





VER ANS TALTUNG

Die 18. Lipper Fund Awards in Deutschland





### Die Lipper Fund Awards 2019

Als Sponsor und Veranstalter freute sich Mein Geld beim Lipper Fund Award 2019 auf einen zauberhaften Abend mit seinen Gästen. Chefredakteurin Isabelle Hägewald hatte dabei die Ehre, all diejenigen auszuzeichnen, die in Ihrer Assetklasse den ersten Platz erreichten.

Als Keynote Speaker traten zwei Koryphäen ihres Segments auf und vermittelten wissenschaftliche Erkenntnisse zum Thema Nachhaltigkeit in der Finanzindustrie.

Einen besonderen Grund zum Feiern gab es, da die Mein Geld Mediengruppe 25 Jahre alt wurde. Im Jahr 2019 steht Mein Geld für mehr Auflage, mehr Reichweite, mehr Kanäle und mehr Qualität.

Aus dem Print Magazin ist ein crossmediales Konzept (Print, Online, Social Media, TV) geworden, mit multimedialen Angeboten aus einer Hand.

Auf dem erfolgreichen Weg waren die Kunden durch ihr Lob, ihre Kritik und ihr Vertrauen stets der größte Ansporn. Dafür bedankt sich Mein Geld.

MEIN GELD





▲ Die Lipper Fund Awards 2019 von Refinitiv



▲ Thomas Carl-Johan Von Uexkull (Refinitiv), Manfred Schlumberger (StarCapital), Isabelle Hägewald



▲ Martin Dilg (AB), Lutz Overlack (Banque de Luxembourg Investments) & Thomas Body (Eaton Vance)



▲ Dirk Fischer (Patriarch Multi-Manager GmbH)



▲ Gerhard Mayer (Heemann Vermögensverwaltungs GmbH)



▲ Ralph Tierer (Vermögen mit Konzept GmbH & Co. KG)



▲ Elena Curtilet (Ampega)



▲ Keynote Speakerin Dr. Julia Backmann (BVI)



▲ Christof Bauer & Mirjam Eckert (DWS)



▲ Christine & Peter Dreide (TBF Global Asset Management GmbH)



▲ Markus Haefliger (Plenum)

ND AWARDS



▲ Walter Liebe (Pictet) & Thomas Justen (Jyske Capital)



▲ Isabelle Hägewald – Moderatorin der Veranstaltung



▲ Claus Hecher, Katharina Rost & Christoph Keuntje (BNP)



▲ Joachim Nareike (Schroders)

LIPPER FUND AWARDS FROM REFINITIV



▲ Christoph Klein (ESG Portfolio Managemenet GmbH)

LIPPER FUND



▲ Neue und bekannte Gesichert folgten der Einladung



▲ Thomas Hunger (CCPM AG)



▲ Dr. Götz Albert (Lupus Alpha)





▲ Christian K. Schreiter (Scheiter & Cie.), Selina Piening (Oddo BHF) & Delphine Kadel (Jupiter)



▲ Martin Knodt (Refinitiv), Julia Backmann (BVI) & Andreas Keller (Union Investment)



▲ Benjamin Ackermann & Guido Dargatz (Refinitiv), Franz Feldmann (Universal Investments) & Timo Lüllau-Mortensen (Edmond de Rothschild)



▲ Sandra Greta Koran, Daniela Weißenborn, Julia Pomer & Inga Riepert (Lazard Asset Management)



▲ Jan Sobotta (Swisscanto)



▲ Bernhard Schmitt (LLB)



▲ Keynote Speaker Carlo Jaeger (Global Climate Forum)



▲ Gute Stimmung nach der Verleihung



▲ Ines Dassing (UBS), Christoph J. Zitt (Oldenburgische Landesbank), Markus Rosenberg (GFD), Oliver Schmitz (NNIP)



▲ Markus Hampel (MFS Int.)



▲ Timo Lüllau-Mortensen (Edmonde de Rothschild)



▲ Thomas Carl-Johan Von Uexkull (Refinitiv), Felix Gode (Alpha Star) & Isabelle Hägewald



▲ Die 18. Lipper Fund Awards in Deutschland



▲ Christoph Keuntje & Katharina Rost (BNP) & Oliver Kilian (UniCredit)



▲ Christoof Reese (Invesco)



▲ Christian Funke (links) & Dr. Sezar Aydogan (rechts) (Source FOR ALPHA)



▲ Isabelle Hägewald



▲ Sebastian Hesse (MFS)



#### LIPPER FUND AWARDS 2019

# Die 18. Lipper Fund Awards in Deutschland

Das Angebot an Investmentfonds in Deutschland wird immer größer und die einzelnen Produkte immer komplexer. Diese Umstände machen es selbst gut informierten Anlegern nahezu unmöglich, den oder die Fonds zu finden, die ihren Anforderungen wirklich gerecht werden. Aus diesem Grund nutzen viele Anlageberater und Investoren Fondsratings bei der Fondsauswahl, bieten diese Bewertungen doch eine gute Orientierungshilfe. Ähnlich verhält es sich mit den jährlich von Ratinganbietern und anderen Institutionen verliehenen Awards. Diese Auszeichnungen werden von den Fondsanbietern gern für Marketingzwecke eingesetzt, da sie belegen, dass der ausgezeichnete Fonds sich über einen bestimmten Zeitraum hinweg, auf Basis der jeweiligen Bewertungskriterien, gegen alle seine Mitbewerber durchsetzen konnte. denn ein Award wird nur an den besten Fonds vergeben, während die beste Ratingnote in der Regel an eine Gruppe von Fonds vergeben wird.

Da es nicht möglich ist, auf Basis von individuellen Kriterien und Vorgaben eine allgemeingültige Bewertung von
Investmentfonds vorzunehmen, steht bei den
Lipper Fund Awards die
Leistung des Fondsmanagers im Verhältnis zu seinen
Mitbewerbern im Fokus. Da sich
diese Leistung am besten an der

Beständigkeit des risikoadjustierten Ertrages ablesen lässt, wird für die Ermittlung der Gewinner der Lipper Fund Awards das Lipper Leaders Rating für konsistenten Ertrag verwendet, um die besten Fonds über den jeweiligen Anlagezeitraum (drei, fünf und zehn Jahre) zu ermitteln.

#### LIPPER FUND AWARDS FÜR EINZELFONDS

Die Produktvielfalt spiegelt sich auch in der Anzahl der im Jahr 2018 von Lipper in Deutschland verliehenen Awards wider. Aus dem Universum aller in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Investmentfonds aus den Anlageklassen Aktien, Renten und Mischfonds wurden insgesamt 263 Lipper Fund Awards für Einzelfonds vergeben, wovon 101 Awards für die Drei-Jahres-Periode verliehen wurden, 94 für die Fünf-Jahres-Periode und 68 für den Zehn-Jahres-Zeitraum. Die abnehmende Anzahl von Awards über die längerfristigen Betrachtungsperioden ergibt sich daraus, dass nicht alle Fonds in den Vergleichsgruppen über eine entsprechend lange Historie verfügen. Dies in Verbindung mit der Mindestanzahl von zehn Fonds, die für die Berechnung der Lipper Fund Awards vorhanden sein müssen, führt dazu, dass die Anzahl der Gewinner über längere Laufzeiten niedriger ist. Somit konnten sich die Gewinner eines Lipper Fund Awards gegen mindestens neun weitere Produkte durchsetzen und über den entsprechenden Bewertungszeitraum die beste risikoadjustierte Rendite erzielen.

> Ein wichtiges Kriterium für die Qualität eines Ratings beziehungsweise Awards ist die Anzahl der bewerteten Kategorien. Während

einige Marktbeobachter in der Vielzahl der Kategorien eine Inflationierung der Awards sehen, stellt eine große Anzahl von Vergleichsgruppen in Wirklichkeit sicher, dass auch nur Fonds mit demselben Anlageschwerpunkt miteinander verglichen werden.

#### LIPPER FUND AWARDS FÜR KAPITAL-VERWALTUNGSGESELLSCHAFTEN

Um bei der Bewertung der Kapitalverwaltungsgesellschaften vergleichbare Gruppen zu schaffen, werden die Anbieter von Lipper, anhand der von ihnen verwalteten Vermögen, in kleine und große Gesellschaften unterteilt. Zusätzlich müssen große Gesellschaften für den "Overall Award" mindestens fünf Aktienfonds, fünf Rentenfonds und drei gemischte Portfolios verwalten, während kleine Anbieter jeweils nur drei Fonds je Anlageklasse managen müssen.

Für die Berechnung der Lipper Fund Awards werden alle Fonds der jeweiligen Anlageklasse berücksichtigt. Somit konnte die jeweils beste große beziehungsweise kleine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit allen von ihr verwalteten Portfolios, durchschnittlich betrachtet, über den Zeitraum von drei Jahren bessere risikoadjustierte Erträge erzielen als ihre Mitbewerber.

#### **NUTZEN FÜR DEN ANLEGER**

Alle Ratings und Awards haben für den Anleger einen Nachteil, sie bewerten die Ergebnisse der Fonds in der Vergangenheit und haben somit nur eine geringe Aussagekraft für die zukünftigen Ergebnisse eines Fonds. Hierbei darf man aber nicht vergessen, dass die Vergangenheit die einzige Orientierungshilfe ist, die Investoren bei der Fondsauswahl haben. Somit sind die Qualität der Bewertungsmethodologie und eine ausreichend feine Gliederung der einzelnen Anlageklassen sowie das zugrundeliegende Fondsuniversum wichtige Einflussfaktoren für die Aussagekraft von Awards und Ratings.

Sollten Anlageberater oder Investoren bei der Fondsauswahl Awards und/oder Ratings einsetzen, müssen sie die Ergebnisse der von ihnen ausgewählten Fonds in jedem Fall regelmäßig überprüfen, um sicherzugehen, dass die von ihnen gewählten Produkte nach wie vor den jeweiligen Anforderungen entsprechen.

