



# Spängler IQAM Spar Trust M: Intelligente Zinsstrategie kombiniert mit Nachhaltigkeit

Spängler IQAM SparTrust M, März 2017  
Morningstar Rating™ ★★★★★ per 28.02.2017  
investmentforum 2017

Das angeführte Morningstar Rating™ bezieht sich auf das Gesamt-Rating für die Tranche Spängler IQAM SparTrust M (RT). Rechtlicher Hinweis siehe Innenteil.

Österreichisches Umweltzeichen für Nachhaltige Finanzprodukte: Das Österreichische Umweltzeichen wurde vom Umweltministerium für den Spängler IQAM SparTrust M verliehen, weil bei der Auswahl von Anleihen neben wirtschaftlichen auch ökologische und soziale Kriterien beachtet werden. Das Umweltzeichen gewährleistet, dass diese Kriterien und deren Umsetzung geeignet sind, entsprechende Anleihen auszuwählen. Dies wurde von unabhängiger Stelle geprüft. Die Auszeichnung mit dem Umweltzeichen stellt keine ökonomische Bewertung dar und lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung des Finanzprodukts zu. // Das Europäische Transparenzlogo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass Spängler IQAM Invest sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über den Europäischen Transparenz Kodex finden Sie unter [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org). Informationen über die Nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung im Spängler IQAM SparTrust M finden Sie unter <https://www.spaengler-iqam.at/de/downloads>. Der Transparenz Kodex wird gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.

# Inhalt

---

1. Update Spängler IQAM Spar Trust M

---

2. Ausblick

---

3. Fazit/Kundennutzen

---

4. Anhang

---





# 1. Update Spängler IQAM SparTrust M

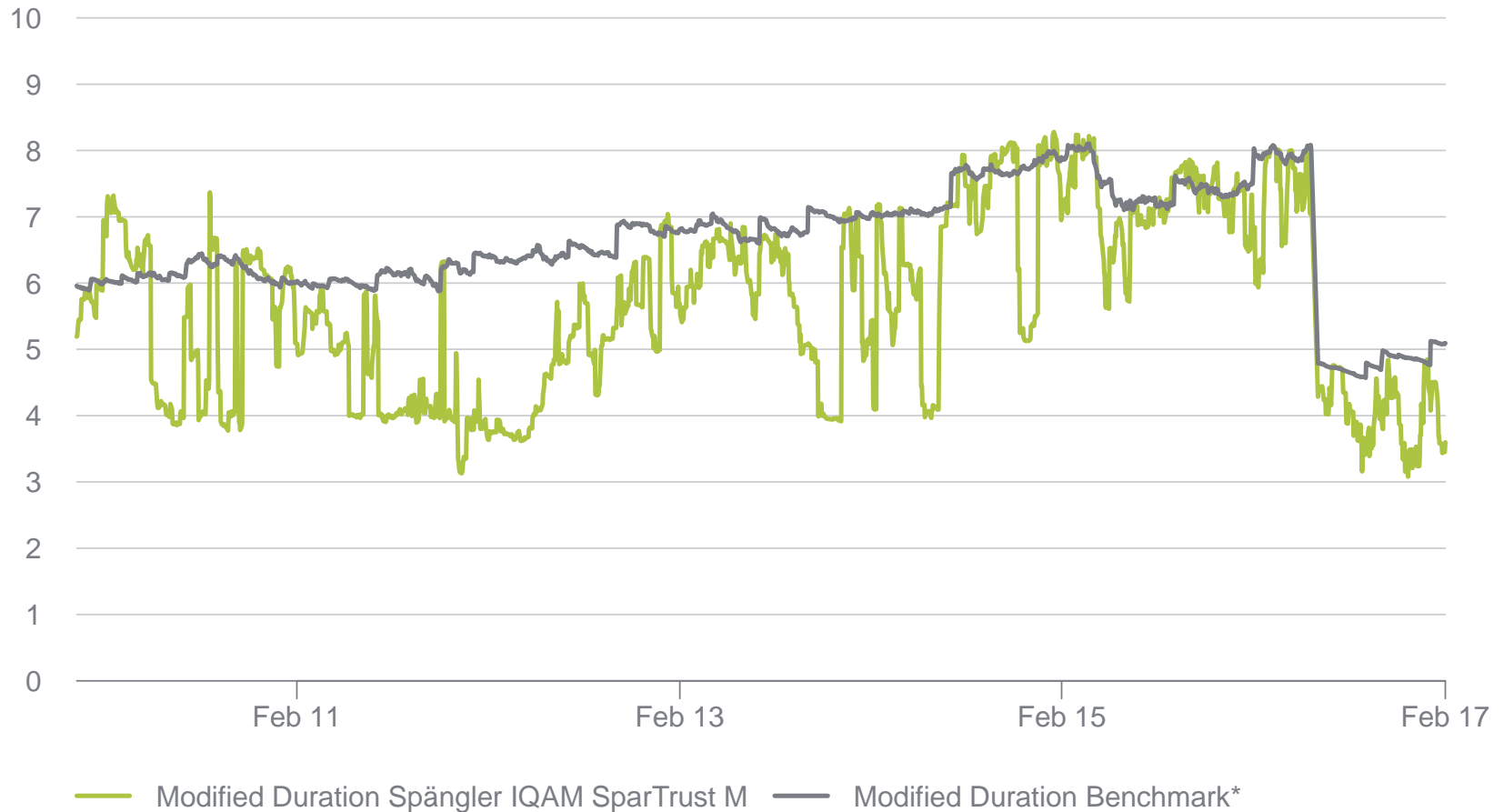
# Nachhaltigkeit im Spängler IQAM SparTrust M

---

- **SRI Ansatz:** Emittenten müssen „Socially Responsible Investments“ sein im Sinne des Österreichischen Umweltzeichens.
- Der Spängler IQAM SparTrust M kombiniert
  - ▶ **Auswahlkriterien** (Best-in-Class Ansatz)
    - Emittenten müssen innerhalb des jeweiligen regionalen Anlageuniversums hinsichtlich Nachhaltigkeit im besten Drittel ihrer Branche liegen. Nur dann gelten sie – unter gleichzeitiger Berücksichtigung eines Mindest-Nachhaltigkeitsratings – als „qualified“.
  - ▶ **Ausschlusskriterien**
    - Atomkraft-Produktion/-Zulieferung Kernkomponenten
    - Rüstung: Produktion/Handel
    - Kohleförderung
    - Förderung von Erdgas durch Fracking bzw. Erdöl durch Fracking/Ölsand
    - Entwicklung/Produktion gentechnisch manipulierter Produkte
    - ethisch bedenkliche gentechnische Anwendungen im Humanbereich, wie etwa Klonen
    - keine Compliance mit UN Global Compact, d.h. Verstoß gegen eines oder mehrere der 10 Prinzipien bezüglich Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz, Korruptionsbekämpfung

# Aktive Duration-Steuerung

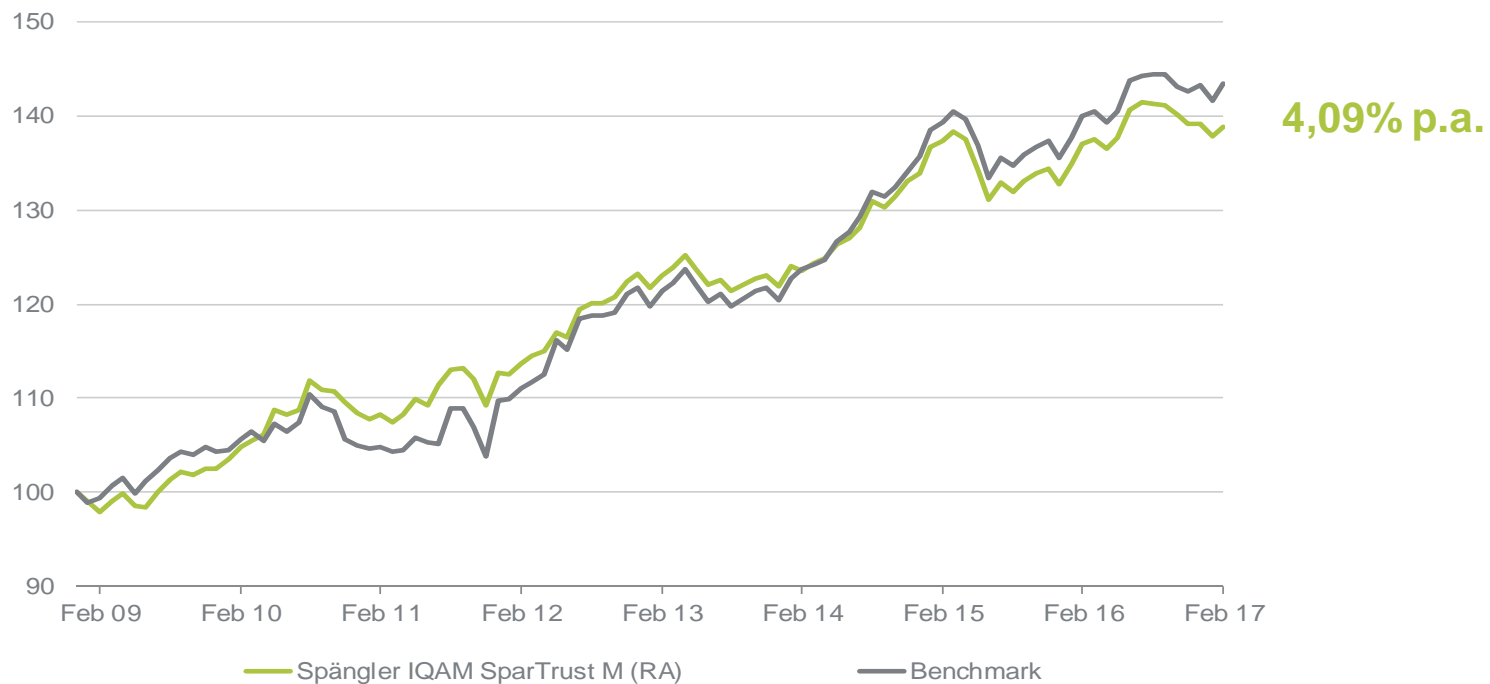
## Spängler IQAM SparTrust M: Defensivere Ausrichtung



\* Benchmark-Änderung per 30.06.2016: BofA ML Austrian Government 1-10 years  
Stand: 28.02.2017 / Quelle: Depotbank, Spängler IQAM Invest

# Performance seit Management Spängler IQAM

## Spängler IQAM SparTrust M



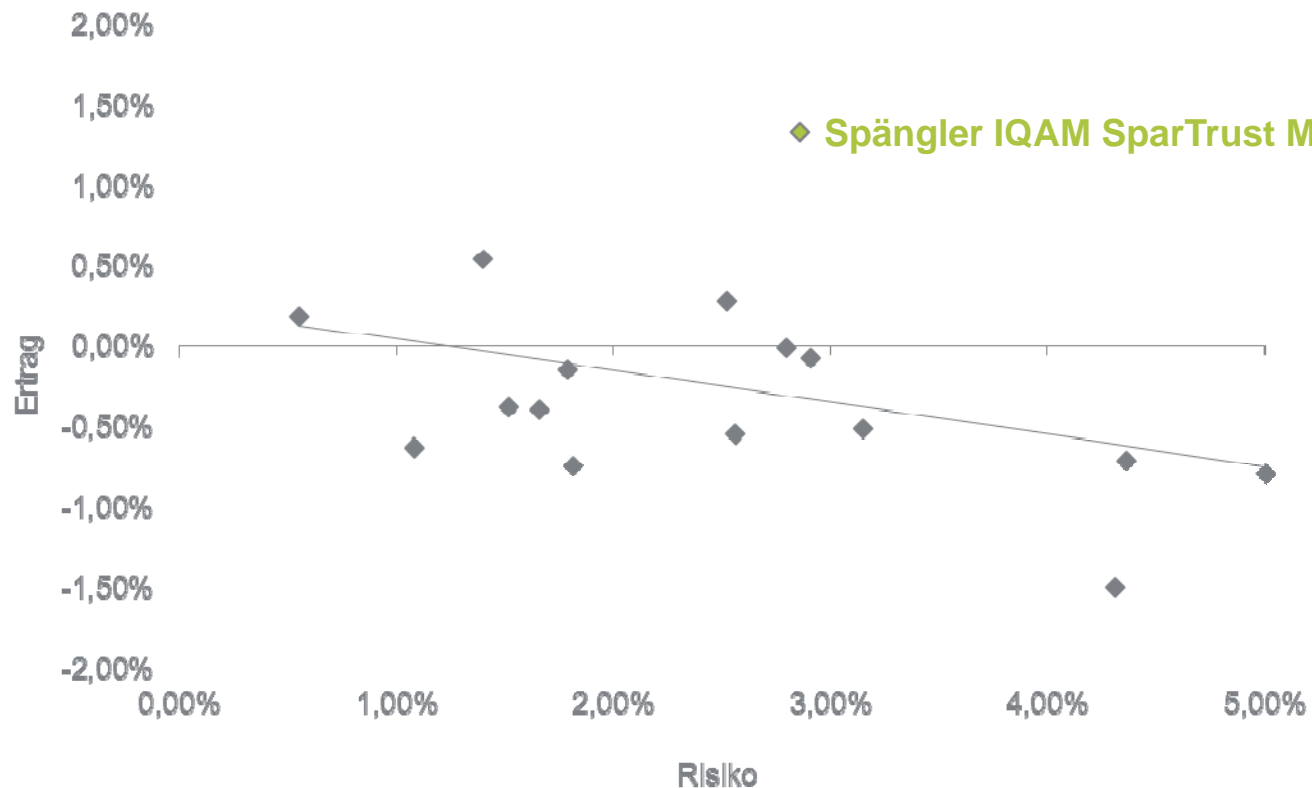
	12 Monate in %	5 Jahre in % p.a.	seit Beginn in % p.a.	seit 30.12.2008* in % p.a.	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Vol. in EUR
<b>Spängler IQAM SparTrust M (RA)</b>	+1,31	+4,07	+5,76	+4,09	± 3,80	314,27 Mio.
<b>BofA ML Austrian Government 1-10 years</b>	+2,41	+5,25	+5,86	+4,51	± 3,92	

\* Performancevergleich Spängler IQAM Invest GmbH; Benchmark bis 29.06.2016: BofA ML Austrian Government All Mat.

Stand: 28.02.2017

Quelle: OeKB, Datastream

# Ertrags-/Risiko-Relation im 1-Jahres Peergroupvergleich

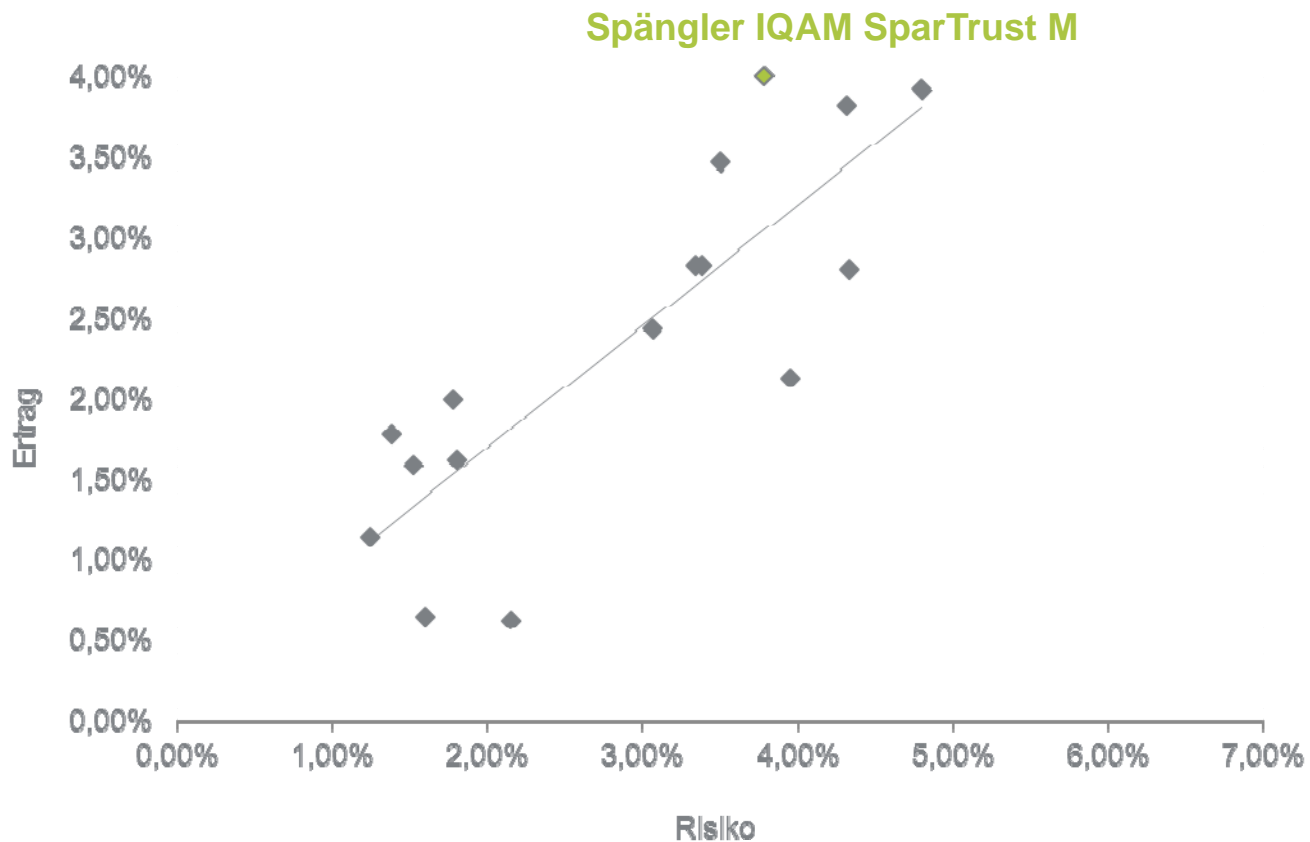


## Aktuell gültige Peergroup-Kriterien:

- Inländische Mündelfonds lt. OeKB (Ausschluss: Fonds mit Duration 0-3 Jahre sowie Real Estate Fonds;
- älteste Anteilsklasse, 3 Jahre Historie, Zulassung in A und/oder D
- Fondsvolumen mind. EUR 10 Mio.

