ARAMEA
ASSET MANAGEMENT

# ARAMEA RENDITE PLUS | A0NEKQ | A141WC
# ARAMEA RENDITE PLUS NACHHALTIG | A2DTL7 | A2DTL8 | A3E3Y7

Mitglied im
VUV
Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V.

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Hamburg, Januar 2024

*Nur für institutionelle Investoren*

*Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite*

# ARAMEA | WILLKOMMEN

**16 Jahre**

2007 gegründet

**32 Köpfe**

Ø 25 Jahre Erfahrung

**100 %**

unabhängig

**>4 Mrd. €**

Assets under Management

# ARAMEA | WILLKOMMEN

- ARAMEA ist ein von Banken unabhängiger Asset Manager.
- ARAMEA wird von beteiligten Unternehmern geführt.
- Die Wurzeln von ARAMEA liegen in der jahrzehntelangen erfolgreichen Tätigkeit für institutionelle Kunden.
- Im ARAMEA-Team arbeiten mit langjähriger Kontinuität erfahrene Mitarbeiter, die seit Jahren verantwortungsvoll Publikums- und Spezialfonds managen.

**Geschäftsstruktur**

- Geschäftsbeginn: 01.01.2008
- Rechtsform: Aktiengesellschaft
- Handelsregister: HRB 103185 (Handelsregister B des Amtsgerichts Hamburg)
- Vorstand: Markus Barth, Sven Pfeil
- Aufsichtsrat: Rolf Hunck (Vors.), Dr. Dr. Michael Steen, Dr. Jörg Stotz, Thomas Gollub, Frank Diegel, Harald Spiegel

**Gegenstand des Unternehmens**

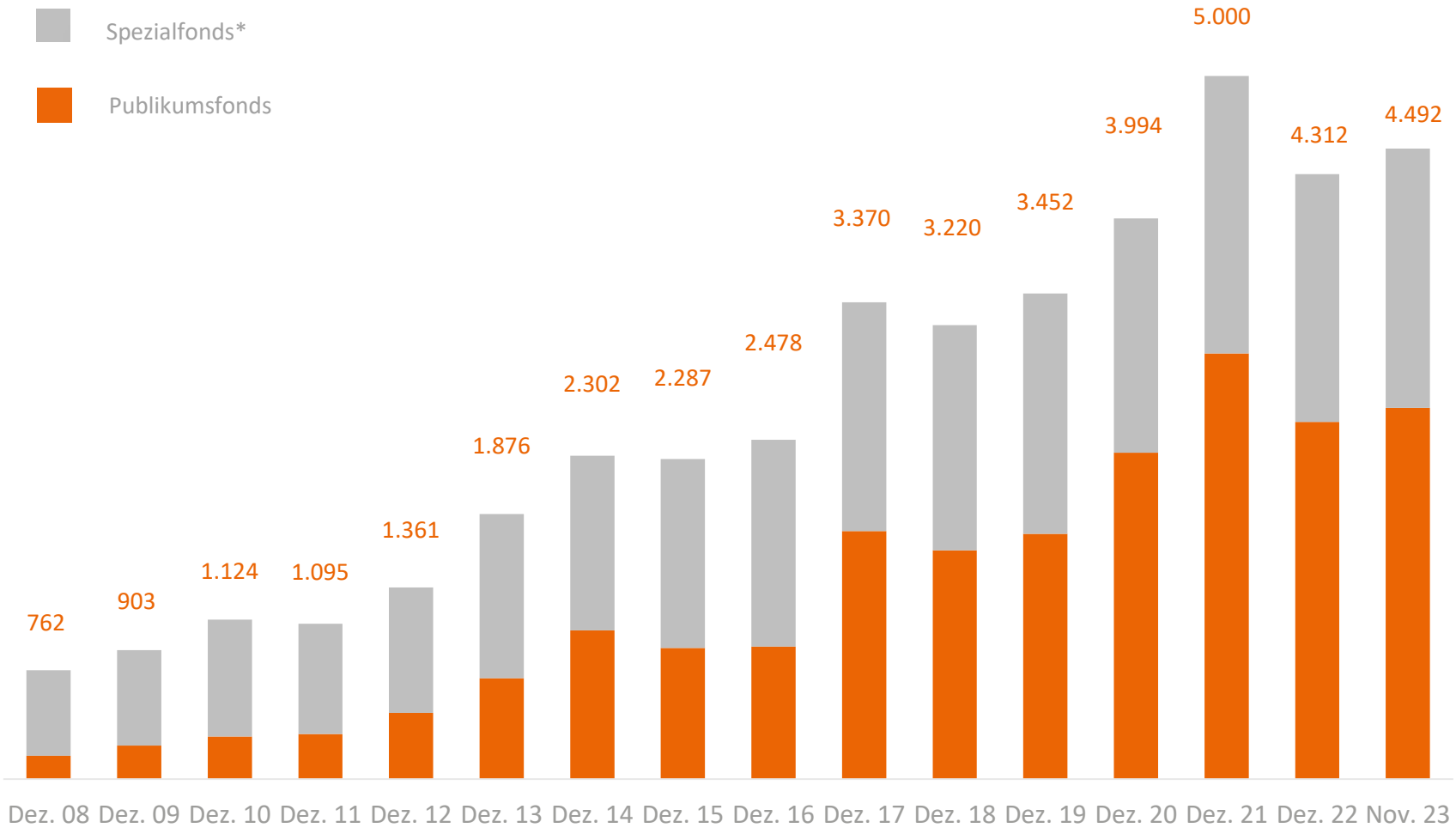
- Asset Management für  Pubikums- und Spezialfonds für liquide Anlageklassen
- Dienstleistungen in der Beratung, Produktentwicklung und Vertrieb gegenüber institutionellen Anlegern
- Vermögensverwaltung für Privatkunden

**Die Genehmigung durch die  BaFin (ID 10121331) liegt für folgende Finanzdienstleistungen vor:**

- Finanzportfolioverwaltung (§ 2 Abs. 2 Nr. 9 WpIG)
- Anlageberatung (§ 2 Abs. 2 Nr.4 WpIG)
- Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr.3 WpIG)
- Abschlussvermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr.5 WpIG)

# ARAMEA | WILLKOMMEN

## MIT 4 MRD. EURO ASSETS UNDER MANAGEMENT




*inkl. Managed Accounts

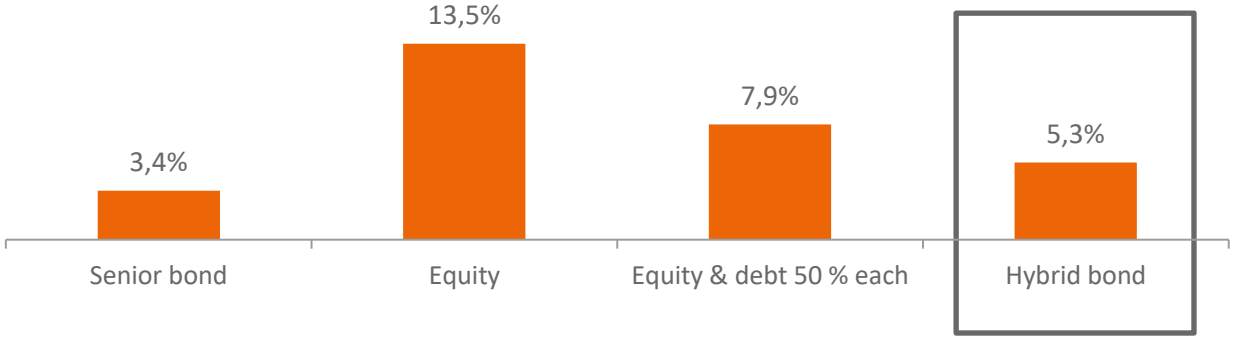
# ARAMEA | INVESTMENTSTORY

## VORTEILE FÜR EMITTENTEN & INVESTOREN

### Emittenten setzen Nachranganleihen ein:

- wenn es nur einer **temporären Aufbesserung** der Eigenkapitalquote bedarf
- weil die Regulatorik bei Banken und Versicherungen dies vorschreibt
- wenn das **Rating** bewahrt werden soll
- weil die Kuponzahlungen steuerlich absetzbar sind
- als weiteres Refinanzierungsinstrument
- weil es günstiger ist als ein Mix aus „EK + Senior“

Kostenanalyse (illustrativ)




*Quelle: Aramea*

# ARAMEA | INVESTMENTSTORY

## VORTEILE FÜR EMITTENTEN & INVESTOREN

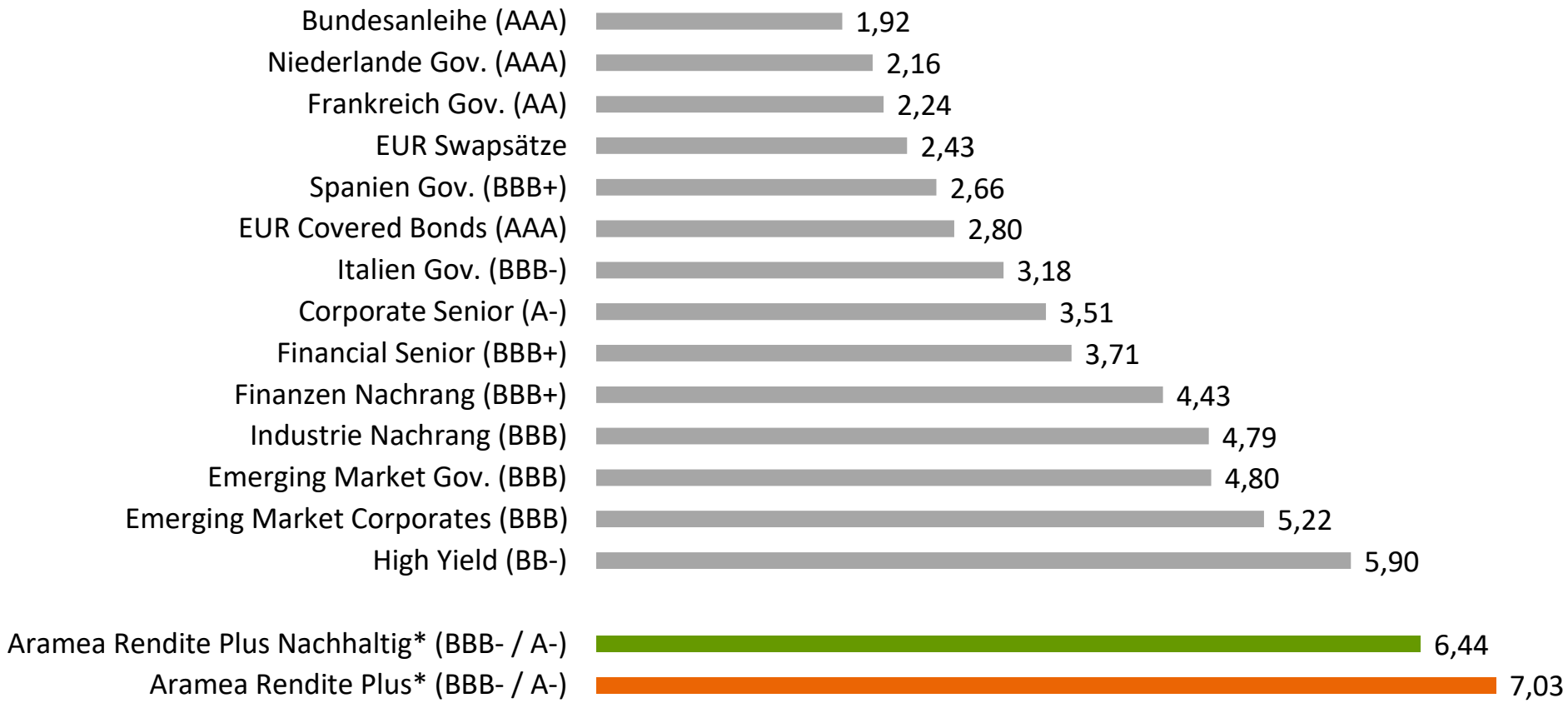
Nachranganleihen mit einem sehr interessanten Chancen- | Risikoprofil:

- Hohe Kupons und Renditen im Rentensegment
- Geringe Zinssensitivität bei steigenden Kapitalmärkten

*Quelle: Aramea*

# ARAMEA | INVESTMENTSTORY

## SAG MIR, WO DIE RENDITEN SIND…LAUFZEITBAND 5-7 JAHRE




* Ohne Kasse / nach Hedge / auf Basis erwarteter Kündigungen

*Stand: 29.12.2023; Quelle: Aramea, Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## RISIKEN IM NACHRANGBEREICH

| | | |
|---|---|---|
| **LAUFZEITRISIKO** | ▪ Unsichere Laufzeit (Calls vs. Perpetual)<br>▪ Ausstattung bedingt Kündigungswahrscheinlichkeit | Anrechenbarkeit auf das Eigenkapital |
| **KUPON-RISIKO** | ▪ Kuponausfall bzw. Zahlungsaufschub<br>▪ Kein Kreditereignis | Werden ausgefallene Kupons nachgezahlt \| kumulativ? |
| **NACHRANGRISIKO** | ▪ Bedienung im Insolvenzfall erst nach vorrangigen Forderungen<br>▪ Niedrige Recoveryquoten | Systematischer Ausschluss der schlechtesten Kreditrisiken |
| **EVENT-CALL-RISIKO** | ▪ Kündigung bei Trigger-Events \| Covenant-Risk \| z.B. Change of Control, Tax Event<br><br>\| Risiko existiert nur, wenn der aktuelle Preis > des vertraglichen Rückkaufwertes ist \| | Analyse der Trigger-Events \| ggfs. Frühzeitiger Verkauf wenn Kurs deutlich über Par |

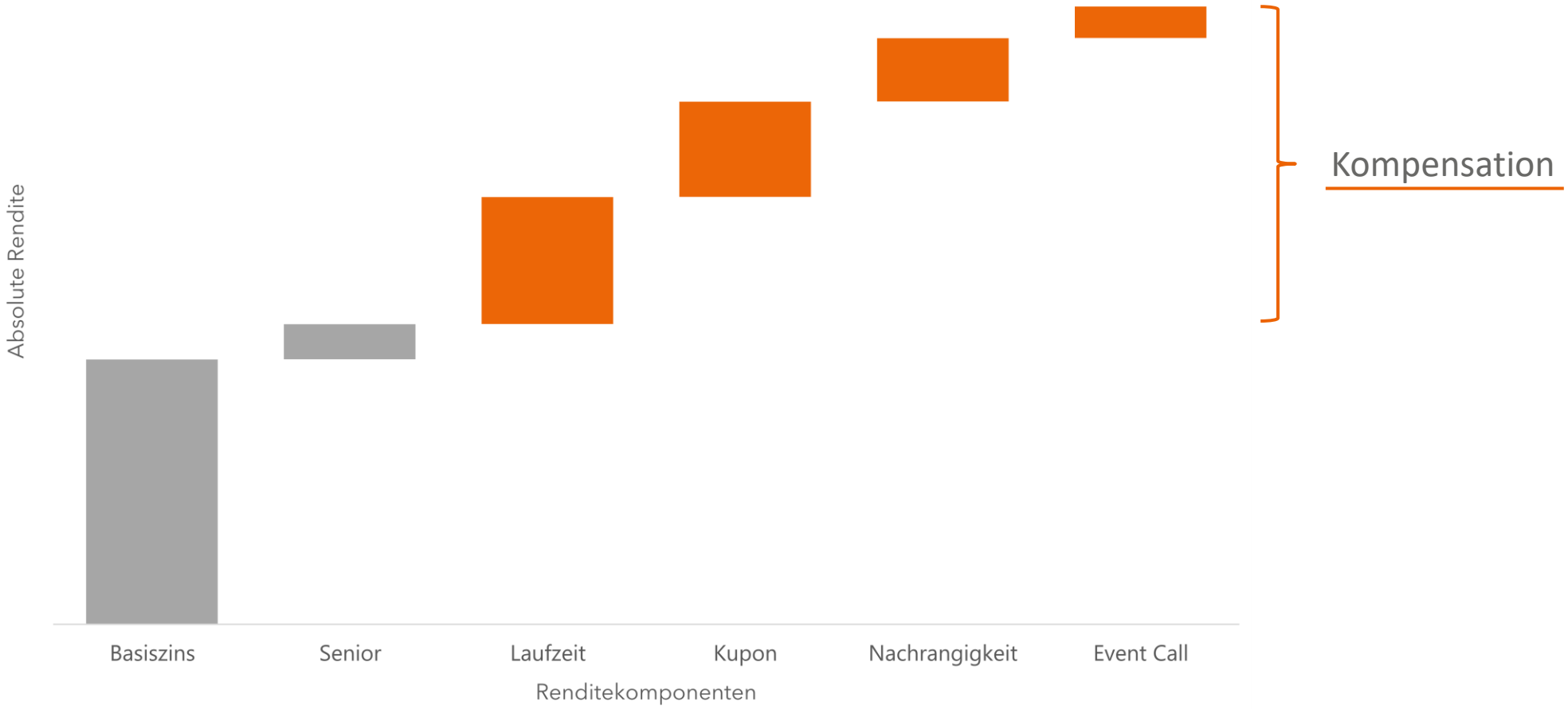
# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## EINFLUSSFAKTOREN CALLWAHRSCHEINLICHKEIT

| | |
|---|---|
| **REGULATORIK** | ▪ Gilt für Banken und Versicherungen<br>▪ Regulatorische Anrechenbarkeit auf das Eigenkapital ist teilweise befristet<br>▪ Ökonomische Effizienz sinkt bei Umwidmung in vorrangige Zahlungsränge nach erstem Kündigungsdatum |
| **RATING** | ▪ Gilt vorrangig für Corporates<br>▪ Ratingagenturen rechnen Nachranganleihen mehrheitlich zu 50% als EK bei den Emittenten an<br>▪ Verlust der Anrechenbarkeit meist mit dem ersten Kündigungsdatum |
| **REPUTATION** | ▪ Gilt für Banken, Versicherungen und Corporates<br>▪ Kapitalmarktfähigkeit ist unabdingbar für die Emittenten und eine diversifizierte Liquiditätsbeschaffung<br>▪ „Unrühmliches“ Verhalten kann mit rückläufigem Refinanzierungsvolumen bzw. höheren Kosten bestraft werden |

