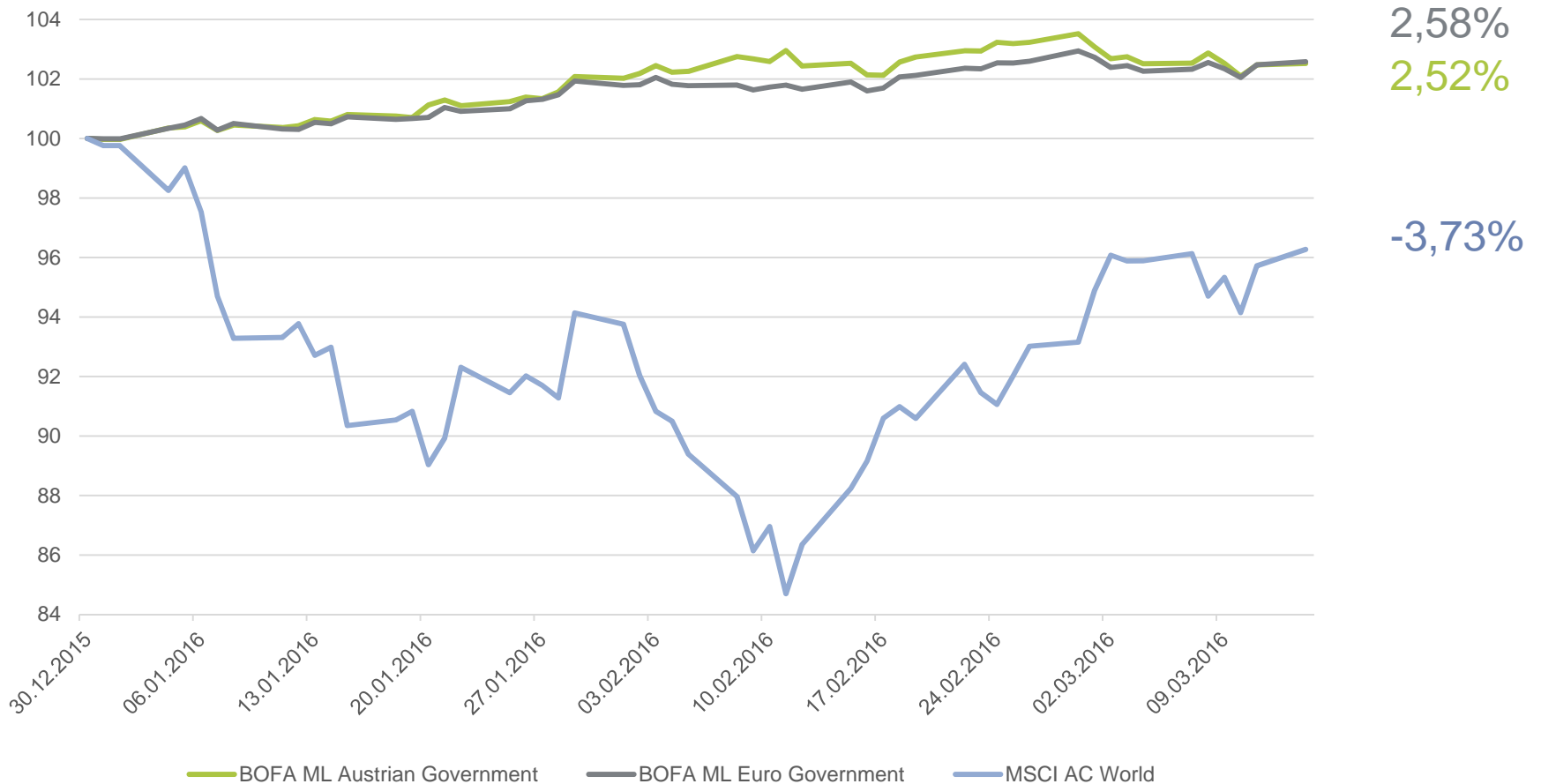


Spängler IQAM SparTrust M – Ist 2016 Sicherheit wieder gefragt?

Mag. Franz Schardax, MSc

Salzburg, 06.04.2016

... Im ersten Quartal 2016 definitiv!



Stand: 15.03.2016
Quelle: Depotbank, Morningstar, Datastream

Aber geht es auch so weiter angesichts extrem niedriger Zinsen?

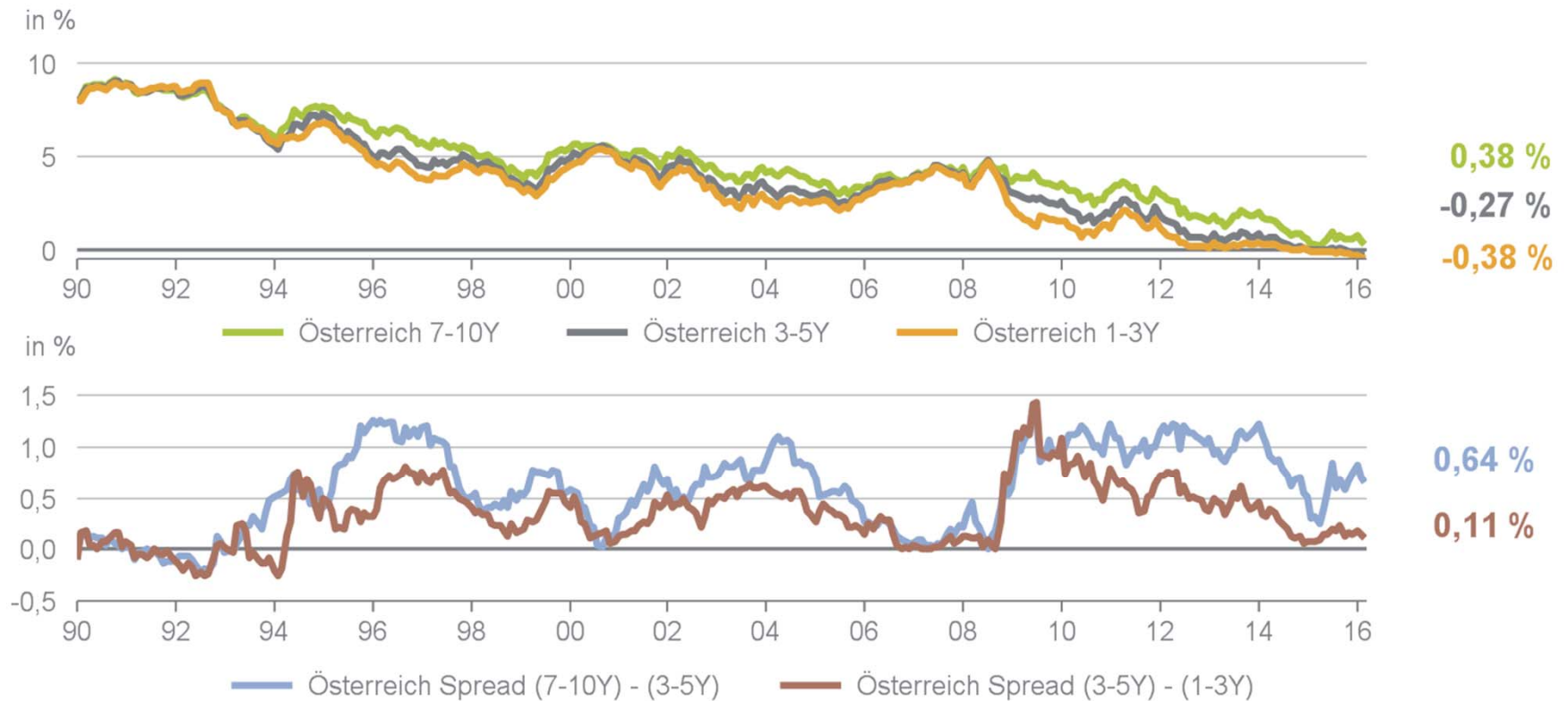
Rendite DE 2 jährige Laufzeit seit Einführung des EUR



