ACATIS IfK Value Renten

Kapital mit Anleihen verdoppelt - was nun?
Perspektiven und Ausblick 2. Halbjahr 2018

ACATIS

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Agenda

- „Value in Anleihen“ - seit 2008 Kapital verdoppelt - Wertzuwachs +105%
- Zinsausblick zu EZB und Fed
- Wo sehen wir Value? Aktuelle Beispiele
- Stabile Ausschüttung von 4% in EUR (A)
- Portfoliostruktur und Perspektiven

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Fondskonzept - Value in Anleihen

	Zielvorgaben seit 2013	Ergebnisse seit Dez. 2008
Performance	3-5% p.a.	8,0% p.a. ✓
Volatilität	unter 5%	4,3% ✓
Sharpe Ratio	über 1,0	1,7 ✓

Stand: Mai 2018

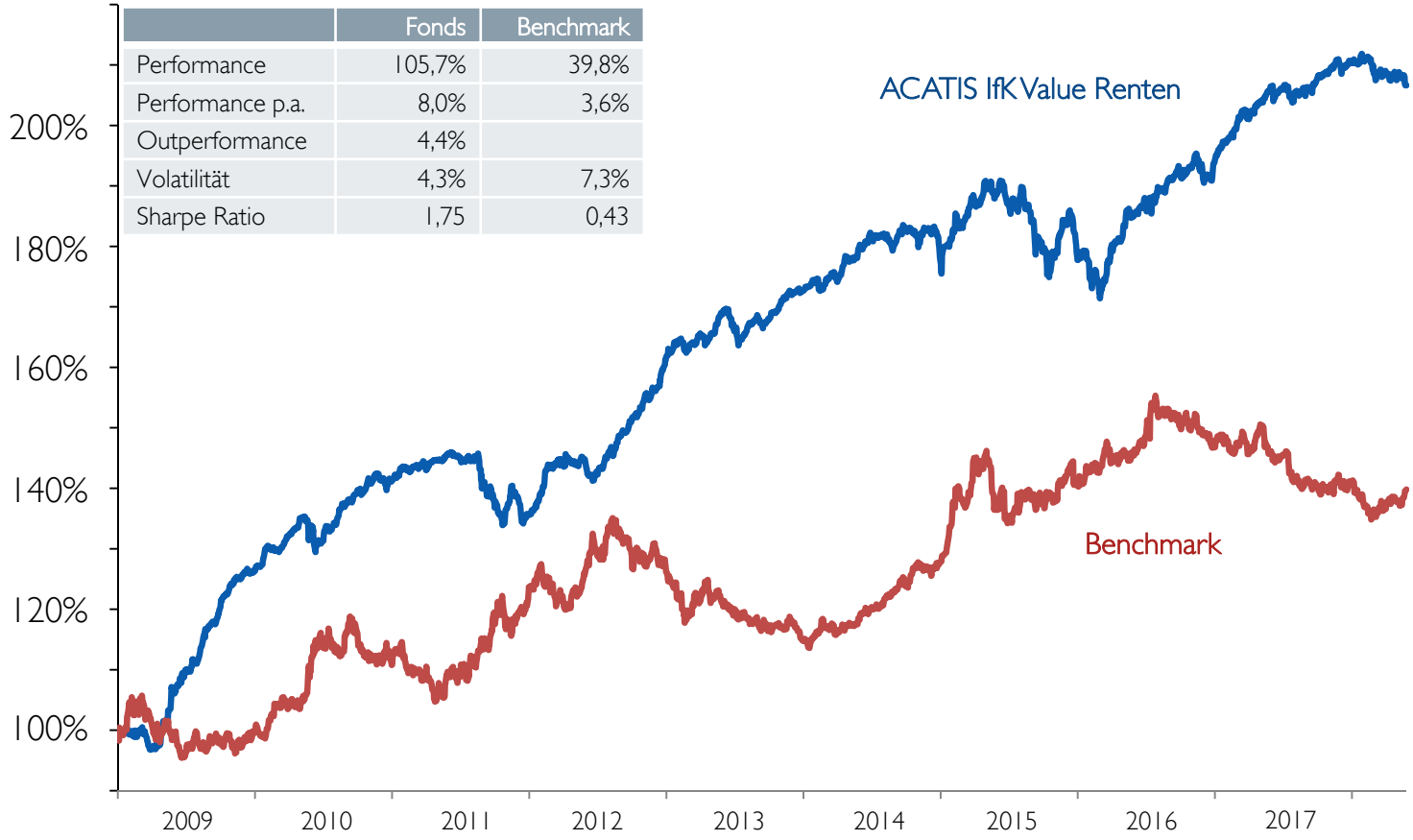
- Total Return in EUR, CHF und USD
- Fondsvolumen ca. 900 Mio. Euro
- Fonds kann sich frei im Anleiheuniversum bewegen - inkl. Floater und Absicherung
- Erwartete Mindestausschüttung von 4% EUR und 3% CHF
- Keine ABS, CDOs und strukturierte Produkte

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Performance vs. JPM GBI Global seit Auflage (15.12.2008 - 09.05.2018)

	Fonds	Benchmark
Performance	105,7%	39,8%
Performance p.a.	8,0%	3,6%
Outperformance	4,4%	
Volatilität	4,3%	7,3%
Sharpe Ratio	1,75	0,43



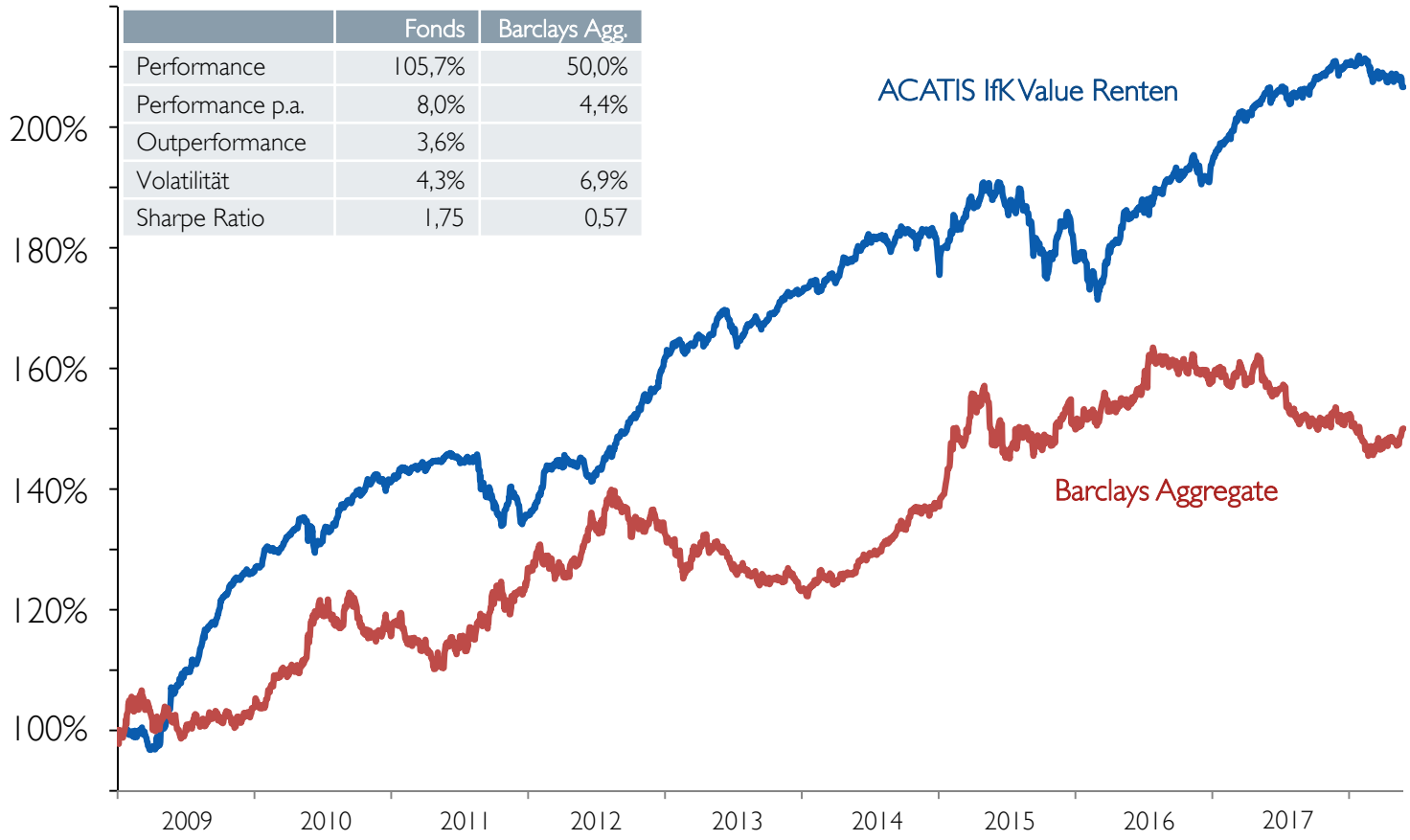
Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Performance vs. Barclays Aggregate seit Auflage (15.12.2008 - 09.05.2018)