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## RENDITE VON NACHRANGANLEIHEN AUFSCHLÜSSELN




*Quelle: Aramea*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

**Banken** — BNP PARIBAS

| Ratingagentur | S&P | Moody´s |
|---|---|---|
| Senior Preferred | A+ | Aa3 |
| Senior Non Pref. | A- | Baa1 |
| Tier 2 | BBB+ | Baa2 |
| Additional Tier 1 | BBB- | Ba1 |

**Versicherungen** — Allianz

| Ratingagentur | S&P | Moody´s |
|---|---|---|
| Senior Debt | AA | Aa2 |
| Tier 2 | A+ | A1 |
| Restricted Tier 1 | A | A3 |

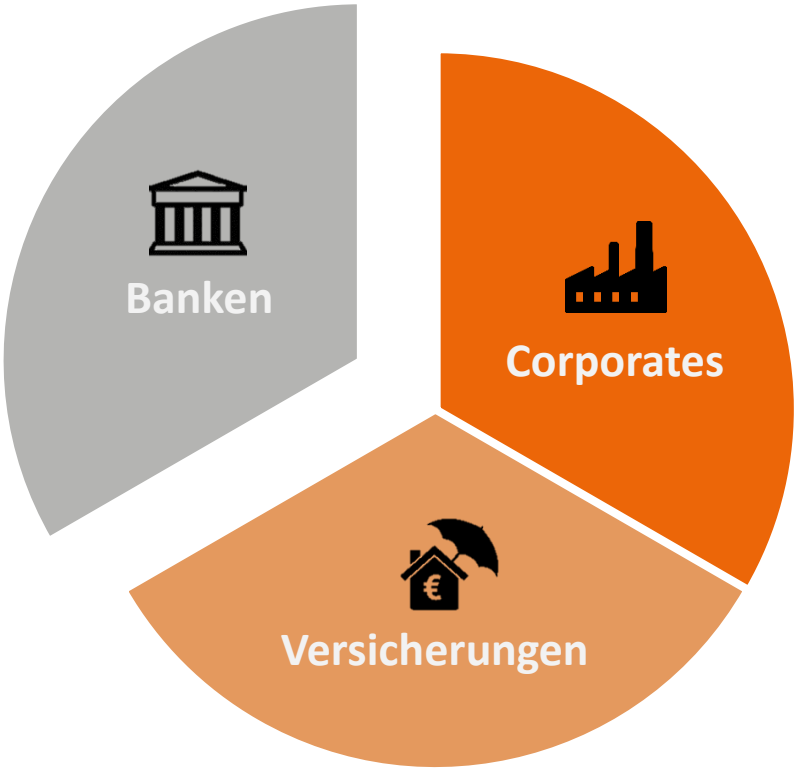
**Corporates** — Telefónica

| Ratingagentur | S&P | Moody´s |
|---|---|---|
| Senior | BBB- | Baa3 |
| Hybrid | BB | Ba2 |

*Stand: 12.2023; Quelle: Bloomberg*

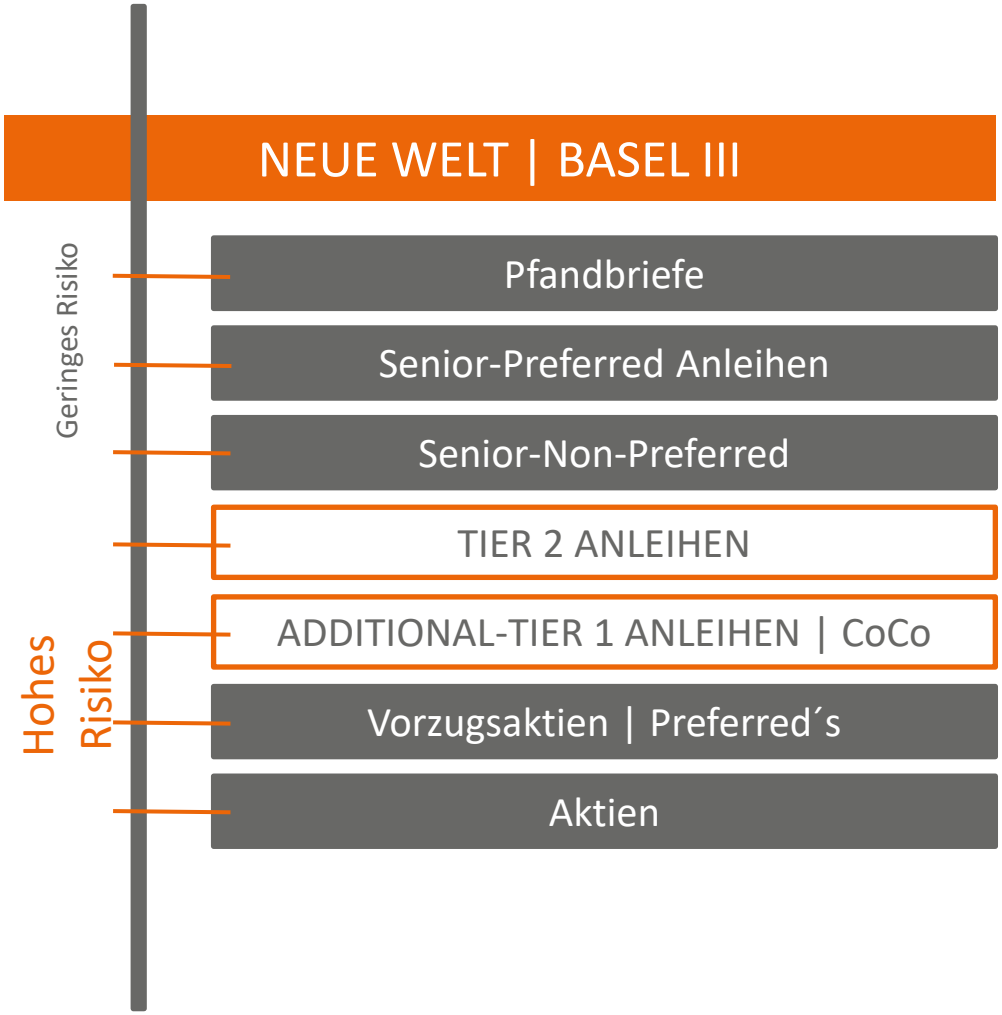
# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## BANKEN



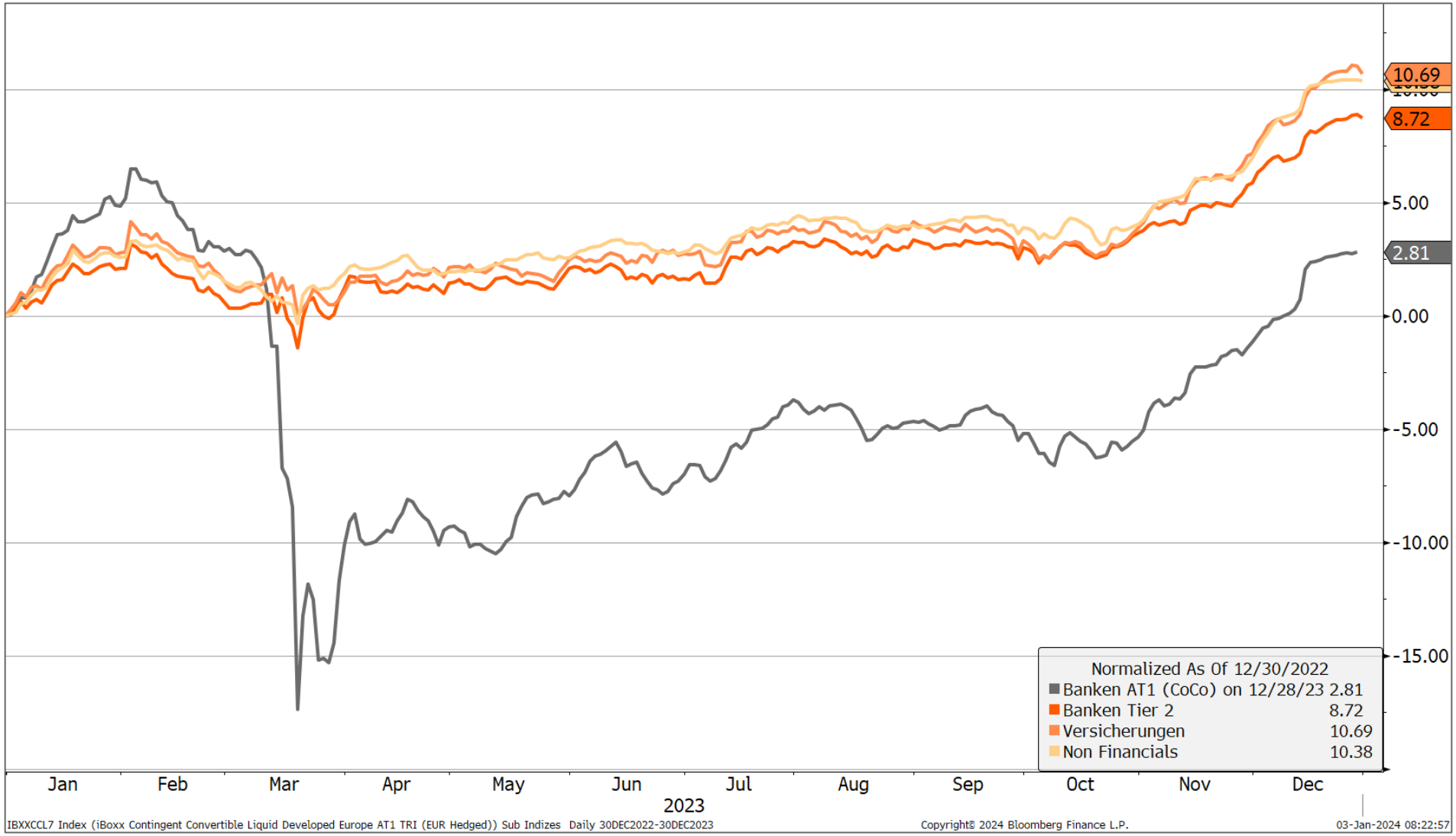
# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## FINANZIERUNGSINSTRUMENTE BANKEN



# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

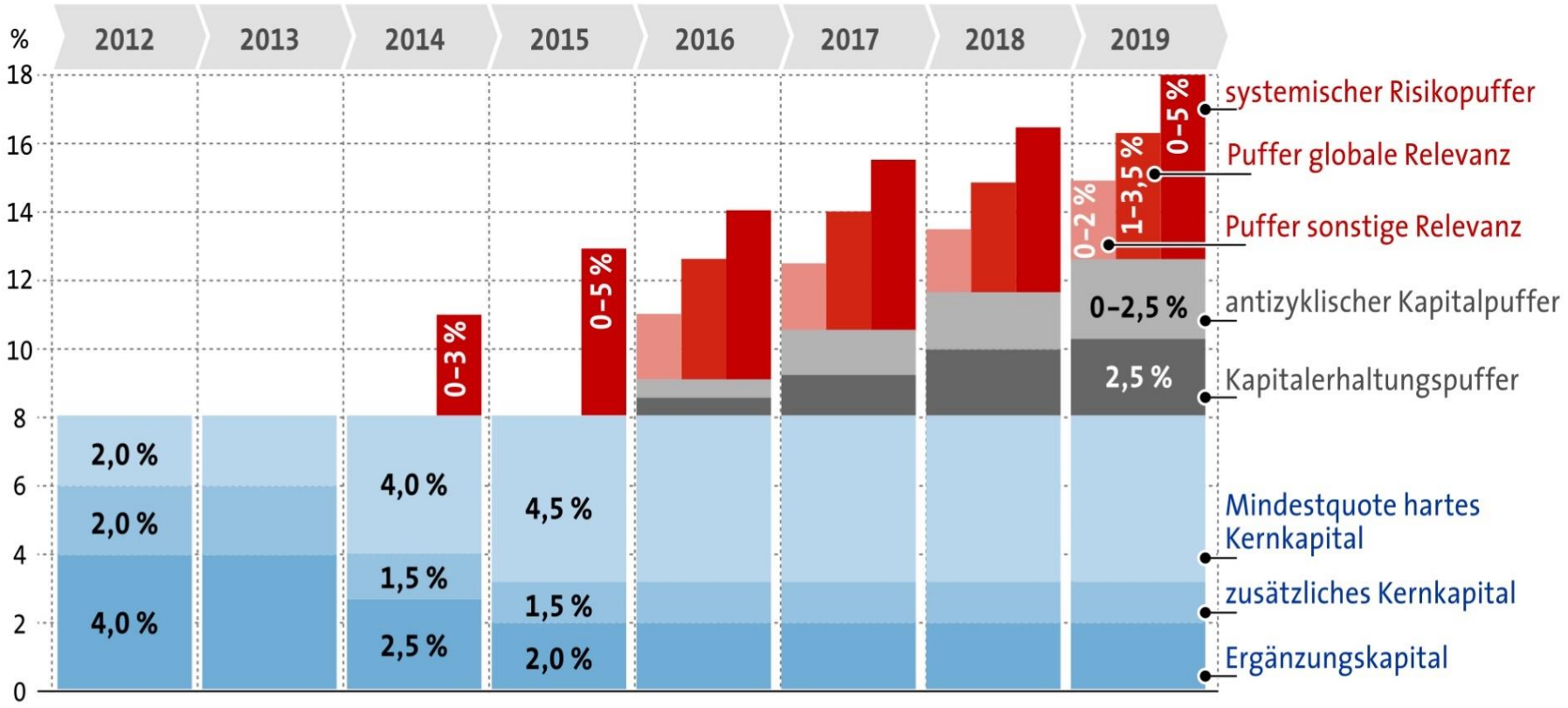
## AT1 ANLEIHEN MIT DEM GRÖßTEN DRAWDOWN




*Stand: 29.12.2023, Quelle: Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

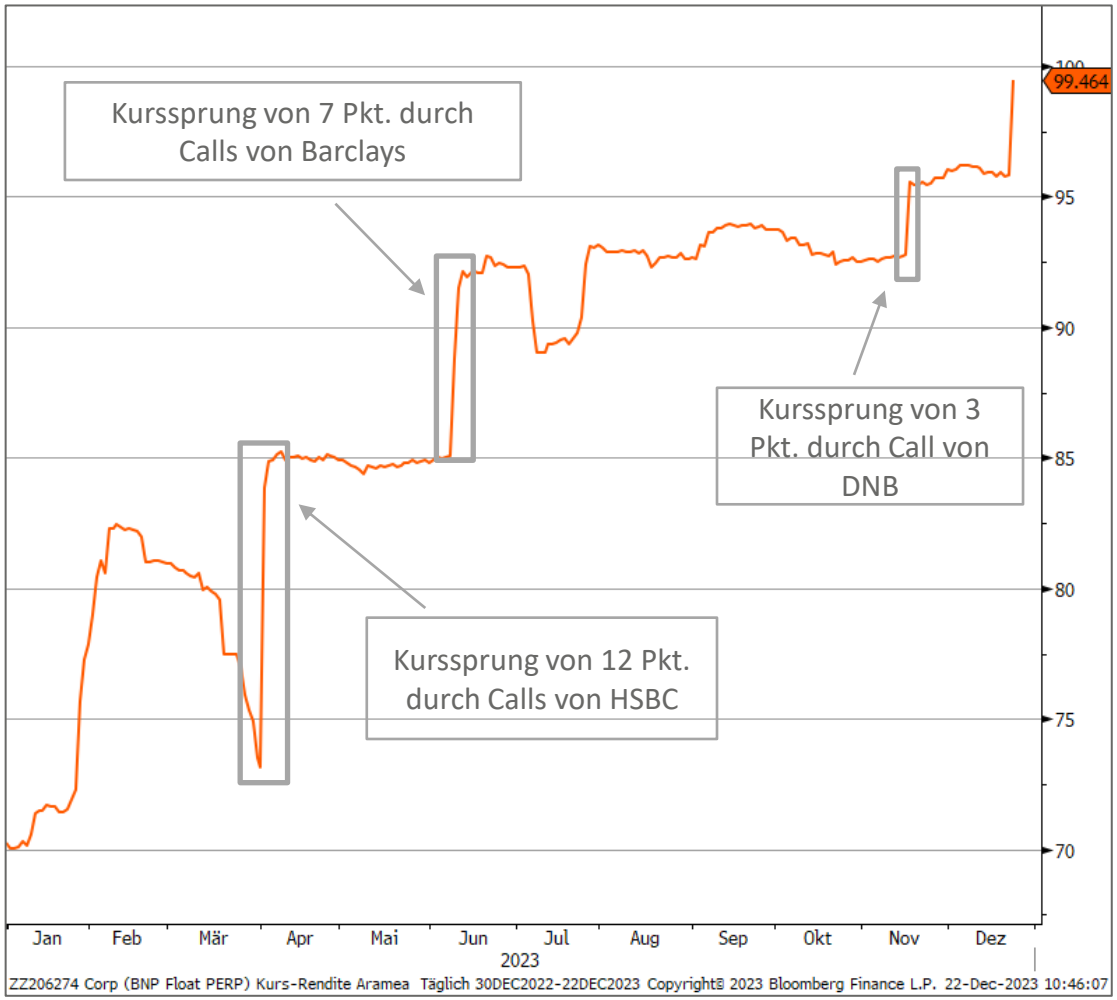
## BASEL III: VERSCHÄRFTE EK-ANFORDERUNGEN | BANKEN SICHERER




*Quelle: Boersen-Zeitung*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## LEGACY KÜNDIGUNG




