

tailormade
asset management

Metis Invest GmbH

Corporate Presentation – Sirius 25

28.02.2019

metis[®]

Nur für professionelle Kunden

Metis Invest GmbH

Corporate Bond Management

Investmentziel und -strategie

Investmentprozess und Risikomanagement

Portfolioentwicklung

Allgemeines Marktumfeld

Ihre Ansprechpartner

Investment-Team



Tätigkeitsschwerpunkte

- Veranlagung für Versicherungen und institutionelle Kunden
- Investment Grade Bondmanagement
- Dachfondsmanagement
- Investment Consulting

Assets under
Management

- EUR 2,3 Mrd.
- Versicherungsportfolio
- Publikumsfonds (Sirius 25, Metis Bond Euro Corporate ESG)
- Spezialfonds

Metis Invest GmbH

- Gründung: 2014
- 100%-Tochter der Merkur Versicherung AG
- Wielandgasse 2, 8010 Graz
- Tel.: +43 316 208100-0
- Email: institutional@metisinvest.at
- Website: www.metisinvest.at

Metis Invest GmbH

Corporate Bond Management

Investmentziel und -strategie

Investmentprozess und Risikomanagement

Portfolioentwicklung

Allgemeines Marktumfeld

Ihre Ansprechpartner

Bewährte Strategie ohne Hochseilakte

Wo wir tätig sind ...

- ✓ Investment Grade Bonds

- ✓ Cash und Termingelder (long only)

- ✓ Aktives Durationsmanagement

- ✓ High Yield – bis zu 10% möglich bei Downgrade

Was wir anderen überlassen ...

- Subordinated debt

- Derivate

- Fremdwährungen

- Non Investment Grade Bonds (keine aktiven Käufe)

Die Wesentliche Anlegerinformation (Kundeninformationsdokument bzw. "KID") gemäß § 134 InvFG sowie der veröffentlichte Prospekt gemäß § 131 InvFG zu den dargestellten Fonds stehen den Interessenten in der aktuellen Fassung bei der Gutmann KAG und der Bank Gutmann AG, beide Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien, Österreich in deutscher Sprache kostenlos zur Verfügung. Die steuerliche Behandlung von Investments ist von den persönlichen Verhältnissen des Investors abhängig und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Je nach Währungsdomizil kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen zusätzlich fallen oder steigen.

