SPÄNGLER IQAM invest

Wissen schafft Vermögen

Marketingmitteilung
Salzburg / Wien, am 26.03.2014
Mag.Pl / Mag.VF DW 866

Neue Herausforderungen bei der Auswahl von Euro-Staatsanleihen

Spängler IQAM Euro-Staatsanleihen-Modell berücksichtigt neben dem Zinsrisiko auch systematisch das Kreditrisiko der Euroländer

Für Investoren waren Euro-Staatsanleihen zwischen 1997 und 2007 ein sehr interessantes Investment. Im Vergleich zu Aktien stellten sie einen sicheren Hafen dar, haben aber dennoch attraktive Renditen abgeworfen. Man konnte beachtliche Kursgewinne sowohl durch die Konvergenz der nationalen Zinssätze im Rahmen der Einführung des Euro als auch durch ein generelles Sinken des Zinsniveaus erzielen. Zinssätze in Italien, Griechenland, Spanien und Portugal sind im Vorfeld zur einheitlichen Währung massiv gesunken und befanden sich im Zeitraum 2002 bis 2008 de facto auf dem Niveau deutscher Bundesanleihen. Mittlerweile sind die Zinsen für 10-jährige Staatsanleihen in Deutschland weiter auf ca. 1,6 % gesunken, in Spanien oder Italien hingegen sind die Renditen bei 10-jährigen Anleihen bei ca. 3,5 %.

Warum sollte ein Investor jetzt noch in Euro-Staatsanleihen investieren?

„Wenn man in der Kernzone investiert, wird weiterhin die Funktion des sicheren Hafens genutzt, aber bei einem sehr geringen Zinsniveau. In riskantere Staatsanleihen aus der Peripherie wird man nur dann investieren, wenn eine Rendite erwartet werden kann, die über eine risikolose Verzinsung hinausgeht“, so Univ.-Prof. Dr. Dr.h.c. Josef Zechner, Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung bei Spängler IQAM Invest. Ein Investor wird nur dann in solche Anleihen investieren, wenn er eine hinreichend hohe Risikoprämie (Differenz zwischen Erwartungswert und der sicheren Auszahlung) als Kompensation für Zins- und Kreditrisiko erwarten kann. Die Überschussrendite zu deutschen Staatsanleihen ist eine Risikoprämie für das Kreditrisiko. Die Frage für Investoren ist nun: Kann man systematisch mit einer Kreditrisikoprämie rechnen?

Neue Herausforderungen

„Die Veranlagungen in Euro-Staatsanleihen werden durch diese Länderrisiken komplexer. Investoren von Euro-Staatsanleihen-Portfolios müssen seit der Finanzkrise 2008 neben dem Zinsrisiko auch systematisch das Kreditrisiko berücksichtigen“, so Zechner. „Hätte man seit Anfang 2008 bis November 2013 beispielsweise in spanische, portugiesische oder slowenische Anleihen investiert, hätte man durchschnittlich negative jährliche Ergebnisse erzielt.“

Neues Modell

Das Spängler IQAM Euro-Staatsanleihen-Modell ist ein von Spängler IQAM Invest eigens entwickeltes, wissenschaftlich fundiertes Modell. In diesem Modell wird neben dem Zinsrisiko eben auch das Kreditrisiko der Euroländer systematisch erfasst. Dabei wird die Zinsrisikoprämie über die deutsche Zinskurve ermittelt, die als risikolos unterstellt wird. Prognostiziert wird die Zinsrisikoprämie über eine Kombination einjähriger Forward-Rates (Terminzins). Die Überschussrenditen zur deutschen Zinskurve sind die Kreditrisikoprämien. Sie werden über die einjährigen Forward Credit Default Swap Spreads (CDS) der einzelnen Länder prognostiziert. Da die Forward-CDS-Kurve die heutige Markterwartung des zukünftigen Ausfallsrisikos eines Landes widerspiegelt, kann damit tagesaktuell die Kreditrisikoprämie quantifiziert werden. „Unser Modell ermöglicht somit für jedes Euroland eine Ertragsprognose, die als Basis für eine Länderallokation herangezogen werden kann“, so Zechner weiter.

Das Modell in der Praxis

„Wir setzen das Spängler IQAM Euro-Staatsanleihen-Modell seit Juli 2013 im Spängler IQAM Bond EUR FlexD ein. Das Modell ist nach diesem kurzen Zeitraum bereits sehr vielversprechend“, so Mag. Markus Ploner, CFA, MBA, Geschäftsführer der Spängler IQAM Invest. Im Spängler IQAM Bond EUR FlexD werden die Anleihen der Länder berücksichtigt, die eine positive Risikoprämie gegenüber Deutschland aufweisen. Sind die Risikoprämien negativ, wird in deutsche Bundesanleihen investiert.

Bitte beachten Sie die weiteren Informationen auf der Folgeseite!

Univ.-Prof. Dr. Dr.h.c. Josef Zechner und Univ.-Prof. Dr. Engelbert J. Dockner, beide Mitglieder der Wissenschaftlichen Leitung bei Spängler IQAM Invest, haben sich im Spängler IQAM Report (siehe PDF anbei) mit dem Spängler IQAM Euro-Staatsanleihen-Modell im Detail befasst.

Rückfragehinweis:
Spängler IQAM Invest GmbH
Mag. Veronika Flandera
Tel +43 505 8686-868
veronika.flandera@spaengler-iqam.at
www.spaengler-iqam.at

Wichtige Informationen
Marketingmitteilung. **Für Spängler IQAM Bond EUR FlexD gilt: Gemäß den von der Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen dürfen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von der Bundesrepublik Deutschland begeben oder garantiert werden, zu mehr als 35 v.H. des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein- und derselben Emission 30 v.H. des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.** Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die genannten 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. Die Angaben sind keine Finanzanalyse und unterliegen daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Die geäußerten Meinungen geben die derzeit aktuelle Einschätzung wieder, Änderungen sind auch ohne vorherige Bekanntmachung möglich. Der Wert eines Finanzinstruments ist Schwankungen unterworfen und kann sowohl steigen als auch fallen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach österreichischem Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. §136 InvFG veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH, der Depotbank des Fonds sowie bei der Bankhaus Carl Spängler & Co. AG auf und sind im Internet auf der Homepage www.spaengler-iqam.at verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden. Die Inhalte wurden nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, etwaige Fehler und Irrtümer bleiben vorbehalten bzw. kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden. Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien