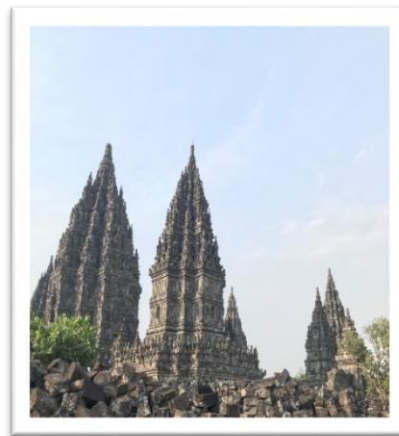
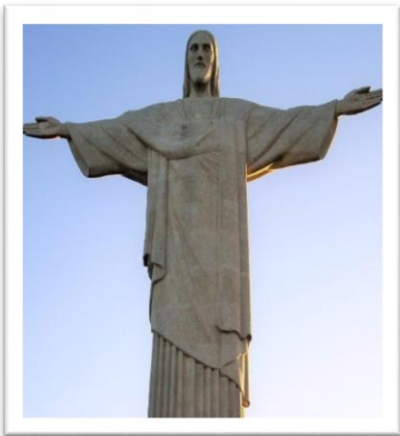




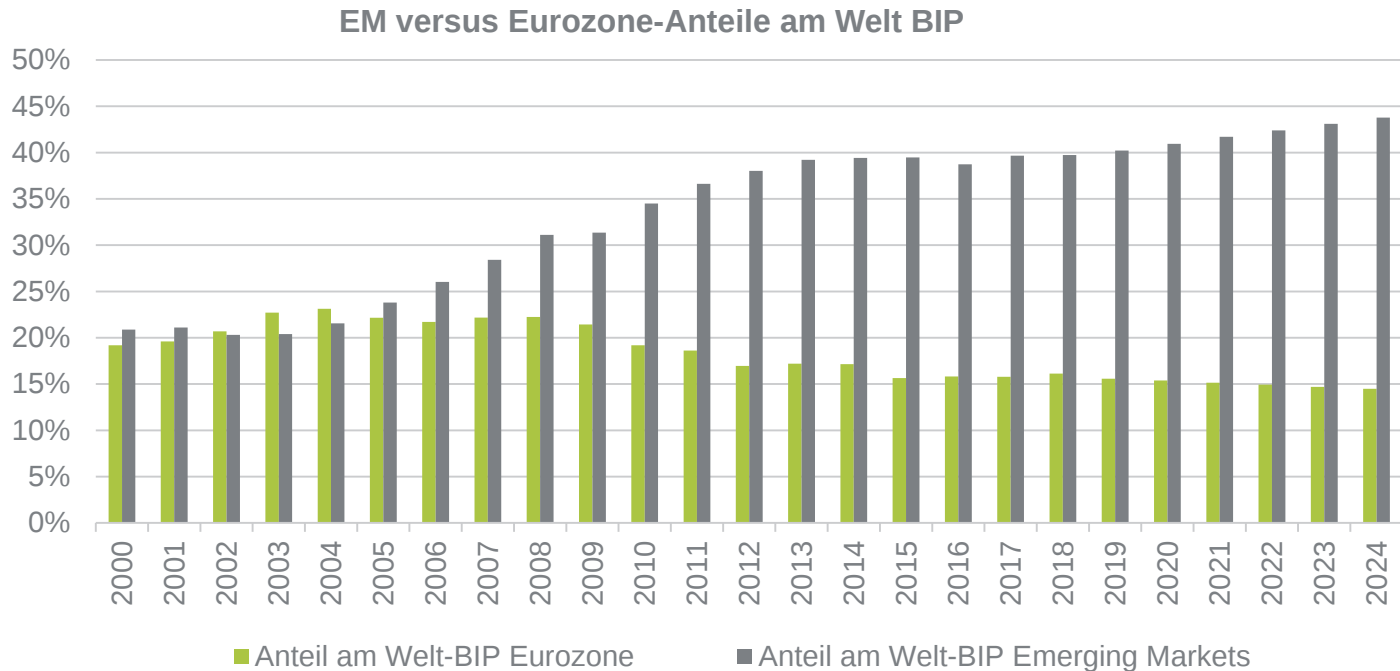
EM-Staatsanleihen in Lokalwährung – Erfolg mit Faktoransatz

Franz Schardax, Asset Manager bei Spängler IQAM Invest

Fuschl am See, Oktober 2019

1. Charakteristika von Emerging Markets

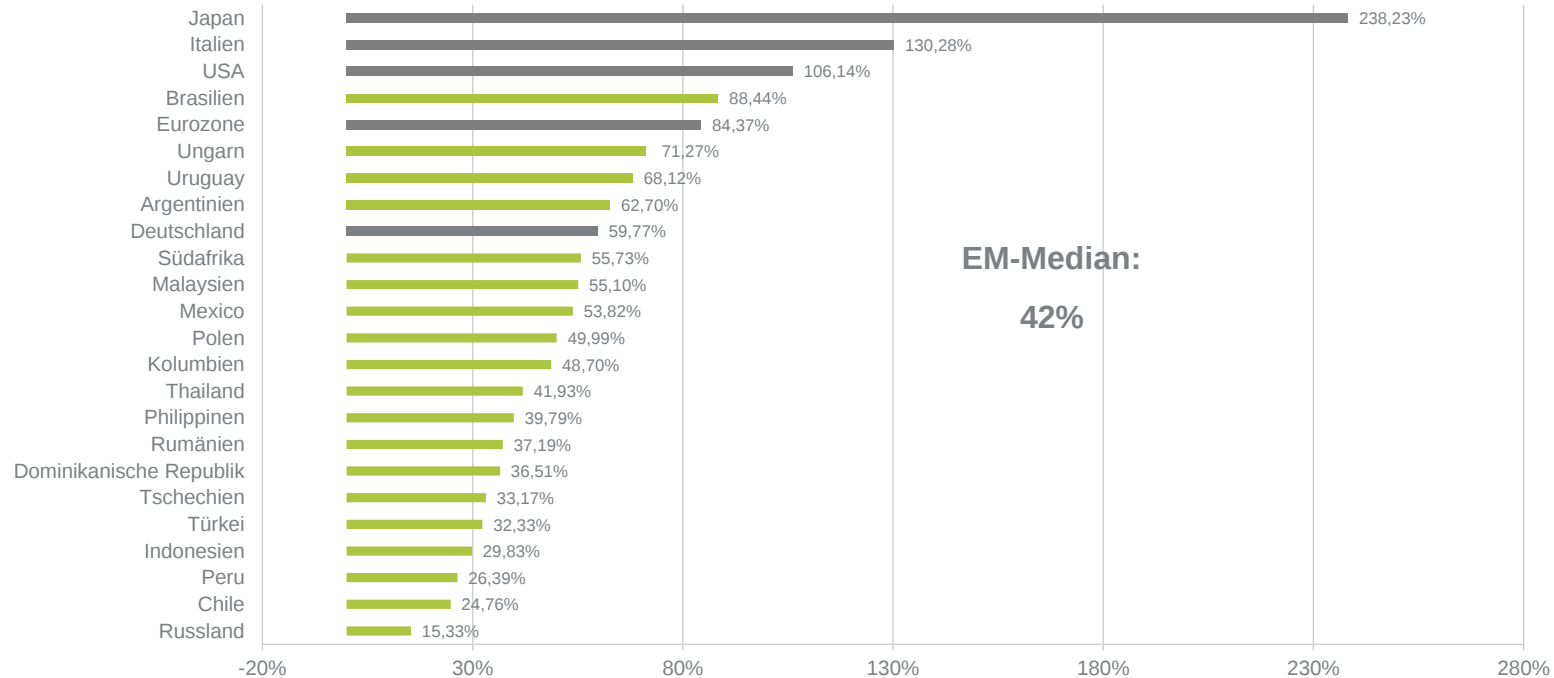
Keine Nische mehr: Der EM-Anteil am globalen BIP ist mehr als 2x so groß wie die Eurozone und wird weiter wachsen



Mai 2019, IMF, Bloomberg



Emerging Markets zeichnen sich durch deutlich niedrigere Staatsverschuldung aus ...

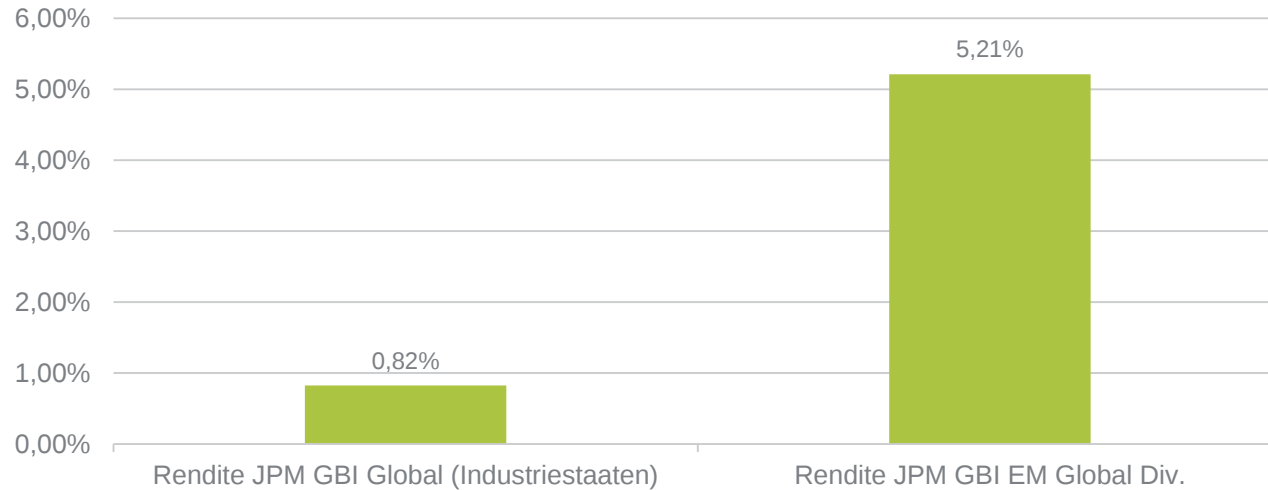


Stand: 2018
Quelle: IWF (Schätzung)



