

SEIT  1828

BANKHAUS SPÄNGLER

# Investmentstrategie

[carl-spaengler.at](http://carl-spaengler.at)  
Online-Vermögens-  
verwaltung aus  
bestem Hause.



## Inhalt

<b>1. Reich an Erfahrung.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Ihr Vermögen in professionellen Händen .....</b>	<b>3</b>
<b>3. Der Weg zu Ihrem massgeschneiderten Portfolio .....</b>	<b>4</b>
<b>4. Risikoprofil und Portfoliozusammensetzung .....</b>	<b>4</b>
<b>5. Anlageuniversum .....</b>	<b>5</b>
5.1 Anleihenuniversum.....	5
5.2 Aktienuniversum .....	5
5.3 Liquidität .....	6
<b>6. Investmentprozess .....</b>	<b>7</b>
6.1 Anleihen.....	8
6.2 Aktien.....	8
6.3 Optionales Risikomanagement.....	9
<b>7. Nachhaltigkeit.....</b>	<b>10</b>
7.1 Was bedeutet ESG? .....	10
7.2 CARL ESG-Kriterien.....	11
<b>8. Investieren in Exchange Traded Funds .....</b>	<b>11</b>
8.1 Replikationsmethoden .....	12
<b>9. Wie könnte sich ein Portfolio zusammensetzen? .....</b>	<b>13</b>
9.1 Strategische Vermögensallokation .....	13
9.2 Portfoliozusammensetzung auf Titelebene .....	13
<b>Wichtige Hinweise .....</b>	<b>14</b>

## 1. Reich an Erfahrung

Das Bankhaus Spängler wurde 1828 gegründet und ist aus einem alten Salzburger Handelshaus mit internationalen Verbindungen hervorgegangen, dessen Wurzeln bis ins 16. Jahrhundert zurückgehen. Somit ist das Bankhaus Spängler die älteste Privatbank Österreichs.

Von Spekulationen aller Art haben wir uns seit jeher konsequent ferngehalten und so unsere Unabhängigkeit bewahrt. Dadurch konnten uns nationale und internationale Wirtschaftskrisen wenig anhaben. Aufgrund unserer überschaubaren Größe garantieren wir einerseits Stabilität und andererseits die heute so wichtige Schnelligkeit und Beweglichkeit.

Die wertvollste Erfahrung schöpfen wir aus den zahlreichen Mandaten unserer Kunden. Wir verwalten Vermögen für Privatkunden, Stiftungen, Pensionskassen, Drittbanken und Wohlfahrtseinrichtungen:

- Rund 200 Stiftungsmandate
- Rund 2.500 Vermögensverwaltungs-Mandate
- Rund 50 Investmentfonds

## 2. Ihr Vermögen in professionellen Händen

Professionalität in der Vermögensverwaltung bedeutet, einen disziplinierten Investmentprozess zu verfolgen. Dabei halten wir uns an folgende Grundsätze:

- Die Interessen unserer Kunden stehen im Mittelpunkt unseres Handelns. Wir agieren als unabhängiger Vermögensverwalter.
- Wir verfolgen eine international diversifizierte Anlagestrategie und beziehen globale Wachstumsregionen mit ein.
- Ausgehend von Ihrer individuellen strategischen Vermögensallokation passen wir Ihr Portfolio regelmäßig an die Marktgegebenheiten an. Die Anpassungen erfolgen regelbasiert und prognosefrei.
- Aktives Management hat einen hohen Stellenwert. Das kann in negativen Marktphasen dazu führen, dass die taktische Vermögensallokation des Portfolios auch erheblich von Ihrer strategischen Ausrichtung abweichen kann.

### 3. Der Weg zu Ihrem massgeschneiderten Portfolio



#### **Ihre persönliche Situation**

Ziele, Risikobereitschaft, Finanzielle Verhältnisse und bisherige Anlageerfahrung

#### **Individuelle Anlagestrategie**

Aufgrund Ihrer Angaben erstellen wir Ihre individuelle Anlagestrategie (strategische Vermögensallokation)

#### **Investition Ihres Anlagebetrages**

Nach Abschluss Ihres Vermögensverwaltungsvertrages eröffnen wir Ihr Depot und investieren den gewünschten Anlagebetrag.

#### **Vermögensverwaltung**

Wir überwachen Ihr Portfolio laufend und passen die Vermögensallokation den aktuellen Marktgegebenheiten an.

#### **Reporting und Check-Up**

Natürlich haben Sie jederzeit den vollen Überblick über Ihr Portfolio (z.B. Performance, Portfoliozusammensetzung, Transaktionen). Sollten sich Ihre Veranlagungsziele ändern, erarbeiten wir mit Ihnen eine neue strategische Ausrichtung Ihres Portfolios.

### 4. Risikoprofil und Portfoliozusammensetzung

Wir möchten sichergehen, dass unsere Anlageempfehlung zu Ihnen passt. Ihre Angaben bilden daher die Basis für Ihre persönliche Anlagestrategie. Dabei achten wir besonders auf Ihre

- Risikobereitschaft („Wie viel Risiko möchte ich eingehen?“) und
- Risikotragfähigkeit („Welche Verluste kann ich ohne spürbaren Einfluss auf meinen Lebensstandard tragen?“).

Beide Kriterien ergeben Ihr Risikoprofil und damit auch die Leitlinie für unseren Anlagevorschlag. Je höher Ihr Risikoprofil desto stärker ausgeprägt ist der Aktienanteil in Ihrem Portfolio.

Im Rahmen unseres Anlagevorschlags können Sie den Aktienanteil in Ihrem Portfolio natürlich anpassen. Bitte beachten Sie, dass Anpassungen nur nach unten vorgenommen werden können. Nach oben hin wird der Aktienanteil durch Ihr Risikoprofil begrenzt.

## 5. Anlageuniversum

Im Rahmen der Spängler Online-Vermögensverwaltung investieren wir in ein global diversifiziertes und kosteneffizientes Portfolio, bestehend aus Anleihen, Aktien und Liquidität. Unser Anlageuniversum umfasst die drei liquidesten und kosteneffizientesten Anlageklassen. Dazu zählen Aktien, Staats- und Unternehmensanleihen der wichtigsten Industrie- und Schwellenländer sowie Geldmarktinstrumente. Eine detaillierte Auflistung entnehmen Sie bitte den folgenden Tabellen:

### 5.1 Anleihenuniversum

ETF/Index/Markt	Kategorie	Inhalt des Index
Euro Staatsanleihen 1-3 Jahre	Anleihen Europa	Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit zwischen einem und drei Jahren, die von Regierungen in der Eurozone emittiert wurden
Euro Staatsanleihen 7-10 Jahre	Anleihen Europa	Auf EUR lautende Staatsanleihen, die von Mitgliedstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion begeben wurden, mit Restlaufzeit von sieben bis zehn Jahren.
Euro Staatsanleihen 15+ Jahre	Anleihen Europa	Die größten und am breitesten gehandelten Anleihen der Euroländer mit einer Restlaufzeit von mindestens 15 Jahren.
Euro Unternehmensanleihen Investment Grade	Anleihen Europa	Auf EUR lautende Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Rating
High Yield Unternehmensanleihen Global	Anleihen High Yield Global	Hochverzinsliche Unternehmensanleihen entwickelter Volkswirtschaften mit Laufzeit einzelner Anleihen bis maximal 15 Jahre
Emerging Markets Anleihen Global	Anleihen Emerging Markets	Fest- und variabel verzinsliche auf US-Dollar lautende Anleihen, die von staatlichen Emittenten und Agencies aus den Schwellenländern begeben werden.

### 5.2 Aktienuniversum

#### Europa

ETF/Index/Markt	Kategorie	Inhalt des Index
Euro Stoxx Mid	Aktien Europa	300 Mittelstandsunternehmen aus der Eurozone, die nach Marktkapitalisierung den mittleren 30% der Unternehmen aus dem Stoxx Europe 600 entsprechen.
Stoxx Europe 600	Aktien Europa	Die 600 größten und liquidesten Unternehmen aus Industrieländern in Europa.
MSCI Europe	Aktien Europa	Die Wertentwicklung von 15 entwickelten Aktienmärkten in Europa.
DAX	Aktien Europa	Die 30 größten deutschen Unternehmen, die an der Frankfurter Börse gehandelt werden.
FTSE 100	Aktien Europa	Die 100 größten an der London Stock Exchange notierten Unternehmen aus dem Vereinigten Königreich.
Euro Stoxx 50	Aktien Europa	Die 50 größten Unternehmen nach Börsenkapitalisierung aus der Eurozone.

## Nordamerika

ETF/Index/Markt	Kategorie	Inhalt des Index
DJ Industrial Average	Aktien USA	30 börsengehandelte US-amerikanische Unternehmen, die vom Wall Street Journal als repräsentativ für den US-Markt ausgewählt werden.
Russell 2000	Aktien USA	Die nach Marktkapitalisierung kleinsten 2000 US-Unternehmen (Small Caps) des Russell 3000, der wiederum die 3000 größten börsennotierten Unternehmen in den USA abdeckt.
NASDAQ 100	Aktien USA	100 Nicht-Finanzunternehmen mit der größten Marktkapitalisierung, die an der US-amerikanischen Technologiebörse NASDAQ gehandelt werden.
MSCI USA	Aktien USA	Beinhaltet Unternehmen mit mittlerer und großer Marktkapitalisierung des US-amerikanischen Aktienmarkts.
S&P 500	Aktien USA	Die nach Marktkapitalisierung 500 größten börsennotierten Unternehmen der USA.

## Schwellenländer

ETF/Index/Markt	Kategorie	Inhalt des Index
MSCI Emerging Markets LATAM	Aktien Emerging Markets	Unternehmen mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung in lateinamerikanischen Schwellenländern (Brasilien, Chile, Kolumbien, Mexiko und Peru), die eine entsprechende Mindestgröße aufweisen.
MSCI Emerging Markets	Aktien Emerging Markets	Über 800 Aktien von großen und mittleren Unternehmen (Large- und Mid-Caps) aus 23 Schwellenländern.
MSCI China	Aktien Emerging Markets	Chinesische Unternehmen, die an dort zugelassenen Börsen notieren sowie Unternehmen, die vom chinesischen Staat oder öffentlichen chinesischen Rechtsträgern kontrolliert werden.
MSCI Japan	Aktien Emerging Markets	Unternehmen mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung aus Japan. EUR-währungsgesichert.
MSCI Pacific ex Japan	Aktien Emerging Markets	Aktienmärkte der Industrieländer in der Pazifik-Region (Australien, Hong Kong, Singapur und Neuseeland) jedoch ohne Japan.

## 5.3 Liquidität

In Stressphasen an den Aktienmärkten investieren wir auch in den Geldmarkt. Die genaue Funktionsweise entnehmen Sie bitte dem Punkt – Risikomanagement.

ETF/Index/Markt	Kategorie	Inhalt des Index
EONIA Cash	Liquidität	Der EuroMTS Eonia Investable errechnet sich nach dem jeweiligen EONIA Zinssatz. Der EONIA ist der Referenzzinssatz für die Eurozone.

## 6. Investmentprozess

Ihre Angaben entscheiden über die strategische Ausrichtung Ihres Portfolios. Das mit Ihnen erarbeitete Risikoprofil gibt uns den individuellen Rahmen für die Gewichtungen von Anleihen und Aktien vor. Den Inhalt der beiden Komponenten bestimmt unser Investmentprozess.

Unsere Vermögensverwaltung basiert auf einem regelbasierten und prognosefreien Investmentansatz. Dabei konzentrieren wir uns auf verschiedene Trendausprägungen innerhalb der einzelnen Anlageklassen. Prinzipiell zielt unsere trendbasierte Investmentstrategie darauf ab, lang-, mittel- oder kurzfristige Bewegungen in verschiedenen Märkten zu nutzen. Wir unterscheiden bei der Trenddefinition grundlegend zwischen Anleihen und Aktien.

Bei Aktien verfolgen wir einen relativen Ansatz. Maßgeblich ist die Stärke des Trends eines Aktienmarktes (z.B. DAX bei europäischen Aktien) gegenüber seinen regionalen Vergleichsmärkten (z.B. MSCI Europe). Ausgehend davon investieren wir bei Aktien in jene Märkte, die über einen definierten Zeitraum den stärksten Trend der jeweiligen Regionen aufweisen.

Die Charakteristika der Anleihenmärkte divergieren wesentlich von den Eigenschaften der Aktienmärkte. Die einzelnen Komponenten unseres Anlageuniversums bei Anleihen unterscheiden sich in ihrer sogenannten „Bonitätsstufe“ (Kreditwürdigkeit). In der Regel verfügen zum Beispiel Staatsanleihen über eine höhere Bonitätsstufe als Unternehmensanleihen. Je nach Einstufung der Bonität (auch Rating genannt) können sich die einzelnen Märkte unterschiedlich verhalten, was in der Portfoliozusammensetzung berücksichtigt werden muss.

Deshalb verwenden wir bei Anleihen einen mehrstufigen Ansatz, wonach wir jeden einzelnen Markt (z.B. Staatsanleihen 7-10 Jahre) gesondert betrachten. Um die gewinnbringenden Bewegungen besser identifizieren zu können, verwenden wir lang-, mittel- und kurzfristige Trend-Signale, die uns die jeweiligen Gewichtungen der Märkte vorgeben. So garantiert unser Ansatz auch eine hohe Sensibilität im Hinblick auf eventuelle Risiken am Anleihenmarkt.

## 6.1 Anleihen

Der stufenweise Aufbau der Anleihen-Komponente beginnt mit der höchsten Risikoklasse (niedrigste Bonitätsstufe) „High Yield Unternehmensanleihen Global“. Je nach Anzahl der positiven Trend-Signale, wird die Komponente zu einem Drittel, zwei Drittel oder voll investiert. Gemäß diesem Prinzip werden auch die weiteren Anleihen-Klassen, bis hin zur niedrigsten Risikoklasse (hohe Bonitätsstufe) „Euro Staatsanleihen (Kurze Laufzeit)“, befüllt. Jedes Trendsignal repräsentiert einen Gewichtungsschritt in der jeweiligen Anleihen-Klasse. In turbulenten Phasen am Anleihenmarkt, oder in einem negativen Markttrend aller Segmente (Bonitätsstufen), könnte die Anleihen-Komponente somit zur Gänze in Euro Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit investiert sein.

Stufe	Anleihenklasse	Max. Gewicht.	Trend I	Trend II	Trend III
1.	High Yield Unternehmensanleihen Global	15%	5,0%	5,0%	5,0%
2.	Schwellenländeranleihen Global	10%	3,3%	3,3%	3,3%
3.	Euro Unternehmensanleihen	25%	8,3%	8,3%	8,3%
4.	<b>Euro Staatsanleihen mit längerer Laufzeit</b>				
	Euro Staatsanleihen 7-10 Jahre	70%	23,3%	23,3%	23,3%
	Euro Staatsanleihen 15+ Jahre IG	30%	10,0%	10,0%	10,0%
5.	<b>Euro Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit</b>				
	Euro Staatsanleihen 1-3 Jahre	100%			

## 6.2 Aktien

Der Ausgangspunkt für unsere Aktienkomponente ist die Einteilung der weltweiten Aktienmärkte in drei Regionen mit folgender Neutralgewichtung:

- Europa 40%
- Nordamerika 40%
- Schwellenländer 20%

In weiterer Folge erstellen wir für jede Region eine eigene Trendbewertung. In **den Regionen Europa und Nordamerika** unterscheiden wir die folgenden zwei Szenarien:

### Szenario 1

Der Aktienmarkt der jeweiligen Region weist einen positiven Trend auf



Investition in den trendstärksten Aktienindex der jeweiligen Region

### Szenario 2

Der Aktienmarkt der jeweiligen Region weist einen negativen Trend auf



Investition in den Basisindex<sup>1</sup> der jeweiligen Region

<sup>1</sup> Die Basisindices sind: Europa (Stoxx 600), Nordamerika (S&P 500)

In der Region **Schwellenländer** unterscheiden wir die folgenden zwei Szenarien:

### Szenario 1

Der Aktienmarkt der Region weist einen positiven Trend auf



Investition in die drei trendstärksten Aktienindices dieser Region

### Szenario 2

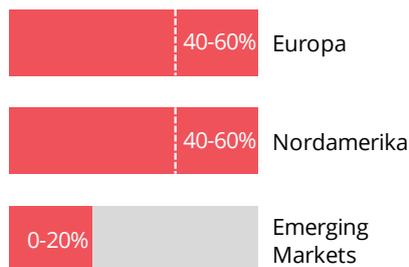
Der Aktienmarkt der jeweiligen Region weist einen negativen Trend auf



