

Spängler IQAM SparTrust M – Chancen für Mündelfonds durch HETA-Verwerfungen

investmentforum

Mag. Franz Schardax, MSc

22.04.2015

HAA/HETA – Wie sicher ist mündelsicher?

- Die Diskussion über eine Insolvenz und das Anfang März verhängte Schuldenmoratorium über die HETA hat landesgarantierte HETA-Anleihen schwer unter Druck gebracht.



Stand: 31.03.2015
Quelle: Bloomberg

HAA/HETA: Schmerzhaft, aber verkräftbare Auswirkungen auf die Landeshypos

- Aufgrund des HETA-Zahlungsmoratoriums werden die HETA-Verbindlichkeiten gegenüber der österreichischen Pfandbriefstelle (1,2 Mrd. EUR) nicht bedient
 - ▶ Die 8 Landeshypos und Bundesländer haften solidarisch für die Verbindlichkeiten der Pfandbriefstelle
 - ▶ Es gibt seit kurzem vertraglich abgesicherte Zusagen der Landeshypos, die Pfandbriefstelle mit Liquidität zur Bedienung der Verbindlichkeiten auszustatten
- Die Landeshypos benötigen in unterschiedlichem Ausmaß die Unterstützung der Bundesländer
 - ▶ Die Hypo Vorarlberg ist in der stärksten Position; schwierig ist die Situation der Hypo NÖ aufgrund von substanziellen HETA-Direktbeständen
 - ▶ NÖ-Landtag bekennt sich einstimmig zu Hypo/ Pfandbriefstellenverpflichtungen; NÖ verfügt mit der FIBEG über substanzielle (> 5 Mrd. EUR) Mittel

HAA/HETA:

Wie wurde im Spängler IQAM SparTrust M reagiert?

- Ziel des Fonds: Attraktives Risiko-Ertragsprofil für unsere Kunden unter Wahrung höchstmöglicher Sicherheit
 - ▶ Neben Bundesanleihen wird daher auch in andere Papiere des Mündeluniversums investiert, insbesondere bei mittleren und kurzen Laufzeiten
- Der Spängler IQAM SparTrust M war in landesgarantierte HETA-Anleihen investiert
 - ▶ **Landesgarantierte HETA-Positionen wurden zeitnah abgebaut**, nachdem Ex-BM Spindelegger eine Gläubigerbeteiligung in den Raum stellte (einzigartig für Senior-Anleihen mit Landesgarantie in einem AA+Staat)
 - ▶ Konsequenterweise wurde auch **Positionen in Hypos / Pfandbriefstelle reduziert**

