

SEIT  1828

BANKHAUS SPÄNGLER

# Investmentstrategie

CARL goodTrends

[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 .....	7
<b>6. Investmentprozess .....</b>	<b>7</b>
6.1 Anleihen.....	8
6.2 Aktien.....	9
6.3 Optionales Risikomanagement.....	9
<b>7. Investieren in Exchange Traded Funds .....</b>	<b>10</b>
7.1 Funktionsweise.....	10
7.2 Replikationsmethoden .....	11
<b>8. Nachhaltigkeit.....</b>	<b>11</b>
8.1 Regulatorik im Bereich „Nachhaltige Geldanlage“.....	11
8.2 Nachhaltigkeitsstrategie CARL goodTrends .....	12
8.3 ETF mit Nachhaltigkeitsmerkmal (Artikel 8) – ein Beispiel.....	13
<b>9. Wie könnte sich ein Portfolio zusammensetzen? .....</b>	<b>15</b>
9.1 Strategische Vermögensallokation .....	15
9.2 Portfoliozusammensetzung auf Titelebene .....	15
<b>Wichtige Hinweise .....</b>	<b>16</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 3.000 Vermögensverwaltungs-Mandate
- Rund 55 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. Unser optionales Risikomanagement kann in negativen Marktphasen dazu führen, dass die taktische Vermögensallokation des Portfolios erheblich von Ihrer strategischen Ausrichtung abweichen kann.

### 3. Der Weg zu Ihrem maßgeschneiderten Portfolio



#### **Ihre persönliche Situation**

Im ersten Schritt erfolgt die Erhebung Ihrer Ziele, Risikobereitschaft, finanziellen Verhältnisse und bisherigen Anlageerfahrung.

#### **Individuelle Anlagestrategie**

Aufgrund Ihrer Angaben erstellen wir Ihre individuelle Anlagestrategie (strategische Ausrichtung).

#### **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 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. Anpassungen der Aktienquote können Sie nur nach unten vornehmen. Nach oben hin wird der Aktienanteil durch Ihr Risikoprofil begrenzt.

## 5. Anlageuniversum

Im Rahmen Ihrer Online-Vermögensverwaltung CARL investieren wir in ein global gestreutes und kosteneffizientes Portfolio. Unser Anlageuniversum umfasst verschiedenste Investmentbausteine, die wir für die Konstruktion Ihres Portfolios verwenden können. Welcher Baustein in der laufenden Portfolioverwaltung eingesetzt wird, ist das Ergebnis unseres Investmentprozesses.

Unsere Investmentbausteine decken in Summe die drei liquidesten Anlageklassen ab: Anleihen, Aktien und Liquidität.

Natürlich greifen wir zu Abbildung des jeweiligen Investmentbausteins auf Finanzinstrumente, zurück, die der Nachhaltigkeitsdefinition des Bankhaus Spängler entsprechen. Dabei stufen wir europäische Staatsanleihen per se als nachhaltig sein. Alle übrigen Investmentbausteine werden über ETFs abgebildet, die Nachhaltigkeitsmerkmale aufweisen. Das bedeutet, dass die ETF-Anbieter bereits bei der Erstellung des ETF auf nachhaltige Indizes zurückgreifen. Diese Indizes berücksichtigen verschiedenste Nachhaltigkeitskriterien und haben so den Ausgangsindex entsprechend vorgefiltert.

### 5.1 Anleihenuniversum

Im Anleihenbereich bestehen unsere Investmentbausteine aus Staats- und Unternehmensanleihen aus den wichtigsten Industrie- und Schwellenländern:

#	Investmentbaustein	Beschreibung
1	Euro Staatsanleihen 1-3 Jahre	Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit zwischen einem und drei Jahren, die von Regierungen in der Eurozone emittiert wurden.
2	Euro Staatsanleihen 7-10 Jahre	Auf EUR lautende Staatsanleihen, die von Mitgliedstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion begeben wurden, mit fünf bis sieben Jahren Restlaufzeit.
3	Euro Staatsanleihen >15 Jahre	Die größten und am breitesten gehandelten Anleihen der Euroländer mit einer Restlaufzeit von mind. 15 Jahren.
4	Euro Unternehmensanleihen Investment Grade	Auf EUR lautende Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Rating.
5	Hochzins Unternehmensanleihen Global	Hochverzinsliche Unternehmensanleihen entwickelter Volkswirtschaften mit Laufzeit bis maximal 15 Jahre (= High Yield Anleihen).
6	Schwellenländeranleihen Global	Variabel/festverzinsliche auf US-Dollar lautende Anleihen, von staatlichen Emittenten und Agencies aus den Schwellenländern (= Emerging Markets Anleihen).