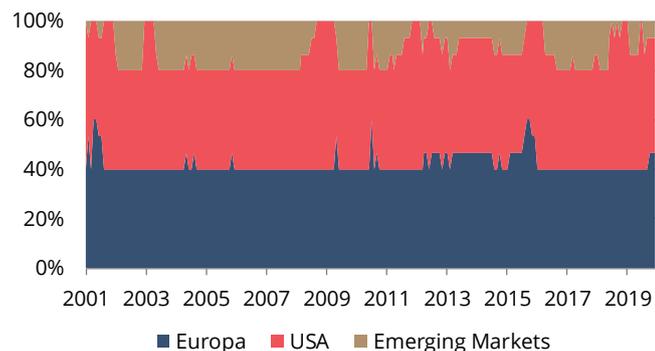
Investition in den trendstärksten Basisindex der Regionen Europa oder Nordamerika

Aufgrund der verschiedenen Szenarien kann die Gewichtung der Regionen innerhalb der folgenden Bandbreiten monatlich variieren:

### Mögliche Bandbreiten



### Historische Regionengewichtung



## 6.3 Optionales Risikomanagement

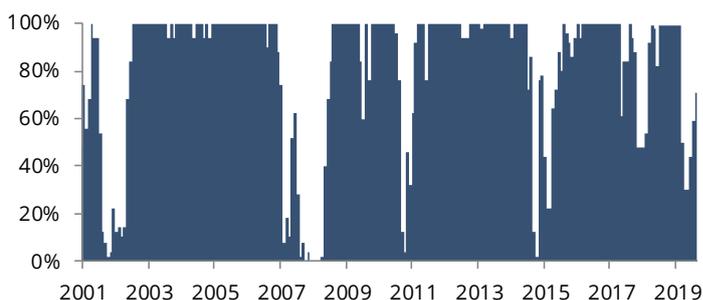
Sollten Sie auf Kurskorrekturen am Kapitalmarkt sensibel reagieren, passen wir Ihr Portfolio stets Ihrer persönlichen Risikoneigung an. Dementsprechend wird das Risiko Ihres Portfolios laufend überwacht, sodass bei rückläufigen Aktienkursen der Anteil an Aktien im Portfolio automatisch reduziert wird.

Zur Steuerung des Aktienanteils Ihres Portfolios werden alle Aktienmärkte, die sich im Anlageuniversum befinden, auf ihren Trend hin geprüft. Befinden sich die Aktienmärkte in einem negativen Marktumfeld wird der Aktienanteil schrittweise reduziert, auf bis zu 0 Prozent. Ausschlaggebend ist die Ausprägung des Trends in den jeweiligen Regionen. Weisen zehn oder mehr Aktienmärkte eine positive Entwicklung auf ist die Maximalquote für Aktien voll ausgenutzt. Fällt die Anzahl der Aktienmärkte mit einer positiven Entwicklung unter die genannte Schwelle wird schrittweise Liquidität aufgebaut.

Nachstehend die Schritte zur Steuerung des Aktienanteils:

Indices mit positivem Trend	17-10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
Aktienanteil	100%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	5%	0%
Liquidität	0%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	95%	100%

Die nachfolgende Grafik zeigt die **Entwicklung des Aktienanteils** in der Vergangenheit:



## 7. Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit ist für uns kein Trend, sondern seit über 190 Jahren Teil unserer Unternehmensphilosophie. Daher ist es unser Ziel, dass alle ETFs des CARL-Anlageuniversums nachhaltigen Kriterien (ESG) entsprechen.

Ein strengeres regulatorisches Umfeld und eine verbesserten Datenlage zu ESG-Kriterien von Unternehmen haben dazu geführt, dass immer mehr Produkte für eine nachhaltige Geldanlage zur Verfügung stehen. Trotzdem können noch nicht alle Indices unseres Anlageuniversums mit ETFs, die unseren ESG-Kriterien entsprechen, abgedeckt werden.

Wenn am Markt in Bezug auf das Anlageuniversum, Rendite, Liquidität und Kosten vergleichbare ETFs zu Verfügung stehen, dann werden wir Schritt für Schritt alle ETFs auf nachhaltige Versionen umstellen.

