

ARAMEA KAIZEN

A3CNGB | A3CNGA



Mitglied im



Verband unabhängiger Vermögensverwalter
Deutschland e.V.

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



Oktober 2026

Nur für institutionelle Investoren

Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite



ARAMEA ASSET MANAGEMENT AG | WILLKOMMEN

19 Jahre

2007 gegründet

35 Köpfe

Ø 25 Jahre Erfahrung

100 %

unabhängig

~4,5 Mrd. €

Assets under Management



ARAMEA | FONDSMANAGEMENT



Christian Bender

ist seit 2024 Senior Portfoliomanager bei der Aramea Asset Management AG und verfügt über mehr als 20 Jahre Erfahrung im Management globaler Rentenmandate. Zuvor war er Leiter Renten International bei der SIGNAL IDUNA Asset Management, wo er ein Volumen von rund 1,5 Mrd. Euro verantwortete. Der gelernte Bankkaufmann und Certified European Financial Analyst (CEFA) startete seine Karriere im globalen Anleihe- und Derivatehandel einer norddeutschen Regionalbank.

Senior Portfoliomanager
christian.bender@aramea-ag.de



Sven Pfeil

Sven Pfeil ist seit der Gründung der Aramea im Unternehmen tätig und ist Mitglied des Vorstands. Sven Pfeil begann seine berufliche Laufbahn 1994 mit der Ausbildung zum Bankkaufmann bei der Commerzbank. Anschließend arbeitete er drei Jahre bei der Commerzbank als Fixed-Income Sales. Berufsbegleitend machte er seinen Abschluss zum Diplom-Bankbetriebswirt an der Frankfurt School of Finance & Management und absolvierte ein Studium zum Financial Risk Manager (GARP). Im Jahr 2000 wechselte er als Portfolio Manager zur Nordinvest. Hier war er für das Management von Rentenfonds zuständig.

Vorstand & Portfoliomanager
sven.pfeil@aramea-ag.de



Felix Herrmann

Felix Herrmann ist Diplom-Volkswirt und studierte in Kiel, Oslo und Bayreuth. Nach dem Studium startete Felix Herrmann im Jahr 2010 seine berufliche Laufbahn bei der DZ BANK in Frankfurt. Dort war er für rund fünf Jahre als Rentenmarktanalyst tätig und betreute unter anderem den Markt für europäische Staatsanleihen. 2016 wechselte er innerhalb der hessischen Metropole zum Vermögensverwalter BlackRock, wo er zusammen mit dem Chefstrategen der DACH-Region, für die lokale Investmentstrategie verantwortlich war. Seit 2014 ist Felix Herrmann CFA-Charterholder.

Chefvolkswirt & Portfoliomanager
felix.herrmann@aramea-ag.de



KAIZEN | DIE ESSENZ

”

KAIZEN ist mehr als eine Methode – es ist eine Lebensphilosophie, die aus Japan stammt und „**Veränderung zum Besseren**“ bedeutet.

Im Kern steht die Überzeugung, dass nicht der eine große Durchbruch zum Erfolg führt, sondern die Summe vieler kleiner, präziser Verbesserungen.

Ständige Verbesserung

Jeder Tag bietet die Chance zur Optimierung. Stillstand bedeutet Rückschritt – kontinuierliche Anpassung ist der Schlüssel zur Exzellenz.

Präzise Justierung

Keine drastischen Eingriffe, sondern feine Kalibrierungen. Wie ein Uhrmacher justieren wir das Portfolio mit höchster Sorgfalt.

Iterative Optimierung

Lernen, anpassen, verfeinern – ein Kreislauf der ständigen Weiterentwicklung, der langfristig überlegene Ergebnisse schafft.

PORTFOLIO



BEST OF ARAMEA | KAIZEN BÜNDELT DIE KERNKOMPETENZEN

Im **ARAMEA KAIZEN** werden die Segmente kombiniert, für die **Aramea** seit Gründung steht: Wandelanleihen, Nachranganleihen, klassische festverzinsliche Wertpapiere und Währungen.

WANDELANLEIHEN

Asymmetrisches Profil
aus **Kredit-, Zins- und Aktienmarktnähe** —
aktiv steuerbar über
Sensitivitäten und
Emittentenauswahl.

NACHRANGANLEIHEN

Kapitalstrukturprämien
mit Fokus auf
Emittentenqualität,
Strukturdetails und
risikokontrollierte Spread-
Chancen.

KLASSISCHE RENTEN

Duration, Carry, Bonität
und Liquidität als
Fundament für robuste
Portfoliobausteine über
Marktzyklen hinweg.

WÄHRUNGEN

Globale **Zins- und Konjunkturdifferenzen**
als ergänzender
Renditetreiber —
umgesetzt mit klarer
Risikodisziplin.

Ein Fondsansatz, der ARAMEA-Erfahrung nicht isoliert nutzt, sondern in einem **aktiven Multi-Segment-Rentenmandat** kombiniert.



WANDELANLEIHEN | SEHR ATTRAKTIVE NISCHE AM RENTENMARKT

KERNAUSSAGE | Wandelanleihen sind wieder gefragt, ihre theoretischen Bewertungen sind gestiegen.

Wandelanleihen hatten in 2025 und 2026 gegenüber High Yield Anleihen die Nase vorn. Insbesondere Hyperscaler-Emissionen rücken das Segment wieder ins Rampenlicht.

➔ Risk/ Reward ist bei Wandelanleihen besser als bei bspw. Hochzinsanleihen.



NACHRANG | SPEZIELLE FORM VON RISIKOPRÄMIEN

KERNAUSSAGE | Nachranganleihen bieten attraktive Renditeaufschläge gegenüber Senioranleihen – und das bei identischer Bonität und gleicher erwarteter Laufzeit.

➔ Damit sind Nachranganleihen eine lohnenswerte Ergänzung in jedem Rentenportfolio.



KENNZAHLEN | AGGREGIERT

Ø Rendite ohne Kasse	4,76 %
Ø Emittentenrating	A
Ø Kupon	4,47 %
Ø Restlaufzeit	4,5 Jahre
Ø Modified Duration	3,72

KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK



KENNZAHLEN | AGGREGIERT

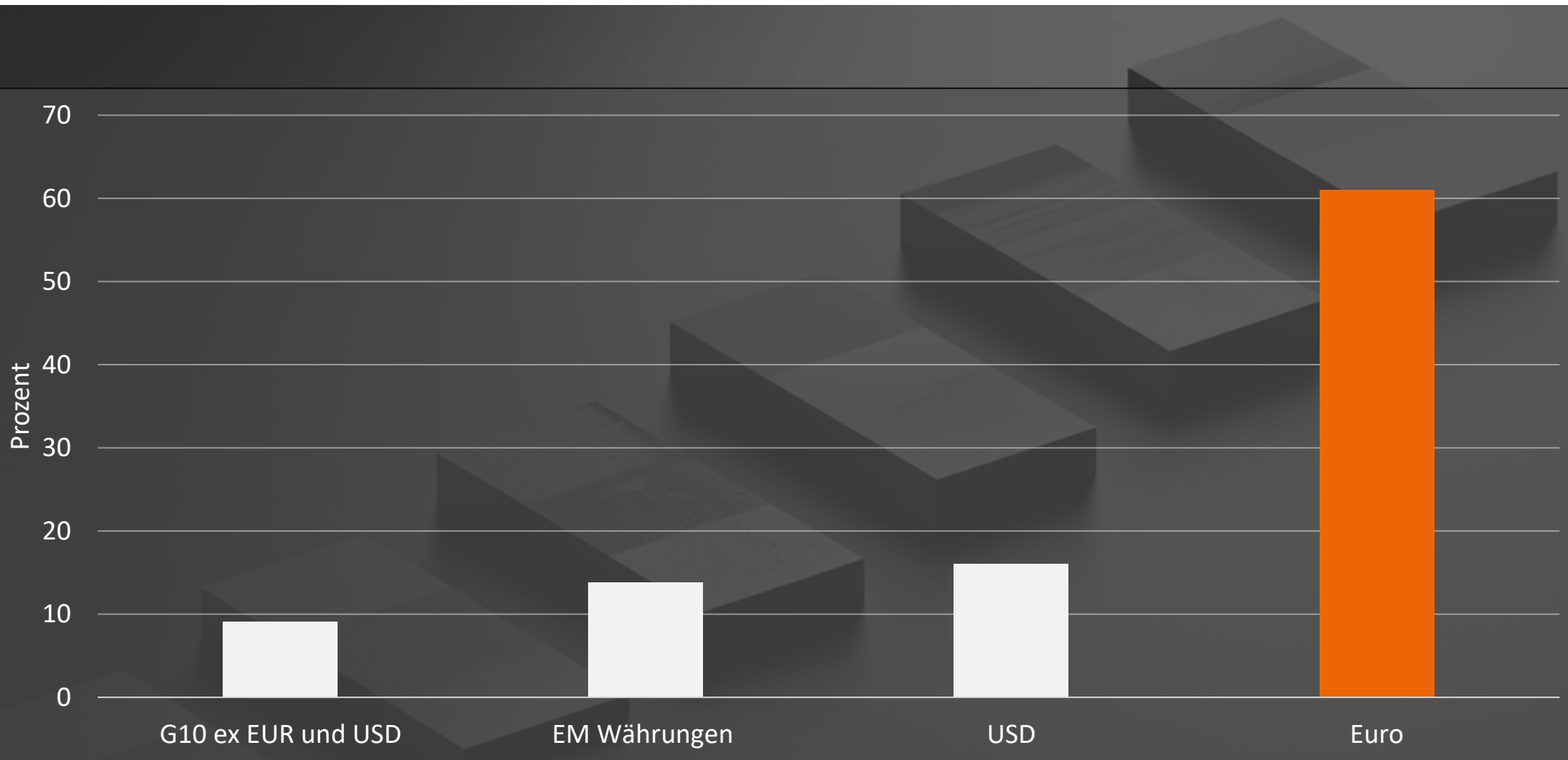
Nachranganleihen	24,0%
Banken- & Unternehmensanleihen	16,6%
Wandelanleihen	14,4%
Staatsanleihen & staatsnahe Anleihen	21,2%
Emerging Markets Anleihen	16,0%
Kasse Geldmarkt	7,8%