Stand: 14.03.2018
Quelle: Bloomberg

Österreich Zinskurve: 5- bis 10-jährige Laufzeiten sind vergleichsweise günstig

Zinskurve Österreich



Stand: 15.03.2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

HETA bundesgarantiert: Attraktive Beimischung

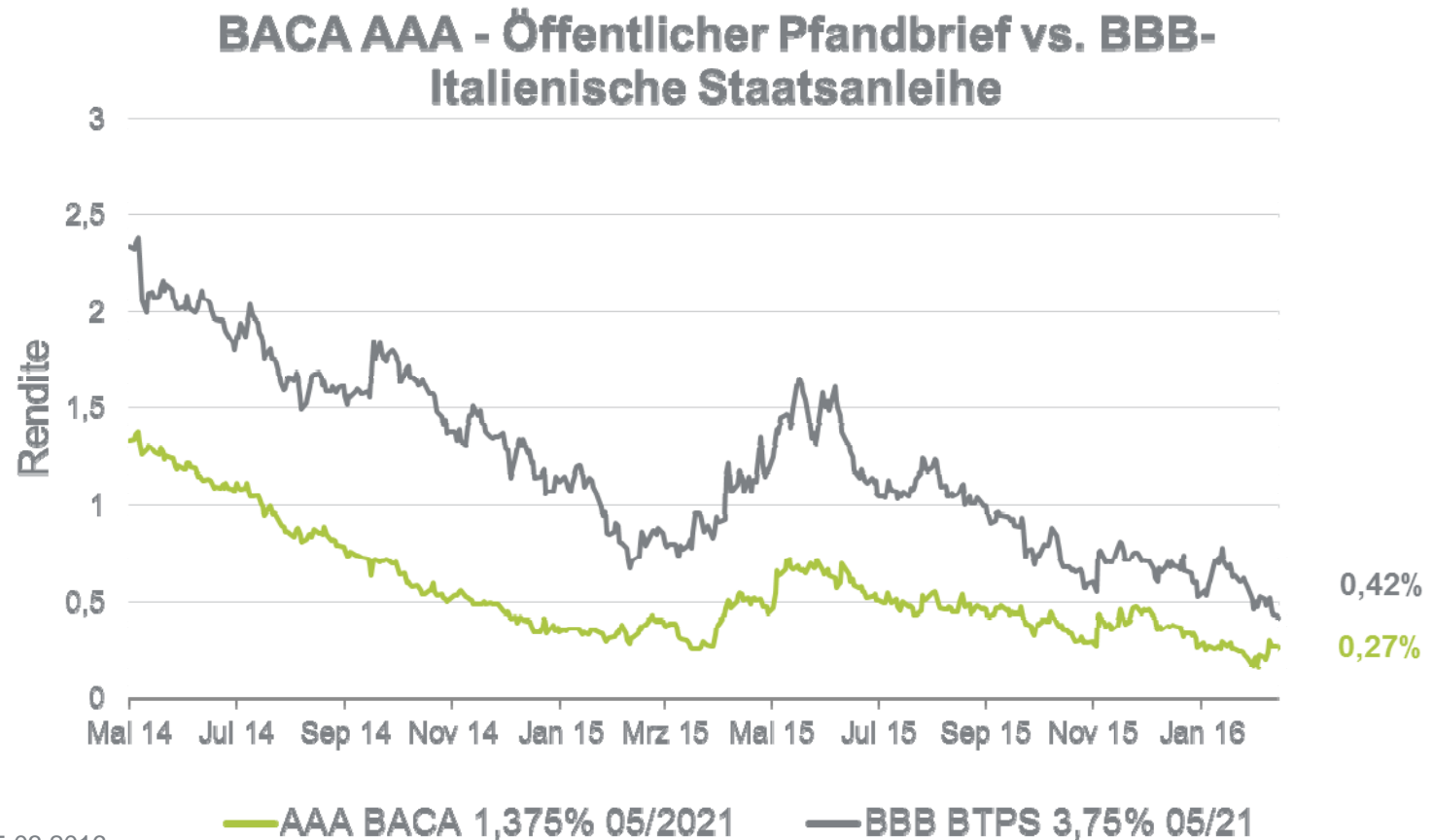
- BM Schelling hat bekräftigt, die bundesgarantierte HETA-Anleihe auf „Heller und Pfennig“ zu bedienen
- Standard & Poor's hat erklärt, dass eine Zahlungsstörung bei diesem Papier einen Zahlungsausfall des Bundes bedeuten würde

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



Stand: 15.03.2016
Quelle: Bloomberg

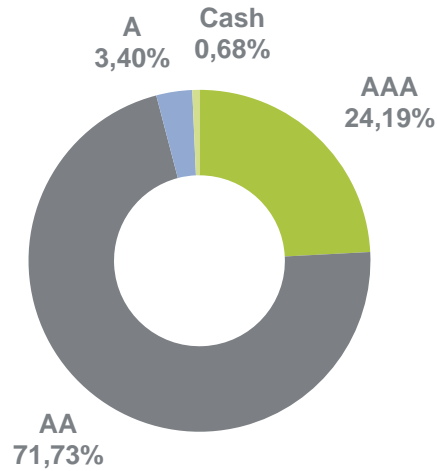
Österreichische Pfandbriefe: Sehr günstige Bewertungen



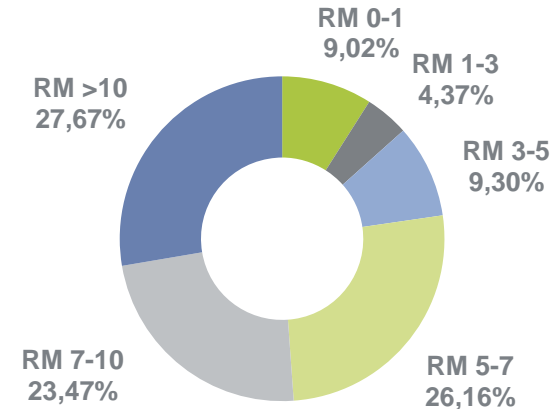
Stand: 15.03.2016
Quelle: Bloomberg

Fondskennzahlen: Mehr Rendite als vor 1 Jahr

Ratingstruktur



Laufzeitenstruktur



Fondsvolumen
in EUR: 326 Mio.

Kennzahlen per 15.03.2015

Ø Modified Duration	7,67
Ø Rendite	0,38%
Ø Kupon	2,61%
Ø Rendite-Spread zu BM	0,18%
Ø Mittlere Restlaufzeit	9,72
Ø Rating	AA+

Kennzahlen per 15.03.2016

Ø Modified Duration	6,34
Ø Rendite	0,56%
Ø Kupon	1,84%
Ø Rendite-Spread zu BM	0,28%
Ø Mittlere Restlaufzeit	8,16
Ø Rating	AA