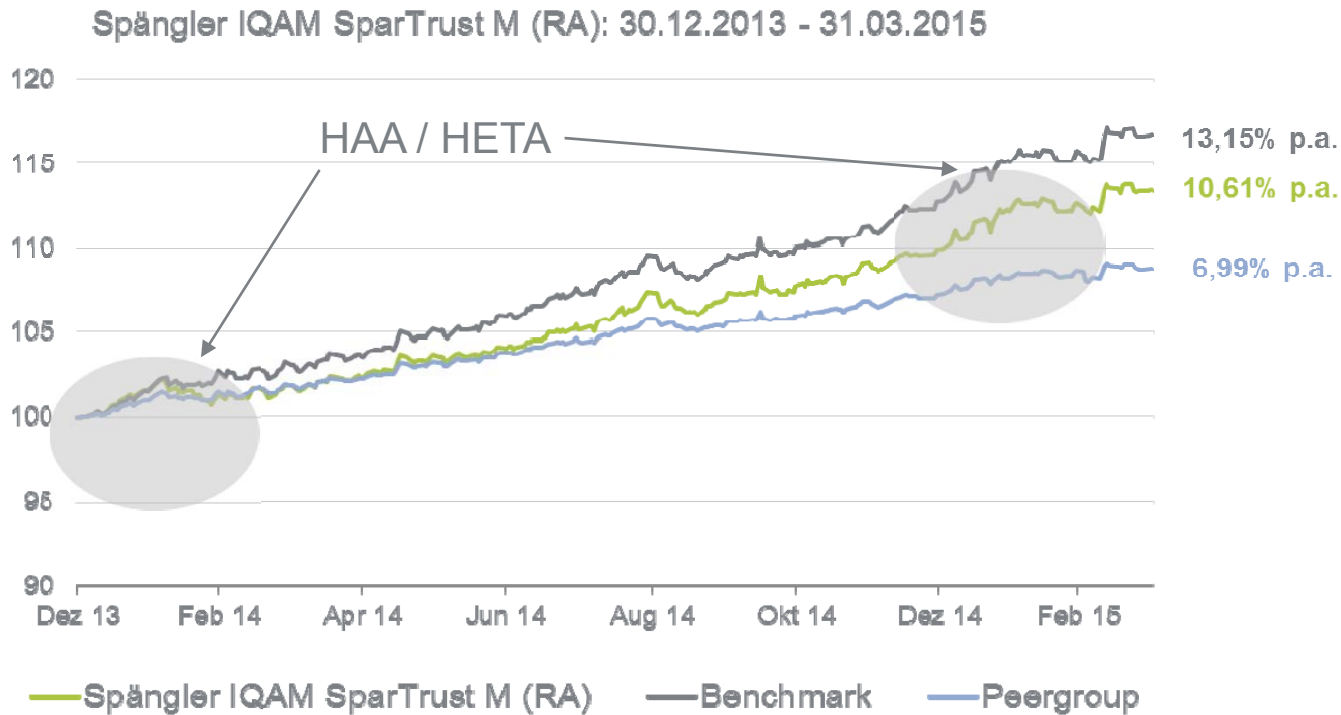


Wie ist der Spängler IQAM SparTrust M derzeit investiert?

- Investment in die **bundesgarantierte HETA-Anleihe** (mit ca. 2% des Fondsvolumens per 31.3.2015)
- **Kleine Positionen** in kurz laufenden bzw. gedeckten **Landeshypo-Emissionen** (insgesamt ca. 5% FV per 31.03.2015)
- Anteil von **Covered Bonds** (vor allem BACA) wurde in den letzten Wochen **wieder erhöht** (auf ca. 19% FV per 31.3.2015)



Spängler IQAM SparTrust M (RA): Performance unter BM, aber klar vor Peergroup



Peergroup-Kriterien:

- Österreichische Mündel-fonds lt. OeKB-Auswertung ausgenommen Fonds mit Duration „Short 0-3 J.“
- älteste Anteilsklasse, 3 Jahre Historie, Zulassung in A und/oder D
- Fondsvolumen mind. EUR 10 Mio., max. EUR 1 Mrd.

Stand: 31.03.2015

Quelle: Depotbank, Morningstar, Datastream

Spängler IQAM SparTrust M (RA): Performance-Daten im Vergleich

lt. OeKB vom 31.03.2015	seit Jahres- beginn	12 Monate	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Performance- Vergleich p.a.	Volatilität p.a. (01.01.14 - 31.03.15)	Volumen
Spängler IQAM SparTrust M (RA)	3,23%	11,24%	6,49%	5,56%	4,68%	5,32%	3,10%	370.017.751
Benchmark	3,53%	13,13%	7,93%	5,70%	5,09%	5,59%	3,20%	
Peergroup	1,45%	6,69%	4,79%	4,45%	n.v.	4,70%		

Fondsbeginn: 30.05.1989

Performancevergleich : 30.12.2008 (Performancevergleich Spängler IQAM Invest GmbH)

