

Webinar DRESCHER&CIE AG



Bonds are back!



Hamburg, März 2023

Nur für institutionelle Investoren

Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite



16 Jahre

2007 gegründet

31 Köpfe

Ø 25 Jahre Erfahrung

100 %

unabhängig

>4 Mrd. €

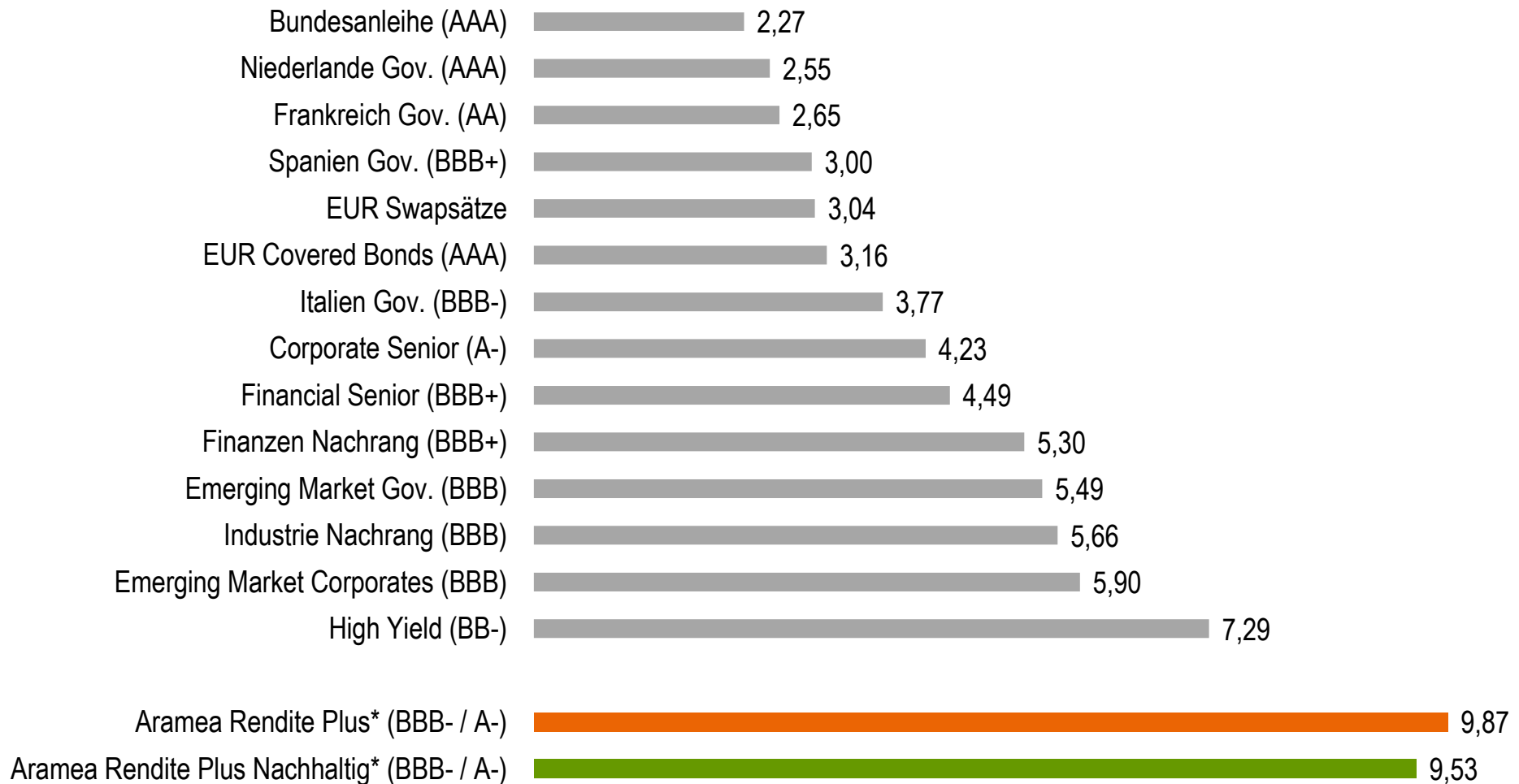
Assets under Management





Sag mir, wo die Renditen sind...

Rendite (Laufzeitband 5-7 Jahre)



* Ohne Kasse / nach Hedge / auf Basis erwarteter Kündigungen

Stand: 22.03.2023; Quelle: Aramea, Bloomberg

Zeichnung bis
31.05.2023

Werbemitteilung

ARAMEA Laufzeitenfonds 04/2028



Der **ARAMEA Laufzeitenfonds 04/28** ist ein Fonds mit fester Laufzeit mit dem Ziel, durch die intelligente Auswahl von Unternehmensanleihen, Pfandbriefen/Covered Bonds und Anleihen öffentlicher Emittenten eine attraktive Rendite zu erzielen. Dabei können Nachranganleihen und High-Yield Anleihen (bis zu max. 20% bei Auflage) beigemischt werden. Es erfolgen keine Investitionen in Fremdwährungen und derivativen Instrumenten.

Ø Rating	Rendite (YTM)	Ø Laufzeit	Ø Kupon
BBB+	5,1 % vor Kosten	4,9 Jahre	2,4%
Ø Spread	Titel	Mod. Duration	~Ausschüttung
309 bp (vs. Bund)	>50	4,2	2,0%

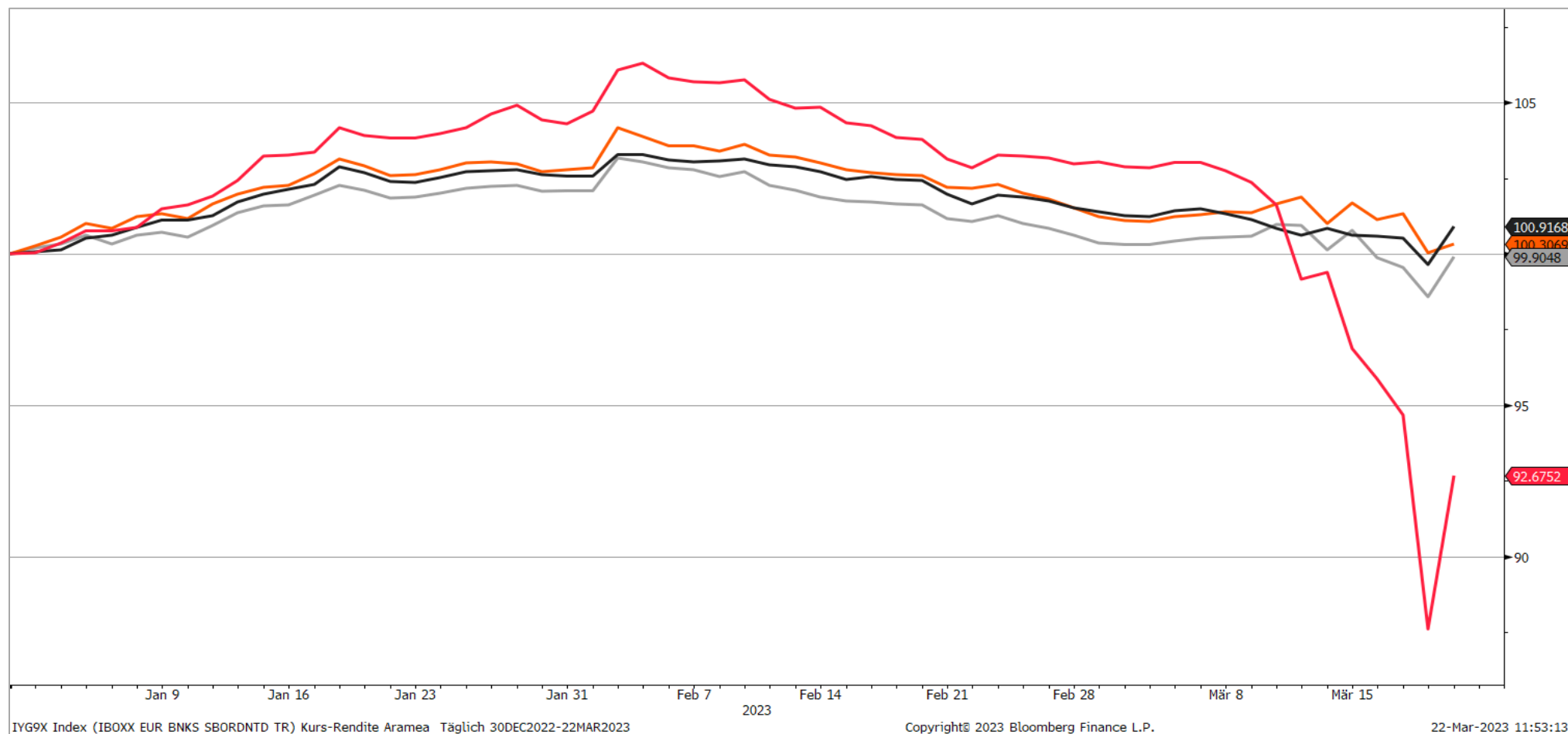
Vorläufige Kennzahlen zur Orientierung. Keine garantierten Werte. Tatsächliche Werte in Abhängigkeit von der Zusammensetzung des Zielportfolios je nach vorherrschender Marktlage im Auflagezeitraum des Fonds (z.B.: Allokation nach Segmenten und Einzeltiteln). Analoges gilt für die Abbildungen auf der nachfolgenden Folie.

Verwaltungsgebühr 0,76% | Verwahrstellengebühr 0,04% | Total Expense-Ratio 0,80% | Ausgabeaufschlag bis zu 3%
| WKN A3DV7H | ISIN DE000A3DV7H2 |

Diese Information dient Werbezwecken und stellt keine Anlage-, Steuer- oder Rechtsberatung dar. Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen sind die jeweils gültigen Verkaufsunterlagen einschließlich der wesentlichen Anlegerinformationen und des Verkaufsprospektes, der ausführliche Risikohinweise zu den einzelnen mit der Anlage verbundenen Risiken enthält.

Stand 20.03.2023

Vorsicht an der Bahnsteigkante



Rot: IBXXC2D1 Index / Grau: IYG9X Index / Schwarz: I4BN Index / Orange: IYHH Index

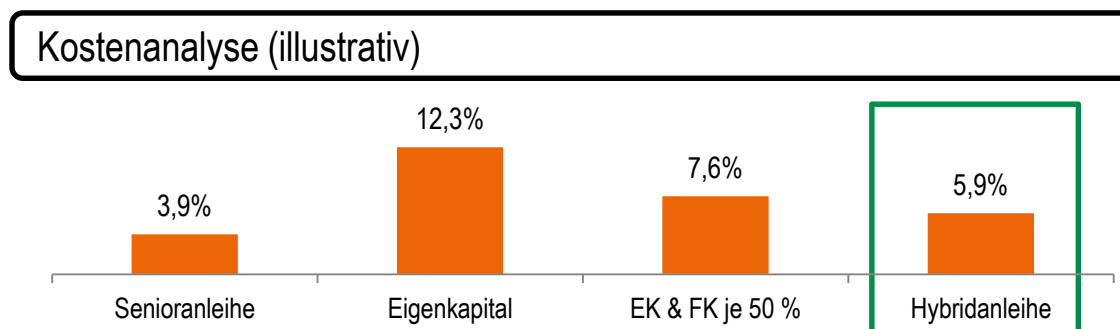
Stand: 22.03.2023; Quelle: Bloomberg



Warum begeben Emittenten Nachranganleihen?

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
- als weiteres Refinanzierungsinstrument
- weil es günstiger ist als ein Mix aus ‚EK + Senior‘





Die Risiken im Nachrangbereich

Laufzeitrisiko

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

Kupon-Risiko

- Kuponausfall bzw. Zahlungsaufschub
- Kein Kreditereignis

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

Anrechenbarkeit auf das Eigenkapital

Werden ausgefallene Kupons nachgezahlt (kumulativ)?