#### DETLEF GLOW, REFINTIV



▲ Detlef Glow, Refinitiv



▲ Die Gewinner der Lipper Funds Awards 2019



▲ Neben der Verleihung bereicherten spannende Vorträge den Abend



#### LIPPER FUND AWARDS 2019

### Die Keynote Speaker 2019 – zwei Koryphäen ihres Segments



▲ UNSERE KEYNOTE SPEAKER VERMITTELTEN IN DIESEM JAHR WISSENSCHAFTLICHE ERKENNTNISSE ZUM THEMA NACH-HALTIGKEIT IN DER FINANZINDUSTRIE



#### DR. JULIA BACKMANN

Dr. Julia Backmann, LL.M. (London) ist seit April 2012 Abteilungsdirektorin beim deutschen Fondsverbands BVI. Zuvor war sie acht Jahre als Rechtsanwältin in internationalen Wirtschaftskanzleien in Frankfurt und Düsseldorf tätig. Dort beriet sie Mandanten in den Bereichen Kapitalmarkt- und Gesellschaftsrecht. Beim BVI betreut sie unter anderem die Themen Vertrieb, Gesellschaftsrecht, Corporate Governance und Nachhaltigkeit.



#### CARLO JAEGER

Carlo Jaeger ist Ökonom und Professor an der Universität Potsdam, an der Arizona State University und der Beijing Normal University. Sein Forschungsinteresse richtet sich auf Strategien zur Bewältigung systemischer Risiken wie denen des internationalen Finanzsystems und des globalen Klimawandels. Seine Ausbildung erwarb er an der Universität Bern, der Johann Wolfgang Goethe Universität in Frankfurt und der ETH Zürich. Prof. Jaeger ist einer der Gründer und heute der Leiter des Global Climate Forums, eines internationalen Think Tanks mit Sitz in Berlin. Er ist Autor von über einem Dutzend wissenschaftlicher Bücher und über fünfzig Aufsätzen in Fachzeitschriften.

Carlo Jaeger ist international bekannt durch seine Arbeiten zu einer investitionsorientierten Klimapolitik und zur Theorie systemischer Risiken.



## Konservativ anders gedacht: "Entspannung für Ihr Depot"

#### Was unterscheidet den TBF GLOBAL INCOME von anderen defensiven Mischfonds?

Die Besonderheit unseres Fonds liegt darin, dass wir sowohl bei den Aktien, als auch bei Anleihen einige Dinge anders umsetzen. Im Aktienbaustein erkennen Sie dies daran, dass wir hier nicht nur Long-only unterwegs sind. Über unser langerprobtes Risikomodell, den Q-Faktor, können wir auf Tagesbasis zuverlässige Signale generieren, um zur Risikoreduzierung eine Sicherungsquote zu steuern. Im Bereich der Unternehmensanleihen investieren wir nur dann, wenn wir bei den Unternehmen in absehbarer Zeit "Corporate-Action" wie Rating-Upgrades, Anleiherückkäufe und Übernahmeangebote sehen. Diese Vorgehensweise macht unser Anleiheportfolio auch bei Veränderungen am Zinsmarkt wetterfest und ermöalicht uns neben den Zinskupons immer wieder attraktive Zusatzrenditen zu erwirtschaften.

#### Welche Mehrwerte konnte der TBF GLOBAL INCOME seinen Investoren bisher liefern?

Wir freuen uns sehr, dass der TBF GLOBAL INCOME seinem Ziel als defensives Basisinvestment seit über 10 Jahren absolut gerecht wird. Im 10-Jahresvergleich konnten wir Stand 11.02.2019 eine Performance von 6,51% p.a. generieren (I Tranche, Zeitraum 11.02.2009 bis 11.02.2019) und die Volatili-

tät im selben Zeitraum bei 3,64% äußerst gering halten. Darüber hinaus können Investoren von einer attraktiven und kontinuierlichen jährlichen Ausschüttung profitieren. Seit Jahren halten wir diese bei 0,72 Euro pro Anteil, was einer jährlichen Ausschüttungsrendite zwischen 3,5% und 5% entspricht (I-Tranche, Zeitraum 2009-2019).

#### Bietet Ihnen das aktuelle Umfeld mit niedrigen Zinsen und volatilen Börsen denn auch in Zukunft interessante Investitionsmöglichkeiten?

Aus unserer Sicht ein klares JA! Bei der Ideenfindung kommt uns unser klarer Stock-Picking-Ansatz entgegen. In zahlreichen jährlichen Fieldtrips sprechen wir weltweit mit Unternehmen vor Ort, hierdurch können wir uns ein eigenes und ungetrübtes Bild verschaffen und Investmentideen und Trends frühzeitig erkennen. Diese Vorgehensweise stellt für uns auch für die Zukunft einen wesentlichen Schlüssel zum Erfolg dar.

# Wie ist der TBF GLOBAL INCOME ins aktuelle Jahr 2019 gestartet und wie wollen Sie sich für das restliche Jahr rüsten?

Mit einer Performance von +4,08% (I-Tranche, 01.01.2019 bis 11.02.2019) sind wir sehr erfreulich in das Jahr gestartet. Neben

einer positiven Entwicklung im Anleihesegment konnten wir auch bei den Aktien sehr schöne Gewinne einfahren. Grundsätzlich ändert sich aber nichts an unserer Jahreseinschätzung. Wir erwarten für 2019 einen volatilen Jahresverlauf, bei dem wir immer wieder Gewinne sichern und geduldig auf neue Einstiegsgelegenheiten warten müssen. Genau deshalb haben wir bereits Ende Januar begonnen, deutliche Sicherungen für unseren Aktienbaustein aufzubauen und im Anleihesegment haben wir Anleihen mit bester Bonität als taktische Beimischung ins Portfolio gekauft. 2019 wird ein Jahr werden, bei dem aktives Management gefragt sein wird und genau darauf sind wir gut vorbereitet.

Der TBF GLOBAL INCOME kombiniert die Sicherheit laufender Zinszahlungen und die Möglichkeit, zusätzliche Kursgewinne zu erzielen wie kein anderer defensiver Mischfonds.

Regelmäßige Zinseinkünfte und Zusatzrenditen über Corporate Action führen zu einer stabilen Ertragslage und einer stetigen Ausschüttungspolitik.

ISIN

TBF GLOBAL INCOME EUR R DE000A1JUV78

TBF GLOBAL INCOME EUR I DE0009781997



#### Disclaimer

e 2019. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Historische Wertenheidung eine dan eine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft. Diese ist nicht prognostizienbar. Die Abhäldung kurzfristiger zeiträume (unter 12 Monaten) müssen im Kontext Janpfistigene Entwicklung gesehen werden. Alle Angaben zur Performance verstehen sich netto, das heißt, inklusiva alle für eine ähnliche Entwicklung gesehen werden. Alle Angaben zur Performance verstehen sich netto, das heißt, inklusiva alle für der verstehen sich netto, das heißt, das heißt, producen sich verstehen sich netto, das heißt, das dies keine Aufforderung zum Kauf der Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der Wesentlichen das heißt, das dies keine Aufforderung zum Kauf der Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der Wesentlichen Heine sich verhauften der Verkaufsprospekte werden bei der jeweiligen Depotbank und den Vertriebspartnern zur Kostenlosen Ausgabe bereitigheiten. Die Verkaufsprospekte werden bei der jeweiligen Depotbank und den Vertriebspartnern zur Kostenlosen Ausgabe bereitigheiten. Die Verkaufsprospekte and zudem erhältlich im Internet unter: www.tbiglobals.pon o auf den Internetieten bei gestellt der der Verkaufsprospekte werden bei der jeweiligen Depotbank und den Vertriebspartnern zur Kostenlosen Ausgabe bereitigheiten. Die zur Verfügung gestellten Information ober deren Information erhalten. Die zur Verfügung des Verfassers/der Verfassers/der Verfassers/der Verfassers/der Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung an dern. Keine der Heine genannten Gesellschaften über heine Ant von Hauftung für der Verwendung dieser Information oder deren hehe der Verkaufsprospekte werden der Verkaufsprospekte



### **GERMANY** GEWINNERLISTE



#### **GROUP AWARDS**

| ANBIETER                      | ASSETTYPE    | ASSET SIZE | FUND COUNT | GROUP COUNT |
|-------------------------------|--------------|------------|------------|-------------|
| Ashmore                       | Bond         | Large      | 3          | 68          |
| Evli                          | Bond         | Small      | 3          | 51          |
| Russell Investments           | Equity       | Large      | 3          | 73          |
| Sycomore Asset Management     | Equity       | Small      | 3          | 95          |
| Swisscanto                    | Mixed Assets | Large      | 3          | 46          |
| StarCapital                   | Mixed Assets | Small      | 3          | 74          |
| MFS                           | Overall      | Large      | 3          | 38          |
| Liechtensteinische Landesbank | Overall      | Small      | 3          | 23          |