### 7.1 Was bedeutet ESG?

Als Standard nachhaltiger Anlagen hat sich die Begrifflichkeit „ESG“ etabliert. Die drei Buchstaben „E“ (Environment), „S“ (Social) und „G“ (Governance) sind die drei Hauptpfeiler, anhand derer die „soziale Verantwortung“ von Unternehmen bewertet wird:

- **Environment – Umwelt:** Darunter fallen unter anderem Aspekte wie Klima, Ressourcenknappheit, Wasser oder Artenvielfalt.
- **Social – Soziales:** Darunter fallen unter anderem Aspekt wie Sicherheit und Gesundes, Ernährungssichert oder Mitarbeiter.
- **Governance – Aufsichtsstrukturen:** Darunter fallen unter anderem Aspekte wie Risiko- und Reputationsmanagement, Compliance und Korruption.

## 7.2 CARL ESG-Kriterien

Die in unseren Portfolios verwendeten ESG-ETFs müssen zahlreiche Mindestanforderungen erfüllen. Es werden Unternehmen ausgeschlossen, die in folgenden Bereichen tätig sind:

- **Kontroverse Waffen**  
Alle Unternehmen mit jeglicher Verbindung zu umstrittenen Waffen, darunter: Streumunition, Landminen, Waffen mit angereichertem Uran, biologische/chemische Waffen, Blendlaser-Waffen, Munition, die nichtentdeckbare Splitter absondert, und Brandwaffen.
- **Atomwaffen**  
Alle Unternehmen, die an der Herstellung von Nuklearsprengköpfen, Atomraketenystem, Komponenten mit ausschließlichem und doppeltem Verwendungszweck sowie Plattformen, mit denen diese abgegeben werden, sowie Unternehmen, die andere mit Atomwaffen zusammenhängende Leistungen vorhalten.
- **Zivile Schusswaffen**  
Unternehmen, die in die Kategorie Hersteller von Schusswaffen oder Kleinwaffen und Munition für den zivilen Markt fallen, und alle anderen Unternehmen, die 5 % oder mehr ihres Umsatzes aus dem Vertrieb (Groß- oder Einzelhandel) der genannten Waffen erzielen.
- **Tabak**  
Unternehmen, die als Tabakproduzenten einzuordnen sind, und alle anderen, die 5 % oder mehr ihres Gesamtumsatzes aus Produktion, Vertrieb, Einzelhandel und Lieferung von Tabak und damit zusammenhängenden Produkten erwirtschaften.
- **Thermalkohle**  
Ausschluss aller Unternehmen, die 5 % oder mehr ihres Umsatzes aus dem Abbau thermischer Kohle und ihrem Verkauf an Dritte bzw. aus der Kohleverstromung erzielen.
- **Ölsand**  
Ausschluss aller Unternehmen, die 5 % oder mehr ihres Umsatzes aus der Ölsandgewinnung erwirtschaften oder die Ölsandvorkommen besitzen und ihre Einkünfte aus dem Ölsandabbau nicht offenlegen.
- **Verstöße gegen den Globalen Pakt der Vereinten Nationen**  
Alle Unternehmen, die gegen die Prinzipien des Globalen Pakts der Vereinten (UN Global Compact) Nationen verstoßen. [Link zur Homepage des United Nations Global Compact](#)

## 8. Investieren in Exchange Traded Funds

Ein Investment in nur ein Wertpapier kann zu einem sehr hohen Kursverlust bis hin zum Totalverlust führen, wenn das Unternehmen in Schwierigkeiten gerät. Die Wahrscheinlichkeit eines hohen Portfolioverlustes sinkt mit zunehmender Anzahl von verschiedenen Wertpapieren (z.B. Aktien) in einem Portfolio. Durch eine Diversifizierung der Anlagesumme in verschiedene Unternehmen aus verschiedenen Ländern und unterschiedlichen Branchen können Kursschwankungen reduziert werden. Unter anderem aus diesem Aspekt investieren wir Ihr Geld in ETFs.

ETF ist die Abkürzung für Exchange Traded Fund, der englische Ausdruck für börsengehandelte Indexfonds. Dabei handelt es sich um regulierte Publikumsfonds, die an einer Börse gelistet sind

und zum Ziel haben, die Wertentwicklung eines zugrundeliegenden Index so exakt wie möglich abzubilden.

