

Österreichische Staatsanleihen wieder mit positiver Rendite

Mittelfristig sehr attraktiv: Zinsspread von österreichischen zu deutschen Staatsanleihen

Die globale Wirtschaftskrise infolge der Corona-Pandemie hat zu schweren Verwerfungen an den Kapitalmärkten geführt: Der IQAM SRI SparTrust M gilt als sehr krisensicheres Investment (Durchschnittsrating AA+) und konnte davon bis Anfang März durch die **Flucht aus riskanteren Anlagekategorien** profitieren. In den letzten Wochen kam es allerdings auch bei den als sicher geltenden Anlagekategorien zu schmerzlichen Kursverlusten. Einerseits wurden verstärkt sichere Veranlagungen liquidiert, da viele riskantere Kategorien prohibitive Abstürze erlebten und teilweise illiquid wurden. Andererseits lassen die **angekündigten Rettungspakete** eine markante **Änderung des Umfelds für die Rentenmärkte** erwarten, da mit einem massiven Anstieg der staatlichen Emissionstätigkeit zu rechnen ist.

„Die Kursverluste des **IQAM SRI SparTrust M** seit Anfang März sind einerseits auf einen in dieser Schnelligkeit beispiellosen **Renditeanstieg der 10-jährigen deutschen Benchmark-Anleihen** von -0,86 % in nur 10 Tagen auf -0,19 % per 19.03. zurückzuführen sowie auf eine **Ausweitung des Spreads über Deutschland** auf ein seit der Eurokrise nicht mehr beobachtetes Niveau von temporär 59 BP (aktuell 51 BP)“, so Dr. Markus Ploner, CFA, MBA, Geschäftsführer von Spängler IQAM Invest. Dank vorsichtiger Zinsrisikopositionierung und Outperformance der beigemischten Pfandbriefe fielen die Verluste des Fonds (RT-Tranche) mit einem Minus im März per 25.03. von -1,50 % immerhin deutlich geringer als jene des Referenzindex (-2,12 %) aus.

Die schmerzlichen Kursverluste bei mündelsicheren Veranlagungen haben die Renditen in dieser Kategorie allerdings auf ein deutlich anlegerfreundlicheres Niveau gebracht: So liegt die Rendite **10-jähriger österreichischer Bundesanleihen** aktuell (per 25.03.) auf dem Niveau von Anfang 2019 (in einer wesentlich besseren Konjunktursituation) bei 0,23 %.

„Eindeutig am attraktivsten beurteilen wir allerdings derzeit das mittlere Laufzeitensegment mit minimal positiven Renditen bei **5-jährigen österreichischen Bundesanleihen** im Vergleich mit dem vermutlich noch lange unverändert tiefen bzw. möglicherweise sogar noch sinkendem EZB-Einlagesatz von -0,5 % bzw. im Vergleich mit teilweise noch tieferen, und mit höherem Kreditrisiko behafteten Einlagen bei Geschäftsbanken“, so Mag. Franz Schardax, MSc, Fondsmanager des Fonds von Spängler IQAM Invest.

Im Spannungsfeld zwischen dem sehr hohen, aber noch unsicheren Finanzbedarf für die zu erwartenden enormen Budgetdefizite und den auf den ersten Blick gigantisch erscheinenden EZB-Käufen von 1,1 Billionen EUR für das Jahr 2020 (etwa 9 % des Eurozone-BIPs) dürften die **Rentenmärkte vorerst noch volatil** bleiben. Da die EZB-Käufe grundsätzlich nur temporärer Natur sind und ein substanzieller Teil der Budgetdefizite mit längeren Fristigkeiten finanziert wird und auf lange Sicht auch die Inflation wieder ein Thema werden könnte, erwarten wir insbesondere bei ultra-langen Laufzeiten eine Versteilerung der Zinsstrukturkurve.

Als **mittelfristig sehr attraktiv** erachten wir den **momentanen Zinsspread zu Deutschland (gut 50 BP)** – siehe Grafik auf der Folgeseite. Angesichts einer Staatsschuldenquote der Republik Österreich von 71 % zum Ende des dritten Quartals 2019 erscheint eine temporäre substanzielle Ausweitung des Budgetdefizits verkraftbar und der Spread über Deutschland sollte somit wieder auf das „Normalniveau“ von meist 20-30 BP zurückkehren.

Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen auf der letzten Seite!

Spängler IQAM Invest GmbH

Standort Salzburg
Franz-Josef-Straße 22
5020 Salzburg
T +43 505 8686-0
F +43 505 8686-869

Standort Wien
Wollzeile 36-38
1010 Wien
T +43 505 8686-0
F +43 505 8686-869

Standort Frankfurt am Main
Mainzer Landstraße 51
60329 Frankfurt am Main
T +49 69 2714 7385-0

office@iqam.com
www.iqam.com

Sitz Salzburg
FN 54453 d
Landesgericht Salzburg
IBAN AT47 1953 0001 0019 4105
BIC SPAEAT2S
UID ATU38580200

Entwicklung des österreichischen Zinsspreads gegenüber Deutschland



26.03.2020, Bloomberg

Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung

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. 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 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. Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. 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 Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf www.iqam.com verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden. Zuständige Aufsichtsbehörde der Spängler IQAM Invest GmbH: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien