

# Intelligente Ertrags- und Risikooptimierung bei Euro-Staatsanleihen

investmentforum

Isolde Lindorfer-Kubu, CEFA

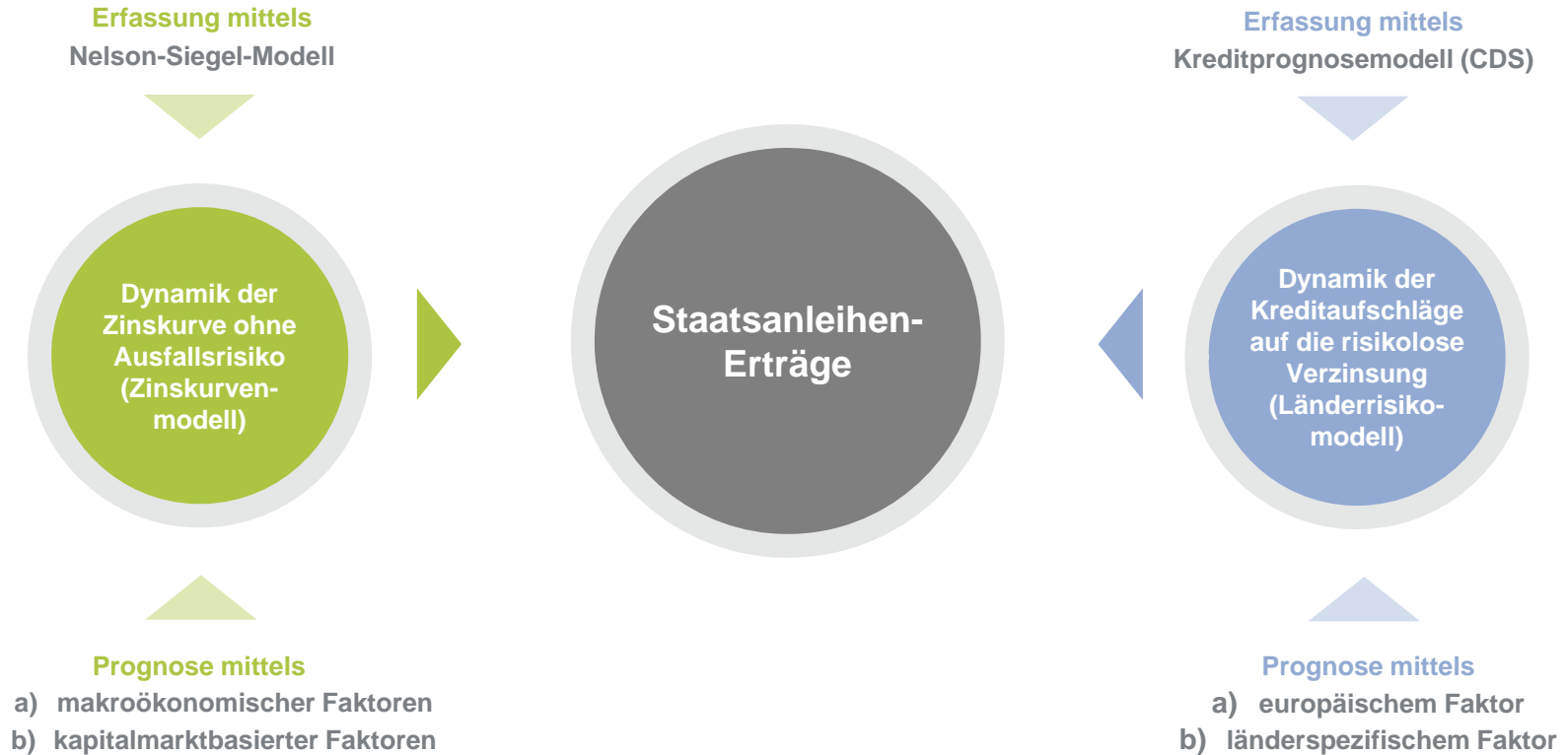
22.04.2015

# Die Zinsrallye neigt sich dem Ende zu...

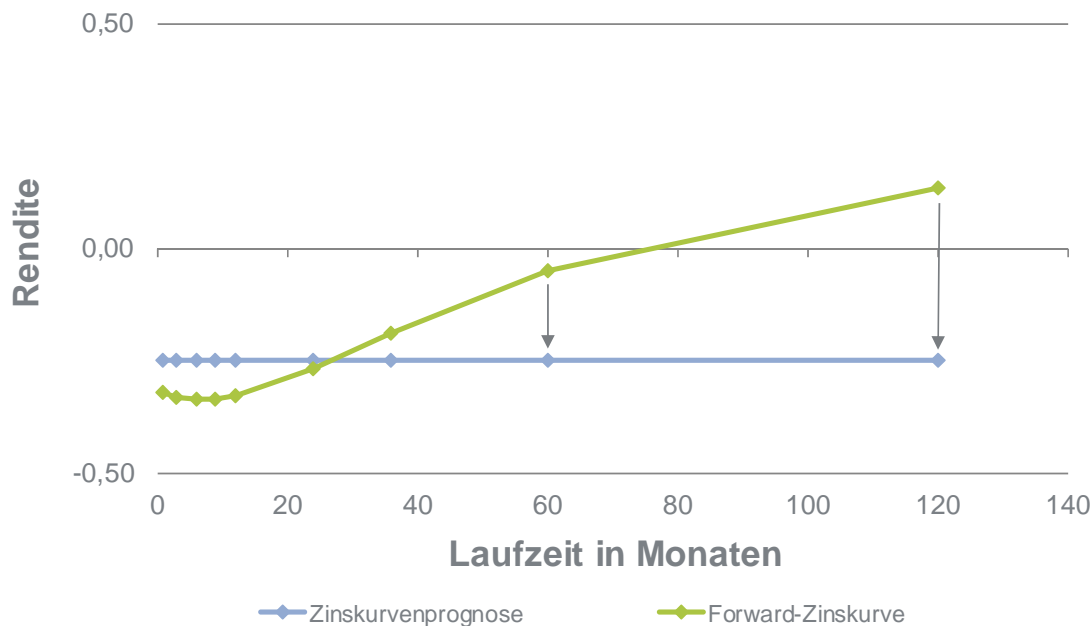


Stand: 14.04.2015  
Quelle: Thomson Reuters Datastream

# Lösung der Herausforderungen im Staatsanleihen-Bereich



# Systematische Erfassung des Zinsrisikos mittels Zinskurvenprognose-Modell



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: 13.04.2015  
Quelle: Spängler IQAM Invest

# Ertragserwartung deutsche Staatsanleihen für 6 Monate

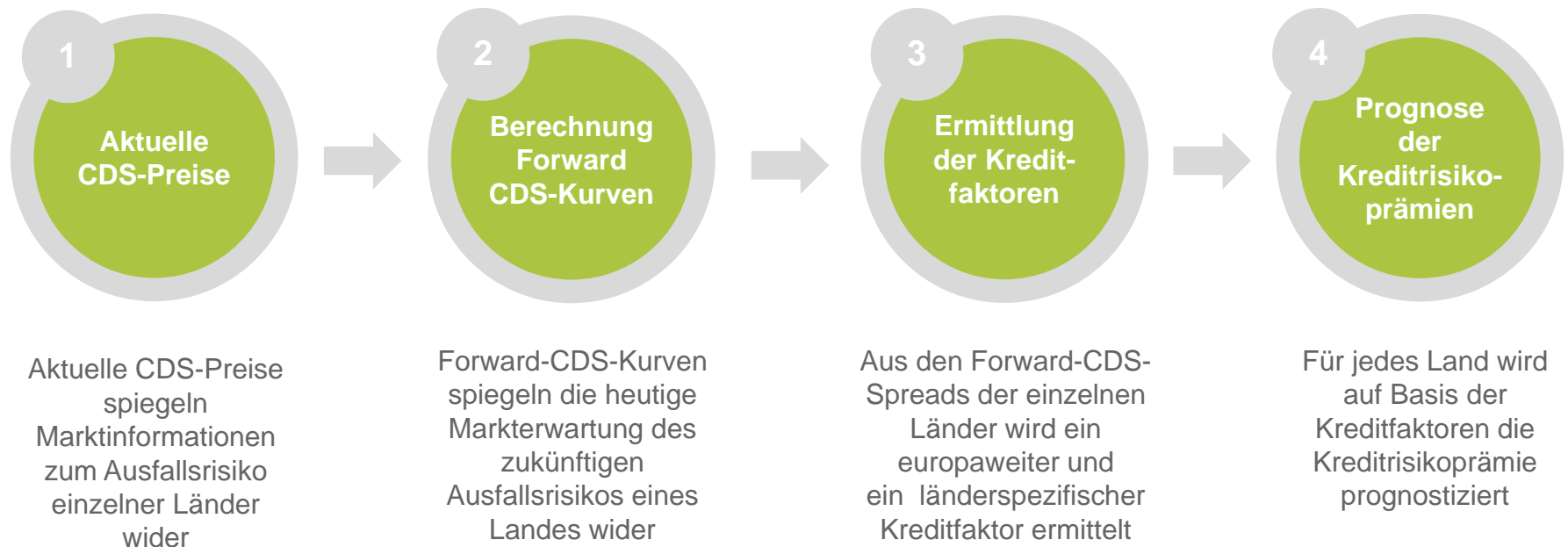
Laufzeit von	bis in Jahren	Erwarteter Ertrag	optimale Laufzeit 50 % risikoadjustiert
0,5	1	-0,1%	0,50
1	1,5	0,1%	1,50
1,5	2	0,3%	2,00
2	2,5	0,5%	2,50
2,5	3	0,7%	3,00
3	3,5	0,9%	3,50
3,5	4	1,1%	4,00
4	4,5	1,3%	4,50
4,5	5	1,5%	5,00
5	5,5	1,7%	5,50
5,5	6	1,9%	6,00
6	6,5	2,0%	6,50
6,5	7	2,2%	7,00
7	7,5	2,3%	7,50
7,5	8	2,5%	8,00
8	8,5	2,7%	8,50
8,5	9	2,8%	9,00
9	9,5	3,0%	9,50
9,5	10	3,1%	10,00
<b>0,5</b>	<b>10</b>	<b>3,1%</b>	<b>10,00</b>

Berechnung von: 13.04.2015

Prognosehorizont 10.10.2015

# Eigenes, wissenschaftlich innovatives Modell zur Prognose der Kreditaufschläge

---



# Umsetzung der Länderselektion

---

- Für **jedes Euro-Land** \* wird die erwartete Überschussrendite zu Deutschland ermittelt
- Die **einzelnen Länder** werden nach der Höhe ihrer erwarteten Überschussrenditen gereiht
- Investiert wird nur in jene Länder, die eine **positive, erwartete Überschussrendite** – nach **Berücksichtigung der aktuellen Transaktionskosten** für das Investment – aufweisen. Ergänzend in Deutschland.
- Das Portfolio besteht somit aus einem **Mix von Ländern mit positiver Risikoprämie** und gegebenenfalls Deutschland.

\* Bezieht sich auf Euroländer mit ausreichender Liquidität, ausgenommen Finnland. Aktuell erfolgt keine Investition in Griechenland.



# Anlageuniversum

Fokus auf folgende Länder:



## Euro-Staatsanleihen

**Supranationale Emittenten** (z.B. EFSF, Europarat, Weltbank, EIB, EU) zur Optimierung der Allokation

Für Griechenland könnte das Modell auch angewendet werden. Zur Zeit investiert der Spängler IQAM EUR FlexD aber **nicht in Griechenland**.



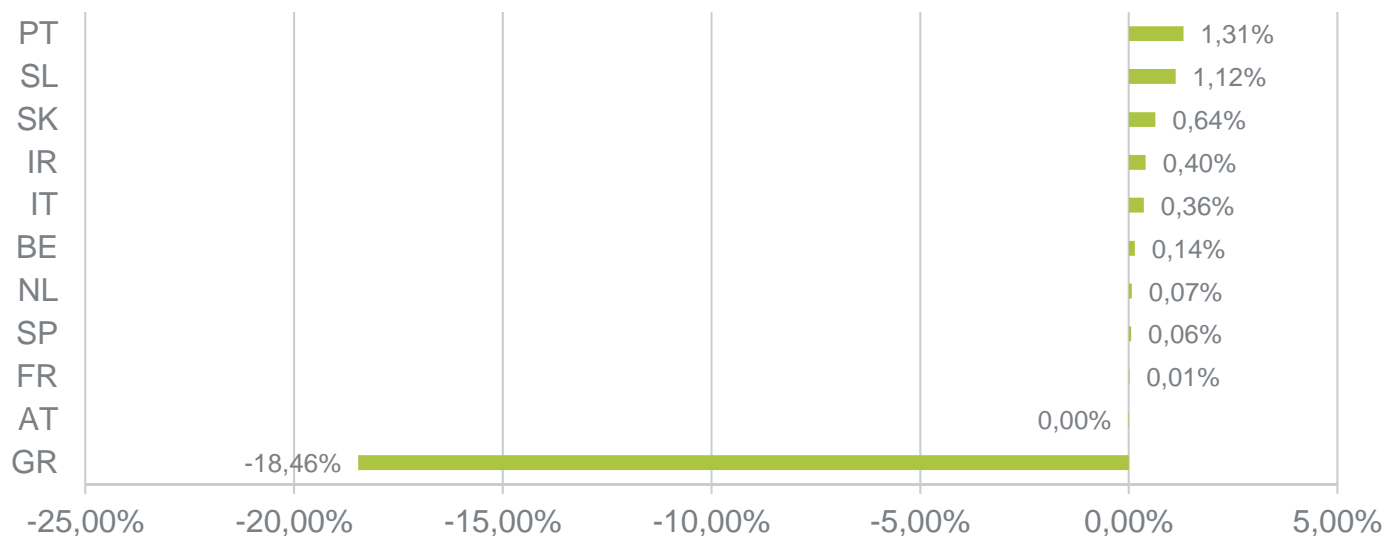
# Portfolio Charakteristik

---

- **Fokus** auf Länder mit erwarteter Überschussrendite zu Deutschland
  - ▶ Deutschland dient als „neutrale“ Position
  - ▶ Die Gewichtung Deutschlands kann somit zwischen 0 und 100% betragen
  - ▶ Max. Übergewichtung pro Land:
    - ca. 5% vs. Benchmark bei Ländern unter 2% im Index
    - ca. 10% vs. Benchmark bei Ländern über 2% im Index
- **Benchmark:** Barclays Euro Government All Maturities
- **Rating**
  - ▶ Keine Einschränkungen bei Einzeltiteln; aber Länder mit Rating unter Investmentgrade in Summe maximal 10%
- **Duration-Steuerung**
  - ▶ Duration zwischen 0 und 10 Jahren (i. d. R. Duration zwischen 3 und 7 Jahren)