... und weisen darüber hinaus noch attraktive Zinsen auf

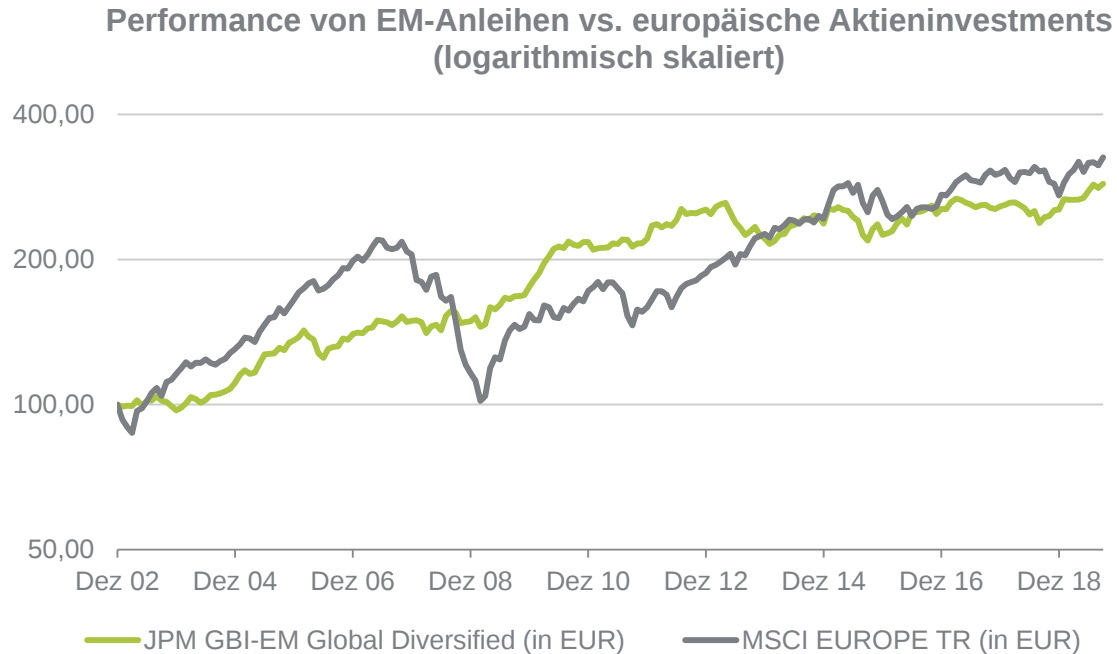
Renditen Industriestaaten versus EM



Ultimo 09/2019, Bloomberg, JPM



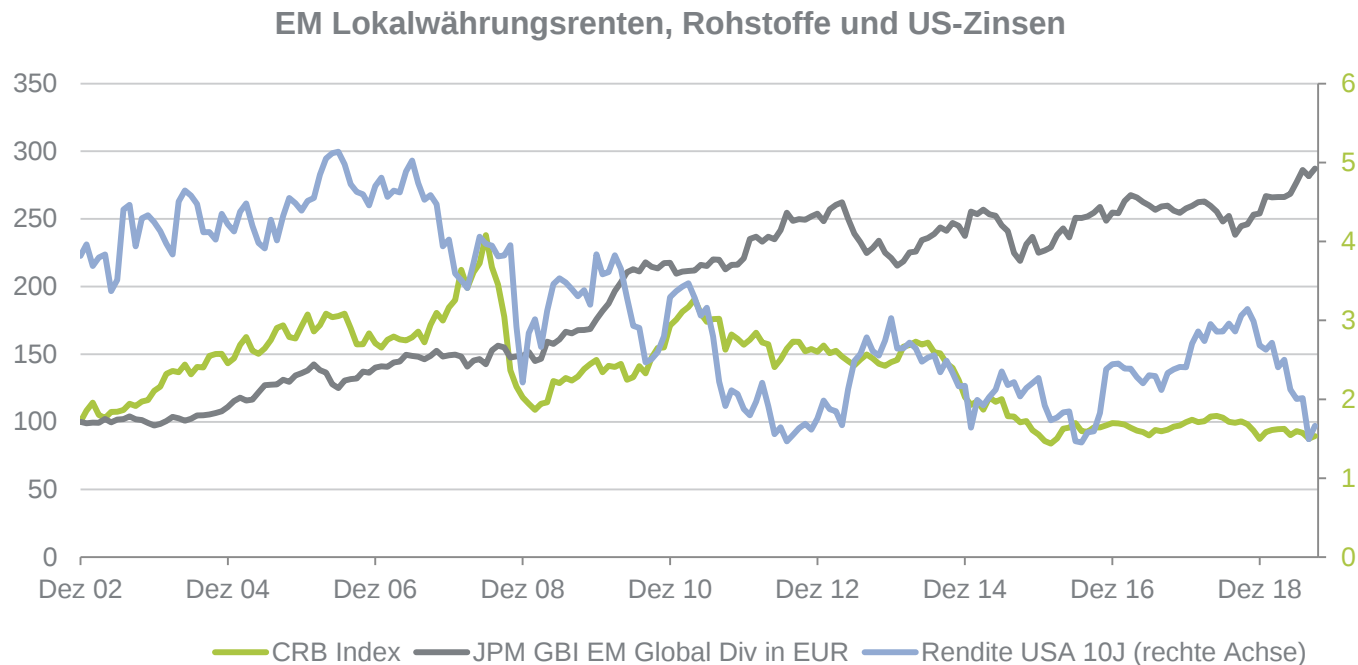
Bis 2013 (Taper Tantrum) konnten die EM-Lokalwährungsanleihen trotz niedrigerer Volatilität sogar mit europäischen Aktien mithalten



