

Willkommen zu ACATIS Fonds und Fakten ACATIS IfK Value Renten: Aktuelles Update sowie Einblick in das "98% Portfolio". Perspektiven für 2022.

ACATIS

5. April 2022



Martin Wilhelm, IfK
Referent



Oliver Werner, IfK
Referent



Joachim Paustian,
ACATIS
Moderator

Agenda

- Aktuelle Lage / NAV-Bewegung / Geopolitik
- Blick in das „symbolhafte 98%-Portfolio“
- Markt hat vorgelegt - „Fed und EZB müssen liefern“
- Perspektiven für die nächsten 3 und 6 Monate



Anteil im Fonds - Geopolitik

Anteil vom 22.2.:

Russian Railways (Bahn)	ca. 3,7%	} 4,5%	EK-Quote 45%
Gazprom	ca. 0,8%		EK-Quote 65%
Ukrainian Railways (Bahn)	ca. 2,8%	} 2,9%	EK-Quote 75%
Ukraine	ca. 0,04%		

Der Fonds ist nicht in Banken und nicht in lokale Währungen investiert.

NAV seit Jahresstart

Markt	ca. - 4,0%
Geopolitik	ca. - 6,0%
Ytd	ca.-10,0%

- Abwärtsbewegung und Bodenbildung sollte erreicht sein (Anteil russ./ ukr. Anleihen aktuell bei ca. 2,0% des Fondsvolumens)
- Die Kurse sind aktuell auf „Default/ Insolvenzniveau“

Aktuelle Kurse auf sogenannten „Default-Levels“

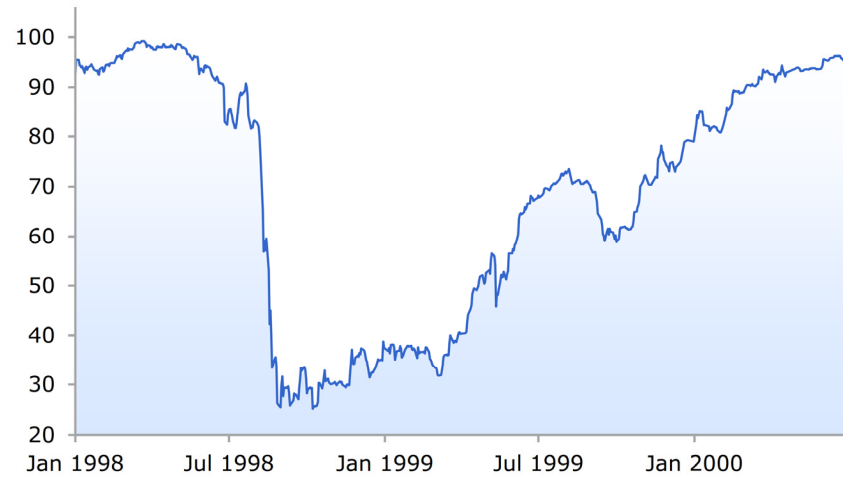
„Aktuelle Bewertungen sind nahe sogenannten „Default Niveaus“ (Insolvenz- und Konkursquote) mit Kursen zwischen ca. 15,- und 35,- pro nominal 100,-.

Ein Verkauf macht daher aus unserer Sicht aktuell wenig Sinn, gleichzeitig drängt sich ein Kauf auf keinen Fall auf.

Der Markt preist einen „Default“. Wenn es dazu kommen sollte, würde bei der Berechnung der sogenannten Recoveryrate eine hohe EK-Quote helfen. Der Fonds hat sehr gut bei Umschuldungen verdient, u.a. in Griechenland als die Anleihen vor und nach der Umschuldung zwischen ca. 15% und 25% waren und im Anschluss sich auf 100,- erholten.“

Beispiele für Erholungsphasen

1998: Russlandkrise



2002: Brasilien



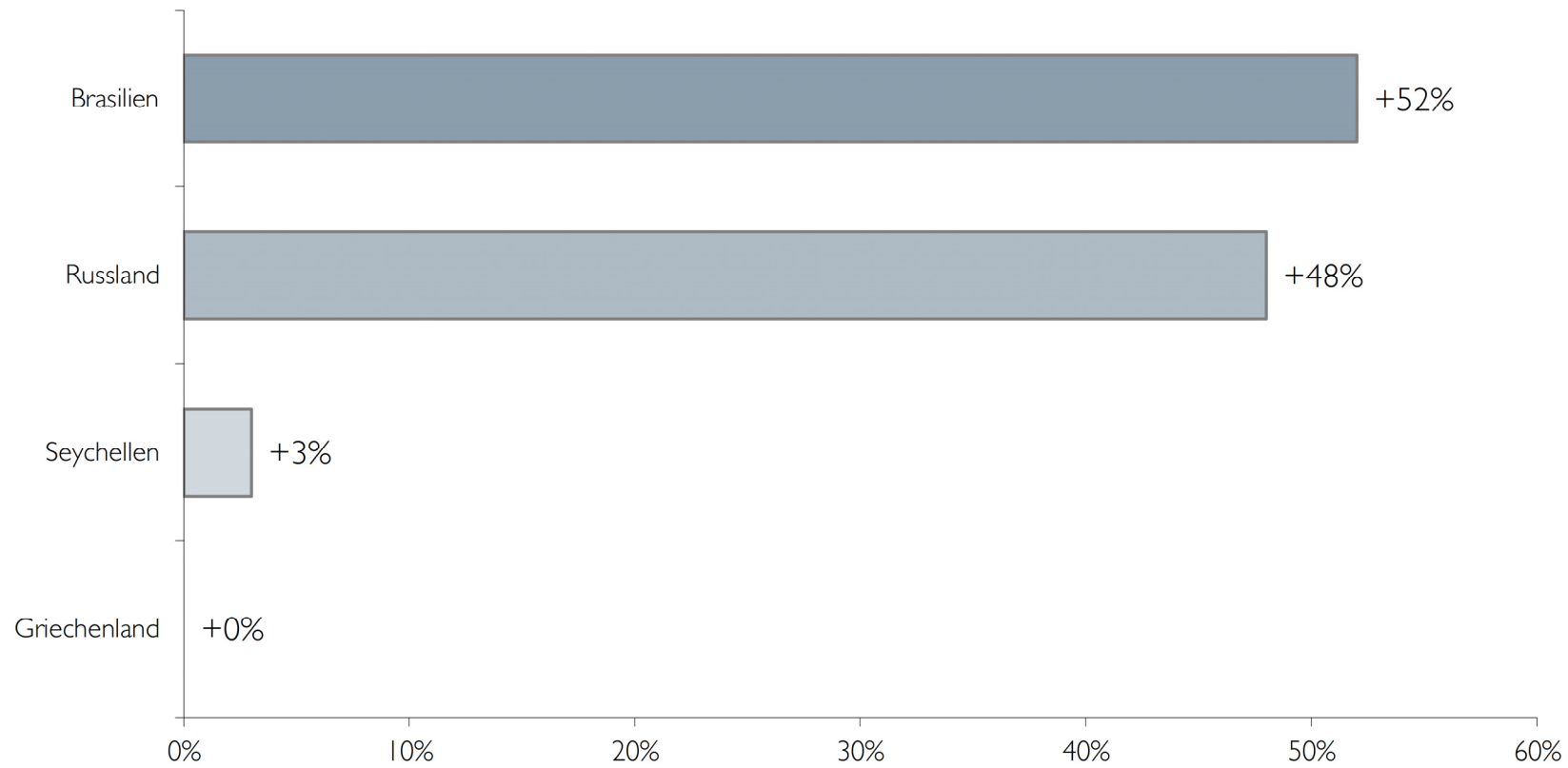
2010: Seychellen



2012: Griechenland

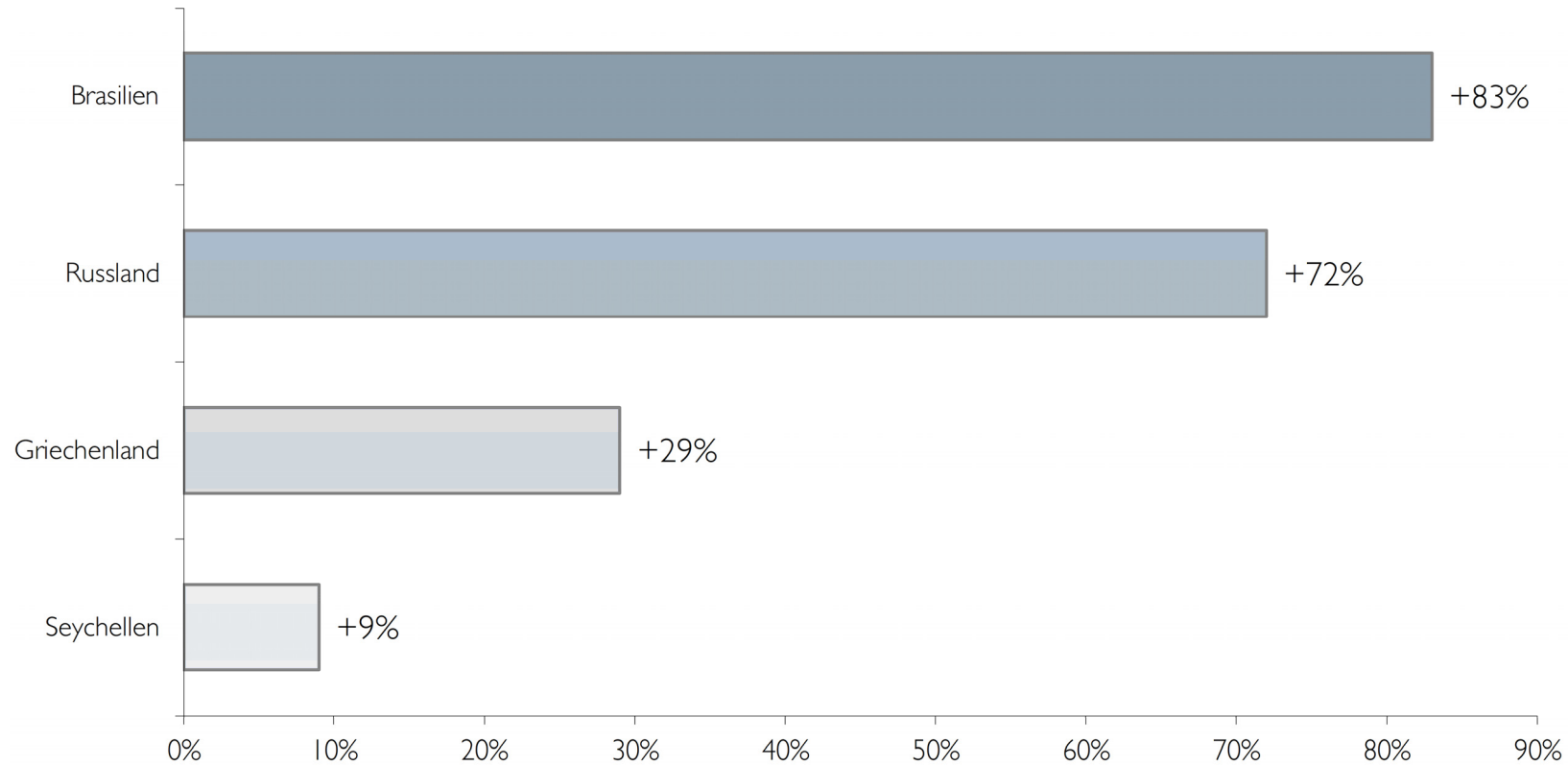


Erholungsphasen nach 3 Monaten



Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, Angaben ca. Kursentwicklung, April 2022

Erholungsphasen nach 6 Monaten



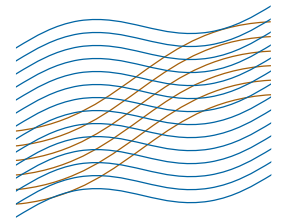
Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, Angaben ca. Kursentwicklung, April 2022

Ideen für Lösungen und Entspannung

- Übergang von Erstgesprächen zu möglicherweise konstruktiven Verhandlungen in Ankara
- IWF-Chefin: „Russland hat das Geld für den Schuldendienst, jedoch aktuell keinen Zugriff darauf“
- O-Ton Frau von der Leyen zu Ukraine und EU-Mitgliedschaft: „...wir wollen sie drin haben“
- Vielleicht werden die Ukrainer gefragt, welche Zugehörigkeit sie – je nach Region – wünschen.
- „Putin-out Option“ nicht wahrscheinlich, jedoch zunehmend eine „Mini-Chance“

Aktuelle Positionierung „im Portfoliojargon“

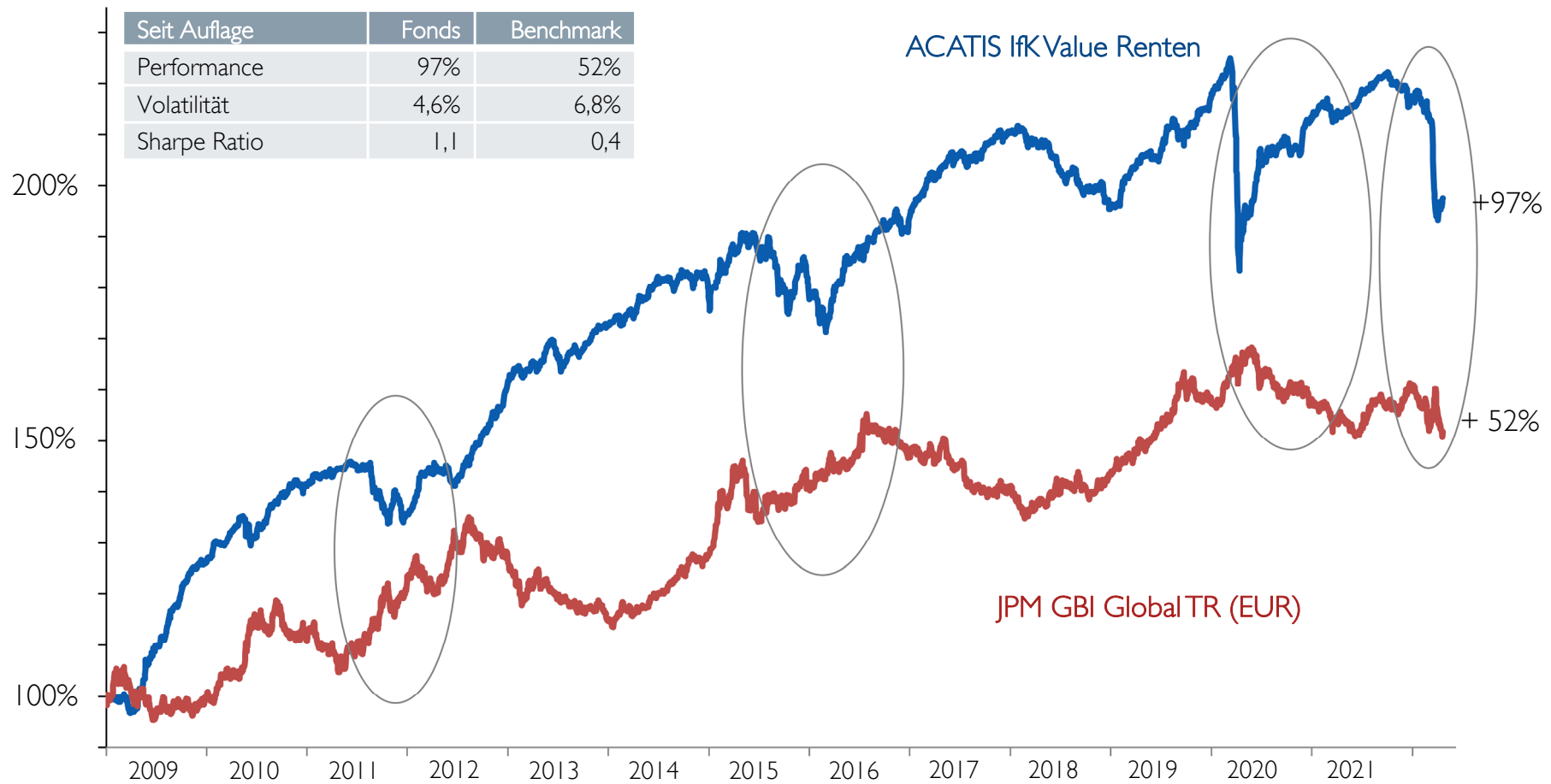
„2% Portfolio mit einer Art long call“: Vision/ Phantasie im Idealfall von 2% auf 8%