Metis Invest GmbH

Corporate Bond Management

Investmentziel und -strategie

Investmentprozess und Risikomanagement

Portfolioentwicklung

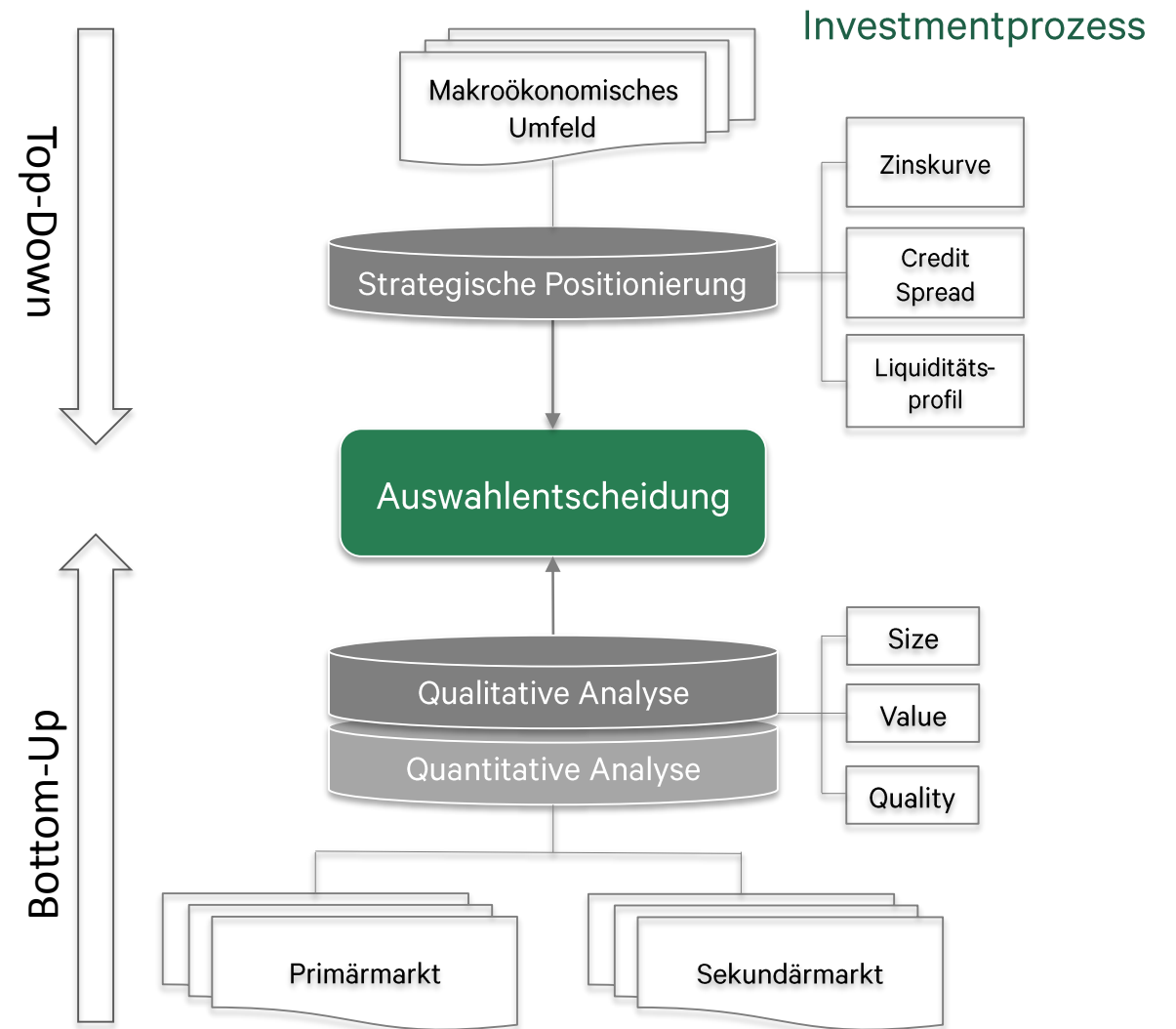
Allgemeines Marktumfeld

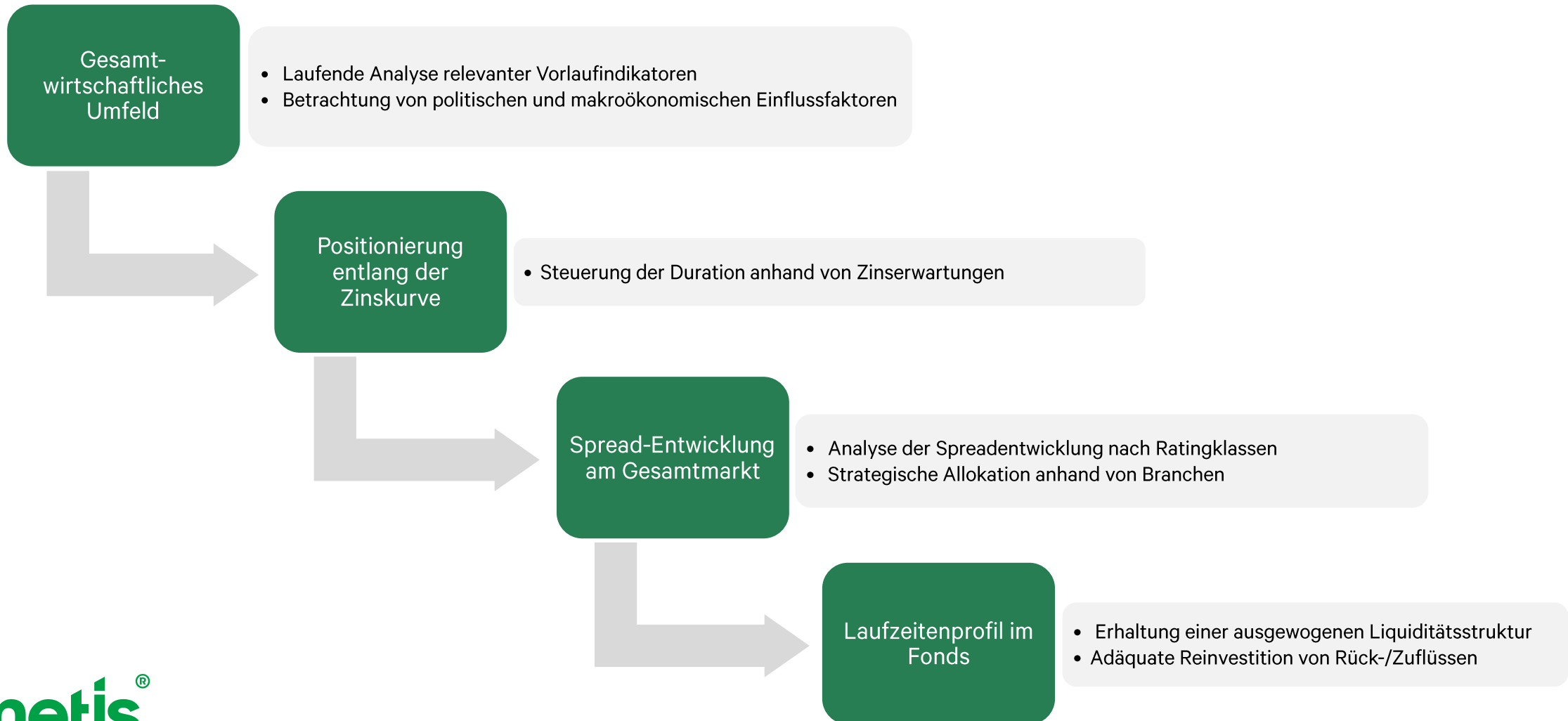
Ihre Ansprechpartner

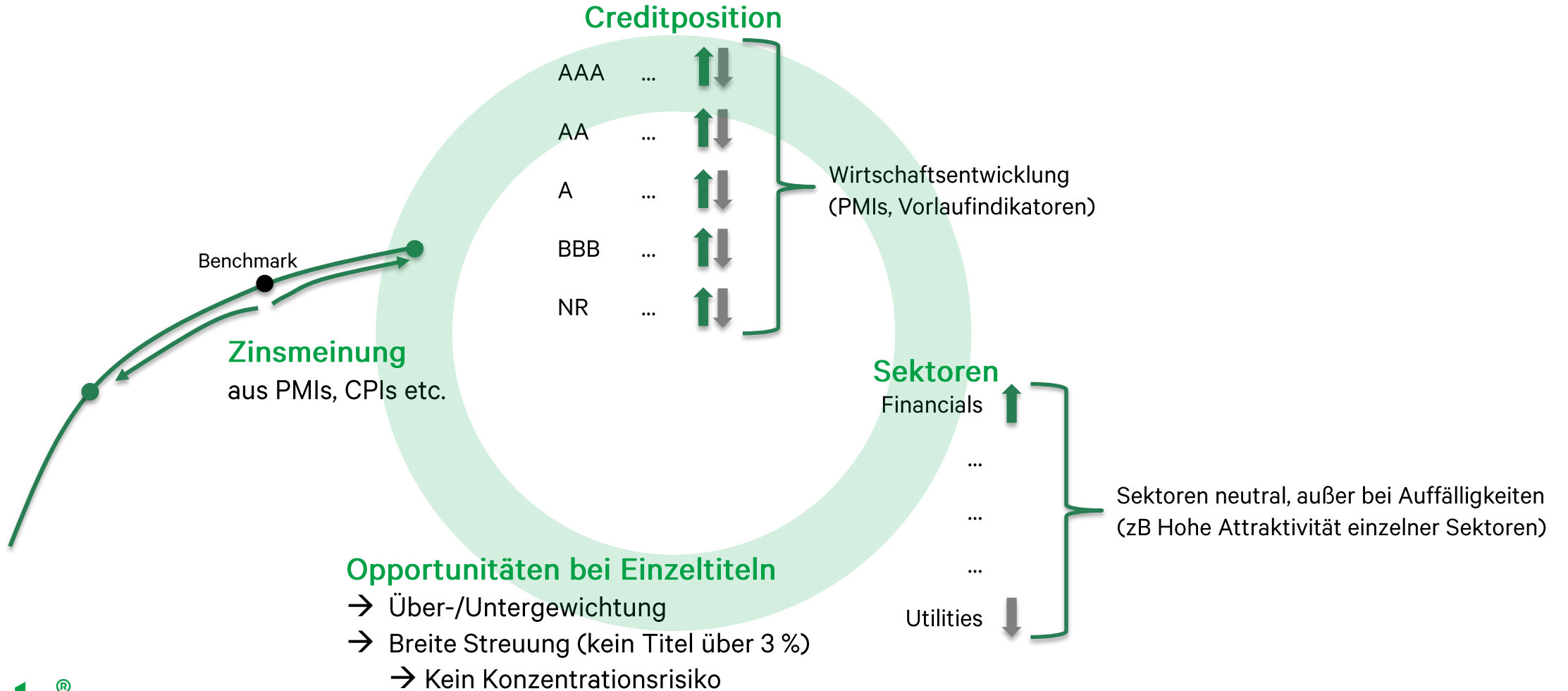
Investmentprozess

- Fundament des professionellen Fondsmanagements
- Strukturierte Herleitung einer fundierten Investmententscheidung
- Strategische Positionierung (Top-Down)
Titelselektion (Bottom-Up)
- Investmentprozess garantiert Kauf- und Verkaufsdisziplin

Investmentprozess und Risikomanagement







tailormade asset management

Investmentprozess und Risikomanagement

Risikomanagementprozess

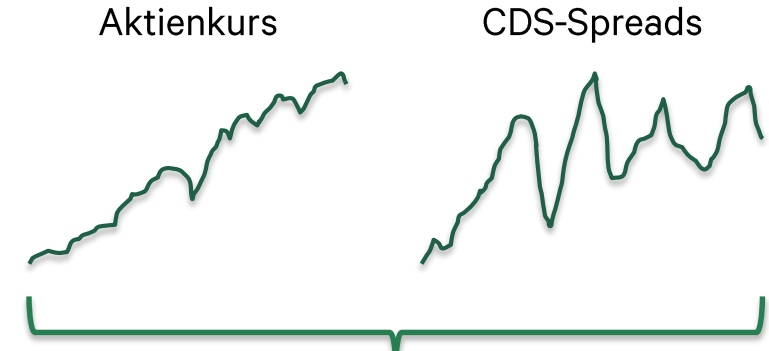
Fundamentalanalyse

RISIKOMANAGEMENT

Bilanz		GuV	CF-Rechnung
...
...
...

