

SEIT  1828

BANKHAUS SPÄNGLER

BEST IN FAMILY BANKING

INVESTMENTSTRATEGIE



INHALT

1	REICH AN ERFAHRUNG	3
2	IHR VERMÖGEN IN PROFESSIONELLEN HÄNDEN	3
3	DER WEG ZU IHREM MASSGESCHNEIDERTEN PORTFOLIO	4
4	RISIKOPROFIL UND PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG	4
5	ANLAGEUNIVERSUM	5
	5.1 Anleihen Universum	5
	5.2 Aktien Universum	5
	5.3 Liquidität	6
6	INVESTMENTPROZESS	7
	6.1 Anleihen	7
	6.2 Aktien	8
	6.3 Risikomanagement	9
7	INVESTIEREN IN EXCHANGE TRADED FUNDS	10
	7.1 Replikationsmethoden	10
	7.2 In welche ETFs investieren wir?	11
8	WIE KÖNNTE SICH EIN PORTFOLIO ZUSAMMENSETZEN?	12
	8.1 Strategische Vermögensallokation	12
	8.2 Portfoliozusammensetzung auf Titelebene	12
9	WICHTIGE HINWEISE	13

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 1.400 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



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 ANLEIHEN UNIVERSUM

INDEX/MARKT	INHALT DES INDEX
Euro Staatsanleihen 1-3 Jahre	Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit zwischen einem und drei Jahren, die von Regierungen in der Eurozone emittiert wurden
Euro Staatsanleihen 7-10 Jahre	Auf EUR lautende Staatsanleihen, die von Mitgliedstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion begeben wurden, mit Restlaufzeit von sieben bis zehn Jahren.
EuroMTS 15+ IG	Die größten und am breitesten gehandelten Anleihen der Euroländer mit einer Restlaufzeit von mindestens 15 Jahren.
Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond	Auf EUR lautende Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Rating
Global HY Corporate	Hochverzinsliche Unternehmensanleihen entwickelter Volkswirtschaften mit Laufzeit einzelner Anleihen bis maximal 15 Jahre
USD EM Bond EUR Hedged	Aktiv gehandelte, in USD denominierte festverzinsliche Staatsanleihen, Anleihen von Unternehmen im Staatseigentum oder staatlich garantierte Anleihen aus Schwellenmärkten

5.2 AKTIEN UNIVERSUM

Europa:

INDEX/MARKT	INHALT DES INDEX
MDAX	50 mittelgroße deutsche Unternehmen aus traditionellen Industriesektoren, die nach Börsenkapitalisierung nicht im DAX (größten 30 Unternehmen) enthalten sind.
STOXX 600	Die 600 größten und liquidesten Unternehmen aus Industrieländern in Europa.
MSCI Europe	Die Wertentwicklung von 15 entwickelten Aktienmärkten in Europa.
DAX	Die 30 größten deutschen Unternehmen, die an der Frankfurter Börse gehandelt werden.
FTSE 100	Die 100 größten an der London Stock Exchange notierten Unternehmen aus dem Vereinigten Königreich.
EURO STOXX 50	Die 50 größten Unternehmen nach Börsenkapitalisierung aus der Eurozone.

Nordamerika:

INDEX/MARKT	INHALT DES INDEX
Dow Jones Industrial Average	30 börsengehandelte US-amerikanische Unternehmen, die vom Wall Street Journal als repräsentativ für den US-Markt ausgewählt werden.
Russell 2000	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	100 Nicht-Finanzunternehmen mit der größten Marktkapitalisierung, die an der US-amerikanischen Technologiebörse NASDAQ gehandelt werden.
MSCI USA	Beinhaltet Unternehmen mit mittlerer und großer Marktkapitalisierung des US-amerikanischen Aktienmarkts.
S&P 500	Die nach Marktkapitalisierung 500 größten börsennotierten Unternehmen der USA.

Schwellenländer:

INDEX/MARKT	INHALT DES INDEX
MSCI Emerging Latin America	Unternehmen mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung in lateinamerikanischen Schwellenländern (Brasilien, Chile, Kolumbien, Mexiko und Peru), die eine entsprechende Mindestgröße aufweisen.
MSCI Emerging Markets	Über 800 Aktien von großen und mittleren Unternehmen (Large- und Mid-Caps) aus 23 Schwellenländern.
MSCI China TRN	Chinesische Unternehmen, die an dort zugelassenen Börsen notieren sowie Unternehmen, die vom chinesischen Staat oder öffentlichen chinesischen Rechtsträgern kontrolliert werden.
MSCI Japan	Unternehmen mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung aus Japan.
MSCI Pacific ex Japan	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.