ASSETKLASSE BREAKDOWN

Stand: 05. Oktober 2026



KENNZAHLEN | FX-EXPOSURE NACH HEDGE



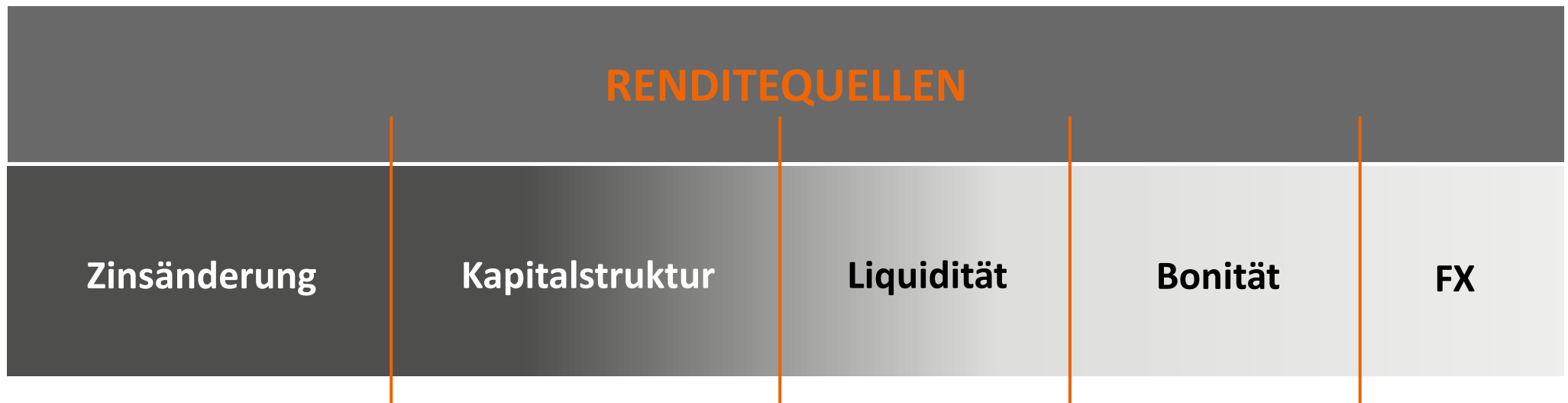
Stand: 05. Oktober 2026

INVESTMENTPROZESS



INVESTMENTPROZESS | RENDITEQUELLEN

Der **ARAMEA KAIZEN** setzt auf Diversifikation in der Renditeerzielung. Hierbei können wir auf langjährige Expertise in den jeweiligen Anlageklassen zurückgreifen.





INVESTMENTPROZESS | DENKEN IN RISIKO-BUCKETS

BREITES FIXED INCOME SPEKTRUM BIETET FÜR JEDE MARKTPHASE ETWAS

RISIKO-BUCKETS

DEFENSE
(low risk)

BALANCE
(medium risk)

OFFENSE
(higher risk)

- Staatsanleihen
- Quasi-Staatsanleihen
- Agencies
- Pfandbriefe

- Unternehmensanleihen (IG)
- Senior Unsecured und Senior Non-Preferred Bankanleihen

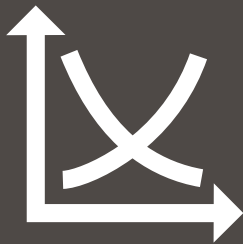
- Nachranganleihen
- High Yield
- Wandelanleihen
- Emerging Markets

Source: Aramea



INVESTMENTPROZESS | 3 SÄULEN

SÄULE 1: MAKRO-UMFELD



Der Blick auf die „Makro-Uhr“. Welche Segmente sind aufgrund der konjunkturellen Lage zu bevorzugen?

SÄULE 2: SENTIMENT IM TEAM



Sind wir eher bullish oder eher bearish?
Erwarten wir fallende oder steigende Zinsen?

SÄULE 3: RICH-CHEAP-ANALYSE



Welches Buckets sind teuer, welche günstig?

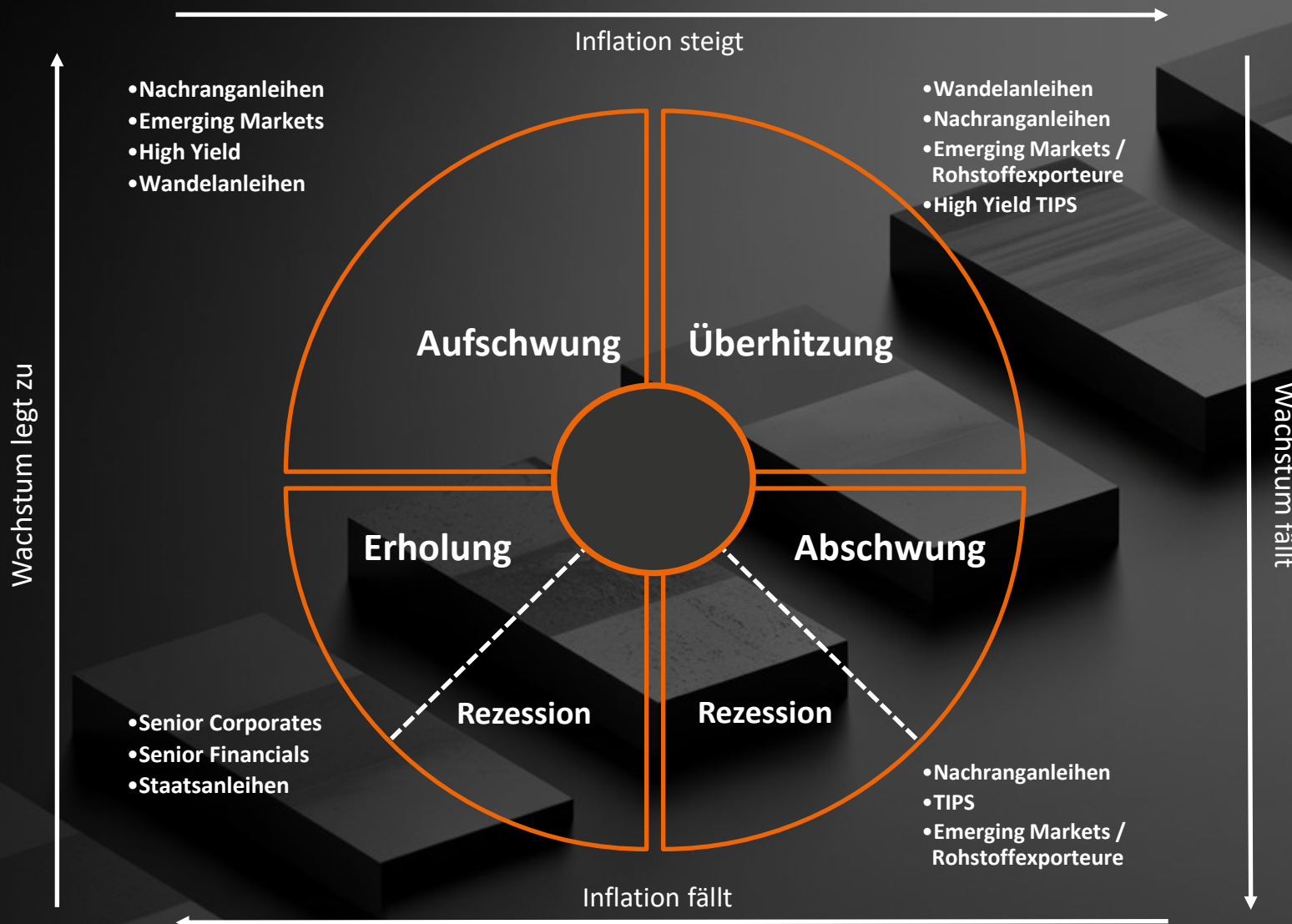


Ergebnis ist ein Scoring



INVESTMENTPROZESS | TOP-DOWN-MAKRO

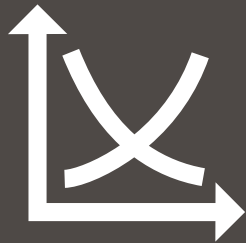
Übergewichte nach Konjunkturzyklus





INVESTMENTPROZESS | SCORING

SÄULE 1: MAKRO-UMFELD



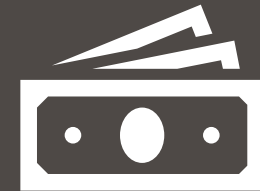
Bucket	Rating
Defense	
Balance	
Offense	●

SÄULE 2: SENTIMENT IM TEAM



Bucket	Rating
Defense	
Balance	
Offense	● ●

SÄULE 3: RICH-CHEAP-ANALYSE



Bucket	Rating
Defense	●
Balance	
Offense	

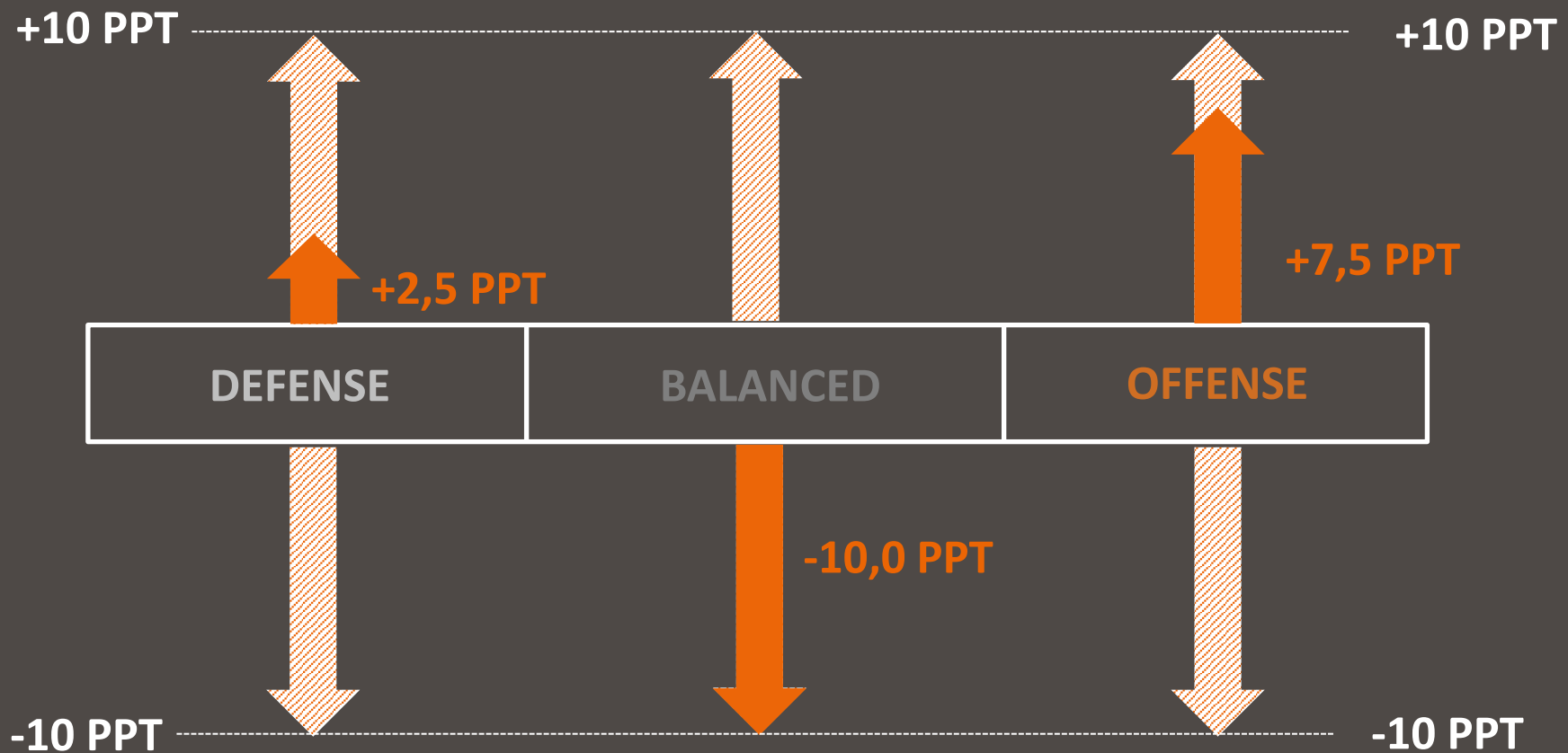


Im Team bewerten wir, wie stark die Säulen zu gewichten sind



INVESTMENTPROZESS | VOM SCORING ZUR GEWICHTUNG

ERGEBNIS DES SCORINGS:





INVESTMENTPROZESS | VOM SCORING ZUR GEWICHTUNG

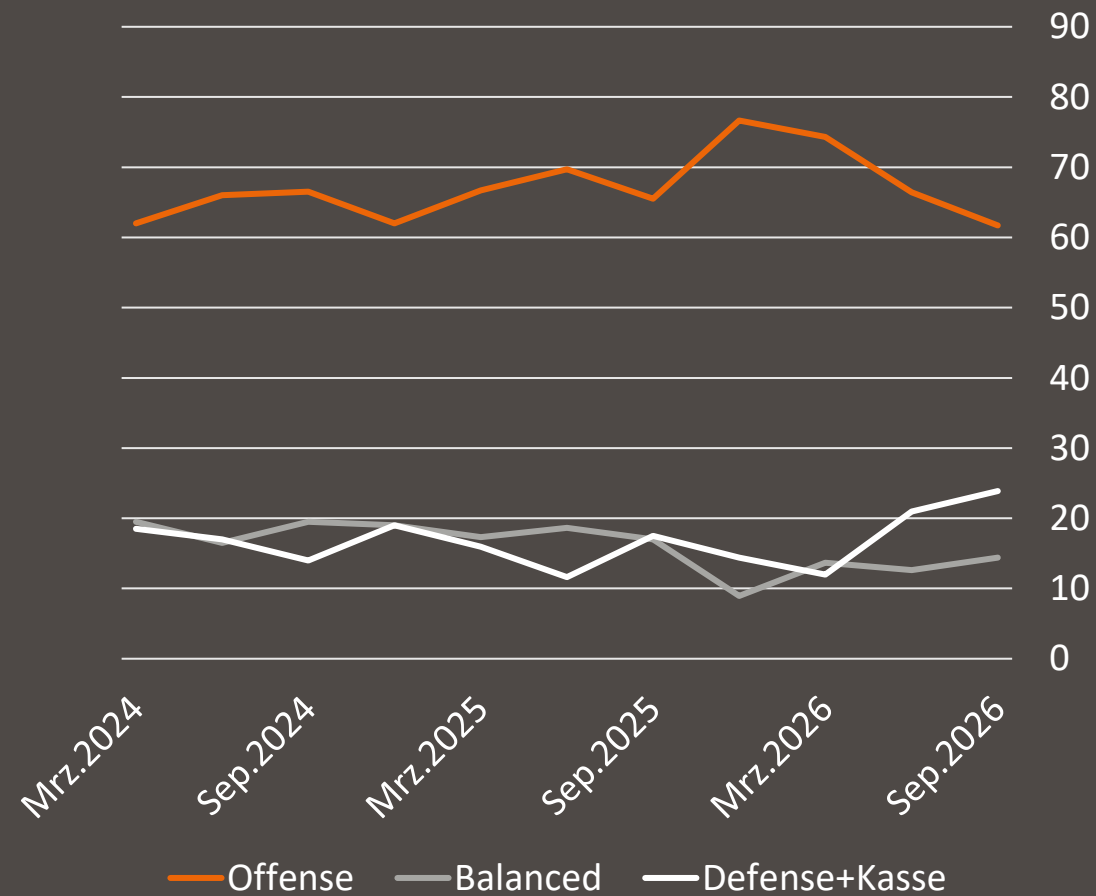
STRATEGISCHE ASSET ALLOCATION:

DEFENSE+KASSE	20%
BALANCED	15%
OFFENSE	65%

AKTUELLE ASSET ALLOCATION:

DEFENSE+KASSE	23,9%
BALANCED	14,5%
OFFENSE	61,6%

KAIZEN Allokation

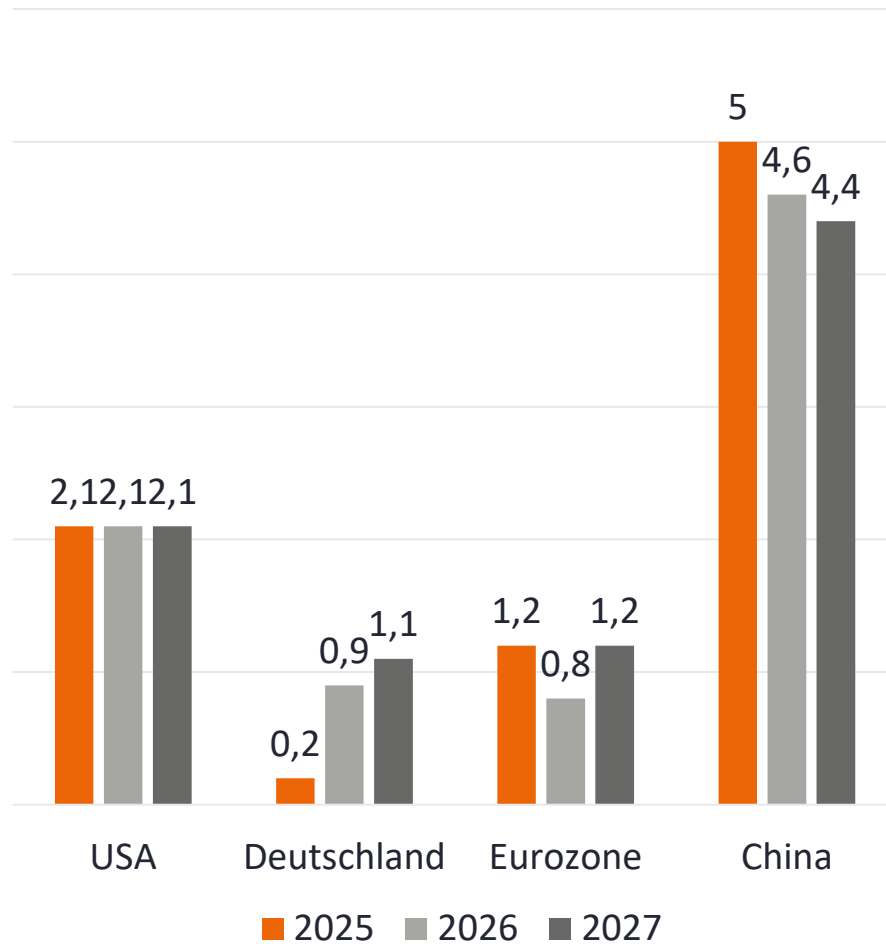


MAKRO UND MÄRKTE

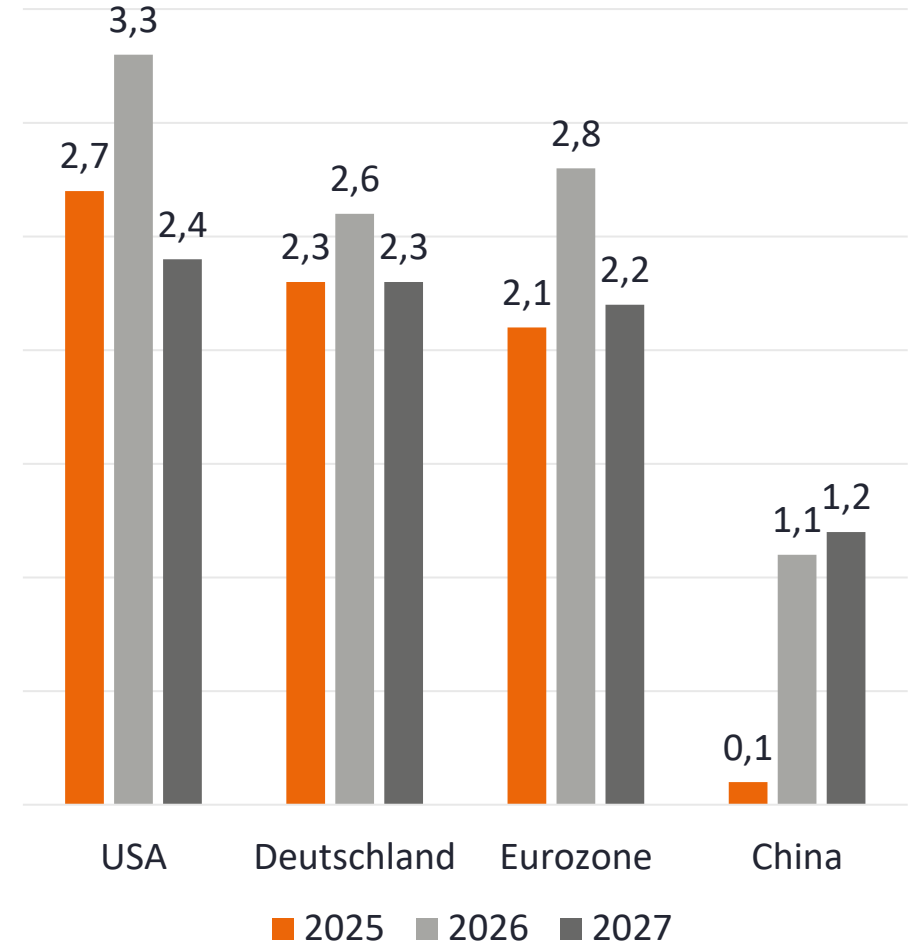


INFLATION UND WACHSTUM | EFFEKTE DES IRAN-KRIEGES SPÜRBAR

Wachstumsprognosen in %
(Bloomberg Konsensschätzung)