### 5.2 Aktienuniversum

Im Aktienbereich teilen wir das Universum zunächst in zwei Komponenten: „Basis“ und „Megatrends“.

Die Komponente „**Basis**“ bildet den Kern des Aktienportfolios und besteht aus sechs Investmentbausteinen. Diese unterscheiden sich hinsichtlich ihres regionalen Schwerpunktes oder Anlagestils.

#	Investmentbaustein	Beschreibung
1	MSCI Europe	Unternehmen aus den wichtigsten europäischen Aktienmärkten, darunter beispielsweise Frankreich, Großbritannien, Deutschland, Schweiz, Niederlande.
2	MSCI USA	Unternehmen mit mittlerer und großer Marktkapitalisierung des US-amerikanischen Aktienmarkts.
3	MSCI Emerging Markets	Unternehmen aus 24 Schwellenländern wie Taiwan, Indien, China, Südkorea, Brasilien, Saudi-Arabien etc.
4	MSCI World	Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung aus den Industrieländern weltweit.
5	MSCI World Value	Unternehmen aus Industrieländern weltweit, die als Substanz- oder Qualitätsaktien (= Value) gelten. Sie zeichnen sich dadurch aus, dass fundamentale Daten eine Unterbewertung zum gegenwärtigen Aktienkurs nahelegen.
6	MSCI World Small Cap	Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung (= Small Caps) aus Industrieländern weltweit.

Über die zweite Komponente bilden wir **Megatrends** der Zukunft ab. Dazu zählen für uns „Technologie & Digitalisierung“, „Klimawandel & Ressourcenknappheit“ sowie „Demografie & sozialer Wandel“. Für die Portfoliokonstruktion unterteilen wir diese drei Megatrends in vierzehn Investmentbausteine aus unterschiedlichen Bereichen:

Megatrend	Investmentbaustein	Beschreibung
Technologie & Digitalisierung	Robotik & Automatisierung	Unternehmen aus den Bereichen künstliche Intelligenz und Automatisierung.
	Informationstechnologie	Unternehmen, die sich auf Informationstechnologien spezialisiert haben.
	Digitalisierung	Unternehmen, die Hard-, und Softwarelösungen und IT-Infrastruktur bereitstellen.
	Cloud-Technologie	Unternehmen, die Software und Plattformen zur Verwaltung und Speicherung von Daten sowie Software anbieten.
	E-Sports	Unternehmen aus dem Bereich Online-Gaming bzw. die das nötige Equipment dafür bereitstellen.
	Datensicherheit	Unternehmen, die auf Technologien und Dienstleistungen im Bereich der Datensicherheit spezialisiert sind.
Klimawandel & Ressourcenknappheit	E-Mobilität	Unternehmen mit Spezialisierung auf die Herstellung von voll-elektrischen Fahrzeugen.
	Batterie	Unternehmen, die in der Herstellung und/oder der Lieferkette von Batterien tätig sind.
	Wasser	Im Bereich der Bereitstellung von sauberem Wasser bzw. der relevanten Technologien tätige Unternehmen.
	Holz	Unternehmen, die sich auf die Bereitstellung von Holzprodukten bzw. der relevanten Technologien spezialisiert haben.
	Saubere Energien	An der sauberen Energieerzeugung oder Bereitstellung relevanter Technologien beteiligte Unternehmen.
	Klima	Unternehmen, die eine geringe Kohlenstoffemission haben oder vom Übergang zur kohlenstoffärmeren Wirtschaft profitieren.

Demografie & sozialer Wandel	Gesundheit	Unternehmen aus dem Gesundheitssektor bzw. mit Spezialisierung auf Technologie aus diesem Bereich.
	Alternde Gesellschaft	Unternehmen, die spezielle Produkte und Dienstleistungen für die alternde Weltbevölkerung bereitstellen.

### 5.3 Liquidität

In Stressphasen an den Aktienmärkten investieren wir auch in den Geldmarkt. Die genaue Funktionsweise entnehmen Sie bitte dem Punkt „Optionales Risikomanagement“. Im Hinblick auf Liquidität setzen wir zur Portfoliosteuerung Geldmarktinstrumente ein und halten teils auch Salden auf Konten.

