

„ARAMEA Rendite Plus“

(WKN: A0NEKQ / A141WC)



„ARAMEA Rendite Plus Nachhaltig“

(WKN: A2DTL7 / A2DTL8)



Mitglied im



Verband unabhängiger Vermögensverwalter
Deutschland e.V.

Signatory of:



Hamburg, Dezember 2022

Nur für institutionelle Investoren

Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite



15 Jahre

2007 gegründet

30 Köpfe

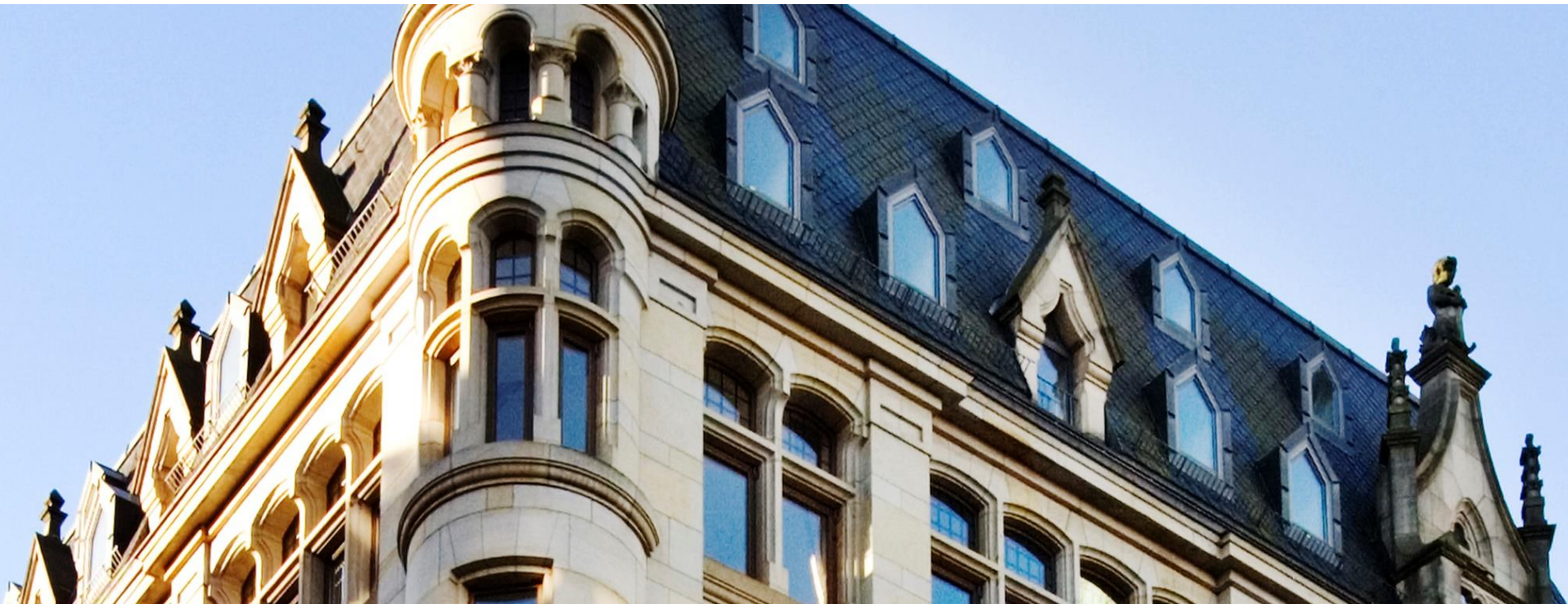
Ø 24 Jahre Erfahrung

100 %

unabhängig

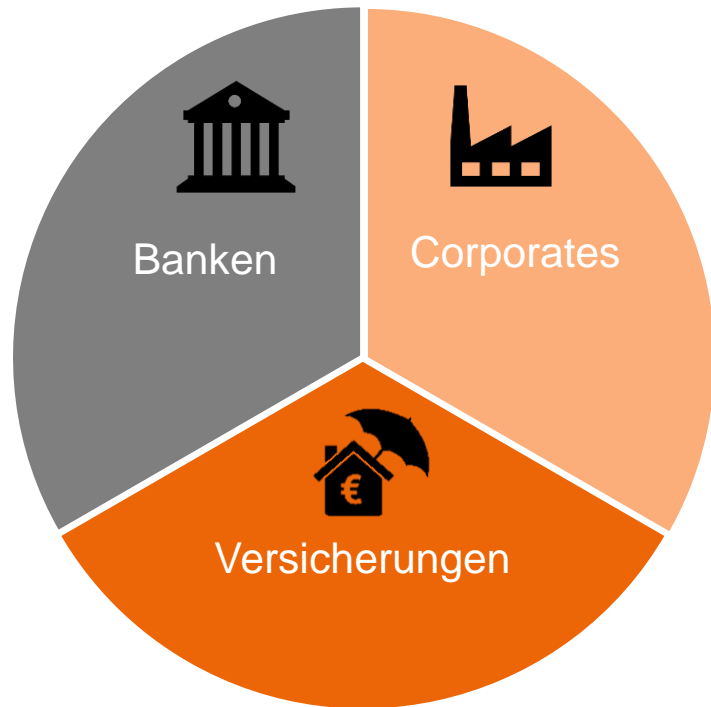
>4 Mrd. €

Assets under Management





Vorteile für Emittenten & Investoren



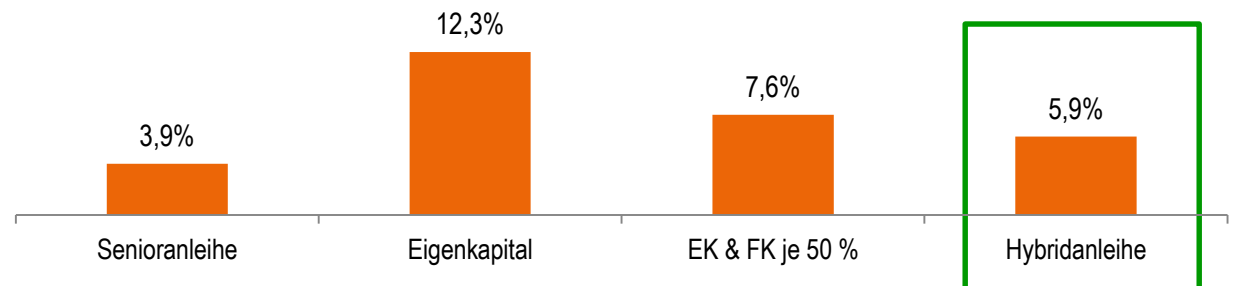
Emittenten setzen Nachranganleihen ein:

- wenn es nur einer **temporären Aufbesserung** der Eigenkapitalquote bedarf
- Weil die Regulatorik bei Banken & Versicherungen dies vorschreibt
- wenn das **Rating bewahrt** werden soll
- weil die Kuponzahlungen **steuerlich absetzbar** sind

Nachranganleihen mit einem sehr interessanten Chance-/Risikoprofil:

- Hohe Kupons und Renditen im Rentensegment
- Geringe Zinssensitivität bei steigenden Kapitalmarkttrenditen

Kostenanalyse (illustrativ)

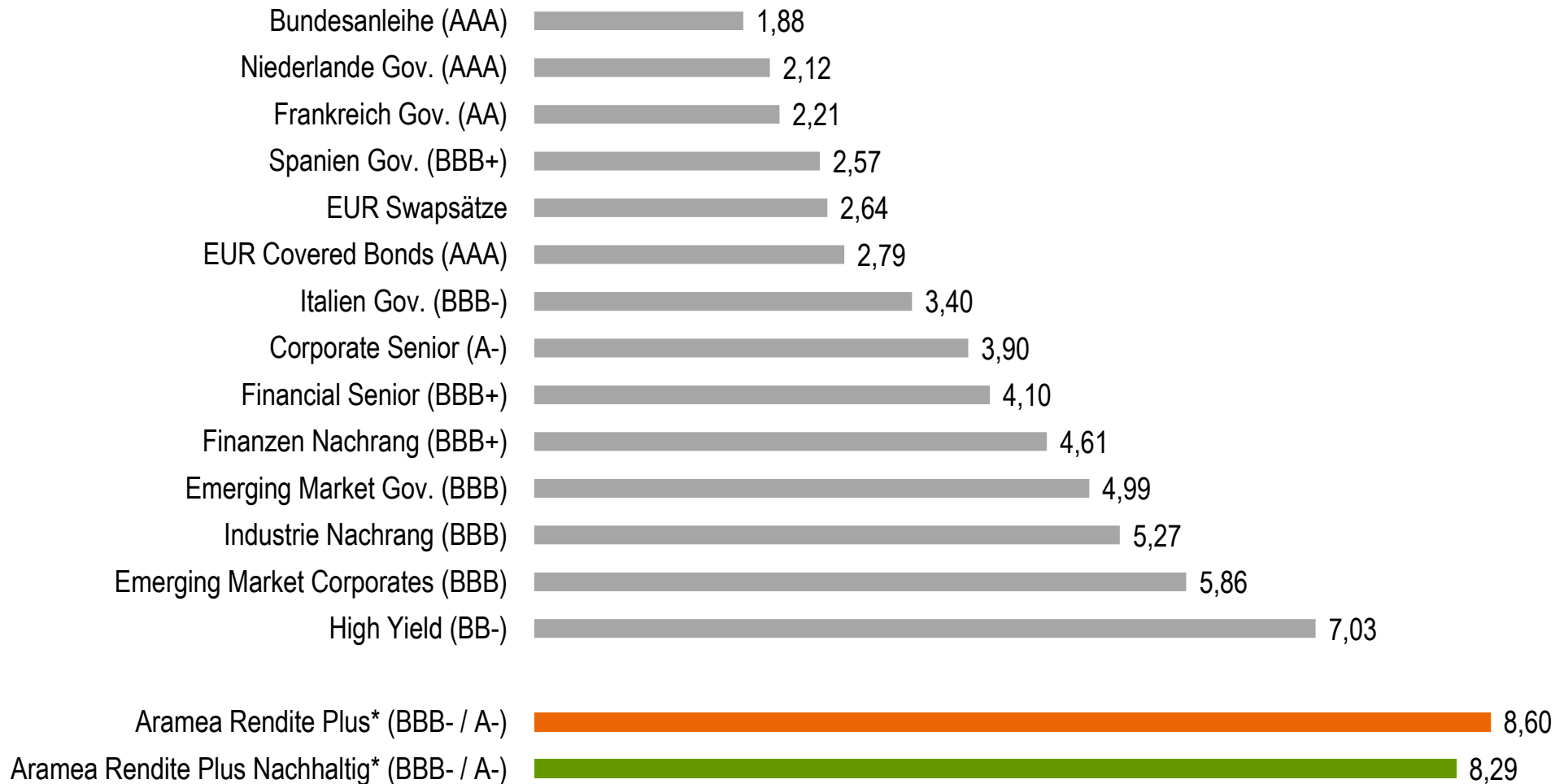


Quelle: Aramea



Sag mir, wo die Renditen sind...

Rendite (Laufzeitband 5-7 Jahre)



* Ohne Kasse / nach Hedge / auf Basis erwarteter Kündigungen

Stand: 30.11.2022; Quelle: Aramea, Bloomberg



Die Risiken im Nachrangbereich

Kupon-Risiko

- Kuponausfall bzw. Zahlungsaufschub
- Zum Teil Trigger-Abhängig
- Kein Kreditereignis

Laufzeitrisiko

- Unsichere Laufzeit (Calls vs. Perpetual)
- Ausstattung bedingt Kündigungswahrscheinlichkeit

Nachrangrisiko

- Bedienung im Insolvenzfall erst nach vorrangigen Forderungen
- Niedrige Recoveryquoten

Event-Call-Risiko

- Kündigung bei Eintreten eines Trigger Events (Covenant-Risk), z.B. Change of Control, Tax Event
- Risiko existiert nur, wenn der aktuelle Preis > des vertraglichen Rückkaufwertes ist

Werden ausgefallene Kupons nachgezahlt (kumulativ)?

Regulatorische Anrechenbarkeit

Systematischer Ausschluss der schlechtesten Kreditrisiken

Genauere Analyse der Trigger Events, ggfs. frühzeitiger Verkauf wenn Kurs deutlich über Par.



Die Risiken im Nachrangbereich

Regulatorik

- Gilt für Banken und Versicherungen
- Regulatorische Anrechenbarkeit auf das Eigenkapital ist teilweise befristet
- Ökonomische Effizienz sinkt bei Umwidmung in vorrangige Zahlungsstände nach erstem Kündigungsdatum

Rating

- Gilt vorrangig für Corporates
- Ratingagenturen rechnen Nachranganleihen mehrheitlich zu 50 % als Eigenkapital bei den Emittenten an
- Verlust der Anrechenbarkeit meist mit dem ersten Kündigungsdatum

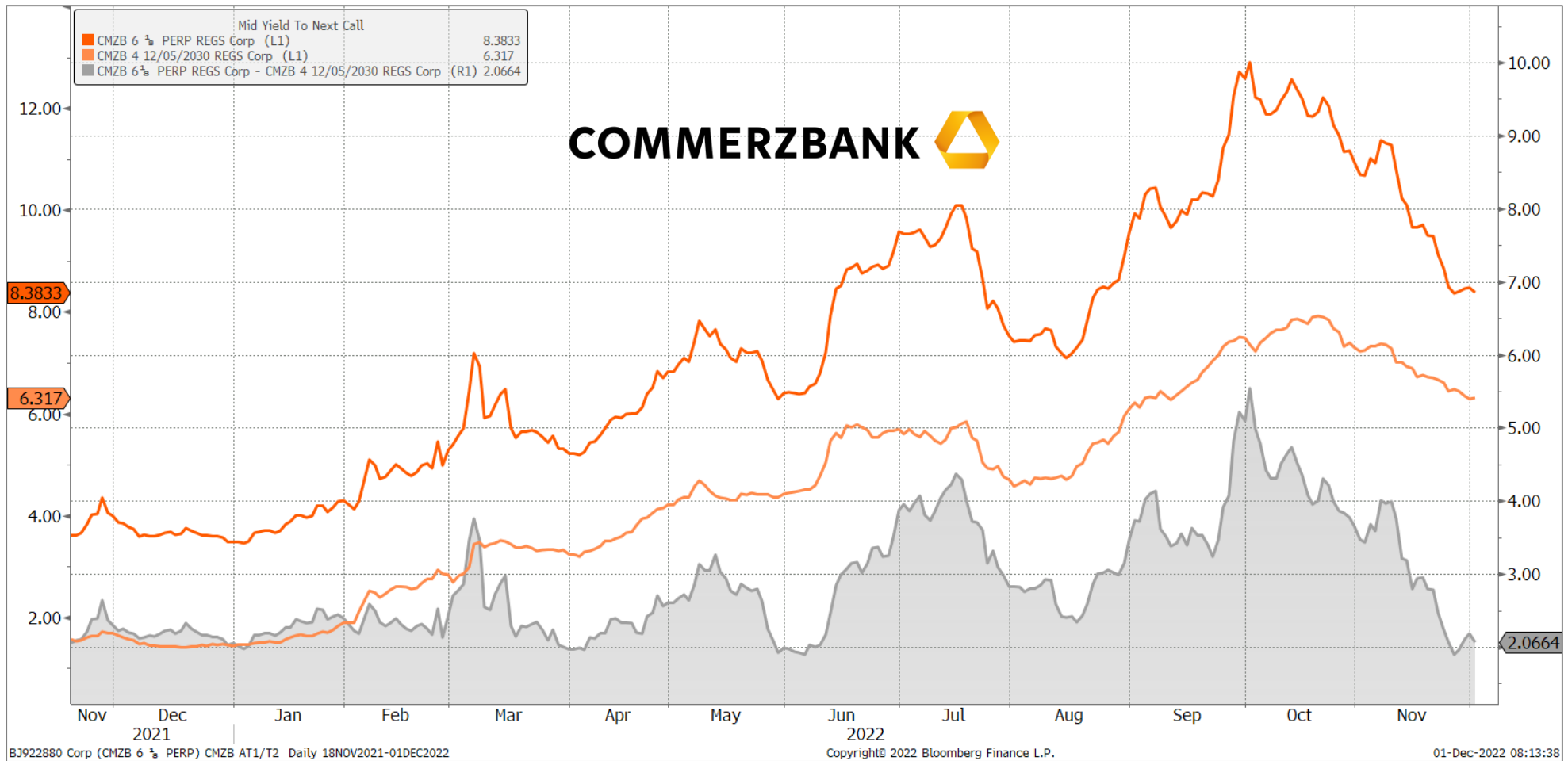
Reputation

- Gilt für Banken, Versicherungen und Corporates
- Kapitalmarktfähigkeit ist unabdingbar für die Emittenten und eine diversifizierte Liquiditätsbeschaffung
- „Unrühmliches“ Verhalten kann mit rückläufigem Refinanzierungsvolumen bzw. höheren Kosten bestraft werden

So funktionieren Nachranganleihen



Commerzbank AT 1 (CoCo) vs. Tier 2 – Chancen im „zweiten“ Rang

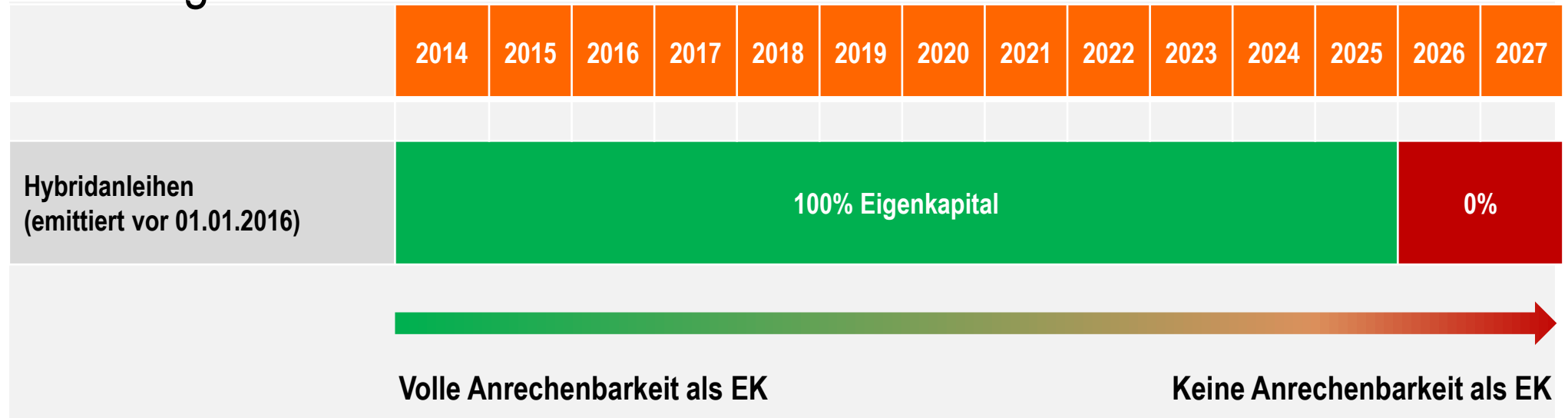


Stand: 30.11.2022; Quelle: Bloomberg; Commerzbank

So funktionieren Nachranganleihen



Versicherungen: Solvency II sorgt für attraktive Sondersituation bei Nachranganleihen

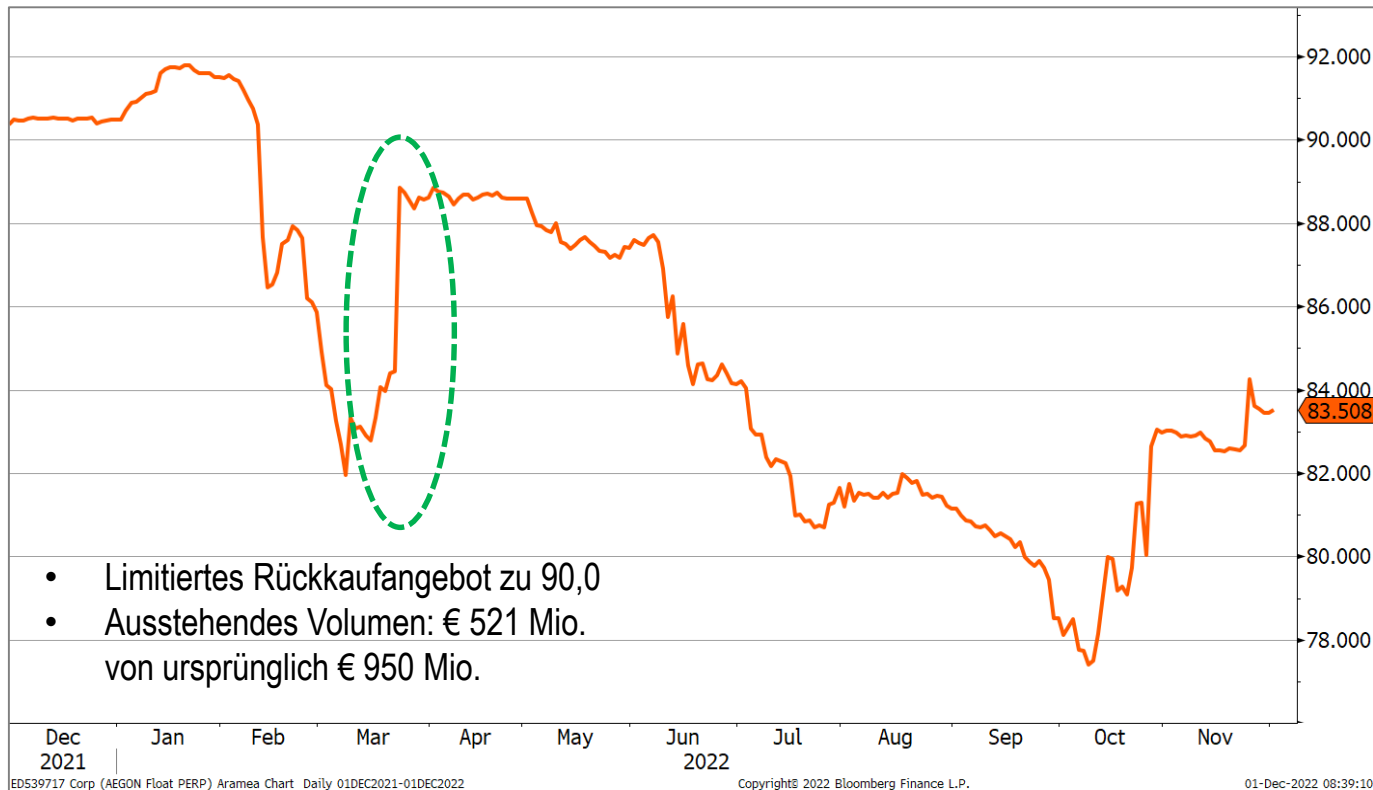


Die (zu) teuren Nachranganleihen werden vom Emittenten gekündigt bzw. zurückgekauft.

So funktionieren Nachranganleihen Kündigungsoption weit „aus dem Geld“



Beispiel Aegon NV Floater Perpetual



- Limitiertes Rückkaufangebot zu 90,0
- Ausstehendes Volumen: € 521 Mio. von ursprünglich € 950 Mio.