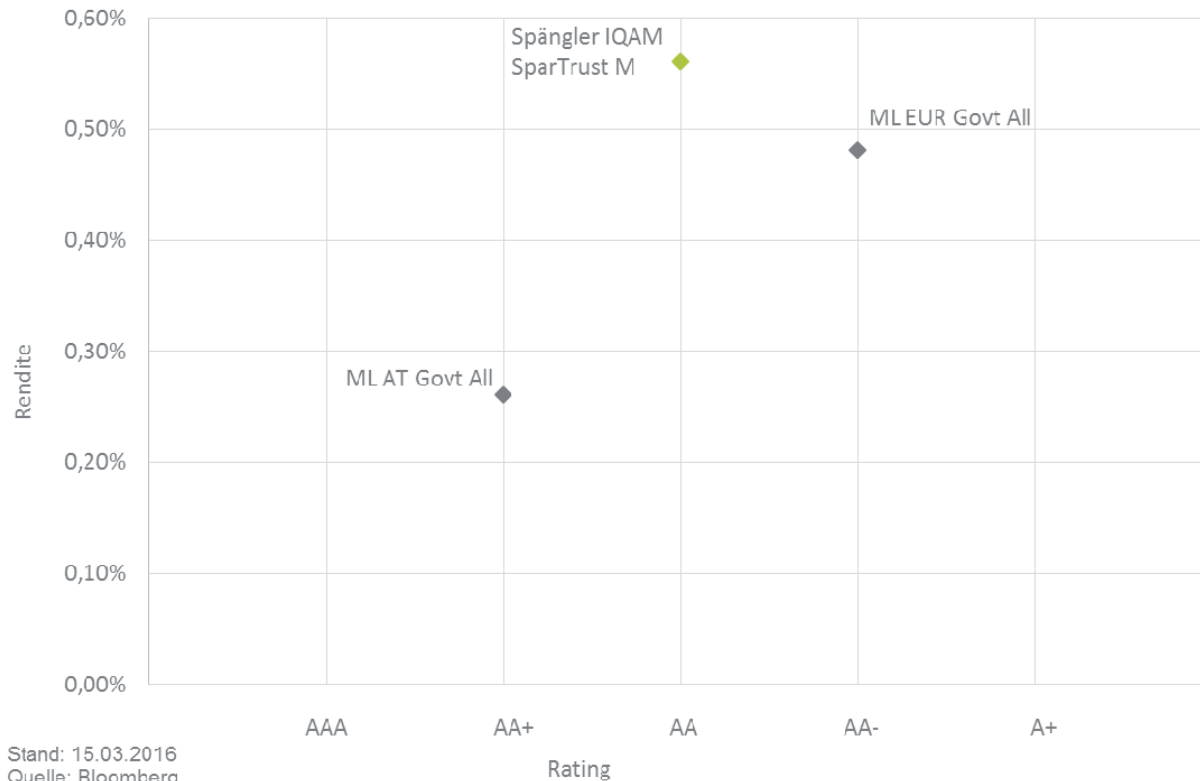
Stand: 15.03.2016

Quelle: Depotbank, Bloomberg, Spängler IQAM Invest

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 erhobene Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt.

Deutliche Renditeverbesserung durch Beimischungen

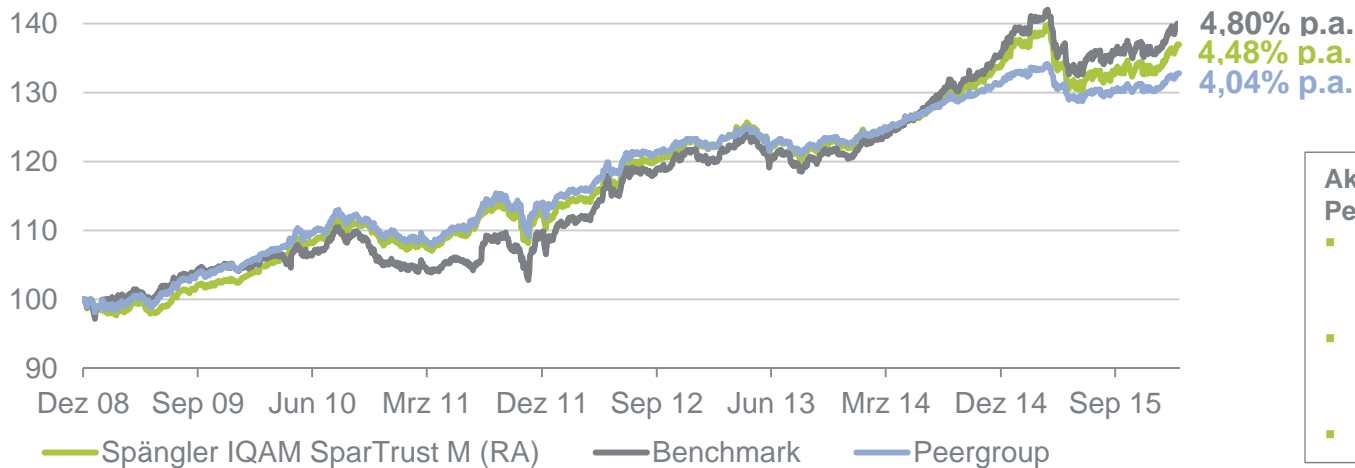
- Die Beimischung von Pfandbriefen, etc. ermöglicht deutliche Renditesteigerung bei sehr attraktivem Durchschnittsrating



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 erhobene Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt.

Spängler IQAM SparTrust M: Langfristig attraktive Performance

Spängler IQAM SparTrust M (RA): 30.12.2008 - 29.02.2016



Aktuell gültige Peergroup-Kriterien:

- Inländische Mündelfonds lt. OeKB (exkl. Real Estate Fonds, exkl. Kurzläufer)
- älteste Anteilsklasse, 3 Jahre Historie, Zulassung in A und/oder D
- Fondsvolumen mind. EUR 10 Mio.

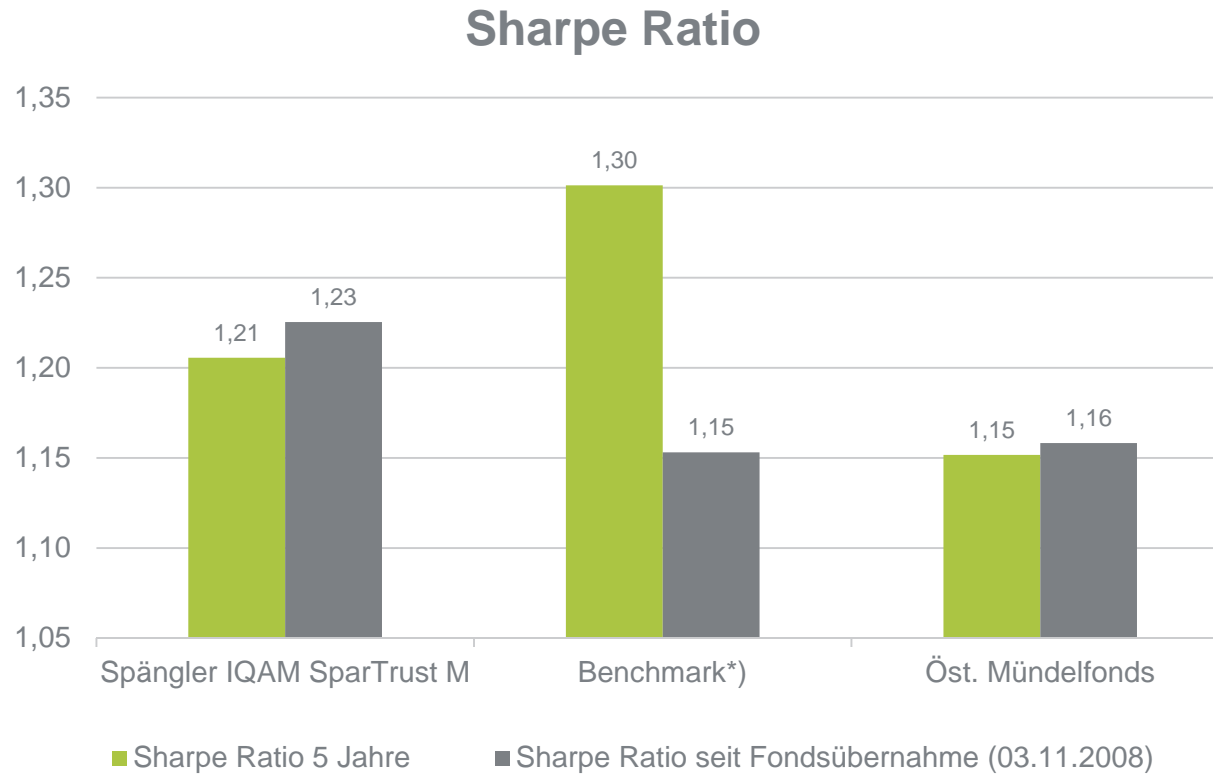
lt. OeKB vom 29.02.2016	1 Monat	seit Jahresbeginn	12 Monate	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	seit Fondsbeginn p.a.	seit Performance-Vergleich p.a.
Spängler IQAM SparTrust M (RA)	1,53%	3,15%	-0,30%	3,65%	4,82%	4,12%	5,93%	4,48%
Benchmark	1,64%	3,27%	0,46%	4,86%	5,96%	4,69%	5,99%	4,80%
Peergroup	0,91%	2,02%	-0,21%	2,56%	4,01%	n.v.		4,04%

Stand: 29.02.2016

Quelle: Depotbank, Morningstar, Datastream

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 erhobene Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt.