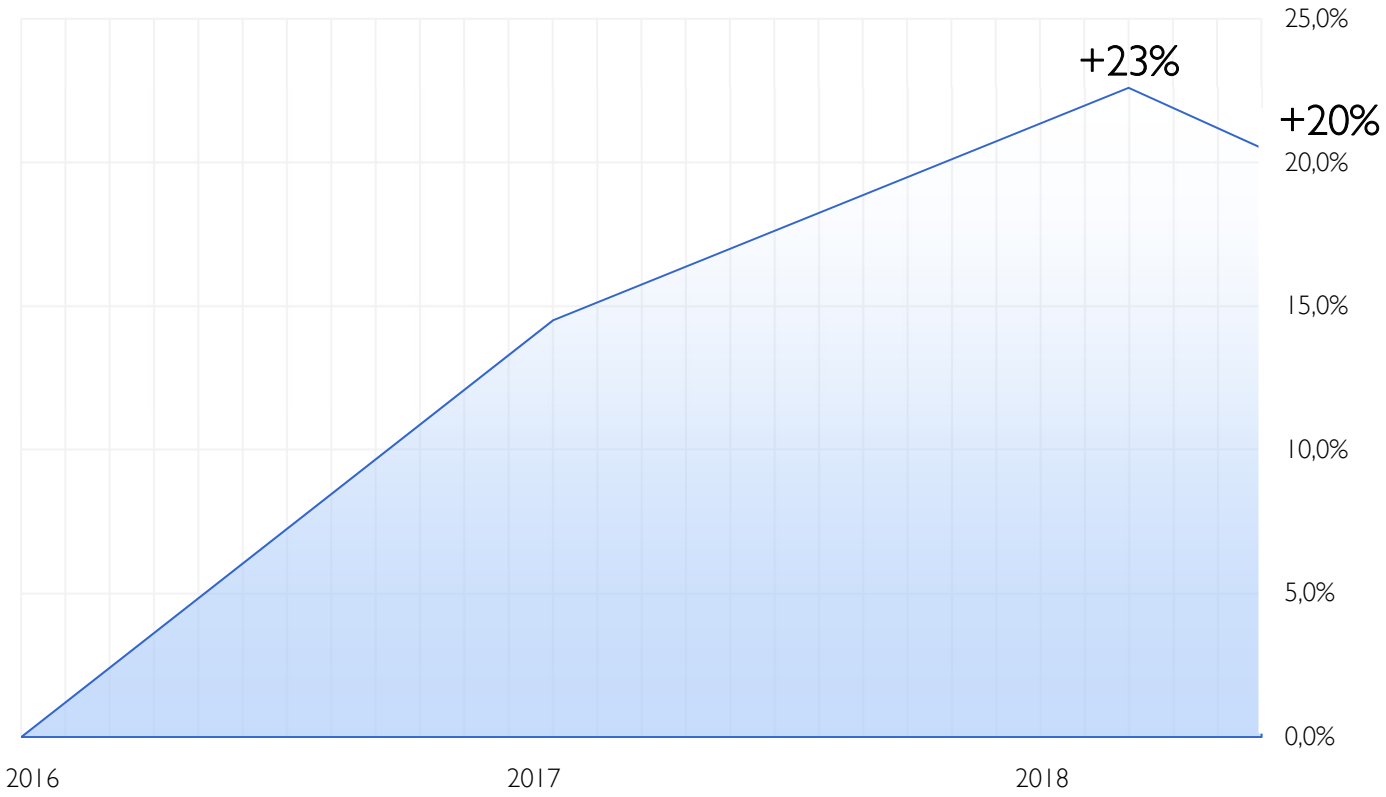
	Fonds	Barclays Agg.
Performance	105,7%	50,0%
Performance p.a.	8,0%	4,4%
Outperformance	3,6%	
Volatilität	4,3%	6,9%
Sharpe Ratio	1,75	0,57



Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt

ACATIS IfK Value Renten:
24 Monate plus - gefolgt von natürlicher Korrektur

ACATIS
IfK
Institut für
Kapitalmarkt



Quelle: Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

Performance seit 1.1.2017

ACATIS
IfK
Institut für
Kapitalmarkt

ACATIS IfK Value Renten	+ 4,8 %

ETF	Staatsanleihen	+0,6 %
ETF	Investmentgrade	+0,9 %
ETF	High Yield	+4,5 %
ETF	EM Currency	- 1,4 %

Ø 1,1 %

Quelle: iShares, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

ACATIS IfK Value Renten vs. iShares ETFs

Quelle: iShares, Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, 2018

Performance 2017

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Fondsperformance

EUR - Tranche	+7,1%
CHF - Tranche	+6,9%
USD - Tranche	+9,1%

Quelle: in jeweiliger Währung, Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

Performance 2016

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Fondsperformance

EUR - Tranche	+9,7%
CHF - Tranche	+9,3%
USD - Tranche	+10,6%

Quelle: in jeweiliger Währung, Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Gute Zeiten - schlechte Zeiten: Seit Auflage im Schnitt um ein Drittel geringere Drawdowns als der Vergleichsindex

Vergleichsindex	Fonds
-15,9%	-10,2%
-13,2%	-8,3%
-11,8%	-4,4%

Unterschiedliche Zeiträume

Quelle: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

Performance- und Volatilitätsdaten

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

	Performance	Volatilität
3 Jahre	+10,3%	4,2%
5 Jahre	+24,3%	3,9%
7 Jahre	+44,1%	4,0%

Quelle: ACATIS Research, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Berater: Institut für Kapitalmarkt

Martin Wilhelm
Gründer und Investmentmanager

- Geschäft „von der Pieke auf gelernt“ - seit 1984
- Bankkaufmann, DVFA-Aktienanalyst, CEFA
- Deutsche Bank Frankfurt, Direktor, Ltd. Angestellter
- Erfahrung Mitglied Anlageausschuss (u.a. Sparkasse, DAX-Unternehmen)
- Buchautor: Bond Relations 2011 & 2013; Mittelstandsanleihen 2012
- Dozent Frankfurt School of Finance & Management
- 15 Jahre aktives Mitglied Freiwillige Feuerwehr

Oliver Werner, CFA
Co-Investmentmanager

- Diplom-Volkswirt, CAU Kiel
- Preisträger Hanns Martin Schleyer-Stiftung
- Co-Buchautor
- Prokurist