# Ertragsprognose Ländermodell 14.04 – 26.05.2015

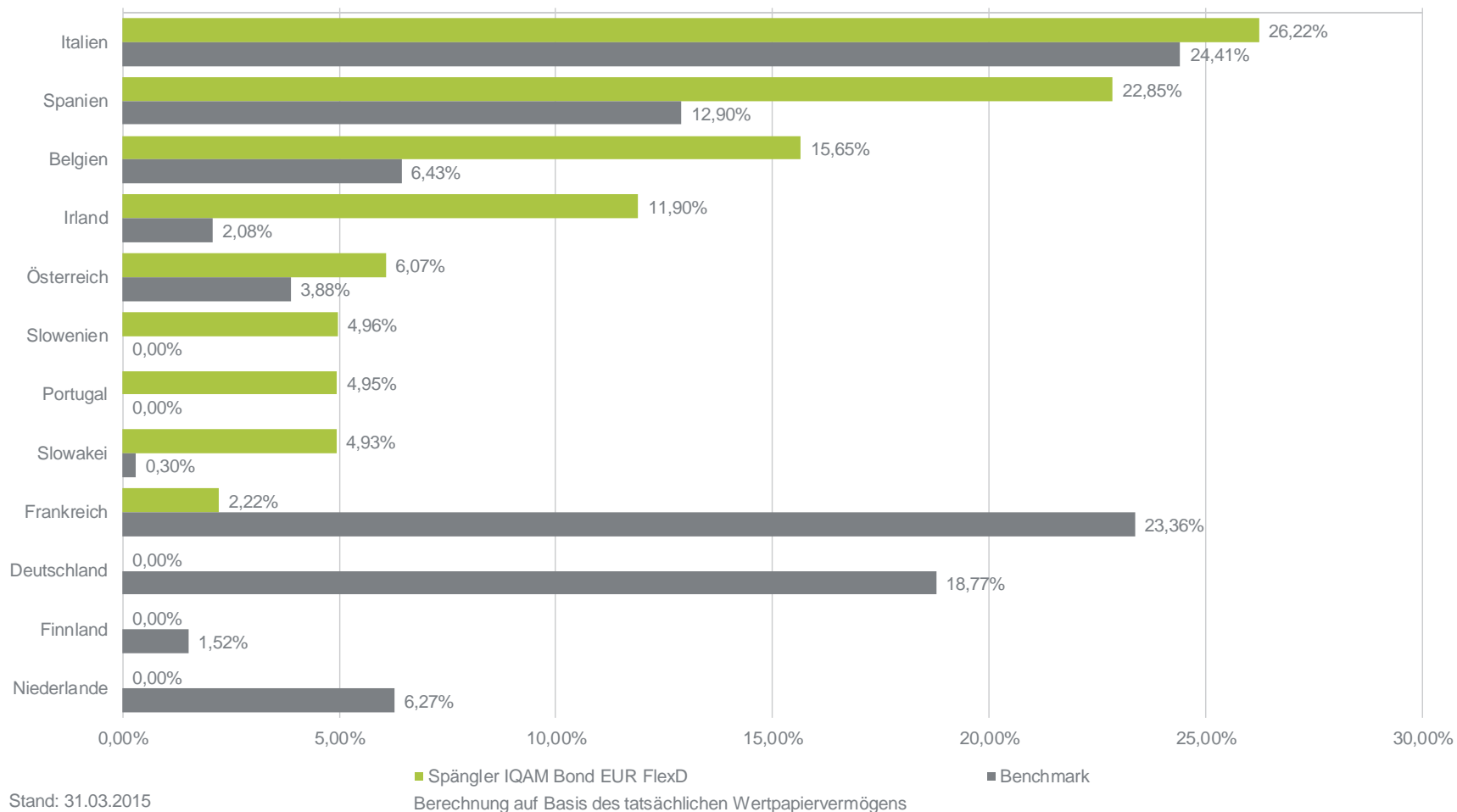
## Views 6 Wochen



Stand: 14.04.2015

Quelle: eigene Berechnungen

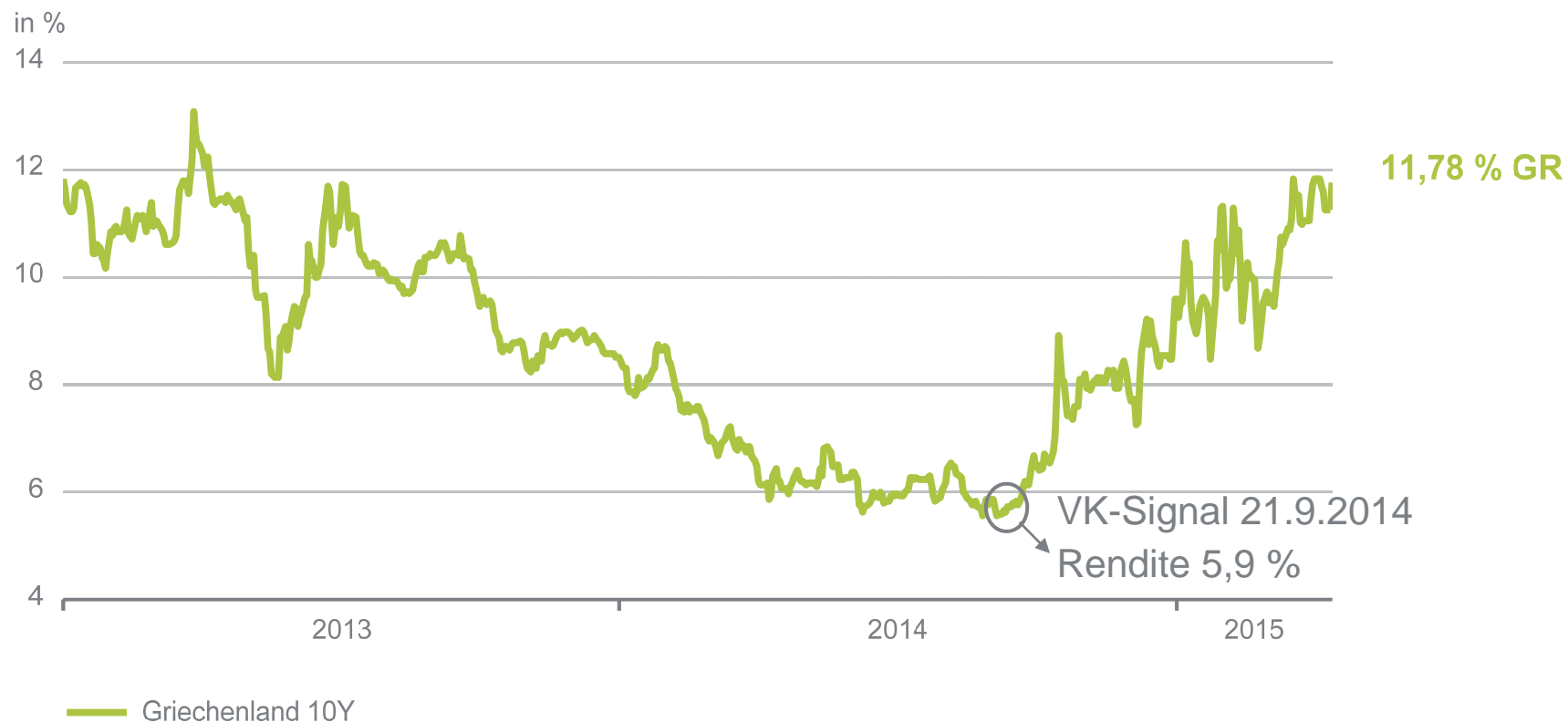
# Spängler IQAM Bond EUR FlexD - Länderallokation



Stand: 31.03.2015  
Quelle: Fondsmanager

# Signal Griechenland – wenn auch nicht investiert

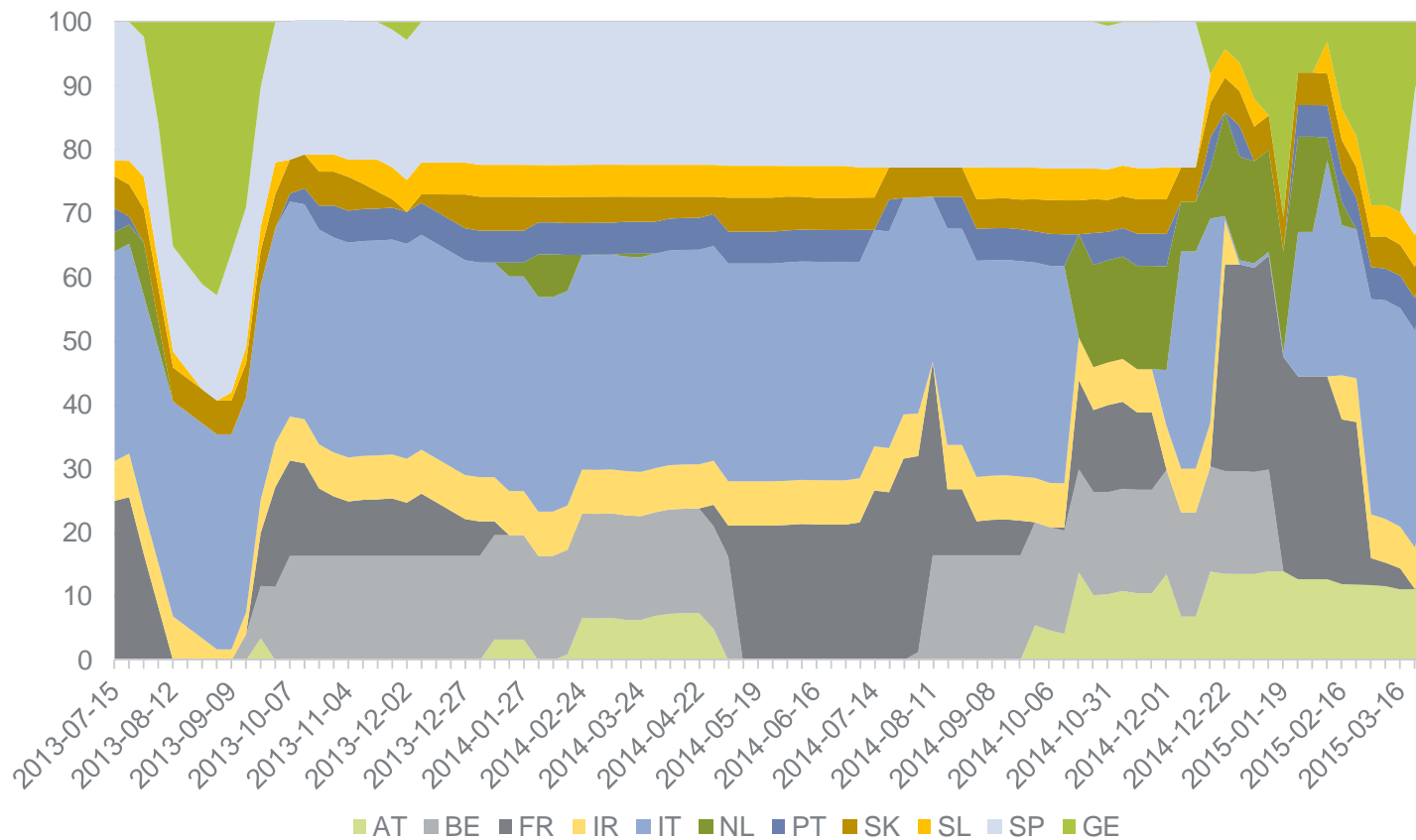
## Staatsanleihen Rendite Griechenland 10 Jahre



Stand: 14.04.2015

Quelle: Thomson Reuters Datastream

# Asset Allocation im Zeitverlauf



Stand: 31.03.2015  
Quelle: eigene Berechnungen

# Kennzahlen und Ratingstruktur

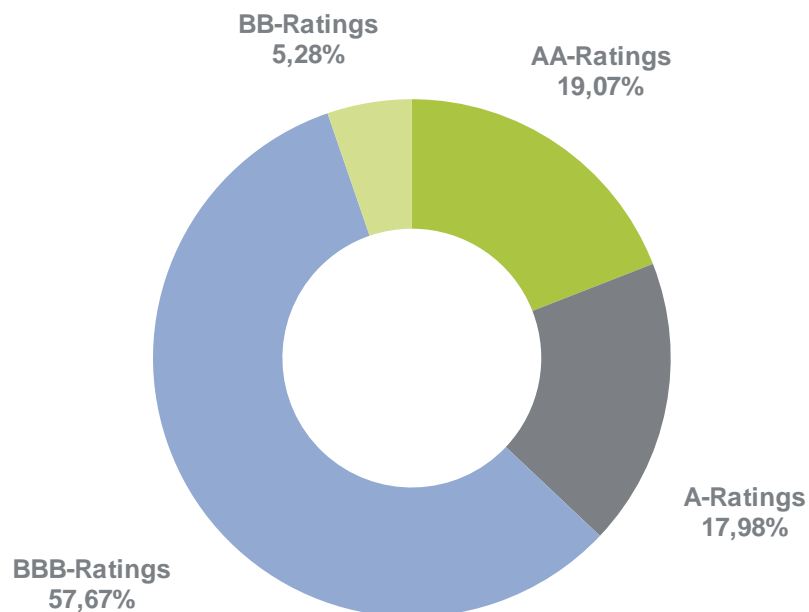
<b>Ø-Restlaufzeit* in Jahren</b>	9.35
<b>Ø-Mod. Duration** in %</b>	7,40
<b>Ø-Rendite in %</b>	0,70
<b>Ø-Rating</b>	BBB+