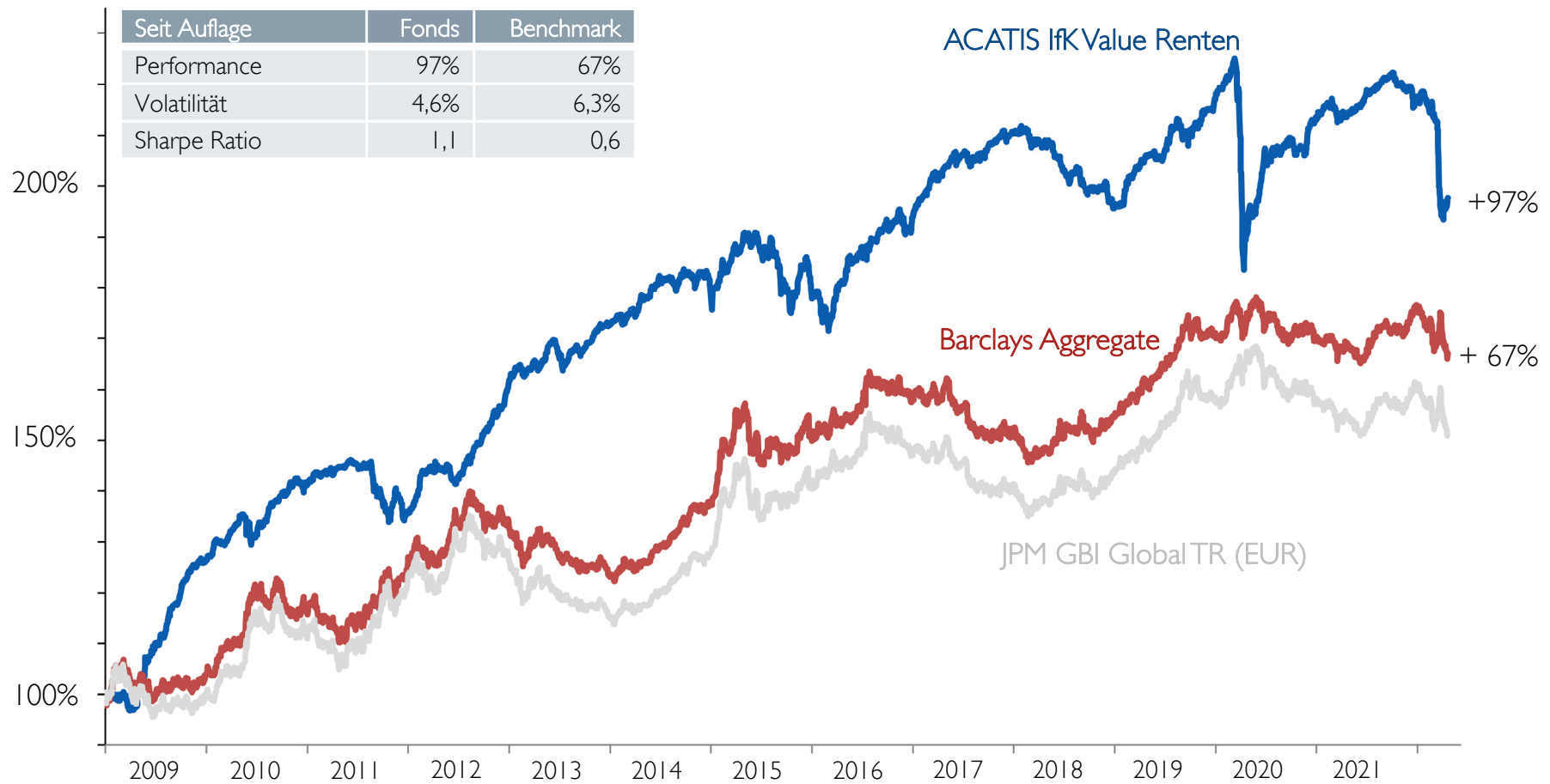
Blick in das „symbolhafte 98% Portfolio“



Systematik des Fonds: „Sieht bei Makrokrisen nicht gut aus“



Performance vs. Barclays Aggregate



Staatsanleihen seit 01.01.2021 (nicht im Bestand)

0% Bund 2029 (nicht im Bestand)



0,875% USA 2031 (nicht im Bestand)

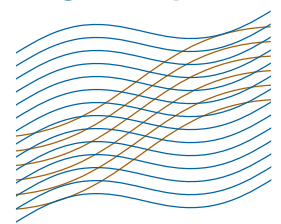


1,35% Italien 2030 (nicht im Bestand)



0% Europäische Union 2030 (nicht im Bestand)





„Beliebte Emissionen“ seit 01.01.2021 (nicht im Bestand)

0% Europäische Union 2040 (nicht im Bestand)



1,45% Spanien 2071 (Emission 10.2.2021, nicht im Bestand)



2,4% Apple 2050 (nicht im Bestand)



0,375% NRW 2050 (nicht im Bestand)



Anleihemarkt letzte 3 Kalenderjahre

ACATIS IfK Value Renten + 11,5%

ETF HighYield	+ 13,6%	} Ø +7,6%
ETF Staatsanleihen	+ 7,9%	
ETF Investmentgrade	+ 7,1%	
ETF EM Currency	+ 1,7%	

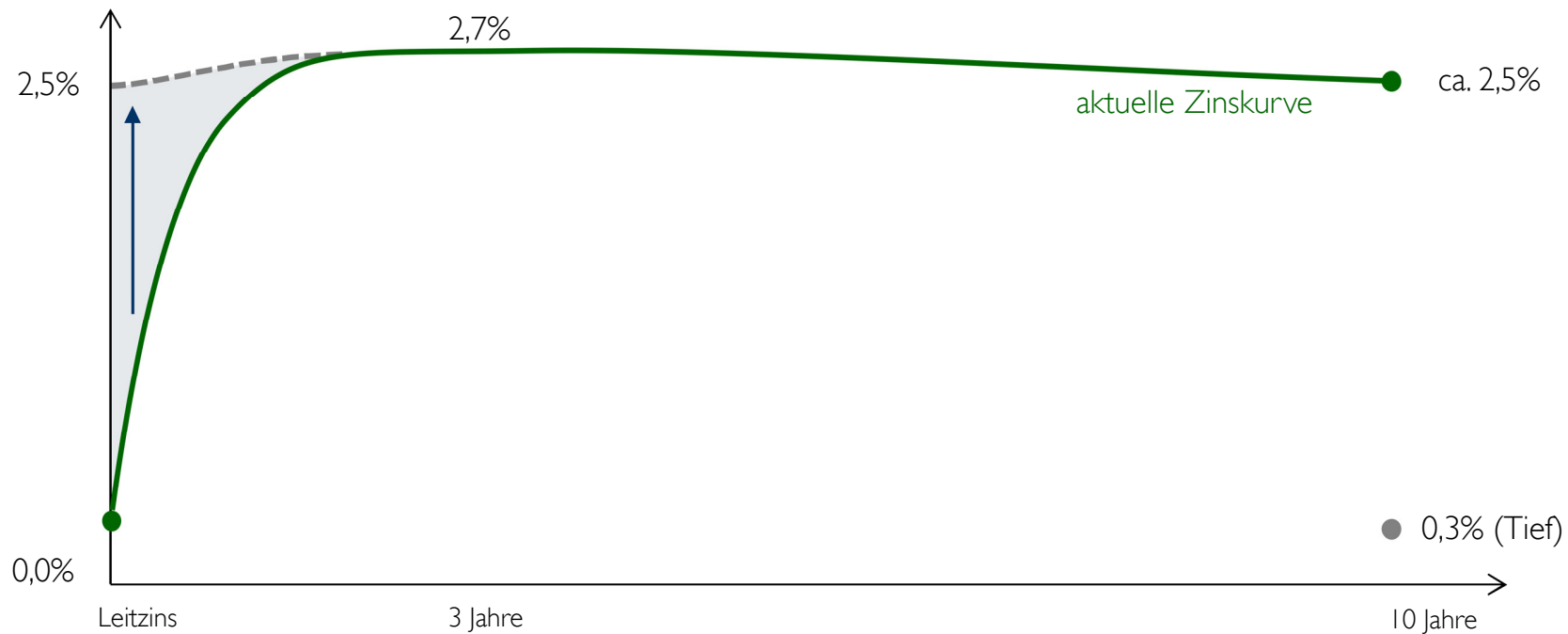
Währungstranchen, letzte 3 Kalenderjahre