Überprüfung quartalsweise / zu jedem Kauf

Marktanalyse



Veränderung konträr zur Branche

Auffälligkeiten beim Emittenten

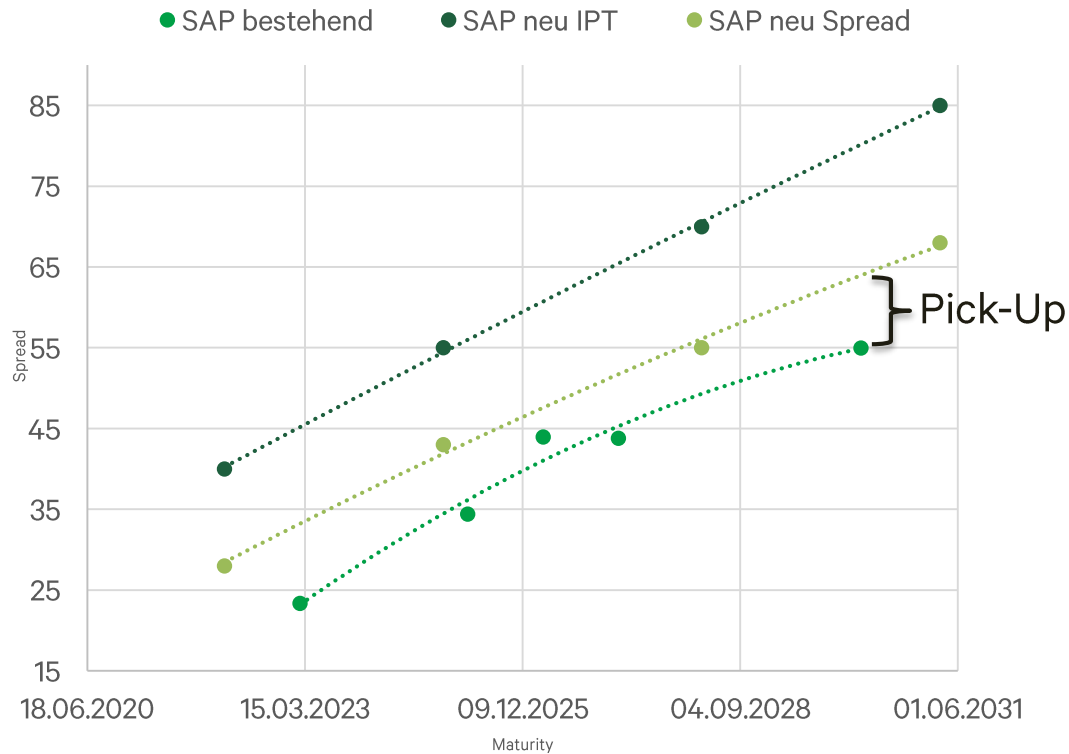
Nähere Analyse notwendig

Verkaufsprozess möglich

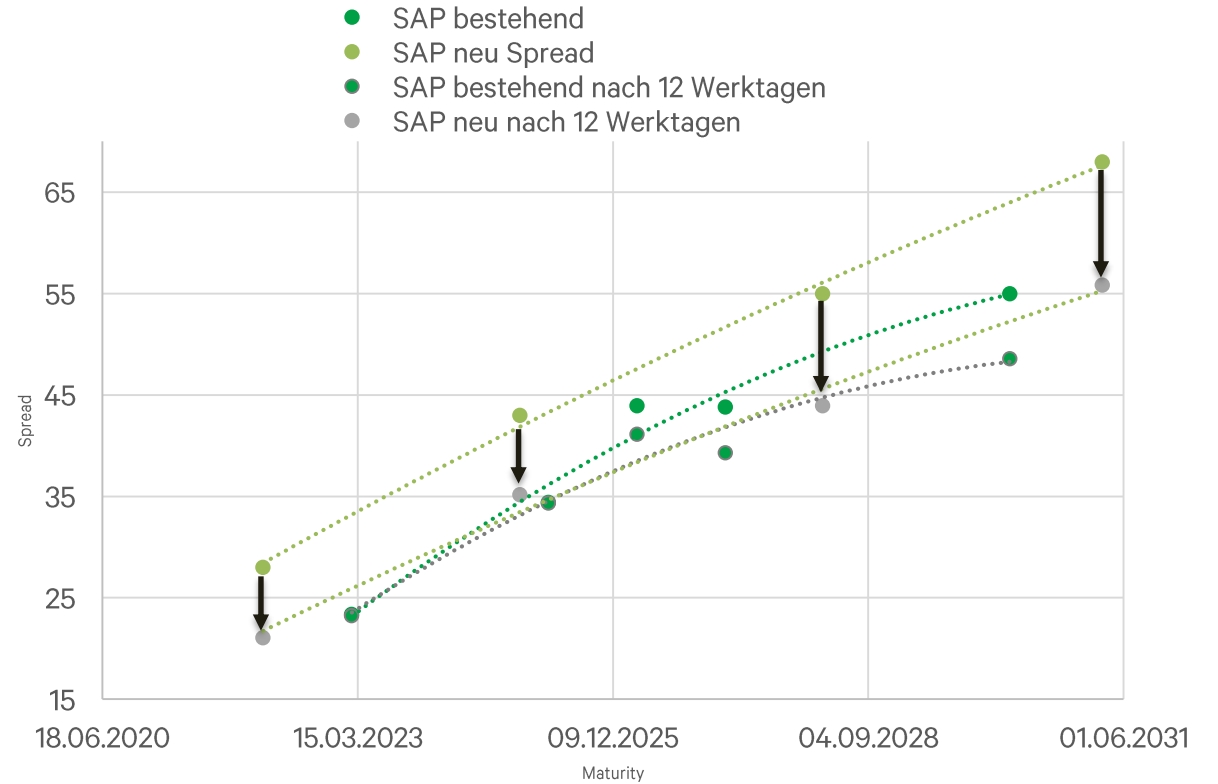
Makroanalyse

Handlungsentscheidung (Ja / Nein)

