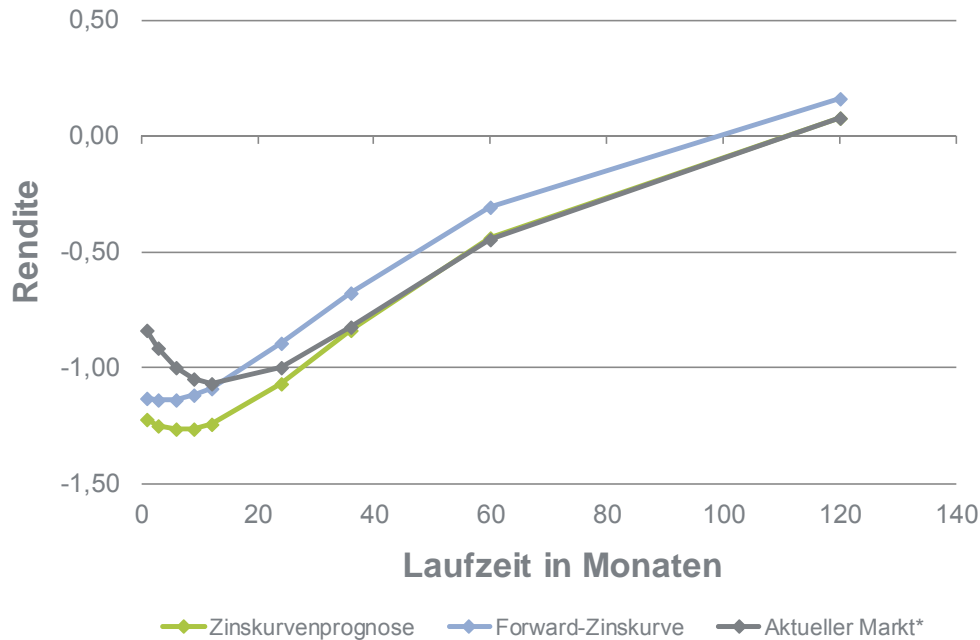
Berechnung taktischer Ertragserwartungen



Prognosehorizont 6 Monate; Aktualisierung monatlich/ad hoc

Kurzdarstellung der Modelle im Anhang

Zinskurven-Prognosemodell für Kernmarkt-Anleiherenditen



Anhand der Value- und Sentiment-Faktoren werden Höhe, Steigung und Krümmung und damit die **gesamte Zinskurve** prognostiziert

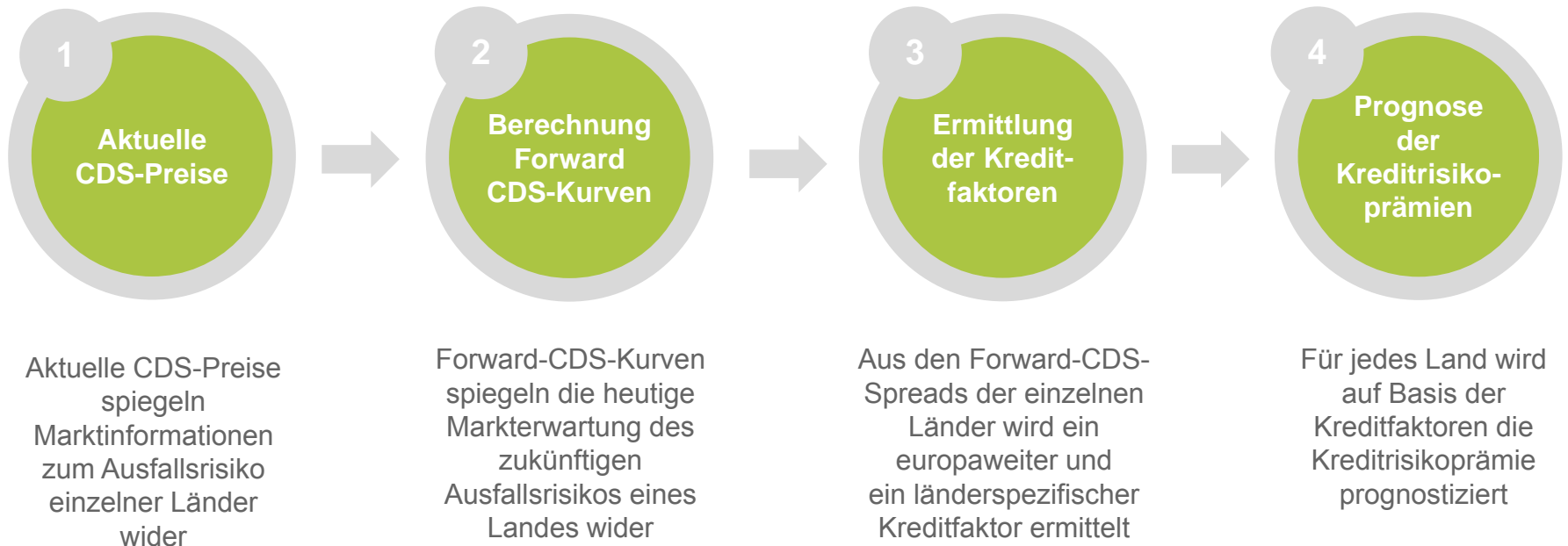
Optimale Laufzeit wird anhand eines **risikoadjustierten Ertragsmaßes** bestimmt

Stand: 27.02.2017
Quelle: Spängler IQAM Invest

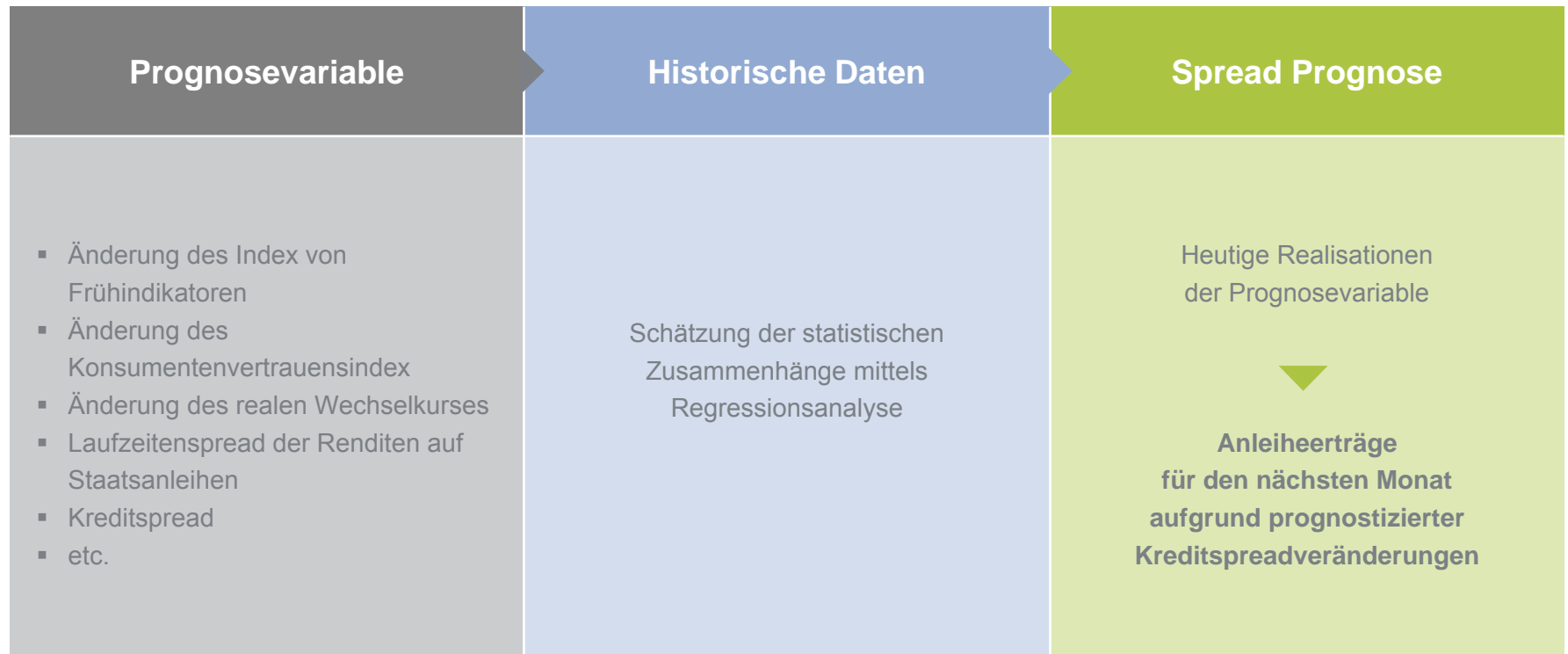
* Markierte Datenpunkte basieren auf der Bloomberg Fair Value EUR Germany Sovereign Kurve.

- **Value/Sentiment** (z. B. Outputgap, Inflation/Veränderung der Zinskurve) sind **Treiber der Zinskurvenprognose**

CDS-Ländermodell für Länder-Renditeaufschläge

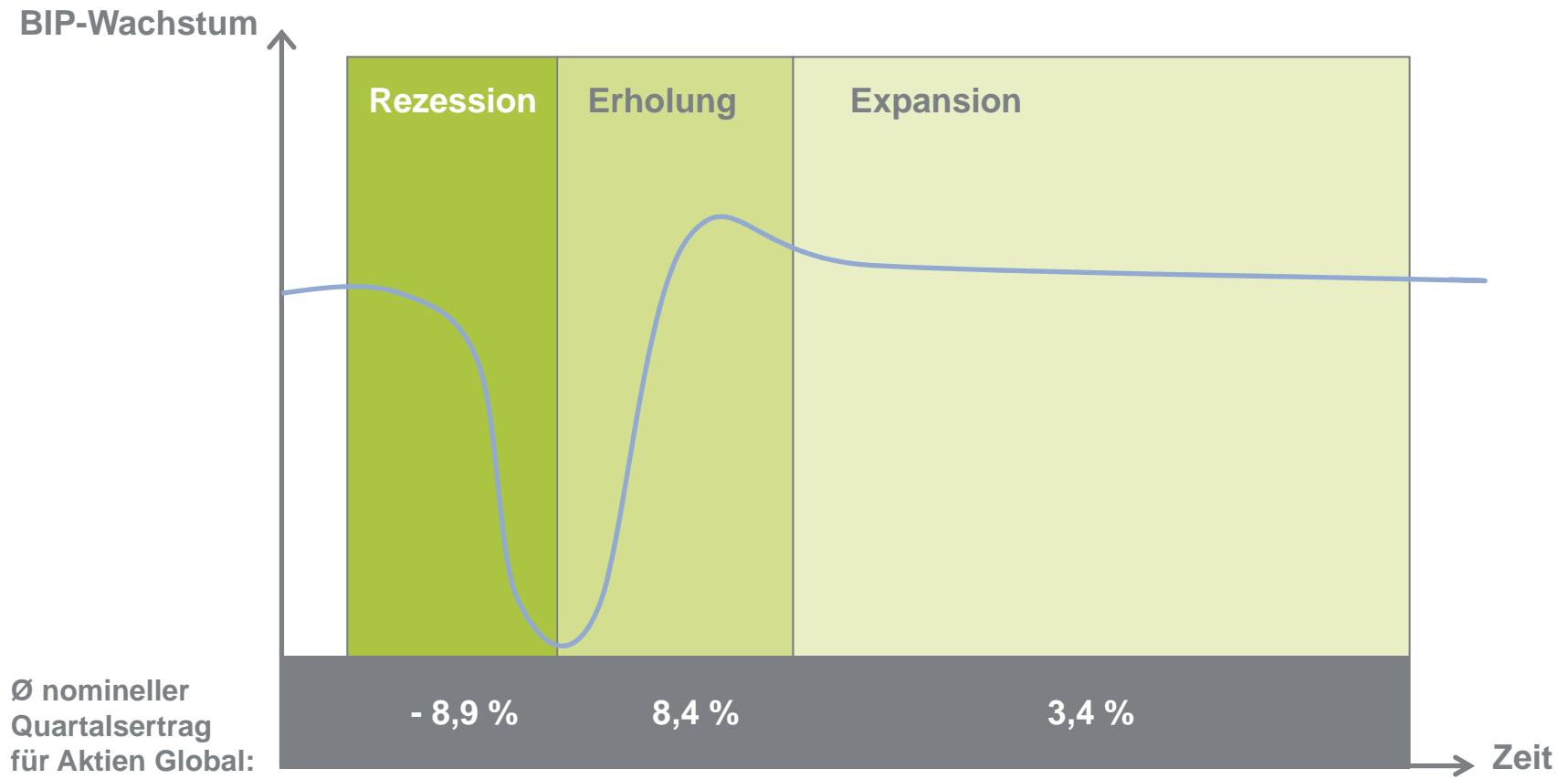


Spread-Prognosemodell für Unternehmensanleihe-Renditen



Konjunkturzyklus-Modell für Aktienrenditen

Regimeübergänge sind stochastisch
und werden mit Übergangswahrscheinlichkeiten erfasst



Gleichgewichtswechselkurs-Modell für Währungsrenditen

Makrofaktoren

- Inflationsdifferential
- nominelle Wechselkursbewegungen*

Berechnung Gleichgewichts-Wechselkurs

- real
- handelsgewichtet

Erwartete
FOREX-
Bewegungen

+

Kurzfristiger
Zinsertrag

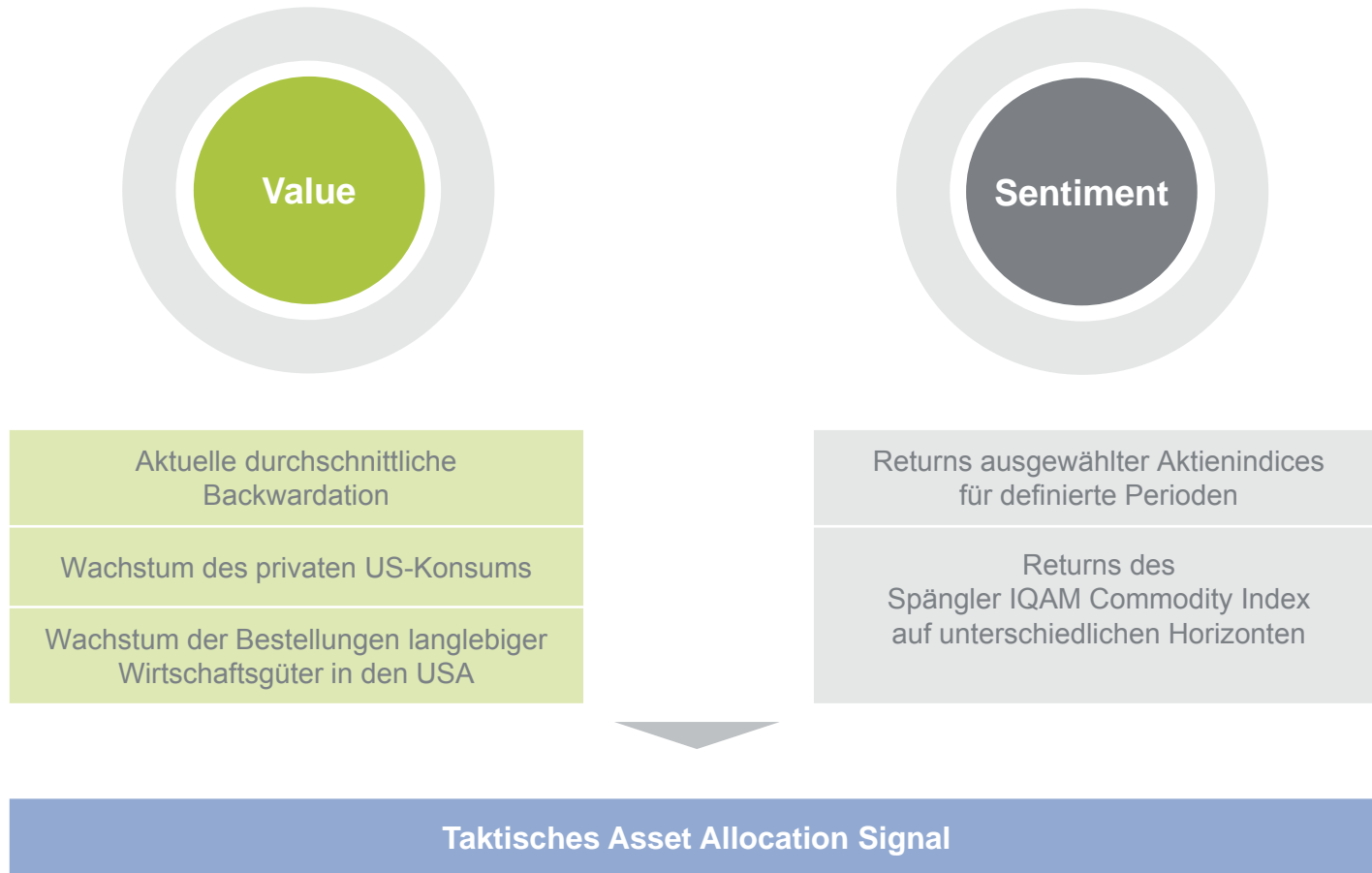
- aus Veranlagung
in Fremdwährung

=

Erwarteter
Ertrag

* kurzfristig: Bewegungen kaum prognostizierbar;
längerfristig: ausgleichende Mechanismen durch Kapital- und Warenströme (= Theorie der Kaufkraftparitäten)

Rohstoffmodell für Rohstoff-Renditen



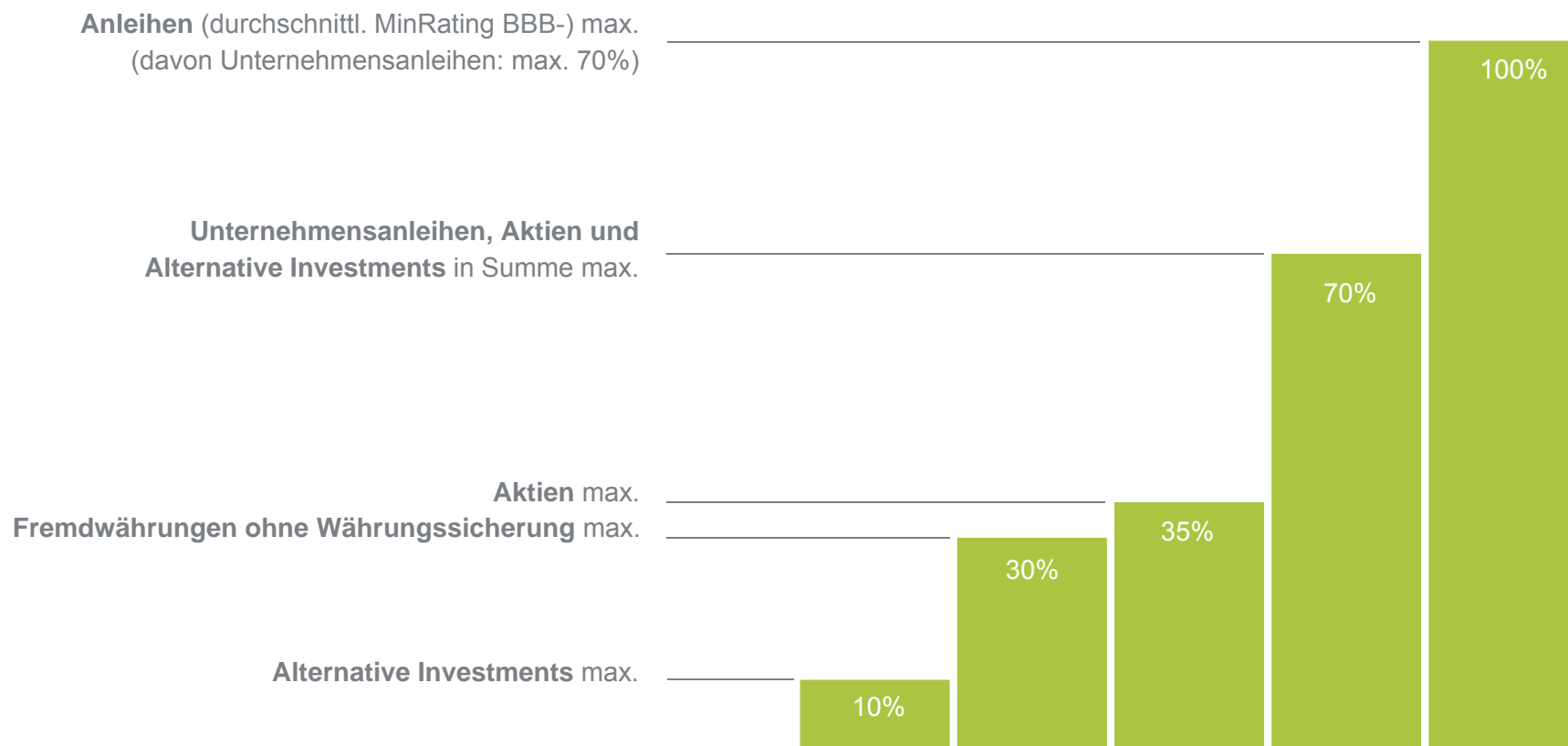
2. Spängler IQAM Austrian MedTrust

Kurzcharakteristik Spängler IQAM Austrian MedTrust

- Multi Asset Fonds mit defensiver Ausrichtung
 - ▶ Einzeltitel
 - ▶ Investmentfonds
 - ▶ Derivate
- Ankerportfolio (Strategie ab 2016)
 - ▶ Jährliche Definition einer Strategischen Asset Allocation (Ankerportfolio)
 - Ertragspotenzial der Anlageklassen
 - Zielvolatilität 5%

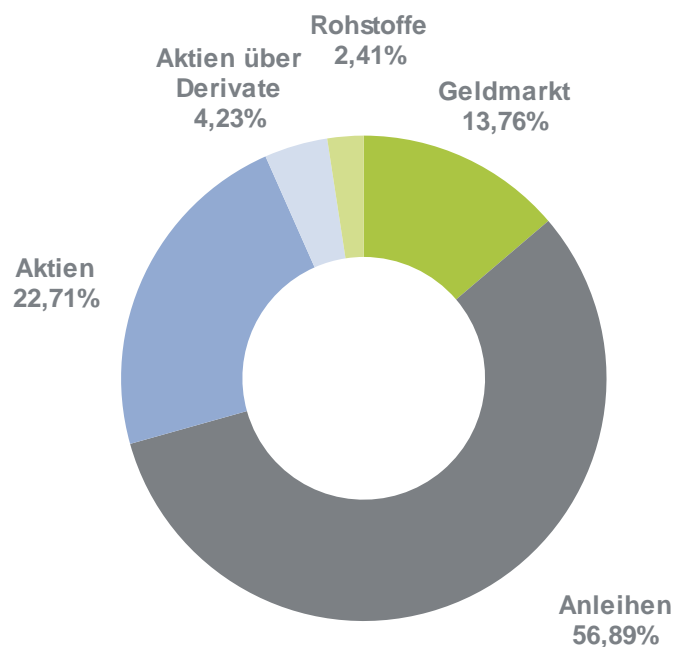


Veranlagungsgrenzen im Spängler IQAM Austrian MedTrust



- Der Spängler IQAM Austrian MedTrust entspricht damit den Bestimmungen des § 25 PKG

Asset Allocation Spängler IQAM Austrian MedTrust



Geldmarkt	13,76%
Anleihen Europa	35,59%
Anleihen Corporates	9,54%
Anleihen World	0,98%
Anleihen Emerging Markets	10,77%
Aktien Europa	7,35%
Aktien über Derivate Europa	1,41%
Aktien Nordamerika	8,20%
Aktien über Derivate Nordamerika	1,60%
Aktien Pazifik	2,19%
Aktien über Derivate Pazifik	1,23%
Aktien Emerging Markets	4,97%
Rohstoffe	2,41%

Stand: 28.02.2017
Quelle: Spängler IQAM Invest

Kennzahlen und Top 10 Positionen Spängler IQAM Austrian MedTrust

Kennzahlen

Modified Duration in %	2,94
Ø-Kupon in %	1,80
Ø-Rendite in %	1,23
Ø Dividendenrendite in %	2,76
Ø Kurs Gewinn Verhältnis	17,95
Erw. Gewinnwachstum 1J in %	9,2


Top 10 Positionen

Spängler IQAM ShortTerm EUR	5,89%
Spängler IQAM Bond LC Emerging Markets	5,53%
Lyxor S&P500	4,33%
3,800% Spanien 2024	3,60%
0,125% Bundeslaender BRD 2023	2,88%
Spängler IQAM Equity Europe	2,63%
Spängler IQAM Quality Equity Europe	2,60%
Spängler IQAM Equity US	2,16%
iShares STOXX Europe 600	2,11%
Floater Italia 2019	1,95%

Stand: 28.02.2017

Quelle: Spängler IQAM Invest

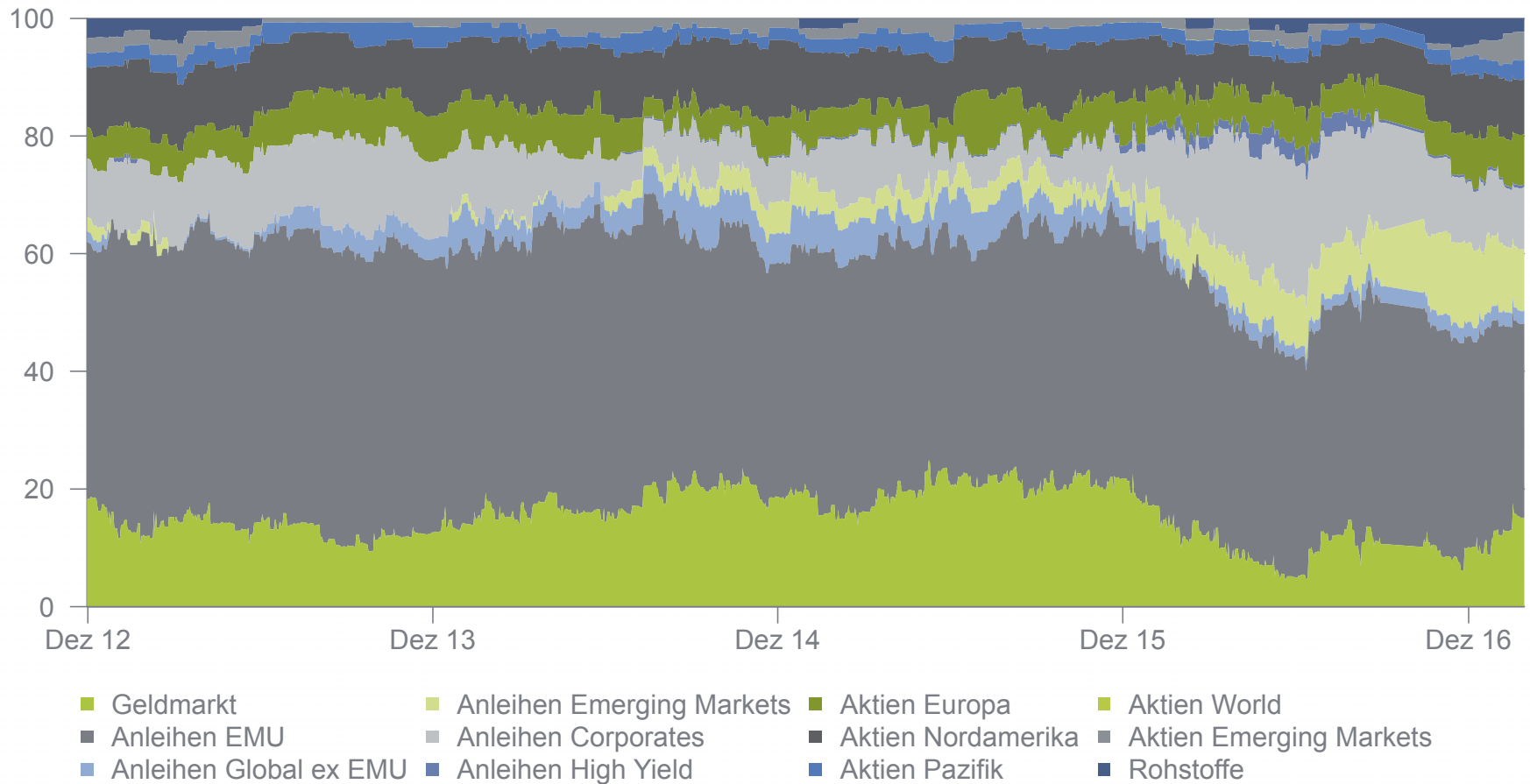
Spängler IQAM Austrian MedTrust

	Beginn:	1. Juli 1998	
	Manager:	Mag. Franz Schardax, MSc Spängler IQAM Invest	
	Charakteristik:	Multi Asset Fonds mit defensiver Ausrichtung	
	Morningstar Kategorie:	EUR Cautious Allocation – Global	
	Volumen:	104,88 Millionen Euro	
	Währung:	Euro	
	Strategische Asset Allocation:	wird jährlich definiert	
	ISIN:	AT0000801022 (SIA) AT0000A1AK26 (IA) AT0000A1AK34 (IT)	AT0000A1AK00 (RA) AT0000A1AK18 (RT)



Stand: 28.02.2017

Asset Allocation im Zeitverlauf



Stand: 28.02.2017

Quelle: Depotbank, Spängler IQAM Invest

Spängler IQAM Austrian MedTrust (RT) im Peergroup-Vergleich seit Performance-Vergleich (16.12.2011)



Aktuell gültige Peergroup-Kriterien:

- Morningstar Kategorie: EUR Cautious Allocation Global, älteste Anteilsklasse, 3 Jahre Historie, Zulassung in A und/oder D
- Investment Area: global
- Fondsvolumen mind. EUR 10 Mio.
- Standardabweichung \leq jene einer theoretischen Benchmark 65% JPM EMU/35% MSCI World
- Base Currency: EUR

* Die Performancewerte der RT-Tranche beziehen sich bis zum 02.12.2014 auf eine simulierte Wertentwicklung, die auf Basis der SIA-Tranche berechnet wurde. Die simulierte Wertentwicklung ist um die Differenz der Verwaltungsvergütungen beider Tranchen bereinigt. Ausgabe- und Rücknahmespesen wurden dabei nicht berücksichtigt. Diese Performancewerte sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse..

	12 Monate in %	5 Jahre in % p.a.	seit Beginn in % p.a.	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Vol. in EUR
Spängler IQAM Austrian MedTrust (RT)*	+5,26	+6,05	+3,65	\pm 4,95	104,88 Mio.