#### **FUND AWARDS**

| FONDS  | ANBIETER                             | FUND COUNT |
|--|--------------------------------------|------------|
| Bond EUR                                       |                                      |            |
| Deka-Nachhaltigkeit Renten CF(A)               | Deka                                 | 161        |
| Bond EUR Short Term                            |                                      |            |
| DJE - InterCash PA                             | DJE                                  | 62         |
| Bond Europe                                    |                                      |            |
| KEPLER Europa Rentenfonds A                    | Kepler                               | 40         |
| Bond Global                                    |                                      |            |
| Wydler Global Income Fund                      | Wydler Asset Management              | 209        |
| Equity Asia Pacific                            |                                      |            |
| JPM Pacific Equity A Dis USD                   | JPMorgan                             | 40         |
| Equity Europe                                  |                                      |            |
| Apus Capital Revalue Fonds R                   | Apus Capital                         | 311        |
| Equity Europe Sm&Mid Cap                       |                                      |            |
| SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions - A | Axxion                               | 80         |
| Equity EuroZone                                |                                      |            |
| DB Platinum IV CROCI Euro R1C                  | Deutsche Bank                        | 94         |
| Equity German Sm&Mid Cap                       |                                      |            |
| FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap C  | FPM Frankfurt Performance Management | 17         |
| Equity Germany                                 |                                      |            |
| DWS Aktien Strategie Deutschland LC            | Deutsche Bank                        | 60         |

| Equity Global                              |                              |     |
|--|------------------------------|-----|
| Morgan Stanley Global Opportunity A USD    | Morgan Stanley               | 677 |
| Equity Global Income                       |                              |     |
| Newton Global Income Sterling Inc          | BNY Mellon                   | 45  |
| Mixed Asset EUR Agg - Europe               |                              |     |
| Value Opportunity Fund P                   | Hauck & Aufhaeuser           | 10  |
| Mixed Asset EUR Agg - Global               |                              |     |
| FU Fonds - Multi Asset Fonds P             | Heemann Vermoegensverwaltung | 125 |
| Mixed Asset EUR Bal - Global               |                              |     |
| MultiManager Fonds 3                       | Ampega                       | 189 |
| Mixed Asset EUR Cons - Europe              |                              |     |
| Invesco Pan European High Income A Acc EUR | Invesco                      | 30  |
| Mixed Asset EUR Cons - EuroZone            |                              |     |
| Deutsche Global Hybrid Bond Fund LD        | Deutsche Bank                | 15  |
| Mixed Asset EUR Cons - Global              |                              |     |
| 4Q-INCOME FONDS Anteilklasse R             | TBF Global Asset Management  | 182 |
| Mixed Asset EUR Flex - Global              |                              |     |
| MULTI-AXXION - Kairos                      | Axxion                       | 573 |
| Target Maturity Bond EUR 2020+             |                              |     |
| DWS Select Inflation Plus 2019 LD          | Deutsche Bank                | 37  |
|  |                              |     |

#### ZERTIFIKATE

| FONDS   | ASSET KLASSE                         |
|---|--------------------------------------|
| Nordea 1 - Alpha 10 MA BP EUR                     | Absolute Return EUR High             |
| C-QUADRAT ARTS Total Return Bond EUR T            | Absolute Return EUR Low              |
| MainFirst - Absolute Return Multi Asset A         | Absolute Return EUR Medium           |
| JPM Income Opportunity A (perf) Acc USD           | Absolute Return USD Low              |
| Schroder ISF Em Mkts Debt Abs Ret A Acc           | Absolute Return USD Medium           |
| H2O Multi Aggregate Fund R-C USD                  | Alternative Credit Focus             |
| Helium Opportunites B                             | Alternative Event Driven             |
| H2O Allegro R(C)                                  | Alternative Global Macro             |
| Carmignac Long-Short Europ. Equities A EUR Acc    | Alternative Long/Short Equity Europe |
| GAM Star Alpha Technology USD Inc                 | Alternative Long/Short Equity Global |
| Keynes Dynamic Beta Strategy A USD                | Alternative Managed Futures          |
| H2O Multibonds R(C)                               | Alternative Multi Strategies         |
| LO Funds - Asia Value Bond (USD) PA               | Bond Asia Pacific HC                 |
| AB SICAV I-Asia Pacific Local Cur Debt Pf A2 USD  | Bond Asia Pacific LC                 |
| LLB Strategie Festverzinslich (CHF)               | Bond CHF                             |
| Deutsche Invest II China High Income Bonds USD LC | Bond CNY                             |
| Aramea Balanced Convertible A                     | Bond Convertibles Europe             |
| Lazard Convertible Global R                       | Bond Convertibles Global             |
| SEB Danish Mortgage Bond C (EUR)                  | Bond DKK                             |
| INVL Emerging Europe Bond                         | Bond Emerging Markets Europe         |

| FONDS   | ASSET KLASSE                    |
|---|---------------------------------|
| Edmond de Rothschild Fund-Emerg Credit A USD      | Bond Emerging Mkts Global Corp. |
| Ashmore Emerging Mkts Short Duration R USD Acc    | Bond Emerging Markets Global HC |
| (LF) Greek Government Bond Eurobank               | Bond EMU Government             |
| Schroder ISF EURO Credit Conviction A Acc         | Bond EUR Corporates             |
| Evli Short Corporate Bond B                       | Bond EUR Corporates Short Term  |
| ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN - P                  | Bond EUR High Yield             |
| Nomura Real Return Fonds R                        | Bond EUR Inflation Linked       |
| Mercer Euro Nominal Bond Long Dur M1 EUR          | Bond EUR Long Term              |
| HYPO Rendite Plus T                               | Bond EUR Medium Term            |
| Robeco European High Yield Bonds DH EUR           | Bond Europe High Yield          |
| Flossbach von Storch - Bond Opportunities R       | Bond Global Corporates          |
| Jyske Invest Income Strategy CL                   | Bond Global EUR Hedged          |
| Switzerland Invest-Fixed Income High Yield HAIG B | Bond Global High Yield          |
| HSBC GIF Global Inflation Linked Bond AC USD      | Bond Global Inflation Linked    |
| Fidelity Funds - Glbl Short Dur Inc A-ACC-USD     | Bond Global Short Term          |
| PIMCO GIS Diversified Income ECI USD Inc          | Bond Global USD Hedged          |
| Solitaire Global Bond Fund -USD-                  | Bond USD                        |
| PIMCO GIS Glo Invt Grd Crdt ECI USD Inc           | Bond USD Corporates             |
| AXA WF US Dynamic High Yield Bonds A C USD        | Bond USD High Yield             |
| Lord Abbett Short Duration Income USD A Acc       | Bond USD Short Term             |





| FONDS  | ASSET KLASSE                         |
|--|--------------------------------------|
| Tresides Commodity One A (a)                       | Commodity Blended                    |
| GAM Multistock - Asia Focus Eq B                   | Equity Asia Pacific ex Japan         |
| Templeton Asian Smaller Companies A (acc) USD      | Equity Asia Pacific Sm&Mid Cap       |
| UBS (Lux) Eq Fd - China Opportunity (USD) P-acc    | Equity China                         |
| JPM Emerging Markets Small Cap A (perf) Acc USD    | Equity EM Global Small & Mid-Cap     |
| Schroder ISF Emerging Europe A Acc                 | Equity Emerging Mkts Europe          |
| HSBC GIF BRIC Equity M1C USD                       | Equity Emerging Mkts Global          |
| Investec GSF Latin American Equity A Acc USD       | Equity Emerging Mkts Latin Am        |
| MFS Meridian Funds-Continental Europ. Eq A1 EUR    | Equity Europe ex UK                  |
| Schroder ISF European Eq Yield A Acc               | Equity Europe Income                 |
| Synergy Smaller Cies A                             | Equity EuroZone Sm&Mid Cap           |
| Kempen (Lux) Global Small-cap BN Dis               | Equity Global Sm&Mid Cap             |
| Schroder ISF Greater China A Acc                   | Equity Greater China                 |
| Nomura Funds Ireland-India Equity A EUR            | Equity India                         |
| Baillie Gifford Wldwd Japanese B JPY Acc           | Equity Japan                         |
| Allianz Japan Smaller Companies - A - EUR          | Equity Japan Sm&Mid Cap              |
| PARVEST Equity Nordic Small Cap Classic Cap        | Equity Nordic                        |
| SEB Russia Fund C (EUR)                            | Equity Russia                        |
| Polar Capital Biotechnology R USD                  | Equity Sector Biotechnology          |
| Invesco Global Consumer Trends A Acc USD           | Equity Sector Consumer Discretionary |
| Belfius Equities Global Energy C Cap               | Equity Sector Energy                 |
| Robeco New World Financial Equities D EUR          | Equity Sector Financials             |
| Bakersteel GLOBAL SICAV PreciousMetals Fund A2 EUR | R Equity Sector Gold&Prec Metals     |
| Bellevue F (Lux) BB Adamant Medtech&Services B EUR | Equity Sector Healthcare             |
| Polar Capital Global Technology USD                | Equity Sector Information Tech       |
| Allianz Global Metals and Mining - A - EUR         | Equity Sector Materials              |
| B&I Asian Real Estate Securities Fund A            | Equity Sector Real Est Asia Pacific  |
| DPAM CAPITAL B Real Estate EMU B                   | Equity Sector Real Est Europe        |
| SKAGEN m2 A  | Equity Sector Real Est Global        |
| BGF Swiss Small & MidCap Opp A2 CHF                | Equity Swiss Sm&Mid Cap              |
| zCapital Swiss Dividend Fund A Klasse              | Equity Switzerland                   |
| JOHCM UK Dynamic B Acc                             | Equity UK                            |
| Stryx America USD U R                              | Equity US                            |
| DWS Invest CROCI US Dividends USD LC               | Equity US Income                     |
| JPM US Small Cap Growth A Dis USD                  | Equity US Sm&Mid Cap                 |
| RFINANZ Strategy Fund-Balanced R (CHF)             | Mixed Asset CHF Balanced             |
| Baloise F Invest (Lux) - BFI Activ (CHF) R         | Mixed Asset CHF Conservative         |
| Postbank Triselect                                 | Mixed Asset EUR Bal - Europe         |
| Albatros Fonds OP                                  | Mixed Asset EUR Bal - EuroZone       |
| Allianz Europe Income and Growth - AM - EUR        | Mixed Asset EUR Flex - Europe        |
| HSBC Trinkaus AlphaScreen                          | Mixed Asset EUR Flex - EuroZone      |
| Fidelity Funds - Growth & Income A-USD             | Mixed Asset USD Bal - Global         |
| PIMCO GIS Strategic Income ECI USD Acc             | Mixed Asset USD Conservative         |
| MFS Meridian Funds-Prudent Wealth A1 USD           | Mixed Asset USD Flex - Global        |
| DJE - Zins & Dividende PA                          | Absolute Return EUR High             |
| C-QUADRAT ARTS Total Return Bond EUR T             | Absolute Return EUR Low              |
| MainFirst - Absolute Return Multi Asset A          | Absolute Return EUR Medium           |
|  |                                      |