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

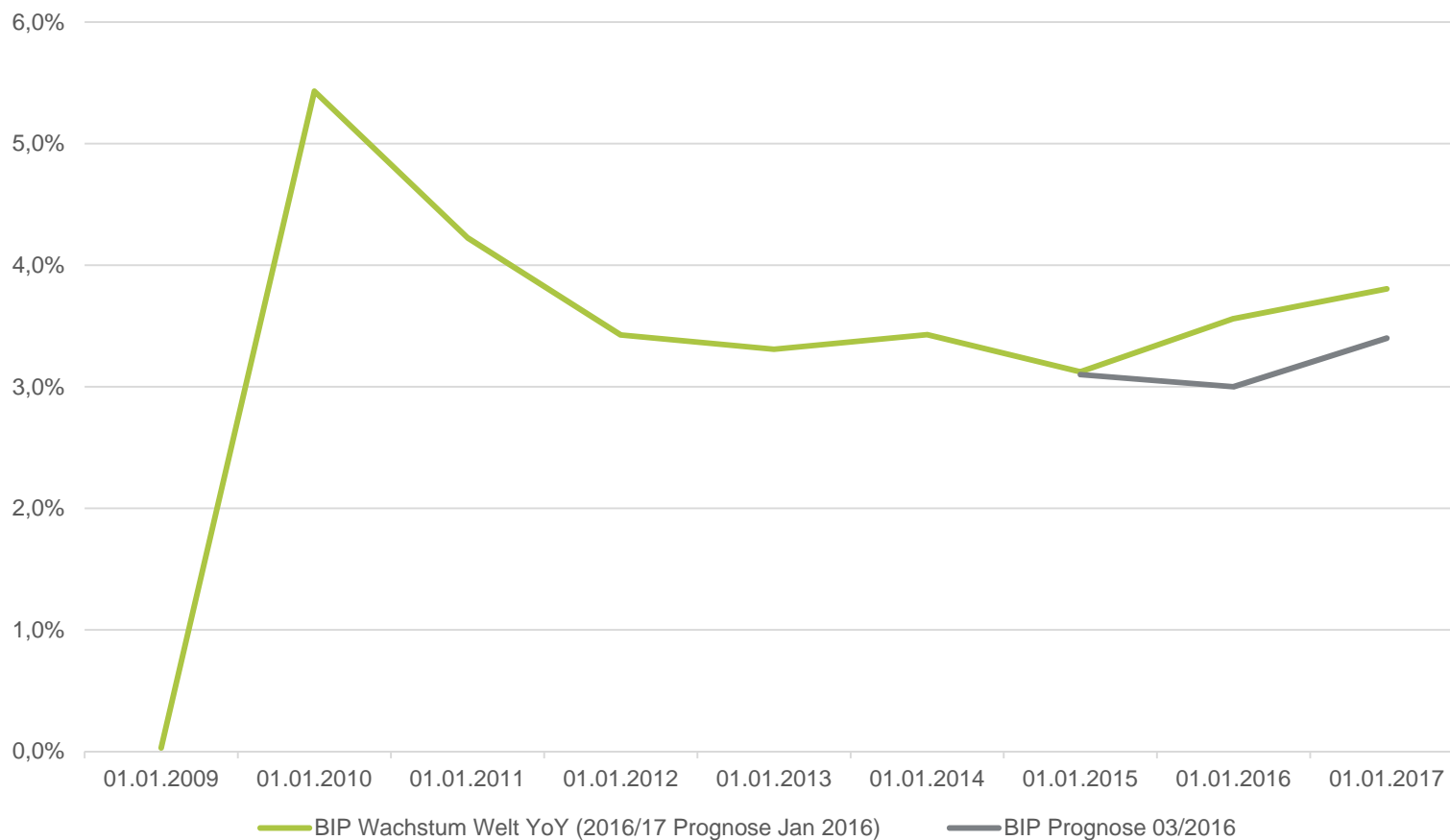


Stand: 15.03.2016

Quelle: Bloomberg, Datastream, Spängler IQAM Invest

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 erhobene Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt.

BIP-Wachstum global: Konsensus wurde pessimistischer seit dem Jahresbeginn



Stand: Jänner 2016
Quelle: Bloomberg

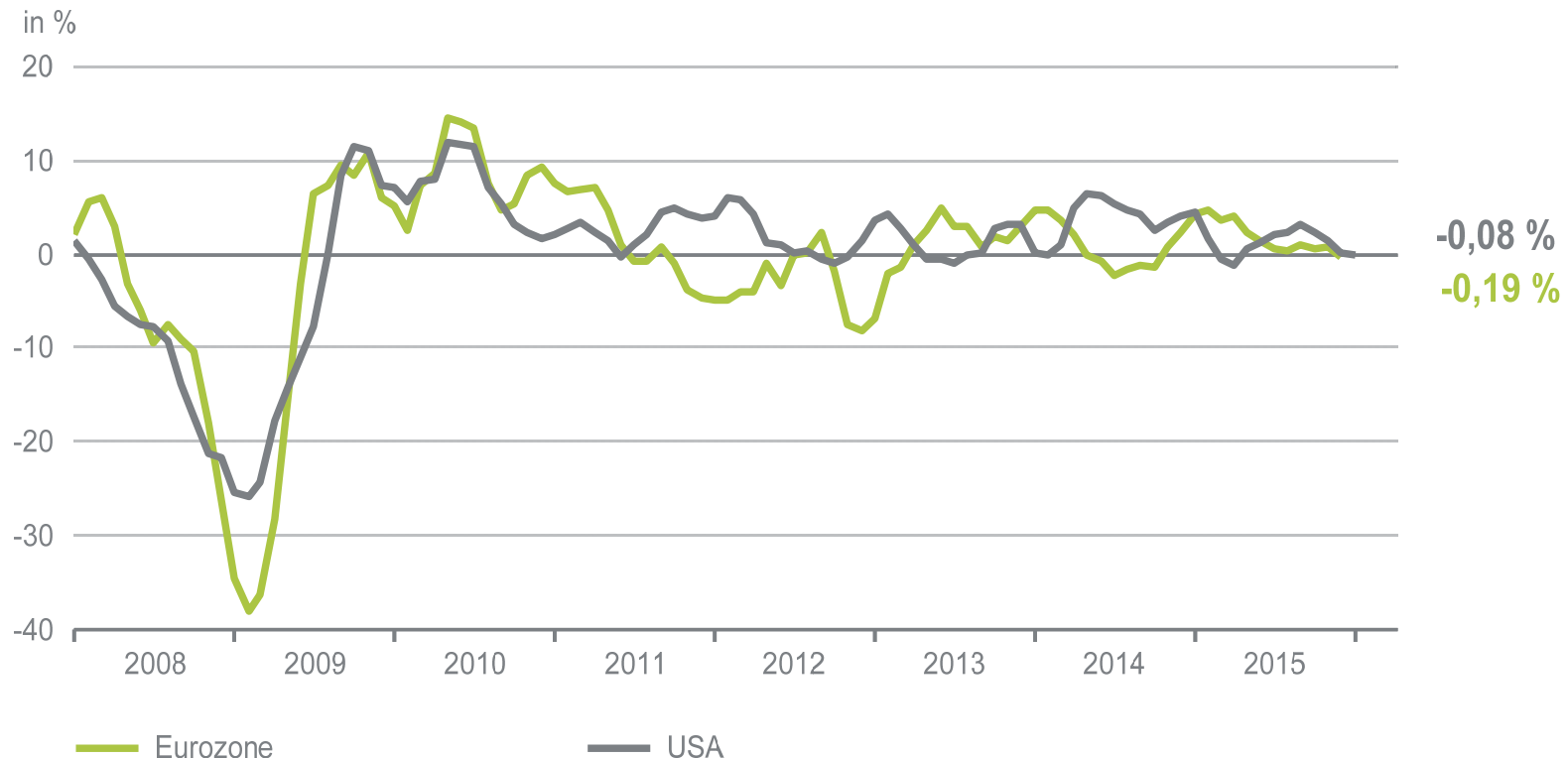
Das globale wirtschaftliche Umfeld: Insgesamt schwache Dynamik, derzeit zeichnet sich Stabilisierung ab

- Stabilisierung der Konjunkturdaten in den USA und Erholung der weltweiten Aktienmärkte nach negativem Jahresbeginn
- Moderate wirtschaftliche Erholung in Europa durch günstig bewerteten Euro und expansive EZB-Politik gut unterstützt
- Konjunkturrisiken konzentrieren sich derzeit in Asien (vor allem China)
- Der neue chinesische 5-Jahresplan sieht jedoch weiterhin ein reales Wachstum rd. 6% p.a. vor (aktuell die Hälfte des globalen Wachstums)
- Liberalisierung des Kapitalverkehrs in China wird nach starken Kapitalabflüssen seit Sommer 2015 nur noch gebremst implementiert
- Rohstoffpreise haben sich auf niedrigen Niveaus stabilisiert, das Rohstoffangebot wird angesichts niedriger Preise zum Teil bereits deutlich gesenkt



Rückgang der Produktion in der verarbeitenden Industrie der USA hat sich zuletzt verlangsamt – Stagnationstendenzen verstärken sich

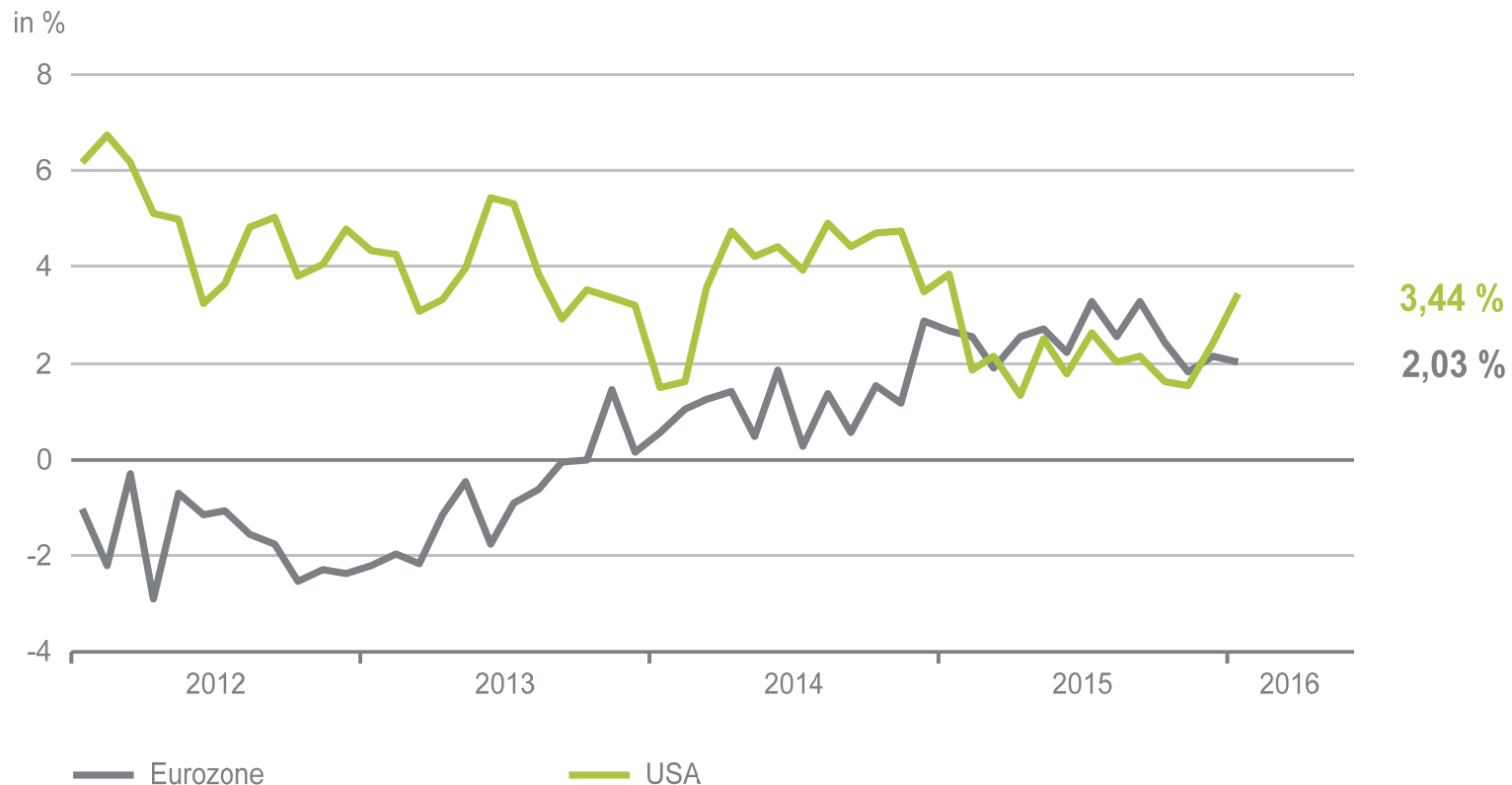
Industrieproduktionsindex - verarb. Industrie 3-Monatsveränderung - annualisiertes Quartalswachstum



Stand: 11.03.2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Gleichzeitig bleibt die private Konsumnachfrage in USA und Eurozone robust