Markus Bettendorf

- Bankkaufmann/ Sparkasse Aachen
- Sparkassenfachwirt (B)
- Bachelor of Science
- Studium der Betriebswirtschaft, CAU Kiel

Alina von Hemm

- Bankkauffrau
- Bachelor of Laws
- Studium der Rechts- und Wirtschaftswissenschaften
- Sparkasse / Mitarbeiterin Vorstandsstab

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Auszeichnungen 2017/ 2018

8/ 299	Absolut Research
AA	Citywire, Managerrating
5 Total Return / 5 Consistent Return	Lipper Leader
★★★★★	5 Sterne Morningstar
Scope Award Bester Fonds / Top 2018 Renten Globale Währungen ACATIS IFK VALUE RENTEN SCOPE	Scope Awards 2018
FUND AWARD 2018 €uro €uro BÖRSE ONLINE	€uro Fund Award 2018

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Zinsausblick

- Ein Wort - ein Unterschied: „up“ to 60/ 30 Mrd. pro Monat
- Längerer Weg aus Niedrigzins, Philosophie ist eine „marktschonende Anpassung“
- Fed: Zinserhöhung 2018/ 2019 - Respekt, jedoch keine Angst
- Positiver Trend bei Arbeitslosigkeit, Jugendarbeitslosigkeit in Olivenländern hat sich ebenso verbessert
- Solides Geldmengen M3 Wachstum mit erfreulich stabilisierender Kreditnachfrage

EZB Sitzungssaal, Frankfurt

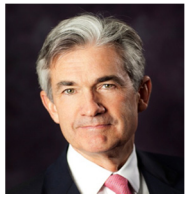
Der lange Weg zu höheren Zinsen in den USA…

ACATIS

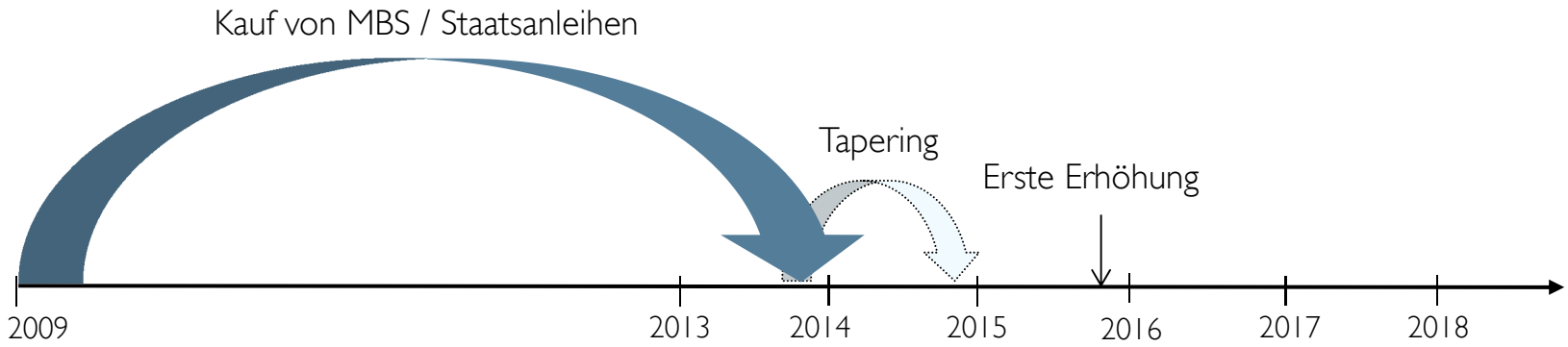
IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Fed

- 6 Jahre wurden Wertpapiere angekauft
- 5 Jahre von der „Tapering Angst“ bis zum Leitzins von 1,50%
- 10-jährige Zinsen seit 2013 „nur 0,5%“ nach oben



Jerome Powell
Präsident seit
05.02.2018



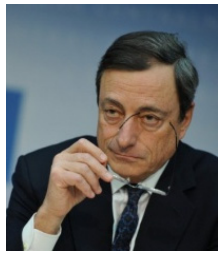
…und in der Eurozone ?

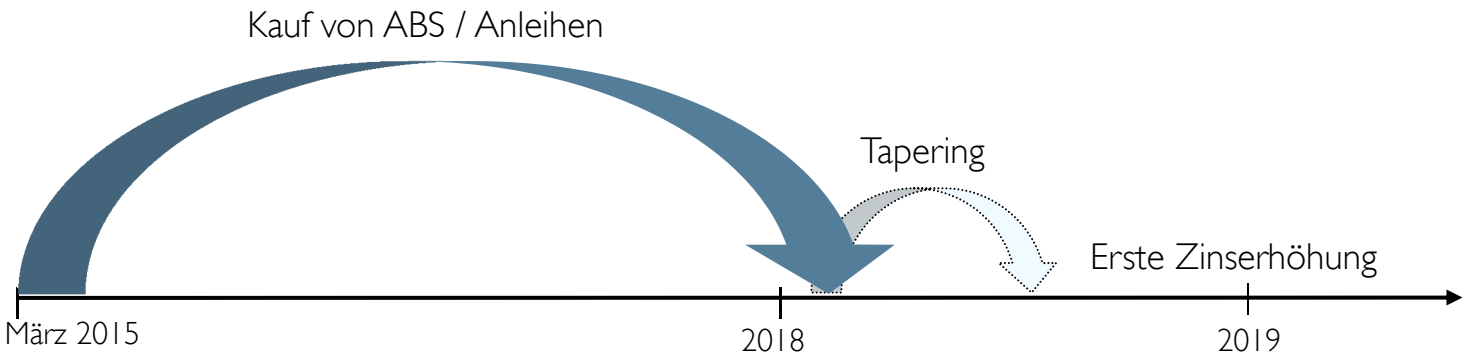
ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

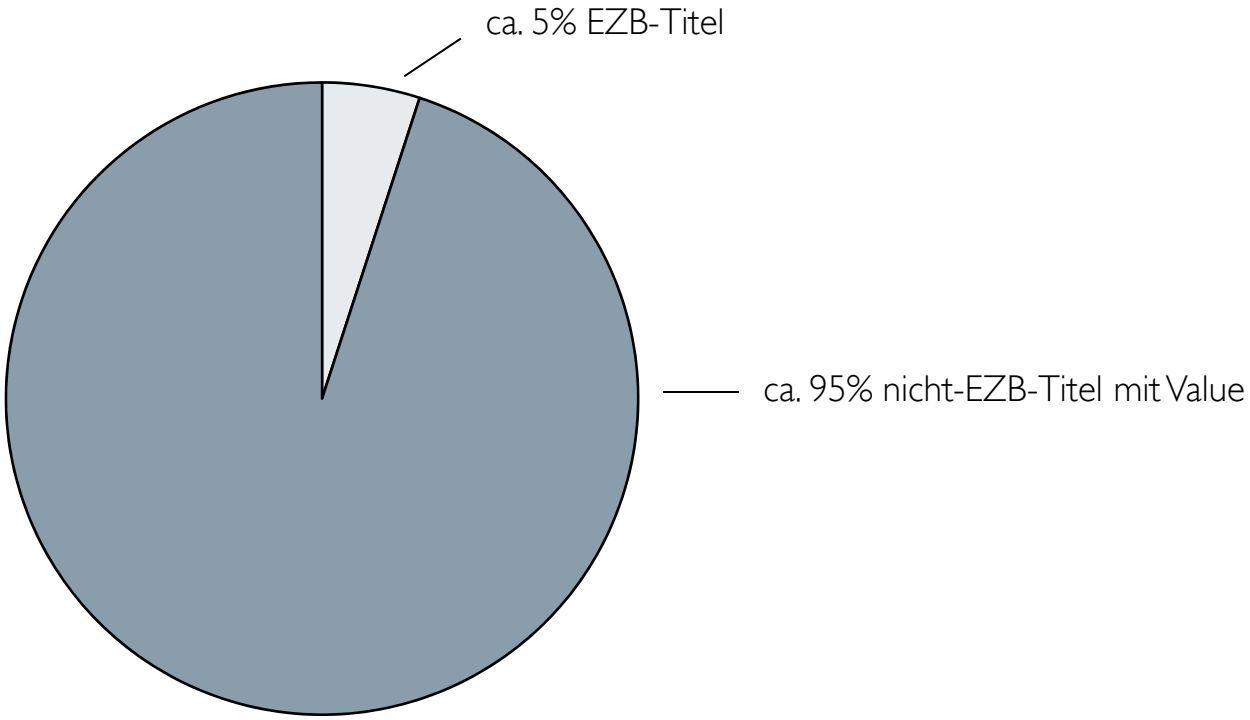
EZB

- 3 Jahre wurden bisher Wertpapiere angekauft
- "ECB will stay in the market for a long time" (Draghi, 20.7.2017)
- Bis Inflation nachhaltig bei 2%, ist noch ein bisschen hin