Performance EUR-Tranche (A)	
2021	+ 1,9%
3 Jahre	+ 11,5%

3 J. Performance	
CHF (B)	+ 10,8%
EUR (A)	+ 11,5%
USD (C)	+ 16,5%


Nachholbedarf: “Fed kann und muss liefern”

kurz	lang	
0,3%	2,5%	aktuell
2,3%	2,5%	April 2019 (vor Pandemie)



Duration im aktuellen Umfeld

	Duration
Vergleichsindex	8,0
Bund 2029	7,0
Spanien 2031	9,5
EU 2040	19,0
Fonds	3,5



2016 - 2017: negative Korrelation

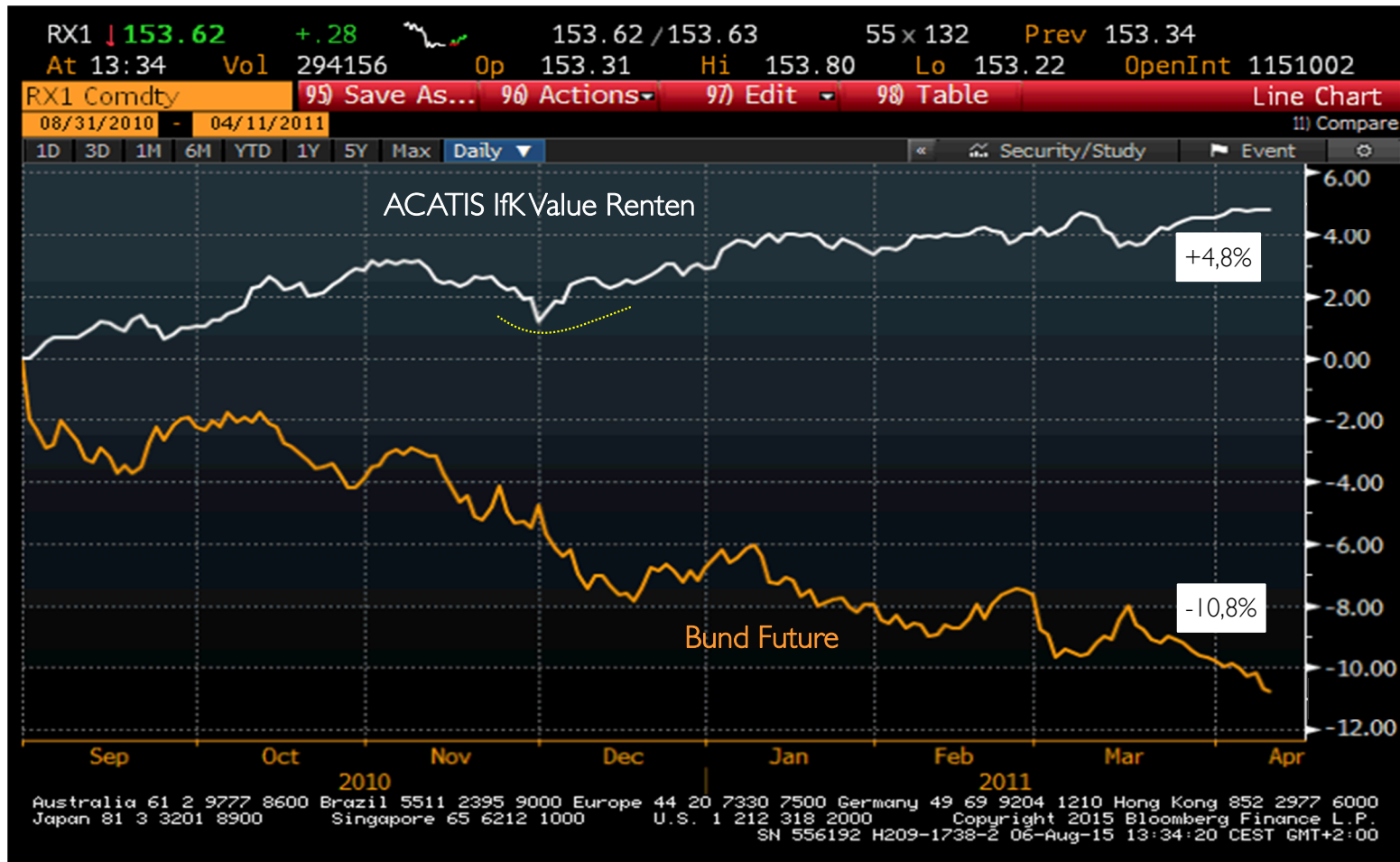


I. Halbjahr 2013: US-Tapering



Quelle: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt

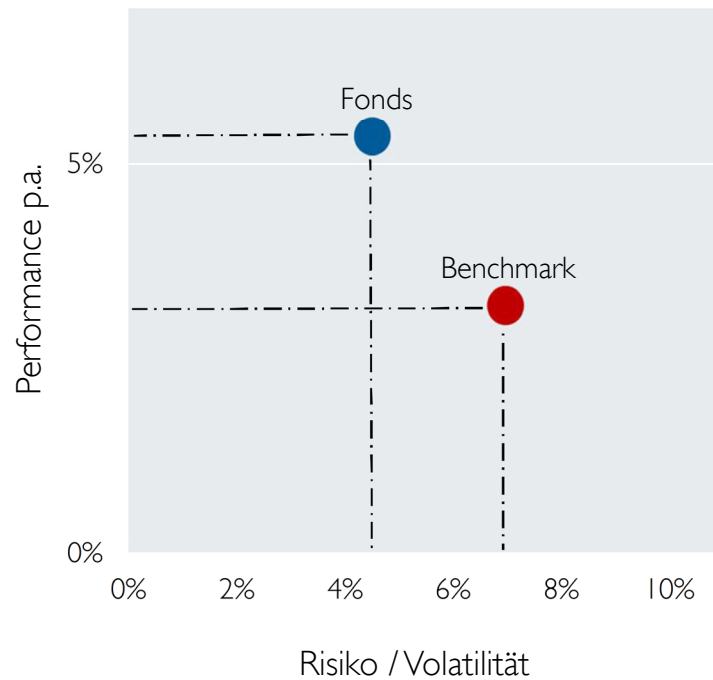
2010 - 2011: EZB-Zinserhöhung von 1,0% auf 1,25% auf 1,5%



Quelle: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt

Der Fonds kompakt

seit Auflage

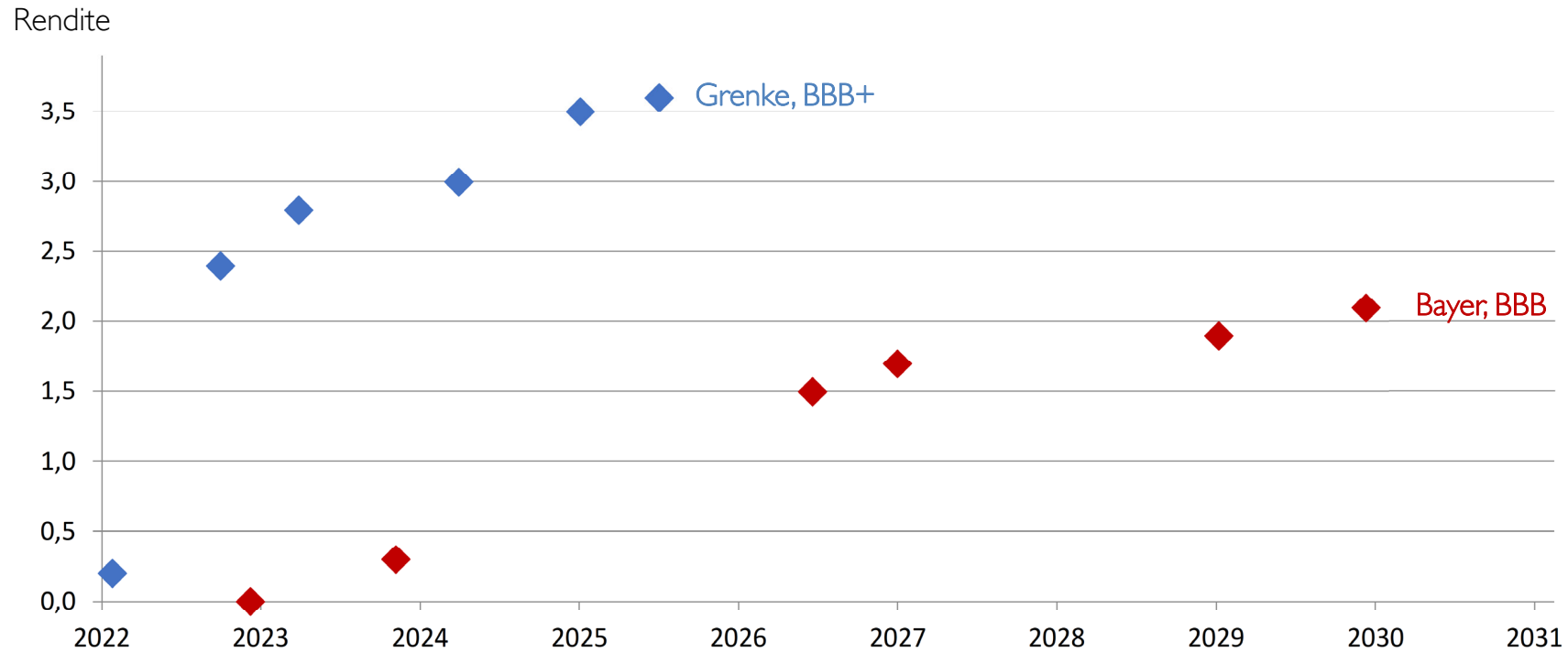


aktuell

Rendite* ca.	5,1%
Ø Laufzeit/ Duration	3,5 Jahre
Ø Rating letzte 15 Monate	BBB/ BBB-

*Indikation „symbolhaftes 98% Portfolio“
 Quellen: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, April 2022, Daten auf täglicher Basis

Zinskurven: Value vs. Markt



Quelle: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, April 2022

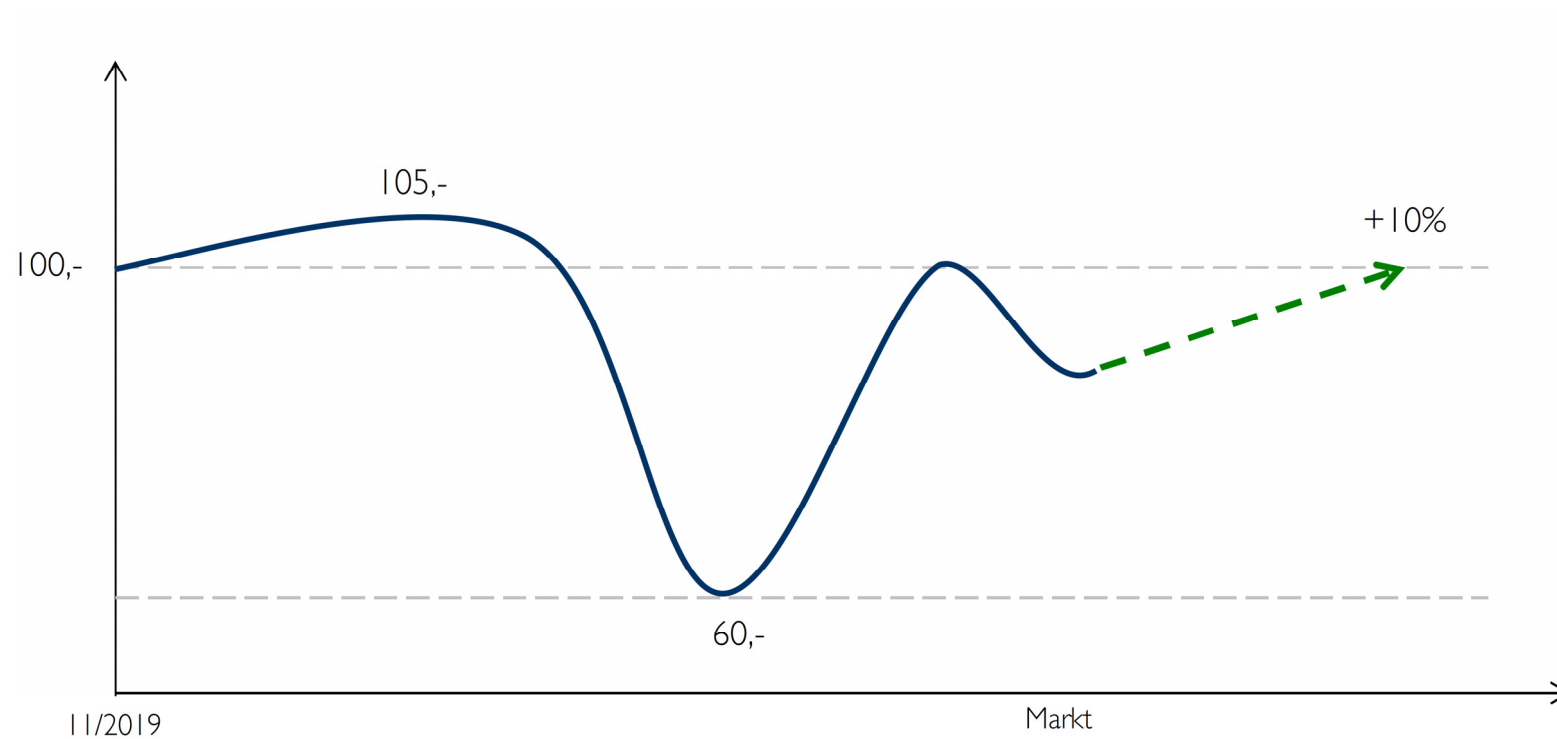
Grenke - Erholungspotential in 2022

- Führende Small-Ticket Leasingfirma in Europa (21 Länder)
- In 2020/ 2021 ordentliche Gewinne von je 90 Mio.
- Bestätigung BBB+ Rating
- Solides regulatorisches EK 19,1%
- Ø-Laufzeit weniger als 3 Jahre

	Rendite	
Grenke Senior 2025	ca. 3,5%	✓
Grenke Hybrid 2025	ca. 8,0%	✓

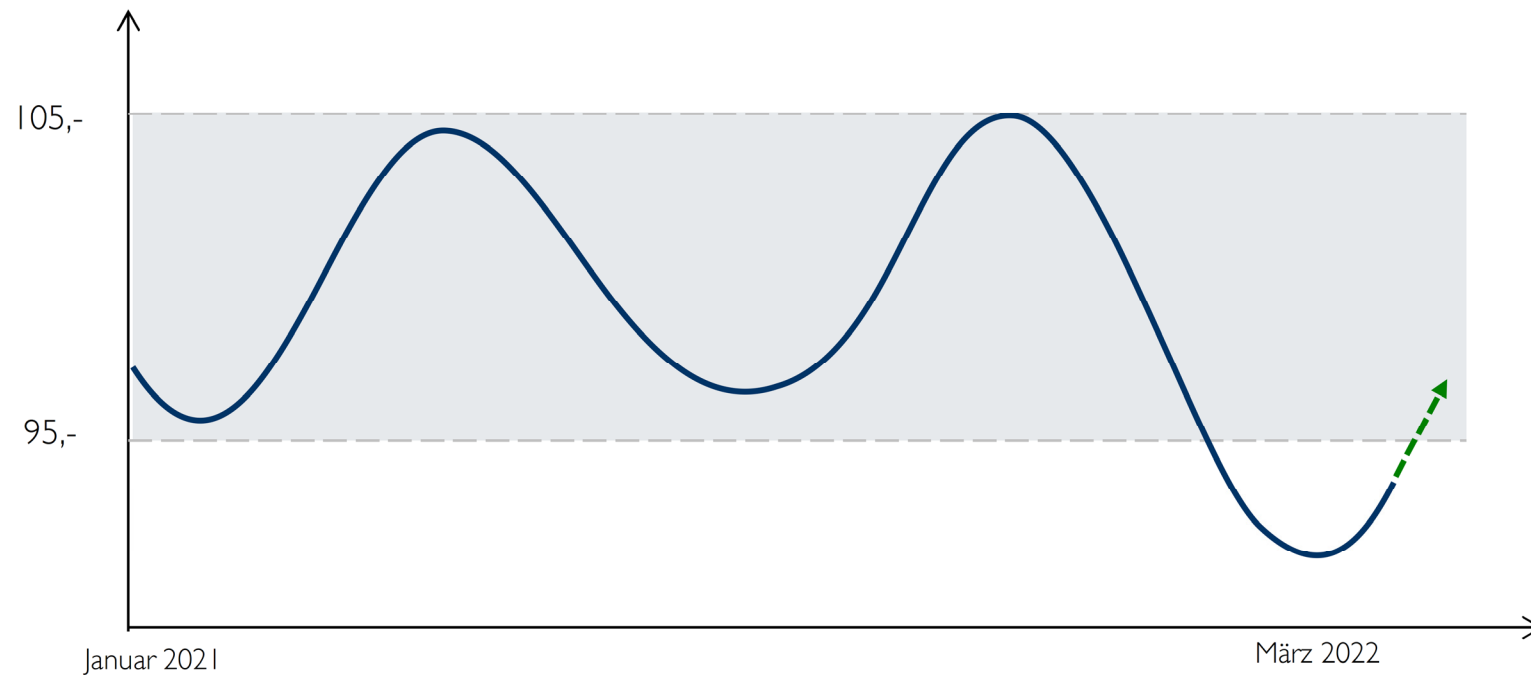
5,375% Grenke Hybrid 2025

4 Jahre mit ca. 8% Rendite



4% LBBW Hybrid 2025

- Überschaubare Laufzeit von rund 3 Jahren
- Kurs schwankt meist zwischen ca. 95 und 105
- Top 10 Position mit 5,5% Rendite



Schematische Darstellung, Quelle: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, April 2022

„Europcar auf dem Weg zurück zu VW“

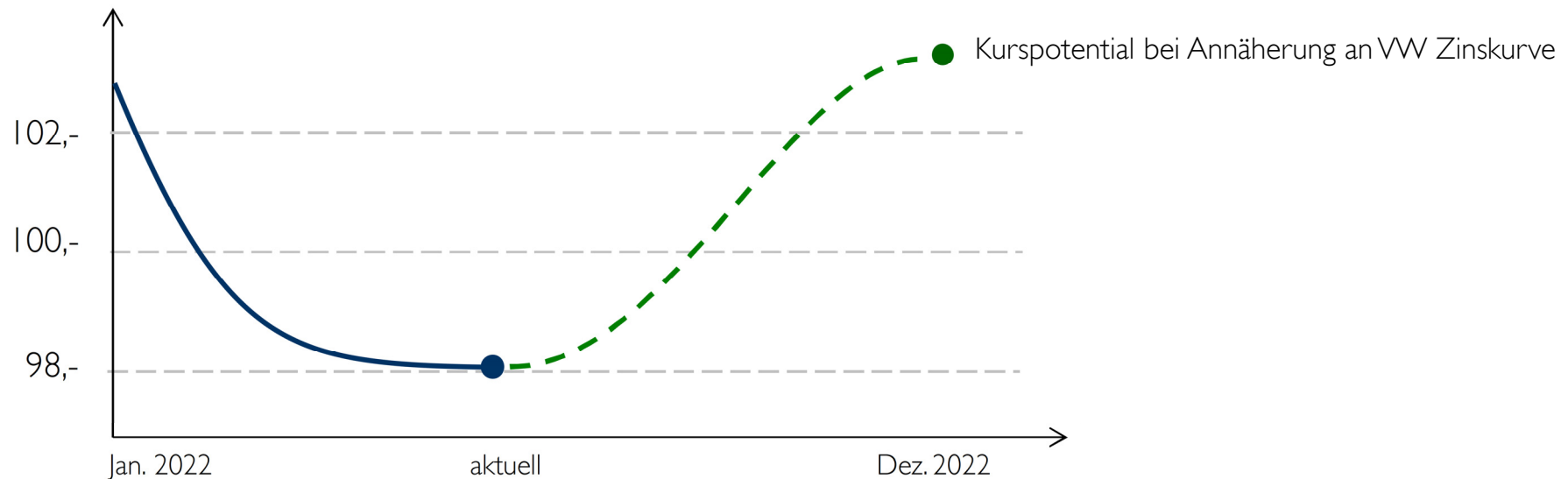
- Führende Autovermietung in Europa
- Europcar war bis 2006 Teil des Volkswagen-Konzerns
- „Mobilitätsplattform von VW“
- Finale Genehmigung durch Aufsicht im 2.Quartal angedacht
- Volkswagen hält 66% der Europcar Aktien



Quelle: Europcar, Volkswagen, Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, April 2022

3% Europcar 2026

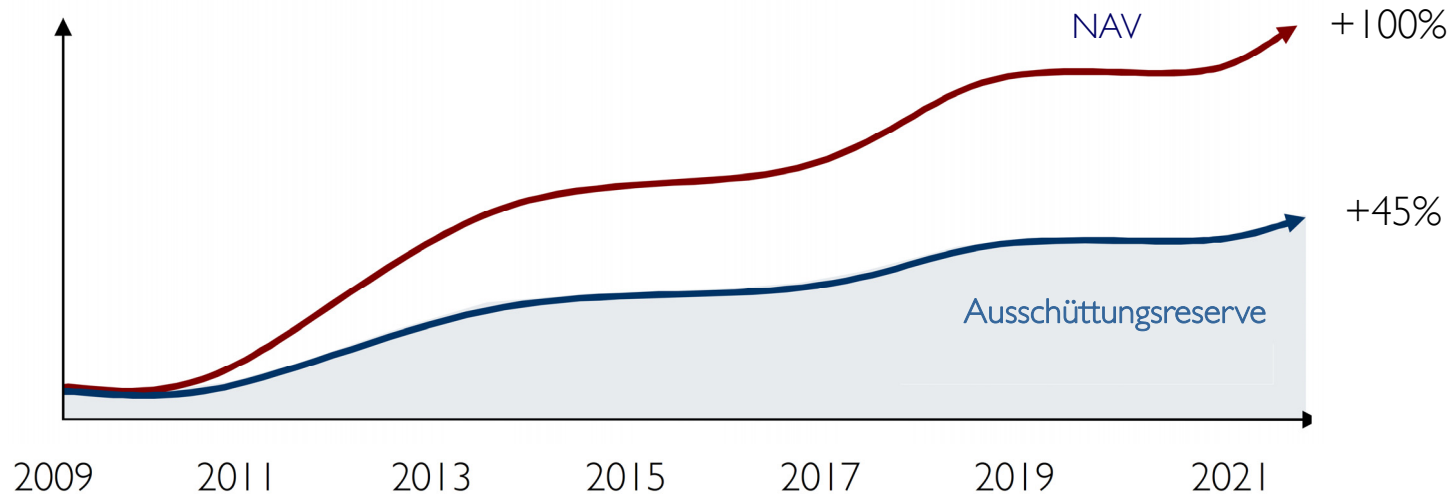
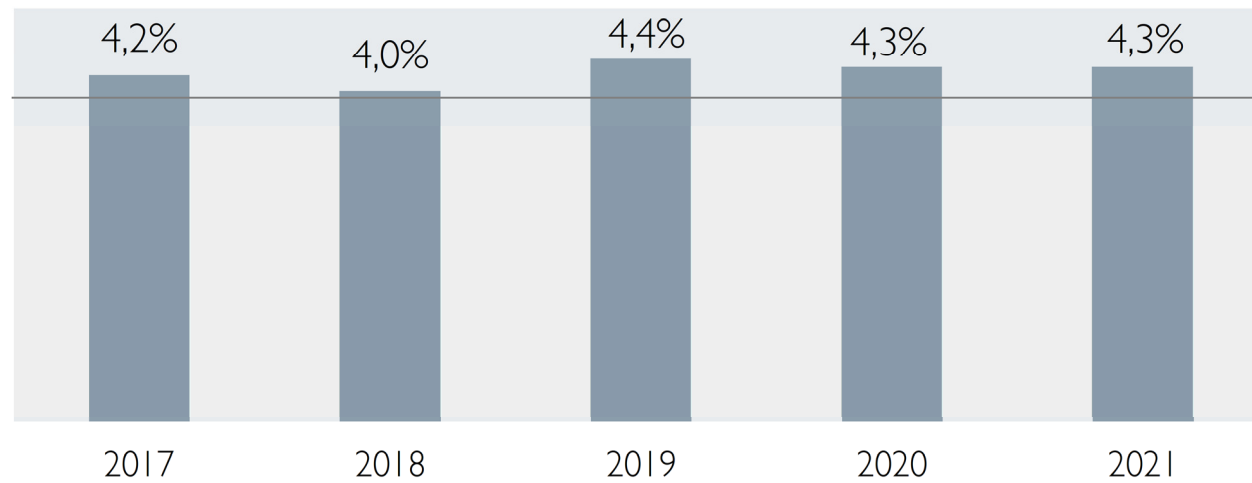
	Rendite
Volkswagen 16.10.2026	ca. 2,0%
Europcar 15.10.2026	ca. 3,5% ✓