Mit ETFs können sich Investoren in einer breiten Palette von Aktienmärkten engagieren. Ein ETF auf den DAX (Deutscher Aktienindex) bildet die Entwicklung dieses Index und damit der 30 größten Börse notierten Unternehmen Deutschlands nach.

Bei der Auswahl der ETFs gibt es eine Reihe von Kriterien, die geprüft werden, um den optimalen ETF für eine bestimmte Anlageklasse zu ermitteln.

- Liquidität
- Kosten
- Replikationsmethode – Wie wird der zu Grunde liegende Index nachgebildet?
- Handelbarkeit
- Auflagedatum des ETFs

## 8.1 Replikationsmethoden

### **Was ist ein physisch replizierender ETF?**

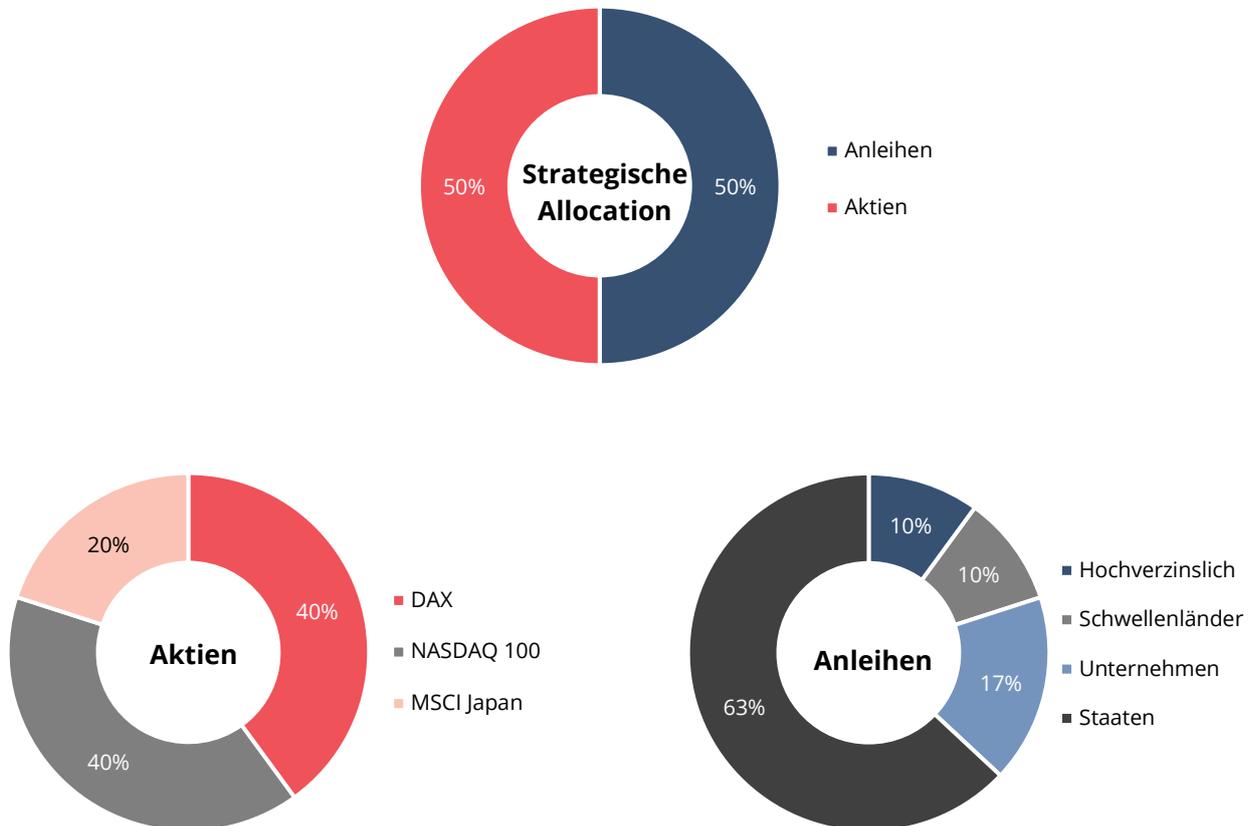
Ein physisch replizierender ETF bildet einen zugrundeliegenden Index nach, indem er die Indexwerte entsprechend ihrer Gewichtung kauft und als Fondsvermögen hält. Werden alle Titel gekauft, spricht man von einer Vollreplikation. Aus Gründen der Kosteneffizienz und Illiquidität mancher Wertpapiere kann jedoch auch nur eine repräsentative Auswahl der Indexwerte gekauft werden, um den Index nachzubilden. Dieses sogenannte Sampling kommt vor allem bei größeren Indizes, wie etwa dem MSCI World mit mehr als 1.600 Einzeltiteln, zum Einsatz. So werden unter Berücksichtigung bestimmter Kriterien nur die wichtigsten oder liquidesten Titel gekauft, welche in der Regel den größten Einfluss auf die Index-Performance haben.