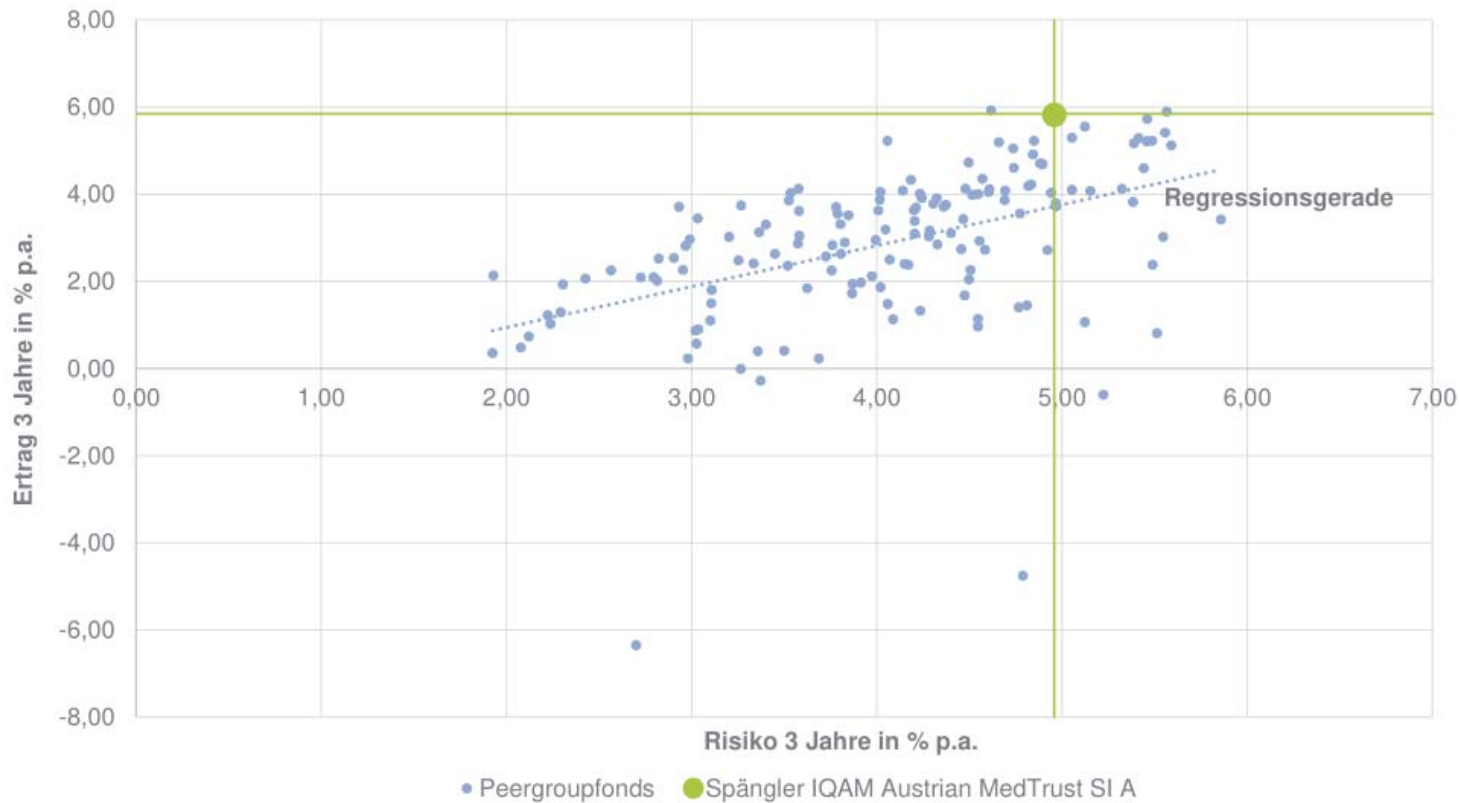
* Die Performancewerte der RT-Tranche beziehen sich bis zum 02.12.2014 auf eine simulierte Wertentwicklung, die auf Basis der SIA-Tranche berechnet wurde. Die simulierte Wertentwicklung ist um die Differenz der Verwaltungsvergütungen beider Tranchen bereinigt. Ausgabe- und Rücknahmespesen wurden dabei nicht berücksichtigt. Diese Performancewerte sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse..

Stand: 28.02.2017

Quelle: OeKB, Datastream, Spängler IQAM Invest

Spängler IQAM Austrian MedTrust (SIA): Risiko und Ertrag im Peergroup-Vergleich 3J

Risiko-/Ertragsprofil



**Aktuell gültige
Peergroup-Kriterien:**
Morningstar Kategorie:
EUR Cautious Allocation Global,
älteste Anteilsklasse, 3 Jahre Historie,
Zulassung in A und/oder D
Investment Area: global
Fondsvolumen: mind. EUR 10 Mio.
Standardabweichung: \leq jene einer
theoretischen Benchmark
65% JPM EMU/35% MSCI World
Base Currency: EUR

Stand: 28.02.2017

Quelle: OeKB, Morningstar, eigene Berechnungen Spängler IQAM Invest

Ausgezeichnet: Spängler IQAM Austrian MedTrust

Zeitraum	Morningstar Rating™ Spängler IQAM Austrian MedTrust*
3 Jahre	★★★★★
5 Jahre	★★★★★
10 Jahre	★★★★★
Gesamt	★★★★★

* Das angeführte Morningstar Rating™ bezieht sich auf die genannten Zeiträume für die Tranche Spängler IQAM Austrian MedTrust (RT) per 28.02.2017
© [2015] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

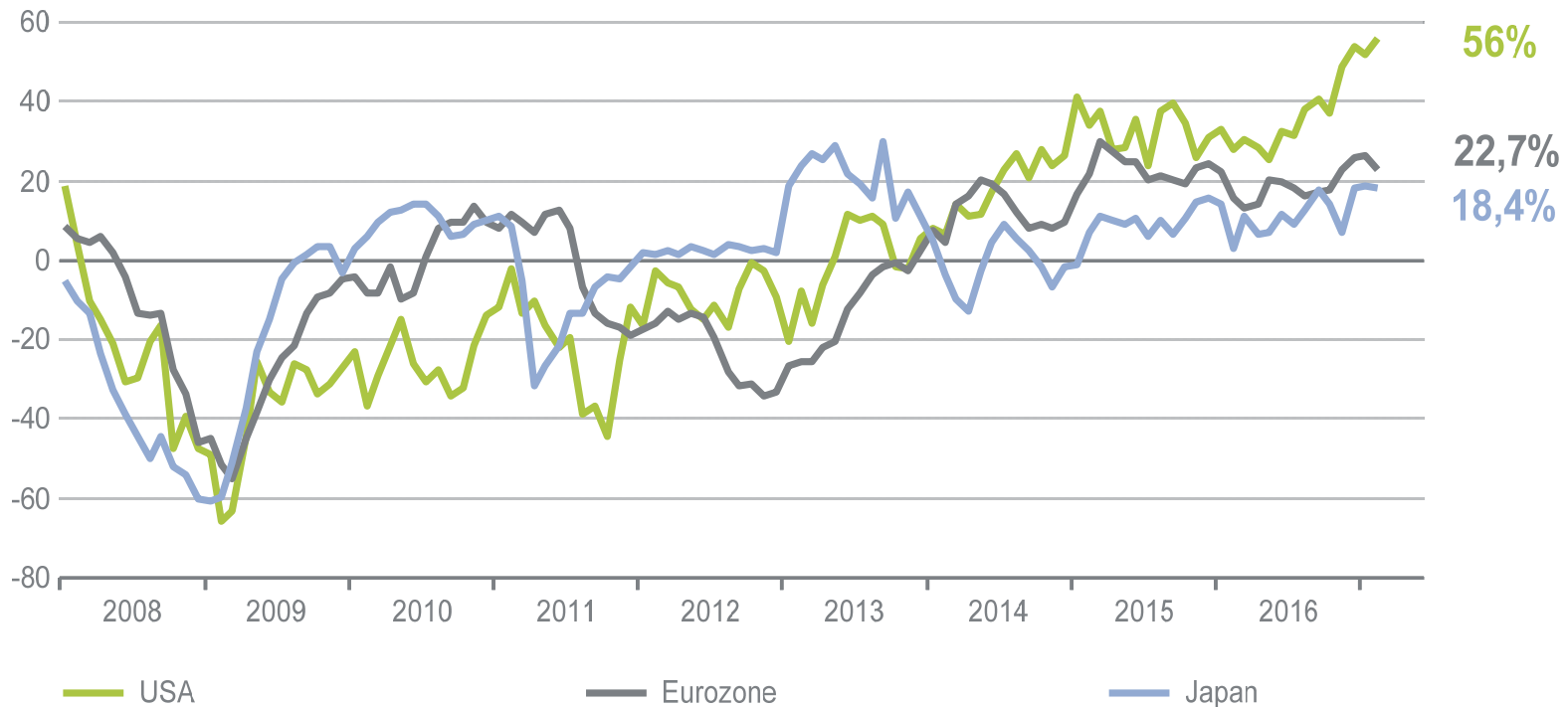
Das globale wirtschaftliche Umfeld – Aktienmarkt- und Rohstoffpreisdynamik

- **Beschleunigung der Wirtschaftsdynamik** in den USA und Europa in den letzten Monaten
- US-Aktienmärkte sind durch **hohe Erwartungen** an Regierung und Konjunktur gut unterstützt – Potenzial für Enttäuschungen baut sich auf
- Politische **Risiken bremsen den Anstieg der Aktienmärkte in Europa** – ein positiver Ausgang der Wahlen in Frankreich könnte ein Katalysator sein
- Insgesamt sind Aktien relativ zu Anleihen weiterhin attraktiv
- Emerging Markets profitieren von der positiven Wachstumsdynamik und der Erholung der Rohstoffmärkte
- Wachstumsziel von 6,5% p.a. in China wurde bestätigt; Abwertung wird durch Kapitalverkehrskontrollen verhindert; mittelfristig vermutlich unvermeidlich

Konsumgetriebene Beschleunigung der Wirtschaftsdynamik in den USA und Europa zu beobachten