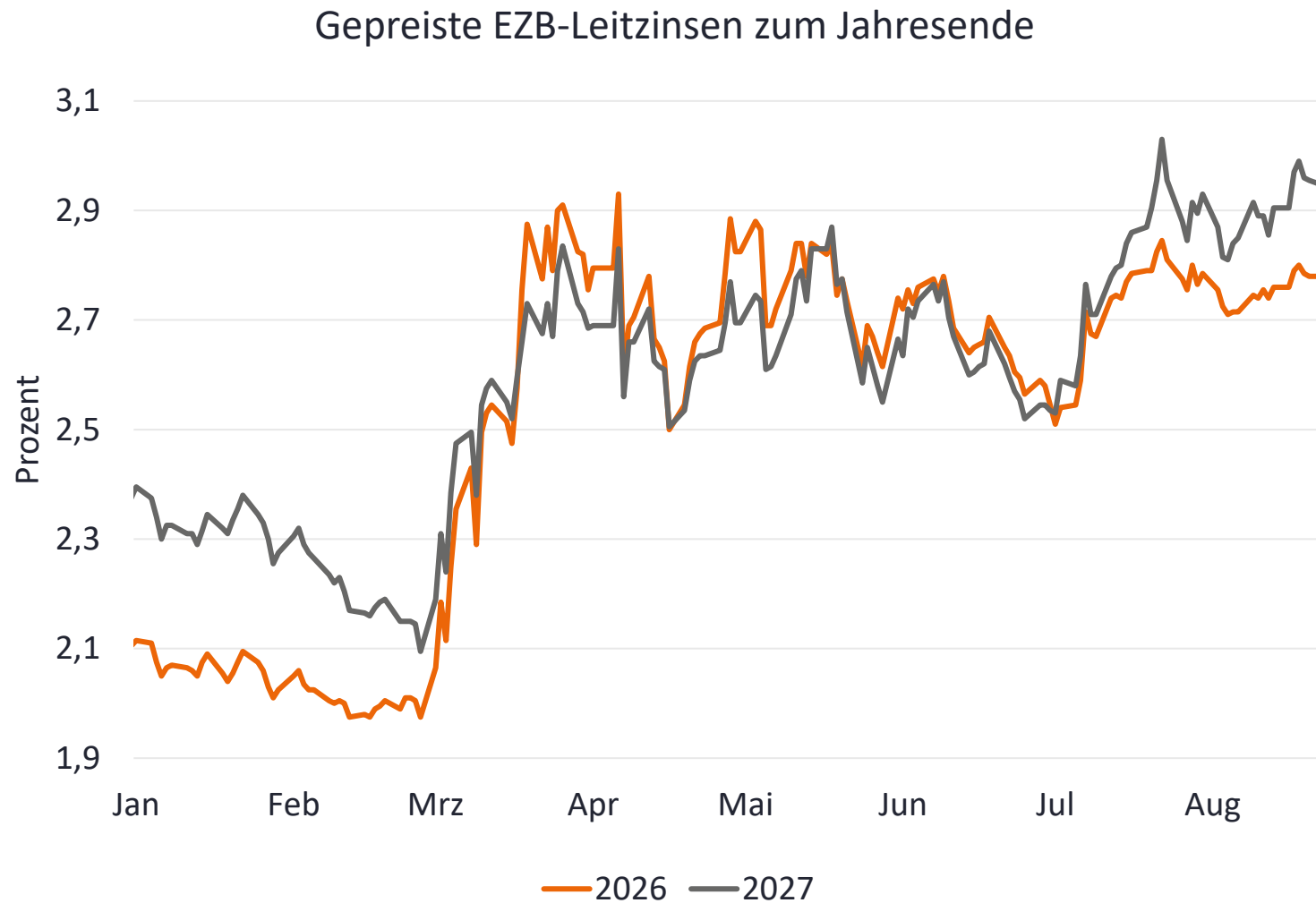
Inflationsprognosen in % (Bloomberg
Konsensschätzung)



Quelle: Bloomberg



ZINSANHEBUNGEN | EZB-HIKE IM SEPTEMBER – UND DANN?