Stand: 08.03.2017  
Quelle: Bloomberg

# Ertrags-/Risiko-Relation im 3-Jahres Peergroupvergleich



## Aktuell gültige Peergroup-Kriterien:

- Inländische Mündelfonds lt. OeKB (Ausschluss: Fonds mit Duration 0-3 Jahre sowie Real Estate Fonds;
- älteste Anteilsklasse, 3 Jahre Historie, Zulassung in A und/oder D
- Fondsvolumen mind. EUR 10 Mio.

Stand: 28.02.2017  
Quelle: Morningstar



# Ausgezeichnet: Spängler IQAM SparTrust M

---

Zeitraum	Morningstar Rating™ Spängler IQAM SparTrust M*
3 Jahre	★★★★
10 Jahre	★★★★
Gesamt	★★★★

\* Das angeführte Morningstar Rating™ bezieht sich auf die genannten Zeiträume für die Tranche Spängler IQAM SparTrust M (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.

## 2. Ausblick

---

# Das globale wirtschaftliche Umfeld – Aktienmarkt- und Rohstoffpreisdynamik

---

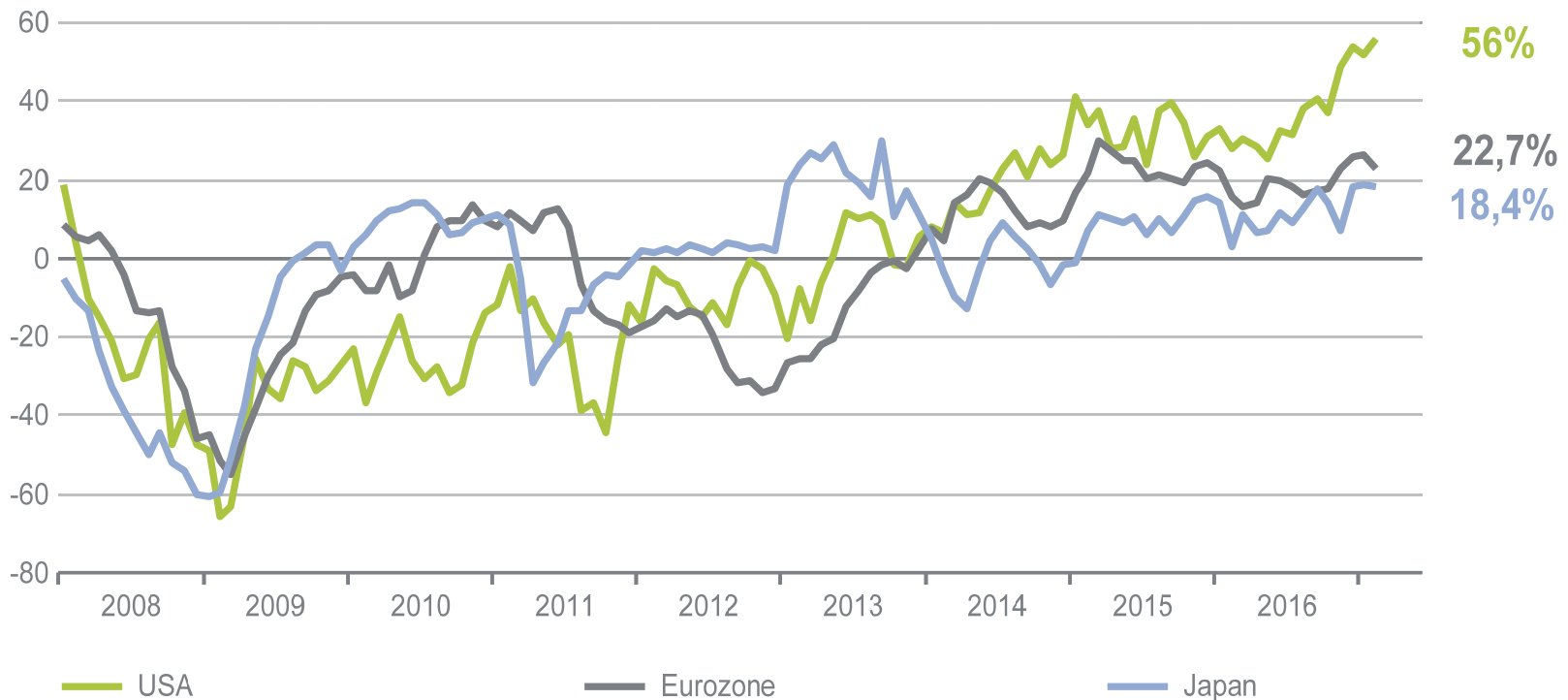
- **Beschleunigung der Wirtschaftsdynamik** in den USA und Europa in den letzten Monaten
- US-Aktienmärkte sind durch **hohe Erwartungen** an Regierung und Konjunktur gut unterstützt – Potenzial für Enttäuschungen baut sich auf
- Politische **Risiken bremsen den Anstieg der Aktienmärkte in Europa** – 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

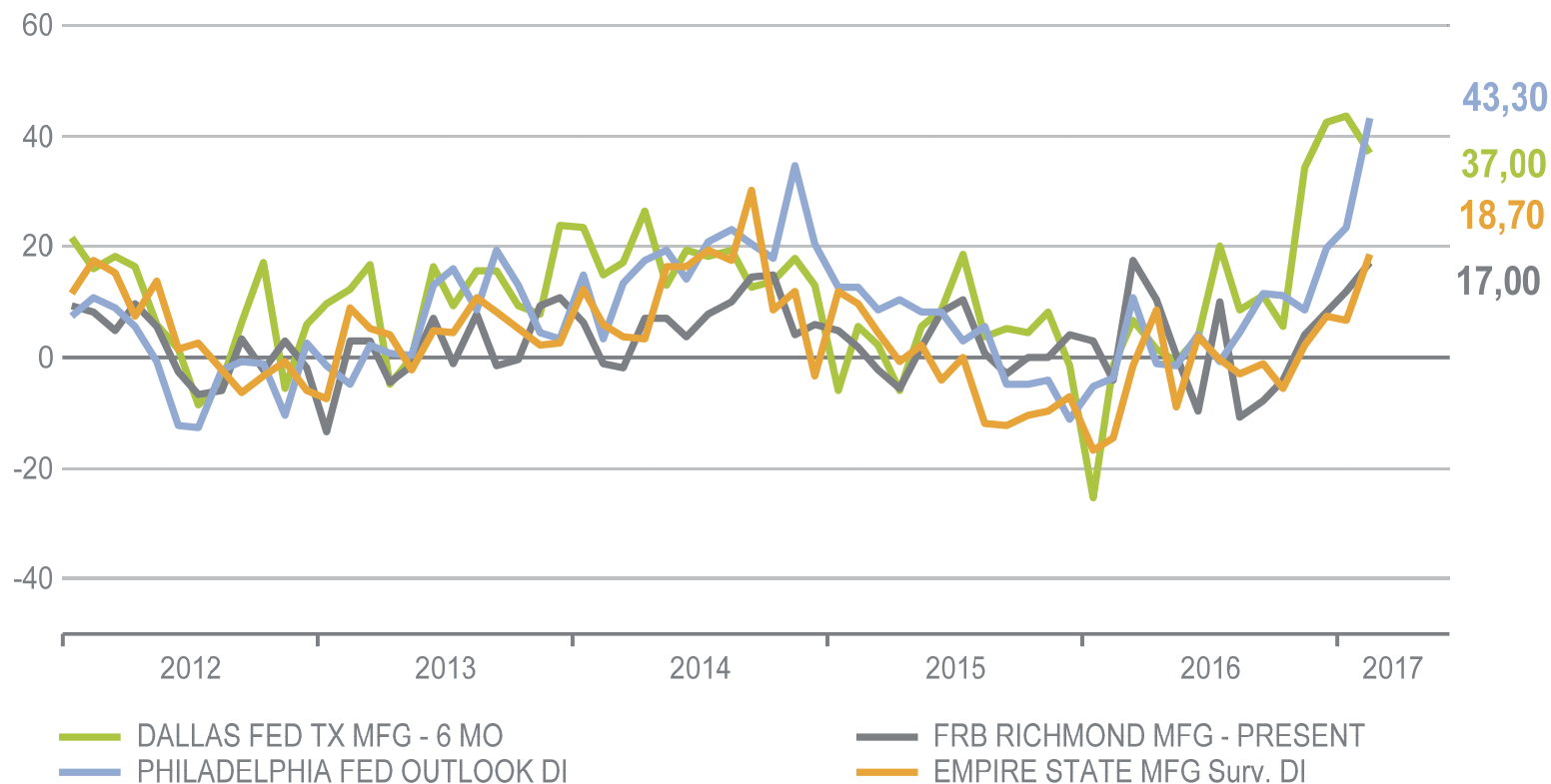


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 10.03.2017

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

## Industrienerwartungen 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

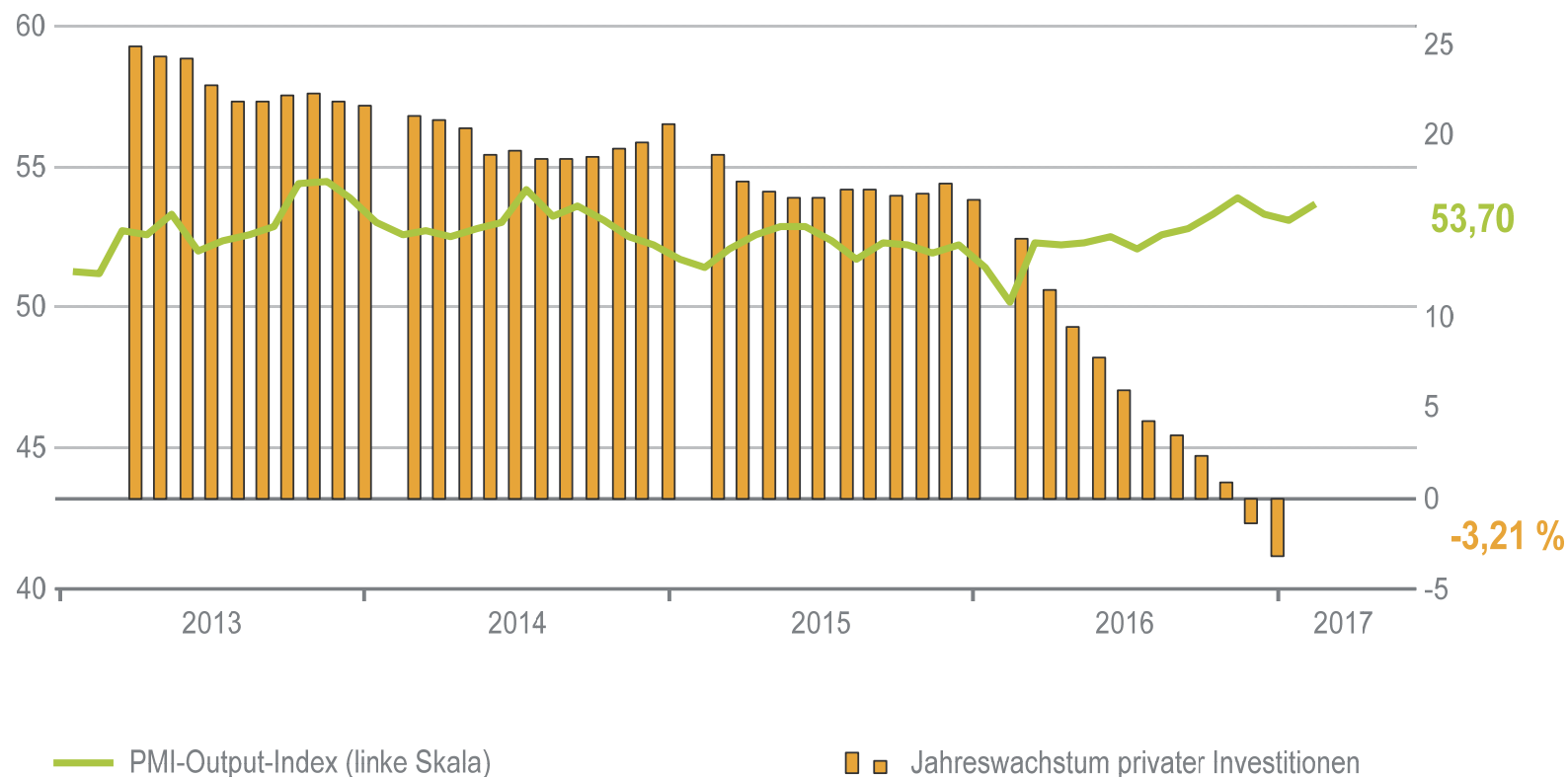


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 10.03.2017

# 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
- Deutsche Benchmarkzinsen sollten weiter moderat steigen

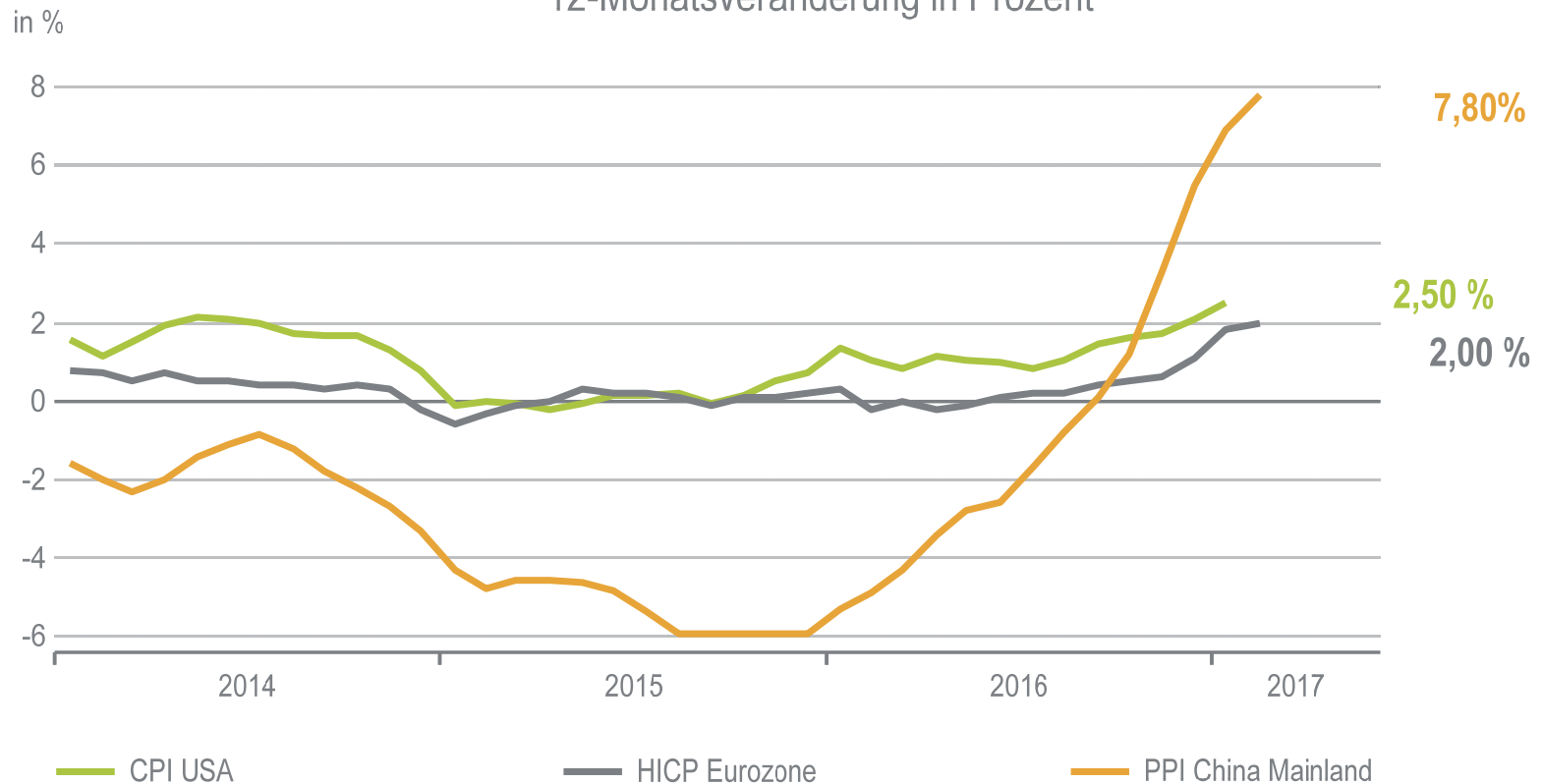




# Inflationsraten steigen tendenziell an – Kernraten bleiben jedoch relativ stabil

## Inflationsraten USA, Eurozone, China

12-Monatsveränderung in Prozent

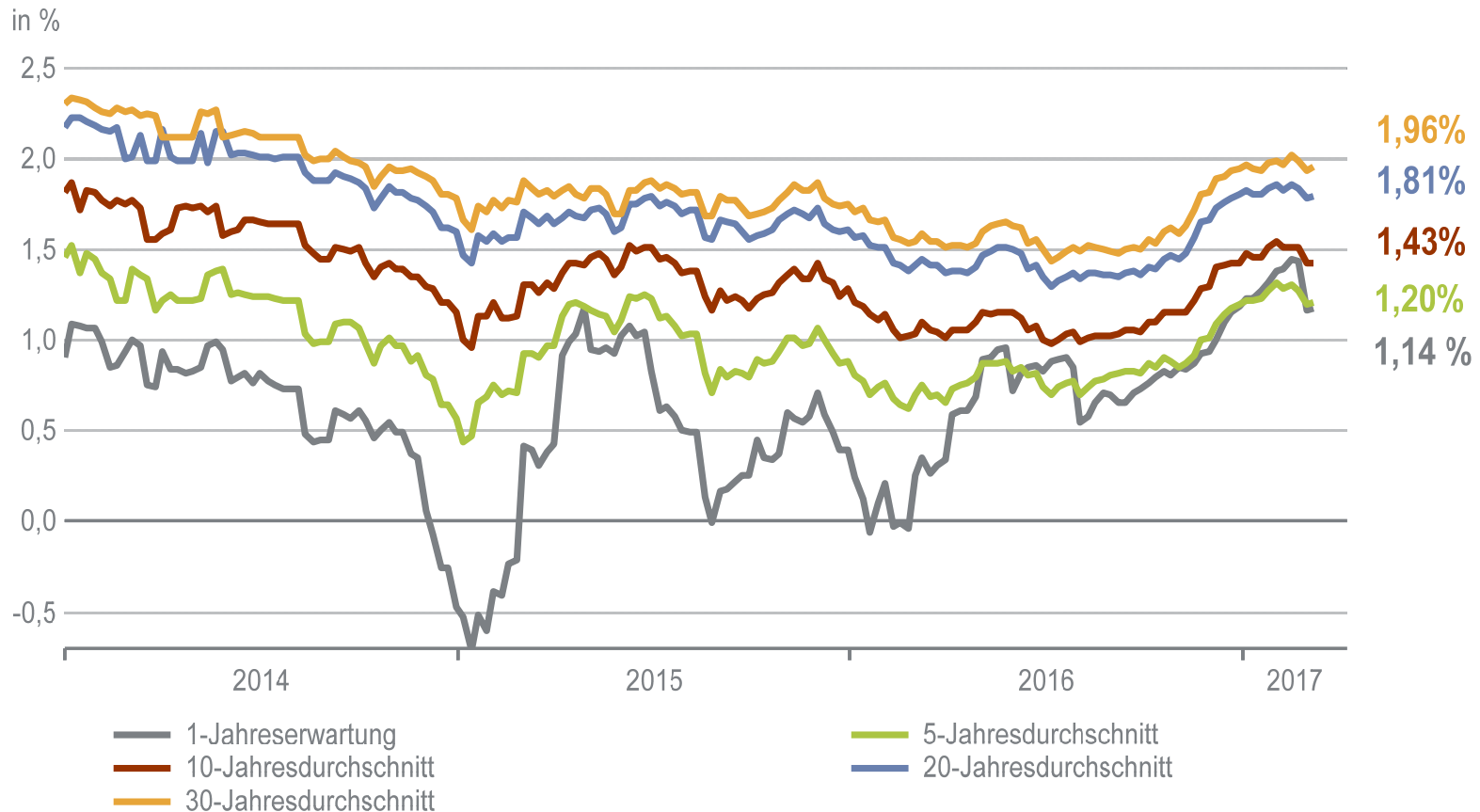


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 10.03.2017

# Längerfristige Inflationserwartungen haben sich dem von der EZB angestrebten Inflationsziel angenähert

## Swapbasierte Inflationserwartungen für die Eurozone

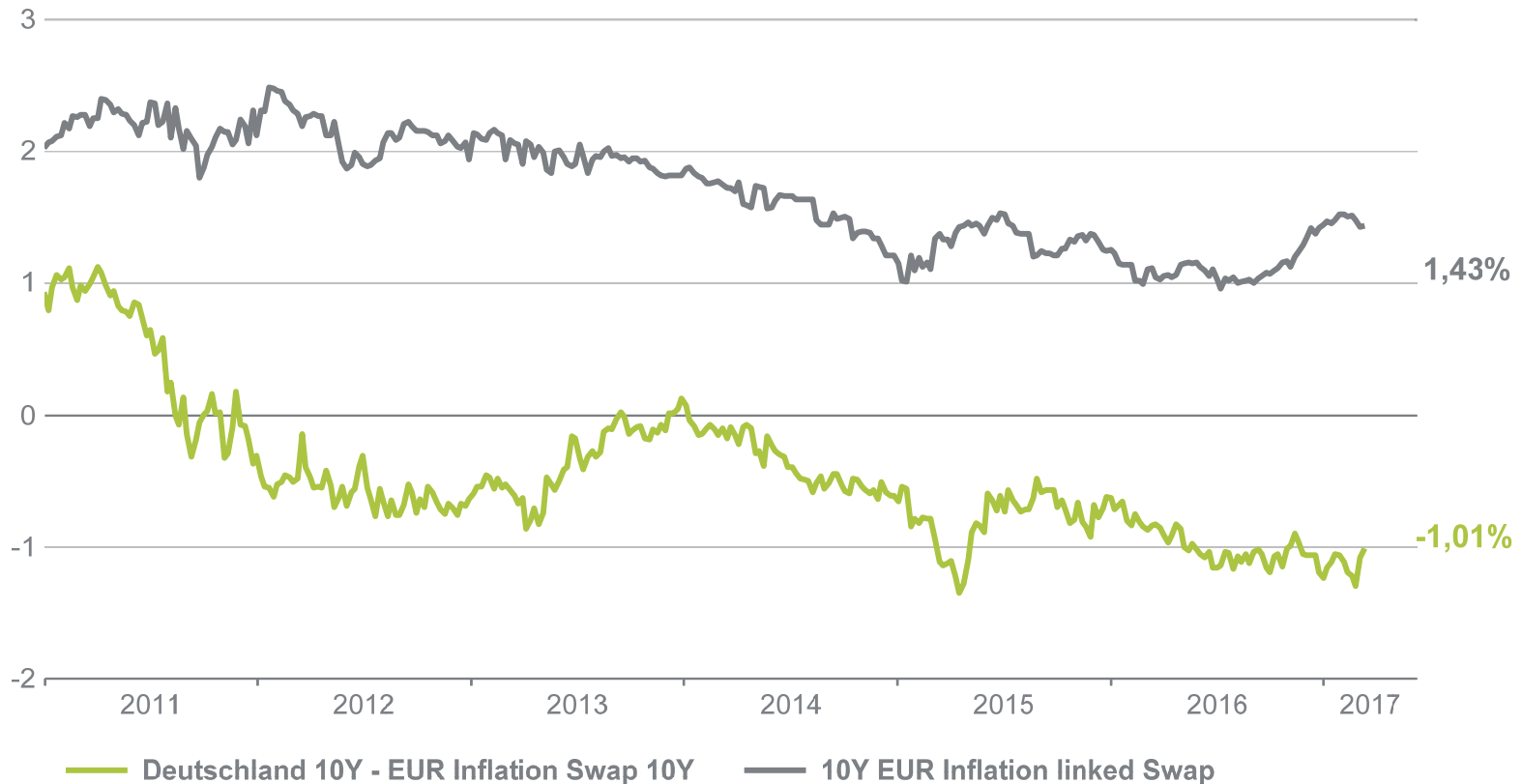


Stand: 09.03.2017

Quelle: Thomson Reuters Datastream

# Die erwartete Realrendite deutscher Staatsanleihen bleibt deutlich negativ

## Erwartete Realrendite Deutschland 10Y

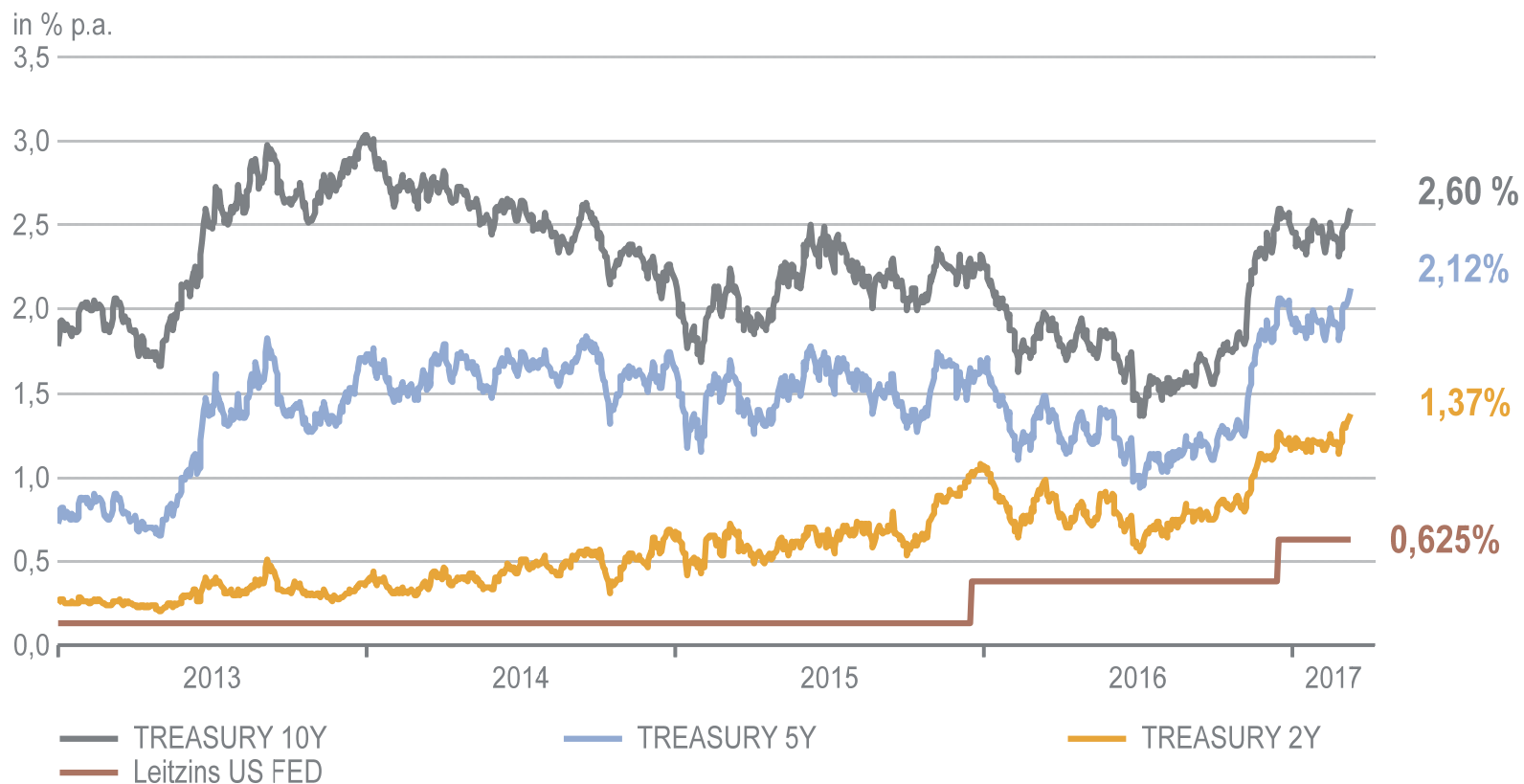


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 09.03.2017

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

## Zinsentwicklung USA

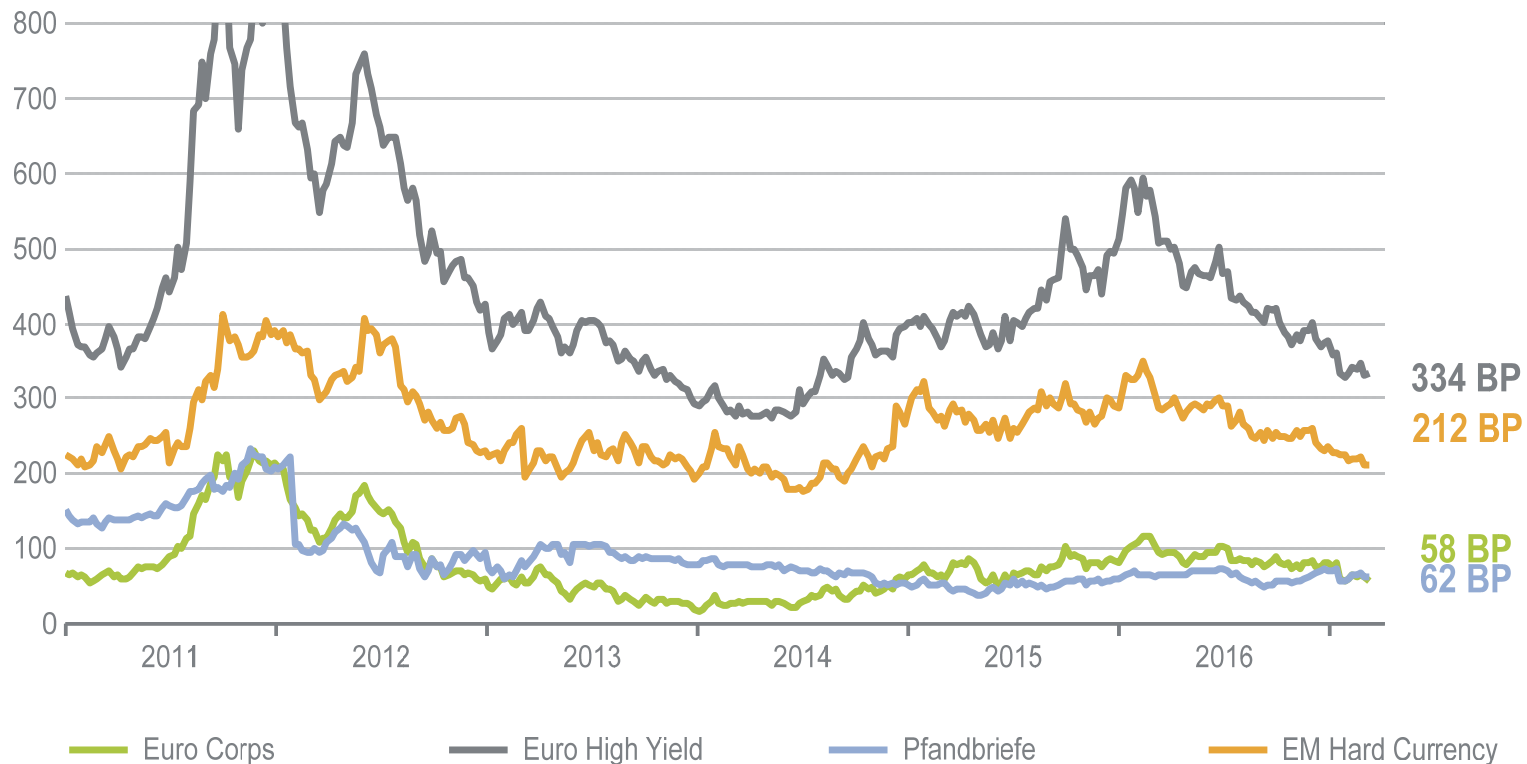


Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 10.03.2017