### CALL Legacy-Bond

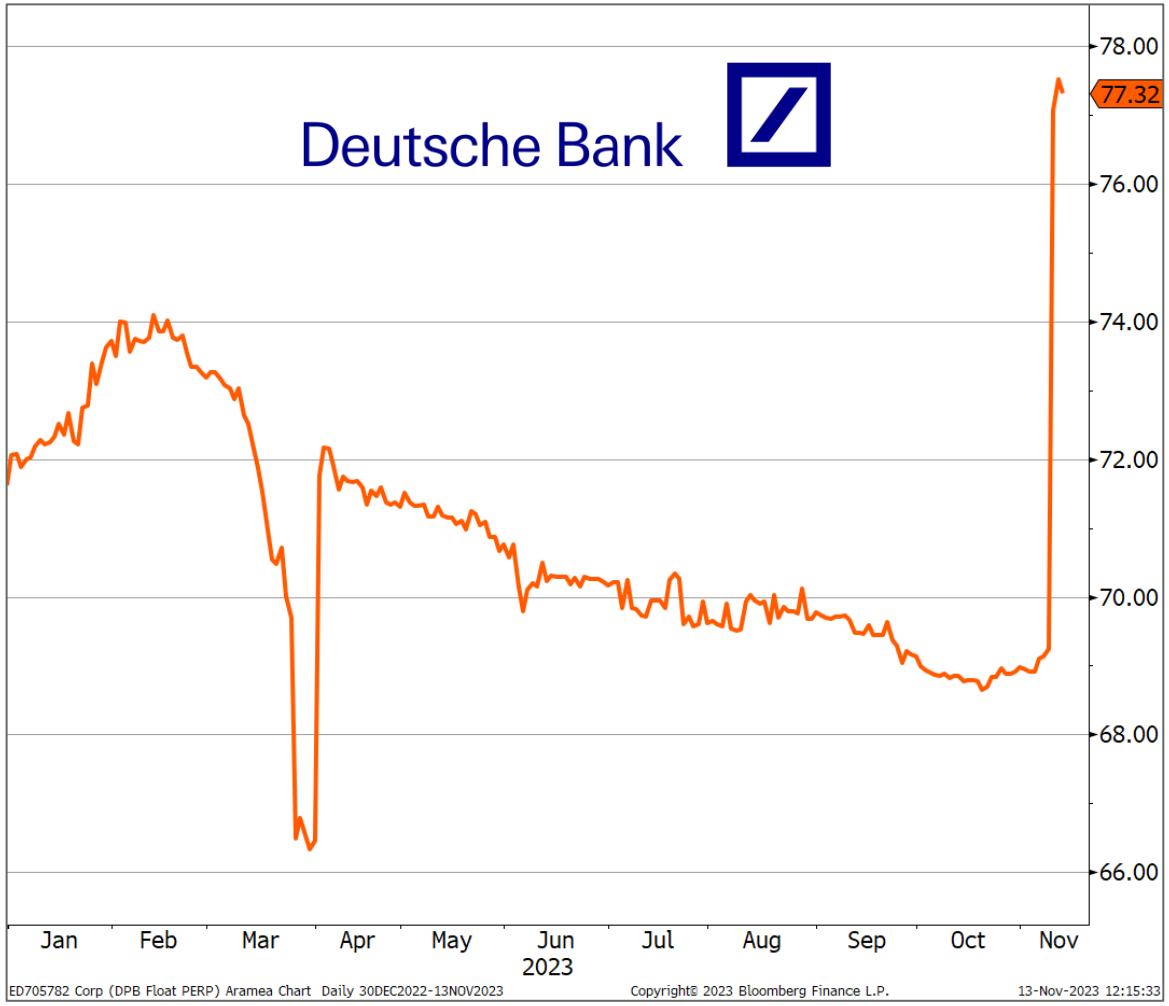
BNP PARIBAS

- Erneut über 4 Pkt. Aufschlag zum Marktpreis!
- Kuponzahlung ist variabel und an USD-Libor gekoppelt
- Halbjährliche Anpassung
- Verlust der EK-Anrechenbarkeit zum Jahresende 2023
- Retail-Stückelung
- Ausstehendes Nominalvolumen USD 274 Mio. (von ursprünglich USD 500 Mio.)
- ISIN: FR0008131403

*Stand: 22.12.2023; Quelle: Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## LEGACY RÜCKKAUFANGEBOT




**Rückkaufangebot Dt. Postbank I & III**

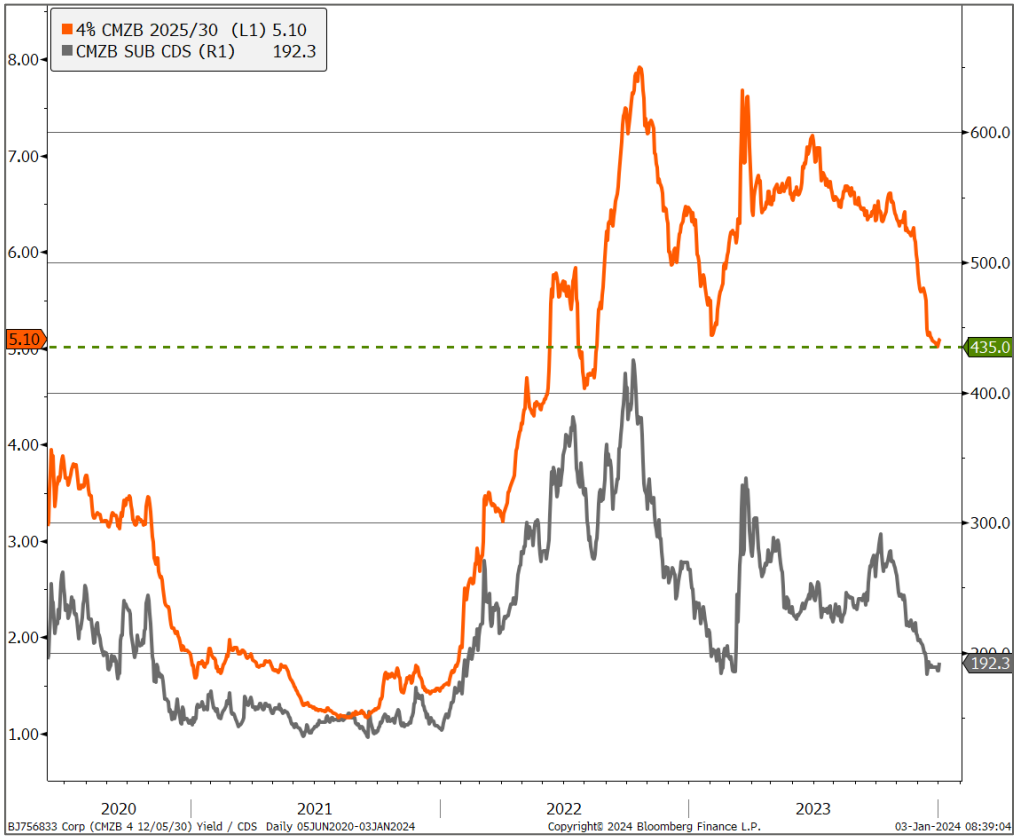
**+ 8 Pkt. Aufschlag**

- Variable Kuponzahlung (halb- | jährlich)
  - CMS10 + 2,5 Bp | + 12,5 Bp
- SPV Emission
- Retail-Stückelung
- Jeweils 300 MM Outstanding
- Freiwilliger Verzicht auf EK-Anrechenbarkeit

*Stand: 30.11.2023; Quelle: Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## BANKEN TIER 2 | ÜBERSCHAUBARES EXTENSION RISK




Coupon Formula Schedule

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

COMMERZBANK

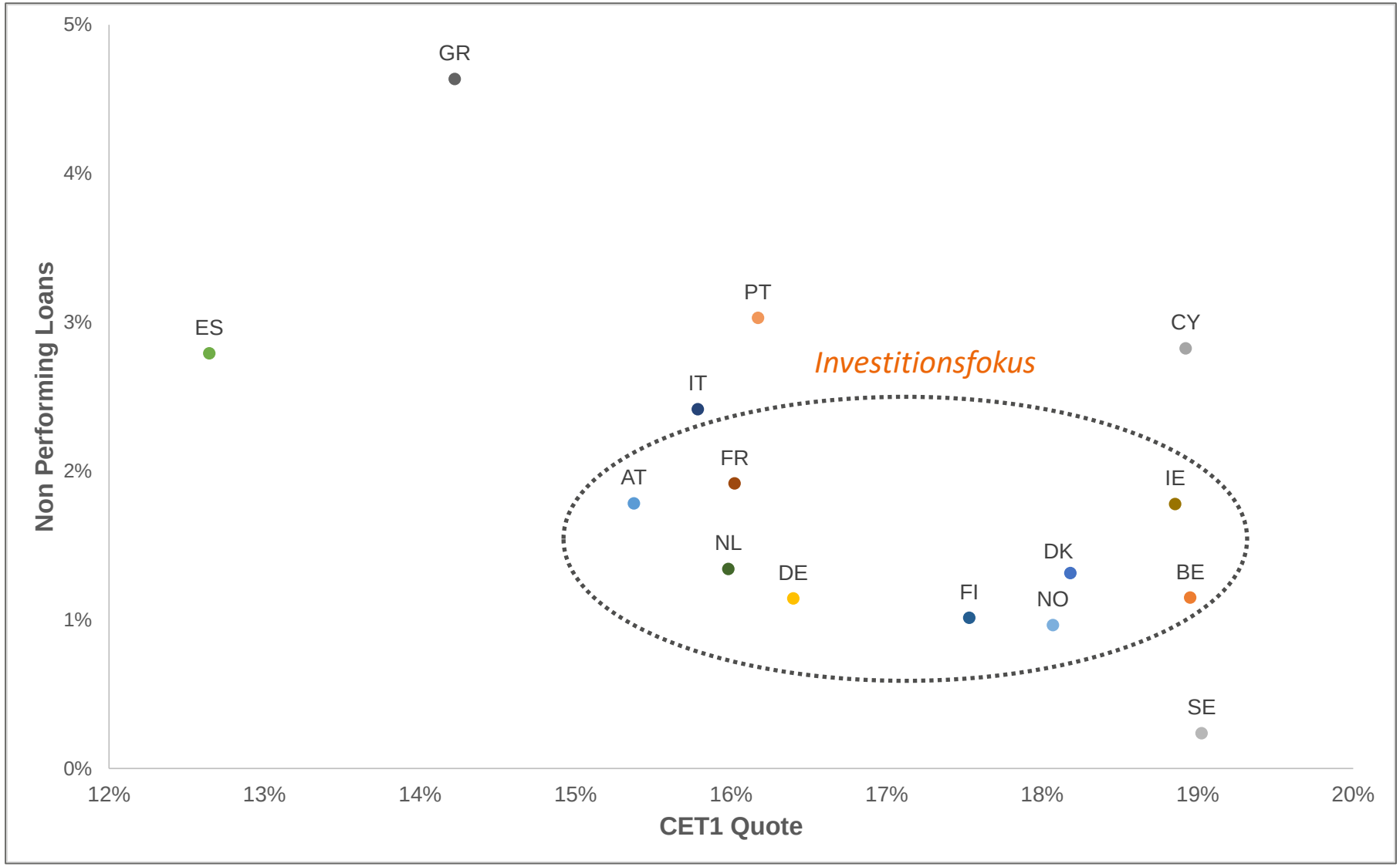
### Systematik von Banken Tier 2

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

*Stand: 29.12.2023; Quelle: Bloomberg, Commerzbank*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## FAULE KREDITE VS. SOLIDE KAPITALISIERUNG IM EURO-KERN

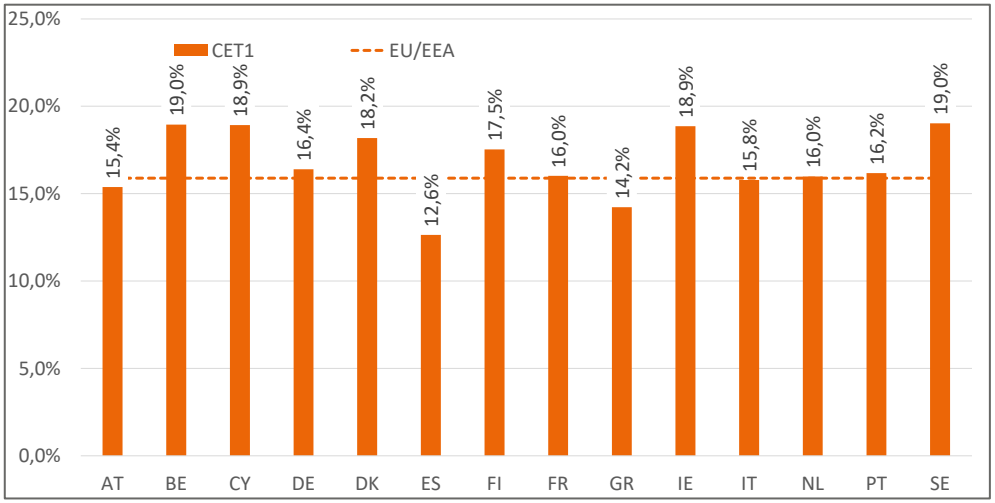


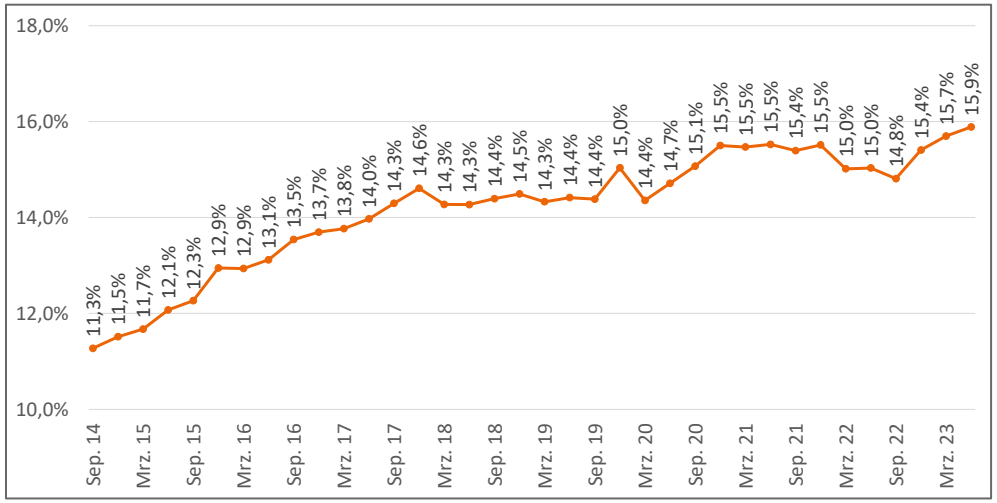

*Quelle: EBA*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

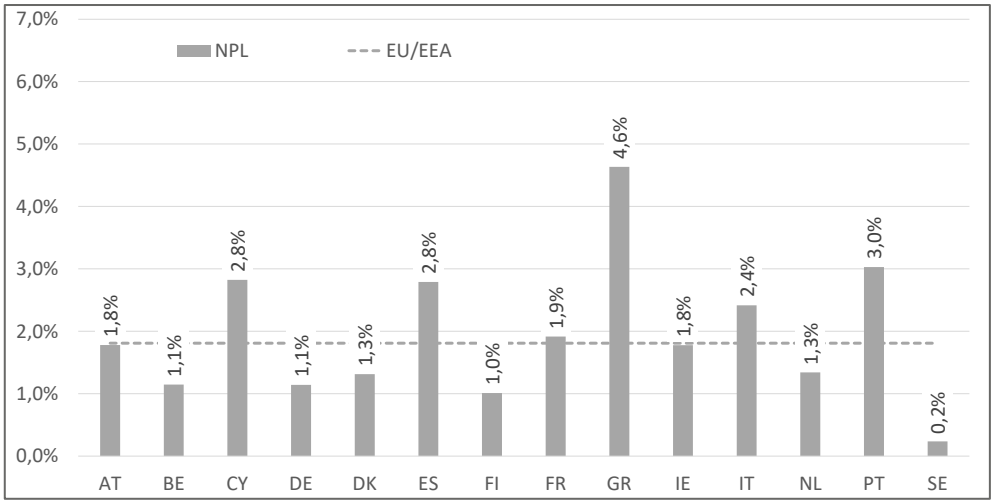
## FUNDAMENT | POSITIV FÜR ANLEIHEGLÄUBIGER

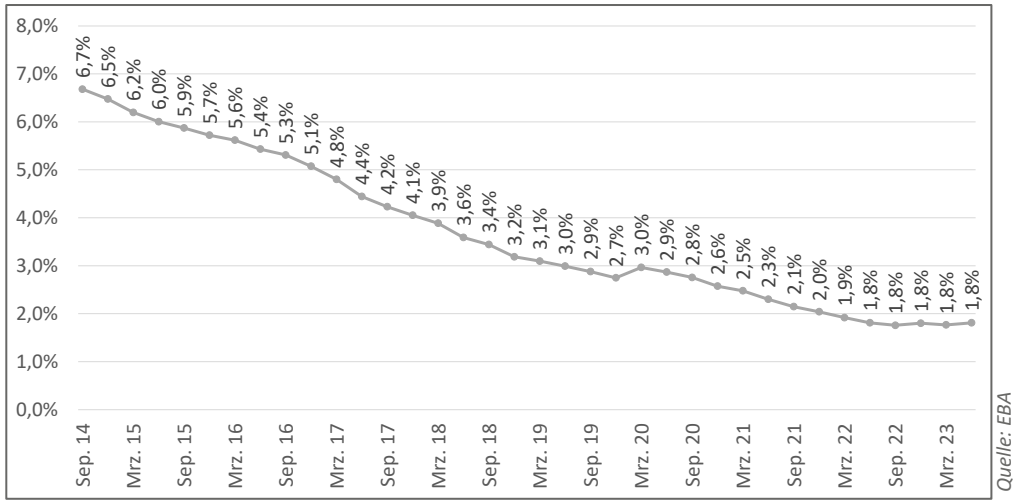
CET1 Quote




NPL Quote




*Quelle: EBA*

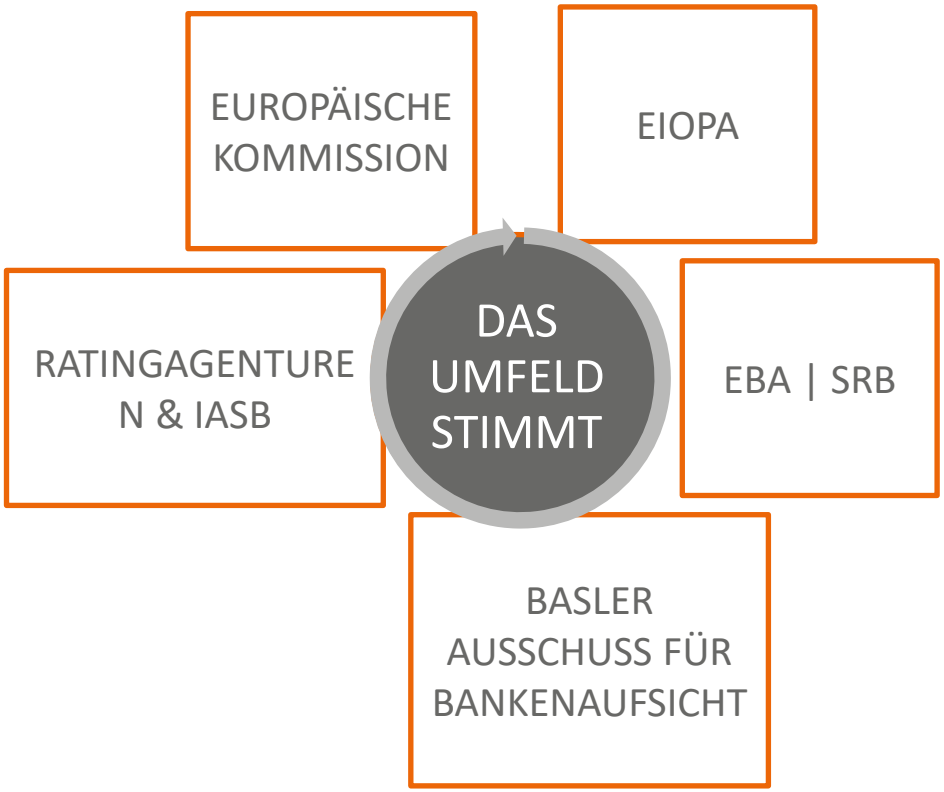
# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## REGULATORISCHER RÜCKENWIND