Konsumentenvertrauensindex

Relative Abweichung vom 10-Jahres-Mittel

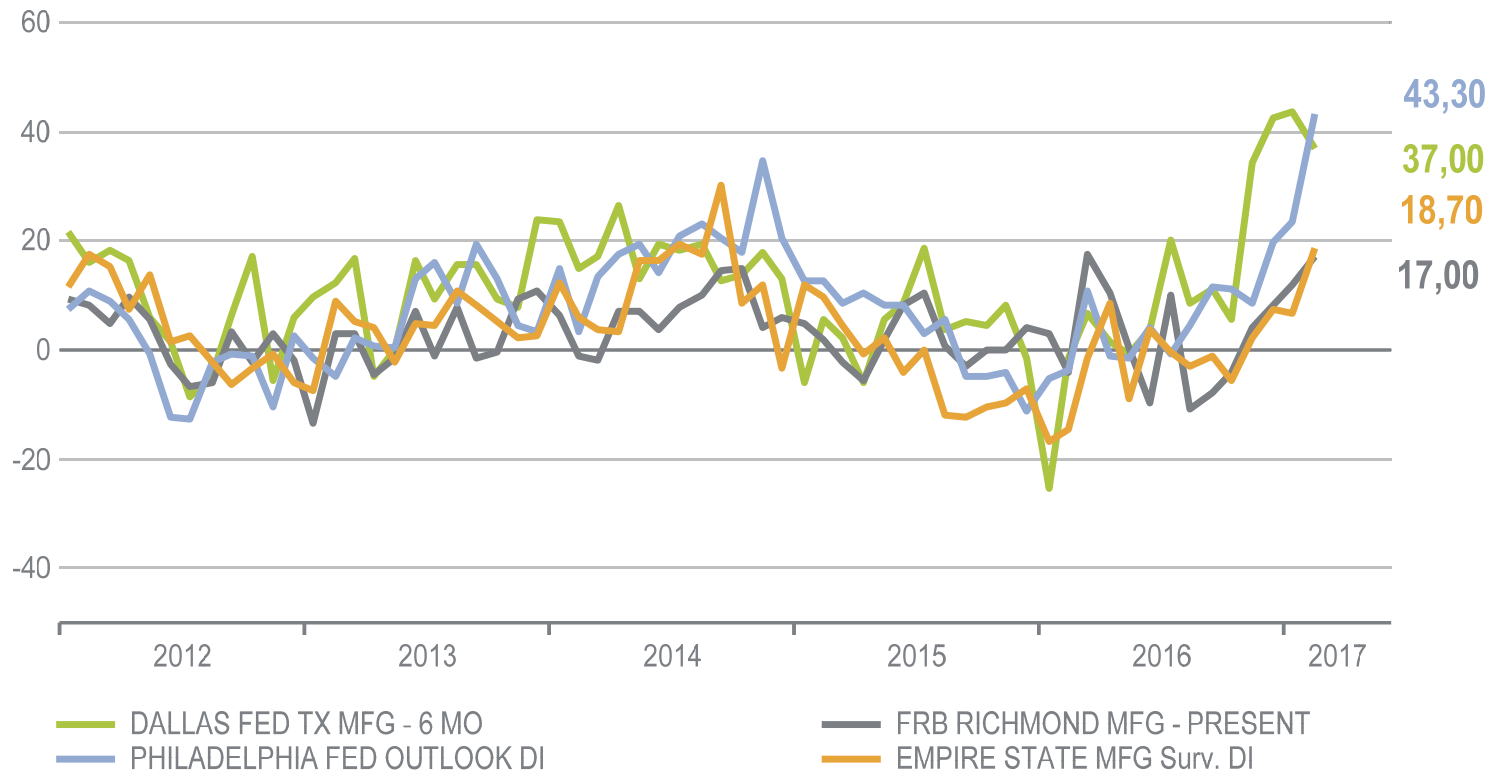


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 10.03.2017

Auch die Industrieunternehmen in den USA erwarten überwiegend eine Verbesserung der Nachfrage

Industrieerwartungen USA regional



Stand: Feb 17
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Steigende Wachstumsraten in Europa kommen zum Teil auch aus der positiven Exportdynamik

Industrieproduktion und Exporte im Euroraum

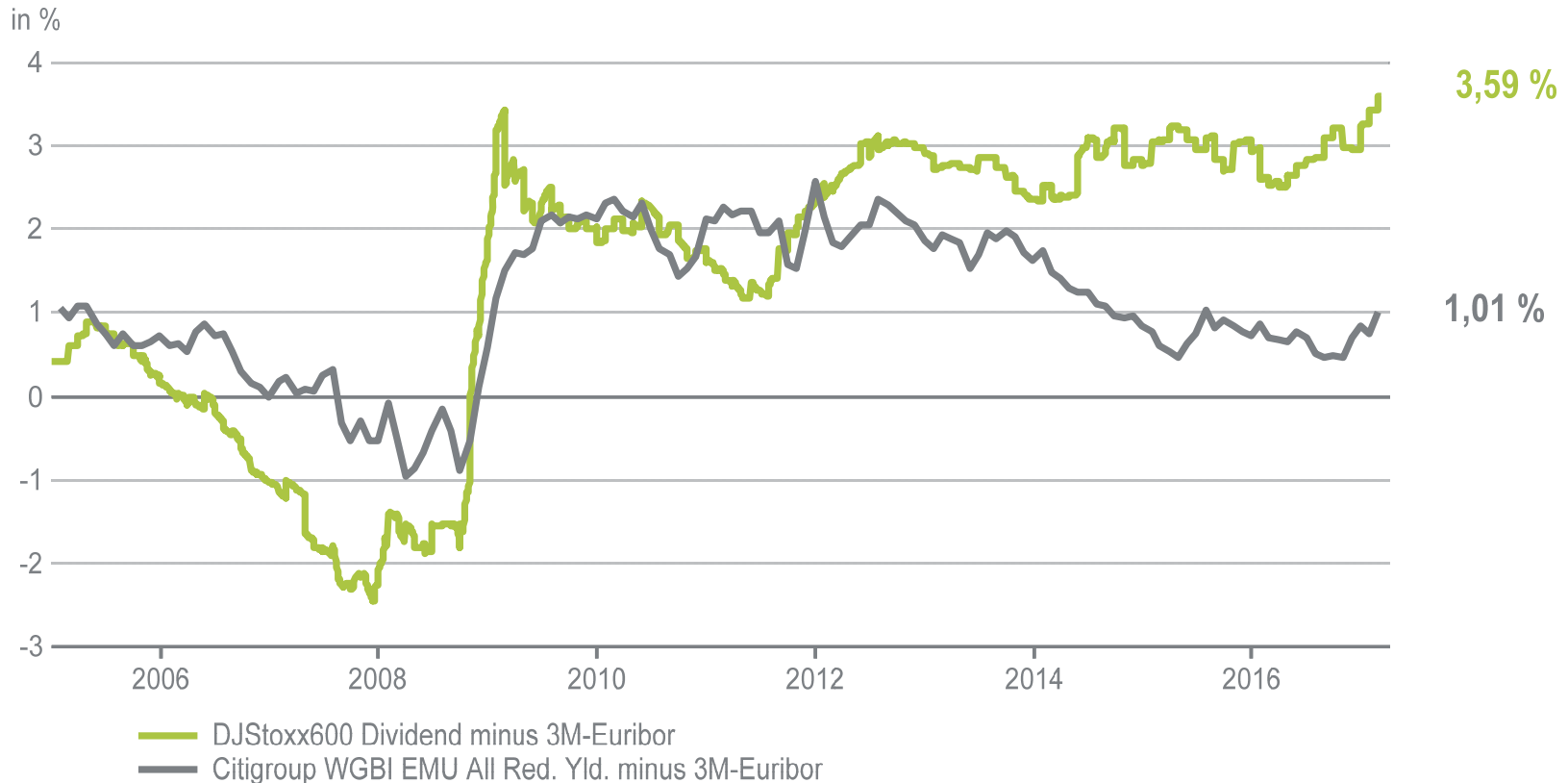


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 10.03.2017

Europäische Aktien sind im Vergleich zu Staatsanleihen weiterhin günstig bewertet