5% „EZB-Anleihen“ im Portfolio

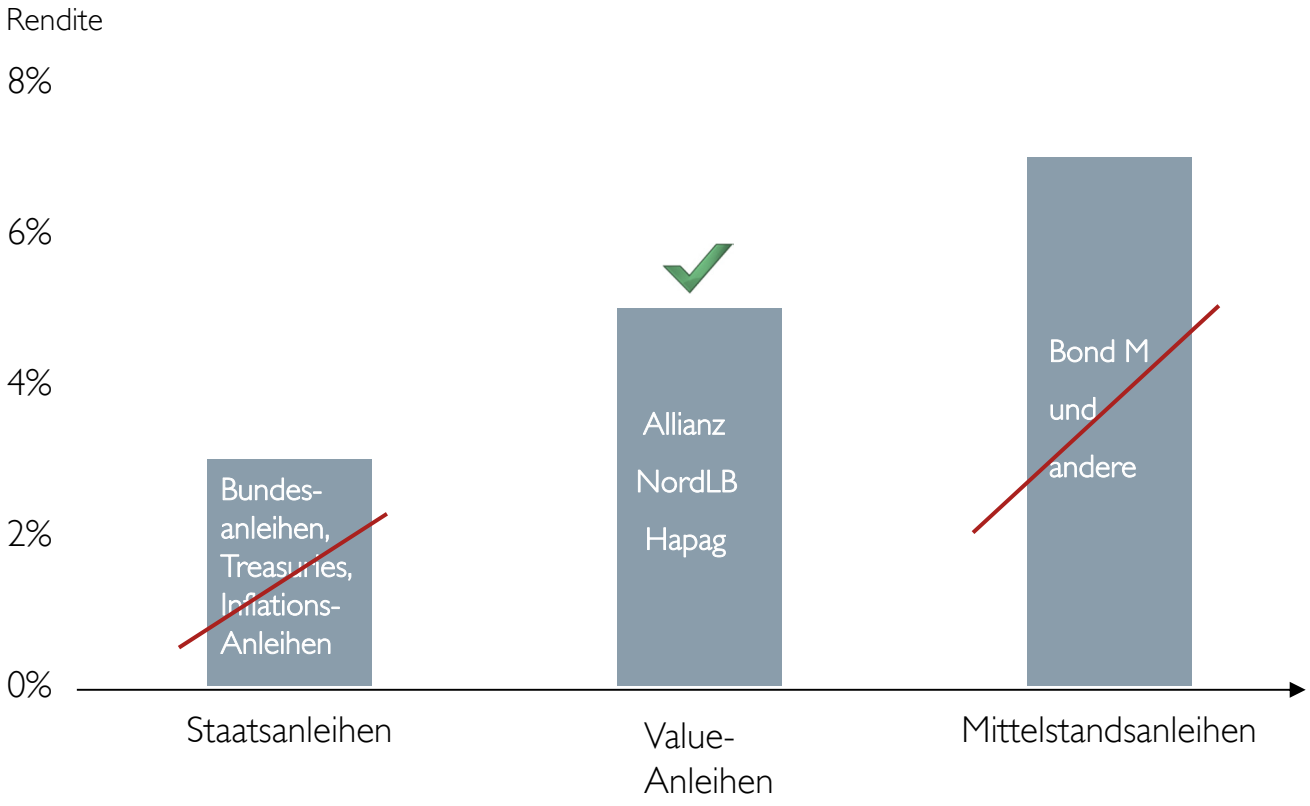


Quelle: Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

Wo sehen wir Value?

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt



ACATIS IfK Value Renten vs. Inflation Linked ETF

Quelle: iShares, Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, 2018

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Allianz

- Europas führender Versicherer
- Solider und regelmäßiger Emittent
- Senior- und Hybridanleihen in diversen Währungen
- Emittent mit langjährig sehr gutem Rating AA/ Aa3/ AA-
- Liquide Emissionen