Investmentbaustein	Beschreibung
Euro Overnight Return	Euro Short Term-Zinssatz (ESTR) zuzüglich 0,085 %. Der ESTR-Zinssatz basiert auf den täglichen Geldwechselberichten der 52 größten Banken der 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 dieser beiden Portfolioteile 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. Die beiden Komponenten „Basis“ und „Megatrends“ werden dabei unabhängig voneinander betrachtet. Innerhalb der jeweiligen Komponente wird in die jeweils trendstärksten Investmentbausteine investiert.

Die Charakteristika der Anleihenmärkte divergieren wesentlich von den Eigenschaften der Aktienmärkte. Die einzelnen Investmentbausteine unseres Anlageuniversums bei Anleihen unterscheiden sich in ihrer sogenannten „Bonitätsstufe“ (Kreditwürdigkeit). In der Regel verfügen beispielsweise 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 eine hohe Sensibilität im Hinblick auf eventuelle Risiken am Anleihenmarkt.

## 6.1 Anleihen

Um die Basis für unseren Anleihenansatz zu schaffen, werden zunächst die einzelnen Investmentbausteine anhand ihrer Risikoklasse (=Bonitätsstufe) gereiht. Die Reihung beginnt mit jenem Investmentbaustein, der die höchste Risikoklasse aufweist. Sie endet mit dem Baustein der niedrigsten Risikoklasse. Für jeden Investmentbaustein haben wir zudem eine maximale Gewichtung festgelegt.

Die Reihung in Kombination mit der Maximalgewichtung geben das Grundgerüst unseres Anleihenprozesses vor:

Stufe	Investmentbaustein	Max. Gewicht.	Trend I	Trend II	Trend III
1.	Hochzins 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%			

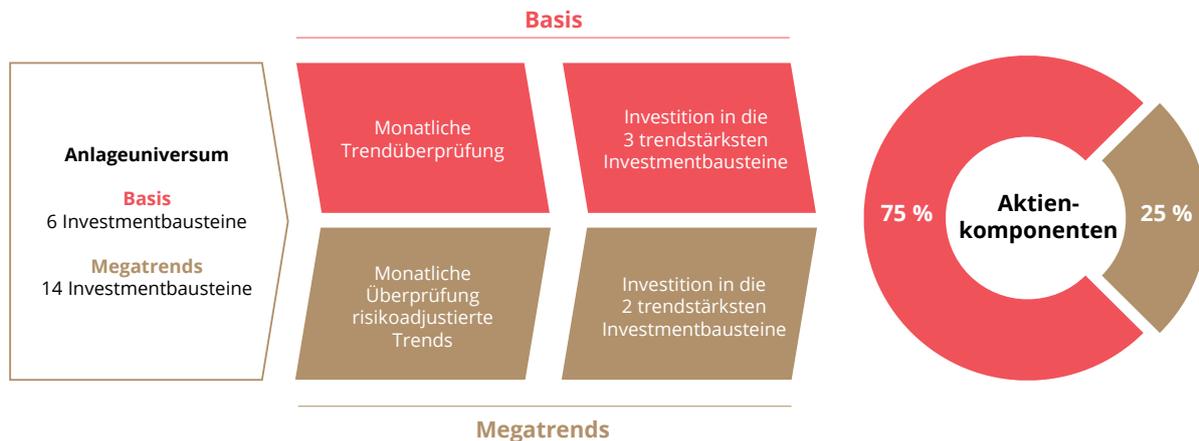
Der stufenweise Aufbau des Anleihenteils beginnt in der Folge mit dem Investmentbaustein der höchsten Risikoklasse „Hochzins Unternehmensanleihen Global“. Je nach Anzahl der positiven Trendsignale, wird dieser Baustein zu einem Drittel, zwei Drittel oder bis hin zu seiner Maximalgewichtung investiert. Jedes Trendsignal repräsentiert dabei einen Gewichtungsschritt.

Diesem Prinzip folgend werden dann stufenweise die weiteren Investmentbausteine geprüft – bis hin zu jenem mit der niedrigsten Risikoklasse „Euro Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit“. So ergibt sich die trendbasierte Zusammensetzung unserer Anleihenkomponente.

In turbulenten Phasen am Anleihenmarkt oder bei einem negativen Markttrend aller Segmente, kann die Anleihenkomponente also zur Gänze in „Euro Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit“ investiert sein.