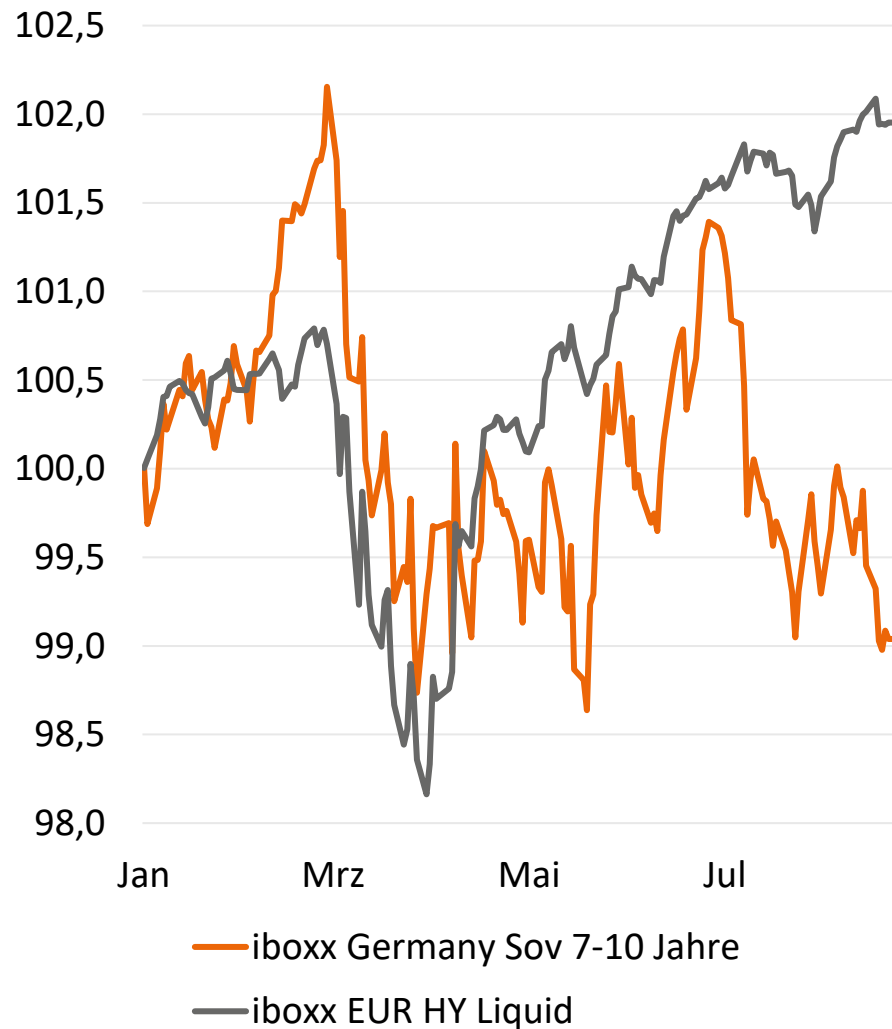


Quelle: Bloomberg

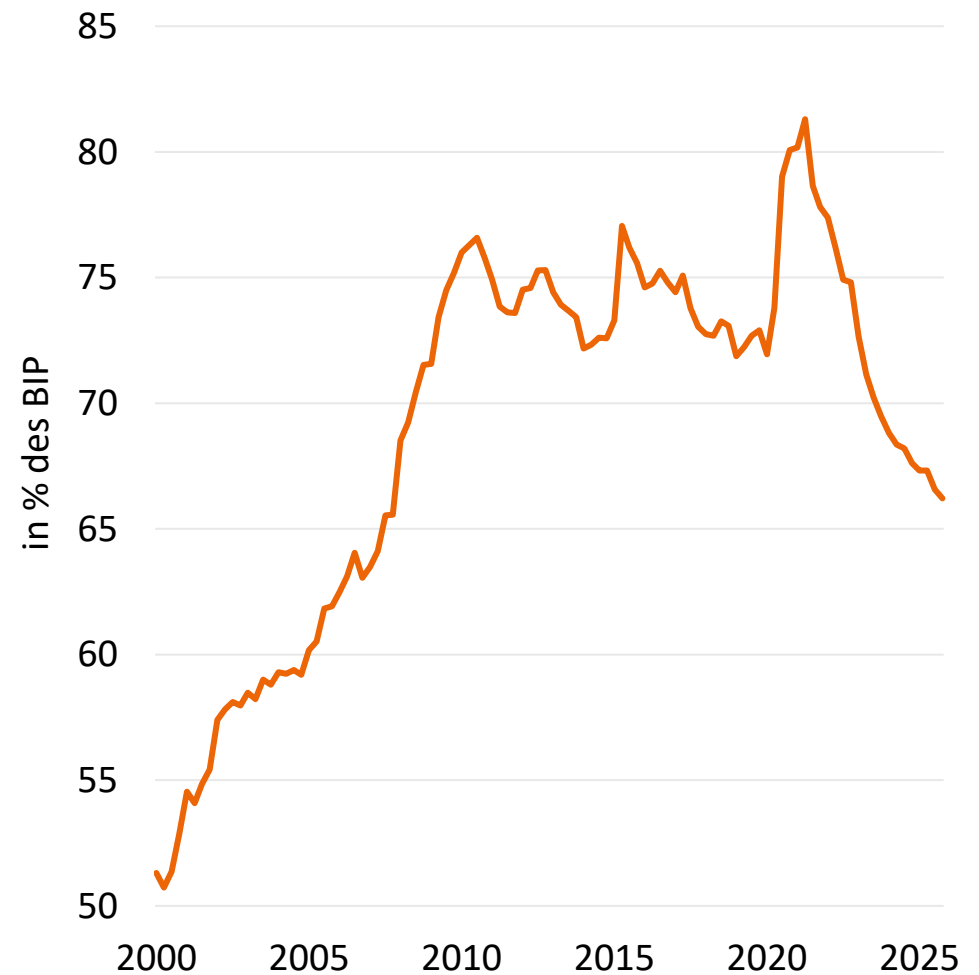


CREDIT VS DURATION | CREDIT HAT ABERMALS DIE NASE VORN

Credit vs. Duration



Verschuldung von Nicht-Finanzunternehmen in der Eurozone

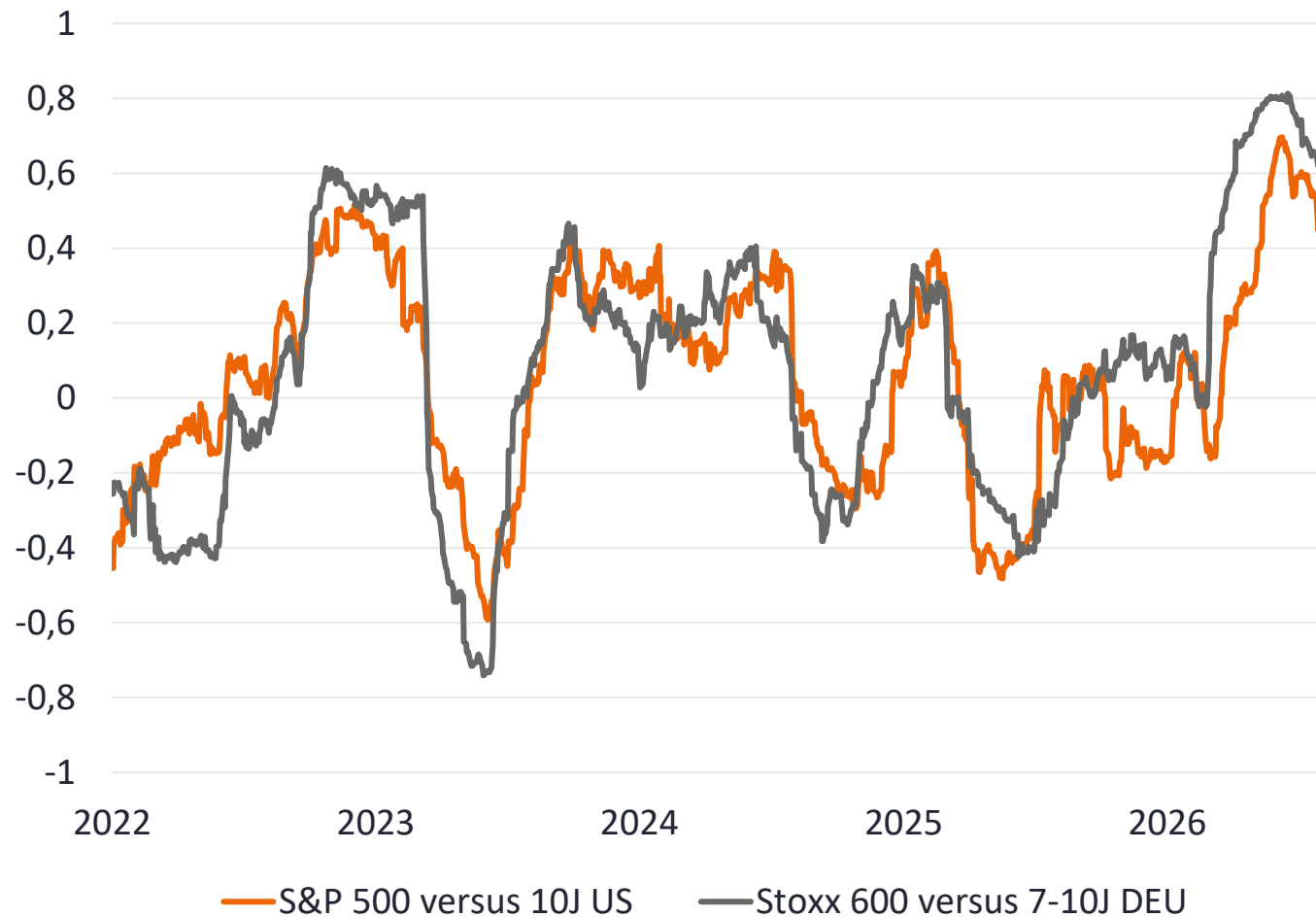


Quelle: Aramea, Bloomberg



KORRELATION AKTIEN UND ANLEIHEN | UNGEWÖHNLICH (?) HOCH

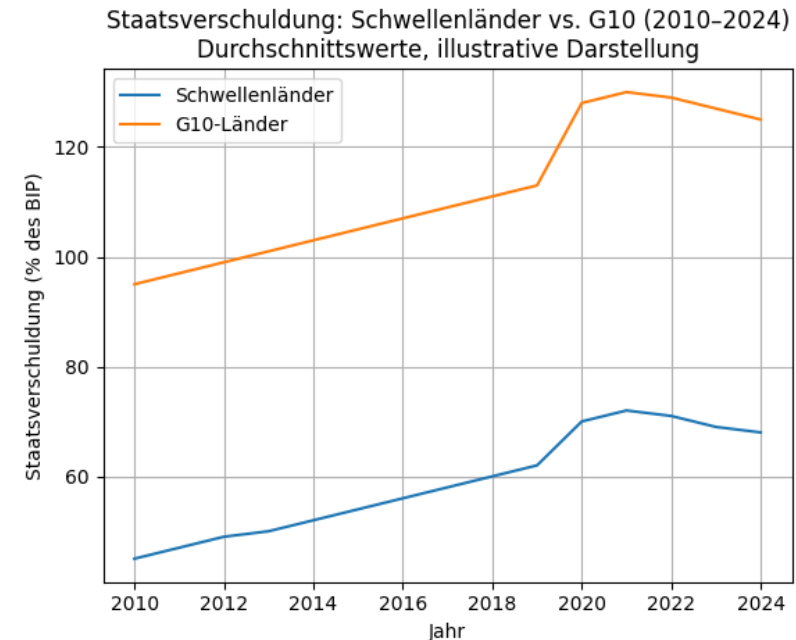
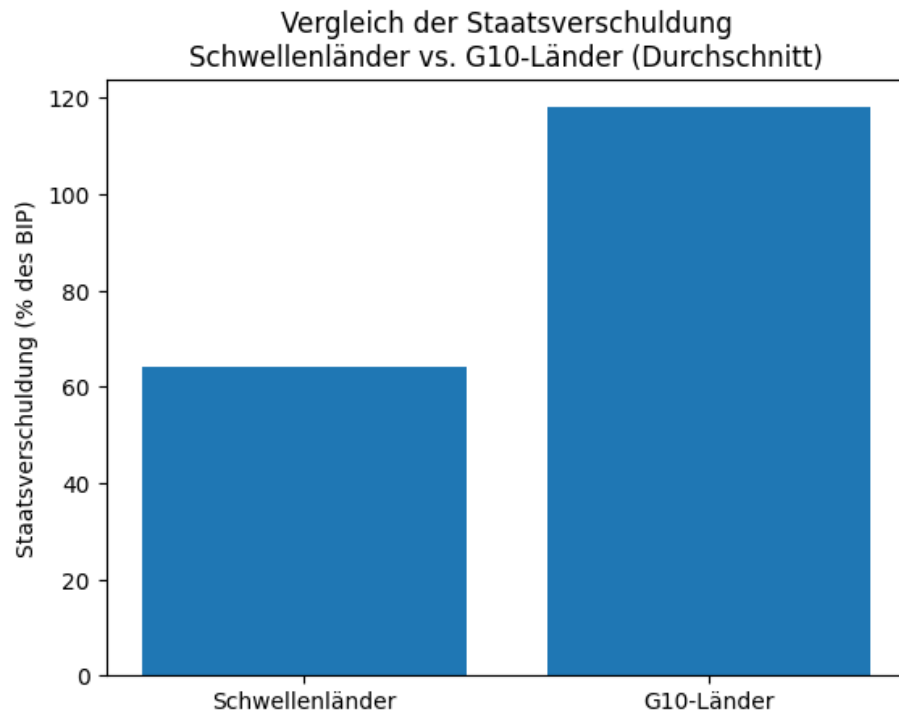
3M-Korrelation Aktien und Anleihen