Systematischer Ausschluss der schlechtesten Kreditrisiken

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



Einflussfaktoren für die Callwahrscheinlichkeit

Regulatorik

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

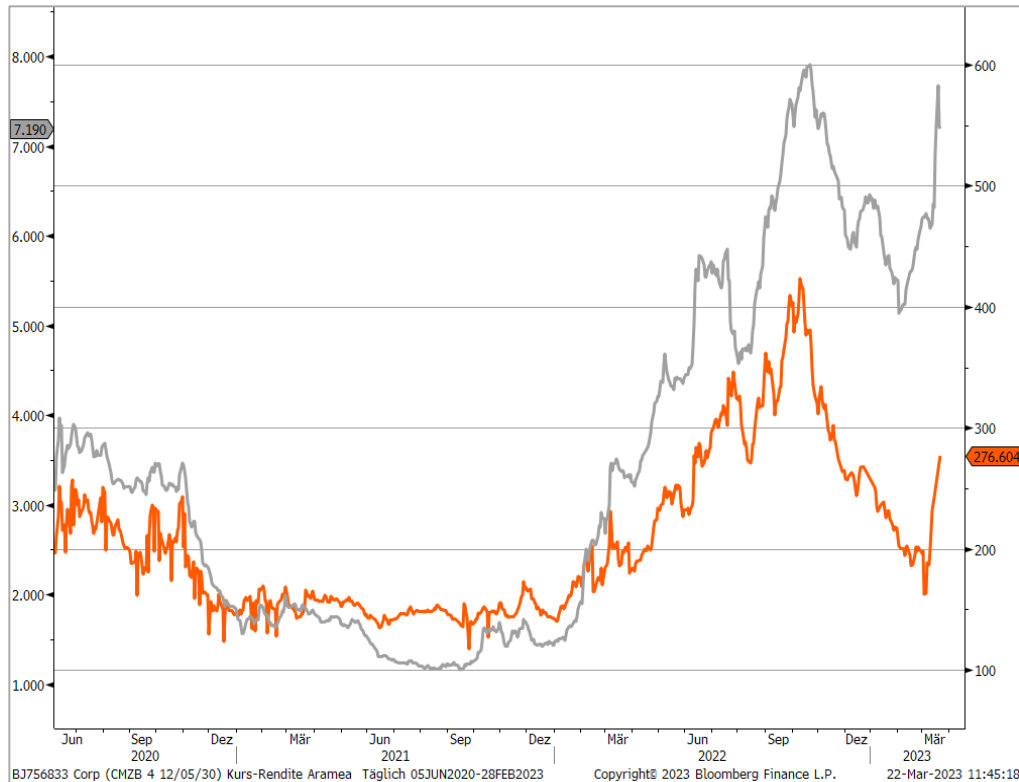
Reputation

- 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



Banken Tier 2 – überschaubares Extension Risk mit Kompensation

COMMERZBANK



Systematik von Banken Tier 2

- Mindestlaufzeit von 5 Jahren, z.B. 10NC5 (Non Call)
- Kündigungsrecht des Emittenten nach fünf Jahren
- Anschließend linearer Verlust der EK-Anrechenbarkeit
- Anleihe nach zehn Jahren endfällig
- Kuponzahlung obligatorisch
- Reset des Kupons im Falle einer Nicht-Kündigung, dadurch:
 - Kurze/Mittlere Duration
 - Anpassung an das aktuelle Zinsumfeld

Coupon Formula Schedule

Effective Dt	Reset Idx	Spread	Day Cnt	Pay Freq	Fix Freq
06/05/20		4.000%	ACT/ACT	Annually	
12/05/25	EUSA5	4.350%	ACT/ACT	Annually	5 Years