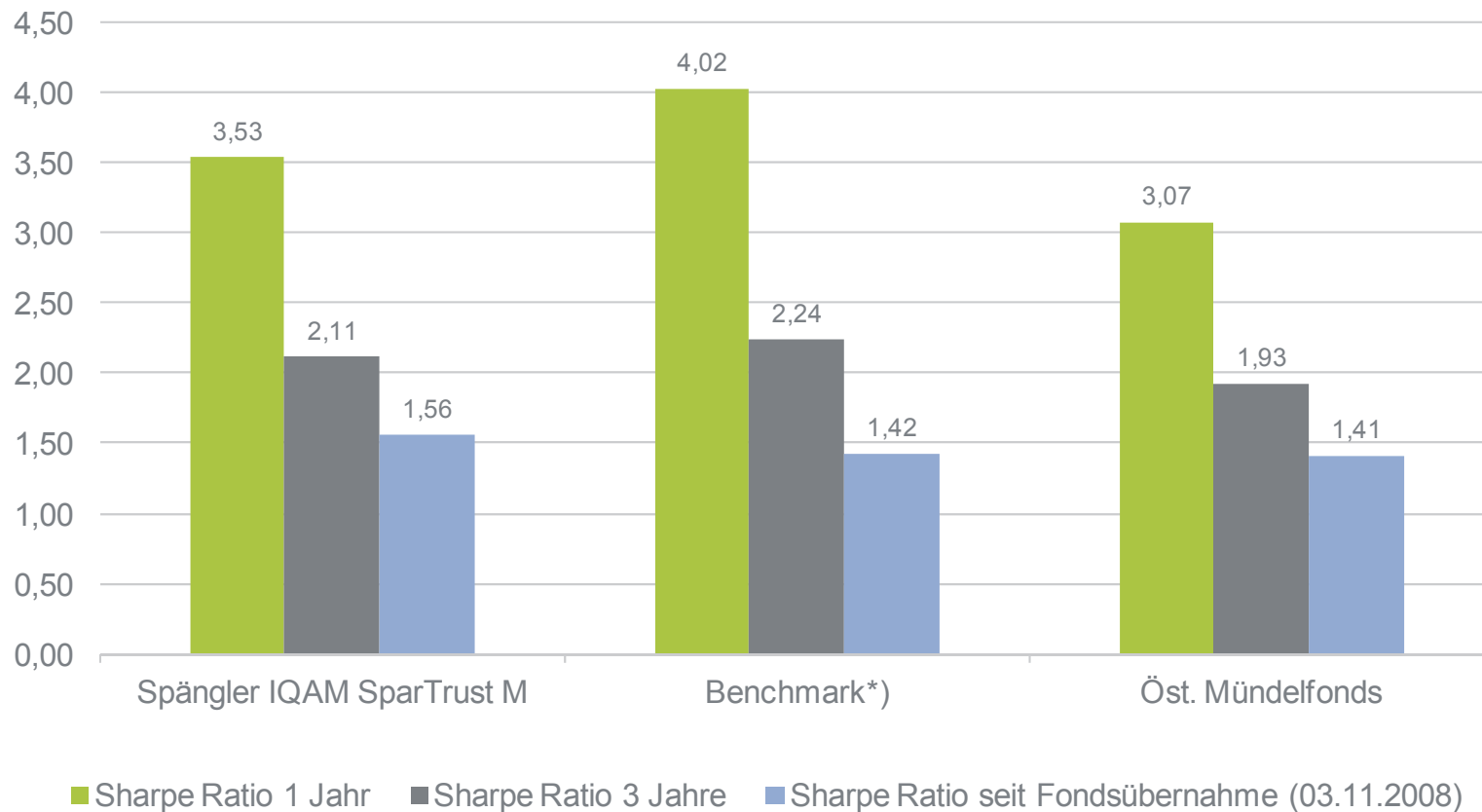
Stand: 31.03.2015

Quelle: Depotbank, Morningstar, Datastream



Sharpe Ratio: Längerfristig auf BM-Niveau, besser als Peergroup

Sharpe Ratio

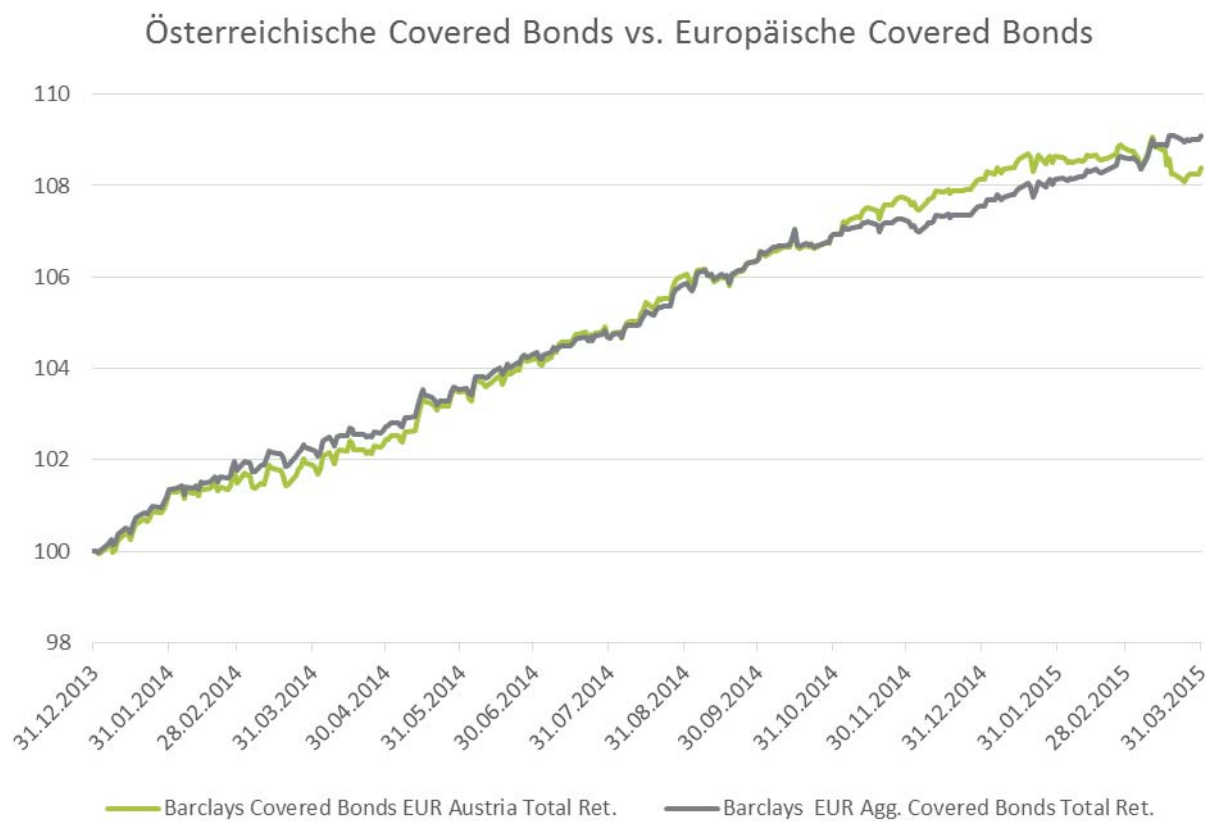


Stand: 31.03.2015

Quelle: Bloomberg, Datastream, SII

HETA – und Hypos: Chancen durch Österreich-Prämie?

- Starke Underperformance aller österreichischen Pfandbriefe im März



Stand: 31.03.2015
Quelle: Barclays, Bloomberg

HETA bundesgarantiert: Attraktive Beimischung

- BM Schelling hat bekräftigt, die bundesgarantierte HETA-Anleihe auf „Heller und Pfenning“ zu bedienen
- Standard & Poors hat erklärt, dass eine Zahlungsstörung bei diesem Papier einen Zahlungsausfall des Bundes bedeuten würde