Dividenden- vs. Staatsanleihenrendite Europa



Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 09.03.2017

Auch EM-Aktien haben noch einiges Aufholpotenzial

MSCI World vs. MSCI EM in USD



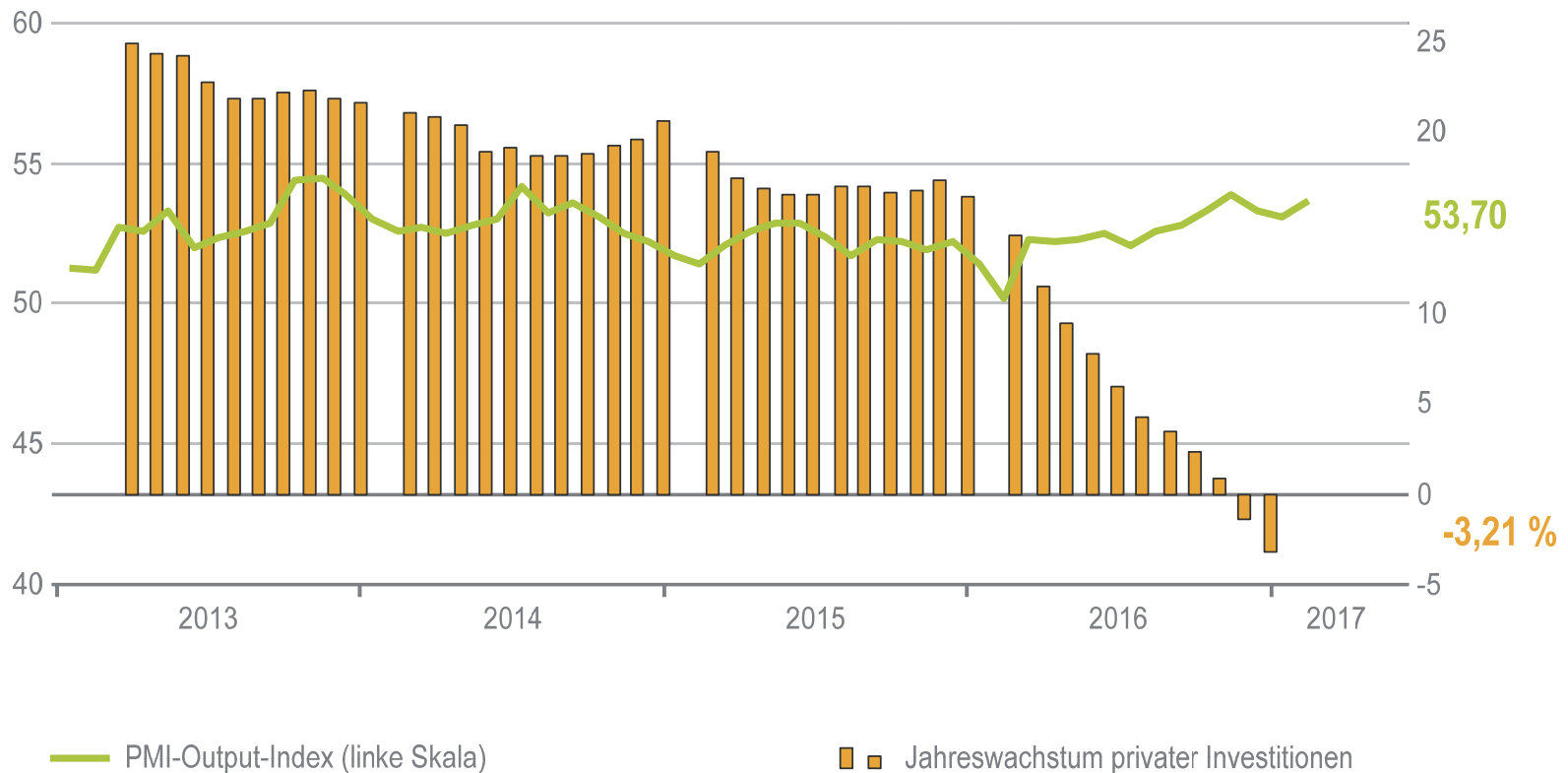
Stand: 09.03.2017

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Ein Risikofaktor im weiteren Jahresverlauf könnte die Entwicklung der privaten Wirtschaft in China sein

Verarbeitende Industrie in China

Output versus Investitionswachstum



Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: Feb 17

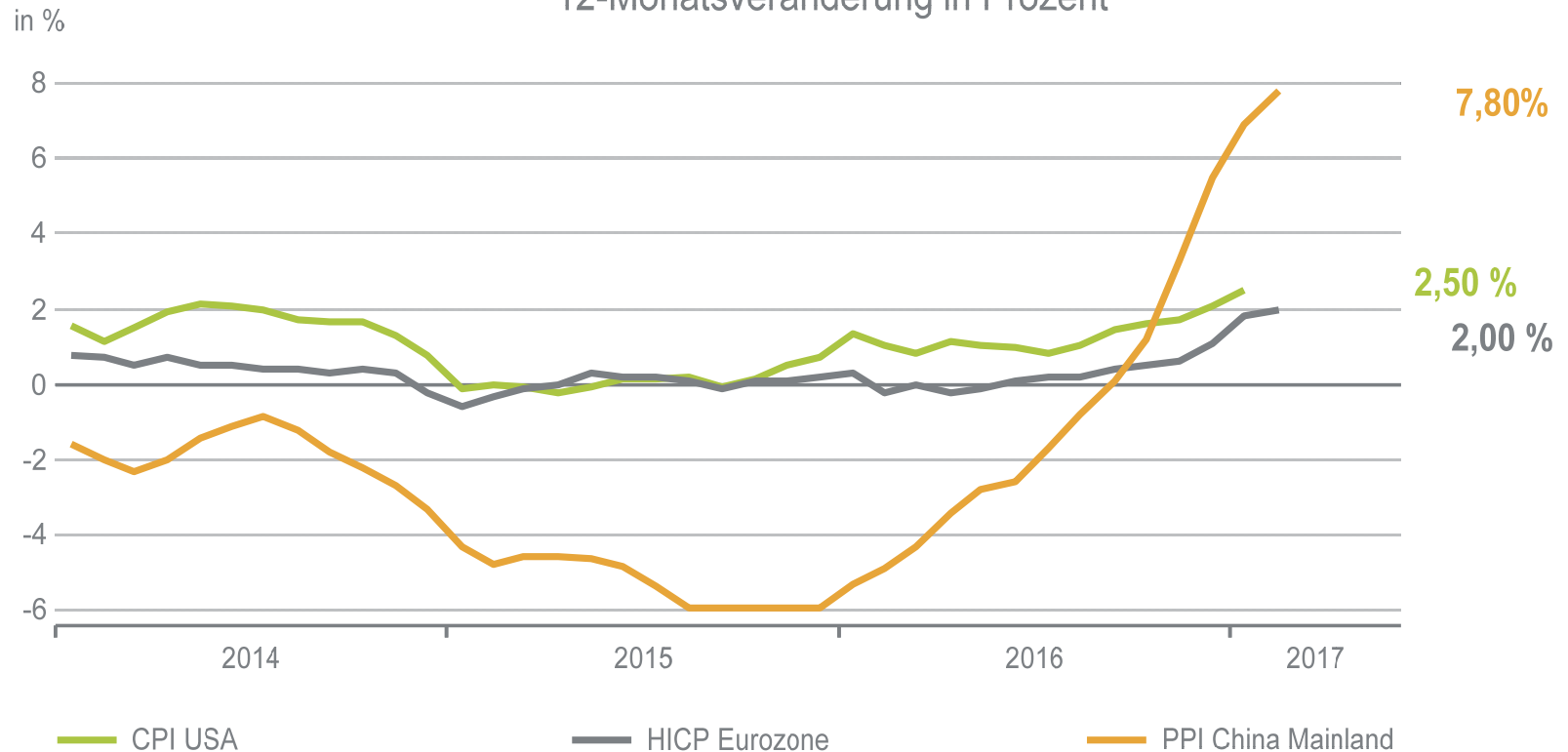
Notenbankpolitik und Liquiditätssituation– Erwartete Zins- und Wechselkursentwicklung

- Höhere Rohstoffpreise und stärkere Wirtschaftsdynamik führen zu höheren Inflationsraten und steigenden globalen Renditen
- Die Inflationserwartungen in der Eurozone haben sich dem Notenbankziel schon angenähert
- Das Zinsdifferential zwischen EUR und USD-Anleihen wird daher im Verlauf des Jahres weiter ansteigen und Druck auf den EUR/USD-Wechselkurs ausüben
- Corporate Bond und EM Spreads sollten sich vor diesem Hintergrund weiter einengen
- Auch in Lokalwährung bieten einige EM-Währungen noch attraktives Ertragspotenzial

Inflationsraten steigen tendenziell an – Kernraten bleiben jedoch relativ stabil

Inflationsraten USA, Eurozone, China

12-Monatsveränderung in Prozent

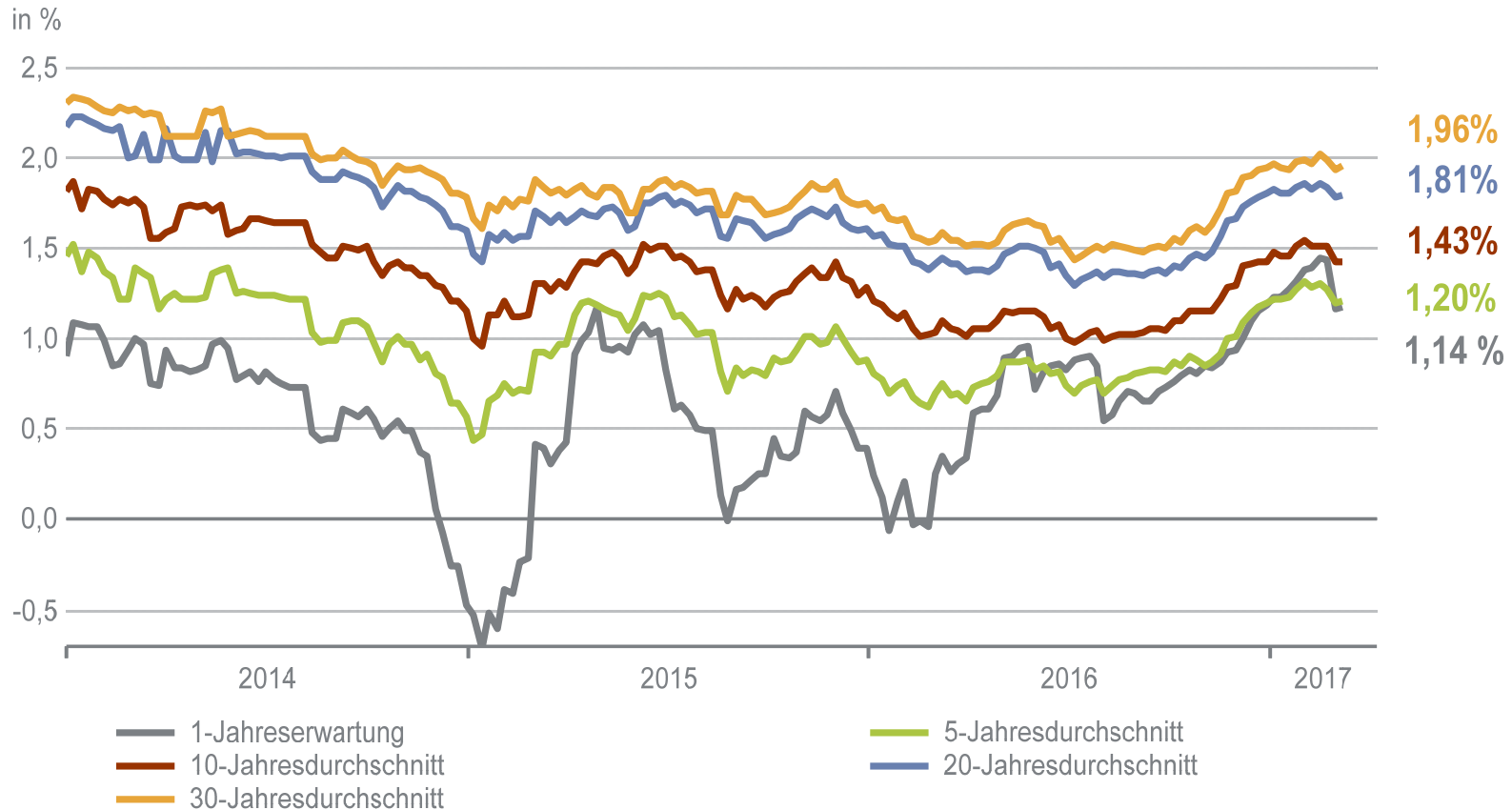


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 10.03.2017

Längerfristige Inflationserwartungen haben sich dem von der EZB angestrebten Inflationsziel angenähert