### **Was ist ein synthetisch replizierender ETF?**

Synthetisch replizierende ETFs halten nicht die Werte, die dem Index zugrunde liegen, sondern nutzen Tauschgeschäfte (Swaps), um die Wertentwicklung des Index abzubilden. Diese Swaps werden mit der Hilfe eines Sondervermögens abgesichert, das aus beliebigen Wertpapieren besteht. Dabei tauschen der Anbieter des ETFs und sein Swap-Partner die gesamte Wertentwicklung aus diesen im Sondervermögen befindlichen Wertpapieren gegen die Performance des gewünschten ETF-Referenzindexes. So kann der Anbieter eines swap-basierten DAX-ETF zum Beispiel auch in japanische Aktien investieren. Über das Tauschgeschäft partizipiert der Anleger jedoch wieder ausschließlich an der Wertentwicklung des Deutschen Aktienindex.

## 9. Wie könnte sich ein Portfolio zusammensetzen?

### 9.1 Strategische Vermögensallokation



### 9.2 Portfoliozusammensetzung auf Titleebene

Anbieter	Index/Markt	Kosten p.a. <sup>2</sup>	Anteil
Lyxor	DAX	0,08%	20,00%
iShares	NASDAQ 100	0,33%	20,00%
Xtrackers	MSCI Japan	0,40%	10,00%
iShares	USD Corporate High Yield	0,50%	5,00%
UBS	Barclays USD Emerging Markets	0,47%	5,00%
Xtrackers	Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond	0,16%	8,33%
Lyxor	EuroMTS 15+ IG	0,16%	5,00%
Xtrackers	Eurozone Government Bond 7-10	0,15%	11,67%
Xtrackers	Eurozone Government Bond 1-3	0,15%	15,00%
<b>Gesamt</b>		<b>0,23%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>2</sup> Dabei handelt es sich um die laufenden Kosten der ETFs. Diese werden für jeden ETF im jeweiligen Kundeninformationsdokument (KID) ausgewiesen.

## Wichtige Hinweise

Der Inhalt dieses Dokumentes ist vertraulich und dient ausschließlich Informationszwecken. In diesem Anlagevorschlag enthaltene Informationen und Meinungen stammen aus zuverlässigen Quellen. Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Preise können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Prognosen sind keine verlässlichen Indikatoren für die zukünftige Entwicklung.

Bei den Performanceangaben bleiben – sofern nicht ausdrücklich angeführt – Spesen und Steuern unberücksichtigt. Fremdwährungsinvestments unterliegen Währungsschwankungen und können somit Kurse/Renditen positiv oder negativ beeinflussen. Die Bankhaus Carl Spängler & Co. AG übermittelt auf Wunsch Prospekte nach dem InvFG bzw. KMG zu den angegebenen Produkten.

Die Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit der hierin enthaltenen Informationen, Druckfehler sind vorbehalten.

Dieses Dokument 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. Zuständige Aufsichtsbehörde: Österreichische Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien.

© Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft, Stand 28.10.2021. Alle Rechte vorbehalten.  
Verlags- und Herstellungsort: Salzburg



### Impressum

Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft  
5020 Salzburg, Schwarzstraße 1, Postfach 41  
Tel +43 662 8686-0, Fax +43 662 8686-158  
bankhaus@spaengler.at, www.spaengler.at  
DVR 0048518, FN 75934v/ LG Salzburg, Sitz Salzburg