### NEUE REGULATORISCHE VERÄNDERUNGEN IN DER PIPELINE

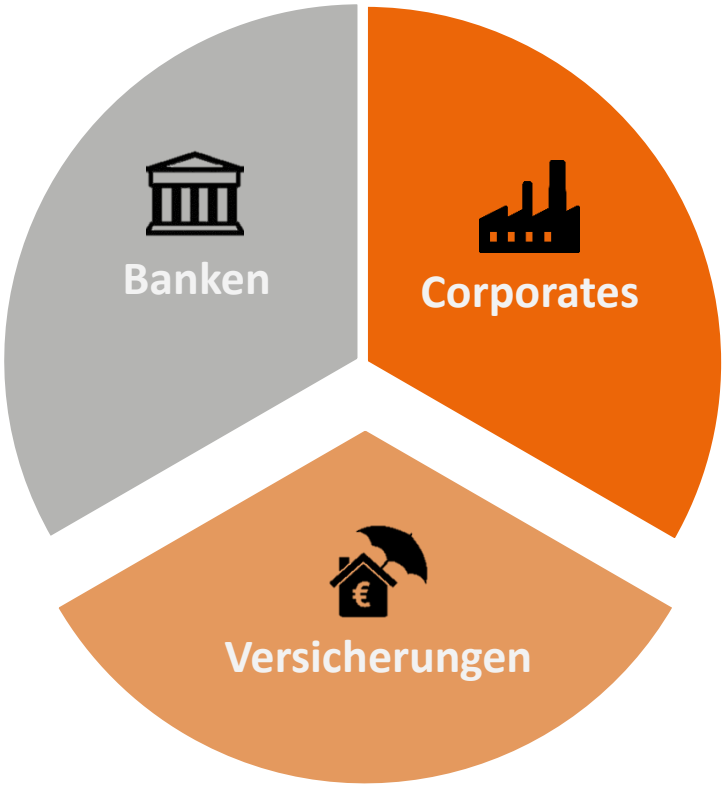
- Basel IV ab 2022 (2027) mit erheblichem Einfluss auf Banken-RWA
- CRR2 in der Finalisierung
  - Neue Übergangsperiode | Grandfathering einiger Nachranganleihen bis 06/2025 möglich
- Erste Kritik bei AT1-Anleihen durch die Bundesbank – künftiger regulatorischer Handlungsbedarf denkbar.
- Solvency II wirkt bis 2026

**| AUCH IN ZUKUNFT SONDERSITUATION BEI NACHRANGANLEIHEN |**



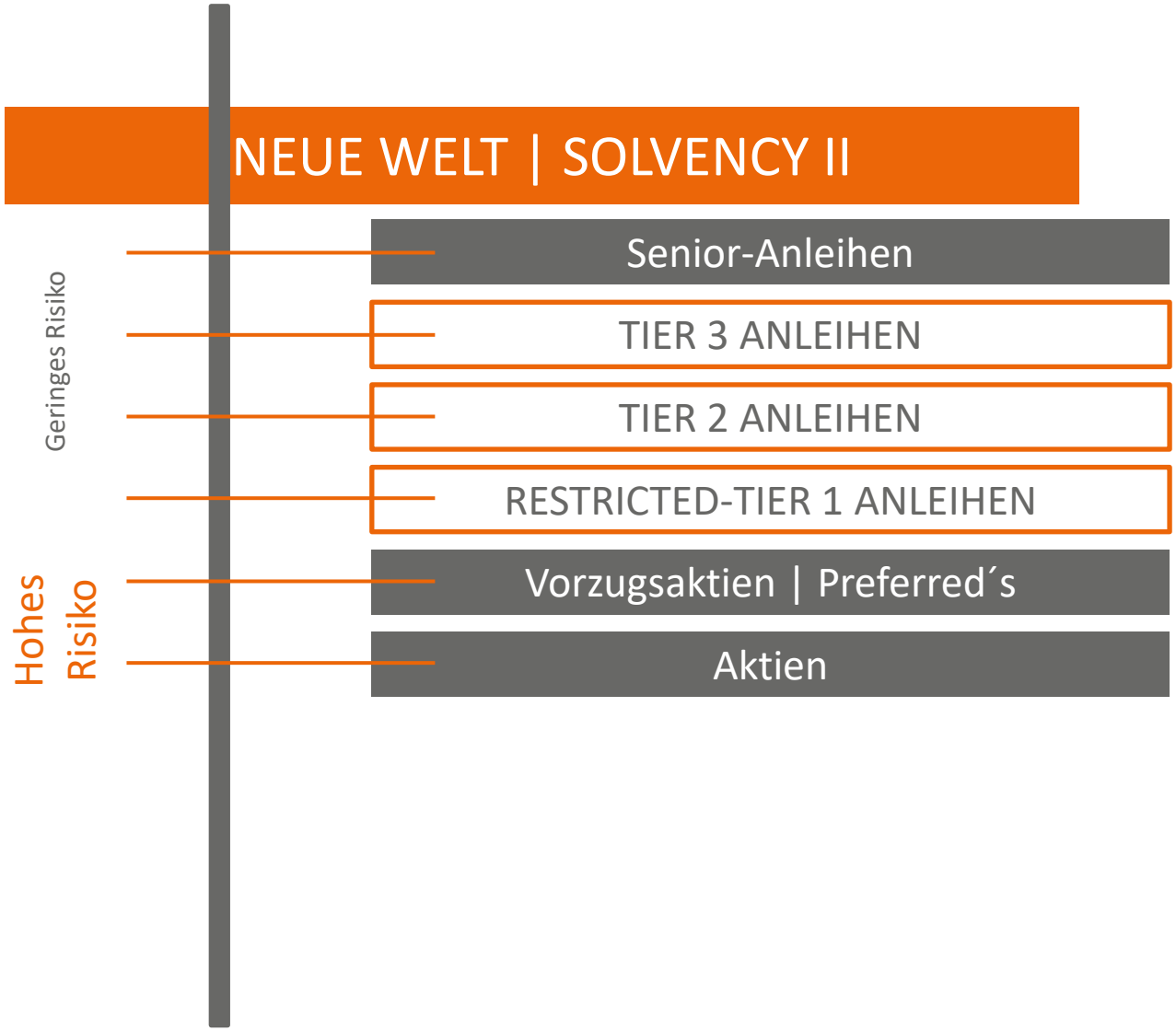
# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## VERSICHERUNGEN



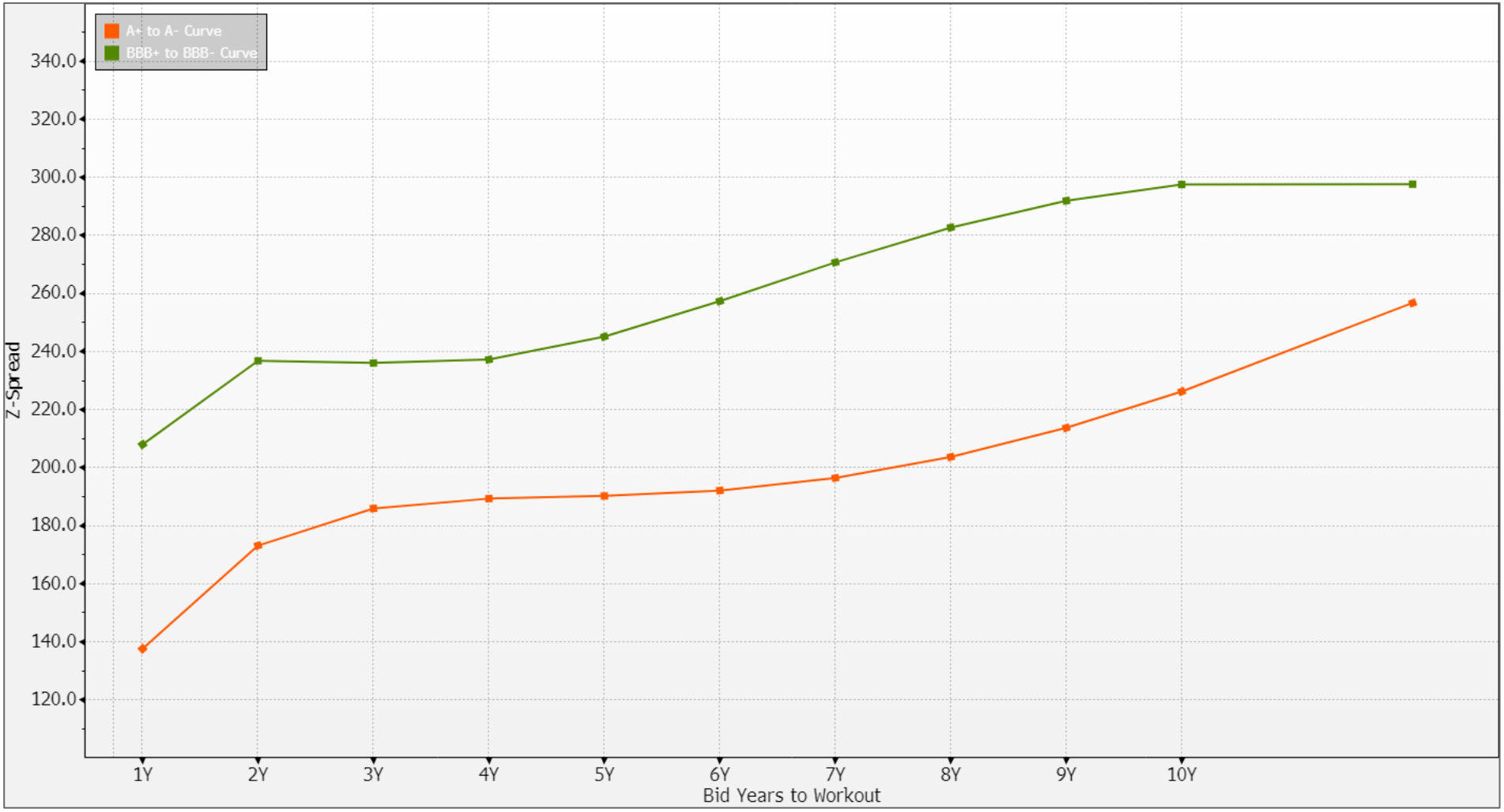
# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## FINANZIERUNGSINSTRUMENTE VERSICHERUNGEN



# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

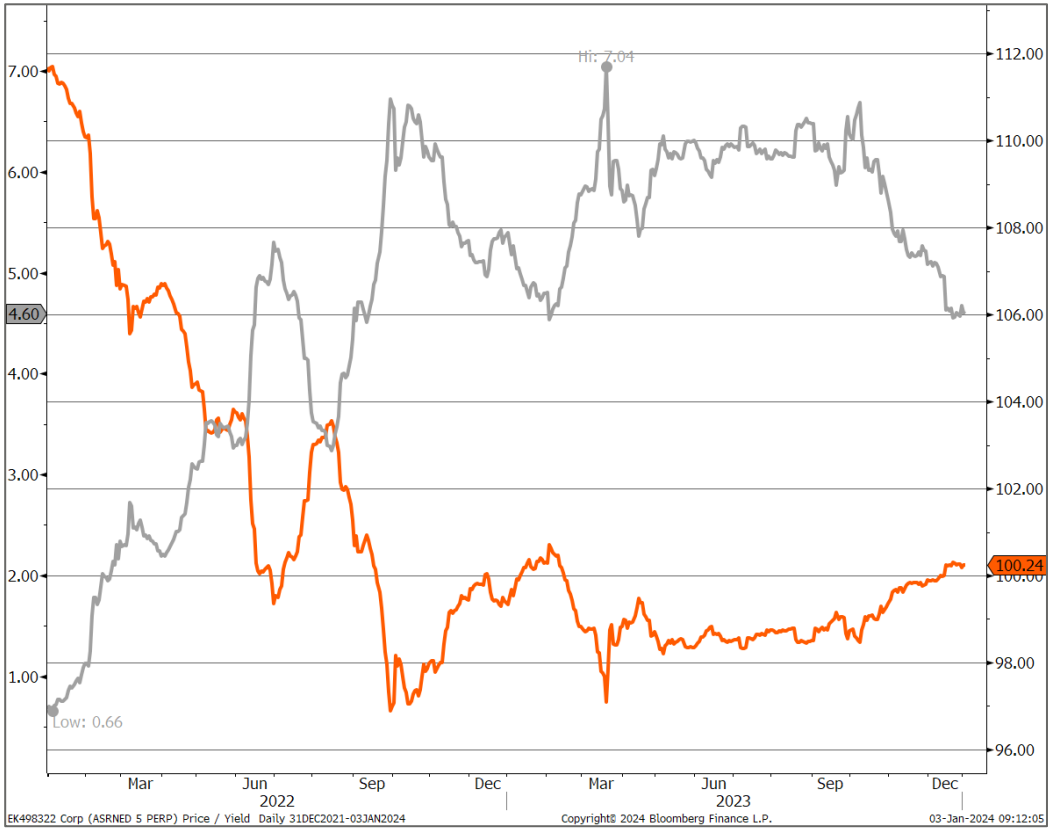
## VERSICHERUNGEN TIER 2 MIT LAUFZEITENPRÄMIE




*Stand: 29.12.2023; Quelle: Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## VERSICHERUNGEN TIER 2 | ATTRAKTIVE RENDITE | STABILER EMITTENT




| Effective Dt | Reset Idx | Spread | Day Cnt | Pay Freq | Fix Freq |
|---|---|---|---|---|---|
| 09/30/14 | | 5.000% | ACT/ACT | Annually | |
| 09/30/24 | EUSA5 | 4.950% | ACT/ACT | Annually | 5 Years |

a.s.r. de nederlandse

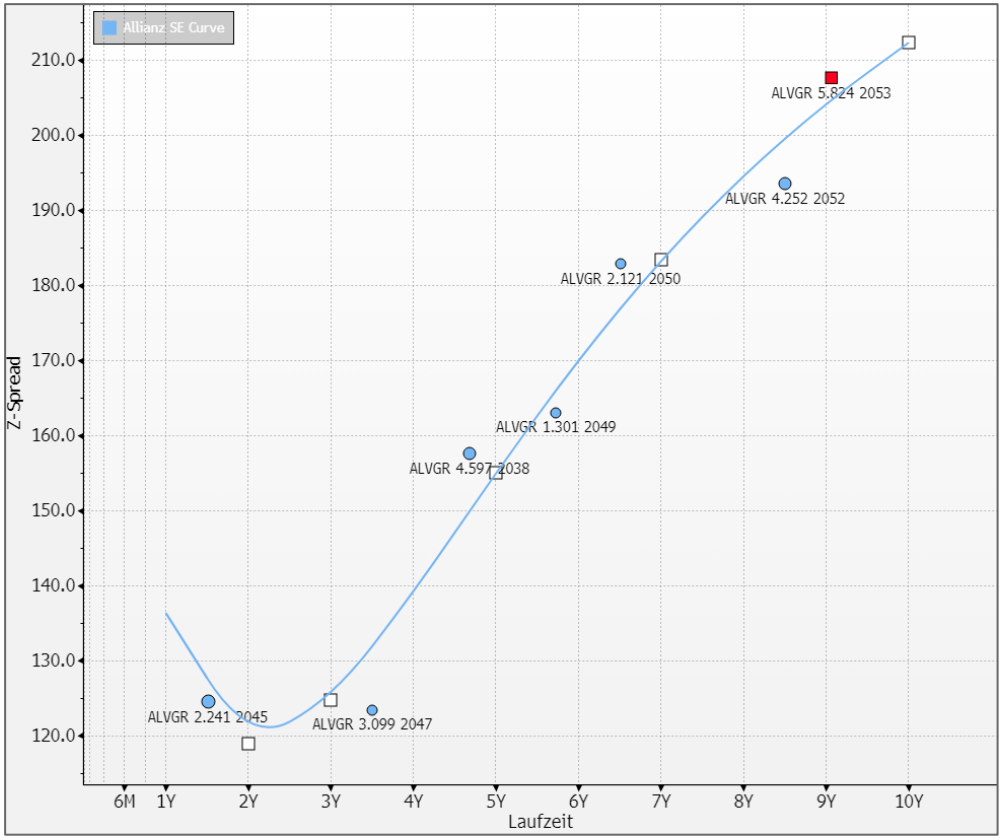
### Systematik von Versicherung Tier 2

- Mindestlaufzeit von 10 Jahren, z.B. 20NC10 (Non Call)
- Kündigungsrecht des Emittenten nach zehn Jahren
- Anleihen je nach Ausgestaltung mit (dated) oder ohne Endfälligkeit (undated)
- Kuponzahlung kumulativ
- Reset des Kupons im Falle einer Nicht-Kündigung, dadurch:
  - Kurze/Mittlere Duration
  - Anpassung an das aktuelle Zinsumfeld

*Stand: 29.12.2023; Quelle: Bloomberg, a.s.r.*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## ALLIANZ TIER 2 | QUALITÄT MIT DURATIONSAUFSCHLAG




Coupon Formula Schedule

| Effective Dt | Reset Idx | Spread 1 | Spread 2 | Day Cnt | Pay Freq | Fix Freq |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 06/05/23 | | 5.82400% | | ACT/ACT | Annually | |
| 07/25/33 | EUR003M | 3.65000% | | ACT/360 | Quarterly | Quarterly |

### Systematik von Versicherung Tier 2

- Mindestlaufzeit von 10 Jahren, z.B. 20NC10 (Non Call)
- Kündigungsrecht des Emittenten nach zehn Jahren
- Anleihen je nach Ausgestaltung mit (dated) oder ohne Endfälligkeit (undated)
- Kuponzahlung kumulativ
- Reset des Kupons im Falle einer Nicht-Kündigung, dadurch:
  - Kurze/Mittlere Duration
  - Anpassung an das aktuelle Zinsumfeld

*Stand: 29.12.2023; Quelle: Bloomberg, Allianz*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## VERSICHERUNGEN: SOLVENCY II | ATTRAKTIVE SONDERSITUATION

DIE (ZU) TEUREN NACHRANGANLEIHEN WERDEN VOM EMITTENTEN GEKÜNDIGT BZW. ZURÜCKGEKAUFT

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## LEGACY KÜNDIGUNG DURCH LIBOR-ANPASSUNG

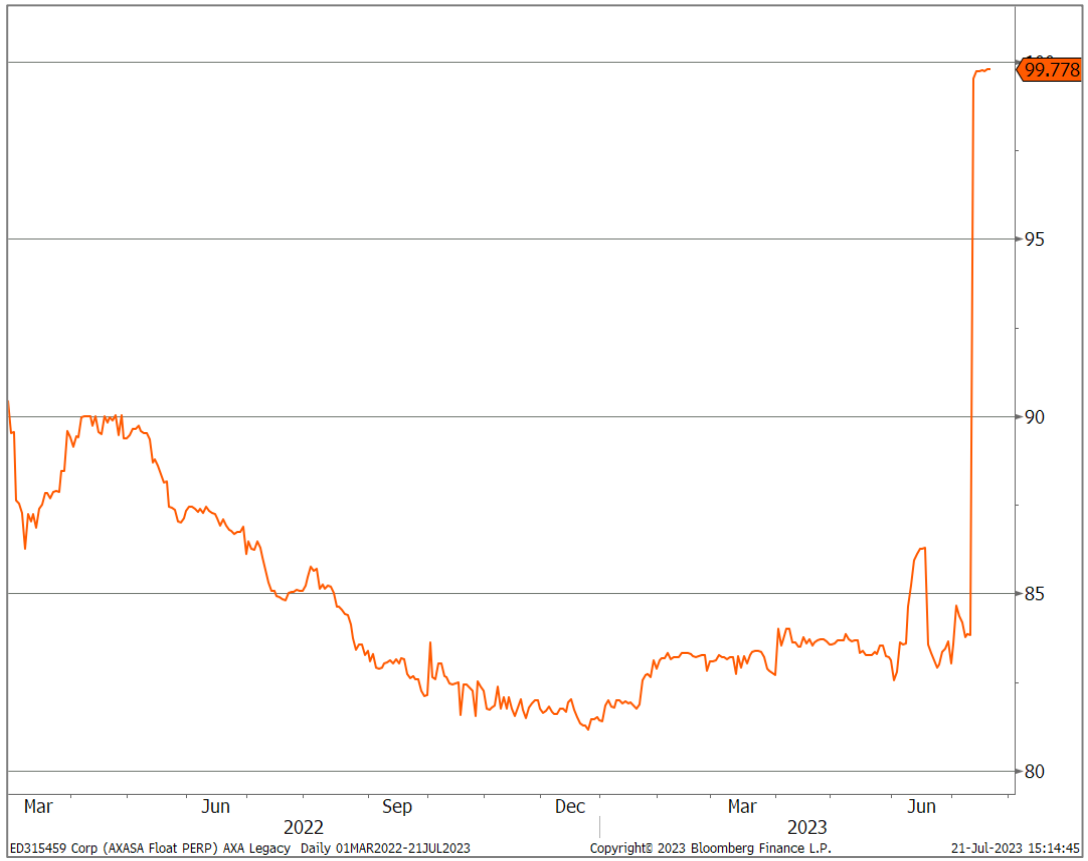
### Storyboard

- Variabel verzinslichen Anleihen sind derzeit je nach Währung an den LIBOR (USD; GBP;CHF) bzw. EONIA (EUR) gekoppelt
- Reformation dieser Referenzzinssätze durch die europäische Benchmark-Verordnung per 01. Januar 2018
- Bis 2025 Übergangsperiode für die neuen *Risk free Rates* (RFR): USD-SOFR, GBP-SONIA, CHF-SARON und EUR-ESTR
- Transition führt zum Rückgang der Akzeptanz und Liquidität von Anleihen mit Referenzsätzen „alten“ Typs
- Kündigung/Substitution dieser Anleihen von Versicherungen, um das eigene Kreditbuch fair und gemäß der aktuellen Marktstandards zu bewerten

**Beispiel: LIBOR - Anleihe von AXA S.A.**

| | |
|---|---|
| ISIN: | XS0185672291 |
| Laufzeit: | Perpetual - unendlich |
| Rang: | Tier 1 |
| Floater: | Anpassung 2x / Jahr |
| Kupon: | 10Y USD Swaprate + 5bp |
| Kündigung: | halbjährlich kündbar |

- **Gekündigt zum 06.08.2023**



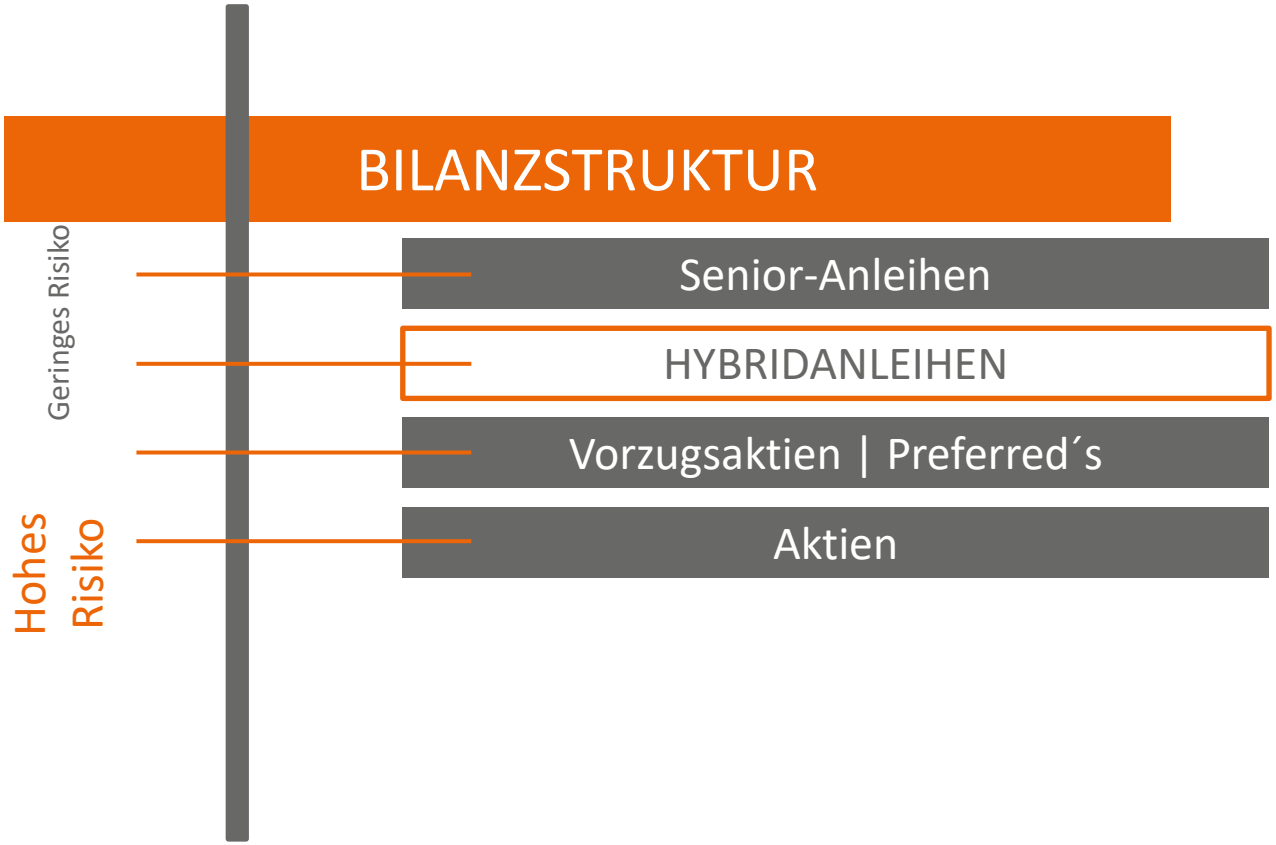

*Stand: 21.07.2023; Quelle: Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## CORPORATES

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## FINANZIERUNGSINSTRUMENTE CORPORATES



# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

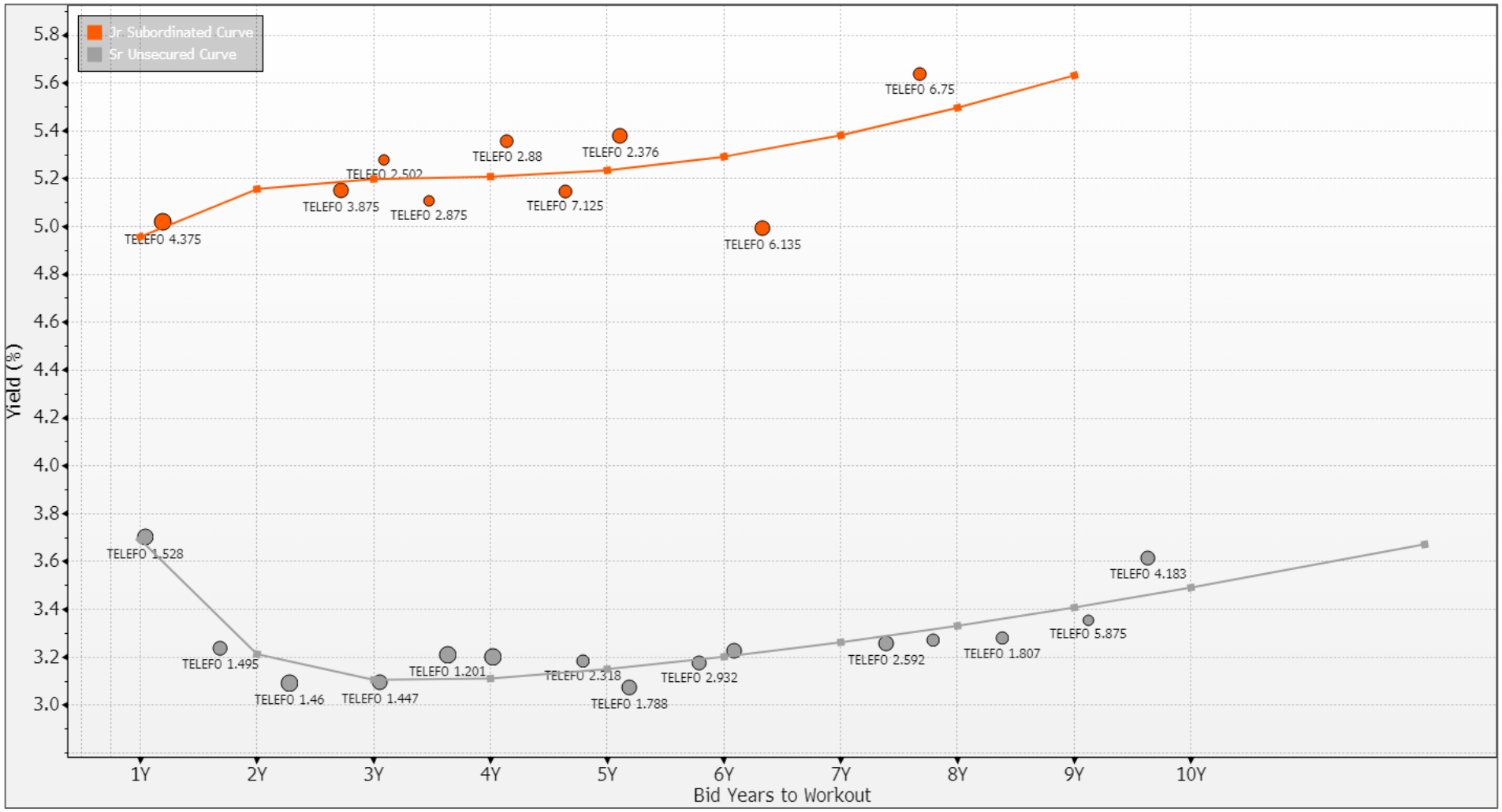
## CORPORATES | ATTRAKTIVE SONDERSITUATION BEI HYBRIDEN

**…KONSEQUENZ | DIE (ZU) TEUREN NACHRANGANLEIHEN WERDEN VOM EMITTENTEN GEKÜNDIGT BZW. ZURÜCKGEKAUFT**

*I.d.R. bewerten Ratingagenturen Hybridanleihen mit einer EK-Anrechenbarkeit von 50%. Je nach Ausgestaltung ist jedoch auch eine Anrechenbarkeit von 25% oder 75% möglich.

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## TELEFÓNICA | AKTIVE NACHRANGANLEIHENKURVE




*Stand: 29.12.2023; Quelle: Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## GLEICHER EMITTENT | ANDERER RANG | SPANNENDE RENDITE

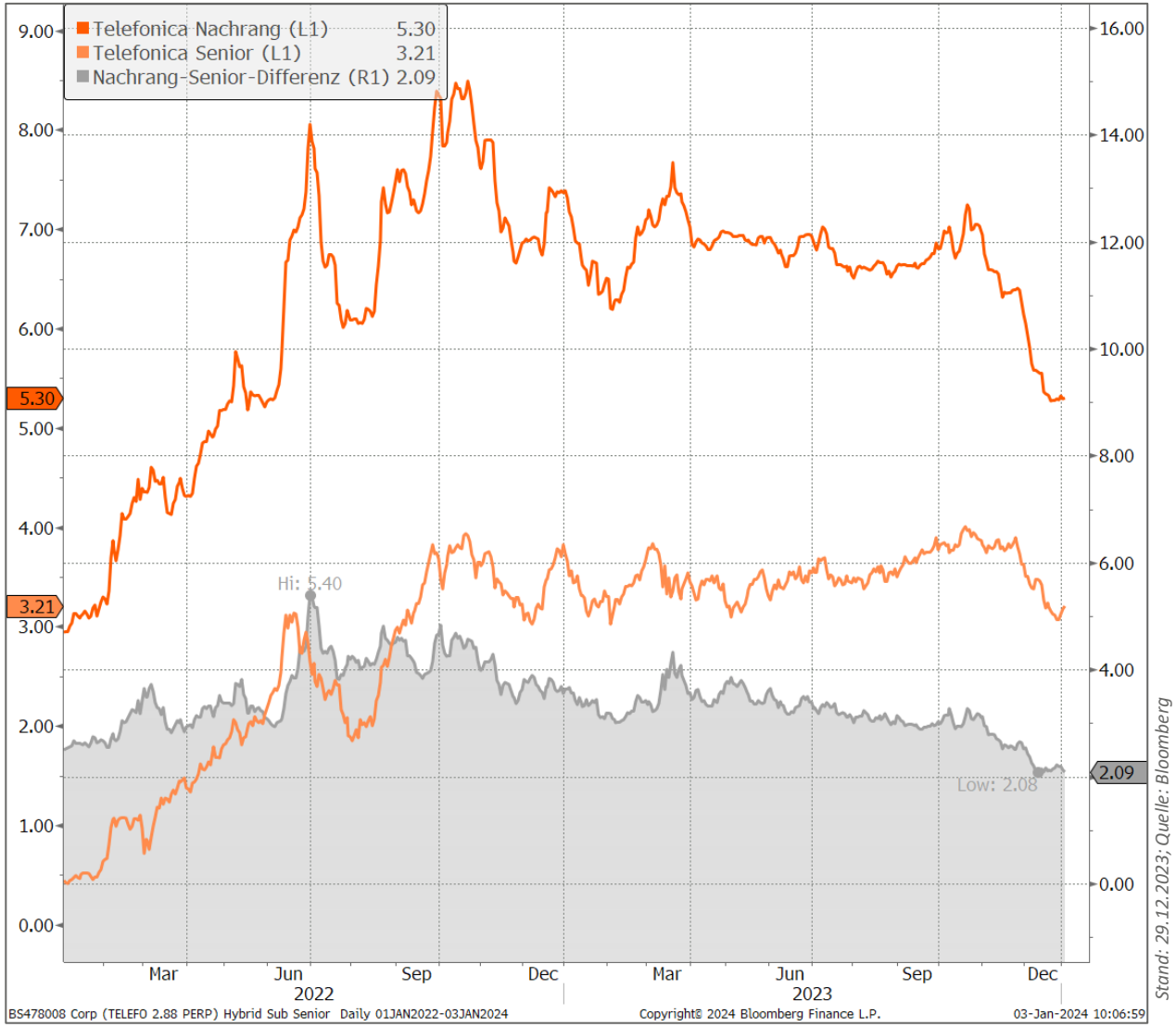
### Storyboard Telefonica

| | |
|---|---|
| Anzahl Anleihen: | 10x |
| Währungen: | EUR |
| Nominal: | 7,9 Mrd. insgesamt |
| Rang: | Hybrid |
| Struktur: | Laufzeit Perpetual |
| mit | Kündigungsterminen |
| 1. Call-Datum: | 24.02.2028 |

- Bis dahin Eigenkapitalanrechenbarkeit durch Ratingagenturen. Danach Verlust der Anrechenbarkeit und somit FK = Hohe Kündigungswahrscheinlichkeit in 02/28
- Günstigeres Funding als 50% Senior/EK-Mix