Swapbasierte Inflationserwartungen für die Eurozone

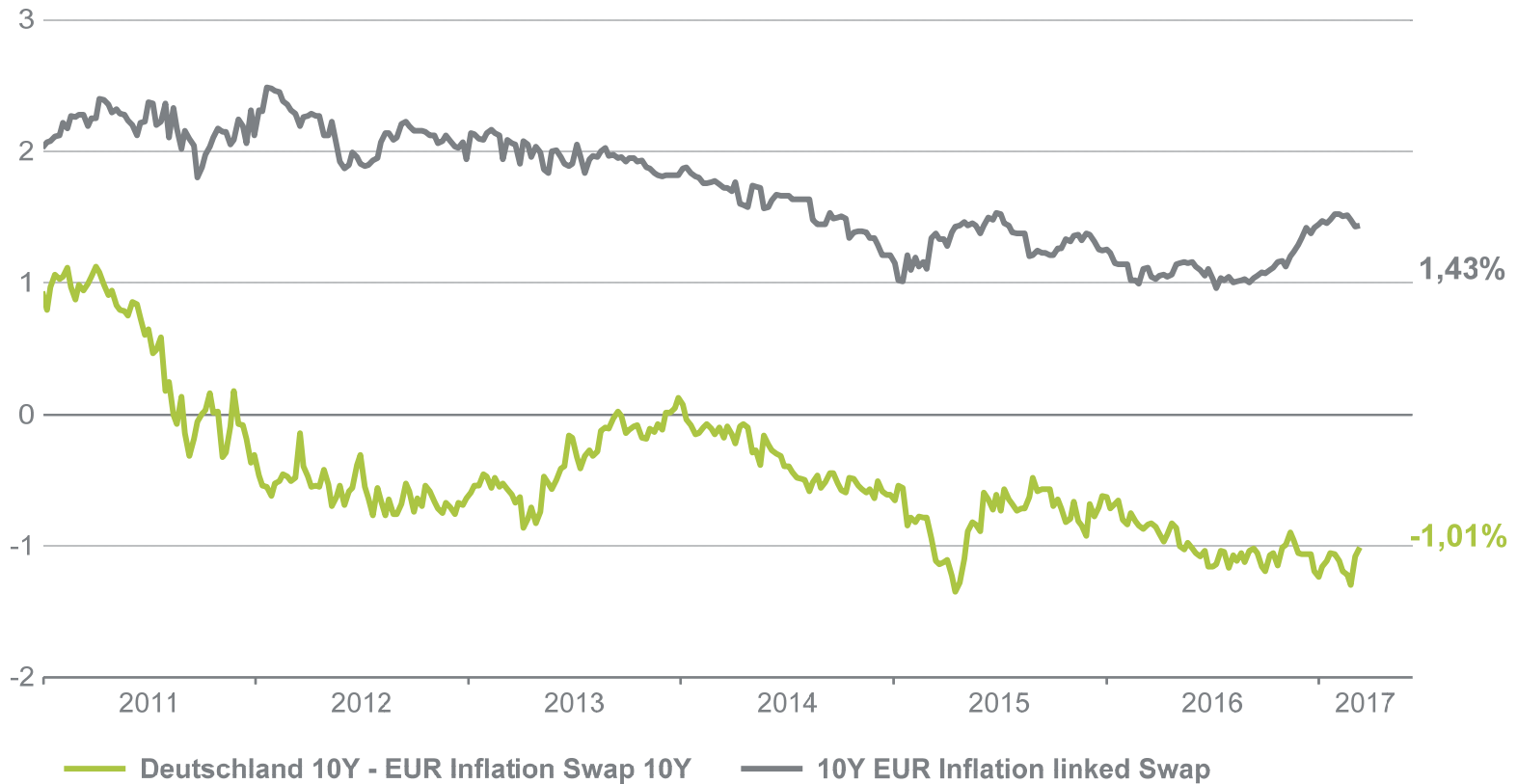


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 09.03.2017

Die erwartete Realrendite deutscher Staatsanleihen bleibt deutlich negativ

Erwartete Realrendite Deutschland 10Y

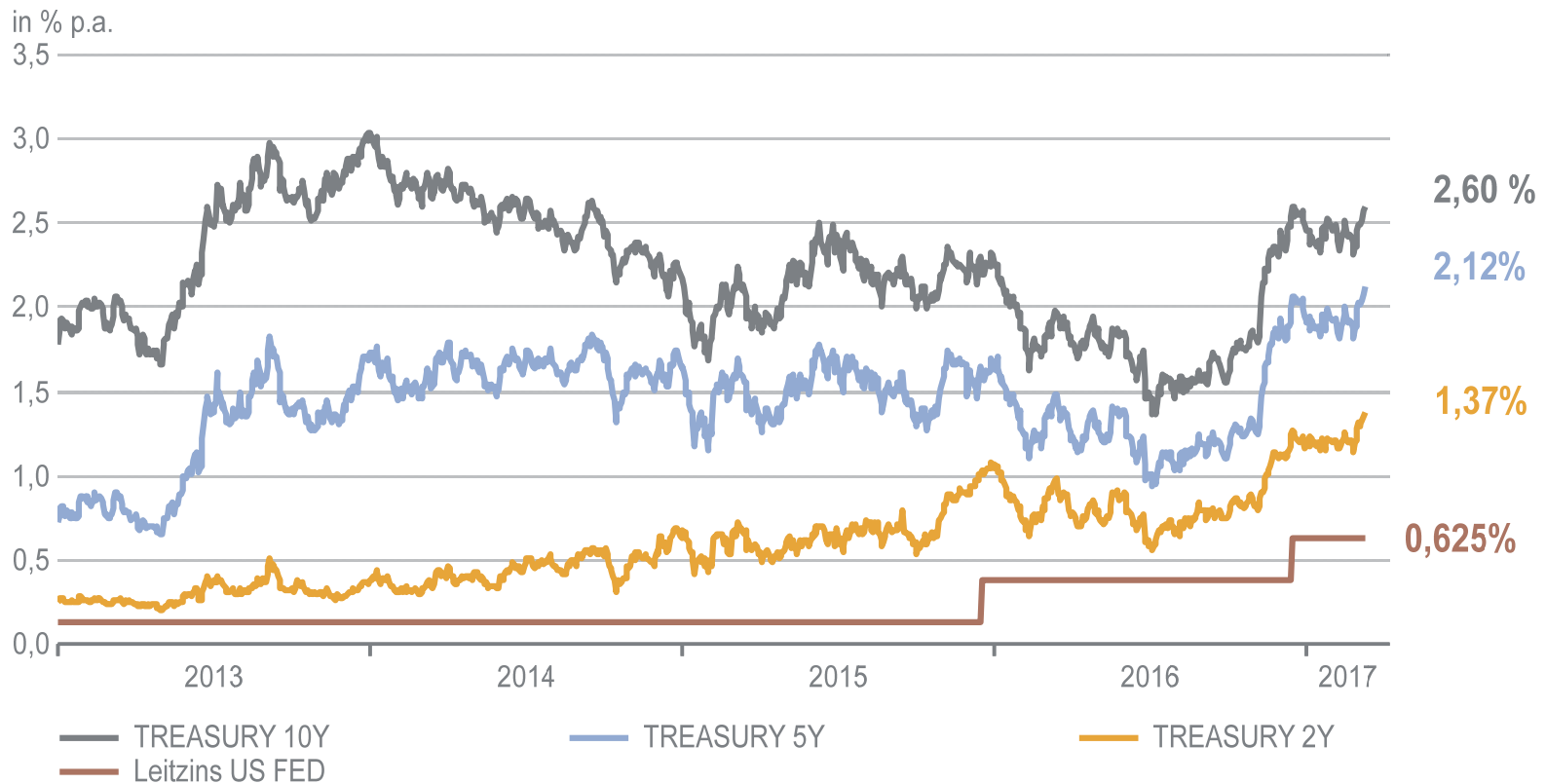


Stand: 09.03.2017

Quelle: Thomson Reuters Datastream

In den USA ist die Normalisierung der Geldpolitik und der Zinssätze schon relativ weit fortgeschritten