# Renditespreads sollten sich weiter einengen

## Renditespreads versus Bund/US Treasury



Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 09.03.2017

## 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%

# Kennzahlen und Asset Allocation

## Spängler IQAM SparTrust M

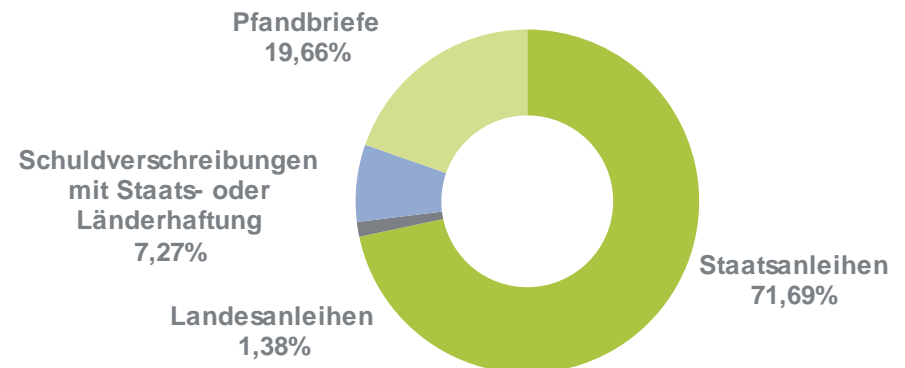
### Kennzahlen

Ø-Restlaufzeit* in Jahren	7,46
Ø-Duration** in Jahren	3,47
Ø-Mod. Duration** in %	3,46
Ø-Kupon in %	1,48
Ø-Rendite in %	0,13
Ø-Rating	AA+

\* Berechnung ohne Futures

\*\* Berechnung mit Futures; Die Duration wurde auf Basis von Industriestandards berechnet. Die dabei angewandte Methodik kann dazu führen, dass das tatsächliche Zinsänderungsrisiko von der errechneten Kennzahl abweicht.