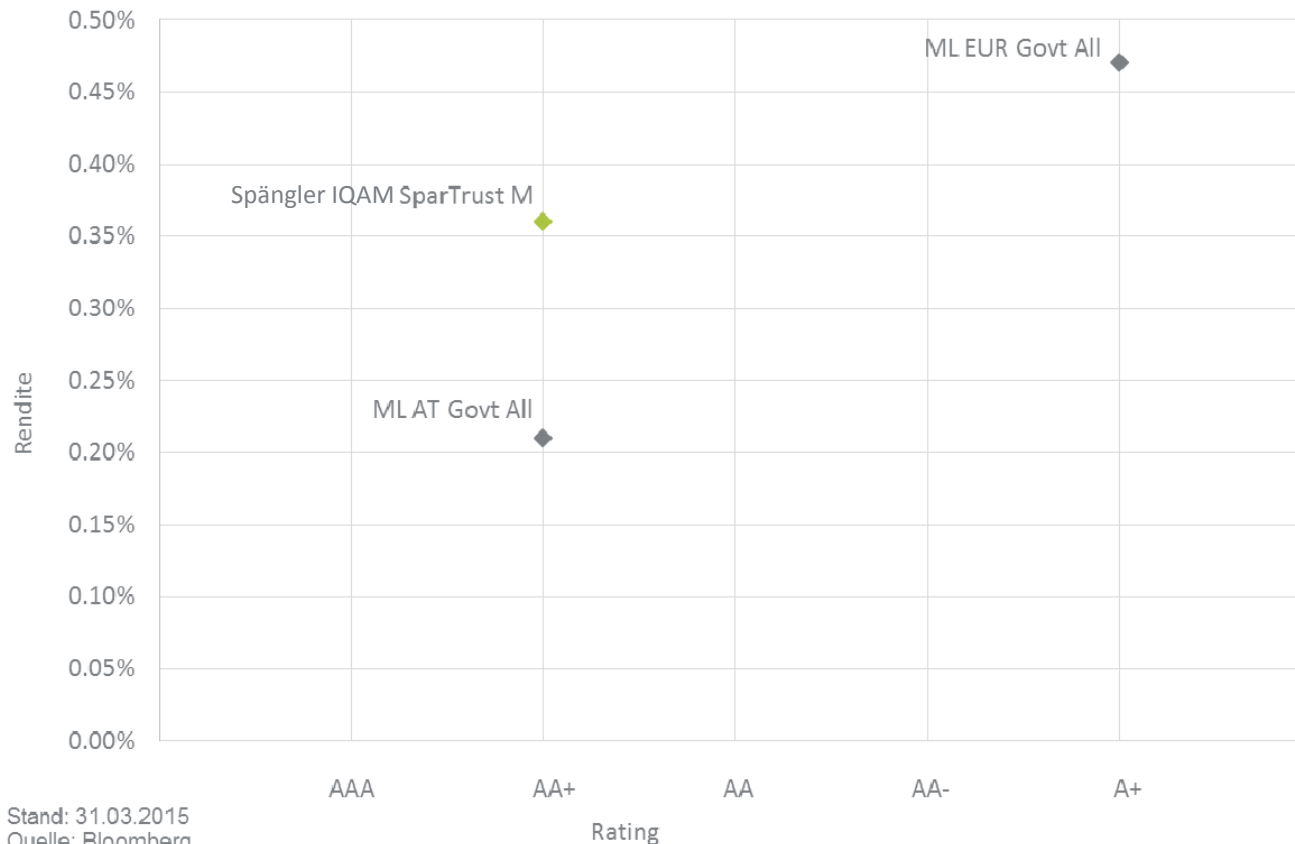
HETA bundesgarantiert (Rating AA+) vs. BTPS (Rating BBB)



Stand: 13.04.2016
Quelle: Bloomberg

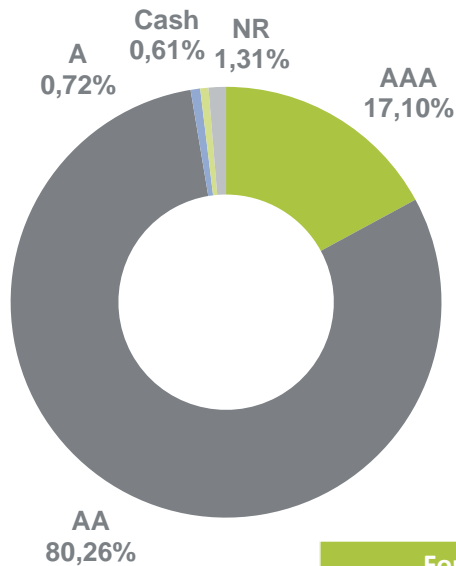
Deutliche Renditeverbesserung durch Beimischungen

- Die Beimischung von Pfandbriefen, etc. ermöglicht deutliche Renditesteigerung bei sehr attraktivem Durchschnittsrating