## 6.2 Aktien

Die beiden Komponenten unseres Aktienanteils werden stets gleich gewichtet, wobei 75 % auf die Komponente „Basis“ und 25 % auf die Komponente „Megatrends“ entfallen. Die Zusammensetzung der jeweiligen Komponente wird von unserem Investmentprozess bestimmt und monatlich neu betrachtet.



Für die Komponente „**Basis**“ sind insgesamt sechs Investmentbausteine investierbar, die sich hinsichtlich ihres regionalen Schwerpunkts oder Investmentstils unterscheiden. Jeden Monat werden diese auf ihre individuelle Trendstärke hin geprüft. Als Ergebnis unseres Investmentprozesses investieren wir dann in jene drei Investmentbausteine, die den stärksten Trend aufweisen. Die drei Bausteine werden dabei gleichgewichtet – in Bezug auf den gesamten Aktienteil wird also jeder der drei „Basis“-Bausteine mit 25 % gewichtet.

Zur Abbildung der von uns definierten **Megatrends** können wir auf vierzehn Investmentbausteine zurückgreifen. Hier erfolgt ebenfalls eine trendbasierte Betrachtung. Anders als in der Komponente „Basis“ wird hingegen ein risikoadjustierter Trend geprüft. Insbesondere bei Investitionen im Bereich von Megatrends kann es sich um Unternehmen handeln, deren Geschäftsmodelle noch keine sehr lange, stabile Historie aufweisen und so teils auch größeren (Markt-)Schwankungen unterliegen können. Vor diesem Hintergrund hilft uns unsere „Risikoadjustierung des Trends“, kurzfristige Ausschläge zu glätten und „Signale von Lärm“ zu trennen. Die Trendbetrachtung erfolgt monatlich und im Ergebnis werden jene zwei Investmentbausteine ausgewählt, die den stärksten risikoadjustierten Trend aufweisen. Die beiden „Megatrends“-Bausteine werden mit je 12,5 % des Aktienteils gewichtet.

## 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.

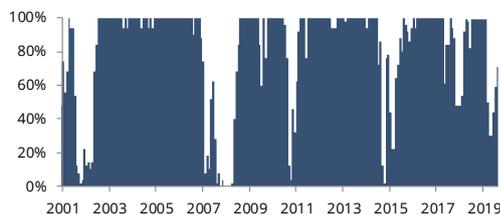
Zur Steuerung des Aktienanteils Ihres Portfolios werden die wichtigsten globalen Aktienmärkte, die sich im Anlageuniversum befinden, auf ihren Trend hin geprüft. Befinden sich die Aktienmärkte in einem negativen Marktumfeld wird der Aktienanteil schrittweise reduziert, auf bis zu 0 Prozent. Ausschlaggebend 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. 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.

### 7.1 Funktionsweise

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 40 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

## 7.2 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-Referenzindex. 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.

## 8. Nachhaltigkeit

Nachhaltigkeit ist für uns im Bankhaus Spängler kein Trend, sondern seit über 190 Jahren Teil unserer Unternehmensphilosophie. Insbesondere in den letzten Jahren hat das Bewusstsein für Nachhaltigkeit in der Bevölkerung stark zugenommen. Diese Entwicklungen machen auch vor der Vermögensanlage nicht Halt. Vielmehr haben nachhaltige Geldanlagen in den letzten Jahren einen festen Platz im Finanzbereich erhalten.

### 8.1 Regulatorik im Bereich „Nachhaltige Geldanlage“

Das Ziel der Europäischen Union ist es, bis 2050 klimaneutral zu sein, wofür Kapitalströme vermehrt in nachhaltige Unternehmen und Investitionen gelenkt werden sollen. Die EU gibt mit ihrem Maßnahmenpaket rund um „Sustainable Finance“ aber zugleich auch einen strengeren Regulierungsrahmen für nachhaltige Anlagelösungen vor. Die Regulierung beinhaltet zudem, dass Finanzinstrumente hinsichtlich Nachhaltigkeit einer von drei Kategorien zugeordnet werden:

- 1. Finanzinstrument ohne Nachhaltigkeitsmerkmale**
- 2. Finanzinstrument mit Nachhaltigkeitsmerkmalen**

Hierbei handelt es sich um Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale aufweisen. Diese Produkte verfolgen jedoch kein konkretes Nachhaltigkeitsziel. Sie werden im Fachjargon auch als „hellgrüne“ oder „Artikel 8-Produkte“<sup>1</sup> bezeichnet.