Primärmarkt-Pick-Up



... nach 12 Handelstagen



Quelle: Eigene Darstellung
Daten: Bloomberg

Metis Invest GmbH

Corporate Bond Management

Investmentziel und -strategie

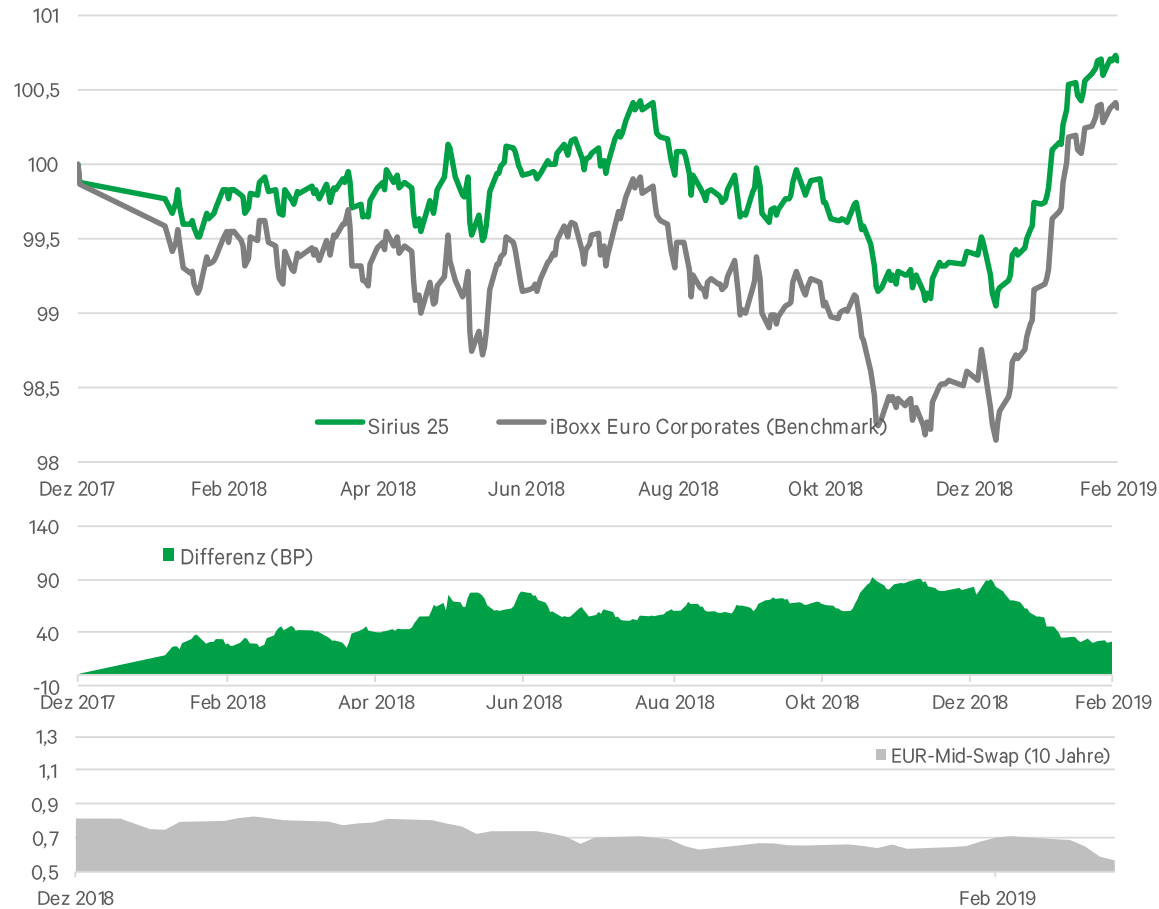
Investmentprozess und Risikomanagement

Portfolioentwicklung

Allgemeines Marktumfeld

Ihre Ansprechpartner

Performance Sirius 25* vs. iBoxx Euro Corporates 1 Jahr



Quelle: Eigene Darstellung
Daten: Bloomberg, Markit

	Sirius 25	iBoxx
Return*	1,28%	1,79%
Volatilität 1 Jahr	1,40%	1,96%
Modified Duration	4,40	5,07
Tracking Error 1 Jahr	0,81%	

* Year-to-Date 28.02.2019

Jahresrückblick Portfoliomanagement 2018

- Fondstrategie sehr positiv aufgrund steigender Spreads im Jahr 2018
- Nutzen des Spreadanstieg: Credit-Positionierung sukzessive neutral
- Attraktivität am Primärmarkt steigt kontinuierlich durch das Ende des QE-Programms der EZB (Dezember 2018)

* Für die Year-to-Date-Performancedarstellung des Sirius 25 wird die Tranche AT0000A1FUU3 herangezogen. Gebühren in Höhe von 0,25% wurden berücksichtigt; weitere Provisionen und Entgelte vermindern das Ertragspotential der Veranlagung.

Performance Sirius 25 vs. Benchmark seit 03.11.2015



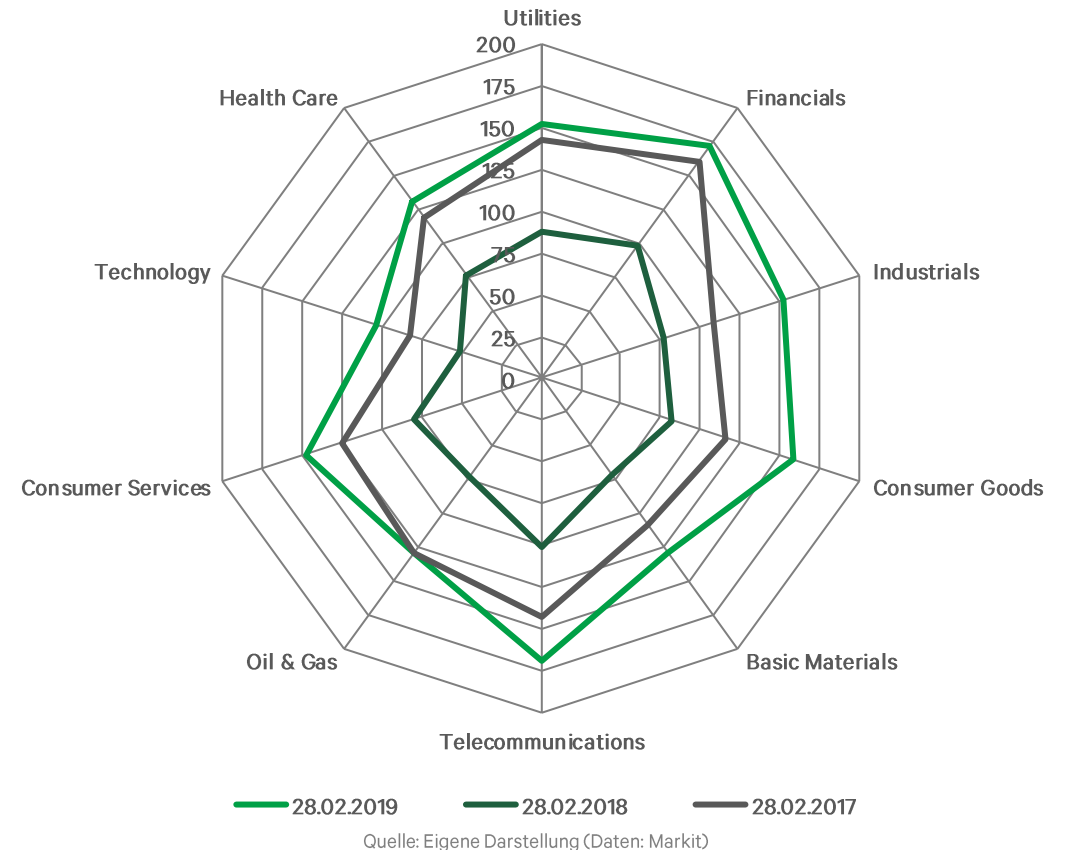
	1 Monat	YTD	1 Jahr p.a.	seit 03.11.2015 p.a.	3 Jahre p.a.
Sirius 25	0,85%	1,28%	0,92%	2,30%	2,43%
Benchmark	1,09%	1,79%	0,91%	2,27%	2,26%
Differenz (BP)	-24	-51	1	3	17