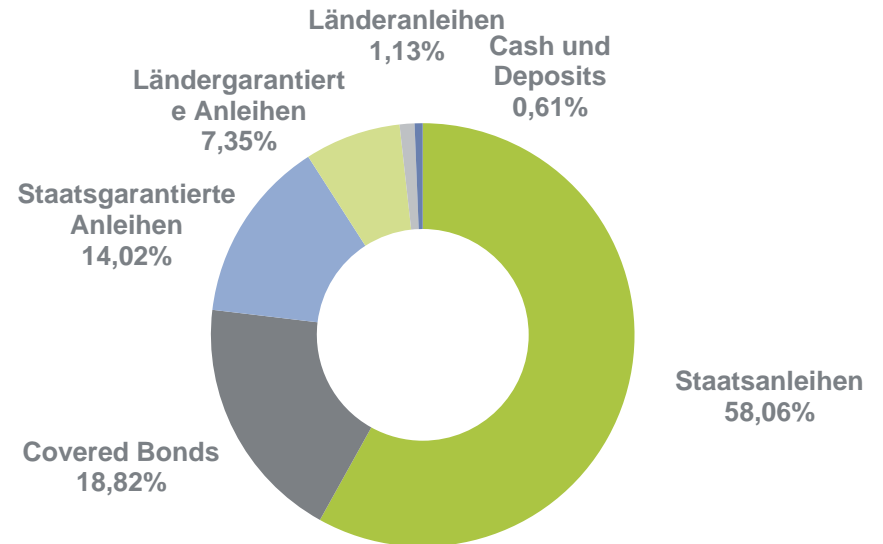


Fondskennzahlen

Ratingstruktur



Sektoren



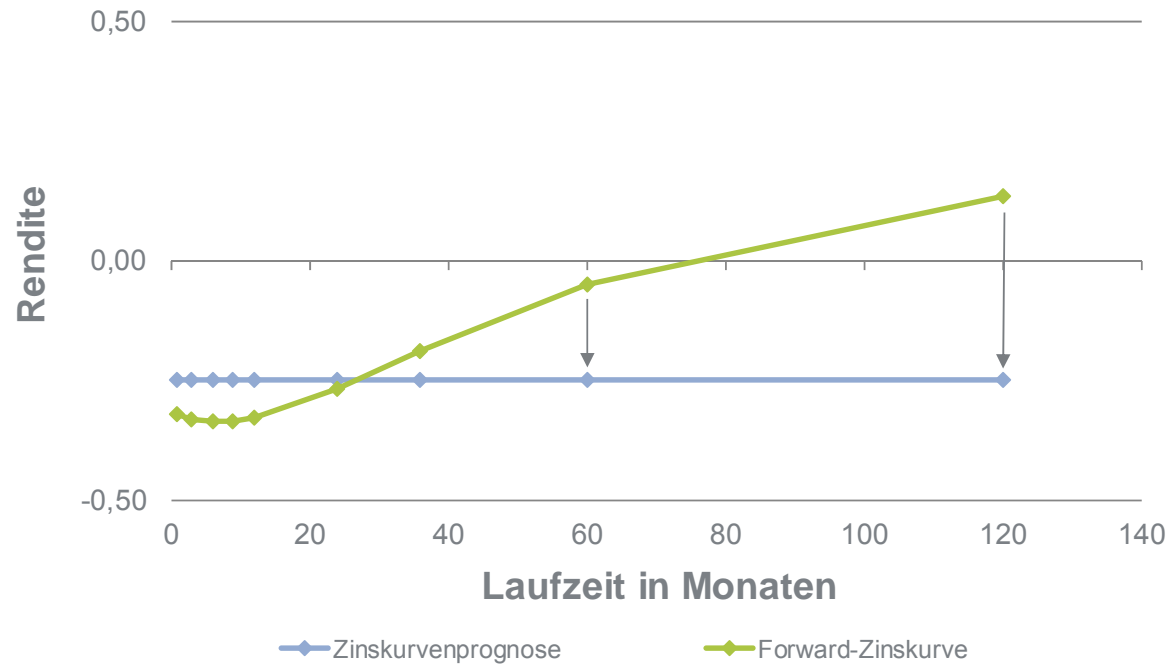
Fondsvolumen in EUR	370.017.751
Ø Modified Duration	8,00
Ø Rendite	0,36%
Ø Kupon	2,65%
Ø Rendite-Spread zu BM	0,15%
Ø Mittlere Restlaufzeit	10,17
Ø Rating	AA+

Stand: 31.03.2015

Quelle: Depotbank, Bloomberg, SII

EUR-Renditen: Vorerst unterstützt durch die EZB

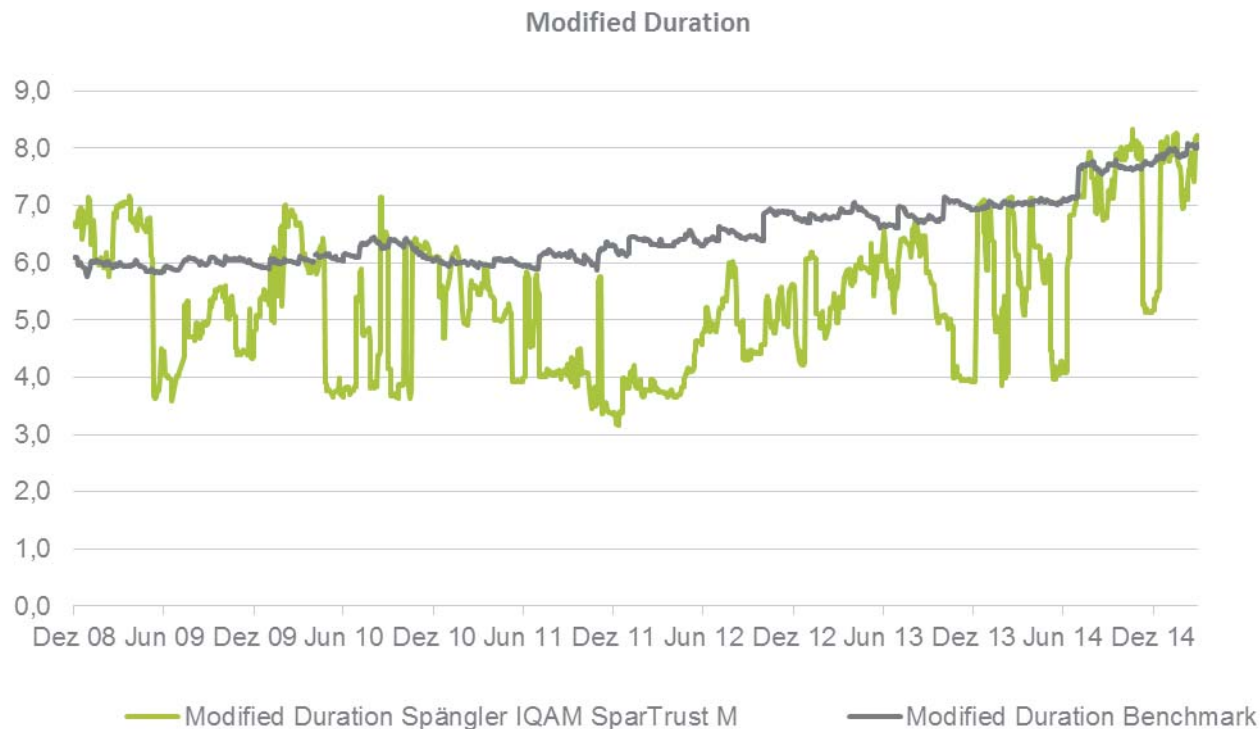
- Positive Modellprognose und EZB-Käufe sprechen (noch) für weitere Gewinne
- Ende von QE lässt Rückschläge befürchten



Stand: 13.04.2015
Quelle: Spängler IQAM Invest

Aktives Zinsrisikomanagement

- Bei negativer Modellprognose kann das Zinsrisiko bis auf eine Duration von 3 abgesichert werden
- Wöchentliches Update / Kurzfristige Reaktionsmöglichkeit