### Emittentenstruktur



Stand: 28.02.2017

Quelle: Spängler IQAM Invest, Bloomberg



# Zahlen und Fakten

## Spängler IQAM SparTrust M

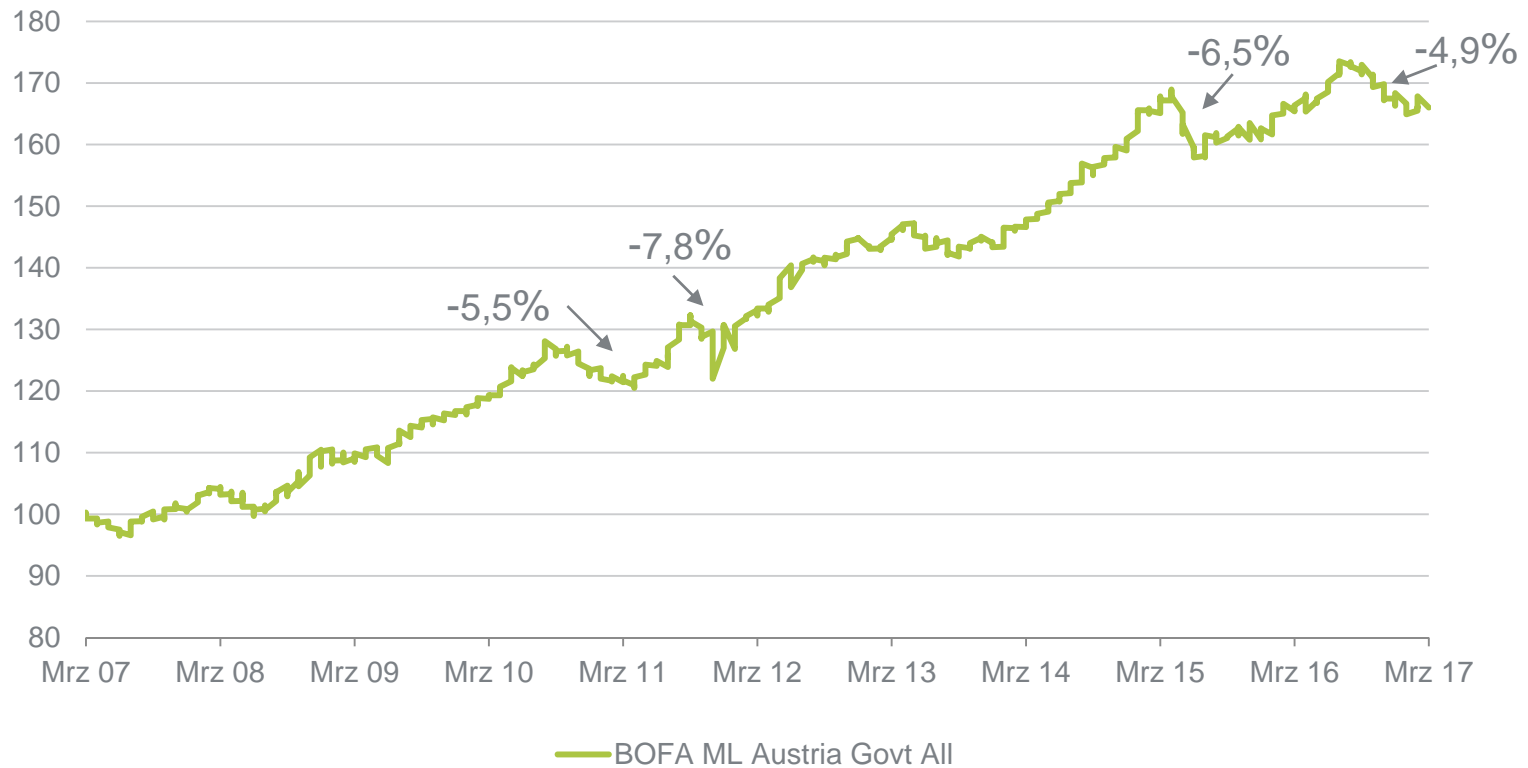
	<b>Beginn:</b>	<b>30.05.1989</b> (Änderung der Anlagephilosophie 11/2008)
	<b>Manager:</b>	<b>Mag. Franz Schardax, MSc</b> <b>Spängler IQAM Invest</b>
	<b>Charakteristik:</b>	<b>Nachhaltige, auf Euro lautende mündelsichere inländische Schuldverschreibungen</b>
<b>Morningstar Kategorie:</b>	<b>EUR Diversified Bond</b>	
<b>Volumen:</b>	<b>314,27 Millionen Euro</b>	
<b>Währung:</b>	<b>Euro</b>	
<b>Benchmark:</b>	<b>BofA ML Austrian Government 1-10 years</b>	
<b>ISIN:</b>	<b>AT0000857743 (RA)</b> <b>AT0000817960 (RT)</b>	<b>AT0000A0XJH8 (IA)</b> <b>AT0000A0NVC5 (IT)</b>

**SPÄGLER**  
**IQAM** invest

Stand: 28.02.2017

# Österreichische Bundesanleihen: Die größten Korrekturen in den letzten 10 Jahren

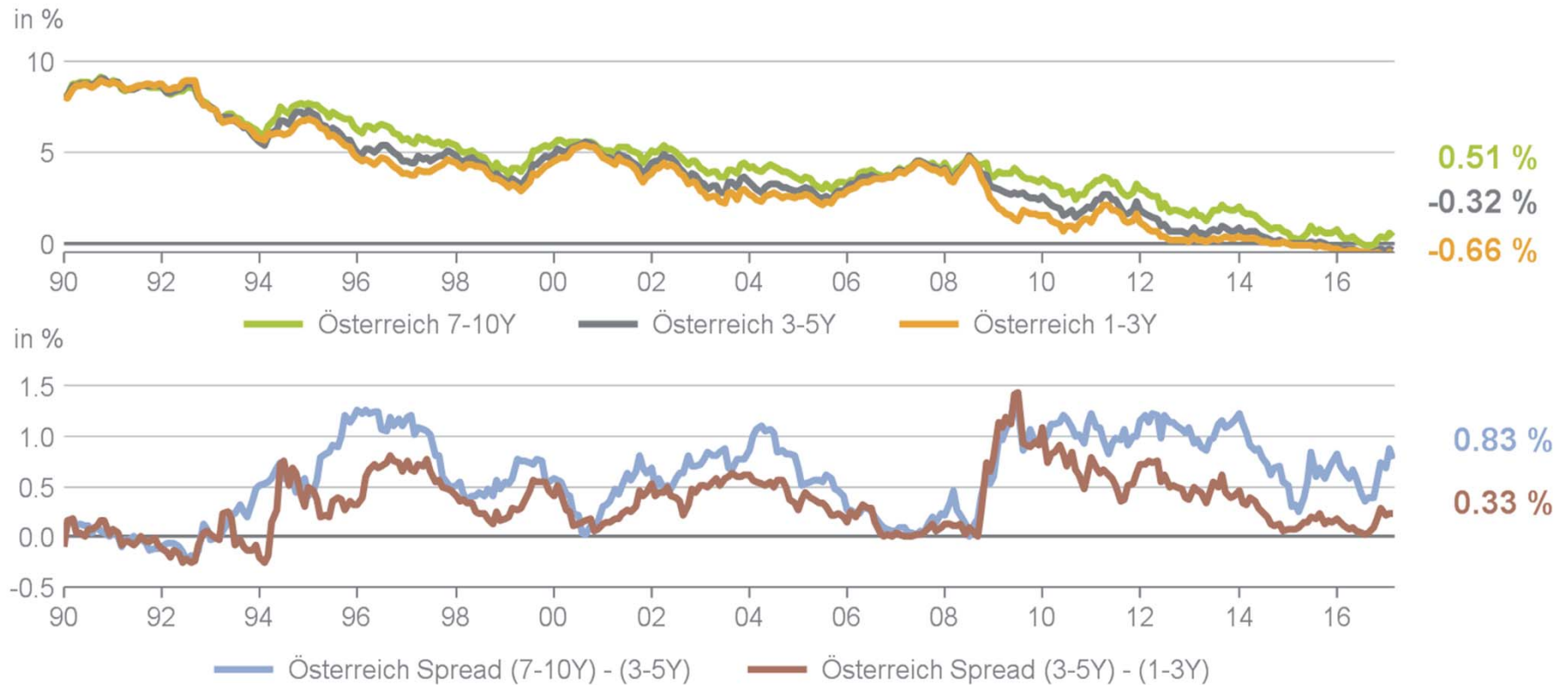
## BOFA ML Austria Govt All - 10 Jahre



Stand: 03.03.2017  
Quelle: Bloomberg

# Österreich Zinskurve: Deutlich steiler als zuletzt

## Zinskurve Österreich



Stand: 10/03/2017

Source: Thomson Reuters Datastream

# Szenarioanalyse: Überraschend hohes Ertragspotenzial dank steiler Kurve

---

- Szenarioanalyse per 13.03. (Zeitraum 1 Jahr)
- Annahmen:
  - ▶ Aktuelle Modified Duration von 3,46% bleibt über den Analysehorizont konstant
  - ▶ Konstanter Spread Deutschland-Österreich
  - ▶ Berechnung vor Kosten