Quelle: Eigene Darstellung
Daten: Markit

Sektorale Gliederung im Sirius 25

Fondsstruktur	Sirius 25	Benchmark	Differenz
Financials	46,77%	40,01%	6,76%
-Banks	29,65%	28,25%	1,40%
-Other Financial Services	5,26%	2,58%	2,68%
-Insurance	3,84%	5,08%	-1,23%
-Real Estate	8,02%	4,10%	3,92%
Industrials	11,13%	8,88%	2,25%
Consumer Goods	13,13%	14,18%	-1,05%
Utilities	6,07%	11,14%	-5,07%
Oil & Gas	2,20%	4,73%	-2,54%
Basic Materials	2,74%	3,04%	-0,30%
Telecommunications	2,72%	7,17%	-4,46%
Technology	3,55%	2,31%	1,24%
Consumer Services	4,66%	3,36%	1,30%
Health Care	7,02%	5,17%	1,85%
Agencies	0,00%	0,00%	0,00%
Cash	0,01%	0,00%	0,01%

Option Adjusted Spread (BPs) nach Branchen

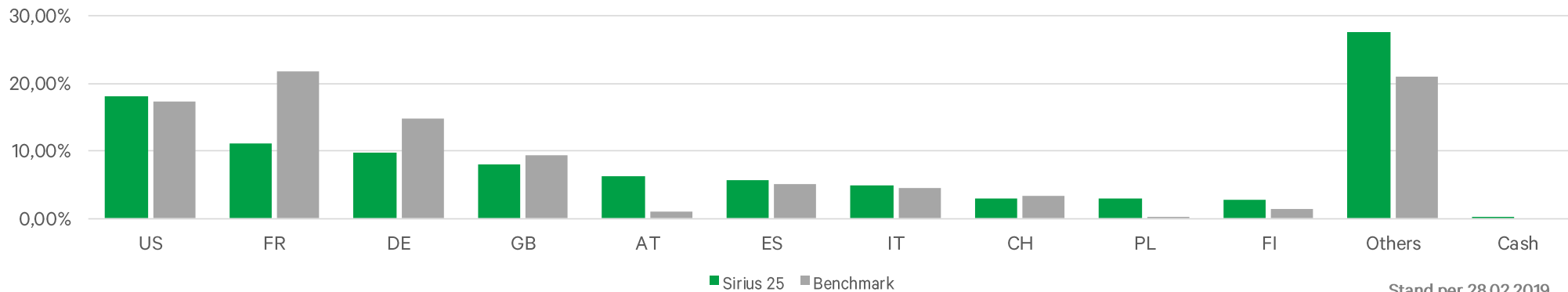


Rating-Allokation	Sirius 25	Benchmark
AAA	0,00%	0,24%
AA	4,83%	6,19%
A	30,80%	37,68%
BBB	59,62%	54,01%
HY	0,54%	1,88%
NR	4,19%	0,00%
Cash	0,01%	

Solvency-II-Kennzahlen	
Interest up	-4,42%
Interest down	0,33%
Spread	9,37%

Top 10 Holdings	
CA Immobilien Anlagen AG	2,01%
Fortum Oyj	1,82%
Banque Federative du Credit Mutuel SA	1,78%
Westpac Banking Corp.	1,69%
PerkinElmer Inc.	1,64%
Credit Mutuel Arkea SA	1,61%
Altria Group Inc.	1,54%
Santander Consumer Finance S.A.	1,41%
International Business Machines Corp.	1,40%
Deutsche Bank AG	1,38%

Länderallokation



Stand per 28.02.2019

Quelle: Eigene Darstellung
Daten: Markt

Rahmendaten

Mindestinvestitionsvolumen EUR	500.000
Management Fee	0,25 % p.a.
Auflagedatum (Publikumstranchen)	15.12.1998 (03.11.2015)
Assets EUR	357,8 Mio.
Fondsmanagement	Metis Invest GmbH
Verwaltungsgesellschaft	Gutmann KAG
Vertriebszulassung	AT, DE
Anzahl Einzeltitel	209
Anzahl Emittenten	166
ISIN / Ticker	AT0000A1FUU3 (T) / SIR25IT AV AT0000A1FUT5 (A) / SIR25A4 AV
Laufende Kosten lt. KID	0,33 % p.a.