\* 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

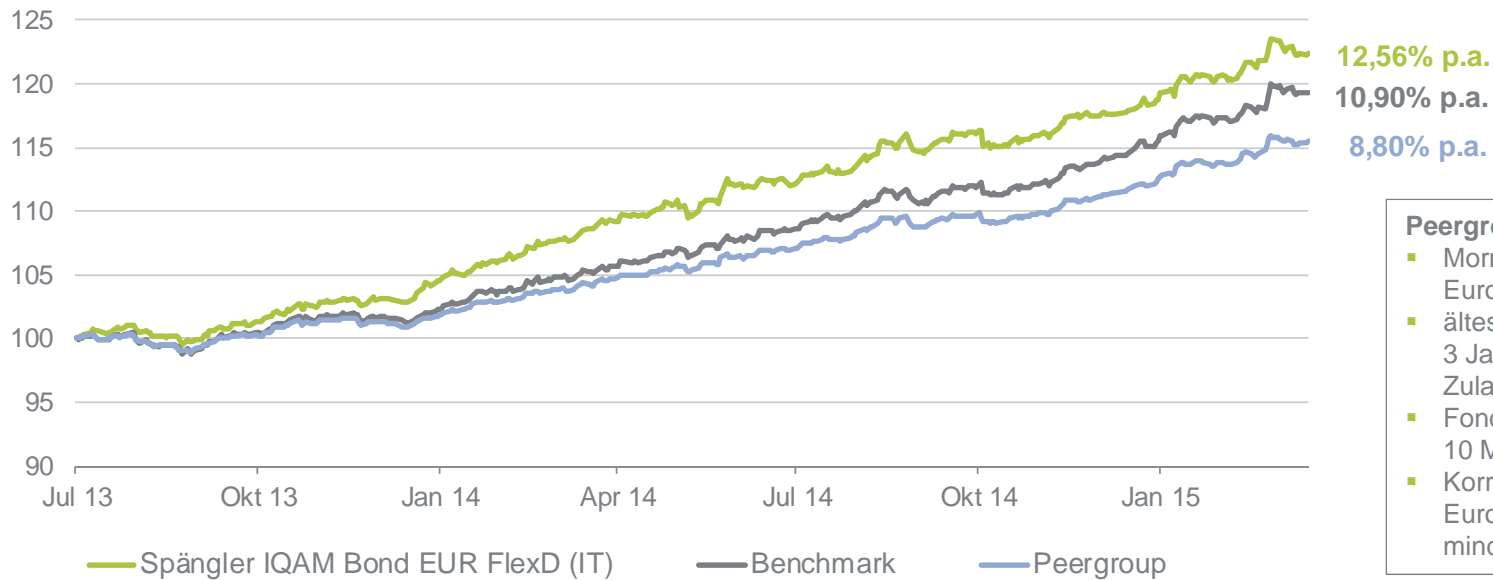
Stand: 31.03.2015

Quelle: Spängler IQAM Invest



# Peergroup-Vergleich seit Strategie-Änderung

Spängler IQAM Bond EUR FlexD (IT): 15.07.2013 - 31.03.2015



## Peergroup-Kriterien:

- Morningstar Kategorie: Euro Government Bond
- älteste Anteilsklasse, 3 Jahre Historie, Zulassung in A und/oder D
- Fondsvolumen mind. EUR 10 Mio., max. EUR 1 Mrd.
- Korrelation zu Barclays Euro Agg Govt TR EUR mind. 0,75

Stand: 31.03.2015

Quelle: Depotbank, Morningstar, Datastream

# Ausgezeichnet: Spängler IQAM Bond EUR FlexD

---

Zeitraum	Morningstar Rating™ Spängler IQAM Bond EUR FlexD*
3 Jahre	★★★★
Gesamt	★★★★

\* Das angeführte Morningstar Rating™ bezieht sich auf die genannten Zeiträume für die Tranche Spängler IQAM Bond EUR FlexD (IT) per 31.03.2015.

© [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.





# Spängler IQAM Bond EUR FlexD

## Zahlen und Fakten

	<b>Beginn:</b>	<b>22.11.1988</b> (Änderung Strategie und Fondsbestimmungen 07/2013)	
	<b>Manager:</b>	<b>Isolde Lindorfer-Kubu, CEFA</b> <b>Spängler IQAM Invest</b>	
	<b>Charakteristik:</b>	<b>Auf Euro lautende europäische Staatsanleihen,</b> aktive Duration-Steuerung zwischen 0 und 10 Jahren	
	<b>Volumen:</b>	<b>90,09 Millionen Euro</b>	
	<b>Währung:</b>	<b>Euro</b>	
	<b>Benchmark:</b>	<b>Barclays Euro Government All Maturities</b>	
	<b>ISIN:</b>	<b>AT0000857719 (A)</b> <b>AT0000817978 (T)</b> <b>AT0000A0NVA9 (IT)</b>	

Stand: 31.03.2015

## Vorteile des Spängler IQAM Staatsanleihen-Konzepts

---

- Investment nur in **Ländern** mit **positiven Risikoprämien**, andernfalls zu 100 % in Deutschland.
- Investment in **Peripherieländer** nur bei **positiven Ertragsprognosen!**
- **Aktive Durations-Steuerung**, die Absicherung des kompletten Zinsrisikos ist möglich!
- Wir folgen nicht der Benchmark sondern **investieren, wo wir Ertrags-Chancen sehen!**



# Anhang

---

# Performance-Kennzahlen seit Strategie-Änderung

	12 Monate in %	5 Jahre in % p.a.	seit Beginn in % p.a.	seit 15.07.2013* in % p.a.	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Vol. in EUR
<b>Spängler IQAM Bond EUR FlexD (RA)</b>	+12,43	+4,40	+5,27	+12,32	± 3,24	90,09 Mio.
<b>Benchmark **</b>	+13,32	n.v.	n.v.	+10,90	± 2,85	

\* Änderung Strategie und Fondsbestimmungen; \*\* Benchmark: Barclays Euro Government All Mat.; vor 30.04.2013 BofA ML Euro Government Bills

Stand: 31.03.2015

Quelle: OeKB, Datastream



# 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.