---

<sup>1</sup> Bezeichnung bezieht sich auf die Artikel aus jener EU-Verordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation bzw. Offenlegungsverordnung), aus der die Produktkategorisierung stammt.

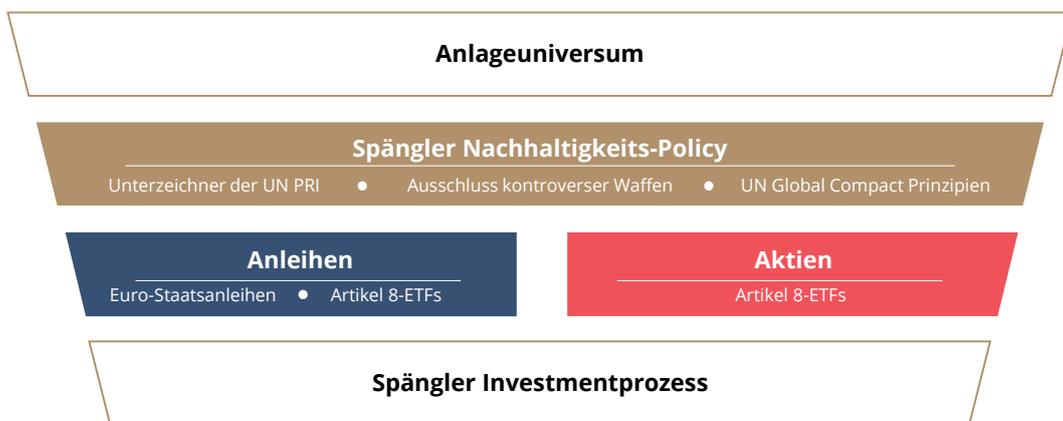
### 3. Finanzinstrumente, die ein Nachhaltigkeitsziel verfolgen

Das sind Finanzprodukte, die nachhaltige Investitionen als ihr Hauptziel haben. Sie investieren in wirtschaftliche Tätigkeiten, die konkret zur Erreichung von ökologischen oder sozialen Zielen beitragen. Man spricht auch von „dunkelgrünen“ oder „Artikel 9-Produkten“<sup>1</sup>.

Darüber hinaus muss bei nachhaltigen Finanzinstrumenten beschrieben werden, mithilfe welcher Kriterien Nachhaltigkeit berücksichtigt wird. Natürlich haben wir für unsere Online-Vermögensverwaltung CARL goodTrends auch eine Reihe an Nachhaltigkeitskriterien festgelegt.

## 8.2 Nachhaltigkeitsstrategie CARL goodTrends

Ein wesentlicher Bestandteil unseres goodTrends-Ansatzes ist die Nachhaltigkeit der von uns investierten Titeln. Im Investmentprozess integrieren wir Nachhaltigkeitskriterien stufenweise:



### Spängler Nachhaltigkeits-Policy

Ausgehend vom gesamten Anlageuniversum wird in einem ersten Schritt die Spängler Nachhaltigkeits-Policy berücksichtigt. Diese kommt für alle vom Bankhaus Spängler verwalteten Strategien zum Einsatz – auch für klassische Mandate ohne ESG-Schwerpunkt.

Das Bankhaus Spängler hat die Principles of Responsible Investing der United Nations unterzeichnet. Als unterzeichnendes Institut verpflichten wir uns, nachhaltige Themen in Analyse- und Investitionsentscheidungsprozessen verstärkt zu berücksichtigen. Dadurch soll die Akzeptanz und Umsetzung in der gesamten Finanzbranche vorangetrieben und deren ökologische und soziale Wirkung verbessert werden

Die Nachhaltigkeits-Policy beruht darüber hinaus auf zwei Grundpfeilern: dem Ausschluss von Unternehmen aus dem Umfeld kontroverser Waffen und der Berücksichtigung der zehn UN Global Compact Prinzipien. Dabei handelt es sich um ein Abkommen, das zwischen den Vereinten Nationen und Unternehmen geschlossen wurde, mit dem Ziel, die Globalisierung sozialer und ökologischer zu gestalten. Die Prinzipien selbst umfassen zehn Grundsätze aus den Bereichen „Menschenrechte“, „Arbeitsnormen“, „Umweltschutz“ und „Korruptionsbekämpfung“. Weltweit haben mehr als 10.000 Unternehmen ihre Teilnahme am Global Compact begründet. Die in unseren goodTrends-Portfolios verwendeten ETFs mit Nachhaltigkeitsmerkmalen müssen diese Mindestanforderungen erfüllen.