Szenario Bund	Von	Bis	Total Return
-10 BP	13.03.2017	13.03.2018	+1,60%
-1 BP	13.03.2017	13.03.2018	+1,06%
+/-0 BP	13.03.2017	13.03.2018	+1,00%
+25 BP	13.03.2017	13.03.2018	-0,46%

Stand: 13.03.2017  
Quelle: Bloomberg

### 3. Fazit/Kundennutzen

---

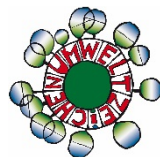
# Spängler IQAM SparTrust M bietet Sicherheit und Stabilität

---



## Österreichische Emittenten

Ausschließlich Investitionen in Anleihen österreichischer Emittenten



## Nachhaltigkeit\*\*

Mit dem Österreichischen Umweltzeichen und dem Eurosif Transparenz-Logo ausgezeichnet



## Mündelsicherheit\*

Ausschließlich Investitionen in mündelsichere Anleihen



## Expertise

Erfahrung und überzeugende Expertise des Managers



## Optimale Duration

Aktive Duration-Steuerung

\* Mündelgelder sind Gelder Minderjähriger (bis zur Großjährigkeit) und von Personen, für die ein Sachwalter bestellt ist.

\*\* Rechtlicher Hinweis zu Umweltzeichen und Transparenz-Logo siehe Titelseite.



# Intelligente Zinsstrategie kombiniert mit Nachhaltigkeit

---

**Flexibilität** des Spängler SparTrust M hinsichtlich **Duration** ermöglicht optimale Ausrichtung auf das zu erwartende Zinsumfeld

**Yield Pick-up** für Investoren dank höherer Rendite österreichischer Staatsanleihen im Vergleich zu deutschen Staatsanleihen

**Interessantes Investment** dank vergleichsweise positiver **Fundamentaldaten** Österreichs gegenüber anderen EU-Ländern

Spängler IQAM Invest ist durch eigene **intensive Forschung** stets am **aktuellsten Stand der Wissenschaft**

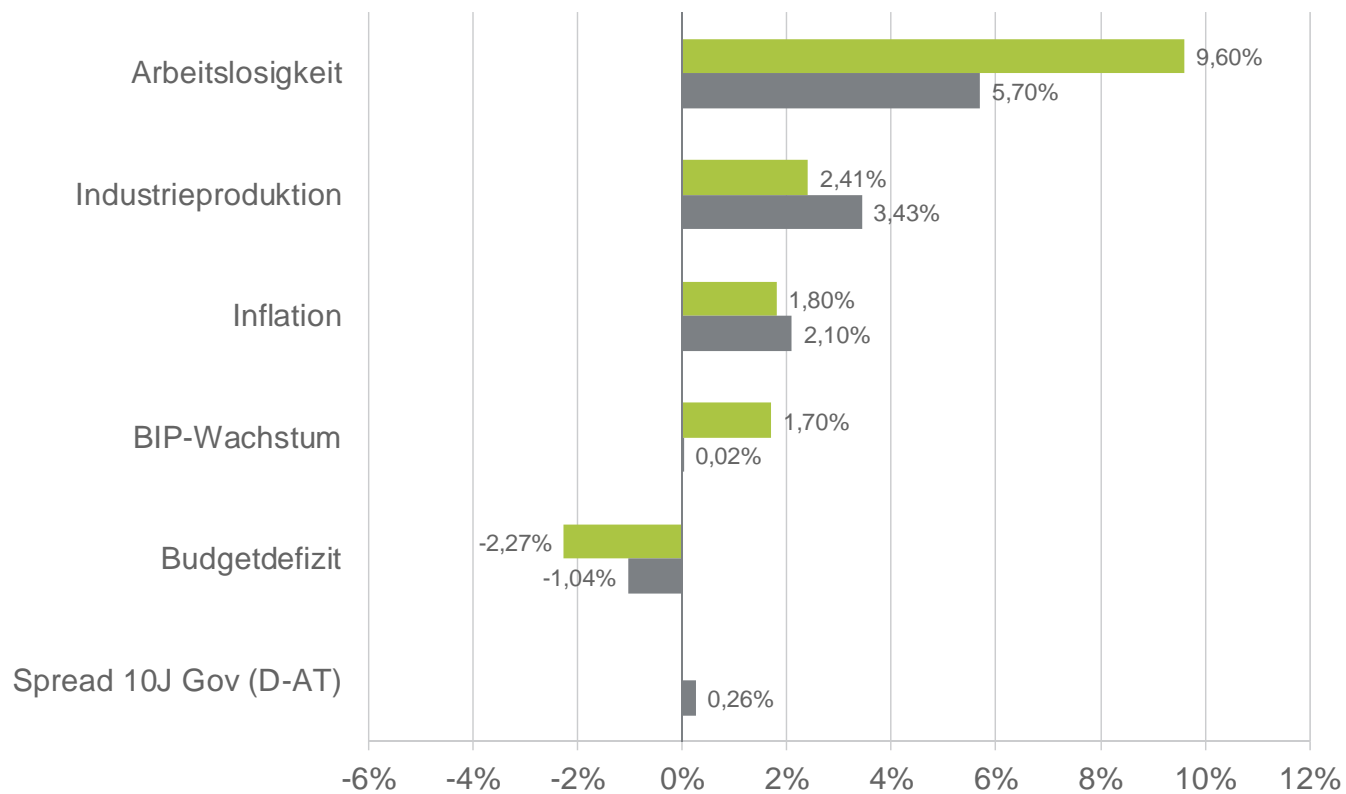
Spängler IQAM SparTrust M wird nach diesen **aktuellen Erkenntnissen gemanagt** und punktet bei nachhaltigen Investoren mit den **klaren Kriterien des Österreichischen Umweltzeichens**

## 4. Anhang

---



# Ausgewählte Wirtschaftsdaten im Vergleich



Stand: 31.01.2017 oder letzt verfügbar  
Quelle: Datastream

■ Euro-Zone ■ Österreich

# LCR und HQLA

## (Liquidity Coverage Ratio/High Quality Liquid Assets)

---

- Mindestliquiditätsquote (LCR)
  - ▶ ist eine zentrale Komponente von Basel III
  - ▶ Ziel: die kurzfristige Widerstandskraft des Liquiditätsrisikoprofils von Banken zu verbessern
  - ▶ Umsetzung: mittels High Quality Liquid Assets
- Banken müssen ihren Liquiditätsbedarf in einem Liqui-Stress-Szenario von 30 Kalendertagen decken können
  - ▶ daher müssen sie jederzeit einen angemessenen Bestand an lastenfreien, erstklassigen, liquiden Aktiva (HQLA) vorhalten
  - ▶ mindestens 60% dieses Bestands müssen Level 1 Aktiva sein



# Spängler IQAM SparTrust M und HQLA

---

- Ein Fonds selbst kann nicht HQLA-fähig sein
  - Es erfolgt eine Durchschau auf Einzeltitel-Ebene
    - ▶ Diese Durchschau bietet Spängler IQAM bei Bedarf an
  - Für Banken bestehen zwei Rating-Möglichkeiten  
**In beiden Fällen obliegt die relevante Einteilung eines Papiers dem jeweiligen Kunden.**
    1. Interne Ratings: jeder Titel muss seitens der Bank geratet werden
    2. Externe Ratings: erfolgen in Form von Agentur-Ratings
      - Aus Lizenzgründen dürfen diese seitens Spängler IQAM jedoch nicht geliefert werden
- **Der Spängler IQAM SparTrust M hält durch Investitionen in österreichische Staatsanleihen, staats- und landesgarantierte Anleihen sowie bestimmte Covered Bonds einen sehr hohen Anteil an Level 1 Papieren.**

# 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.
- **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.**