Quelle: Europcar, Volkswagen, Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, April 2022
 Simulation, Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für die künftige Wertentwicklung

Ausschüttungserwartung von 4%

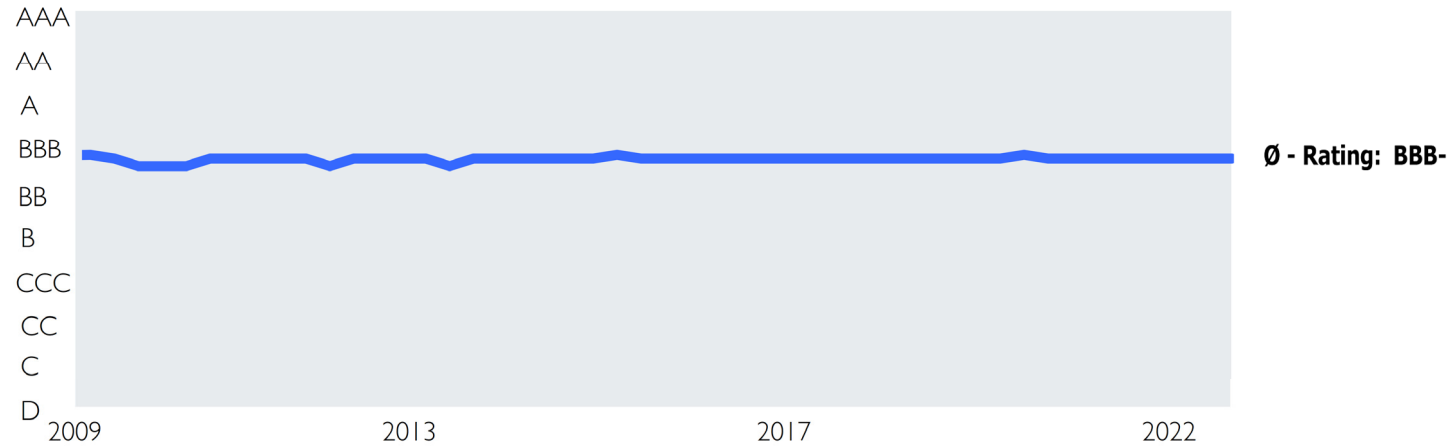
(EUR Anteilklasse A)



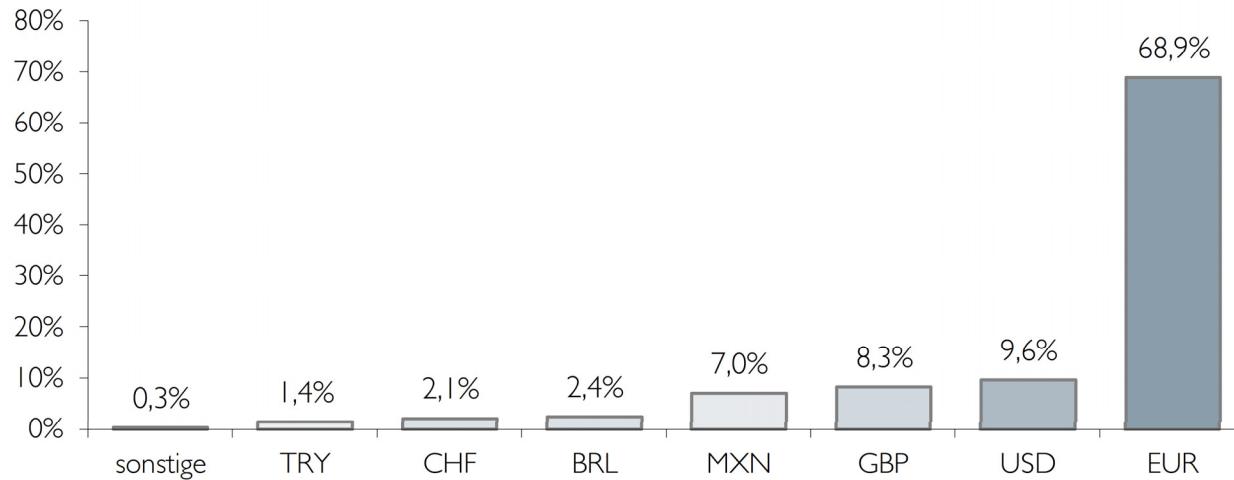
Quelle: Grafik oben: ACATIS Research, Ausschüttungen jeweils 15.11. p.a. Grafik unten: Institut für Kapitalmarkt, schematische Darstellung

Rating sowie Währungen (nach Hedge)