STORY



- Aegon NV –Niederländischer Versicherer
- ISIN: NL0000116150
- Nachranganleihe alten Formates
- Halbjährlich kündbar
- Verlust der Eigenkapitalanrechenbarkeit bis spätestens 01.01.2026
- 100er Stückelung
- Outstanding in € Mio: 521/950
- Kündigung 01/2026:
 - YTC: **9,02 %**
 - Duration: **2,95**

Flexibility in replacing grandfathered securities

- Grandfathered securities to be replaced before the end of the grandfathering period in 2025*
 - Securities would be treated as liabilities in 2026 if not replaced
- Significant flexibility in replacing securities due to limited short-term maturities and large amount of callable securities
- Flexibility illustrated by calls of grandfathered Restricted Tier 1 and Tier 2 securities in 2018

*Aegon NV Präsentation 12/2018

Stand: 30.11.2022; Quellen: Bloomberg; Aegon



Telefonica – Gleicher Emittent, anderer Rang, spannende Rendite

Storyboard

Telefonica

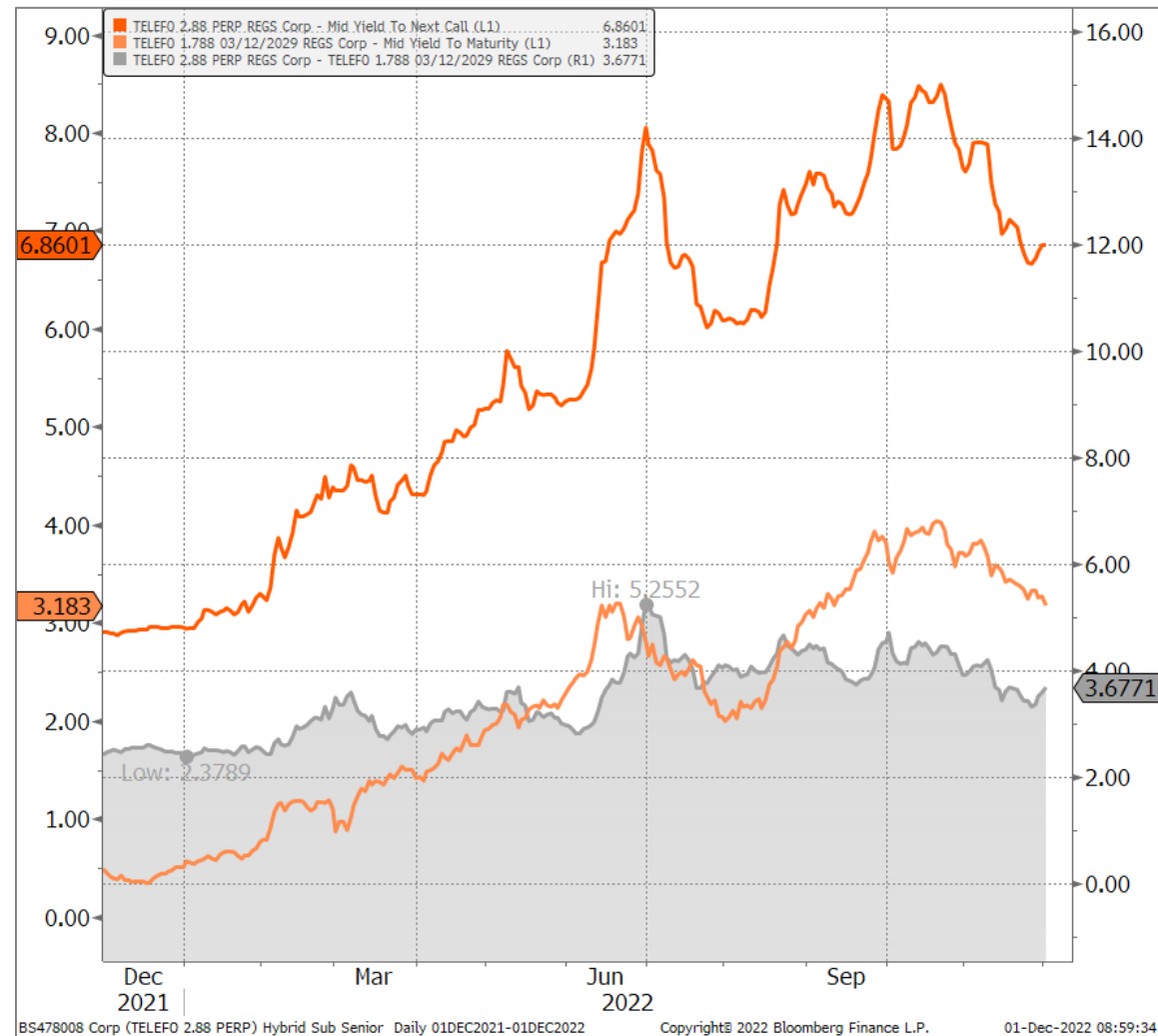
Anzahl Anleihen:	9x
Währungen:	EUR
Nominal:	7,5 Mrd. insgesamt
Rang:	Hybrid
Struktur:	Laufzeit Perpetual mit Kündigungsterminen
1. Call-Datum:	24.02.2028