Allianz Chef Oliver Bäte

Quelle: Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

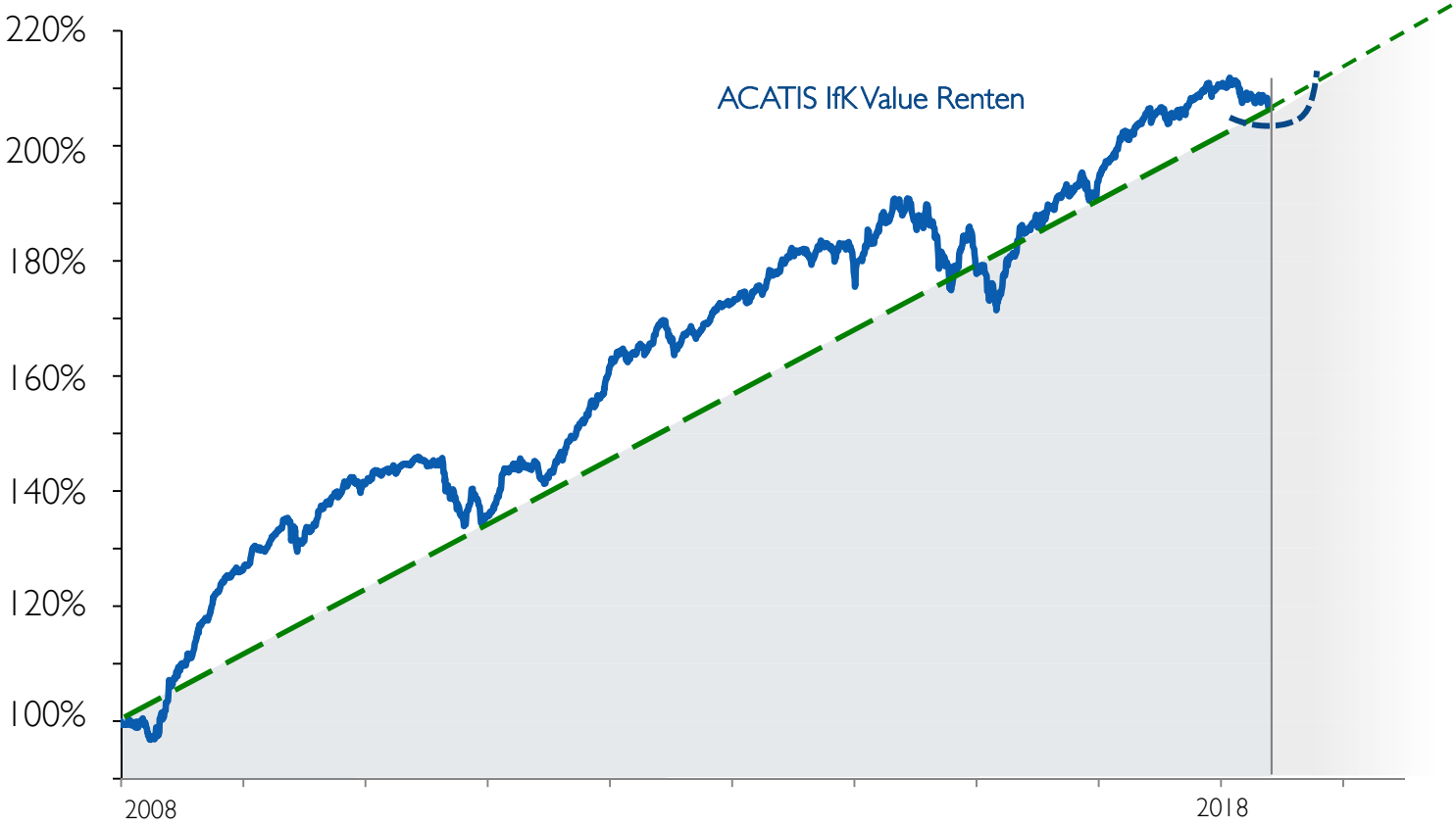
3,875% Allianz 2022 in USD

- Korrektur am Kapitalmarkt
- Allgemeine Marktschwäche
- Hat sich die Allianz grundlegend verändert?
- Aktuelle Rendite ca. 7%
- Weiterhin stabiler Credit

Quelle: Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

Linie der Kapitalströme -
Aktuell ca. 4,5% Rendite im Portfolio

ACATIS
IfK
Institut für
Kapitalmarkt



Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

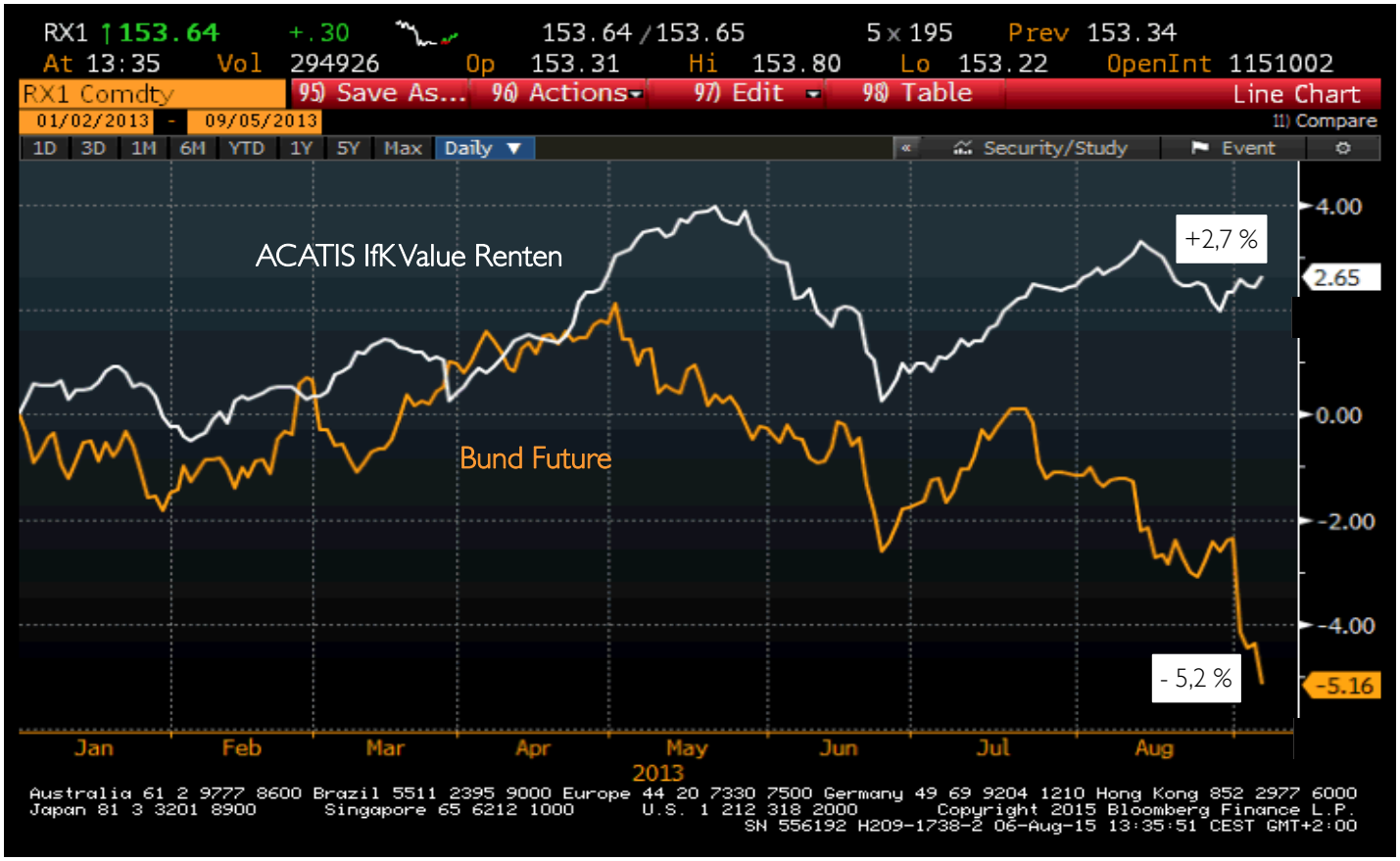
2016 - 2017: negative Korrelation

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

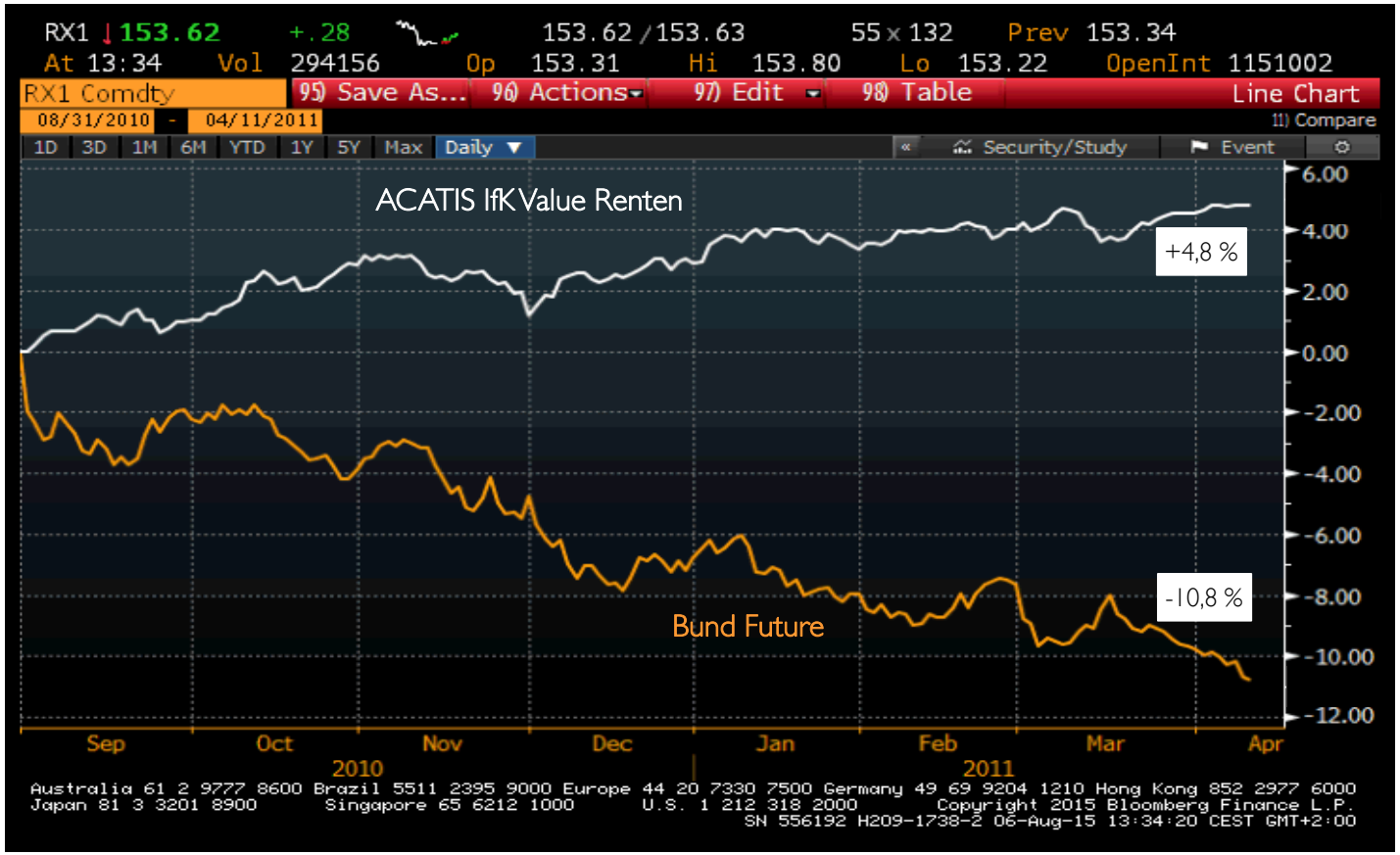
Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt

1. Halbjahr 2013: US-Tapering



Quelle: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt

2010 - 2011: EZB-Zinserhöhung von 1,0% auf 1,25% auf 1,5%



Quelle: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt

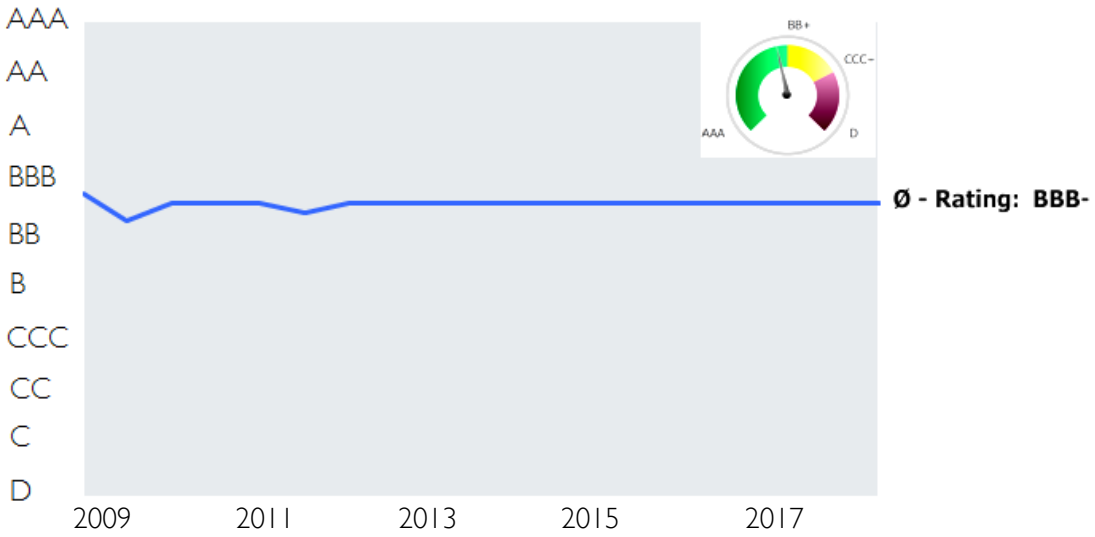
ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Das Portfolio nach Rating und Laufzeit

- 13,9 % AA+
- 12,2 % A+
- 17,4 % BBB
- 19,1 % BB
- 13,4 % B+
- 7,2 % B-
- 12,0 % Ohne Rating / Sonstige
- 4,8 % Kasse

- 20,5 % 0-3 Jahre
- 31,4 % 3-5 Jahre
- 27,1 % 5-7 Jahre
- 9,6 % 7-10 Jahre
- 11,4 % 10 Jahre +

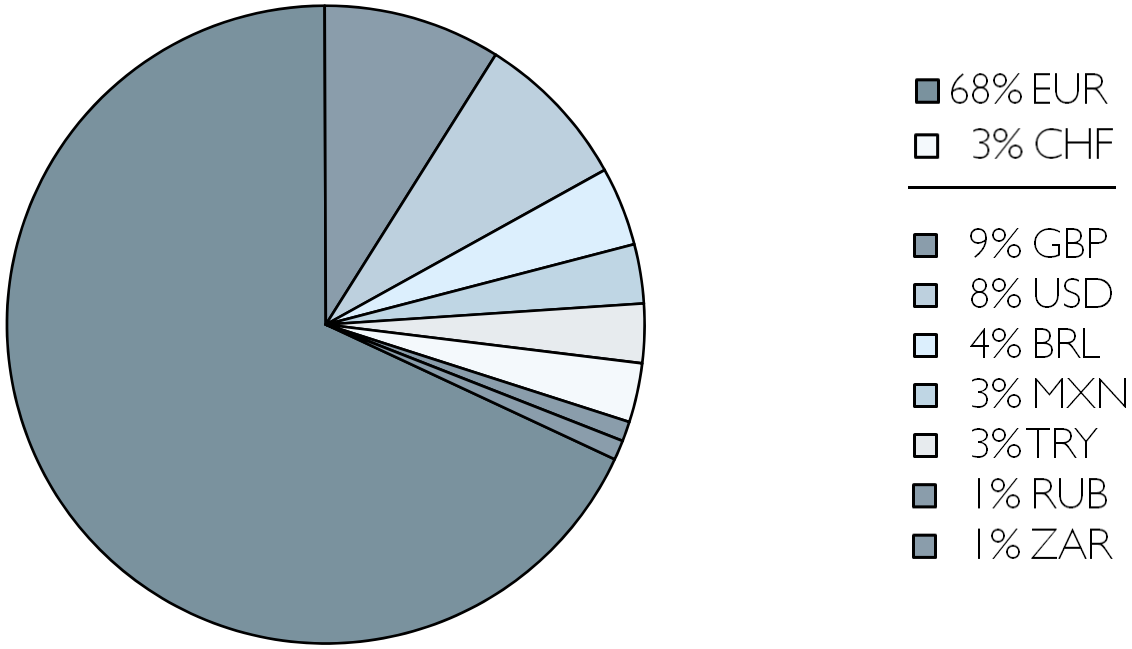


Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

Das Portfolio nach Währungen (nach Hedge)

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

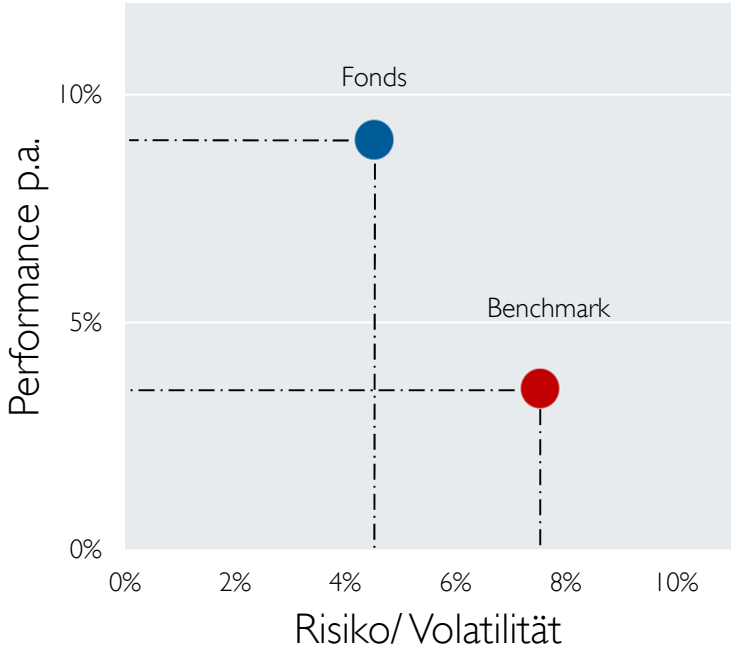


Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

Der Fonds kompakt

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt



Rendite	ca. 4,5%
∅ Laufzeit/ Duration	4,4 Jahre
∅ Rating letzte 105 Mon.	BBB/ BBB-