Ultimo 09/2019, Bloomberg



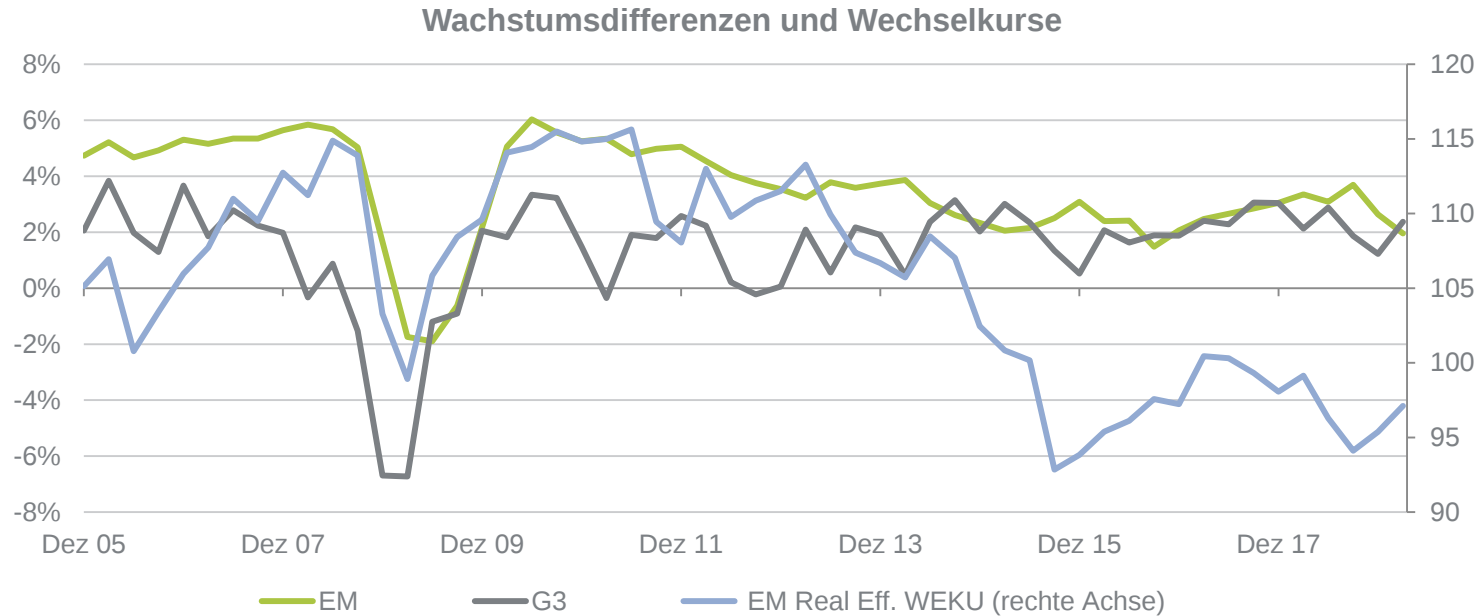
Neben dem Zinsanstieg 2013 wirkte sich seither
die schwache Rohstoffpreisentwicklung negativ aus ...



Ultimo 09/2019, Bloomberg



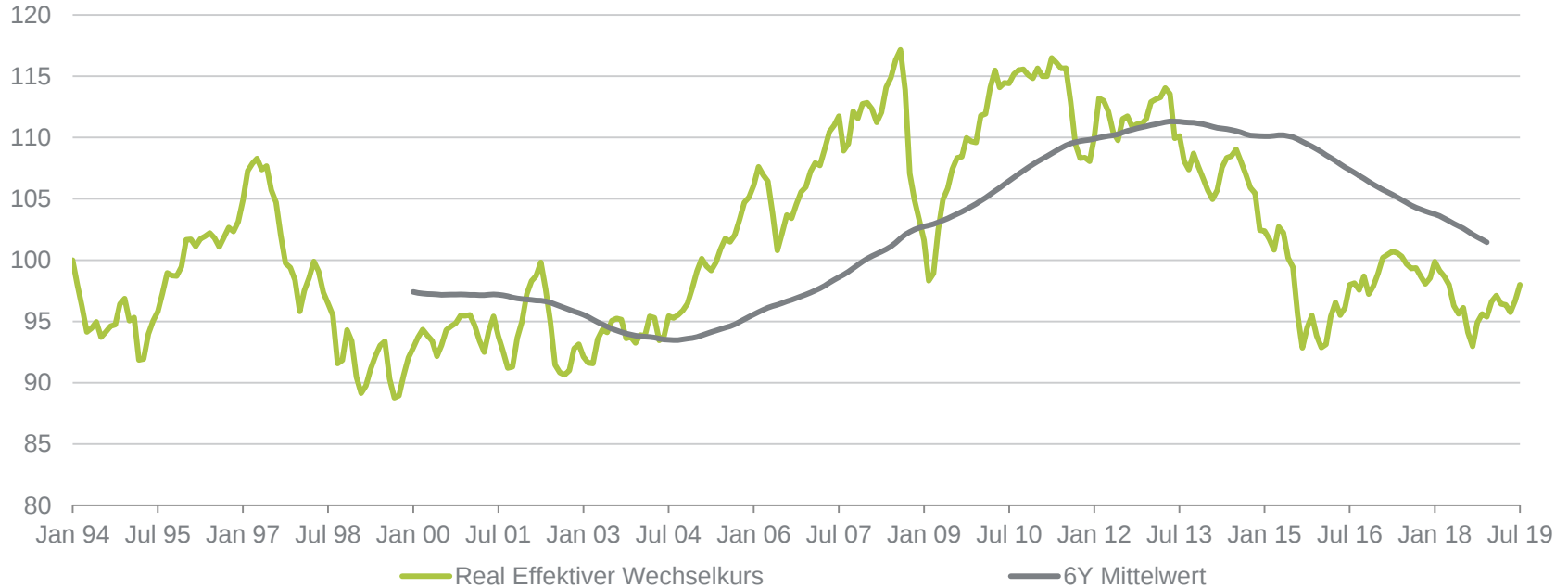
... und hat Wachstum und Wechselkursentwicklung belastet