## Nachhaltigkeitskriterien für Anleihen

Die Spängler Nachhaltigkeitsstrategie sieht im Rahmen unserer Online-Vermögensverwaltung CARL goodTrends vor, dass Anleihen, die von europäischen Staaten begeben wurden, per se als nachhaltig eingestuft werden. Insbesondere im globalen Vergleich zeigt sich nämlich, dass die europäischen Staaten im Hinblick auf die Einhaltung demokratischer Grundprinzipien, Wahrung bürgerlicher Freiheiten und politischer Rechte gut abschneiden.

Zur Abbildung der übrigen Investmentbausteine – darunter Unternehmens-, Hochzins- und Schwellenländeranleihen – greifen wir ausschließlich auf ETFs zurück, die Nachhaltigkeitsmerkmale aufweisen. Um die Nachhaltigkeit der ETFs prüfbar zu machen, setzen wir in unserem Investmentprozess also ausschließlich auf solche Finanzinstrumente, die gemäß EU-Offenlegungsverordnung als „Artikel 8-Produkt“ eingestuft werden. Dies bedeutet, dass bereits die ETF-Hersteller in der Zusammensetzung ihrer Produkte auf Indizes zurückgreifen, die entsprechende Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen.

## Nachhaltigkeitskriterien für Aktien

Auch im Aktienbereich bedienen wir uns dieser Logik. Sowohl für die Komponente „Basis“ als auch die Komponente „Megatrends“ kommen zur Abbildung ausschließlich ETFs zum Einsatz, die als „Artikel 8-Produkte“ (= mit Nachhaltigkeitsmerkmalen) eingestuft werden. So ist eine konsistente Umsetzung von Nachhaltigkeit in unseren goodTrends-Portfolios gewährleistet.

Wie ein Artikel 8-ETF mit Nachhaltigkeitsmerkmalen entstehen kann, zeigen wir Ihnen anhand eines Beispiels.

### 8.3 ETF mit Nachhaltigkeitsmerkmal (Artikel 8) – ein Beispiel

ETFs mit Nachhaltigkeitsmerkmalen zeichnen sich dadurch aus, dass sie nur in Aktien von Unternehmen investieren, die in den Bereichen Umwelt und/oder Soziales bestimmte Kriterien erfüllen. Dafür werden auf einen klassischen Ausgangsindex Nachhaltigkeitsfilter angewandt, die die Indexzusammensetzung verändern und weniger bzw. nicht nachhaltige Unternehmen aus dem Index ausschließen. Welche Nachhaltigkeitsfilter verwendet werden und wie stark die Titelanzahl im Index verringert wird, ist von Produkt zu Produkt unterschiedlich.

Um diesen Vorgang und seine Wirkung zu veranschaulichen, greifen wir auf einen ETF aus unserem Anlageuniversum zurück:

#### **Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF (IE00BZ02LR44)**

Der zugrundeliegende Ausgangsindex dieses ETF ist der MSCI World Index. Dieser breite Marktindex bildet die Entwicklung von rund 1.500 Aktientiteln weltweit ab. Zur Generierung eines nachhaltigen Index werden auf diesen Ausgangsindex bestimmte Nachhaltigkeitsfilter angewandt.

Im vorliegenden Beispiel zielen die Nachhaltigkeitsfilter darauf ab, Unternehmen mit hoher Kohlenstoffemission und einem niedrigen Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung auszuschließen.