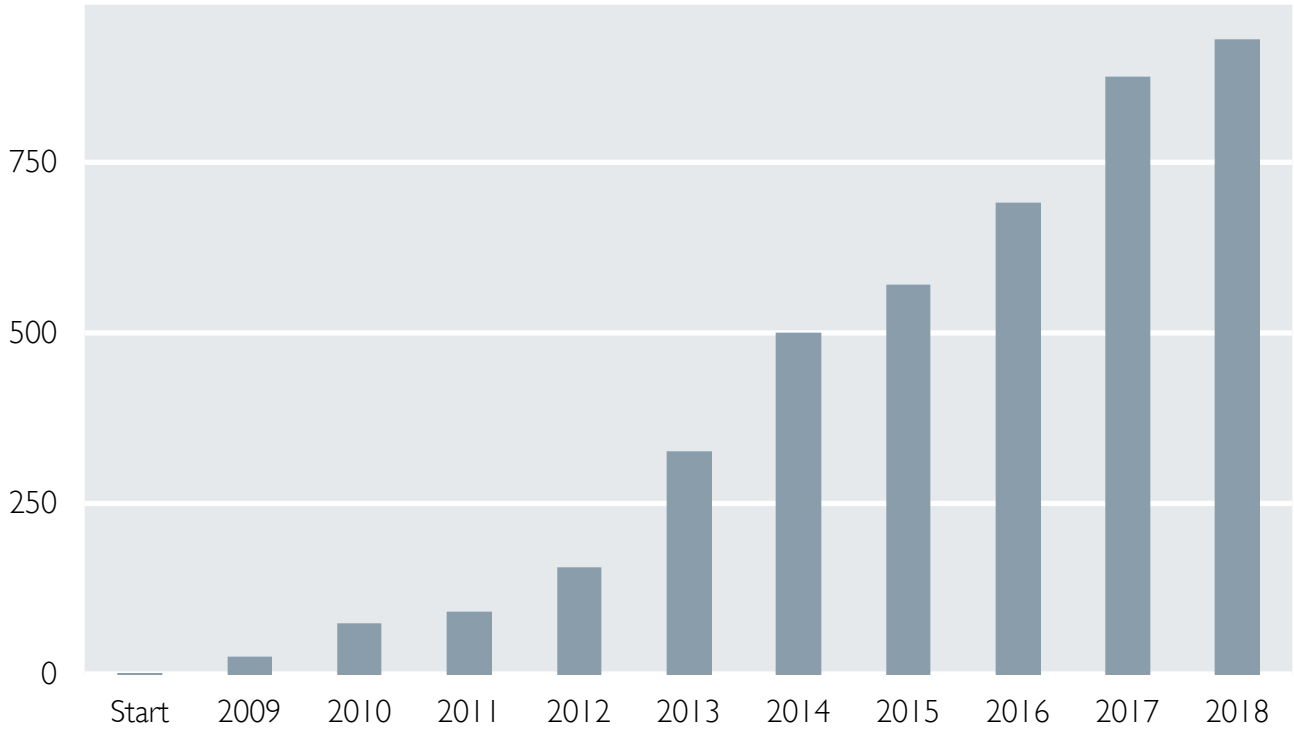
Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

Entwicklung des Fondsvolumen in Mio.

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

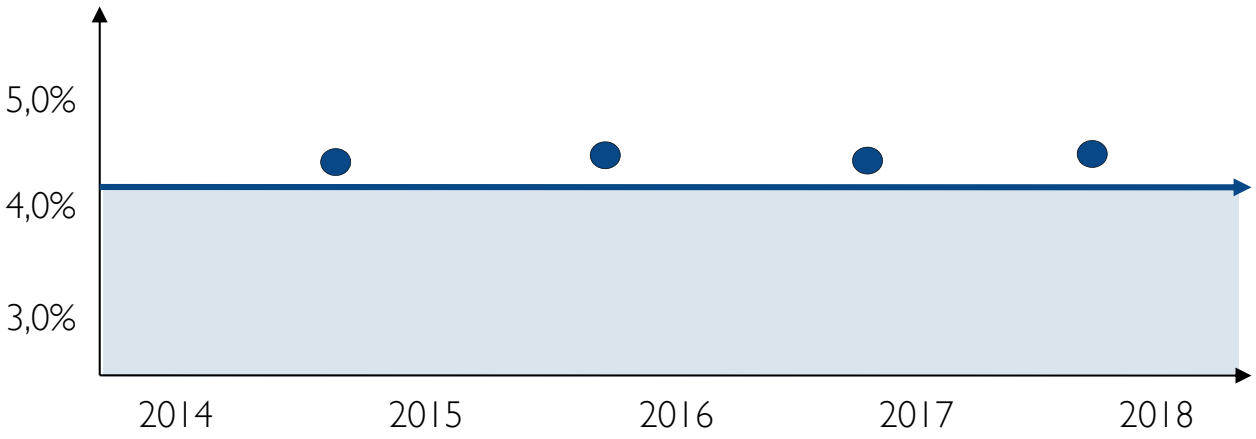
2008 - 2018

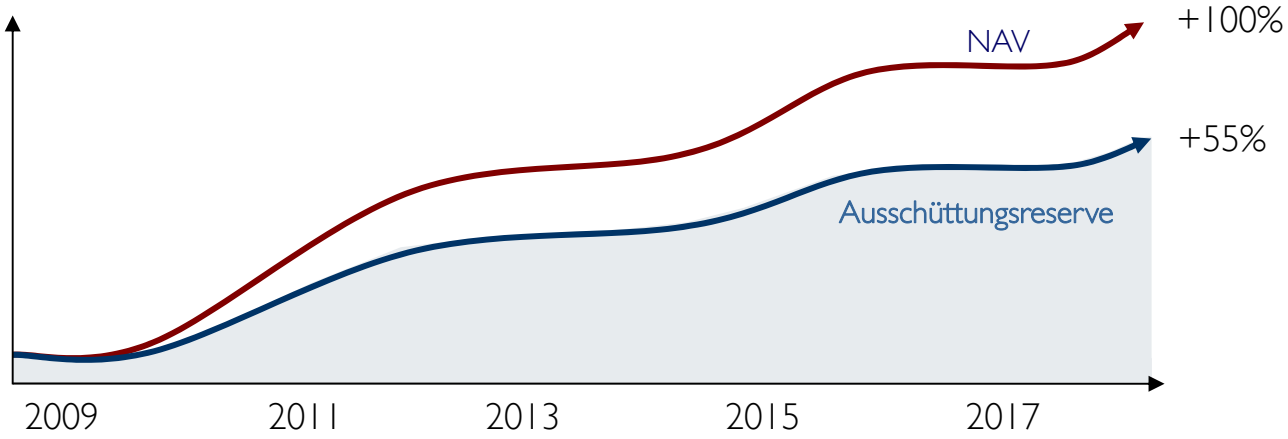


Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, 2018

Ausschüttungserwartung von mindestens 4%

(EUR Anteilsklasse A)





ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Rendite Alternativen

ACATIS
IfK
Institut für
Kapitalmarkt

ACATIS IfK Value Renten	ca. 4,5 %

ETF	Staatsanleihen	0,6 %	Ø 2,6 %
ETF	Investmentgrade	0,8 %	
ETF	High Yield	2,9 %	
ETF	EM Currency	6,2 %	

Quelle: iShares, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Fazit sowie Perspektiven

- Querdenkermodell langfristig erfolgreich - Kapital verdoppelt +105%
- Fonds bewegt sich frei im Anleiheuniversum - inkl. Floater und Absicherung
- „BBB-Portfolio“ mit 4,5% Verzinsung
- Bundfuture nach unten - Fonds sah in der Vergangenheit gut aus
- Mit Sharpe Ratio von 1,7 belegt der Fonds weiterhin vordere Plätze

  84 von 112 Monaten positiv

Stammdaten

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt			
Depotbank	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA			
Manager	UI-Team			
Advisor	ACATIS Investment KVG mbH			
Sub-Advisor	IfK-Institut für Kapitalmarkt GmbH			
ISIN	DE000A0X7582	DE000A1CS5A9	DE000A1W9BC2	DE000A2H5XH1
WKN	A0X758	A1CS5A	A1W9BC	A2H5XH
Anteilsklasse	A	B	C	X
Domizil	Deutschland			
Währung	EUR	CHF	USD	EUR
Ausgabeaufschlag	3% / 0% für institutionelle Investoren	1% / 0% für institutionelle Investoren	3% / 0% für institutionelle Investoren	0% für institutionelle Investoren
Auflagedatum	15.12.2008	29.12.2010	22.01.2014	16.11.2017
Erstausgabepreis	35,00 EUR	100,00 CHF	35,00 USD	350,00 EUR
Verwaltungsvergütung/ Laufende Kosten (Stand 30.9.2017)	0,99% p.a./ 1,07%	1,02% p.a./ 1,10%	1,02% p.a./ 1,11%	0,95% p.a./ 1,07% (Stand 16.11.2017)
Performance Fee	12,5 % (max. 15 %) der EONIA +200 BP (Hurdle rate) übersteigenden Wertentwicklung High-Water-Mark.			
Vertriebszulassung	D, A, CH, F, NL			
Ertragsverwendung	Ausschüttend (Anteilsklasse X: Ausschüttungsreserven im Aufbau)			

Kontakt – Ihre Ansprechpartner

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Faik Yargucu
ACATIS Investment
KVG mbH
Deutschland
Geschäftsführender
Gesellschafter
Tel: +49-69-97 58 37-77
Email: yargucu@acatis.de

Marco Kuch
ACATIS Investment
KVG mbH
Deutschland
Tel: +49-69-97 58 37-64
Email: kuch@acatis.de
Leiter Vertrieb

Vera Fülöp
ACATIS Investment
KVG mbH
Deutschland
Tel: +49-69-97 58 37-36
Email: fueloep@acatis.de
Institutional Sales
Deutschland

Michael Niefer
ACATIS Investment
KVG mbH
Deutschland
Tel: +49-69-97 58 37-57
Email: niefer@acatis.de
Institutional Sales
Deutschland

Katharina Rüsch
ACATIS Service GmbH
Schweiz
Tel: +41-71-886 45-58
Email: ruesch@acatis.com
Institutional Sales Schweiz

Petra Weise
ACATIS Service GmbH
Schweiz
Tel: +41-71-886 45-51
Email: weise@acatis.ch
Institutional Sales Schweiz

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

Kontaktdaten

- ACATIS
  Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
  Deutschland

- Adresse
  - mainBuilding
  - Taunusanlage 18
  - D-60325 Frankfurt
  - Tel: +49-69-97 58 37-77
  - Fax: +49-69-97 58 37-99
  - Webseite: www.acatis.de

- ACATIS
  Service GmbH
  Schweiz

- Adresse
  - Güetli 166
  - CH-9428 Walzenhausen
  - Tel: +41-71-886 45-51
  - Fax: +41-71-886 45-59

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt

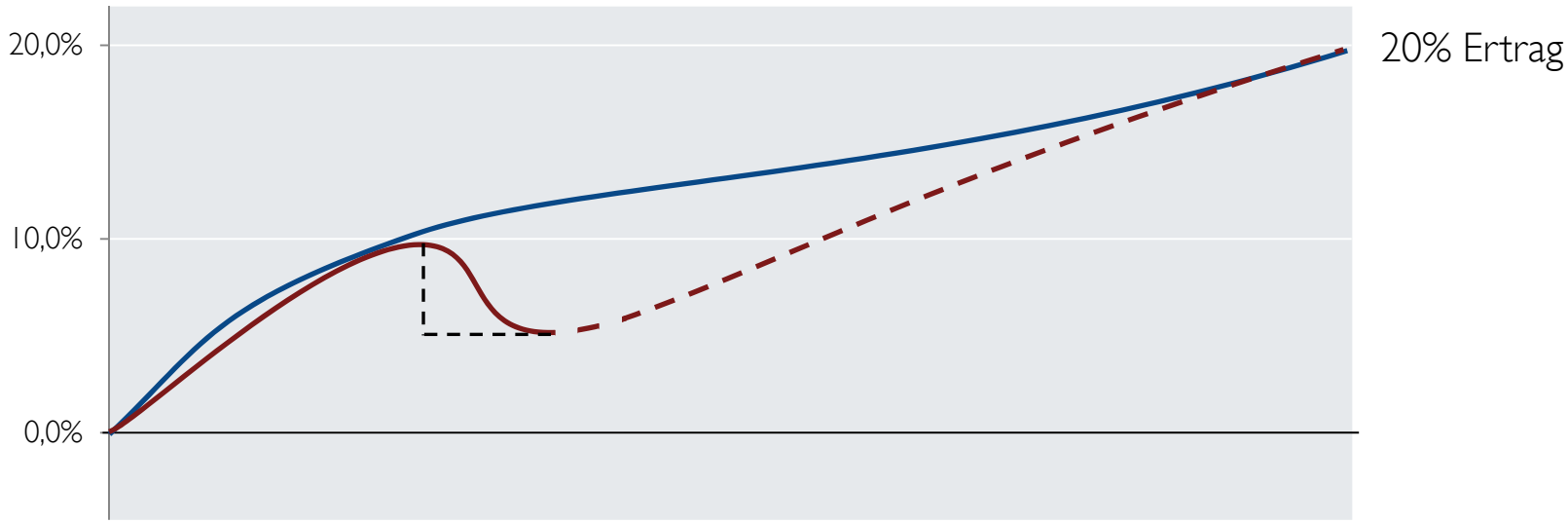
Disclaimer

- Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Sie richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge.
- ACATIS übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Marktprognosen erzielt werden. Die Informationen beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die ACATIS für zuverlässig erachtet, doch kann deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantiert werden. Holdings und Allokationen können sich ändern.
- Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Die Meinungen dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht.
- Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Außerdem stellt dieses Dokument kein Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf.
- Dieses Dokument ist keine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen und dient lediglich Informationszwecken. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen.
- Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch an andere Personen verteilt werden.
- Nicht alle ACATIS Fonds sind in allen europäischen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Produkte und Dienstleistungen können sich von Land zu Land unterscheiden.
- Verkaufsprospekt, Halbjahres– und Jahresbericht sowie das „KID“ sind kostenlos erhältlich bei ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH.
- Die ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH wird von der BAFIN, Lurgiallee 12, in 60439 Frankfurt reguliert.

Analyse auf Endfälligkeit:
Anleihe mit 4% Kupon und 5 Jahre Laufzeit

ACATIS

IfK
Institut für
Kapitalmarkt



Unterschiedliche Kurse - Gleicher Ertrag

Quellen: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, Mai 2018