Performance bei Zinsanstiegen 1/2

Drawdown Aug 2010 - Feb 2011



— Spängler IQAM SparTrust M

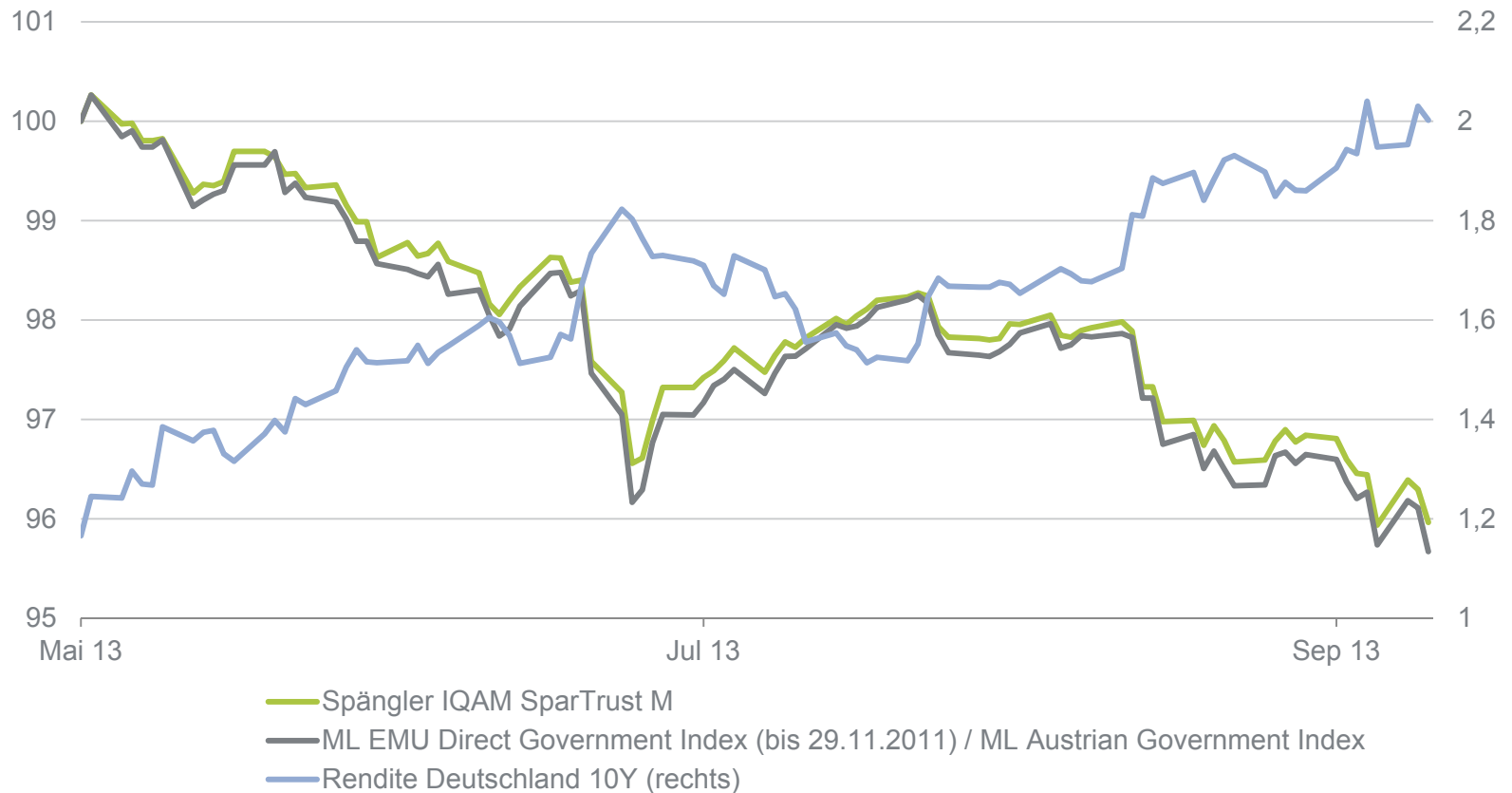
— ML EMU Direct Government Index (bis 29.11.2011) / ML Austrian Government Index

— Rendite Deutschland 10Y (rechts)

Quelle: OeKB, Datastream

Performance bei Zinsanstiegen 2/2

Drawdown Mai 2013 - Sept 2013



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.