Ultimo 08/2019, Bloomberg



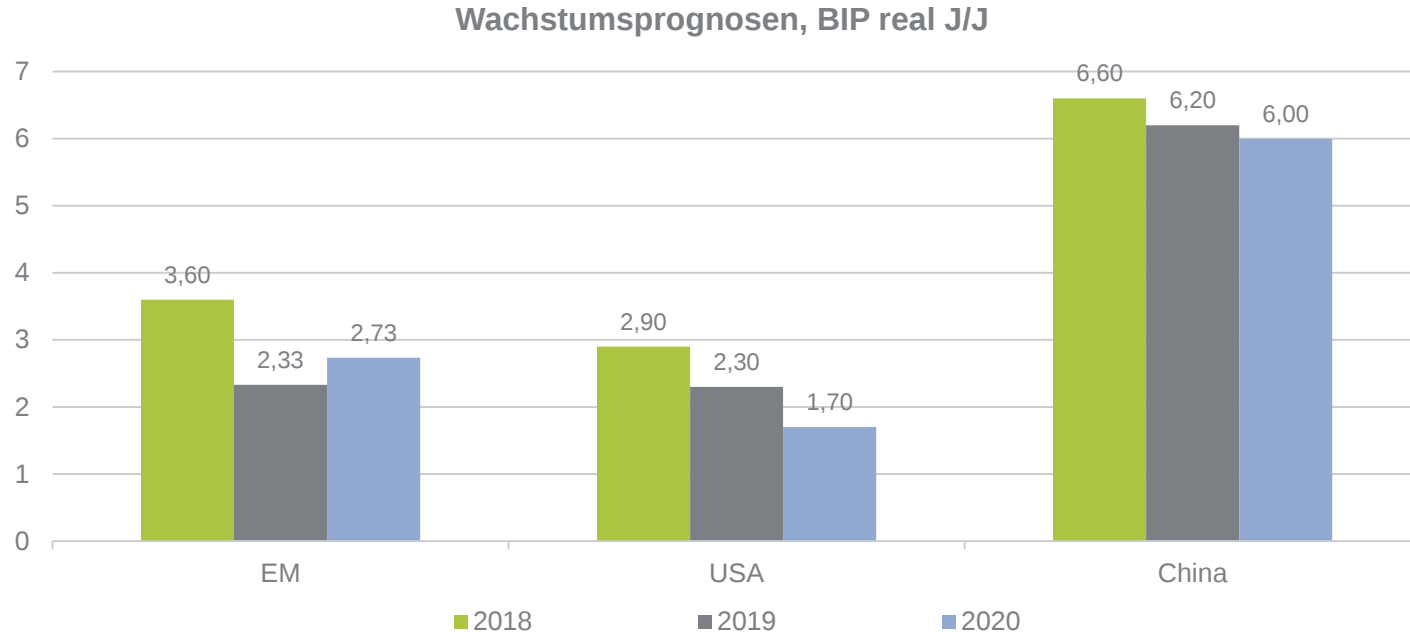
Längerfristig liegen die Wechselkursbewertungen nicht weit von den Allzeit-Tiefs entfernt



August 2019, Bloomberg, eigene Berechnungen



Auf Sicht 2020 wird ein deutlich attraktiveres Wachstumsdifferenzial für EM prognostiziert



Ultimo 09/2019, Bloomberg, Spängler IQAM Invest



Herausforderung:

Von Chancen zu realisierten Erträgen in einem teilweise unübersichtlichen Umfeld



- **Substanzielle Kostenbelastung**
(lokale Lagerstellen,
relativ weite Bid-Ask Spreads,
teilweise Quellensteuern)
- **Eignet** sich die Assetklasse für
einen **quantitativen Ansatz**?

2. Faktoransatz für EM-Lokalwährungsanleihen

Drei Erfolgsfaktoren treiben Performance

Standardfaktoren

- BIP
- Credit Default Swap
- Geldmengenwachstum
- Industrieproduktion
- Inflation
- Leistungsbilanzdefizit
- Neuverschuldung
- Realer Wechselkurs
- Rohstoffpreise
- Sentiment-Indikatoren
- Terms of Trade
- Verschuldungsgrad
- Zinsdifferential
- ...

Spängler IQAM Invest

Eine Prüfung der in der Literatur bekannten Erklärungsvariablen durch Spängler IQAM Invest konnte **drei Faktoren als langfristig stabile Performancetreiber** identifizieren.

Erfolgsfaktoren

- Zinsdifferential
- Realer Wechselkurs
- Credit Default Swap



Ökonomischer Hintergrund der drei Erfolgsfaktoren



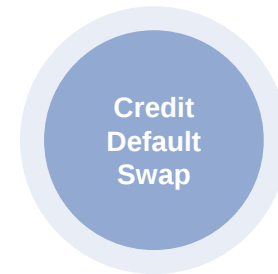
**1-Monats-Forward-Wechselkurs
dividiert durch Spotwechselkurs**

Zinsdifferential wird meist
nicht zur Gänze durch
Währungsabwertung ausgeglichen



**Differenz zwischen aktuellem Wert
und 6-Jahres-Durchschnitt**

Niedrige reale Wechselkurse
signalisieren Aufwertungspotenzial



**Differenz zwischen aktuellem
Wert und 6-Jahres-Durchschnitt**

Risikoeinschätzung der Marktteil-
nehmer spiegelt sich rasch in
veränderten CDS-Spreads wider