Zinsentwicklung USA

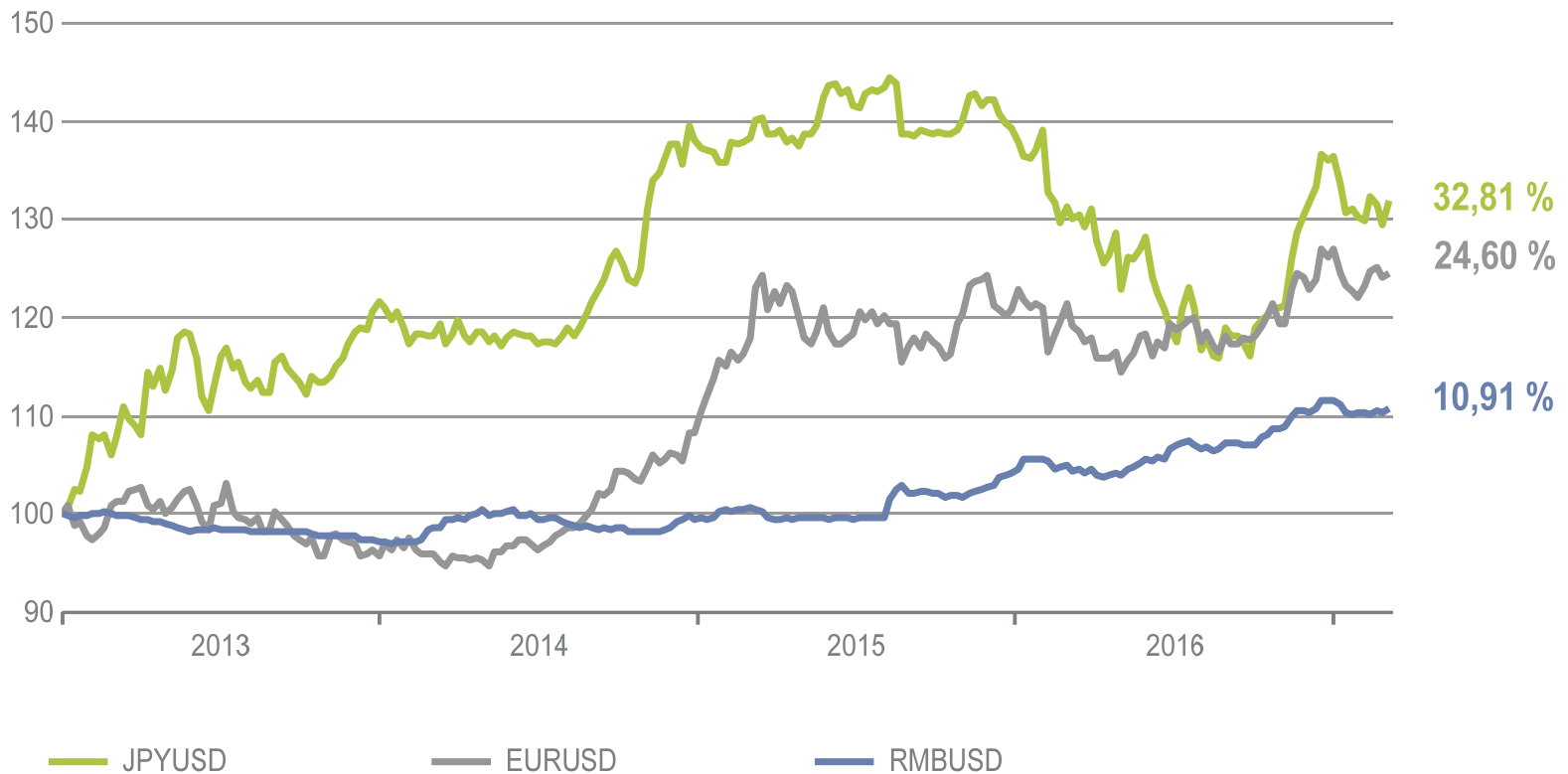


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 10.03.2017

Die Dollaraufwertung wird durch steigende Zinsdifferentiale neuen Schwung bekommen

EUR, YEN und RMB versus USD



Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 09.03.2017

Renditespreads sollten sich weiter einengen

Renditespreads versus Bund/US Treasury



Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 09.03.2017

2. Szenarien 2017

TRUMP LIGHT

- Moderate Programme in den USA
- Stabile Entwicklung in China und der Eurozone
- Kerninflationen bleiben unter den Zielen der Notenbanken

EUROPAKRISE KEHRT ZURÜCK

- Finanzmärkte zweifeln Zusammenhalt der Eurozone an
- Risikoaversion steigt deutlich
- Notenbanken stützen die Finanzmärkte

PROTEKTIONISMUS

- Handelspolitische Spannungen eskalieren
- Welthandel geht deutlich zurück
- Importpreise steigen deutlich an
- Konsumnachfrage geht zurück

INVESTITIONSSCHUB

- Fiskalpolitiken werden expansiver
- Unternehmensinvestitionen wachsen wieder kräftig
- Realzinssätze werden positiv
- Kerninflationen steigen an

Szenariowahrscheinlichkeiten 2017

TRUMP LIGHT

50%

EUROPAKRISE
KEHRT ZURÜCK

30%

PROTEKTIONISMUS

15%

INVESTITIONSSCHUB

5%

Implikationen für die aktuelle strategische Ausrichtung des Spängler IQAM Austrian MedTrust

- Hohe Aktien- und EM-Quote (begrenzt durch Zielvolatilität)
- Hohe Fremdwährungsgewichte (maximal 30%)
- Niedriges Zinsänderungsrisiko
- Minimale Corporate-Quote, Fokus auf Staatsanleihen EUR und EM
- Beimischung von Commodities



4. Fazit/Kundennutzen

Spängler IQAM Austrian MedTrust: Der Multi Asset Fonds mit Schutz vor emotionalen Fallen

Der **Multi Asset Fonds** Spängler IQAM Austrian MedTrust nutzt Asset Allocation als primären **Performancetreiber**

Schutz vor emotionalen Fallen – ökonomische, wissenschaftliche Modelle prägen Anlagephilosophie

Das Asset Allocation Modell **verknüpft strategische und taktische Ertragserwartungen** unter Berücksichtigung der Prognoseunsicherheit

Breite **Diversifikation** über eine **Vielzahl von Assetklassen**

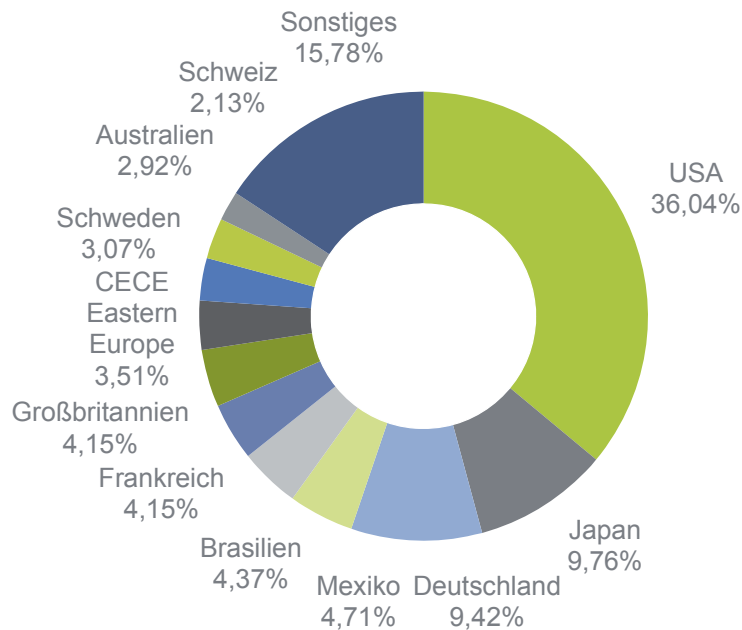
Peergroup-Vergleich und Morningstar RatingTM beweisen die **Qualität des Spängler IQAM Austrian MedTrust**

6. Anhang

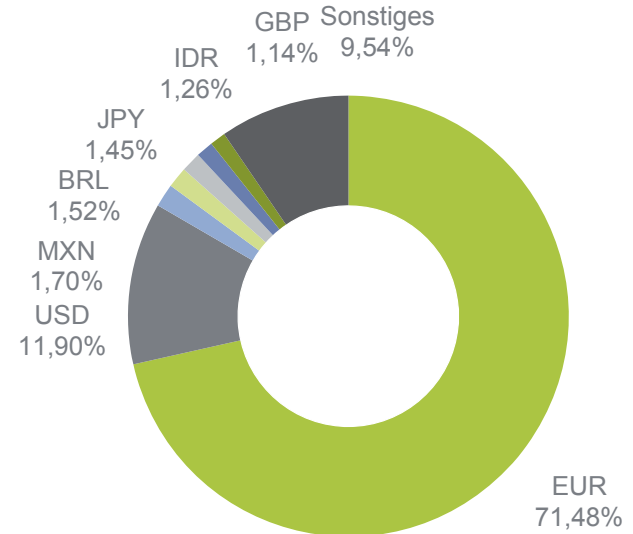
Ratings und Restlaufzeit der Anleihenkomponente

Länderallokation der Aktienkomponente und Währungsallokation des Gesamtfonds

Aktienkomponente inkl. Indexfutures



Währungen Gesamtfonds inkl. Derivate



Stand: 28.02.2017, Subfonds durchgerechnet

Quelle: Depotbank, Spängler IQAM Invest

Die Ziele unserer Kunden erreichen wir durch risiko-kontrollierte Anwendung sorgfältig ausgewählter Ertragsfaktoren



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 Spängler IQAM-Methodik.



Langfristige Ausrichtung der Anlagestrategien:

Die Spängler 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.



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.



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.

Wichtige Informationen

- Die Zeichnung von Anteilen an Fonds kann nur auf Basis der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument bzw. KID) sowie des Prospekts des jeweiligen Fonds getätigt werden. Die aktuell gültige Fassung dieser Dokumente ist bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Soweit bei den genannten Fonds nicht explizit anders angegeben, ist die Spängler IQAM Invest GmbH mit Sitz in der Franz-Josef-Straße 22, A-5020 Salzburg, die Verwaltungsgesellschaft dieser Fonds, bei der die genannten Dokumente in deutscher Sprache aufliegen. Bei bestehender Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland sind diese Dokumente auch bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank GmbH, München, erhältlich.

- Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien
- Diese Präsentation wurde ausschließlich für den persönlichen Gebrauch und nur zu Informationszwecken erstellt. Jede Form der Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts durch bzw. an nicht vorgesehene Adressaten ist unzulässig. Die Präsentation wurde nicht mit der Absicht erarbeitet, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu erteilen.
- Die Daten, auf die sich die Präsentation stützt, wurden aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen. Die Daten wurden aber nicht von einer unabhängigen Stelle verifiziert, sodass für die Vollständigkeit und Richtigkeit derselben nicht garantiert werden kann, obwohl die Daten für zutreffend und nicht irreführend gehalten werden.
- Die enthaltenen Angaben dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthalten auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Diese Präsentation ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.
- Die in der Präsentation dargebrachten Investitionsmöglichkeiten eignen sich ggf. nicht für alle Investoren. Ein Anleger muss seine Investitionsentscheidung daher auf seine individuellen Investitionsziele sowie seine finanzielle Situation abstimmen und je nach persönlichem Ermessen eine unabhängige Finanzberatung in Anspruch nehmen.
- Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Finanzinstruments zu. Bei der Performanceberechnung wurden allfällige beim Kauf, Halten oder Verkauf eines Finanzprodukts erhobenen Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Der Wert eines Finanzinstruments ist Schwankungen unterworfen und kann sowohl steigen als auch fallen. Bei Finanzinstrumenten, die auf Fremdwährung lauten, können Veränderungen der Währung eine negative Auswirkung auf die Rendite haben.
- Die geäußerten Meinungen geben die derzeit aktuelle Einschätzung wieder, die sich auch ohne vorherige Bekanntmachung ändern kann.
- Diese Präsentation wurde nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, etwaige Fehler und Irrtümer bleiben vorbehalten.
- **Der Fonds kann überwiegend in liquide Vermögenswerte investieren, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Sinne des Investmentfondsgesetzes sind, nämlich in Anteile an anderen Investmentfonds, Sichteinlagen und kündbare Einlagen sowie in Derivate.**