INDEX/MARKT	INHALT DES INDEX
EuroMTS Eonia	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 Unternehmensanl. 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%
Euro Staatsanleihen mit längerer Laufzeit					
4.	Euro Staatsanleihen 7-10 Jahre	70%	23,3%	23,3%	23,3%
	Euro Staatsanleihen 15+ Jahre IG	30%	10,0%	10,0%	10,0%
Euro Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit					
5.	Euro Staatsanleihen 1-3 Jahre	100%			

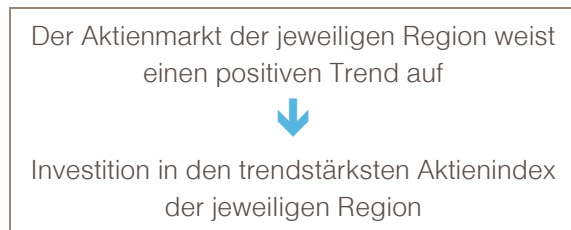
6.2 AKTIEN

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



SZENARIO 2



In der Region Schwellenländer unterscheiden wir die folgenden zwei Szenarien:

SZENARIO 1

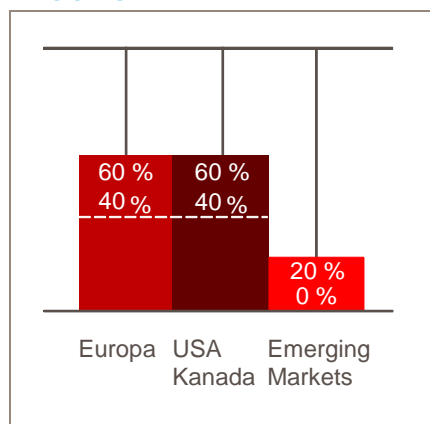


SZENARIO 2

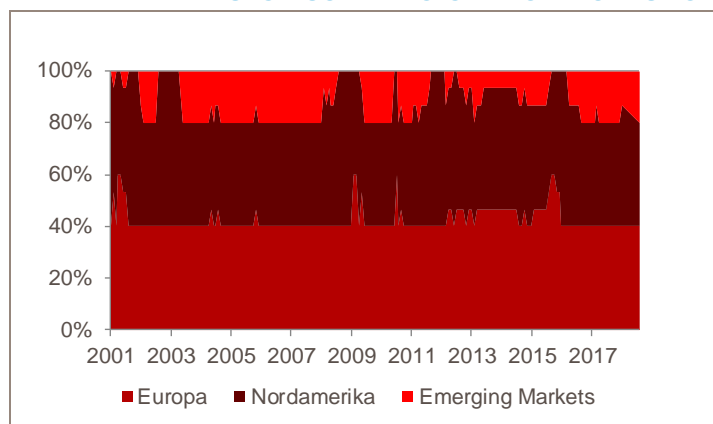


Aufgrund der verschiedenen Szenarien kann die Gewichtung der Regionen innerhalb der folgenden Bandbreiten monatlich variieren:

MÖGLICHE BANDBREITEN



HISTORISCHE REGIONENGEWICHTUNG



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

6.3 RISIKOMANAGEMENT

In schwierigeren Marktphasen sorgt unser regelbasierter Investmentprozess dafür, dass Ihr Portfolio stets Ihrem persönlichen Risikoprofil entspricht. 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:

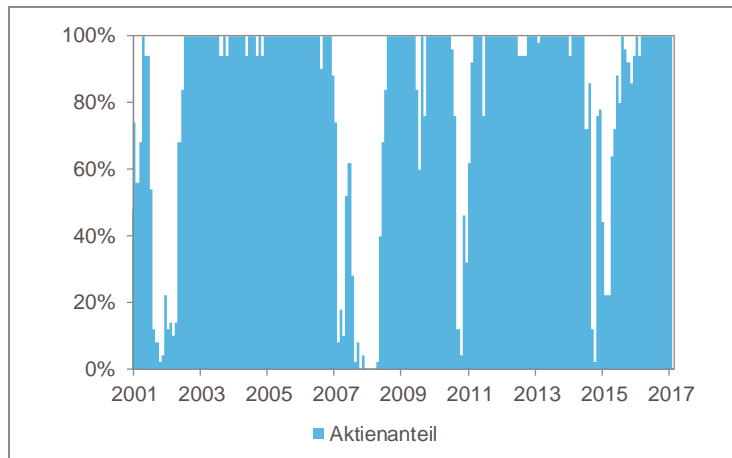
INDICES MIT POSITIVEM TREND	AKTIENANTEIL ²	LIQUIDITÄT ³
17	100%	0%
16	100%	0%
15	100%	0%
14	100%	0%
13	100%	0%
12	100%	0%
11	100%	0%
10	100%	0%
9	80%	20%
8	70%	30%
7	60%	40%
6	50%	50%
5	40%	60%
4	30%	70%
3	20%	80%
2	10%	90%
1	5%	95%
0	0%	100%

² In Prozent der Aktienkomponente

³ In Prozent der Aktienkomponente

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

AKTIENANTEIL – HISTORISCHE ENTWICKLUNG



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.

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 Börsennotierten 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
- Auflagdatum des ETFs

7.1 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.

7.2 IN WELCHE ETFS INVESTIEREN WIR?

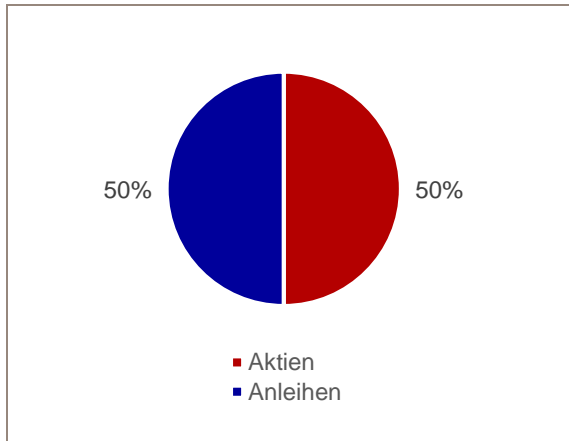
ANBIETER	ISIN	INDEX/MARKT	KOSTEN P.A. ⁴	REPLIZIERUNG
ComStage	LU1033693638	MDax	0,30%	Physisch (vollständige Replikation)
Lyxor	LU0908500753	STOXX 600	0,07%	Physisch (vollständige Replikation)
Amundi	LU1437015735	MSCI Europe	0,15%	Physisch (vollständige Replikation)
ComStage	LU0378438732	DAX	0,08%	Physisch (vollständige Replikation)
iShares	IE00B53HP851	FTSE 100	0,07%	Physisch (vollständige Replikation)
HSBC	DE000A1C0BB7	EURO STOXX 50	0,05%	Physisch (vollständige Replikation)
iShares	IE00B53L4350	Dow Jones Industrial Average	0,33%	Physisch (vollständige Replikation)
Xtrackers	IE00BJZ2DD79	Russell 2000 UCI	0,30%	Physisch (vollständige Replikation)
iShares	IE00B53SZB19	NASDAQ 100	0,33%	Physisch (vollständige Replikation)
Xtrackers	IE00BJ0KDR00	MSCI USA	0,07%	Physisch (vollständige Replikation)
iShares	IE00B5BMR087	S&P 500	0,07%	Physisch (vollständige Replikation)
Amundi	LU1681045024	MSCI Emerging Latin America	0,20%	Synthetisch (Swap)
Amundi	LU1437017350	MSCI Emerging Markets	0,20%	Physisch (vollständige Replikation)
Xtrackers	LU0514695690	MSCI China TRN	0,65%	Physisch (vollständige Replikation)
Xtrackers	LU0659580079	MSCI Japan EUR Hedged	0,40%	Physisch (vollständige Replikation)
iShares	IE00B52MJY50	MSCI Pacific ex Japan	0,20%	Physisch (vollständige Replikation)
iShares	IE00B74DQ490	Global HY Corporate	0,50%	Physisch (sampling)
iShares	IE00B9M6RS56	USD EM Bond EUR Hedged	0,50%	Physisch (sampling)
Xtrackers	LU0478205379	Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond	0,16%	Physisch (sampling)
Lyxor	LU1287023268	EuroMTS 15+ IG	0,16%	Physisch (vollständige Replikation)
Xtrackers	LU0290357259	Eurozone Government Bond 7-10	0,15%	Physisch (sampling)
Xtrackers	LU0290356871	Eurozone Government Bond 1-3	0,15%	Physisch (sampling)
Lyxor	FR0010510800	EuroMTS Eonia	0,10%	Synthetisch (Swap)

⁴ Dabei handelt es sich um die laufenden Kosten der ETFs. Diese werden für jeden ETF im jeweiligen Kundeninformationsdokument (KID) ausgewiesen.

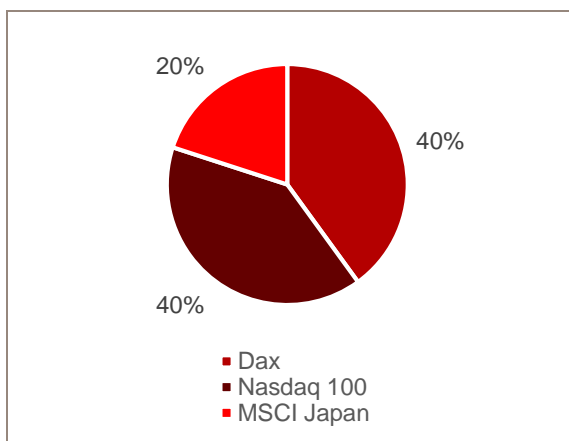
8 WIE KÖNNTE SICH EIN PORTFOLIO ZUSAMMENSETZEN?

8.1 STRATEGISCHE VERMÖGENSALLOKATION

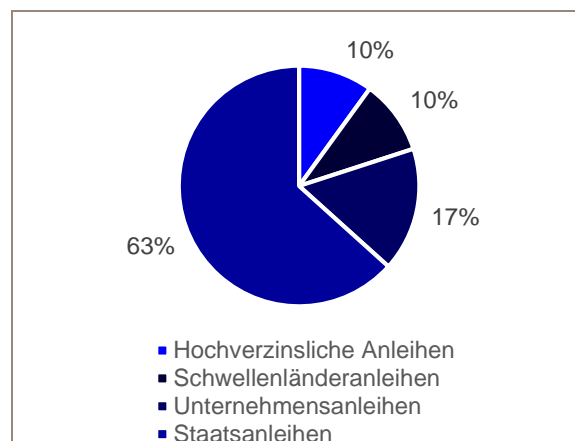
STRATEGISCHE VERMÖGENSALLOKATION



AKTIENKOMPONENTE



ANLEIHENKOMPONENTE



8.2 PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG AUF TITELBENE

ANBIETER	INDEX/MARKT	KOSTEN P.A. ⁵	PORTFOLIO- GEWICHTUNG
ComStage	DAX	0,08%	20,00%
iShares	NASDAQ 100	0,33%	20,00%
db Xtrackers	MSCI Japan	0,40%	10,00%
iShares	Global HY Corporate	0,50%	5,00%
iShares	USD EM Bond EUR Hedged	0,50%	5,00%
db Xtrackers	Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond	0,16%	8,33%
Lyxor	EuroMTS 15+ IG	0,16%	5,00%
db Xtrackers	Eurozone Government Bond 7-10	0,15%	11,67%
db Xtrackers	Eurozone Government Bond 1-3	0,15%	15,00%
GESAMT		0,23%	100,00%

⁵ Dabei handelt es sich um die laufenden Kosten der ETFs. Diese werden für jeden ETF im jeweiligen Kundeninformationsdokument (KID) ausgewiesen.

9 WICHTIGE HINWEISE

Die hier dargestellten Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherche, ausschließlich der unverbindlichen Information und ersetzen nicht eine, insbesondere nach rechtlichen, steuerlichen und produktspezifischen Gesichtspunkten notwendige, individuelle Beratung für die darin beschriebenen Finanzinstrumente. Die Information stellt weder ein Anbot, noch eine Einladung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar und dient insbesondere nicht als Ersatz für eine umfassende Risikoaufklärung. 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.

Jede Anlage in Wertpapieren ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden. Insbesondere können Kursschwankungen, Zinsänderungen und Bonitätsverschlechterungen des Emittenten den Wert, Kurs oder Ertrag des Wertpapiers negativ beeinflussen. Bei Veranlagung in fremder Währung entsteht zusätzlich ein Währungsrisiko, welches sich ertragsmindernd oder ertragserhöhend auswirken kann.

© Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft, Stand 05.09.2018, Alle Rechte vorbehalten.

Verlagsort: Salzburg

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

BIC SPAEAT2S, DVR 0048518, FN 75934v / LG Salzburg, Sitz Salzburg, UID-Nr. ATU 33972706