### Senior vs. Sub

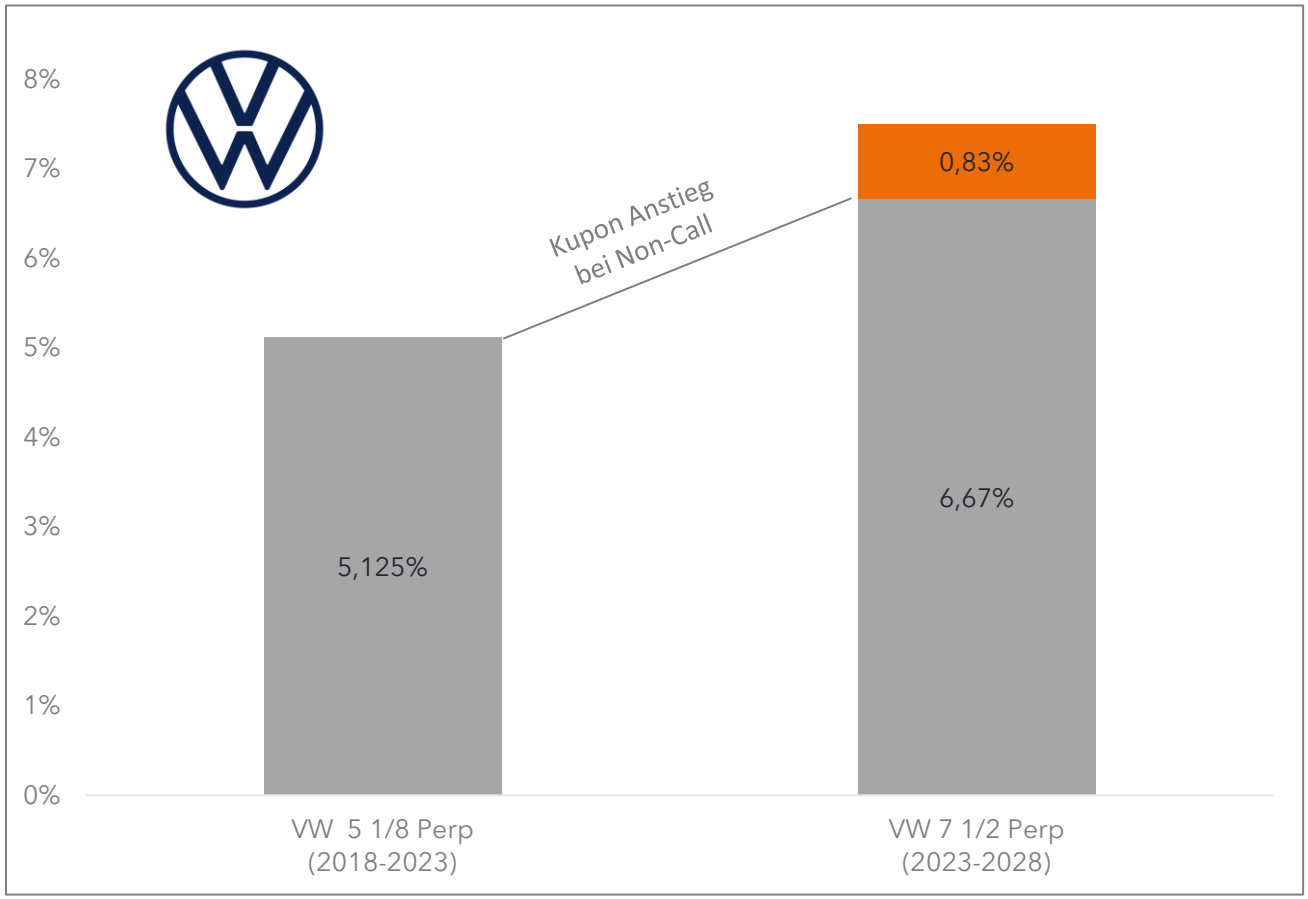
| | | |
|---|---|---|
| Senior: | TELEFO 1,715% 12/28 | **YTM 3,21 %**<br>**Dur. 3,85** |
| Sub: | TELEFO 2,88% 02/28 | **YTC 5,30 %**<br>**Dur. 3,88** |




*Stand: 29.12.2023; Quelle: Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## „GELD SPIELT KEINE ROLLE FÜR EINE AKTIVE NACHRANGKURVE“




**Story: VW kündigt 5 1/8 trotz gestiegener Refinanzierungskosten**

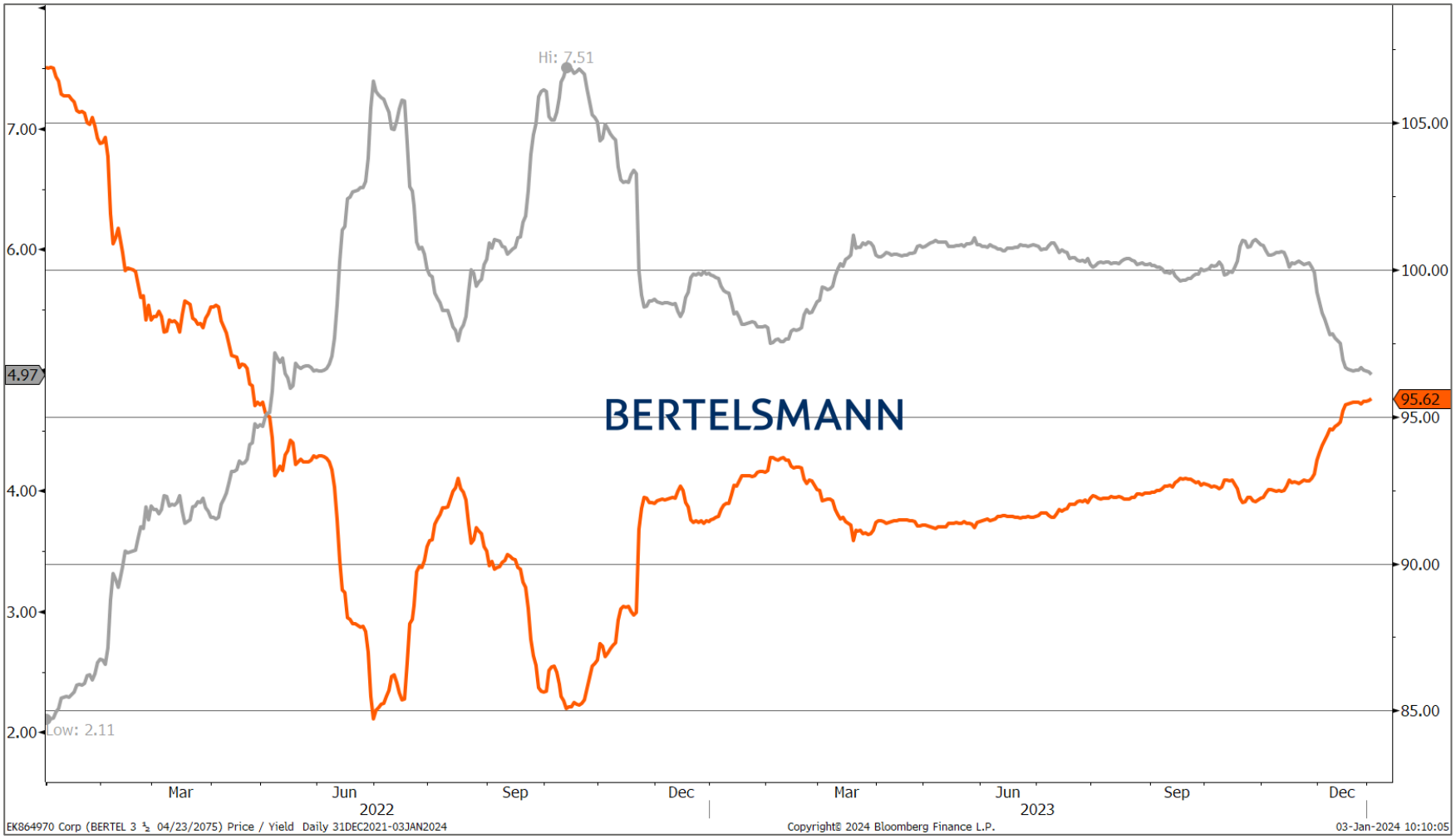
- Kupon bei Non-Call: EUSA10 + 3,35% (ca. 6,67%)
- Kupon Neuemission: 7,50 %
- Vorteile:
  - EK-Anrechenbarkeit bleibt erhalten
  - Reputation am Kapitalmarkt bleibt bestehen (aktiver Nachrangemittent)

*Stand: 11.09.2023; Quelle: Bloomberg*

# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## 3,5% BERTELSMANN 04/27

Gestiegene Callwahrscheinlichkeit durch Kündigung der 3 % Bertelsmann 04/23




*Stand: 29.12.2023; Quelle: Bloomberg, Bertelsmann*

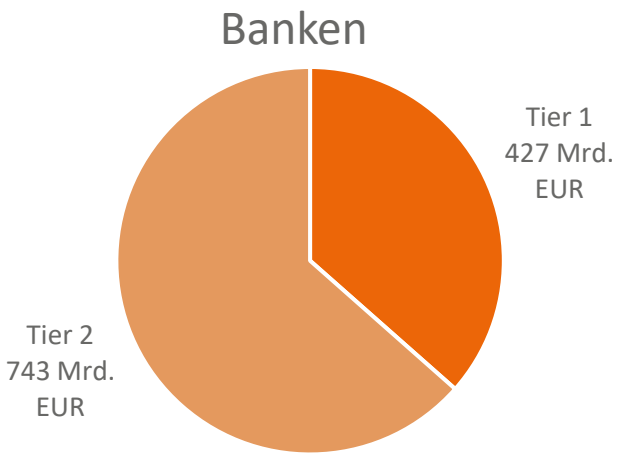
# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN

## EIN BILLIONEN-MARKT | ZAHLREICHE CHANCEN

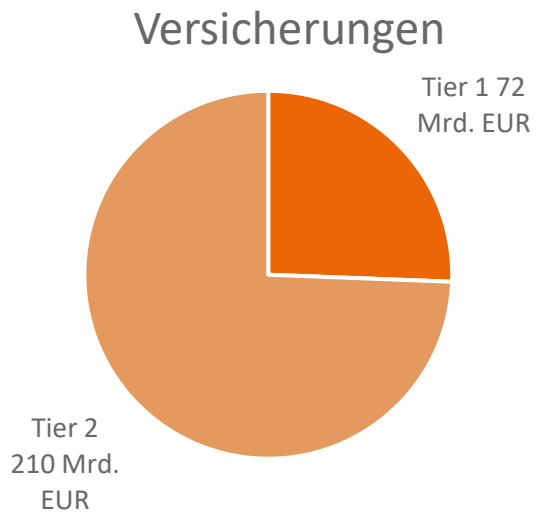
### Unser Investmentfokus – 1,7 Bio. EUR ausstehendes Volumen in 3.903 Bonds

Europa, Nordamerika & Australien (in EUR / USD / GBP / CHF / CAD / AUD / NGL / DKK / NOK / SEK)

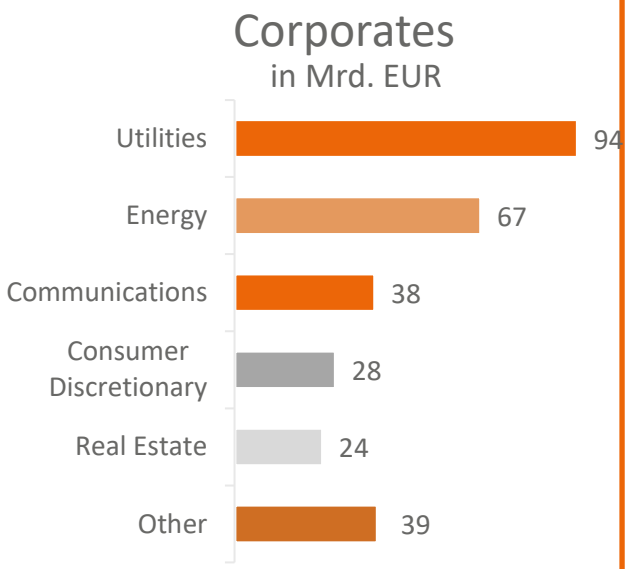
Banken:
1.171 Mrd. EUR | 2.699 Bonds | 615 Emittenten




Versicherungen:
283 Mrd. EUR | 611 Bonds | 157 Emittenten

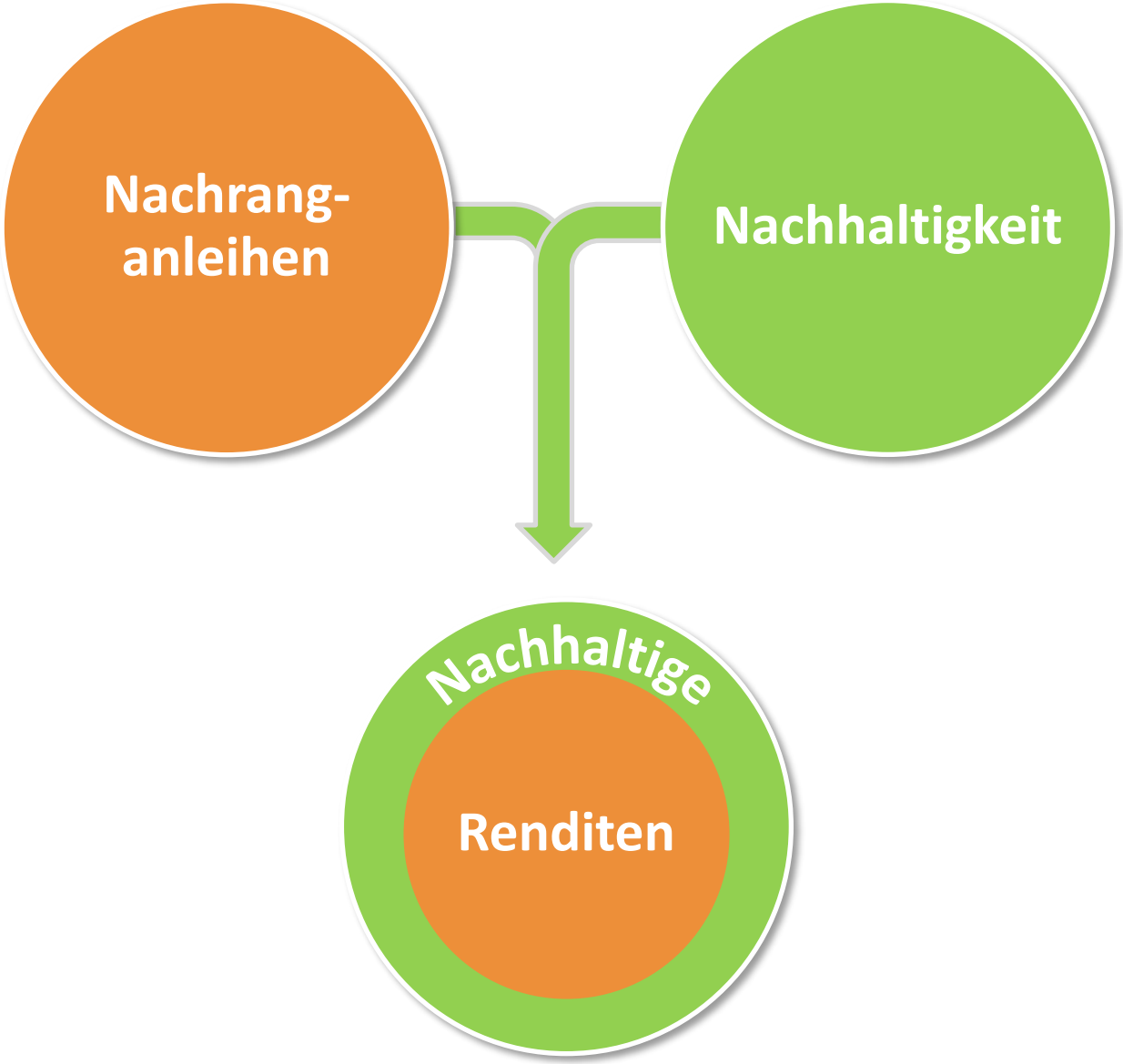



Corporates:
290 Mrd. EUR | 593 Bonds | 255 Emittenten




*Stand: 12/2023 Quelle: Bloomberg-Screening, Aramea*

# ARAMEA | NACHHALTIGKEIT



# ARAMEA | NACHHALTIGKEIT

Gesamtes Anlageuniversum — 100%

Nachhaltigkeit

ZdK Zentralkomitee der deutschen Katholiken

4 x Ausschlusskriterien | Exclusion Screening — -29%

United Nations Global Compact

EKD Evangelische Kirche in Deutschland

Prime-Rating Ansatz | Positive Screening — -11%

ISS ESG

Finanzanalyse

Finales Anlageuniversum — **60%**

ARAMEA Rendite Plus **Nachhaltig**

EKD Evangelische Kirche in Deutschland

- Tabakwaren
- Genetisch verändertes Saatgut
- Herstellung | Entwicklung von Rüstung

ZdK Zentralkomitee der deutschen Katholiken

- Alle Formen der Korruption
- Atomenergie
- Embryonale Stammzellenforschung

**ARAMEA Rendite Plus Nachhaltig**

- Keine Mitschuld an Menschenrechtsverletzung
- Abschaffung von Kinderarbeit

- Förderung von Kohle
- Förderung von Erdgas | Erdöl durch Fracking und Ölsand

United Nations Global Compact

Durch die Einhaltung gleich **mehrerer Richtlinien** und Anforderungskataloge an nachhaltige Investitionen soll eine vollumfängliche Berücksichtigung der Kriterien an nachhaltige Geldanlage garantiert werden. Es wird demzufolge keine Selbstbedienungsmentalität, sondern eine konsequente Berücksichtigung verfolgt, um Investitionen in nicht nachhaltige Emittenten auszuschließen.

# ARAMEA | NACHHALTIGKEIT

## ISS-ESG | EIN VERLÄSSLICHER PARTNER

ISS ESG

**Gründung**: 1993
**Standorte:** München, London, New York

**Mitarbeiter:** 2000 Mitarbeiter (650 Analysten)
**Web:** https://www.issgovernance.com/esg-de/

**Universum:** 7.800 Emittenten

| Ausgeschlossene Geschäftsfelder | Ausgeschlossene Geschäftspraktiken |
|---|---|
| Alkohol<br>Atomenergie<br>Embryonenforschung<br>Grüne Gentechnik<br>Fossile Energieträger<br>Pornographie<br>Glücksspiel<br>Rüstung<br>Tabak<br>Tierversuche<br>Abtreibung | Arbeitsrechte<br>Zwangsarbeit<br>Kinderarbeit<br>Diskriminierung<br>Menschenrechte<br>Gesundheitsgefährdung<br>Sklavenhaltung<br>Gewaltanwendung<br>Umwelt<br>Missachtung von Umweltgesetzen<br>Schädl. Wirkung auf Ökosysteme<br>Wirtschaftspraktiken<br>Korruption |

Im Rahmen der Implementierung des „ARAMEA Rendite Plus Nachhaltig“ arbeitet die *ARAMEA Asset Management AG* bei der Auswahl und Einhaltung der Anforderung an nachhaltige Geldanlagen eng mit der ISS-ESG zusammen.