| FONDS  | ASSET KLASSE                        |
|--|-------------------------------------|
| PIMCO GIS Dynamic Bond ECI USD Acc   | Absolute Return USD Low             |
| GAM Star Credit Opportunities (USD) USD Acc                                  | Alternative Credit Focus            |
| H2O Allegro R(C)   | Alternative Global Macro            |
| 3SF European Opportunities Extension A2 EUR                                  | Alternative Long/Short Equity Europ |
| Man AHL Trend Alternative DNY USD Acc  | Alternative Managed Futures         |
| H2O Multibonds R(C)  | Alternative Multi Strategies        |
| O Funds - Asia Value Bond (USD) PA   | Bond Asia Pacific HC                |
| CS (Lux) Asia Local Currency Bond Fund B USD                                 | Bond Asia Pacific LC                |
| KBC Renta Swissrenta Cap   | Bond CHF                            |
| Deutsche Invest II China High Income Bonds USD LC                            | Bond CNY                            |
| PARVEST Convertible Bond Europe Small Cap CL Cap                             | Bond Convertibles Europe            |
| azard Convertible Global R   | Bond Convertibles Global            |
| NVL Emerging Europe Bond   | Bond Emerging Markets Europe        |
| Edmond de Rothschild Fund-Emerg Credit A USD                                 | Bond EM Global Corporates           |
| /ontobel Fund Emerging Markets Debt B (USD)                                  | Bond Emerging Markets Global HC     |
| DPAM L Bonds Emerging Markets Sust B EUR Cap                                 | Bond Emerging Markets Global LC     |
| BlueBay Inv Grade Euro Govt Bd R EUR   | Bond EMU Government                 |
| BlueBay Inv Grade Euro Aggregate Bd R EUR                                    | Bond EUR                            |
| Schroder ISF EURO Credit Conviction A Acc                                    | Bond EUR Corporates                 |
| Evli Short Corporate Bond B  | Bond EUR Corporates Short Term      |
| DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield A                                      | Bond EUR High Yield                 |
| Nomura Real Return Fonds R   | Bond EUR Inflation Linked           |
| DWS Vorsorge Rentenfonds 15Y   | Bond EUR Long Term                  |
| DWS ESG Euro Bonds (Medium) LC   | Bond EUR Medium Term                |
|  |                                     |
| DJE - InterCash PA   | Bond Europa                         |
| KEPLER Europa Rentenfonds A  | Bond Europe                         |
| Robeco European High Yield Bonds DH EUR                                      | Bond Europe High Yield              |
| New Capital Wealthy Nations Bd USD Ord Acc                                   | Bond Global                         |
| SWC (LU) BF Global Corporate AT  | Bond Global Corporates              |
| yske Invest Favourite Bonds CL   | Bond Global EUR Hedged              |
| anus Henderson HF Global HiYld Bond A2 USD                                   | Bond Global High Yield              |
| HSBC GIF Global Inflation Linked Bond AC USD                                 | Bond Global Inflation Linked        |
| PIMCO GIS Income ECI USD Acc   | Bond Global USD Hedged              |
| Fidelity Funds - US Dollar Bond A-USD-DIS                                    | Bond USD                            |
| PIMCO GIS Glo Invt Grd Crdt ECI USD Inc                                      | Bond USD Corporates                 |
| JBAM Global High Yield Solution AC USD                                       | Bond USD High Yield                 |
| CS (Lux) Corporate Short Duration USD Bond Fund B                            | Bond USD Short Term                 |
| LO Funds - Commodity Risk Premia (USD) PA                                    | Commodity Blended                   |
| Comgest Growth Asia USD Acc  | Equity Asia Pacific                 |
| /ontobel Fund mtx Sust Asian Leaders (ex Japan) B                            | Equity Asia Pacific ex Japan        |
| Templeton Asian Smaller Companies A (acc) USD                                | Equity Asia Pacific Sm&Mid Cap      |
| JBS (Lux) Eq Fd - China Opportunity (USD) P-acc                              | Equity China                        |
| PM Emerging Markets Small Cap A (perf) Acc USD                               | Equity EM Global Small & Mid-Cap    |
| SEB Eastern Europe Small and Mid Cap C (EUR)                                 | Equity Emerging Mkts Europe         |
| /ontobel Fund mtx Sust Emerging Mkts Leaders B                               | Equity Emerging Mkts Global         |
| DWS Invest Latin American Equities LC  | Equity Emerging Mkts Latin Am       |
| Comgest Growth Europe Opps EUR Acc   | Equity Europe                       |
| Digital Funds Stars Europe Ex-UK Acc   | Equity Europe ex UK                 |
| Siemens Qualitaet & Dividende Europa   | Equity Europe Income                |
| SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH - A   | Equity Europe Sm&Mid Cap            |
| AB SICAV I-Eurozone Equity Portfolio A EUR                                   | Equity EuroZone                     |
| Lupus alpha Smaller Euro Champions A   | Equity EuroZone Sm&Mid Cap          |
| _upus alpha Smaller German Champions A                                       | Equity German Sm&Mid Cap            |
| Lupus aipila sitialier deritiari Champions A                                 |                                     |
|  | Equity Germany                      |
| DWS Aktien Strategie Deutschland LC  Morgan Stanley Global Opportunity A USD | Equity Germany<br>Equity Global     |

| FONDS  | ASSET KLASSE                                      |
|--|---|
| Threadneedle (Lux)-Global Smaller Companies AE   | Equity Global Sm&Mid Cap                          |
| UBS (Lux) Equity Fd - Greater China (USD) P-acc  | Equity Greater China                              |
| Nomura Funds Ireland-India Equity A EUR  | Equity India                                      |
| BL Equities Japan B Cap  | Equity Japan                                      |
| Allianz Japan Smaller Companies - A - EUR  | Equity Japan Sm&Mid Cap                           |
| PARVEST Equity Nordic Small Cap Classic Cap  | Equity Nordic                                     |
| Pictet-Russian Equities-P USD  | Equity Russia                                     |
| Polar Capital Biotechnology R USD  | Equity Sector Biotechnology                       |
| Invesco Global Consumer Trends A Acc USD   | Equity Sector Consumer Discretional               |
| Belfius Equities Global Energy C Cap   | Equity Sector Energy                              |
| Polar Capital Global Insurance R GBP Acc   | Equity Sector Financials                          |
| Bakersteel GLOBAL SICAV PreciousMetals Fund A2 EUR                                     | Equity Sector Gold&Prec Metals                    |
| MIV Global Medtech Fund P1   | Equity Sector Healthcare                          |
| Polar Capital Global Technology USD  | Equity Sector Information Tech                    |
| DJE - Gold & Ressourcen PA (EUR)   | Equity Sector Materials                           |
| B&I Asian Real Estate Securities Fund A  | Equity Sector Real Est Asia Pacific               |
| Wiener Privatbank European Property T  | Equity Sector Real Est Europe                     |
| Nordea 1 - Global Real Estate Fund BP USD  | Equity Sector Real Est Global                     |
| BGF Swiss Small & MidCap Opp A2 CHF  | Equity Swiss Sm&Mid Cap                           |
| zCapital Swiss Dividend Fund A Klasse  | Equity Switzerland                                |
| Fidelity FAST UK A-ACC-GBP   | Equity UK   |
| Stryx America USD U R  | Equity US   |
| T Rowe US Smaller Companies Equity A USD   | Equity US Sm&Mid Cap                              |
| JSS GlobalSar - Balanced (CHF) P CHF dist  | Mixed Asset CHF Balanced                          |
| SWC (LU) PF Responsible Select (CHF) AA  | Mixed Asset CHF Conservative                      |
| FU Fonds - Multi Asset Fonds P   | Mixed Asset EUR Agg - Global                      |
| DWS Qi Europa Balanced LC  | Mixed Asset EUR Bal - Europe                      |
| Albatros Fonds OP  | Mixed Asset EUR Bal - EuroZone                    |
| PremiumStars Wachstum - AT - EUR   | Mixed Asset EUR Bal - Global                      |
| Kapital Plus A (EUR)   | Mixed Asset EUR Cons - Europe                     |
| DWS Global Hybrid Bond Fund LD   | Mixed Asset EUR Cons - EuroZone                   |
| Amundi Ethik Fonds A   | Mixed Asset EUR Cons - Global                     |
| Sycomore Partners R  | Mixed Asset EUR Flex - Europe                     |
| Generali Komfort Strategie 50  | Mixed Asset EUR Flex - EuroZone                   |
| Seilern Global Trust A   | Mixed Asset EUR Flex - Global                     |
| UBS (Lux) Strategy Fd - Balanced (USD) P-acc   | Mixed Asset USD Bal - Global                      |
| MFS Meridian Funds-Prudent Wealth A1 USD   | Mixed Asset USD Flex - Global                     |
|  |   |
| Allianz Strategie 2031 Plus - EUR  | Target Maturity Bond EUR 2020+                    |
| Flossbach von Storch - Multiple Opportunities R C-OUADRAT ARTS Total Return Bond EUR T | Absolute Return EUR High  Absolute Return EUR Low |
|  |   |
| Value Investment Fonds Klassik T   | Absolute Return EUR Medium                        |
| Generali IS Absolute Ret Credit Strat D Cap EUR  | Alternative Credit Focus                          |
| HSBC Aktienstrukturen Europa   | Alternative Multi Strategies                      |
| FISCH Bond Global CHF Fund AC  | Bond CHF  |
| PARVEST Convertible Bond Europe Small Cap CL Cap                                       | Bond Convertibles Europe                          |
| Calamos Global Convertible A USD Acc   | Bond Convertibles Global                          |
| UBS (Lux) Bond SICAV - Emerging Europe (EUR) P-acc                                     | Bond Emerging Markets Europe                      |
| Amundi Funds II Emerging Markets Bond E No Dis EUR                                     |   |
| Templeton Emerging Markets Bond A (Qdis) USD   | Bond Emerging Markets Global LC                   |
| Epsilon Fund Euro Bond R   | Bond EMU Government                               |
| Fidelity Funds - Euro Bond A-EUR-DIS   | Bond EUR  |
| ESPA BOND CORPORATE BB T   | Bond EUR Corporates                               |
| Amundi Funds II Optimal Yield E No Dis EUR   | Bond EUR High Yield                               |
| Nomura Real Return Fonds R   | Bond EUR Inflation Linked                         |
| AXA WF Euro 10+ LT A C   | Bond EUR Long Term                                |
| AXA WF EURO 10+ LT A C   |   |

| FONDS  | ASSET KLASSE  |
|--|---|
| Ampega Reserve Rentenfonds P (a)   | Bond EUR Short Term   |
| KEPLER Europa Rentenfonds A  | Bond Europe   |
| Nordea 1 - European High Yield Bond BP EUR   | Bond Europe High Yield                                      |
| Templeton Global Total Return A (acc) USD  | Bond Global   |
| Russell Investments Global Bond (Euro Hgd) B Acc   | Bond Global EUR Hedged                                      |
| BGF Global High Yield Bond A2 USD  | Bond Global High Yield                                      |
| PIMCO GIS Global Bond Ex-US ECI USD Inc  | Bond Global USD Hedged                                      |
| JPM US Bond A Acc USD  | Bond USD  |
| EV Intl (Ireland) US High Yield Bond M2 USD  | Bond USD High Yield   |
| BGF US Dollar Short Duration Bond A2 USD   | Bond USD Short Term   |
| PIMCO GIS Commodity Real Rtn ECI USD Inc   | Commodity Blended   |
| Fidelity Funds - Pacific A-USD-DIS   | Equity Asia Pacific   |
| PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity A USD  | Equity Asia Pacific ex Japan                                |
| First State China Growth I Acc USD   | Equity China  |
| Schroder ISF Emerging Europe A Acc   | Equity Emerging Mkts Europe                                 |
| JPM Emerging Markets Opportunities A Acc USD   | Equity Emerging Mkts Global                                 |
| BSF Latin American Opportunities A2 USD  | Equity Emerging Mkts Latin Am                               |
| Jupiter European Growth L EUR Acc  | Equity Europe   |
| BGF Continental European Flexible A2 EUR   | Equity Europe ex UK   |
| JPM Europe Strategic Dividend A Acc EUR  | Equity Europe Income  |
| SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH - A   | Equity Europe Sm&Mid Cap                                    |
| Allianz Wachstum Euroland - A - EUR  | Equity EuroZone   |
| Prevoir Perspectives C   | Equity EuroZone Sm&Mid Cap                                  |
| Lupus alpha Smaller German Champions A   | Equity German Sm&Mid Cap                                    |
| DWS Aktien Strategie Deutschland LC  | Equity Germany  |
| Robeco Global Consumer Trends Equities D EUR   | Equity Global   |
| Newton Global Income Sterling Inc  | Equity Global Income  |
|  | Equity Global Sm&Mid Cap                                    |
| Goldman Sachs Glo SmCp CORE Eq Pf Base USD Snap First State Greater China Growth I Acc USD | Equity Global Sill awild Cap  Equity Greater China          |
| First State Indian Subcontinent I Acc USD  |   |
|  | Equity India  |
| Atlantis Japan Opportunities USD   | Equity Japan  |
| PARVEST Equity Japan Small Cap Classic Cap   | Equity Japan Sm&Mid Cap                                     |
| Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap BP EUR  | Equity Nordic   |
| PARVEST Equity Russia Opportunities Classic Cap  | Equity Russia   |
| Candriam Equities L Biotechnology C Cap  | Equity Sector Biotechnology                                 |
| Amundi Fds CPR Global Lifestyles - AU (C)  | Equity Sector Consumer Discretion                           |
| Guinness Global Energy B Ret USD   | Equity Sector Energy  |
| Robeco New World Financial Equities D EUR  | Equity Sector Financials                                    |
| Bakersteel GLOBAL SICAV PreciousMetals Fund A2 EUR   | Equity Sector Gold&Prec Metals                              |
| Janus Henderson Glo Life Sci A\$acc  | Equity Sector Healthcare                                    |
| Polar Capital Global Technology USD  | Equity Sector Information Tech                              |
| Janus Henderson HF Pan European Prop Eqs A2 EUR  | Equity Sector Real Est Europe                               |
| Janus Henderson HF Global Property Eqs A2 USD  | Equity Sector Real Est Global                               |
| UBAM Swiss Equity AC CHF   | Equity Switzerland  |
| JOHCM UK Dynamic B Acc   | Equity UK   |
| T Rowe US Large Cap Growth Equity A USD  | Equity US   |
| T Rowe US Smaller Companies Equity A USD   | Equity US Sm&Mid Cap  |
| JSS GlobalSar - Balanced (CHF) P CHF dist  | Mixed Asset CHF Balanced                                    |
| Allianz Strategy 75 - CT - EUR   | Mixed Asset EUR Agg - Global                                |
| KEPLER Vorsorge Mixfonds A   | Mixed Asset EUR Bal - Global                                |
| Invesco Pan European High Income A Acc EUR   | Mixed Asset EUR Cons - Europe                               |
| DWS Global Hybrid Bond Fund LD   | Mixed Asset EUR Cons - EuroZone                             |
|  | Mixed Asset EUR Cons - Global                               |
| StarCapital Winbonds plus A EUR  |   |
| StarCapital Winbonds plus A EUR<br>FIDES Europa  | Mixed Asset EUR Flex - Europe                               |
|  | Mixed Asset EUR Flex - Europe Mixed Asset EUR Flex - Global |







#### INTERVIEW

### Lipper Fund Award für den **Ampega Reserve Rentenfonds**

Im Interview: Fondsmanagerin Elena Curtillet

Mit dem Ampega Reserve Rentenfonds bietet die Kölner Ampega Investment GmbH konservativ orientierten Kunden eine attraktive Anlagemöglichkeit. Der Fonds positioniert sich erfolgreich am kurzen Ende der Restlaufzeitenstruktur und zählt zu den Spitzenprodukten seiner Peergroup. Für den vergleichsweise hohen Ertrag bei gleichzeitig niedriger Schwankungsbreite über die letzten drei Jahre erhielt der Fonds Anfang des Jahres den begehrten Lipper Fund Award. Grund genug, bei der verantwortlichen Fondsmanagerin Elena Curtillet einmal genauer nachzufragen.

Frau Curtillet, Glückwunsch zum **Erhalt des Lipper Fund Award** für Ihren Ampega Reserve Rentenfonds. Wie schwierig ist es, in Zeiten abgeschaffter Zinsen mit einem Kurzläufer-Rentenfonds positive Erträge zu generieren?

**ELENA CURTILLET:** In der Tat ist das kein leichtes Unterfangen. Durch die Notenbankpolitik der vergangenen Jahre sind die Anleiherenditen stark gesunken. Anleihen bonitätsstarker Schuldner rentieren bis ins mittlere Laufzeitenband immer noch im negativen Bereich. Da wir beim Ampega Reserve Rentenfonds wenig Spielraum bei den Laufzeiten haben, haben wir frühzeitig das Gewicht kreditrisikobehafteter Anlagen, auch beispielsweise von Banken, erhöht und somit von den Kursgewinnen dieser Anlageklasse profitiert. Dies war ein wesentlicher Erfolgsfaktor für die gute Performance.

Damit haben Sie aber auch das Risiko erhöht?

**ELENA CURTILLET:** Auf den ersten Blick ja! Allerdings hatte EZB-Präsident Draghi mit seinem "whatever it takes"-Szenario günstige Rahmenbedingungen geschaffen. Und als Versicherungs-KVG sind wir mit der Analyse und Auswahl von Anleihepapieren eines breiten Universums bestens vertraut. Wir hatten zu keinem Zeitpunkt das Gefühl, falsch oder zu riskant investiert zu sein.

**Und heute? Wie positionieren** Sie den Fonds für die Zukunft?

**ELENA CURTILLET:** Die Uhr dreht sich weiter. Heute stellen wir uns auf ein Szenario steigender Zinsen ein, wenngleich wir auch nicht kurzfristig damit rechnen. Bei der Asset Allocation sind wir mittlerweile deutlich defensiver ausgerichtet. Wir sind breit über verschiedene Anlageklassen diversifiziert. Eine komfortable Kassenposition ermöglicht uns zudem, bei Investment-Opportunitäten reagieren zu können. Alles in allem sehen wir den Ampega Reserve Rentenfonds für die Herausforderungen der Zukunft gut aufgestellt.

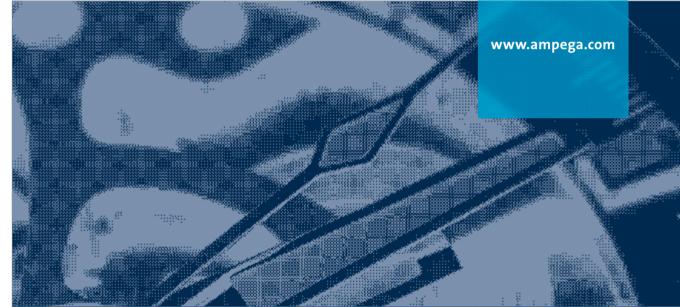
#### VIELEN DANK FÜR DAS GESPRÄCH.