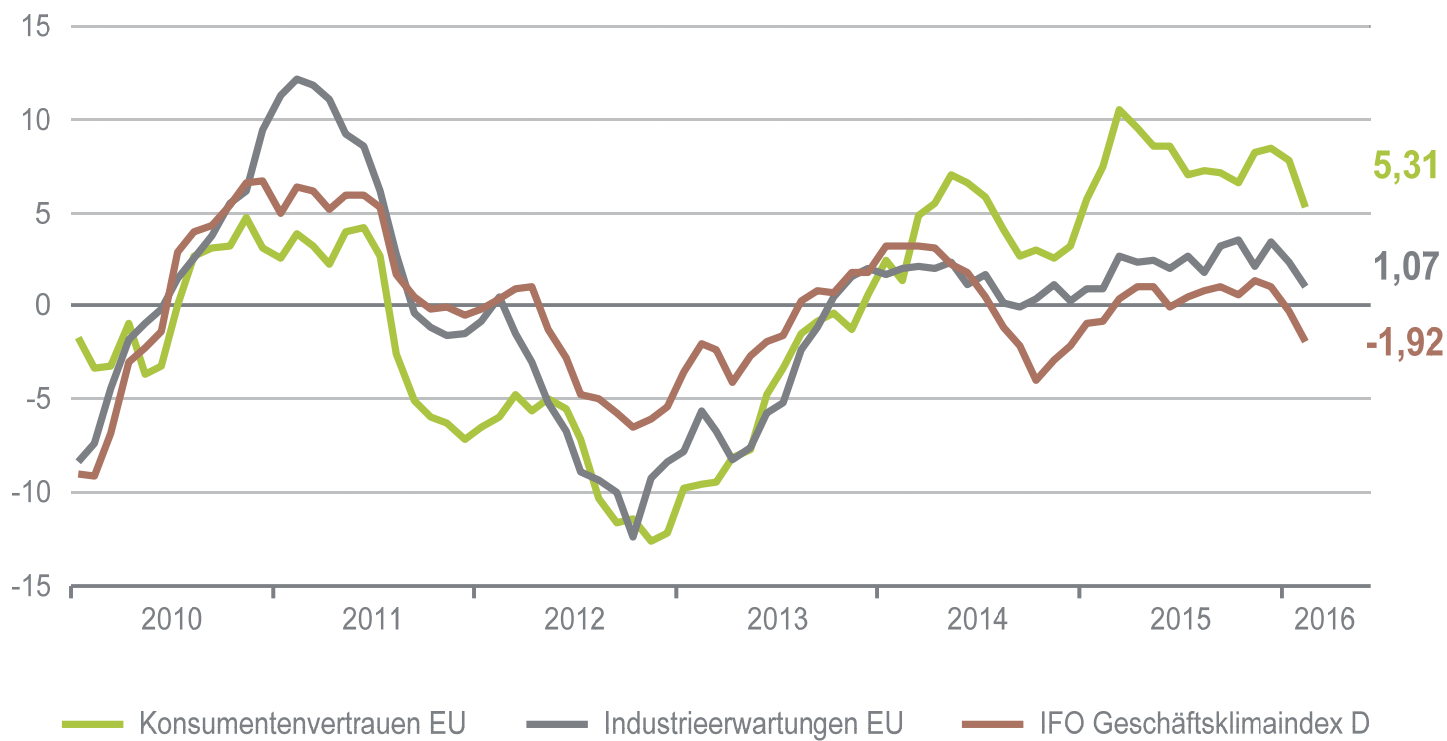
Nominelle Einzelhandelsumsätze - Jahreswachstum



Stand: 11.03.2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Die Konjunkturerholung in Europa ist weiter robust – Entwicklung in Deutschland durch schwachen Export belastet

Konfidenzindikatoren Euroraum Differenz zum Mittelwert



Stand: 11.03.2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Das größte Konjunkturrisiko stellt derzeit die wirtschaftliche Entwicklung in China dar

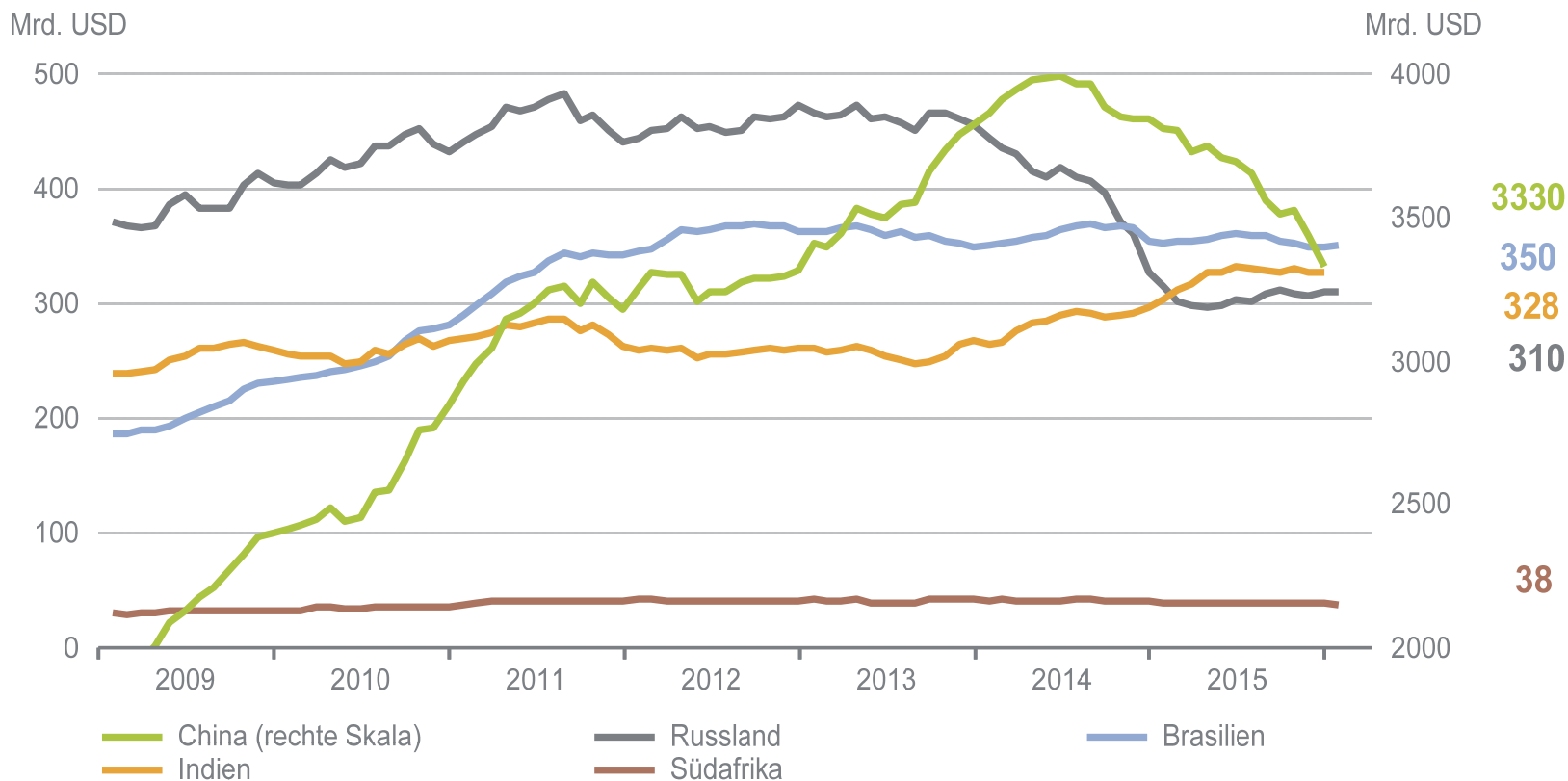
Vertrauensumfragen Japan und China



Stand: 11.03.2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Starke Kapitalabflüsse haben zu Turbulenzen auf den Finanzmärkten geführt