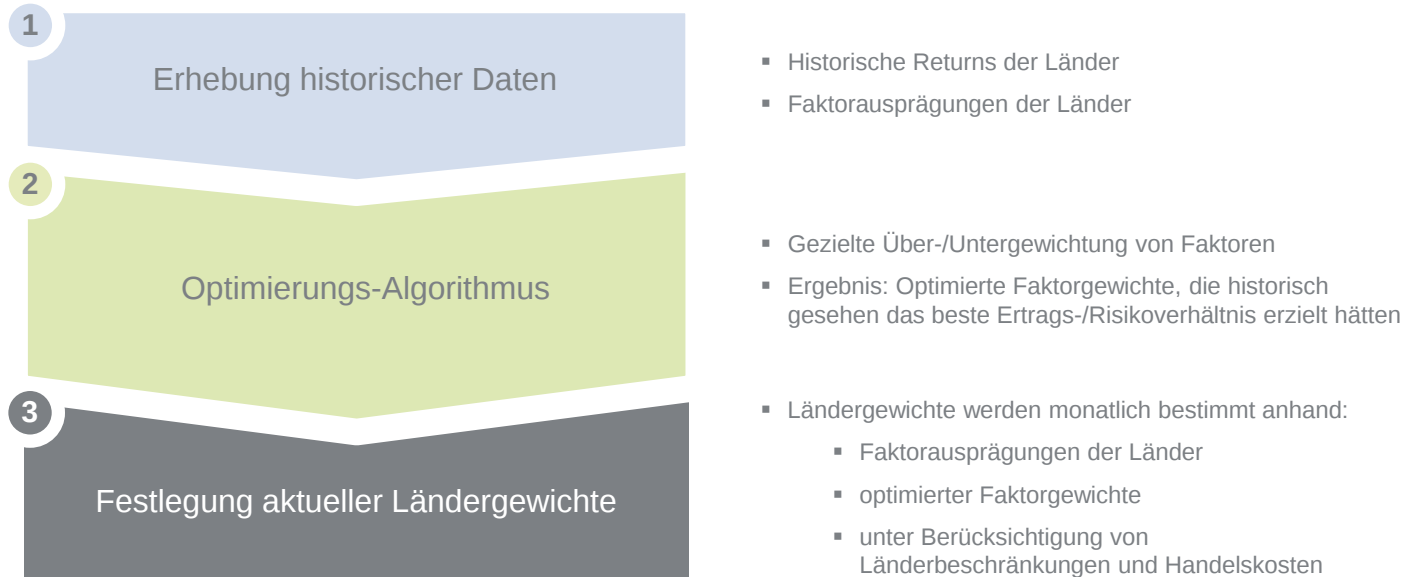


Gewichtete Faktoren lassen sich in Über- und Untergewichtungen der Länder übersetzen