### **Ampega Reserve Rentenfonds**

| ISIN               | DE0008481144  |
|--------------------|---------------|
| ERTRAGS-           |               |
| VERWENDUNG         | Ausschüttung  |
| AUFLAGE            | 02.01.1995    |
| WÄHRUNG            | EUR           |
| VERTRIEBSZULASSUNG | DE / CH       |
| AUSGABEPREIS       | 50,64 €       |
| FONDSVOLUMEN       | 173,57 Mio. € |
|                    |               |

**FONDSDATEN** 

# Erfolgreich. Ampega Reserve Rentenfonds.



- Diversifziertes Euro-Rentenportfolio
- Kurze Restlaufzeiten mit Fokus auf Unternehmensanleihen
- Aktives Kredit- und Laufzeitenmanagement

Ampega Reserve Rentenfonds P (a) Ampega Reserve Rentenfonds I (a)

ISIN DE0008481144

ISIN DE000A2H9A43



FUND AWARD

2016

€uro

**Quro** 

BÖRSE

SCOPE

€uro

**Quro** 

BÖRSE



€uro

**Quro** 

BÖRSE



**€uro** 

**Quro** 

BÖRSE

Stand: 13.03.2019





#### INTERVIEW

### Die Erfahrung zählt – Edmond de Rothschild Fund Emerging Credit

Fragen an Stéphane Mayor, Portfoliomanager des ausgezeichneten Fonds von Edmond de Rothschild Asset Management

Warum sollten Anleger in Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets investieren?

**STÉPHANE MAYOR:** Die EM-Rentenmärkte haben sich in den letzten zehn Jahren deutlich gewandelt. Früher dominierten Staatsanleihen, inzwischen hat sich jedoch vieles verändert. Unternehmensanleihen nehmen inzwischen eine Sonderstellung ein, und dieser Markt ist hochgradig diversifiziert. Wir sehen heute Emissionen mit einem Volumen von über einer Milliarde US-Dollar, außerdem ist das Emissionsvolumen insgesamt deutlich gewachsen.

Emerging Market Debt ist heute eine eigenständige Assetklasse, die sowohl in privaten wie auch institutionellen Portfolios ihren Platz hat. EM-Anleihen zeichnen sich durch ihr attraktives Risiko-Rendite-Profil aus. Anleger finden hier Unternehmen jeder Größe und jeder Kreditqualität wie auch aus jedem Sektor und jeder Region der Welt. Außerdem können Anleger in Unternehmen investieren, die nicht an den Aktienmärkten

gehandelt werden, denn viele Unternehmen geben zunächst Anleihen aus, bevor sie einen Börsengang in Erwägung ziehen.

Wodurch zeichnet sich Ihre erfolgreiche Emerging Market Credit-Strategie aus?

**STÉPHANE MAYOR:** Erfahrung ist entscheidend. Emerging Market Credit ist für die meisten Anleger noch eine relativ neue Assetklasse. Der erste anerkannte Index wurde erst im Jahr 2000 entwickelt. Wir analysieren den Markt bereits seit den Neunzigerjahren. Früher bestand der Markt aus wenigen Namen wie Petrobras aus Brasilien, America Movil aus Mexiko oder Gazprom¹ aus Russland.

Prognosen gehen für dieses Jahr von einem Emissionsvolumen von knapp 380 Milliarden US-Dollar aus², das entspricht mehr als dem Dreifachen der Staatsanleihe-Emissionen. Verschiedene EM-Unternehmen operieren auch in einem sehr unterschiedlichen wirtschaftlichen Umfeld. Wer neue Chancen richtig einschätzen kann,

kann einfacher die Unternehmen identifizieren, die für die Zukunft der Schwellenländer entscheidend sein werden. Und sehr häufig verlasse ich mich bei Anlageentscheidungen auf meine Erfahrung.

Warum wird die Anlageklasse Emerging Market Credit weiterhin für Investoren interessant bleiben?

STÉPHANE MAYOR: Das liegt an zwei größeren Entwicklungen, die sich derzeit für die Assetklasse abzeichnen: Einerseits erreichen die Volkswirtschaften vieler Schwellenländer einen gewissen Reifegrad, andererseits erreichen einzelne Frontier-Märkte inzwischen das Niveau der Schwellenländer. Daher kommt es zu höheren Renditestreuungen, was für Anleger erhebliches Diversifikationspotenzial bergen könnte.

Reifere Volkswirtschaften sind auch unabhängiger, die Emittenten sind weniger anfällig für die Risiken der BRIC-Länder. Außerdem fördert Reife die Entstehung neuer Sektoren. In Lateinamerika zum Beispiel wächst







Der TBF GLOBAL INCOME kombiniert die Sicherheit laufender Zinszahlungen und die Möglichkeit, zusätzliche Kursgewinne zu erzielen wie kein anderer defensiver Mischfonds.

Regelmäßige Zinseinkünfte und Zusatzrenditen über Corporate Action führen zu einer stabilen Ertragslage und einer stetigen Ausschüttungspolitik.

TBF GLOBAL INCOME EUR R DE000A1JUV78

TBF GLOBAL INCOME EUR I DE0009781997

Regelmäßige Zinseinkünfte und Zusatzrenditen über Corporate Action führen zu einer stabilen Ertragslage und einer stetigen Ausschüttungspolitik.

2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2016

Ausschüttung pro Anteil\* 0,720000 0,720000 0,720000 0,720317 0,722312 0,720000 0,

Mit Stabilität zum Erfolg: TBF GLOBAL INCOME

Erfahren Sie mehr. +49 40 308 533 500

www.tbfglobal.com

#### Disclaimer

© 2019. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich informationszwecken. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung eiser hrücklichung eiserhen werden. Alle Angaben zur Performance verstehen sich netto, das heißt, inklusvile auf Fondskosten ohne eventuell bei den Kunden anfallenden Bank. Verwaltungs- und Transaktionsgebühren sowie Auf Jehr Garagben beruchten auf öffentlich zuganglich Quellen, die wir für zuwerlässig halten, für deren Pichtigkeit und Volltsändigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen nach ob euten stark schwankender Anteilspreise. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der Wesentlichen Anleigerien weisen der Wesentlichen Anleigerien von Volation von Volatio

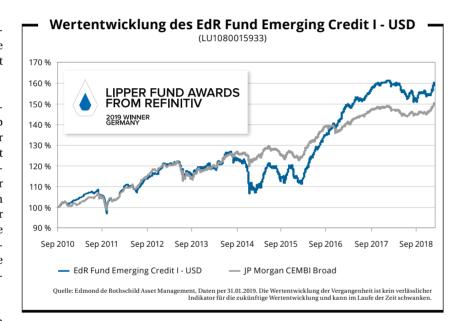




der Markt für Verbraucherfinanzierung, Anleger finden hier attraktive Renditen für ihr Emerging Market Credit Exposure.

Wir müssen jedoch unserer Anlagephilosophie treu bleiben, deshalb zählen für uns sowohl die Größe der Emittenten als auch die Liquidität ihrer Wertpapiere. Selbst bei attraktiver Verzinsung halten wir uns lieber zurück, wenn das Emissionsvolumen zu klein ist. In einer Marktkorrektur sind derartige Anlagen die ersten, die Verluste erleiden. Andererseits entstehen durch Korrekturen attraktive Einstiegspreise bei robusteren Emittenten, die uns überzeugen.

Daher beobachten wir die Zyklen einzelner Sektoren genau. Unternehmen mit starkem Inlandsgeschäft wie zum Beispiel Airlines erholen sich in der Regel schneller. Durch die Aufnahme von Frontier-Märkten in das Anlageuniversum der Schwellenländer vergrößert sich die Wertpapierauswahl. Die Neuemissionen aus diesen Ländern eröffnen vielfältige



Anlagemöglichkeiten mit unabhängigen Renditequellen.

Bei der Entwicklung neuer Anlageideen verlassen wir uns jedoch auf unsere Erfahrung und untersuchen die Länderfaktoren in einer sorgfältigen Top-down-Analyse, bevor wir die Gewichtung einer Position festlegen. Sambia bietet zum Beispiel attraktive Renditen, wir sehen in dem Land jedoch Parallelen zu dem argentinischen Kreditausfall der späten neunziger Jahre. Beteiligungen an sambischen Unternehmen<sup>1</sup> machen wir daher von dem Risikoprofil des Landes abhängig.

#### VIELEN DANK FÜR DAS GESPRÄCH.

zeige

<sup>1 |</sup> Die Unternehmens- und Länderinformationen können nicht gleichgesetzt werden mit einer Einschätzung von Edmond de Rothschild Asset Management (France) der erwarteten Entwicklung der Wertpapiere und der voraussichtlichen Entwicklung des Preises der Finanzinstrumente, die diese Unternehmen emittieren. Diese Informationen dürfen nicht als Empfehlung zum Kauf doer Verkauf interpretiert werden.
2 | Quelle: Daten von Bloombere und P Morean ner 3.11.2 2018

Rechtliche Hinweise: Februar 2019. Dieses Dokument wurde von Edmond de Rothschild Asset Management (France) erstellt. Dieses Dokument ist unverbindlich. Dieses Dokument dient lediglich zu Informationszwecken. Jedwede Vervielfältigung, Verbreitung oder öffentliche Wiedergabe ist ohne vorherige Genehmigung durch die Edmond de Rothschild Group streng verboten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dürfen nicht als Angebot, Anreiz oder Auftorderung zum Handel verstanden werden. Dies gilt für jede Person in jer je jede Person in jer je jede Person in jer je je



#### FIDELITY INTERNATIONAL

# Wie Roboter, Künstliche Intelligenz & Co. die Welt verändern

Die vierte industrielle Revolution



#### SPRACHERKENNUNG, FAHRERLOSE AUTOS, ROBOTIK, 3D-DRUCK

Neue Technologien begegnen uns inzwischen auf Schritt und Tritt. Tatsächlich befindet sich die Welt inmitten einer neuen industriellen Revolution. Auf das Zeitalter der Dampfmaschine, des elektrischen Stroms und des Computers folgt die Digitalisierung mit immer neuen Facetten. Der digitale Wandel, da sind sich Experten sicher, steht noch ganz am Anfang. Er wird unsere Zukunft in den kommenden Jahren

nachhaltig prägen, wird dramatisch die Art verändern, wie wir arbeiten, denken und handeln. Für Anleger eröffnen sich daraus neue Chancen an den Kapitalmärkten.