**Auszeichnungen & Partner:**

RESPONSIBLE INVESTMENT RESEARCH STANDARD ARISTA

SociovestixLabs

DPG

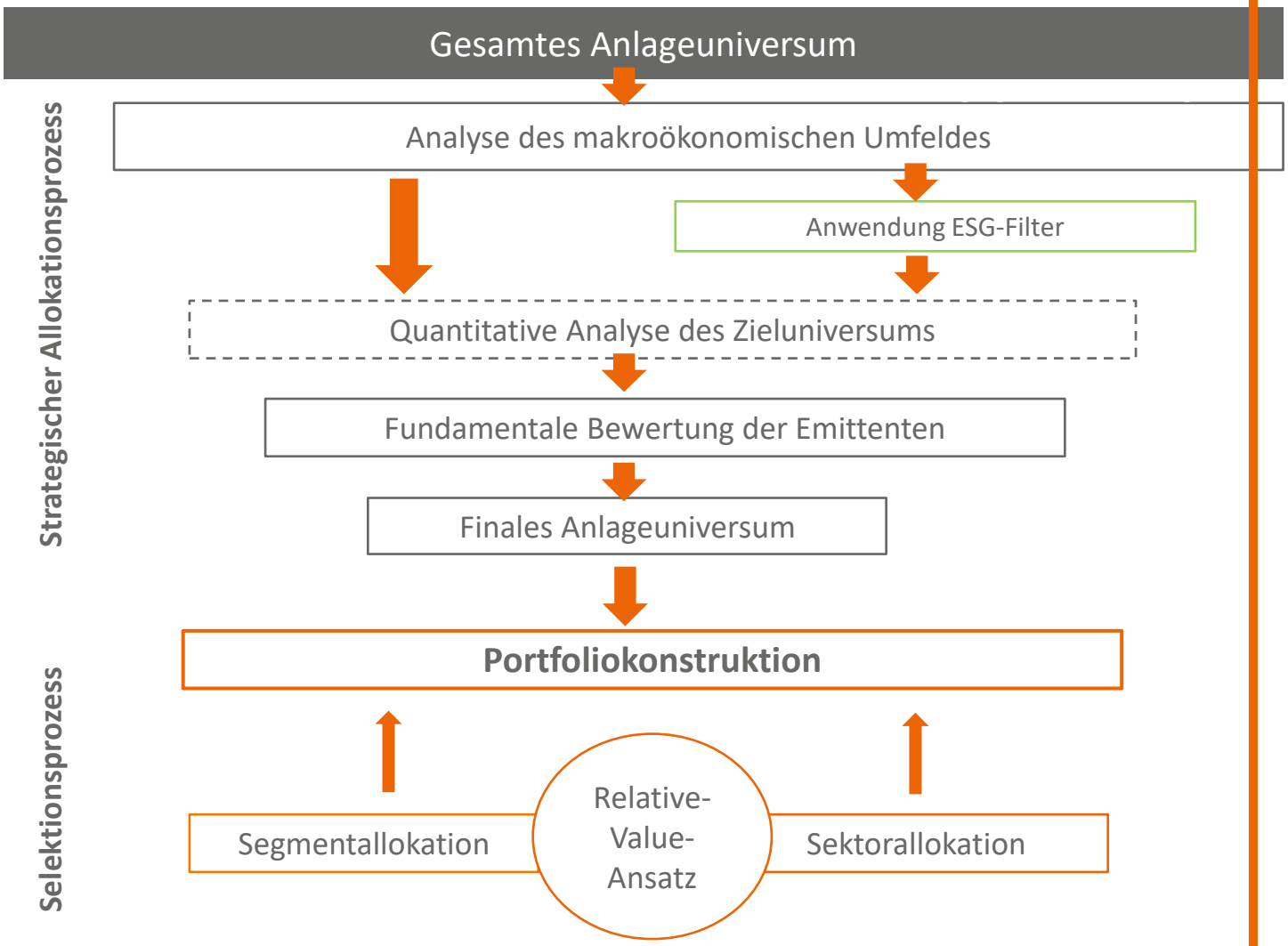
G·E·S®

Bundesverband Deutscher Stiftungen

## ARAMEA RENDITE PLUS | A0NEKQ | A141WC

## ARAMEA RENDITE PLUS NACHHALTIG | A2DTL7 | A2DTL8 | A3E3Y7

# INVESTMENTPROZESS | TOP DOWN & BOTTOM UP




Der Fokus liegt auf starken und **stabilen** Volkswirtschaften, insbesondere aus Europa.

Auf **individueller** Basis können **ESG-Kriterien** berücksichtigt werden.

Die **quantitative** Analyse umfasst eine **relative** und **absolute** Assetklassen-Bewertung.

Das Anlageuniversum wird mittels eines Liquiditätsfilters sowohl auf die **Marktbreite** als auch auf die **Markttiefe** untersucht.

Das Portfolio wird anhand Ihres Risiko- und Ertragsprofils optimal konstruiert. Individuelle Wünsche und Restriktionen werden jederzeit berücksichtigt. Die laufende Allokation wird von einem **integrierten Risikomanagementprozess** begleitet.

# INVESTMENTPROZESS | ERFOLGSFAKTOREN

## Direkter Kontakt zu Emittenten und Brokern

- Austausch mit den Emittenten
  - im Einzelgespräch,
  - auf Roadshows sowie
  - Konferenzen von Investmentbanken
- Regelmäßiger Kontakt zu Händlern und Brokern sowie externen Research-Analysten

## Monitoring der Risikofaktoren

- Analyse der Ratingstabilität
- Bewertung von Event Risiken und ad hoc Informationen
- Einschätzung von Liquidität und Handelbarkeit
- Auswertung von Spreadvolatilitäten
- Screening der Makrorisiken

## Analyse

- Eigene Screening-Modelle (absolute und relative Bewertung)
- Eigene Bonitätsanalyse
- Detailanalyse von Anleiheprospekten sowie von Jahresabschlüssen der Emittenten
- Risikokalkulation mittels interner Anwendungen und Bloomberg

## Nutzen von Marktchancen

- Relative Value innerhalb von Emittenten und Sektoren
- Fehlbewertungen und Marktineffizienzen erkennen
- Kalkulation von ökonomischen Vorteilen bei Kapitalmaßnahmen
- Partizipation an Sondersituation wie regulatorische Veränderungen

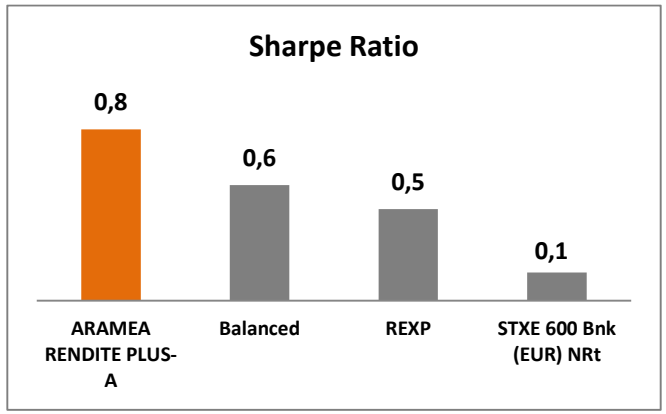
# ARAMEA | FONDSDETAILS

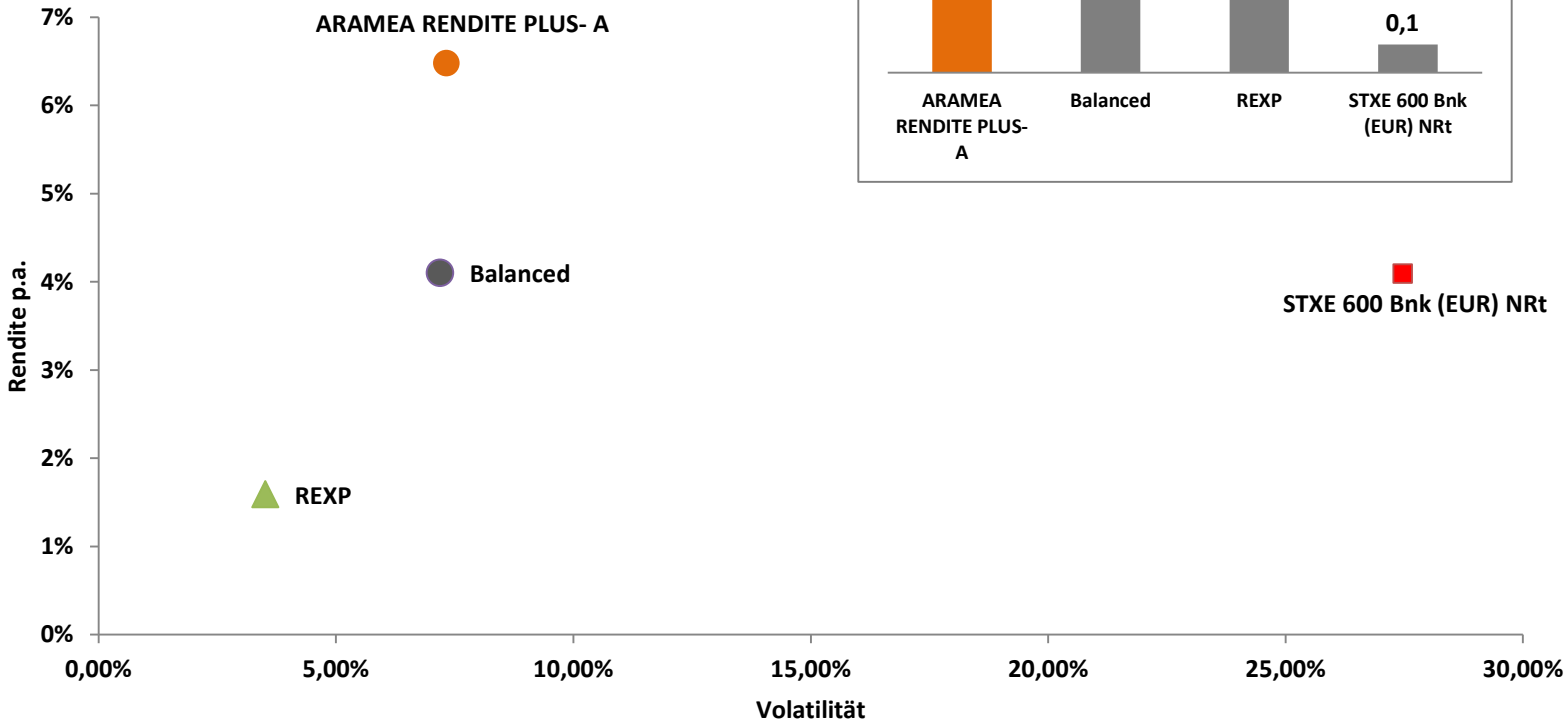
## DIE FONDS

| | ARAMEA Rendite Plus | | ARAMEA Rendite Plus Nachhaltig | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | R-Tranche | I-Tranche | R-Tranche | I-Tranche | I-Tranche |
| Auflegung | 09.12.2008 | 18.04.2016 | 30.11.2017 | 30.11.2017 | 02.01.2023 |
| WKN | A0NEKQ | A141WC | A2DTL7 | A2DTL8 | A3E3Y7 |
| ISIN | DE000A0NEKQ8 | DE000A141WC2 | DE000A2DTL78 | DE000A2DTL86 | DE000A3E3Y79 |
| Fondswährung | Euro | | | | CHF |
| Mindestanlagesumme | 100,- EUR | 100.000,- EUR | 100,- EUR | 100.000,- EUR | 100.000,- CHF |
| Fondstyp | Rentenfonds (Nachrang- & Hybridanleihen) | | | | |
| Ertragsverwendung | Ausschüttend (1x/Jahr) | | | | |
| Sparplanfähig | Ja | Nein | Ja | Nein | Nein |
| Fondsmanagement | ARAMEA Asset Management AG | | | | |
| Kapitalverwaltungsgesellschaft | HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH | | | | |
| Verwahrstelle | DONNER & REUSCHEL AG | | | | |
| Laufende Kosten (TER) | 1,33% | 1,03% | 1,35% | 1,05% | 1,05% |
| Ausgabeaufschlag | Bis zu 5% (in Abhängigkeit der jeweiligen Bank) | | | | |
| Rücknahmeaufschlag | Keiner | | | | |
| Verwahrstellenvergütung | 0,05% | | | | |
| Verwaltungsvergütung | 1,25% | 0,95% | 1,25% | 0,95% | 0,95% |
| Erfolgsabhängige Vergütung | bis zu 15% ab 3% + 3Monats-Euribor (High-Watermark - max. 1% des FV) | | | | |

# ARAMEA | FONDSDETAILS

## RENDITE | RISIKO & SHARPE-RATIO VS. AKTIEN & RENTEN




*Stand: 29.12.2023*

# ARAMEA | FONDSDETAILS

## SENSITIVITÄT ZU AKTIEN & RENTEN

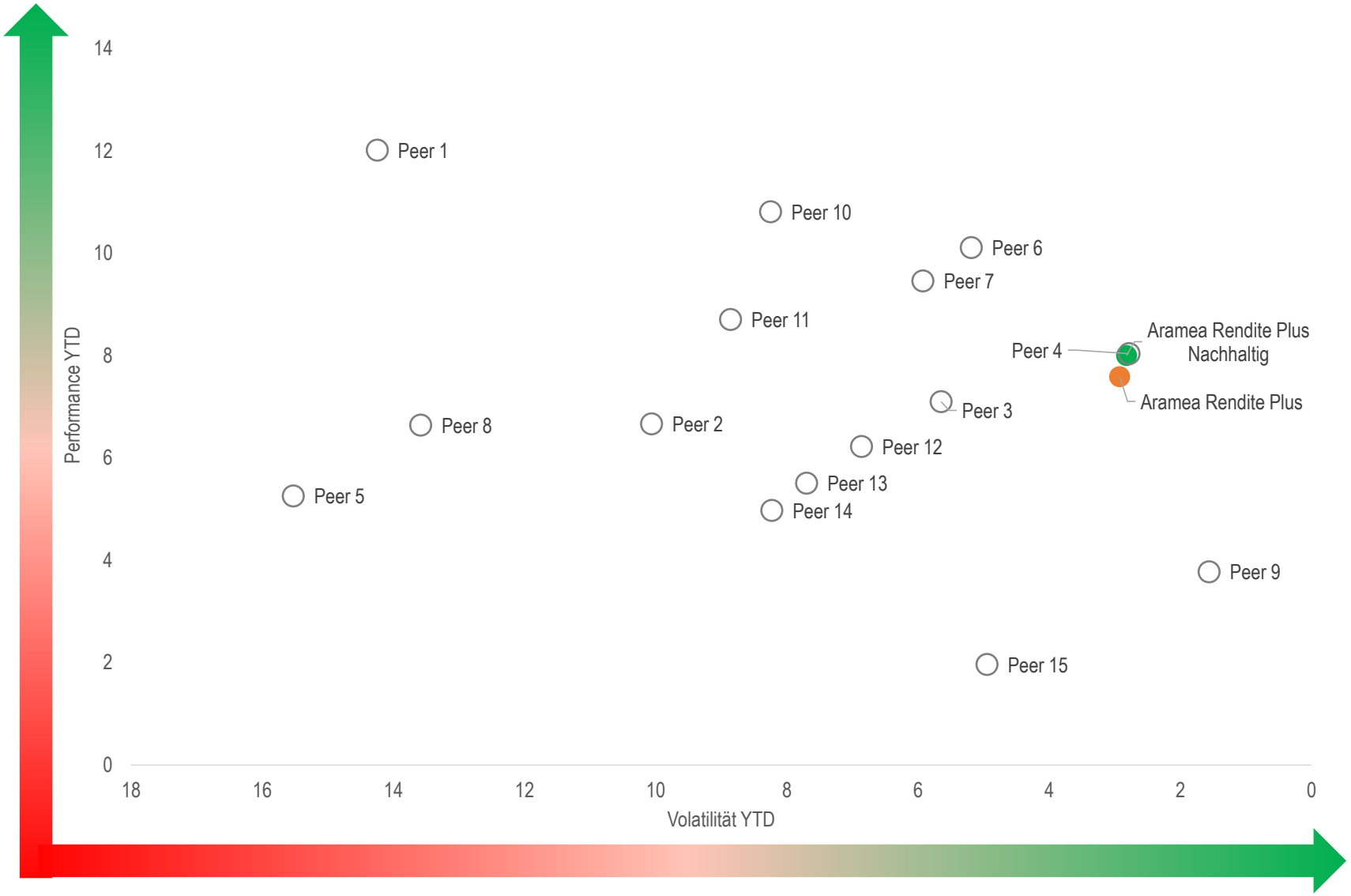
| | | ARAMEA RENDITE PLUS- A | ESTX Banks NRt | ESTX 50 € NRt | REXP | Balanced |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rendite | Wertentwicklung | 156,5% | 82,5% | 180,0% | 26,7% | 82,7% |
| | Rendite p.a. | 6,5% | 4,1% | 7,1% | 1,6% | 4,1% |
| Risiko | Volatilität | 7,3% | 27,5% | 18,4% | 3,5% | 7,2% |
| | Tracking Error | | 23,2% | 14,5% | 8,1% | 6,0% |
| | Maximum Drawdown | -14,4% | -56,4% | -26,0% | -15,4% | -19,1% |
| | Value-at-Risk* Daily | -1,7% | -12,8% | -9,4% | -1,7% | -3,1% |
| | Conditional Value-at-Risk* | -2,0% | -14,7% | -10,8% | -1,9% | -3,6% |
| | Beta | | 0,18 | 0,27 | 0,04 | 0,67 |
| | Korrelation | | 0,67 | 0,67 | 0,02 | 0,66 |
| Performance | Sharpe Ratio | 0,85 | 0,14 | 0,39 | 0,45 | 0,57 |
| | Alpha p.a. | | 5,1% | 4,2% | 6,5% | 3,7% |
| | Information Ratio | | 0,22 | 0,29 | 0,80 | 0,61 |