→ Bis dahin Eigenkapitalanrechenbarkeit durch Ratingagenturen. Danach Verlust der Anrechenbarkeit und somit FK = Hohe Kündigungswahrscheinlichkeit in 02/28

→ Günstigeres Funding als 50% Senior/EK-Mix

Senior vs. Sub

<u>Senior:</u>	TELEFO 1,788 % 03/29 =	YTM 3,18 % Dur: 5,89
<u>Sub:</u>	TELEFO 2,88 % 02/28 =	YTC 6,86 % Dur: 4,78



Die Fonds



	ARAMEA Rendite Plus		ARAMEA Rendite Plus Nachhaltig	
	Retail-Tranche	I-Tranche	R-Tranche	I-Tranche
Auflegung	09.12.2008	18.04.2016	30.11.2017	30.11.2017
WKN	A0NEKQ	A141WC	A2DTL7	A2DTL8
ISIN	DE000A0NEKQ8	DE000A141WC2	DE000A2DTL78	DE000A2DTL86
Fondswährung	Euro			
Mindestanlagesumme	100,- EUR	100.000,- EUR	100,- EUR	100.000,- EUR
Fondstyp	Rentenfonds (Nachrang- & Hybridanleihen)			
Ertragsverwendung	Ausschüttend (1x/Jahr)			
Sparplanfähig	Ja			
Fondsmanagement	ARAMEA Asset Management AG			
Kapitalverwaltungsgesellschaft	HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH			
Verwahrstelle	DONNER & REUSCHEL AG			
Laufende Kosten (TER)	1,33%	1,03%	1,35%	1,05%
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5% (in Abhängigkeit der jeweiligen Bank)			
Rücknahmeaufschlag	Keiner			
Verwahrstellenvergütung	0,05%			
Verwaltungsvergütung	1,25%	0,95%	1,25%	0,95%
Erfolgsabhängige Vergütung	bis zu 15% ab 3% + 3Monats-Euribor (High-Watermark - max. 1% des FV)			



Fondskennzahlen 30.11.2022

Hoher laufender Kupon 4,36 %

Rendite* 7,43 %

Duration* 2,92 Jahre

Durchschnittsrating BBB-/A-

Kennzahlen Rentenportfolio		Laufzeitenstruktur		Größte 10 Positionen	
Kupon	4,36%	0 - 3 Jahre	63,9%	DRESDNER FNDG TRUST I	1,9%
Rendite (in %)	7,43%	3 - 7 Jahre	25,1%	GOLDMAN SACHS CAPITAL II	1,8%
Rendite (in % ex. Kasse)	8,29%	7 - 10 Jahre	5,2%	BNP PARIBAS FORTIS SA	1,7%
Restlaufzeit (in Jahren)	3,87	> 10 Jahre	5,8%	BERTELSMANN SE & CO KGAA	1,5%
Duration (in Jahren)	2,92			STICHTING AK RABOBANK	1,5%
Credit Spread vs. Bund in BP	564,69			BAC CAPITAL TRUST XIV	1,4%
				AEGON NV	1,4%
				LA MONDIALE	1,4%
				TELEFONICA EUROPE BV	1,3%
				AAREAL BANK AG	1,3%
Vermögensstruktur		TOP 5 Länder		Währungsstruktur (ohne Kasse)	
Banken	41,1%	GERMANY	19,1%	EUR	68,5%
Versicherungen	28,6%	FRANCE	14,9%	USD	29,7%
Industrieanleihen	17,7%	NETHERLANDS	11,5%	GBP	1,1%
Kasse	12,7%	ITALY	7,0%	CHF	0,2%
		SPAIN	6,3%	Sonstige	0,6%
Ratingstruktur Anleihen		Ratingstruktur Emittenten		Rangstruktur	
AAA	0,0%	AAA	0,0%	Senior inkl. Kasse	13,5%
AA	0,0%	AA	7,7%	Subordinated	86,5%
A	8,3%	A	45,5%		
BBB	41,2%	BBB	32,6%		
Non-Investmentgr.	37,9%	Non-Investmentgr.	1,5%		
Ø Rating	BBB-	Ø Rating	A-		

* Bei der Berechnung der Rendite und der Duration wurden die von ARAMEA Asset Management AG erwarteten Kündigungstermine bzw. Laufzeiten der Wertpapiere zu Grunde gelegt.