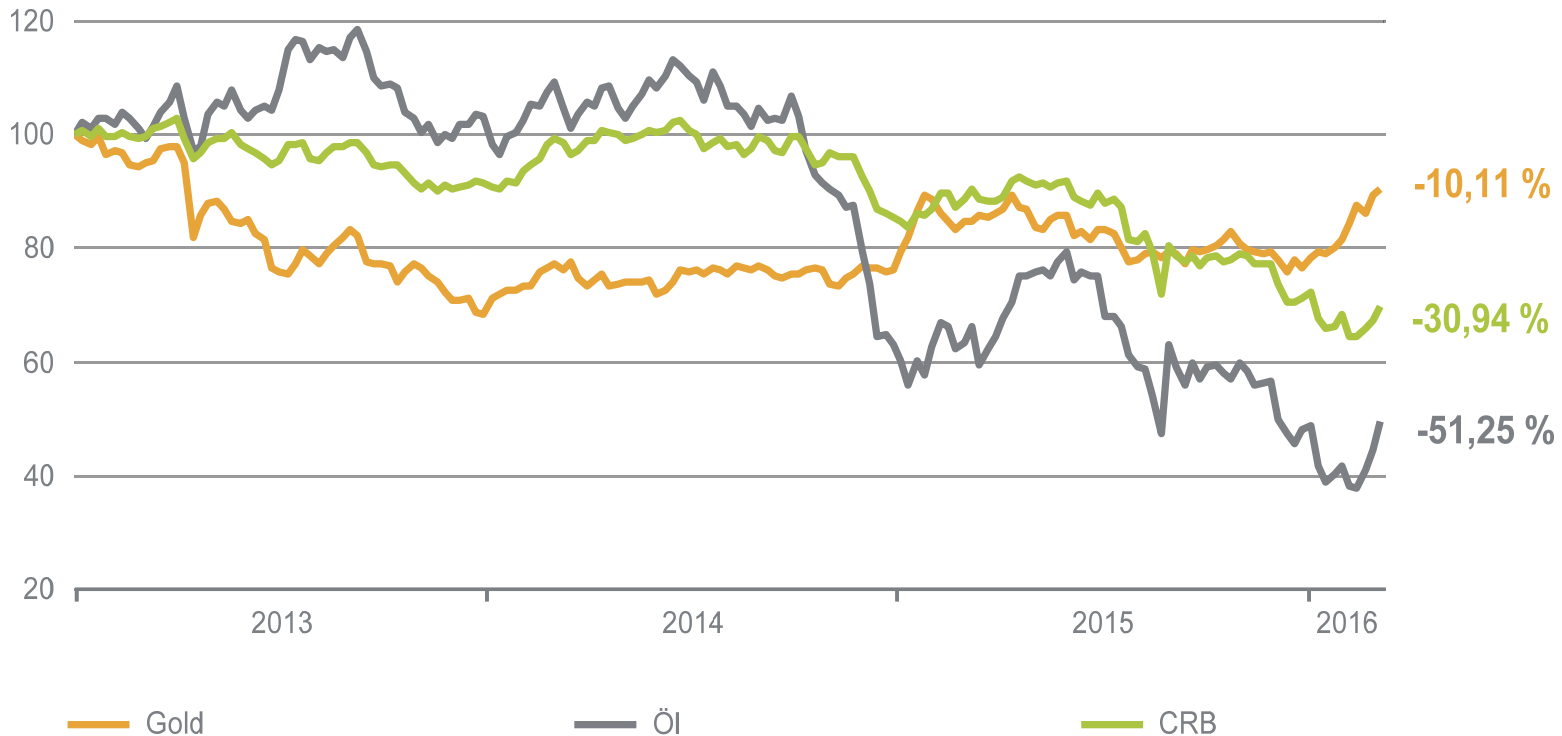
BRICS FX Reserves



Stand: 10.03.2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Preisverfall bei den Rohstoffpreisen scheint gestoppt

Rohstoffentwicklung in EUR

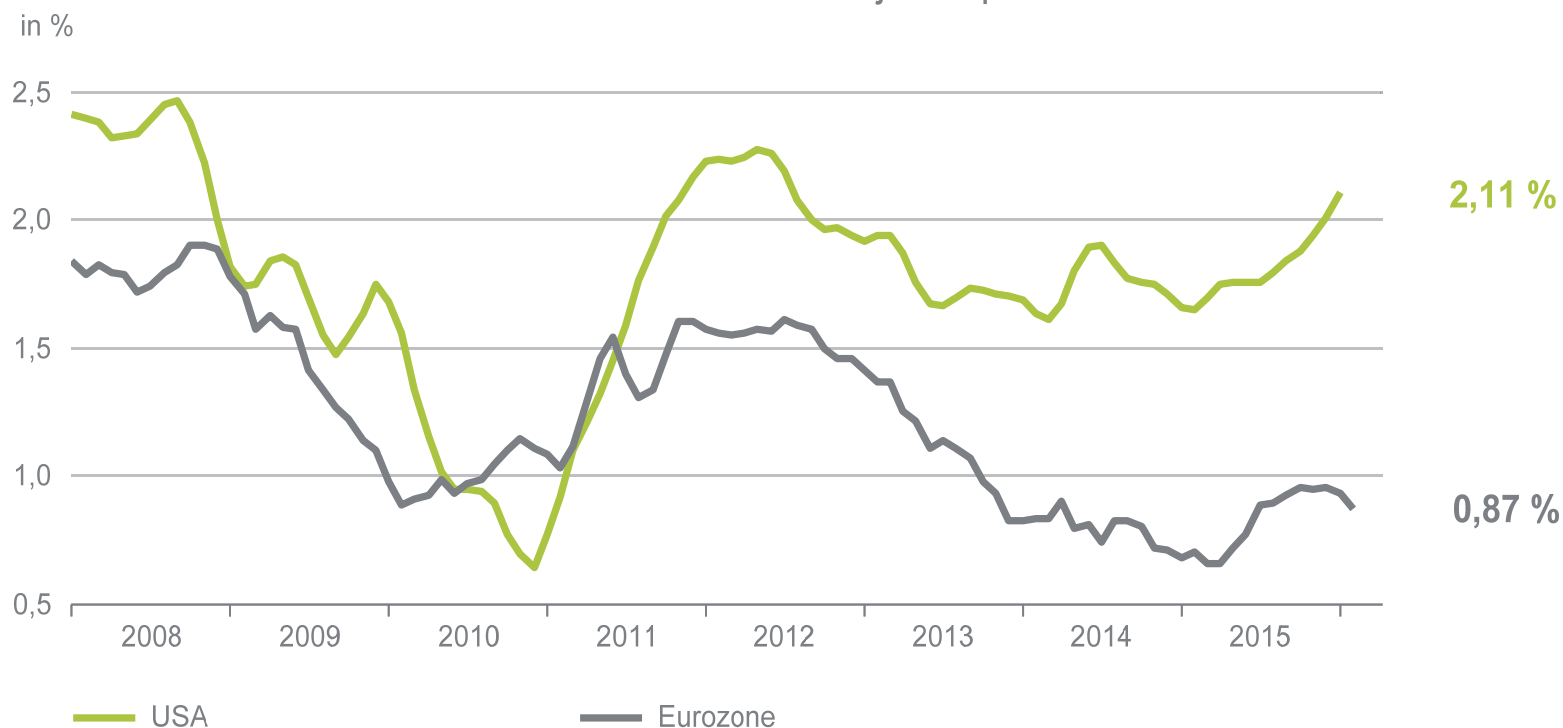


Stand: 10.03.2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

In den USA steigt die Kerninflationsrate moderat an, relativ stabile Entwicklung in der Eurozone