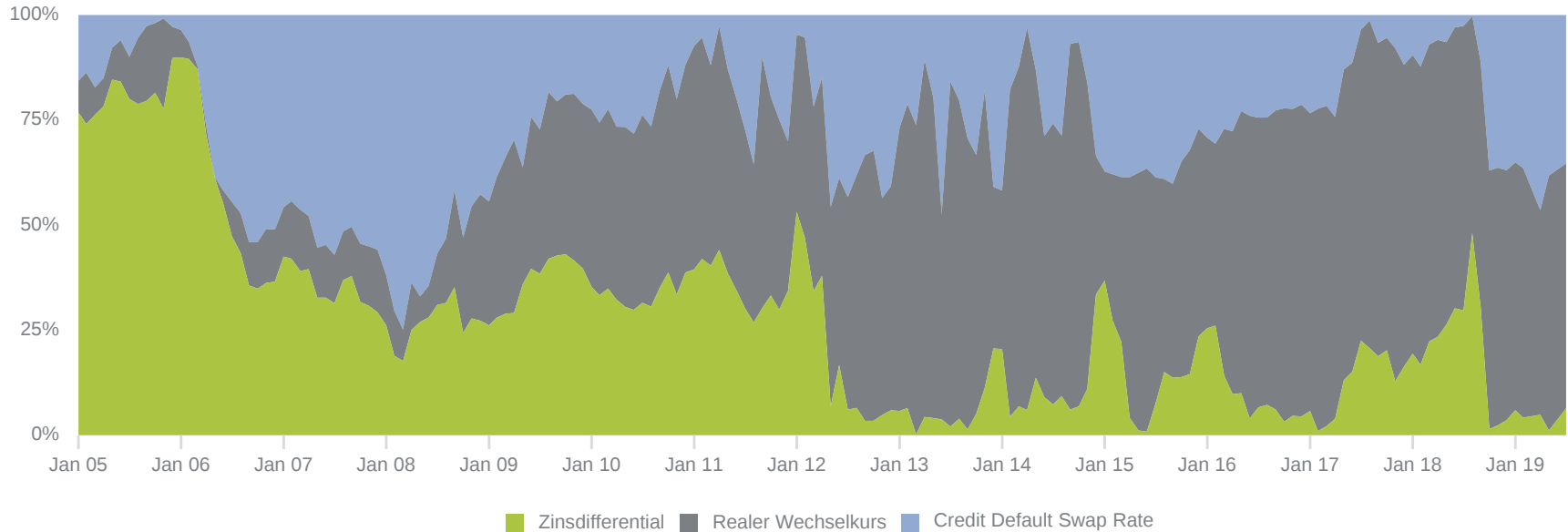
Festlegung Ländergewichte



Quantitativer Prozess zu Festlegung der Ländergewichte



Gewichtung der Faktoren passt sich dem Marktumfeld an



Ultimo 09/2019, Bloomberg, Datastream, Spängler IQAM Invest



Anlageuniversum IQAM Bond LC Emerging Markets

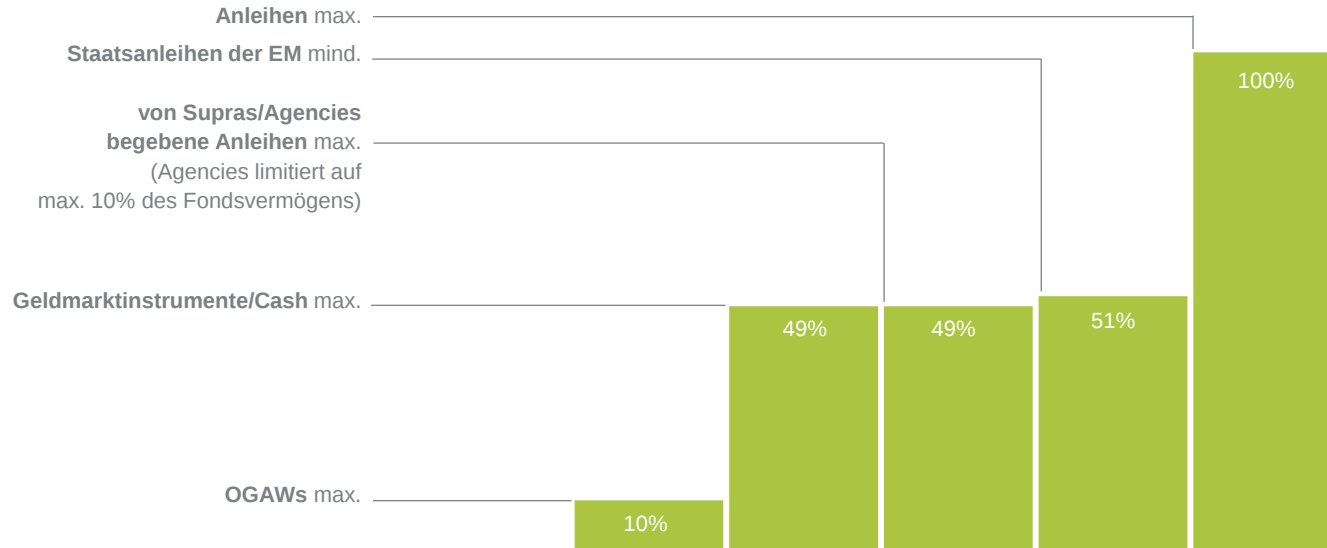


Kurzcharakteristik

- **Quantitativ gesteuerter** Investmentfonds für die Assetklasse Local Currency Emerging Markets Bonds
- Benchmark: **JPM GBI-EM Global Diversified**
- Maximale Übergewichtung eines Landes: **ca. 10% vs. Benchmark**
- Minimalgewicht eines Landes: **0%**
- Investments in den ausgewählten Märkten orientieren sich hinsichtlich Zinsrisiko am jeweiligen **Länder-Bond-Index**
- **Mindestrating** der **Wertpapiere**: B- (Moody's, Fitch oder Standard & Poor's)
- Duration-Management: **Abweichung** zur Modified Duration der Benchmark **max. 1 Jahr**

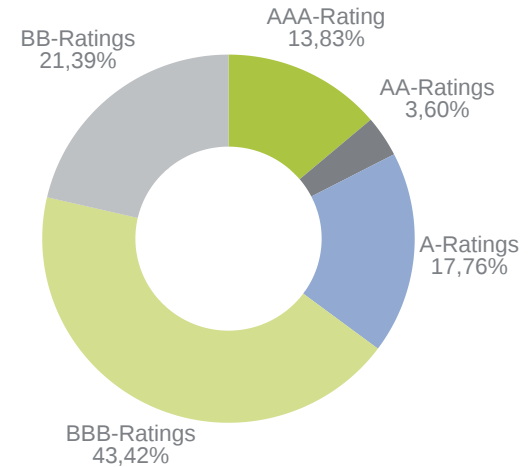


Veranlagungsgrenzen im IQAM Bond LC Emerging Markets



Kennzahlen und Ratingstruktur: Durchschnittsrendite 6,86% für BBB+ Rating

Ø-Restlaufzeit* in Jahren	6,65
Ø-Duration** in Jahren	5,09
Ø-Modified Duration** in %	4,92
Ø-Kupon in %	6,54
Ø-Rendite in %	6,86
Ø-Rating	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 abweicht.
Ultimo 09/2019, Spängler IQAM Invest



Währungen: Aktive Über- und Untergewichtungen

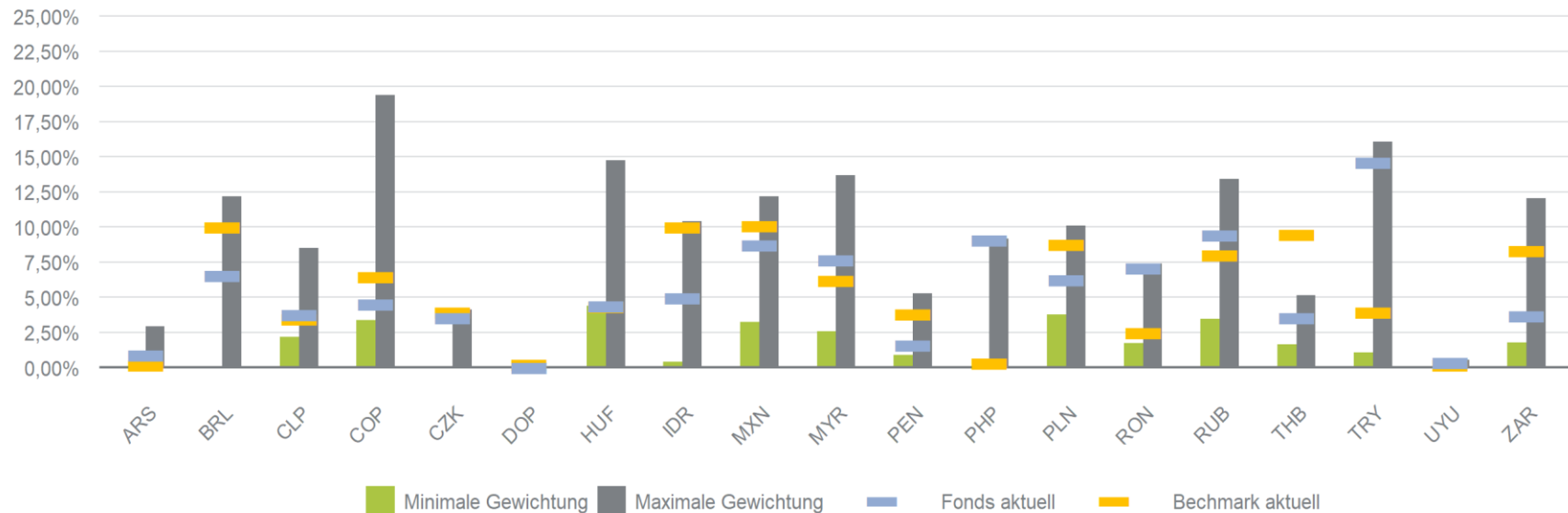
	Fonds	Benchmark	Aktive Übergewichtung
Türkische Lira	14,58	3,91	10,67
Philippinischer Peso	9,05	0,30	8,75
Rumänischer Leu	7,08	2,46	4,62
Malaysischer Ringgit	7,65	6,17	1,48
Russischer Rubel	9,43	8,01	1,42
Argentinischer Peso	0,88	0,19	0,69
Chilenischer Peso	3,76	3,44	0,32
Uruguayischer Peso	0,36	0,18	0,18
Ungarischer Forint	4,38	4,34	0,04

	Fonds	Benchmark	Aktive Untergewichtung
Thailändischer Baht	3,54	9,46	-5,92
Indonesische Rupie	4,96	10,01	-5,05
Südafrikanischer Rand	3,67	8,30	-4,63
Brasilianischer Real	6,54	9,98	-3,44
Polnischer Zloty	6,23	8,77	-2,54
Peruanischer Sol	1,60	3,79	-2,19
Kolumbianischer Peso	4,50	6,46	-1,96
Mexikanischer Peso	8,72	10,08	-1,36
Tschechische Krone	3,55	3,95	-0,40
Dominikanischer Peso	0,00	0,20	-0,20

Ultimo 09/2019, Spängler IQAM Invest, BM-Daten jeweils zum 15. des Monats, Gewichtung in %



Währungsgewichtung seit Fondsbeginn (29.07.2014)



ARS: Argentinischer Peso / BRL: Brasilianischer Real / CLP: Chilenischer Peso / COP: Kolumbianischer Peso / CZK: Tschechische Krone / DOP: Domenikanischer Peso / HUF: Ungarischer Forint / IDR: Indonesische Rupie / MXN: Mexikanischer Peso / MYR: Malaysischer Ringgit / PEN: Peruanischer Sol / PHP: Philippinischer Peso / PLN: Polnischer Zloty / RON: Rumänischer Leu / RUB: Russischer Rubel / THB: Thailändischer Baht / TRY: Türkische Lira / UYU: Uruguayische Peso / ZAR: Südafrikanischer Rand

Performance IQAM Bond LC Emerging Markets (AT)



Ultimo 09/2019, Depotbank, Spängler IQAM Invest
Beginn Performance-Vergleich: 29.07.2014



Performance- und Risikokennzahlen IQAM Bond LC Emerging Markets (AT)

	YTD in %	12 Monate in %	3 Jahre in % p.a.	5 Jahre in % p.a.	seit Beginn in % p.a.
IQAM Bond LC Emerging Markets (AT)	13,24	20,05	4,19	4,01	3,67
Benchmark	13,33	17,70	3,99	3,61	3,34

Ultimo 09/2019, Depotbank, Spängler IQAM Invest
Beginn Performance-Vergleich: 29.07.2014

	Risiko 3 Jahre in % p.a.	Max DD 3 Jahre in %	Sharpe Ratio 3 Jahre p.a.	Tracking Error in % p.a.	Information R. 3 Jahre p.a.
IQAM Bond LC Emerging Markets (AT)	8,47	-15,47	0,54	2,45	0,26
Benchmark	7,67	-11,95	0,57	-	-

Ultimo 09/2019, Spängler IQAM Invest
Die Information Ratio drückt die Überschussrendite im Verhältnis zum Tracking Error aus.



Ausgezeichnet: IQAM Bond LC Emerging Markets

Zeitraum	Morningstar Rating™ IQAM Bond LC Emerging Markets*
3 Jahre	★★★★
5 Jahre	★★★★
Gesamt	★★★★

* Das angeführte Morningstar Rating™ bezieht sich auf die genannten Zeiträume für die Tranchen IQAM Bond LC Emerging Markets (AA), (AT), (RA) und (RT) per Ultimo 09/2019 © [2019] 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.

Zeitraum	Lipper Leader Gesamtertrag konsistenter Ertrag	
3 Jahre	5	5
5 Jahre	5	5
Gesamt	5	5

LIPPER 

HIGHEST 5 4 3 2 1 LOWEST

Das angeführte Lipper Leaders Fondsrating bezieht sich auf die genannten Zeiträume für die Tranche IQAM Bond LC Emerging Markets (AA) und (AT) per Ultimo 09/2019. Lipper Ratings stellen weder eine Investitionsberatung dar, noch gelten sie als Verkaufs- bzw. Kaufempfehlung für Wertpapiere oder Anlageinstrumente für beliebige Marktsegmente. Deshalb sollten Sie die Entscheidung für bestimmte Investitionen nicht ausschließlich auf Basis dieser Informationen treffen. Lipper Ratings dienen lediglich zu Informationszwecken. Lipper haftet nicht für die Genauigkeit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der zur Verfügung gestellte Informationen. Darüber hinaus kann Lipper nicht für Verluste oder Schäden haftbar gemacht werden, die auf die von Lipper oder einem angeschlossenen Unternehmen bereitgestellten Informationen zurückzuführen sind.



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 International 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.