** Währungen vor Hedging, Währungs-Hedgequote im Fonds zwischen 90% und 100%

*** Als Rating-Agenturen wurden S&P, Moodys und Fitch verwendet. Die Beurteilung der „not rated“ Papiere wurde in diesem Fall vom Fondsmanagement selbst vorgenommen (sog. Implizite Bonität). Bitte beachten Sie aber: Eine Rating-Agentur kann ein Finanzinstrument nur unter der Prämisse funktionierender Märkte bewerten. Die Angaben zu einzelnen Ratings entsprechen dem gegenwärtigen Stand. Sie können sich ohne Vorwarnung kurzfristig ändern.



Zusammenfassung



Fixed-Income Produkt (optional mit Nachhaltigkeitscharakter)



EZB-Kaufprogramm beinhaltet NICHT das Segment der Nachranganleihen



Attraktive erwartete durchschnittliche Rendite



Duration von ca. 3 Jahren



Negative Korrelation zum Rentenmarkt (REXP) aufgrund teilweise marktunabhängiger Renditen

Erfahrenes Managementteam



Portfoliomanagement

Sven Pfeil (geb. 1974), Vorstand & Senior Portfoliomanager

- Dipl.-Bankbetriebswirt, FRM // 040 866 488 105 // sven.pfeil@aramea-ag.de
- Aug. 1994 Commerzbank AG / Hamburg (Ausbildung Bankkaufmann)
- Aug. 1997 – Jun. 2000 Commerzbank AG / Fixed Income Sales
- Jul. 2000 – April 2008 Nordinvest / Portfoliomanagement Renten u. Wandelanleihen
- Mai 2008 Eintritt ARAMEA Asset Management AG



Fiete Fischer (geb. 1993), Portfoliomanager

- M.Sc. Risikomanagement, CIIA, CEFA // 040 866 488 129 // fiete.fischer@aramea-ag.de
- 2016-2018 Hamburger Sparkasse / Treasury, Rentenhandel, Devisenhandel
- 2018- 2021 Hamburger Sparkasse / Kapitalanlage, Depot A Management
- Juli 2021 Eintritt ARAMEA Asset Management AG - Portfolio Manager



Claudia Erdmann (geb. 1972), Portfoliomanagerin

- Dipl.-Volkswirtin, CFA, CEFA // 040 866 488 126 // claudia.erdmann@aramea-ag.de
- 1998-2003 Hamburgische Landesbank / Research
- 2003 - 2018 HSH Nordbank / Research, Risikomanagement
- 2019 HCOB / Risikomanagement
- Februar 2020 Eintritt ARAMEA Asset Management AG - Portfolio Manager



Alexander Weiß (geb. 1990), Portfoliomanager

- M.Sc. Financial Mgmt. & Accounting, CIIA, CEFA // 040 866 488 118 // alexander.weiss@aramea-ag.de
- 2019-2022 Hamburger Sparkasse / Portfoliomanagement
- Februar 2022 Eintritt ARAMEA Asset Management AG - Portfolio Manager





PUNICA Invest | Powered by ARAMEA & HANSAINVEST

Stephan Lipfert, Managing Director

KONTAKT:

PUNICA Invest GmbH
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 120
Mobil: +49 (0) 151 67 33 6316
Mail: stephan.lipfert@punica-invest.de



Lutz Bode, Managing Director

KONTAKT:

PUNICA Invest GmbH
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

Telefon: +49 (0) 866 488 109
Mobil: +49 (0) 172 58 069 25
Mail: lutz.bode@punica-invest.de



Herbert Dietz, Managing Director

KONTAKT:

PUNICA Invest GmbH
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 123
Mobil: +49 (0) 173 56 53 781
Mail: herbert.dietz@punica-invest.de



Mirko Ranno, Product Specialist

KONTAKT:

PUNICA Invest GmbH
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 122
Mobil: +49 (0) 151 566 966 89
Mail: mirko.ranno@punica-invest.de





['dan̩kə]



Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg, DE
www.aramea-ag.de

P: +49 (0)40 – 866 488 – 0
F: +49 (0)40 – 866 488 – 499
info@aramea-ag.de

Disclaimer



Diese Publikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in diesem Dokument genannten Investmentfonds dar oder einen Investmentempfehlung.

Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilig Fondsprospekt gelesen werden.

Investoren sollten sich vor Durchführung einer Transaktion über rechtliche Bedingungen und steuerliche Konsequenzen der Transaktion informieren, um über Angemessenheit und Konsequenzen des Fondsinvestments urteilen zu können.

Die ARAMEA Asset Management AG gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen.

Auf eine Änderung des Inhalts dieses Dokuments muss die ARAMEA Asset Management AG nicht hinweisen.

Die ARAMEA Asset Management AG ist ferner nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu verändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.