Metis Invest GmbH

Corporate Bond Management

Investmentziel und -strategie

Investmentprozess und Risikomanagement

Portfolioentwicklung

Allgemeines Marktumfeld

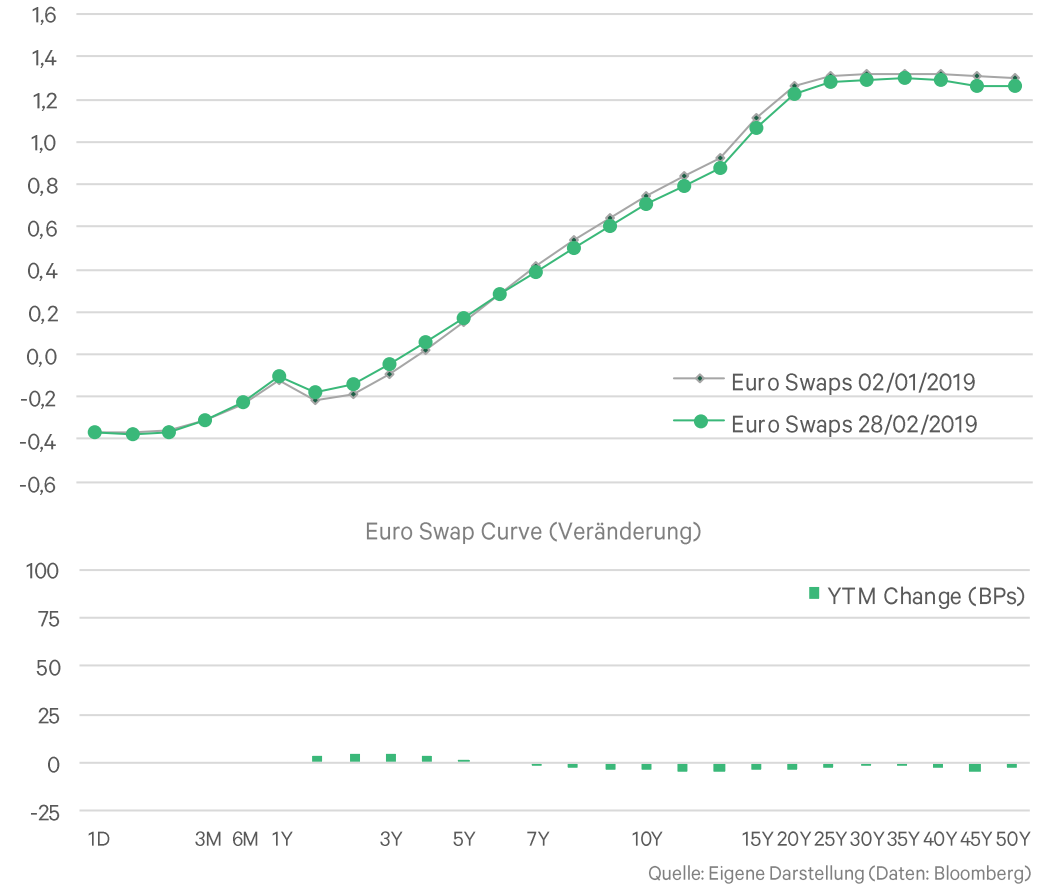
Ihre Ansprechpartner

Zinslandschaft in Europa

- ✓ Im Vergleich zum Vorjahr: Leichte Versteilerung der Zinskurve
- ✓ EZB zeigt sich mit Blick auf die Wirtschaftsentwicklung eher optimistisch
- ✓ Ende des QE-Programms mit Dezember 2018
- ✓ Zinsumfeld bleibt weiterhin volatil (Upside-Risiko dominiert)

Exkurs: EZB Corporate Sector Purchase Program (CSPP)

	Primärmarkt (in Mio.)	Anteil (%)	Sekundärmarkt (in Mio.)	Anteil (%)	Gesamt
Bestand 2017	19.913	15,1	111.680	84,9	131.593
Käufe					
01-09/2018	11.043	46,0	27.742	54,0	38.785
Okt 18	-81	-2,3	3.586	102,3	3.505
Nov 18	113	3,8	2.882	96,2	2.995
Dez 18	258	22,0	914	78,0	1.172
Gesamt	31.246	17,5	146.804	82,5	178.050



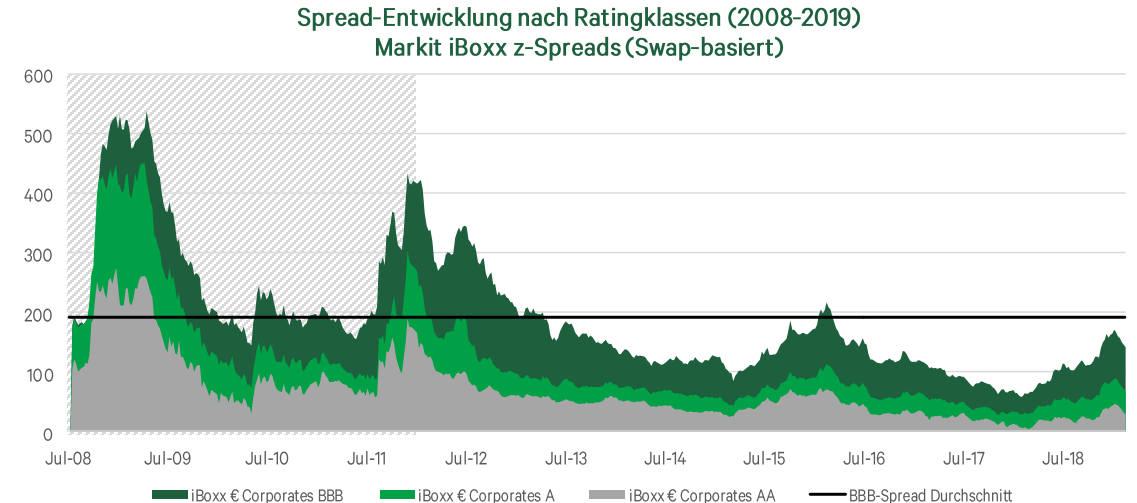
Spread Vergleich (Investment Grade Ratingklassen)

Credit Spreads im Jahr 2018 deutlich gestiegen:

- ✓ Paneuropäisches Wachstum schwächt sich etwas ab, gute Fundamentaldaten der Unternehmen, aber viele geopolitische Risiken
- ✓ Marktseitig: Anleger suchen weiterhin nach Yield
- ✓ EZB Anleihen-Kaufprogramme (CSPP und PSPP) wurden Ende 2018 beendet

Strategische Positionierung

- ✓ Nach der Spreadausweitung 2018 sind die Risikoaufschläge der soliden Wirtschaftsentwicklung entsprechend
- ✓ Langfristige Betrachtung der Credit Spreads:
 - Spread Bewegungen nach oben erfolgten abrupt im Jahr 2018
 - Aktuelle Spreads nun leicht unterhalb des historischen Mittelwertes
- ✓ Positionierung im Fonds sukzessive neutral



Spread-Entwicklung nach Ratingklassen (2008-2019)
Markt iBoxx z-Spreads (Swap-basiert)

2008-2019	BBB-Spread	A-Spread	AA-Spread
Durchschnitt	192,8	116,5	69,3
Durchschn. Abweichung	106,3	90,3	53,7
Maximum	537,7	450,6	275,1
Minimum	58,4	27,9	4,1
Aktueller Spread (01.03.2019)	134,7	63,9	28,0

Interne Simulation (Quelle: Markit und eigene Berechnung)

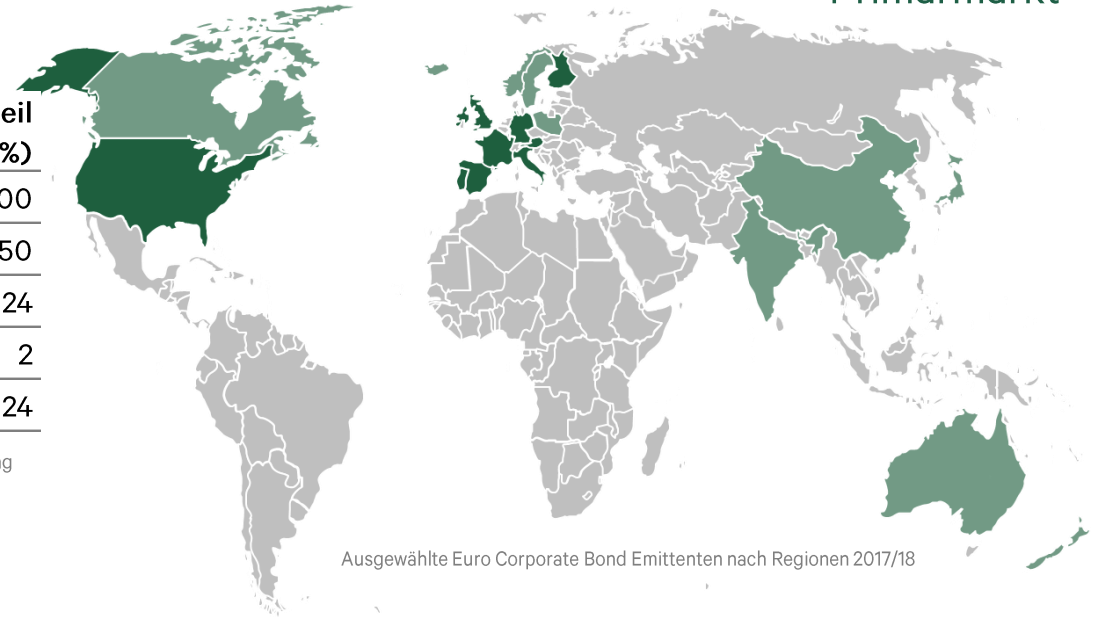
Quelle: Markit und interne Berechnung

Primärmarkt aktuelles Jahr

Senior Euro (Sub)Benchmark* Neuemissionen 01/2019 - 02/2019	Anzahl Emissionen	Primärmarkt	Anteil (%)	Sirius 25	Anteil (%)
Gesamtvolumen	123	109.210.000.000	100	64.175.000	100
- davon Eurozone	91	82.620.000.000	76	32.400.000	50
- davon USA	22	19.990.000.000	18	15.175.000	24
- davon GB	2	1.500.000.000	1	1.000.000	2
- davon andere	8	5.100.000.000	5	15.600.000	24

* Mindestemissionsvolumen: 250MM

Quelle: Eigene Darstellung
Daten: Bloomberg



Ausgewählte Euro Corporate Bond Emittenten nach Regionen 2017/18

07/2018

Westpac Banking Corp

(AU, AA-, Sr. Unsecured)
2023: 650 Mio. 2028: 850 Mio.

10/2018

Mizuho Financial Group Inc

(JP, A-, Sr. Unsecured)
2023: 500 Mio. 2028: 500 Mio.

02/2019

Telia Co AB

(SE, BBB+, Sr. Unsecured)
2034: 500 Mio.

08/2018

Siemens Financieringsmaatschappij NV

(NL, A+, Sr. Unsecured)
2023: 1,00 Mrd. 2027: 750 Mio.
2030: 1,00 Mrd.

01/2019

Auchan Holding SADIR

(FR, BBB, Sr. Unsecured)
2024: 1,00 Mrd.

02/2019

ASB Finance

(SE, A, Sr. Unsecured)
2034: 500 Mio.

Gesamtwirtschaftliches Umfeld

- Abflachendes Wachstum in der Eurozone
- Globale Wirtschaftsentwicklung bleibt solide
- Drohende Eskalation des Handelsstreits zwischen USA und China als größtes Risiko
- Politische Themen prägen das Bild (Italien, BREXIT, ...)

Positionierung entlang der Zinskurve

- Anhaltende EZB Niedrigzinspolitik macht eine Zinsprognose sehr schwierig – Fundamentaldaten wurden schwächer und bewegen sich in Richtung Potentialwachstum
- Core Inflation steigt nur langsam an
- Ende des EZB QE-Programms im Dezember 2018: Zinsumfeld bleibt volatil

Spread-Entwicklung am Gesamtmarkt

- Spreads derzeit weiterhin auf solidem Niveau
- Volatilität an den Aktien- und Creditmärkten durch politische Faktoren
- Investorensuche nach Yield geht weiter

Strategische Positionierung

- Duration weiterhin eher kurz
- Spread-Positionierung neutral
- Neuinvestments über Primärmarkt (Pick-up wird nach QE wieder attraktiver)

Metis Invest GmbH

Corporate Bond Management

Investmentziel und -strategie

Investmentprozess und Risikomanagement

Portfolioentwicklung

Allgemeines Marktumfeld

Ihre Ansprechpartner



Marco Schmitz
Geschäftsführer
m.schmitz@aab-as.de



Klaus Täte
Senior Sales Consultant
k.taete@aab-as.de



Martin Huhn
Senior Sales Consultant
m.huhn@aab-as.de



Franz Xaver Jahrstorfer
Senior Sales Consultant
f.jahrstorfer@aab-as.de

Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketingunterlage der Metis Invest GmbH.

Der Inhalt dieser Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Die Weitergabe an Privatpersonen ist nicht gestattet. Alle Angaben und Inhalte dieses Dokumentes sind ohne Gewähr, vertraulich und ausschließlich für den internen Gebrauch bestimmt. Jede unautorisierte Form des Gebrauches dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Informationen aus externen Quellen sind durch Quellenhinweise gekennzeichnet. Für deren Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit können wir, auch wenn wir diese Informationen für verlässlich halten, weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen.

Impressum
Metis Invest GmbH
Wielandgasse 2
8010 Graz
institutional@meitsinvest.at
www.metisinvest.at