Konsumentenpreise CORE-Rate

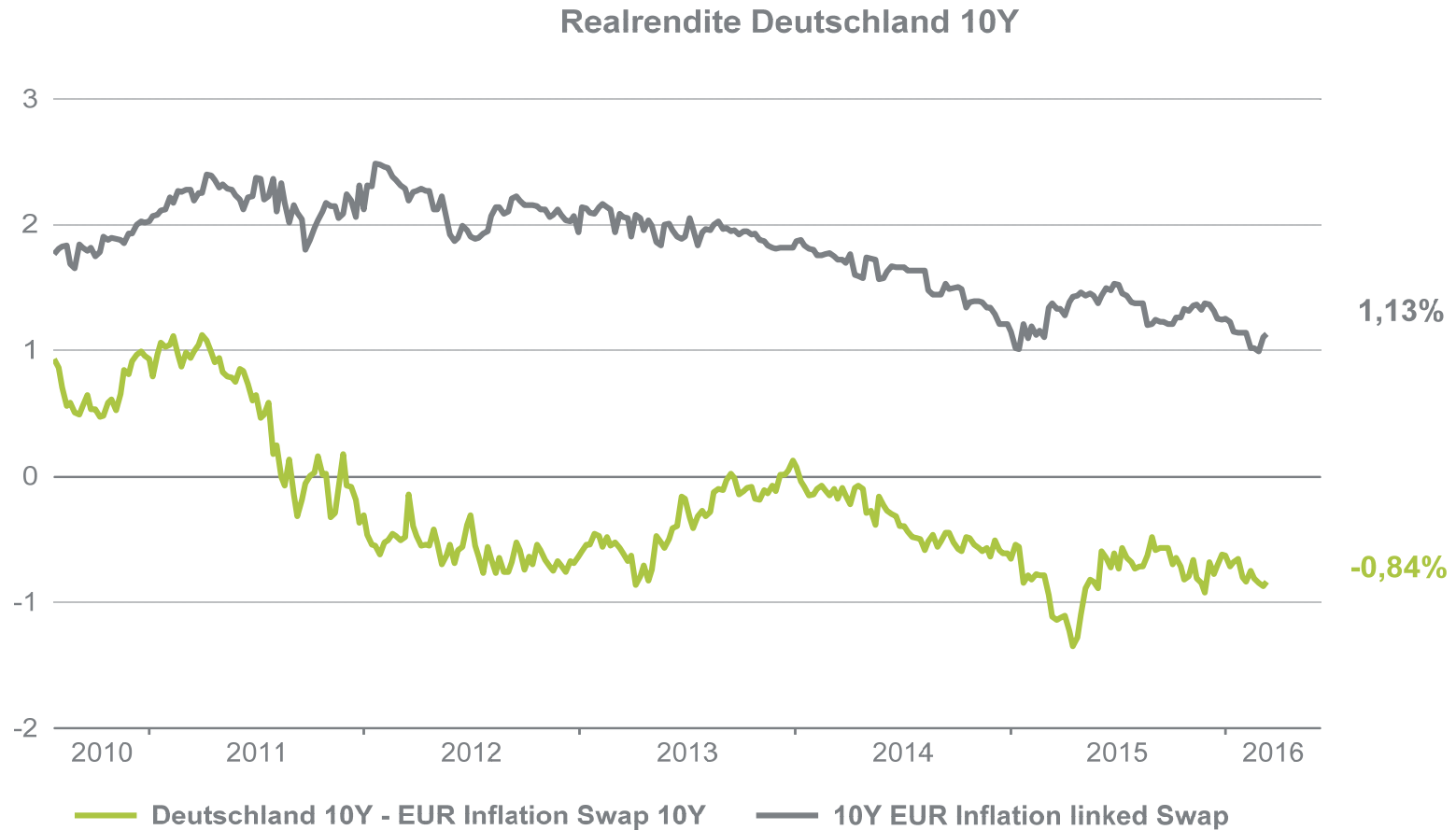
Wachstum zur Vorjahresperiode



Stand: 10.03.2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Auch die erwarteten Realrenditen für deutsche Staatsanleihen sind weiterhin stark negativ



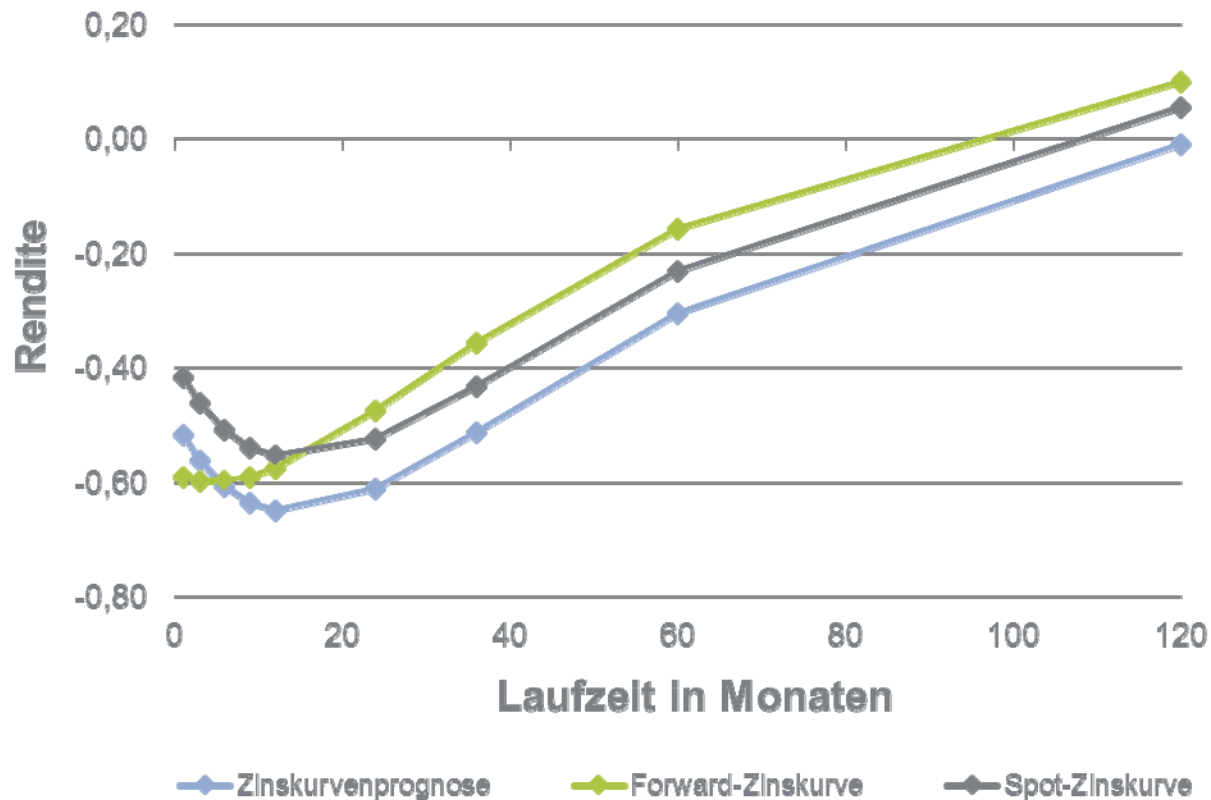
Stand: 10.03.2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Notenbankpolitik und Liquiditätssituation– Erwartete Zins- und Wechselkursentwicklung

- Fallende Rohstoffpreise und Sorgen vor einer US-Rezession haben zuletzt zu breitem Rückgang der Renditen von Staatsanleihen geführt
- Auf Grund niedriger Inflationserwartungen hat die EZB zusätzliche expansive Maßnahmen angekündigt – der Leitzinssatz soll aus aktueller Sicht jedoch nicht mehr weiter gesenkt werden
- Auch BoE, BoJ und PBoC bleiben auf expansivem Kurs, die Fed hat es in dieser Situation schwer, eine gegenläufige Politik zu fahren
- Wir erwarten daher nur 1-2 kleine Zinsschritte der Fed in diesem Jahr und keine weitere Aufwertung des US-Dollar zum Euro
- Konjunkturelle Abwärtsrisiken scheinen zu überwiegen – wir erwarten ein Anhalten der Niedrigzinsen
- Spängler IQAM Modellprognose erwartet momentan sogar leicht sinkende Zinsen



Spängler IQAM 6-Monatsmodellprognose: Renditen unter Forward-Kurve werden erwartet



Stand: 28.03.2016
Quelle: Spängler IQAM Invest

MODERATES WACHSTUM

- Globale Inflationsraten steigen kaum
- EZB und Fed halten Zinssätze niedrig
- Unternehmensgewinne und Beschäftigung wachsen moderat
- Planmäßige Entwicklung in China

HARD LANDING

- USA und/oder China fallen in eine Rezession
- Notenbanken steuern dagegen
- Rohstoffpreise sinken noch einmal deutlich

ESKALATION

- Geopolitische Spannungen eskalieren
- Rohstoffpreise steigen deutlich an
- Konsum und Investitionsnachfrage gehen global zurück

EM COMEBACK

- Optimismus über Wachstumspotenzial in EM kehrt zurück
- Globales Wachstum beschleunigt sich
- Realzinssätze steigen deutlich

Aktuelle Wahrscheinlichkeitsgewichtung der Szenarien

MODERATES WACHSTUM

60%

HARD LANDING

25%

ESKALATION

5%

EM COMEBACK

10%



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 erhobene 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.**