#### DIE PROGNOSEN DER ÖKONOMEN UND ZUKUNFTS-FORSCHER SIND SO EINDEUTIG WIE BEEINDRUCKEND

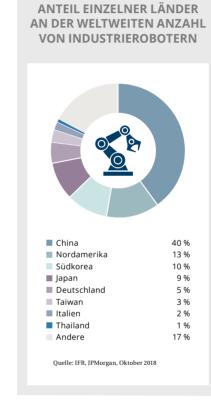
Digitale Technologien werden die Entwicklung der Weltwirtschaft in den kommenden Jahren dramatisch beschleunigen. So schätzt die Unternehmensberatung McKinsey, dass das weltweite Wirtschaftswachstum bis zum Jahr 2030 allein durch Fortschritte beim Einsatz der sogenannten Künstlichen Intelligenz (KI) um rund 1,2 Prozent pro Jahr wachsen könnte.¹) Das entspricht einem Wachstumsimpuls in Höhe von insgesamt 13 Billionen US-Dollar im Zeitraum von nur dreizehn Jahren. Kaum eine Industrie wird in dieser Zeit an der neuen Technologie vorbeikommen. Nach Berechnungen der Beratungsgesellschaft Accenture kann KI in den zwölf führenden weltweiten Industriestaaten bis zum Jahr 2035 sogar das Wachstum verdoppeln. Der Einfluss von KI-Technologien könnte in diesem Zeitraum die Arbeitsproduktivität um bis zu 40 Prozent steigern.<sup>2</sup>) Ob Autos oder Einzelhandel, Gesundheitswirtschaft oder Energieversorgung, Finanzdienstleitungen oder Landwirtschaft – überall wälzt die Digitalisierung jetzt und in Zukunft die Wirtschaft um.

#### **BEISPIEL BIG DATA**

Daten gelten als einer der wichtigsten Rohstoffe der Zukunft. Zugleich werden derzeit nach Analysen des Marktforschungsinstituts Forrester aber mindestens 60 Prozent der Daten, die Unternehmen zur Verfügung stehen, noch gar nicht ausgewertet und für Analysen genutzt.<sup>3</sup>) Auch hier entsteht in den kommenden Jahren ein Multi-Milliarden-Dollar-Markt.

#### **BEISPIEL AUTOMATISIERUNG**

Industrieroboter gewinnen immer größeren Einfluss auf die Produktion von Fabrikwaren, während Dienstleistungsroboter die Arbeit von Medizinern, Sicherheits- oder Reinigungskräften unterstützen. Sogar die Digitalisierung selbst, die die moderne Robotik erst ermöglicht hat, schafft neue Nachfrage. Denn intelligente Maschinen können Batterien, Computerchips und andere



IT-Komponenten viel präziser und schneller produzieren.

#### BEISPIEL KOMMUNIKATIONS-DIENSTLEISTUNGEN

Hier konkurrieren neue Anbieter wie Netflix, Alphabet, Facebook oder Twitter, deren Geschäftsmodelle allesamt auf innovativer Technologie basieren, zunehmend mit angestammten Medien- und Telekommunikationsfirmen wie Disney oder Verizon. Digitalisierung verändert hier die Regeln einer kompletten Branche.

### CHANCEN AUCH JENSEITS VON FAANG UND BAT

All das zeigt, wie sehr die Digitalisierung auch die Kapitalmärkte beeinflusst. Denn Spracherkennung. Robotik, autonome Autos und mehr werden von Unternehmen entwickelt, die dazu immense Investitionen leisten müssen und auf Geldgeber mit Risikoappetit angewiesen sind. Damit sind beileibe nicht nur die berühmten FAANG-Aktien (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) gemeint oder ihre chinesischen Pendants, die sogenannten BAT-Werte (Baidu, Alibaba, Tencent). Auch kleinere Unternehmen und Anbieter aus völlig anderen Industrien können vom Einsatz neuer Technologien enorm profitieren. Der Megatrend der Digitalisierung eröffnet somit einen breiten und nachhaltigen Wachstumsmarkt für Anleger.

Mehr zu den Chancen und Risiken rund um das Thema erfahren Sie unter www.fidelity.de/technologie

1 | McKinsey Global Institute, "Notes from the Al frontier", September 20 2 | https://www.accenture.com/gb-en/insight-artificial-intelligence-future-grow  ${\bf 3} \,|\, https://go.forrester.com/blogs/hadoop-is-datas-darling-for-a-reason/linear-partial and the second control of the c$ 

23

 $Kontakt: Fidelity\ International-Inhouse\ Vertriebs unterstützung\ .\ Tel:\ 06173\ /\ 509\ 2000\ .\ E-Mail:\ salesdesk@fil.com\ .\ Internet:\ www.fidelity.do.\ And the salesdesk and the sale$ 

Wichtige Information: Diese Unterlage ist eine Marketinginformation. FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlung. Der Wert einer Anlage und die daraus erzielten Erträge können steigen, aber auch fallen, so dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurückerhalten. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Das Eintreffen von Prognosen kann nicht gewährleistet werden. Sichtweisen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Fidelity International übernimmt keine Haftung für Schäden, die aus der Verwendung dieser Informationen herrühren. Die genannten Unternehmen dienen nur der Illustration und sind nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Informationen aus externen Quellen werden hinsichtlich ihrer Richtigkeit oder Vollständigkeit von Fidelity International nicht garantiert. Herausgeber: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus. Stand, soweit nicht anders angegeben: März 2019. MK10278



#### FAM FRANKFURT ASSET MANAGEMENT AG

### Marathon Renten -Anleiheauswahl jenseits herkömmlicher Kreditratings



Neben der gründlichen Analyse relevanter Finanzkennzahlen spielen bei der erfolgreichen Selektion von Unternehmensanleihen auch weiche Faktoren eine wichtige Rolle. Ihnen kommt beim FAM Credit Scoring-Modell eine deutlich höhere Bedeutung zu als bei der klassischen Ratingbetrachtung.

Sieht man von der maximal erzielbaren Rendite einmal ab, stellt die Benotung der renommierten Ratingagenturen für viele Käufer von Unternehmensanleihen das mit Abstand wichtigste Kriterium bei der Auswahl ihrer Rentenengagements dar. Schließlich erhalten sie mit der Bewertung zwischen "Aaa" und "Caa3" einen objektiven und transparenten Maßstab an die Hand, mit dem sich die statistische Ausfallwahrscheinlichkeit einzelner Bonds exakt bestimmen lässt sowie verschiedene Papiere miteinander vergleichen lassen.

Ein Nachteil ist allerdings, dass Ratingagenturen ihre Bonitätseinstufungen im Wesentlichen auf die letzten drei Jahresabschlüsse sowie die aktuellen Quartalsberichte stützen. Weiche Faktoren, die sich bei weitem nicht so gut schematisch erfassen lassen, spielen dagegen nur eine untergeordnete Rolle. Hier liegt ein wichtiger Unterschied zum stärker qualitativ ausgerichteten FAM Credit Scoring-Modell, das seinen Blick weiter in die Zukunft richtet und einen größeren Wert auf die Stärke des Geschäftsmodells legt. Dabei darf die Beurteilung der wirtschaftlichen Verhältnisse der Schuldner und etwaiger Garantiegeber anhand wichtiger Finanzzahlen bei der Auswahl interessanter Unternehmensanleihen natürlich keineswegs zu kurz kommen. An dieser Stelle richten wir unseren Fokus insbesondere auf klassische Kreditkennziffern, wie zum Beispiel den Zinsdeckungsgrad

(EBIT/Zinsaufwand) und den Leverage (EBITDA/Net-Debt) sowie den operativen und den Free Cashflow. Besonders wichtig ist in diesem Zusammenhang die Stabilität in der operativen Cash-Generierung zur Entschuldung des Unternehmens.

#### **QUALITATIVE ASPEKTE UND BONDSPEZIFISCHE KRITERIEN**

Mindestens genauso relevant ist aber die zukunftsorientierte qualitative Analyse, die bei der reinen Ratingbetrachtung weniger im Vordergrund steht und die sehr vereinfacht gesagt darüber Aufschluss geben soll, inwiefern das Geschäftsmodell der Emittentin werthaltig und stabil ist. Kommt ihm eine hohe Bedeutung innerhalb eines relevanten Sektors zu? Ist es zukunftsweisend und verfügt das Management über die nötigen Qualitäten, es immer wieder an

#### **FONDSDATEN**

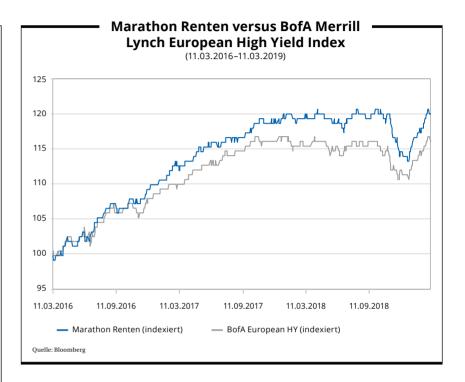
#### **Marathon Renten**

DE000A14N878 ISIN WKN A14N87 AUFLAGE 15.09.2015 FONDSVERMÖGEN\_ \_13,21 Mio. € ANTEILSWERT 104.84 € Stand: 11.03.2019

#### **ANLAGESCHWERPUNKT**

Der von der Frankfurter Vermögensverwaltung FAM Frankfurt Asset Management AG verwaltete Marathon Renten richtet sich an Zinssparer, die auch im aktuellen Niedrigzinsumfeld einen auskömmlichen Ertrag anstreben und dafür bereit sind, gewisse Risiken einzugehen.

Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios liegt bei Senior-Firmenanleihen aus Europa mit einem Non-Investmentgrade-Rating. Daneben kann z.B. auch in Nachranganleihen von Industrieund Finanzunternehmen investiert werden. Zur Bewertung und Beurteilung interessanter Corporate Bonds setzt Fondsmanager Ottmar Wolf ein selbst entwickeltes Credit Scoring Modell ein.



die sich kontinuierlichen ändernden Marktbedingungen anzupassen? Hinzukommen bondspezifische Kriterien, die sich dem Anleiheprospekt entnehmen und aus dem jeweils geltenden Schuldverschreibungsrecht ableiten lassen (zum Beispiel Besicherung, Rangfolge der Verbindlichkeiten, Kreditklauseln usw.).

#### HOPE FOR THE BEST, **PLAN FOR THE WORST**

Ebenfalls eine nicht zu unterschätzende Rolle - und hier liegt sicherlich eine weitere Besonderheit unseres Credit Scoring-Modells - stellt die sogenannte Recapitalisation-Chance ("Recap-Chance") dar. Zwar wird die Frage eines möglichen Comebacks bei den ausgewählten High Yield Bonds idealerweise niemals relevant. Die Erfahrung lehrt aber, dass es immer besser ist, diesen Joker in der Hinterhand zu wissen. Gegeben sind derartige Möglichkeiten immer dann, wenn der Schuldner in der Lage ist, sich im Falle eines Falles frisches Kapital von außen zu beschaffen, sei es durch mögliche Asset Sales oder bei börsennotierten Unternehmen durch eine Kapitalerhöhung. Bezüglich der Recap-Chance positiv zu werten sind zudem Ankerinvestoren mit hohem finanziellem und emotionalem Engagement, wie es unter anderem bei Familienunternehmen oft zu beobachten ist.

Dass es sich durchaus lohnen kann, bei der Analyse von Hochzinsanleihen aus dem Unternehmenssektor deutlich über die Bewertung ausschließlich anhand von Finanzkennzahlen und Ratings hinauszugehen, zeigt die Entwicklung des Marathon Renten. So hat sich der Wert des Fonds unter Berücksichtigung von Ausschüttungen in den vergangenen drei Jahren um über 20 Prozent erhöht (Stand 11.03.2019), womit er den als Benchmark dienenden BofA Merrill Lynch European High Yield Index outperformt hat.





#### **GENÈVE INVEST**

# Festverzinsliche Wertpapiere: attraktive Renditen trotz Niedrigzinsen

Mein Geld Chefredakteurin Isabelle Hägewald im Interview mit Helge Müller, Chief Investment Officer von Genève Invest

Was ist die Anlagestrategie des Switzerland Invest – Fixed Income High Yield Fund?

**HELGE MÜLLER:** Der Fonds investiert ausschließlich in festverzinsliche Unternehmensanleihen. Das Prinzip ist dabei stets das gleiche: Die Anleihen zahlen einen festen Kupon mit ein bis vier Ausschüttungen pro Jahr und am Ende der Laufzeit wird der Nominalbetrag zurückerstattet. Während Staatsanleihen und Unternehmensanleihen von Großunternehmen wie beispielsweise Siemens oder Nestlé sich am Markt mit sehr niedrigen Zinsen refinanzieren können, müssen Unternehmen aus der zweiten Reihe und mittelständische Unternehmen dem Markt deutlich höhere Zinserträge anbieten, um Anleihen zu emittieren. Von diesen mittelständischen Unternehmen suchen wir ganz gezielt Anleihen heraus, die aus unserer Sicht ein limitiertes Risiko darstellen. So kann beispielsweise eine Siemens-Anleihe eine Rendite von unter 0,5 Prozent ausweisen, während ein Siemens-Zuliefe-



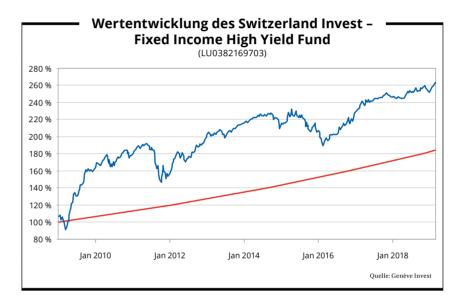
#### Über Genève Invest

Die Genève Invest Gruppe ist eine zugelassene Vermögensverwaltung mit Sitz in Genf und Luxemburg. Genève Invest betreut Privat- und Firmenkunden in mehr als 40 Ländern. Die Kernkompetenzen liegen in der professionellen Verwaltung festverzinslicher Wertpapiere. Im . <u>Bereich der Ak</u>tienanlagen werden Value-Titel bevorzugt. Seit 2008 ist Genève Invest Fondsinitiator des Switzerland Invest High Yield Fixed Income Funds, welcher von Hauck & Aufhäuser in Luxemburg verwaltet wird. Das Management von Genève Invest berät Hauck & Aufhäuser erfolgreich bei der Auswahl der Anlagen des Fonds.

rer gut gefüllten Auftragsbüchern über mehrere Jahre sich in 2018 mit sieben Prozent refinanzieren musste. Solche Titel kaufen wir ganz gezielt, wobei wir das Risiko weiter reduzieren, indem wir die Anlagen auf in der Regel mehr als 80 Emittenten verteilen.

### Was sind die Vorteile der festverzinslichen Anlage?

**HELGE MÜLLER:** Der zentrale Vorteil der festverzinslichen Anlage ist der Umstand, dass man sehr prognostizierbare Erträge erhält, da die Unternehmen gezwungen sind, die Zinsen gemäß Emissionsprospekt stets pünktlich zu bezahlen. Durch die festgelegte Endlaufzeit der Anleihe besteht ein Eventeffekt. Man bekommt das Geld an einem festgelegten Datum zurück und kann sich danach überlegen, wo man es als nächstes investieren möchte. Dies ist ein großer Vorteil gegenüber dem Aktienmarkt, da man zwar in eine gute Aktie investieren kann, aber nie weiß, wann diese steigen wird



und man im Falle eines Einbruchs manchmal Jahre warten muss, um die Verluste wieder aufzuholen. Es ist ein Mythos, dass man mit Anleihen keine guten Erträge erzielen kann. So hat beispielsweise der High Yield Index für europäische Unternehmensanleihen in den letzten zwanzig Jahren die europäischen Aktienmärkte deutlich outperformt. Das Gleiche gilt für den amerikanischen Markt. Dabei sind die Schwankungen von Anleihen deutlich geringer als die von Aktien. In der Regel braucht man nicht mehr als zwei Jahre, um einen Verlust auszugleichen und ein neues Allzeithoch zu erreichen. Bei einigen Aktienmärkten kann man manchmal zehn Jahre und mehr warten, wenn man zu einem ungünstigen Zeitpunkt eingestiegen ist, um wieder auf den Ausgangswert zu kommen. Gerade für

ältere Investoren, die auf regelmäßige Ausschüttungen angewiesen sind, stellen Anleiheinvestitionen daher eine attraktive Alternative dar.

### Wie ist der Fonds aktuell positioniert?

HELGE MÜLLER: Aktuell ist das Portfolio auf rund achtzig Titel verteilt. Bei den ausgewählten Währungen geht der Fonds sehr konservativ vor. Es wird ausschließlich in Währungen investiert, die von Ländern, die höchste Bonität genießen, ausgegeben wurden. Dies sind neben dem Euro und dem US-Dollar noch skandinavische Währungen. Bei den Laufzeiten der Anleihen liegt der Fokus auf Anleihen mit mittlerer Laufzeit, in der Regel vier bis sechs Jahre. Auf diese Weise generiert der Fonds einen

sehr vorhersehbaren und konstanten Strom von Zinserträgen. Europäische Unternehmensanleihen aus der zweiten Reihe sind in 2018 zum Teil zehn bis 15 Prozent gefallen. Viele dieser Titel handeln derzeit deutlich unterhalb des Ausgabekurses. Aus unserer Erfahrung wissen wir, dass so eine Situation in der Regel nicht lange anhält. Hier haben wir ganz gezielt das Portfolio verstärkt mit Anleihen, die vom Kurswert deutlich nachgegeben haben, von denen wir aber die Einschätzung haben, dass sie gut aufgestellt sind um selbst in einem schwierigen Marktumfeld bestehen zu können.

#### Was ist Ihr Ausblick für festverzinsliche Anlagen für 2019?

HELGE MÜLLER: Aus unseren Erfahrungen der letzten drei Jahrzehnte Anleihemanagement wissen wir, dass wenn die Kurse der ausgegebenen Anleihen deutlich unterhalb des Ausgabekurses fallen, diese sich sehr schnell wieder erholen. Dies war beispielsweise der Fall in 2008/2009 und 2011/2012. In diesem Jahr erwarten wir die gleiche Reaktion. Die Anleihen werden nach unserer Einschätzung in den nächsten zwölf Monaten wieder oberhalb der Ausgabekurse notieren. Anleger, die diese Situation ausnutzen möchten, würden in so einem Szenario neben den attraktiven Zinsen auch noch von der deutlichen Kurserholung profitieren.

VIELEN DANK FÜR DAS GESPRÄCH.