Durchschnittliches Rating

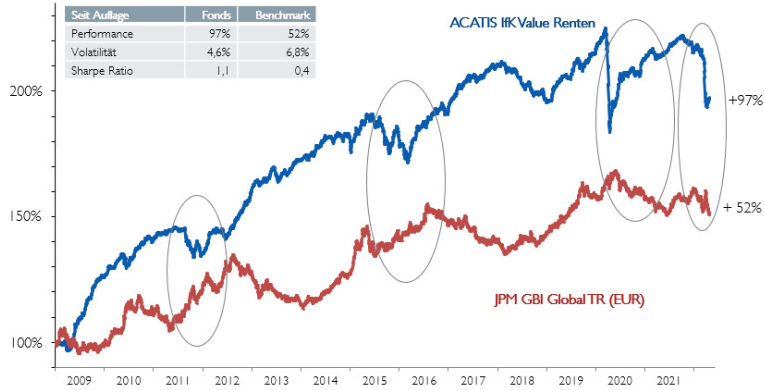


Währungen nach Hedge

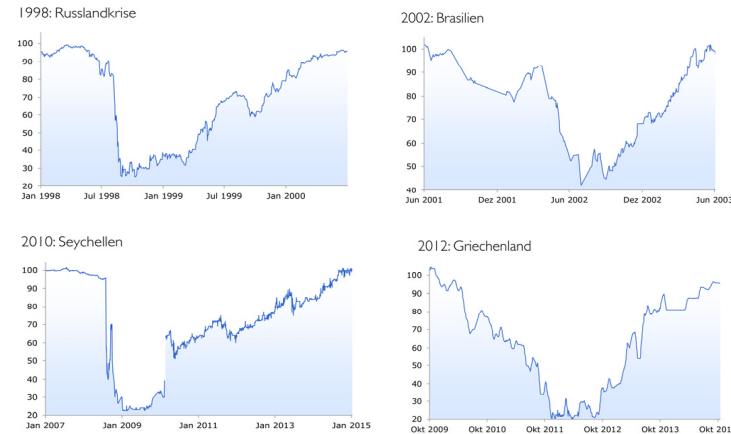


Zusammenfassung

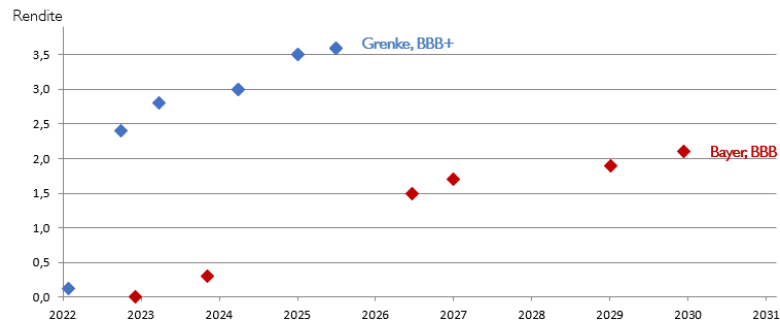
Systematik des Fonds:
„Sieht bei Makrokrisen nicht gut aus“



Beispiele für Erholungsphasen

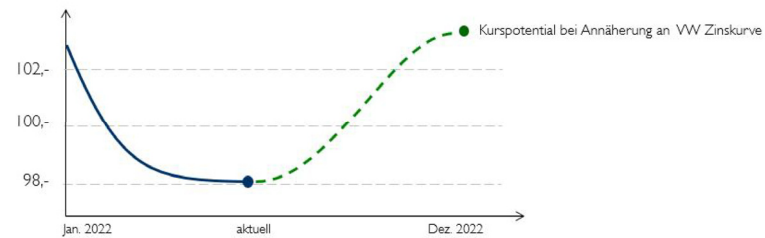


Zinskurven: Value vs. Markt



3% Europcar 2026


	Rendite
Volkswagen 16.10.2026	ca. 2,0%
Europcar 15.10.2026	ca. 3,5% ✓



Rendite im Vergleich (“98% Portfolio”)

Laufzeit 5 Jahre

	Rendite
Bundesanleihen	0,4%
Eurozone	0,6%
Italien	1,3%
Fonds*	5,1%

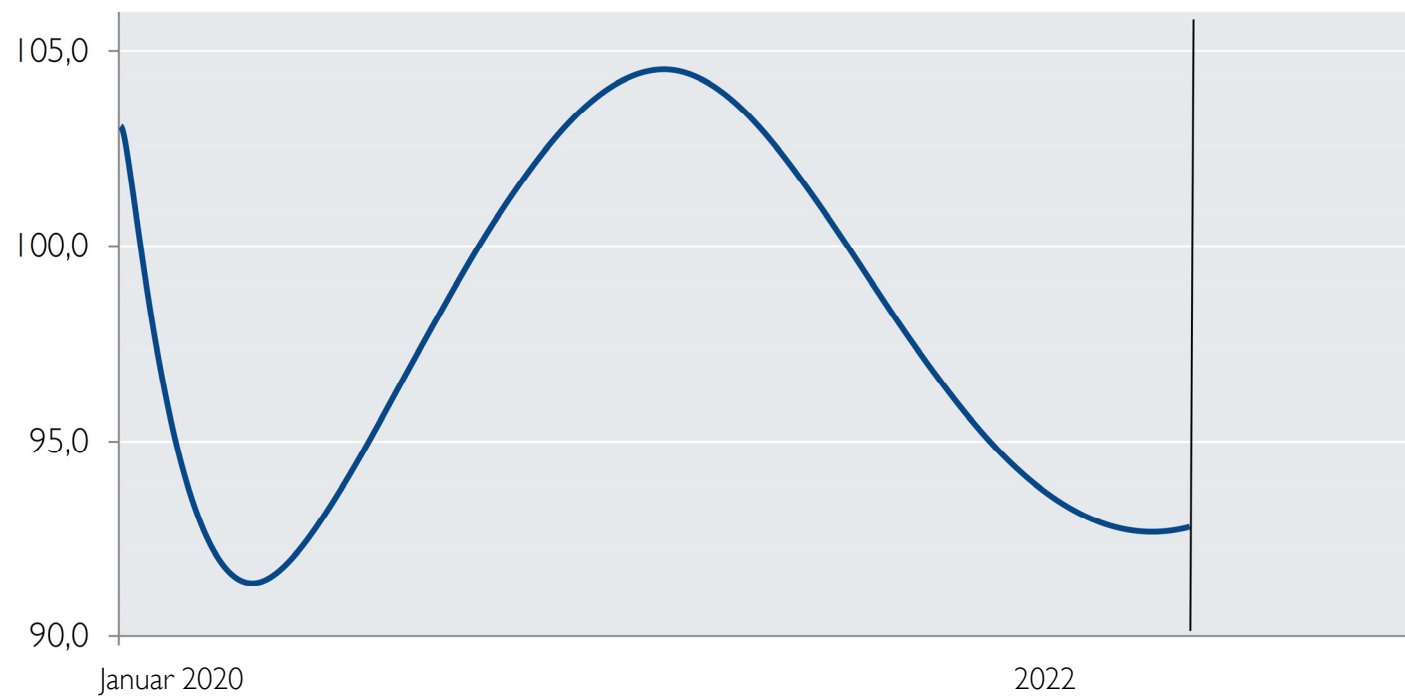


* Indikation Rendite „symbolhaftes 98% Portfolio“
 Quelle: Bloomberg, Institut für Kapitalmarkt, April 2022

2-Säulen Strategie

- „Symbolhaftes 98% Portfolio“: Laufzeit/ Duration 3,5 Jahre mit 5,1% Rendite
- „2% Portfolio mit einer Art long call“: Vision/ Phantasie im Idealfall von 2% auf 8%

„98%-Portfolio“: aktueller Durchschnittskurs ca. 93,-



Schematische Darstellung, Quelle: Universal Investment, Institut für Kapitalmarkt, April 2022

Fazit

- Historisch nach Kursen auf Default-Niveau zahlreiche Erholungen
- „Inkl. Sondersituation Geopolitik“ mit Anleihen - Kapital „rund verdoppelt“
- Manche Anleihen weiter unter 100,-/ Par
- Analyse auf Endfälligkeit, kurze Duration im Fonds
- „98% Portfolio“ mit Rendite 5,1% und Durchschnittskurs bei ca. 93,-



Kontakt – Ihre Ansprechpartner



Felix Müller
 ACATIS Investment KVG mbH
 Tel: +49-69-97 58 37-60
 Email: mueller@acatis.de
 Geschäftsführer, Vertrieb



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



Joachim Paustian
 ACATIS Investment KVG mbH
 Tel: +49-69-97 58 37-37
 Email: paustian@acatis.de
 Institutional Sales Deutschland
 Region Norden



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



Eugen Medwed
 ACATIS Investment KVG mbH
 Tel: +49-69-97 58 37-64
 Email: medwed@acatis.de
 Institutional Sales Deutschland
 Region Westen und Osten



Eva Sonnenschein
 ACATIS Investment KVG mbH
 Tel: +49-69-97 58 37-19
 Email: sonnenschein@acatis.de
 Institutional Sales Deutschland
 Region Süden



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



Marcus Kirschner
 ACATIS Service GmbH
 Schweiz
 Tel: +41-71-886 45-56
 Email: kirschner@acatis.ch
 Institutional Sales Schweiz

Kontakt Daten

- **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
 - Gütli 166
 - CH-9428 Walzenhausen
 - Tel: +41-71-886 45-51



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.
- Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und stellt Verkaufsprospekt, Halbjahresbericht, Jahresbericht und „KID“ auf deutsch kostenlos zur Verfügung. Die Unterlagen sind über die Webseite www.acatis.de abrufbar.
- Die ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH wird von der BAFIN, Marie-Curie-Str.24-28, in 60439 Frankfurt reguliert.