Telefónica – Gleicher Emittent, anderer Rang, spannende Rendite

Storyboard

Telefónica

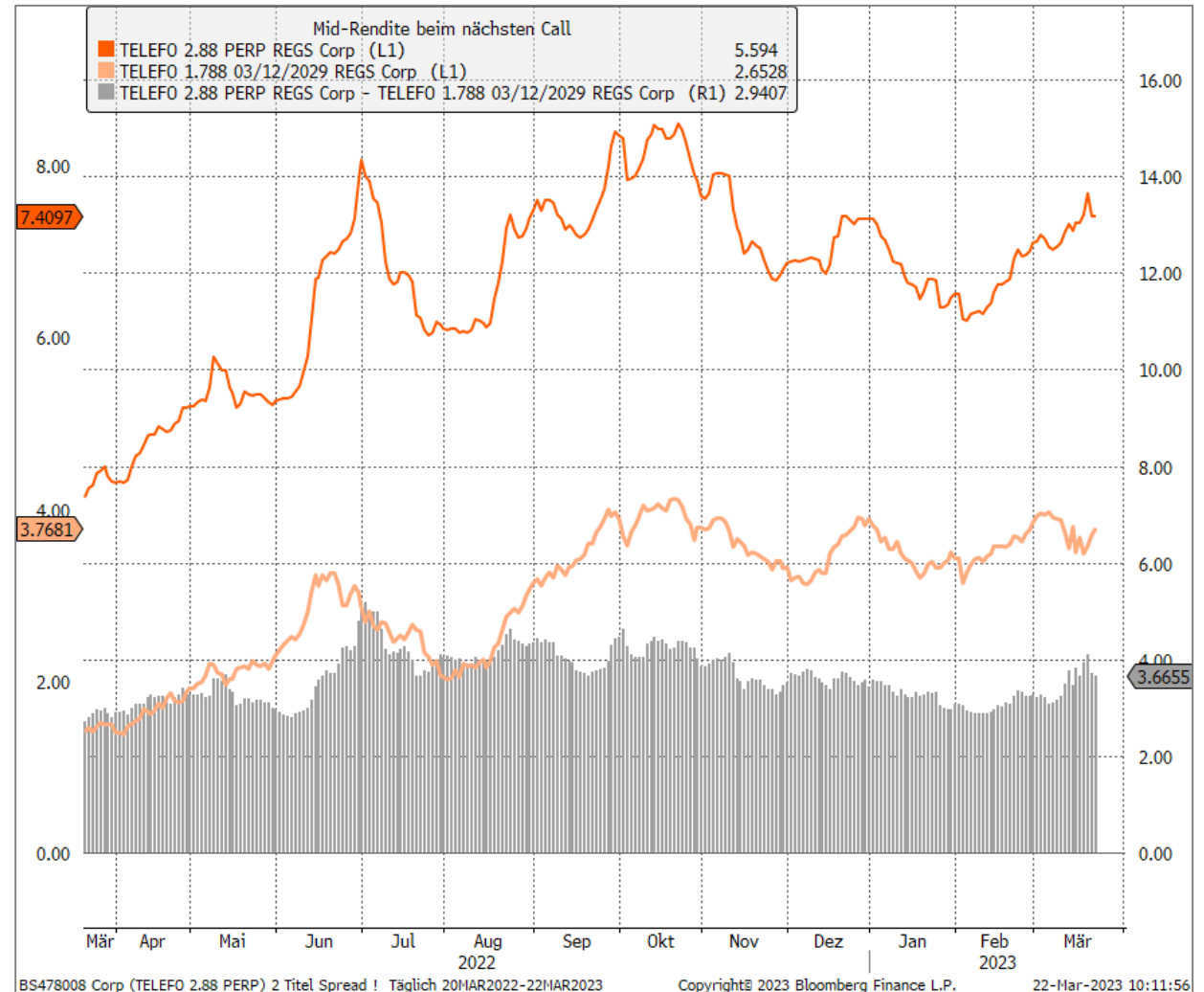
Anzahl Anleihen: 10x
 Währungen: EUR
 Nominal: 7,5 Mrd. insgesamt
 Rang: Hybrid
 Struktur: Laufzeit Perpetual mit Kündigungsterminen
 1. Call-Datum: 24.02.2028

- 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

Senior: TELEFO 1,788 % 12/28 = YTM 3,76 %
 Dur: 5,69

Sub: TELEFO 2,88 % 02/28 = YTC 7,40 %
 Dur: 4,42





Die Fonds

ARAMEA Rendite Plus

ARAMEA Rendite Plus Nachhaltig

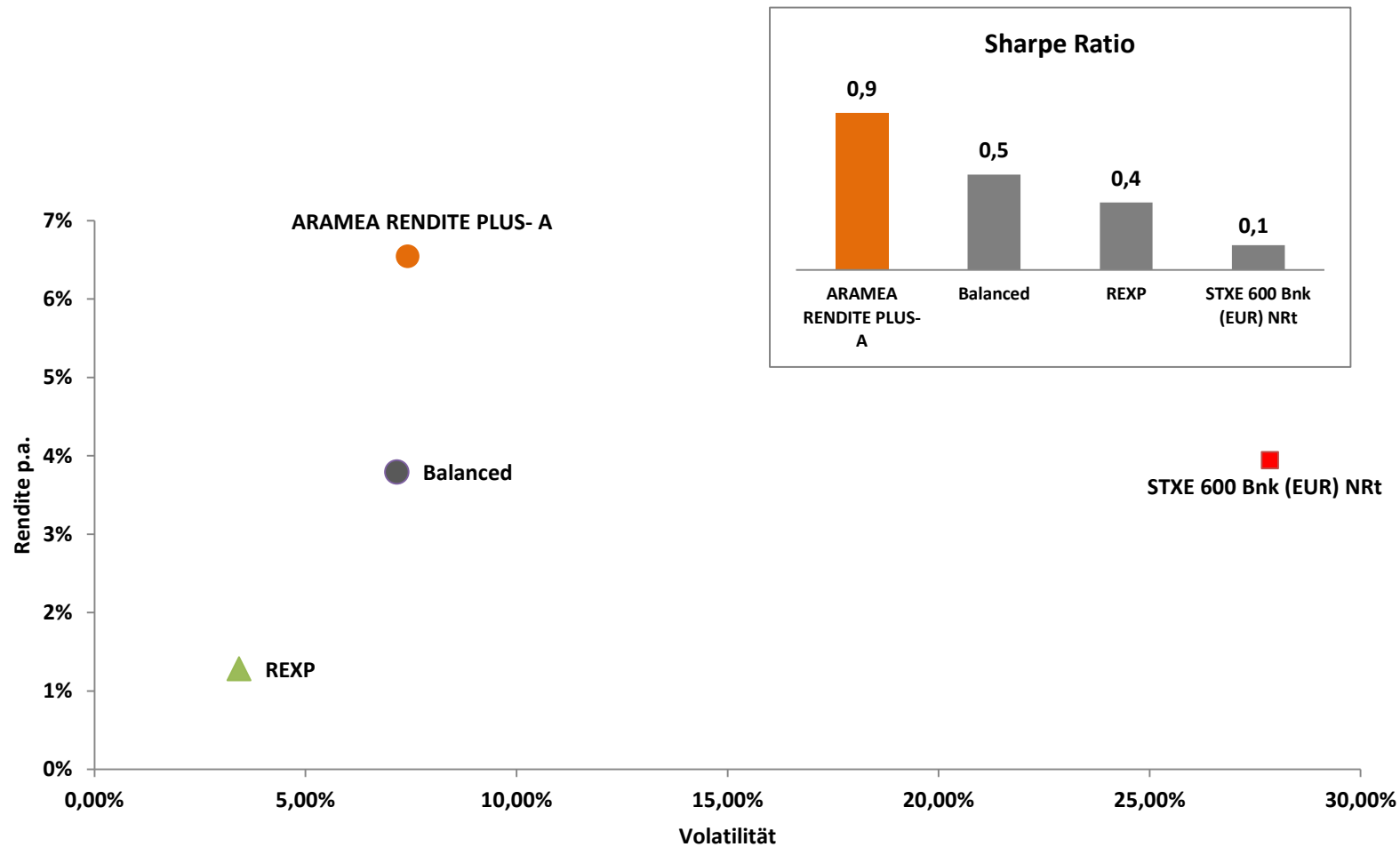
Die Fonds



	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)			



Rendite, Risiko und Sharpe-Ratio vs. Aktien und Renten





Sensitivität zu Aktien und Renten

		ARAMEA RENDITE PLUS- A	ESTX Banks NRt	ESTX 50 € NRt	REXP	Balanced
Rendite	Wertentwicklung	145,5%	73,0%	83,8%	19,8%	69,4%
	Rendite p.a.	6,5%	3,9%	6,1%	1,3%	3,8%
Risiko	Volatilität	7,4%	27,9%	17,9%	3,4%	7,2%
	Tracking Error		23,6%	14,3%	8,1%	5,9%
	Maximum Drawdown	-14,4%	-56,4%	-25,5%	-15,2%	-19,1%
	Value-at-Risk* Daily	-1,7%	-13,1%	-9,4%	-1,7%	-3,2%
	Conditional Value-at-Risk*	-2,0%	-15,0%	-10,8%	-1,9%	-3,6%
	Beta		0,18	0,26	0,04	0,70
	Korrelation		0,66	0,66	0,02	0,67
Performance	Sharpe Ratio	0,87	0,14	0,33	0,37	0,53
	Alpha p.a.		5,3%	6,9%	6,7%	3,9%
	Information Ratio		0,23	0,48	0,83	0,66

Zeitraum: 30.12.08 bis 21.03.23 Balanced: 30% ESTX 50 (EUR) NRt/ 70% IBOXX (EUR) EZSOV OA TR; monatliche Daten

* 99%; 10 Tage

Risikoloser Zins: Euribor 1M



Fondskennzahlen 22.03.2023

Hoher laufender Kupon 4,79 %

Rendite* 9,75 %

Duration* 3,28 Jahre

Durchschnittsrating BBB-/A-

Kennzahlen Rentenportfolio		Laufzeitenstruktur		Größte 10 Positionen	
Kupon	4,79%	0 - 3 Jahre	58,8%	DRESDNER FNDG TRUST I	1,9%
Rendite (in %)	9,75%	3 - 7 Jahre	28,7%	GOLDMAN SACHS CAPITAL II	1,6%
Rendite (in % ex. Kasse)	9,87%	7 - 10 Jahre	5,9%	AGEASFINLUX SA	1,4%
Restlaufzeit (in Jahren)	4,35	> 10 Jahre	6,5%	STICHTING AK RABOBANK	1,4%
Duration (in Jahren)	3,28			AAREAL BANK AG	1,2%
Credit Spread vs. Bund in BP	736,00			AEGON NV	1,2%
				DEUTSCHE BANK AG	1,2%
				JPMORGAN CHASE & CO	1,2%
				BNP PARIBAS FORTIS SA	1,1%
				BERTELSMANN SE & CO KGAA	1,1%
Vermögensstruktur		TOP 5 Länder		Währungsstruktur (ohne Kasse)	
Banken	45,8%	GERMANY	27,8%	EUR	71,7%
Versicherungen	26,6%	FRANCE	17,3%	USD	24,2%
Industrieanleihen	27,5%	NETHERLANDS	11,3%	GBP	1,9%
Kasse	0,1%	UNITED STATES	9,5%	CHF	1,8%
		BRITAIN	8,8%	Sonstige	0,5%
Ratingstruktur Anleihen		Ratingstruktur Emittenten		Rangstruktur	
AAA	0,0%	AAA	0,0%	Senior inkl. Kasse	0,6%
AA	0,0%	AA	3,2%	Subordinated	99,4%
A	8,5%	A	48,8%		
BBB	47,1%	BBB	43,7%		
Non-Investmentgr.	44,3%	Non-Investmentgr.	4,2%		
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.



Fondskennzahlen 22.03.2023

Hoher laufender Kupon 4,68 %

Rendite* 7,02 %

Duration* 3,15 Jahre

Durchschnittsrating BBB-/A-

Kennzahlen Rentenportfolio		Laufzeitenstruktur		Größte 10 Positionen	
Kupon	4,68%	0 - 3 Jahre	61,6%	DRESDNER FNDG TRUST I	1,9%
Rendite (in %)	9,02%	3 - 7 Jahre	24,7%	GOLDMAN SACHS CAPITAL II	1,8%
Rendite (in % ex. Kasse)	9,53%	7 - 10 Jahre	7,4%	BNP PARIBAS FORTIS SA	1,7%
Restlaufzeit (in Jahren)	4,13	> 10 Jahre	6,2%	BERTELSMANN SE & CO KGAA	1,5%
Duration (in Jahren)	3,15			STICHTING AK RABOBANK	1,3%
Credit Spread vs. Bund in BP	687,00			BAC CAPITAL TRUST XIV	1,3%
				LA MONDIALE	1,3%
				TELEFONICA EUROPE BV	1,3%
				AEGON NV	1,3%
				GOLDMAN SACHS CAP III	1,2%
Vermögensstruktur		TOP 5 Länder		Währungsstruktur (ohne Kasse)	
Banken	42,2%	GERMANY	19,0%	EUR	70,5%
Versicherungen	31,5%	FRANCE	18,6%	USD	27,8%
Industrieanleihen	18,5%	UNITED STATES	10,6%	GBP	1,0%
Kasse	7,8%	SPAIN	6,8%	CHF	0,2%
		ITALY	6,6%	Sonstige	0,5%
Ratingstruktur Anleihen		Ratingstruktur Emittenten		Rangstruktur	
AAA	0,0%	AAA	0,0%	Senior inkl. Kasse	8,6%
AA	0,0%	AA	6,3%	Subordinated	91,4%
A	10,2%	A	49,6%		
BBB	43,1%	BBB	34,7%		
Non-Investmentgr.	39,0%	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)
- Attraktive, durchschnittlich erwartete Rendite rund 9 % p.a.
- Duration von ca. 3 Jahren
- Durchschnittlich Investment Grade auf Emittenten- und Anleiheebene
- Fokus auf Kerneuropa und USA
- Unkorreliert zum Rentenmarkt (REXP) aufgrund teilweise marktunabhängiger Renditen
- Nachranganleihen nicht Bestandteil des EZB-Kaufprogramms

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





['dan̩kə]



Mönckebergstraße 31
20095 Hamburg
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.