*Zeitraum: 30.12.08 bis 29.12.23 Balanced: 30% ESTX 50 (EUR) NRt/ 70% IBOXX (EUR) EZSOV OA TR; monatliche Daten*
** 99%; 10 Tage*
Risikoloser Zins: Euribor 1M

*Stand: 30.11.2023*

# ARAMEA | FONDSDETAILS

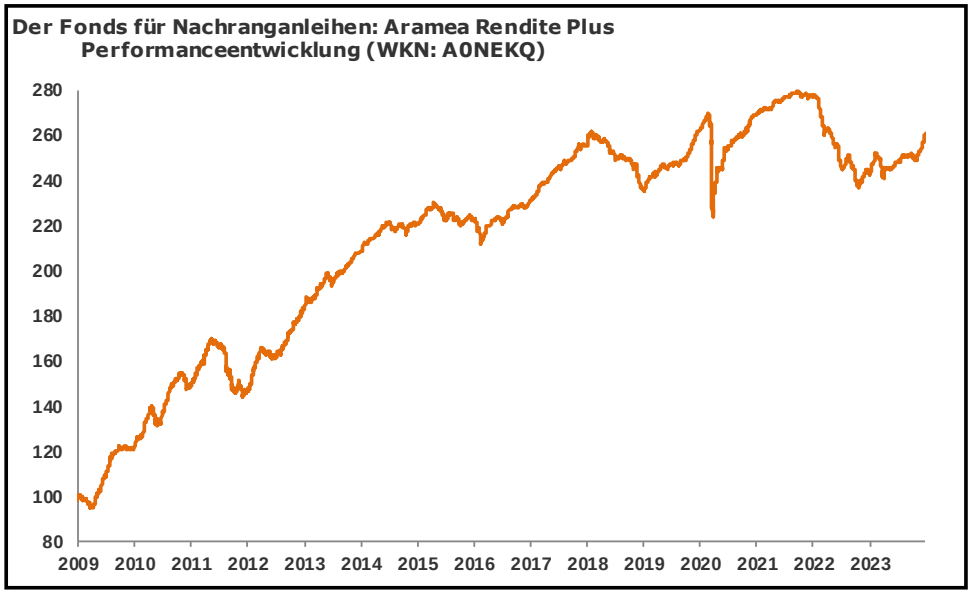
## WETTBEWERBSVERGLEICH

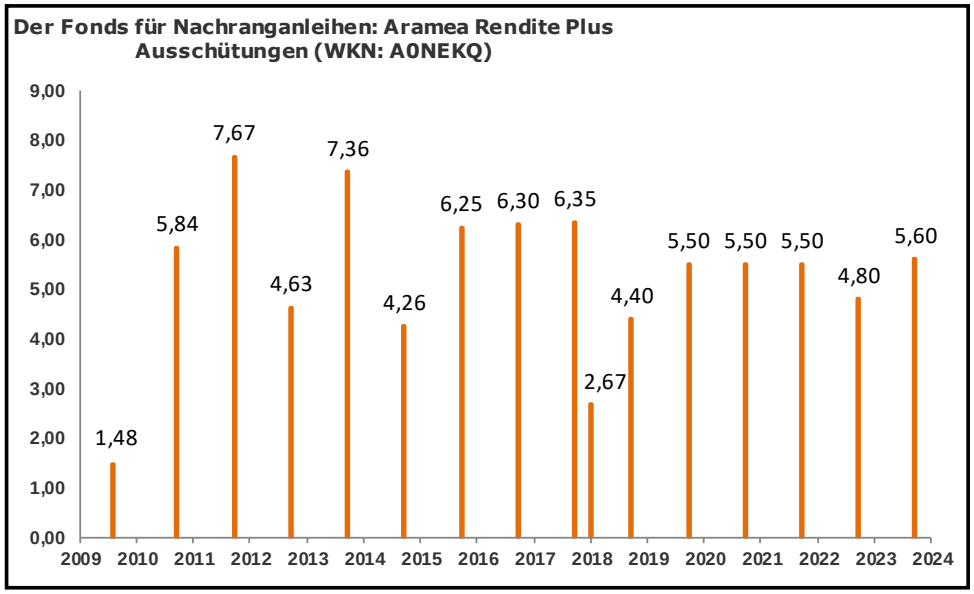



*Stand: 29.12.2023*

# ARAMEA | RENDITE PLUS

## FONDSCHARAKTERISTIK UND FONDSBEZOGENE DATEN




| | |
|---|---|
| **Wertentwicklung seit Auflage:** | 158,16% |
| **Wertentwicklung p.a.:** | 6,53% |

**Performance (jährlich)**

| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 21,4% | 22,1% | -1,5% | 25,0% | 13,4% | 6,0% | 0,9% | 3,9% | 10,5% | -8,7% | 11,2% | 2,6% | 3,1% | -12,5% | 7,5% |

**Ausschüttung und Ausschüttungsrendite (jährlich)**

| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018* | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1,48 | 5,84 | 7,67 | 4,63 | 7,36 | 4,26 | 6,25 | 6,30 | 6,35 | 4,40 | 5,50 | 5,50 | 5,50 | 4,80 | 5,60 |
| 1,3% | 4,0% | 5,8% | 3,1% | 4,4% | 2,4% | 3,6% | 3,6% | 3,5% | 2,5% | 3,2% | 3,2% | 3,1% | 3,1% | 3,7% |

*Bedingt durch die Investmentsteuerreform wurden für das Fondsgeschäftsjahr 01.08.2017 - 31-07.2018 die Erträge des Sondervermögens wie folgt verwendet: Januar 2018: Thesaurierung von 2,67 EUR, September 2018 Ausschüttung von 4,40 EUR.

*Stand: 29.12.2023*

# ARAMEA | RENDITE PLUS

## FONDSKENNZAHLEN 29.12.2023

**Hoher laufender Kupon 5,05 %** | **Duration* 3,04 Jahre**

**Rendite* 6,79 %** | **Durchschnittsrating BBB-/A-**

### Kennzahlen Rentenportfolio

| | |
|---|---|
| Kupon | 5,05% |
| Rendite (in %) | 6,79% |
| Rendite (in % ex. Kasse) | 7,03% |
| Restlaufzeit (in Jahren) | 4,07 |
| Duration (in Jahren) | 3,04 |
| Credit Spread vs. Bund in BP | 423,9 |

### Vermögensstruktur

| | |
|---|---|
| Banken | 39,1% |
| Versicherungen | 26,3% |
| Industrieanleihen | 27,1% |
| Kasse | 7,5% |

### Ratingstruktur Anleihen ***

| | |
|---|---|
| AAA | 0,0% |
| AA | 0,0% |
| A | 7,9% |
| BBB | 47,0% |
| Non-Investmentgr. | 37,6% |
| **Ø Rating** | **BBB-** |

### Laufzeitenstruktur

| | |
|---|---|
| 0 - 3 Jahre | 58,4% |
| 3 - 7 Jahre | 30,4% |
| 7 - 10 Jahre | 5,8% |
| > 10 Jahre | 5,4% |

### TOP 5 Länder

| | |
|---|---|
| GERMANY | 25,6% |
| FRANCE | 18,0% |
| NETHERLANDS | 10,9% |
| SPAIN | 7,4% |
| BRITAIN | 7,2% |

### Ratingstruktur Emittenten ***

| | |
|---|---|
| AAA | 0,0% |
| AA | 3,2% |
| A | 47,2% |
| BBB | 38,3% |
| Non-Investmentgr. | 3,9% |
| **Ø Rating** | **A-** |

### Größte 10 Positionen

| | |
|---|---|
| DRESDNER FNDG TRUST I | 1,9% |
| AGEASFINLUX SA | 1,5% |
| STICHTING AK RABOBANK | 1,2% |
| DEUTSCHE BANK AG | 1,2% |
| BNP PARIBAS FORTIS SA | 1,2% |
| AEGON LTD | 1,2% |
| GOLDMAN SACHS CAPITAL II | 1,1% |
| BERTELSMANN SE & CO KGAA | 1,1% |
| AAREAL BANK AG | 1,0% |
| SES SA | 1,0% |

### Währungsstruktur (ohne Kasse) **

| | |
|---|---|
| EUR | 80,4% |
| USD | 15,9% |
| GBP | 1,8% |
| CHF | 1,6% |
| Sonstige | 0,3% |

### Rangstruktur

| | |
|---|---|
| Senior inkl. Kasse | 7,9% |
| Subordinated | 92,1% |

* Bei der Berechnung der Rendite und der Duration wurden die von ARAMEA Asset Management AG erwarteten Kündigungstermine bzw. Laufzeiten der Wertpapiere zu Grunde gelegt.
** Währungen vor Hedging, Währungs-Hedgequote im Fonds zwischen 90% und 100%
*** Als Rating-Agenturen wurden S&P, Moodys und Fitch verwendet. Die Beurteilung der „not rated“ Papiere wurde in diesem Fall vom Fondsmanagement selbst vorgenommen (sog. Implizite Bonität). Bitte beachten Sie aber: Eine Rating-Agentur kann ein Finanzinstrument nur unter der Prämisse funktionierender Märkte bewerten. Die Angaben zu einzelnen Ratings entsprechen dem gegenwärtigen Stand. Sie können sich ohne Vorwarnung kurzfristig ändern.

# ARAMEA | RENDITE PLUS **NACHHALTIG**

## FONDSKENNZAHLEN 29.12.2023

**Hoher laufender Kupon 5,02 %** | **Duration* 3,12 Jahre**

**Rendite* 6,12 %** | **Durchschnittsrating BBB-/A-**

### Kennzahlen Rentenportfolio

| | |
|---|---|
| Kupon | 5,02% |
| Rendite (in %) | 6,12% |
| Rendite (in % ex. Kasse) | 6,44% |
| Restlaufzeit (in Jahren) | 4,02 |
| Duration (in Jahren) | 3,12 |
| Credit Spread vs. Bund in BP | 349,75 |

### Vermögensstruktur

| | |
|---|---|
| Banken | 36,9% |
| Versicherungen | 32,0% |
| Industrieanleihen | 19,0% |
| Kasse | 12,0% |

### Ratingstruktur Anleihen ***

| | |
|---|---|
| AAA | 0,0% |
| AA | 0,0% |
| A | 9,8% |
| BBB | 46,5% |
| Non-Investmentgr. | 31,6% |
| **Ø Rating** | **BBB-** |

### Laufzeitenstruktur

| | |
|---|---|
| 0 - 3 Jahre | 53,0% |
| 3 - 7 Jahre | 33,6% |
| 7 - 10 Jahre | 8,8% |
| > 10 Jahre | 4,6% |

### TOP 5 Länder

| | |
|---|---|
| FRANCE | 18,5% |
| GERMANY | 17,9% |
| UNITED STATES | 8,2% |
| SPAIN | 7,1% |
| BRITAIN | 5,9% |

### Ratingstruktur Emittenten ***

| | |
|---|---|
| AAA | 0,0% |
| AA | 6,6% |
| A | 47,6% |
| BBB | 32,3% |
| Non-Investmentgr. | 1,1% |
| **Ø Rating** | **A-** |

### Größte 10 Positionen

| | |
|---|---|
| DRESDNER FNDG TRUST I | 1,6% |
| BNP PARIBAS FORTIS SA | 1,5% |
| GOLDMAN SACHS CAPITAL II | 1,5% |
| BERTELSMANN SE & CO KGAA | 1,3% |
| STICHTING AK RABOBANK | 1,2% |
| BAC CAPITAL TRUST XIV | 1,2% |
| LA MONDIALE | 1,1% |
| AEGON LTD | 1,1% |
| GOLDMAN SACHS CAP III | 1,0% |
| LA POSTE SA | 1,0% |

### Währungsstruktur (ohne Kasse) **

| | |
|---|---|
| EUR | 79,0% |
| USD | 19,7% |
| GBP | 0,9% |
| CHF | 0,2% |
| Sonstige | 0,3% |

### Rangstruktur

| | |
|---|---|
| Senior inkl. Kasse | 12,7% |
| Subordinated | 87,3% |

* Bei der Berechnung der Rendite und der Duration wurden die von ARAMEA Asset Management AG erwarteten Kündigungstermine bzw. Laufzeiten der Wertpapiere zu Grunde gelegt.
** Währungen vor Hedging, Währungs-Hedgequote im Fonds zwischen 90% und 100%
*** Als Rating-Agenturen wurden S&P, Moodys und Fitch verwendet. Die Beurteilung der „not rated“ Papiere wurde in diesem Fall vom Fondsmanagement selbst vorgenommen (sog. Implizite Bonität). Bitte beachten Sie aber: Eine Rating-Agentur kann ein Finanzinstrument nur unter der Prämisse funktionierender Märkte bewerten. Die Angaben zu einzelnen Ratings entsprechen dem gegenwärtigen Stand. Sie können sich ohne Vorwarnung kurzfristig ändern.

# ARAMEA | ZUSAMMENFASSUNG

- ✓ Fixed Income Produkt (optional mit Nachhaltigkeitscharakter)
- ✓ Attraktive, durchschnittlich erwartete Rendite von über 6,0 % p.a.
- ✓ Duration von ca. 3 Jahren
- ✓ Durchschnittlich Investment Grade auf Emittenten- und Anleiheebene
- ✓ Fokus auf Kerneuropa und USA
- ✓ Unkorreliert zum Rentenmarkt (REXP) aufgrund teilweise marktunabhängiger Renditen
- ✓ Nachranganleihen nicht Bestandteil des EZB-Kaufprogramms

# ARAMEA | FONDSMANAGEMENT

## ERFAHRENES MANAGEMENT TEAM

**Sven Pfeil |** Vorstand & Senior Portfoliomanager | 040 866 488 105 | sven.pfeil@aramea-ag.de | seit 2008 Eintritt ARAMEA Asset Management AG

Dipl.-Bankbetriebswirt, FRM

| | |
|---|---|
| Aug. 1994 | Commerzbank AG \| Hamburg (Ausbildung Bankkaufmann) |
| Aug. 1997 – Jun. 2000 | Commerzbank AG \| Fixed Income Sales |
| Jul. 2000 – April 2008 | Nordinvest / Portfoliomanagement Renten u. Wandelanleihen |
| Mai 2008 | Eintritt ARAMEA Asset Management AG |

**Fiete Fischer |** Portfoliomanager | 040 866 488 129 | fiete.fischer@aramea-ag.de | seit 2021 Eintritt ARAMEA Asset Management AG

M.Sc. Risikomanagement, CIIA, CEFA

| | |
|---|---|
| 2016-2018 | Hamburger Sparkasse \| Treasury, Rentenhandel, Devisenhandel |
| 2018- 2021 | Hamburger Sparkasse \| Kapitalanlage, Depot A Management |
| Juli 2021 | Eintritt ARAMEA Asset Management AG - Portfolio Manager |

**Alexander Weiß |** Portfoliomanager | 040 866 488 118 | alexander.weiss@aramea-ag.de | seit 2022 Eintritt ARAMEA Asset Management AG

M.Sc. Financial Mgmt. & Accounting, CIIA, CEFA

| | |
|---|---|
| 2019-2022 | Hamburger Sparkasse / Portfoliomanagement |
| Februar 2022 | Eintritt ARAMEA Asset Management AG - Portfolio Manager |

# ARAMEA | FONDSMANAGEMENT

## ERFAHRENES MANAGEMENT TEAM

**Claudia Erdmann |** Portfoliomanagerin | 040 866 488 126 | claudia.erdmann@aramea-ag.de

Dipl.-Volkswirtin, CFA, CEFA

| | |
|---|---|
| 1998-2003 | Hamburgische Landesbank / Research |
| 2003 - 2018 | HSH Nordbank / Research, Risikomanagement |
| 2019 | HCOB / Risikomanagement |
| Februar 2020 | Eintritt ARAMEA Asset Management AG |

**Daniel Schommers |** Portfoliomanager | 040 866 488 132 | daniel.schommers@aramea-ag.de

M.Sc. Wirtschaftswissenschaften, CIIA, CEFA

| | |
|---|---|
| 2019-2023 | Swiss Life Deutschland \| Mutual Fund Analyst |
| Juni 2023 | Eintritt ARAMEA Asset Management AG |

# PUNICA INVEST

## POWERED BY ARAMEA & HANSAINVEST

**Stephan Lipfert** | Managing Director

Kontakt:
PUNICA Invest GmbH
Mönckebergstraße 31
20095 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 120
Mobil: +49 (0) 151 67 33 6316
Mail: stephan.lipfert@punica-invest.de

**Lutz Bode** | Managing Director

Kontakt:
PUNICA Invest GmbH
Mönckebergstraße 31
20095 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 109
Mobil: +49 (0) 172 58 069 25
Mail: lutz.bode@punica-invest.de

**Herbert Dietz** | Managing Director

Kontakt:
PUNICA Invest GmbH
Mönckebergstraße 31
20095 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 123
Mobil: +49 (0) 173 56 53 781
Mail: herbert.dietz@punica-invest.de

**Mirko Ranno** | Product Specialist

Kontakt:
PUNICA Invest GmbH
Mönckebergstraße 31
20095 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 122
Mobil: +49 (0) 151 566 966 89
Mail: mirko.ranno@punica-invest.de

# [ˈdaŋkə]

Mönckebergstraße 31
20095 Hamburg
www.aramea-ag.de

P: +49 (0)40 – 866 488 – 0
F: +49 (0)40 – 866 488 – 499
info@aramea–ag.de

# DISCLAIMER

Diese Publikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in diesem Dokument genannten Investmentfonds dar oder einen Investmentempfehlung.
Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilig Fondsprospekt gelesen werden.
Investoren sollten sich vor Durchführung einer Transaktion über rechtliche Bedingungen und steuerliche Konsequenzen der Transaktion informieren, um über Angemessenheit und Konsequenzen des Fondsinvestments urteilen zu können.
Die ARAMEA Asset Management AG gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen.
Auf eine Änderung des Inhalts dieses Dokuments muss die ARAMEA Asset Management AG nicht hinweisen.
Die ARAMEA Asset Management AG ist ferner nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu verändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.