Durch das Setzen der Filter wird der Ausgangsindex in der Folge um rund 800 Titel reduziert. Es entsteht ein neuer Index, der MSCI World Low Carbon SRI Leaders Index. Dieser bildet die

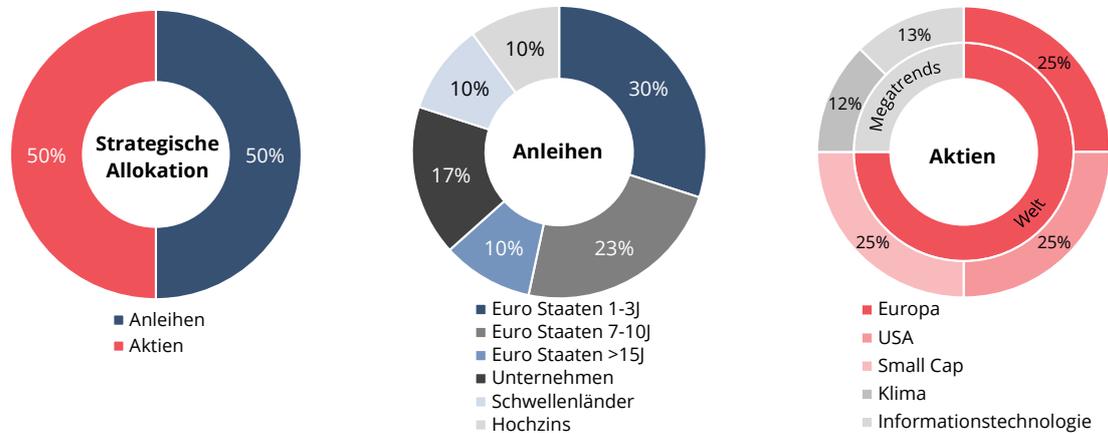
Entwicklung der verbleibenden rund 700 Aktientitel aus dem ursprünglichen Ausgangsindex ab. Diese Titel entsprechen allesamt den vordefinierten Nachhaltigkeitskriterien.

Der ETF selbst repliziert dann ausschließlich die Entwicklung des neuen nachhaltigen Index und wird so selbst zu einem ETF mit Nachhaltigkeitsmerkmalen (= Artikel 8-ETF).

Festzuhalten ist, dass die Zusammensetzung des Ausgangsindex aufgrund der Nachhaltigkeitsfilter stark verändert wird. Daher kann die Entwicklung eines ETFs mit Nachhaltigkeitsmerkmalen in bestimmten Marktphasen deutlich von jener eines klassischen ETFs auf denselben Ausgangsindex abweichen.

## 9. So könnte sich ein Portfolio zusammensetzen

### 9.1 Vermögensallokation



### 9.2 Portfoliozusammensetzung auf Titalebene

Investmentbaustein	Index	Anbieter	Kosten p.a. <sup>2</sup>	Anteil
Euro Staaten 1-3J	Bloomberg Euro 1-3 Year Treasury Bond Index	SPDR	0,15 %	5,00 %
	FTSE Eurozone Government Broad Investment Grade 1-3 Index	Amundi	0,14 %	5,00 %
	Bloomberg Euro Treasury 50bn 1-3 Year Bond Index	Lyxor	0,17 %	5,00 %
Euro Staaten 7-10J	Markit iBoxx® EUR Eurozone 7-10 Index	Xtrackers	0,15 %	5,83 %
	Bloomberg Euro Government Bond 10 Index	iShares	0,15 %	5,83 %
Euro Staaten >15J	Bloomberg Euro Treasury 50bn 15+ Year Bond Index	Lyxor	0,17 %	5,00 %
Unternehmen	Bloomberg MSCI Euro Corporate SRI PAB Index	Xtrackers	0,16 %	8,33 %
Schwellenländer	JP Morgan USD Emerging Markets IG ESG Diversified Bond Index	UBS	0,50 %	5,00 %
Hochzins	Bloomberg MSCI US Corporate High Yield Sustainable BB+ SRI Bond Index	iShares	0,25 %	5,00 %
Europa	MSCI Europe SRI Select Reduced Fossil Fuels Index	iShares	0,30 %	6,25 %
	MSCI Europe SRI Filtered PAB Index	Amundi	0,18 %	6,25 %
USA	MSCI USA Low Carbon SRI Leaders Index	Xtrackers	0,15 %	6,25 %
	MSCI USA ESG Enhanced Focus Index	iShares	0,07 %	6,25 %
Small Cap	MSCI World Small Cap ESG Enhanced Focus Index	iShares	0,40 %	6,25 %
	MSCI World Small Cap SRI ESG Leaders Select Index	HSBC	0,25 %	6,25 %
Klima	MSCI World Climate Change CTB Select Index	Amundi	0,26 %	6,25 %
Informations-technologie	MSCI World IT ESG Reduced Carbon Select 20 35 Capped Index	iShares	0,25 %	6,25 %
<b>Gesamt</b>			<b>0,22 %</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 13.10.2023. 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