Quelle: Aramea, Bloomberg



EM DEBT | DEUTLICH BESSERE FUNDAMENTALS



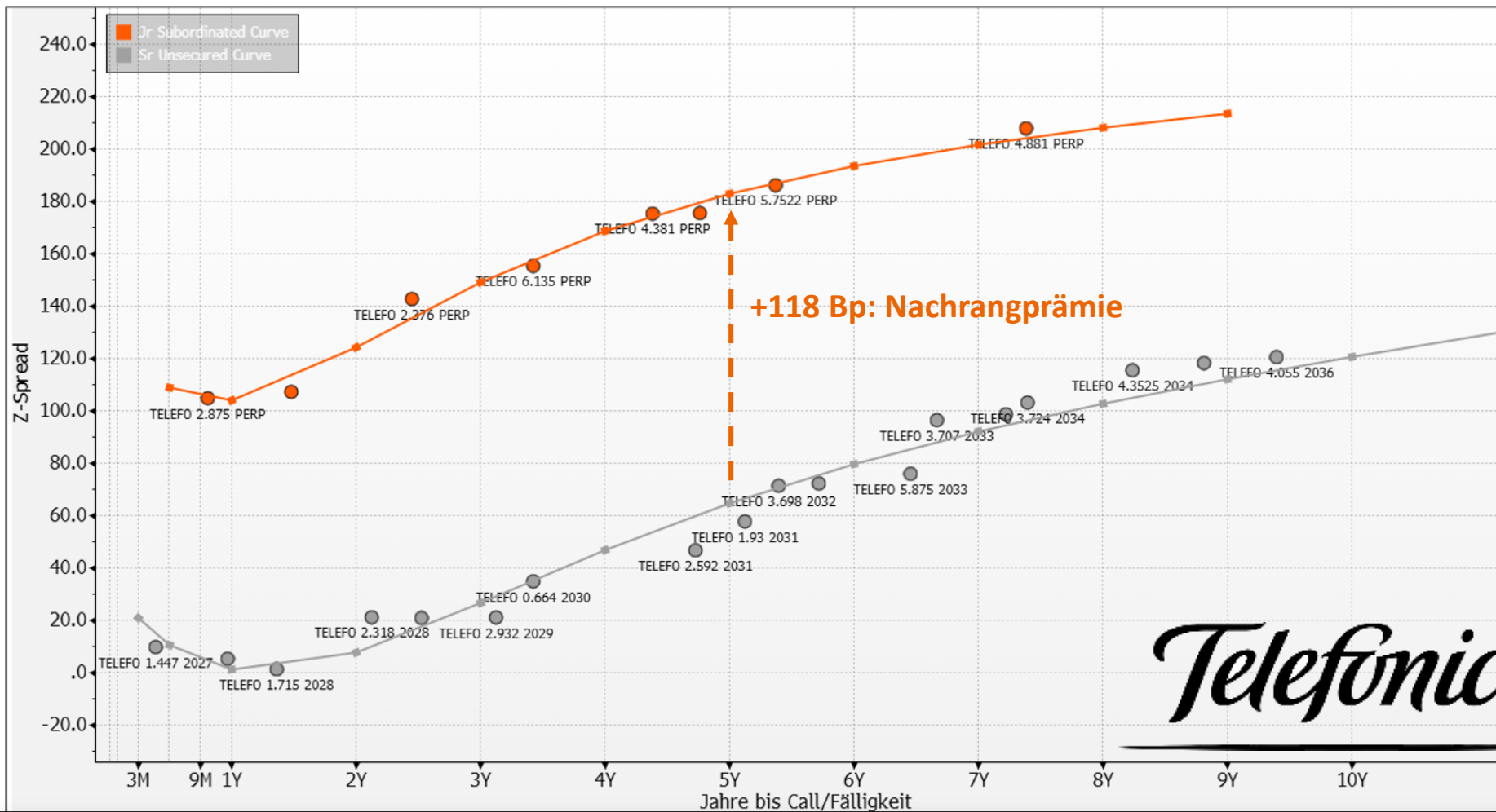
Zu Beginn des Jahres 2026 ähneln die Schwellenländer den Industriestaaten weitaus mehr, mit **stärkeren politischen Rahmenbedingungen, verankerten Inflationserwartungen, milderer Reaktionen auf globale Risikoereignisse**, der stabilisierenden Wirkung der **vorsorglichen Kreditlinien des IWF, verbesserter Kreditqualität, geringerer Volatilität der lokalen Währungen** und einer viel größeren Rolle im globalen BIP und auf den Schuldenmärkten, auch wenn sie in den globalen Portfolios **nach wie vor untergewichtet** sind.

INVESTITIONSBEISPIELE



FONDSAUFSTELLUNG | NACHRANGANLEIHEN

TELEFÓNICA | AKTIVE NACHRANGKURVE UND ATTRAKTIVER SPREAD



Stand: September 2026; Quelle: Bloomberg



INVESTITIONSBEISPIEL | WANDELANLEIHEN

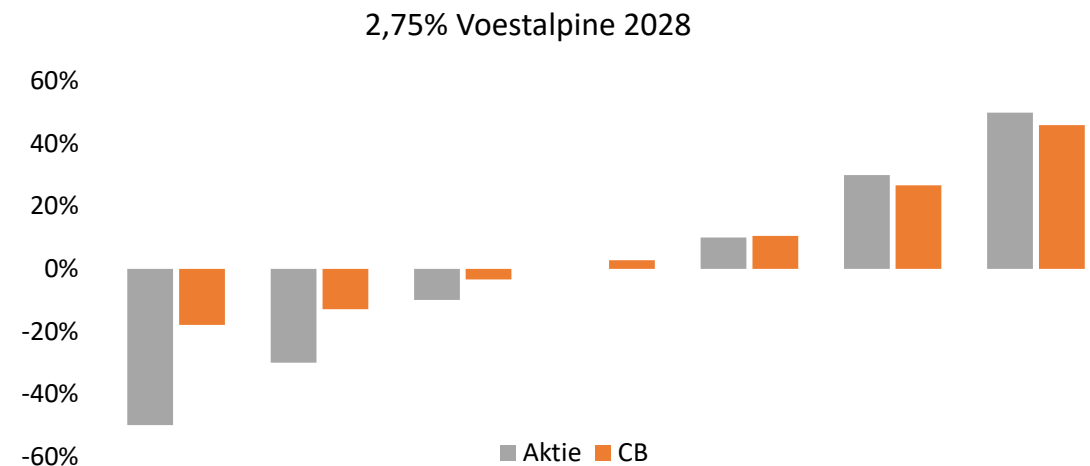
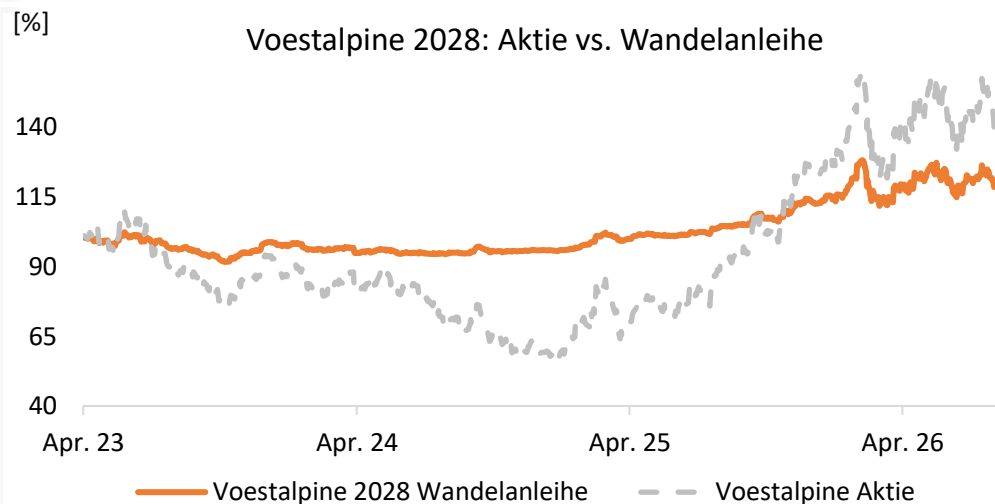
2,75% VOESTALPINE AG 2028 | BALANCED PROFIL

voestalpine

STORYBOARD

- Emittent: Voestalpine AG
- Wandelanleihe: 2,75% Voestalpine 2028
- Sektor: Stahlindustrie
- Land: Österreich
- Rating: ohne Rating
- Emissionsgröße: EUR 250.000.000
- Aktiensensitivität (Delta): 0,6
- Kupon: 2,75%

*Konvexes Chance-/Risikoprofil und Profiteur von Investitionen in Infrastruktur
Solide Bonität, attraktive Verzinsung bei mittlerer Aktiensensitivität*



Stand: September 2026; Quelle: Bloomberg



INVESTITIONSBEISPIEL | EM FX



EUR/BRL



STORYBOARD

- Emittent: IBRD/ Weltbank
- Bond: 9,50% IBRD 2029
- Sektor: Sen. Unsecured Green
- Land: SNAT
- Rating: AAA/AAA
- Emissionsgröße: BRL 1.230.000.000
- Rendite (YTM): 11,95%

Währung: Brasilianischer Real, Emittent Weltbank

Der brasilianische Real hat seit Jahresbeginn 2026 gegenüber dem Euro um 10,1% aufgewertet und wird durch hohen Carry, EM-Zuflüsse und ein solides außenwirtschaftliches Fundament gestützt.

Schuldner hat beste Bonität **AAA/AAA**. Die hohe Rendite bzw. der attraktive Carry bietet eine überzeugende Risikoprämie und kann Währungsschwankungen über die laufenden Erträge substanziell abfedern.

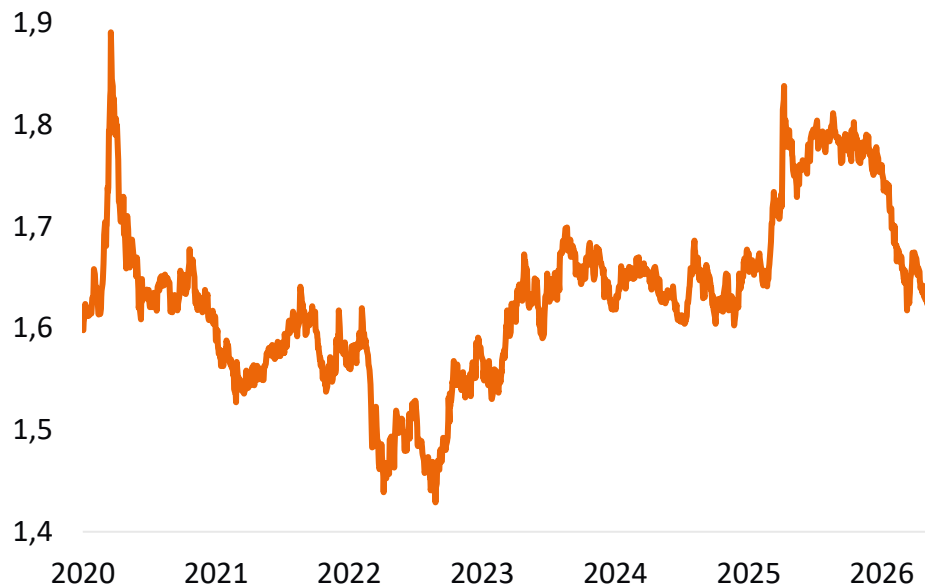
Getragen von einem großen Binnenmarkt, günstigen Demografie- und Humankapitaltrends sowie relevanten Ressourcen für nachhaltige Investments eröffnet das Engagement zudem Zugang zu attraktiv bewerteten Renditen.



INVESTITIONSBEISPIEL | DM FX



EUR/AUD



STORYBOARD

▪ Emittent:	Int. Finance Corp
▪ Bond:	3,15% IFC 26.06.2029
▪ Sektor:	Sen. Unsecured
▪ Land:	Supranational
▪ Rating:	AAA/Aaa
▪ Emissionsgröße:	AUD 1.700.000.000
▪ Rendite (YTM):	5,25% Mid Yield

Attraktive AUD-Verzinsung bei zyklischem Währungsprofil

Die Anleihe kombiniert hohe Bonität, kurze Restlaufzeit und eine attraktive AUD-Rendite. Das Emittentenrisiko ist gering; IFC ist Teil der Weltbankgruppe. Im Vordergrund stehen vor allem Währungs-, Zins- und Rohstoffrisiken.

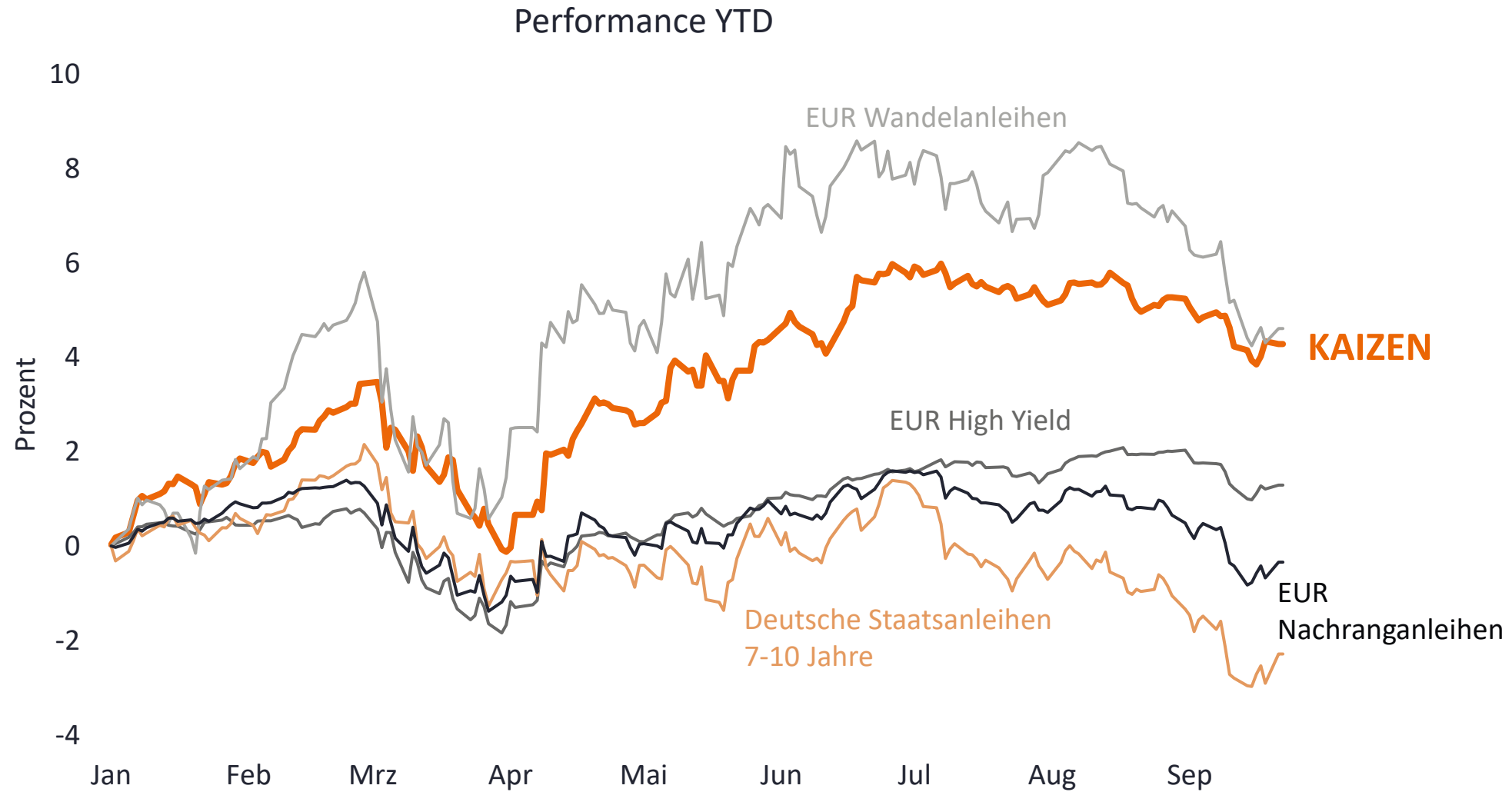
Der AUD wird durch das erhöhte australische Zinsniveau gestützt. Die restriktive RBA-Politik und weiterhin erhöhte Inflation sprechen für anhaltenden Carry. Gleichzeitig bleibt die Währung stark abhängig von China, Eisenerz, Rohstoffpreisen und globaler Risikobereitschaft. Im Jahresverlauf 2026 konnte der australische Dollar ggü. dem Euro um 9,3 % aufwerten

Für EUR-Investoren bietet die Position damit laufenden Ertrag und Diversifikation, jedoch kann eine AUD-Abwertung den Renditevorteil teilweise oder vollständig aufzehren. Die Anlage eignet sich daher als selektiver Carry-Baustein, nicht als defensiver Safe-Haven.

PERFORMANCE



PERFORMANCE-VERGLEICH | WERTENTWICKLUNG

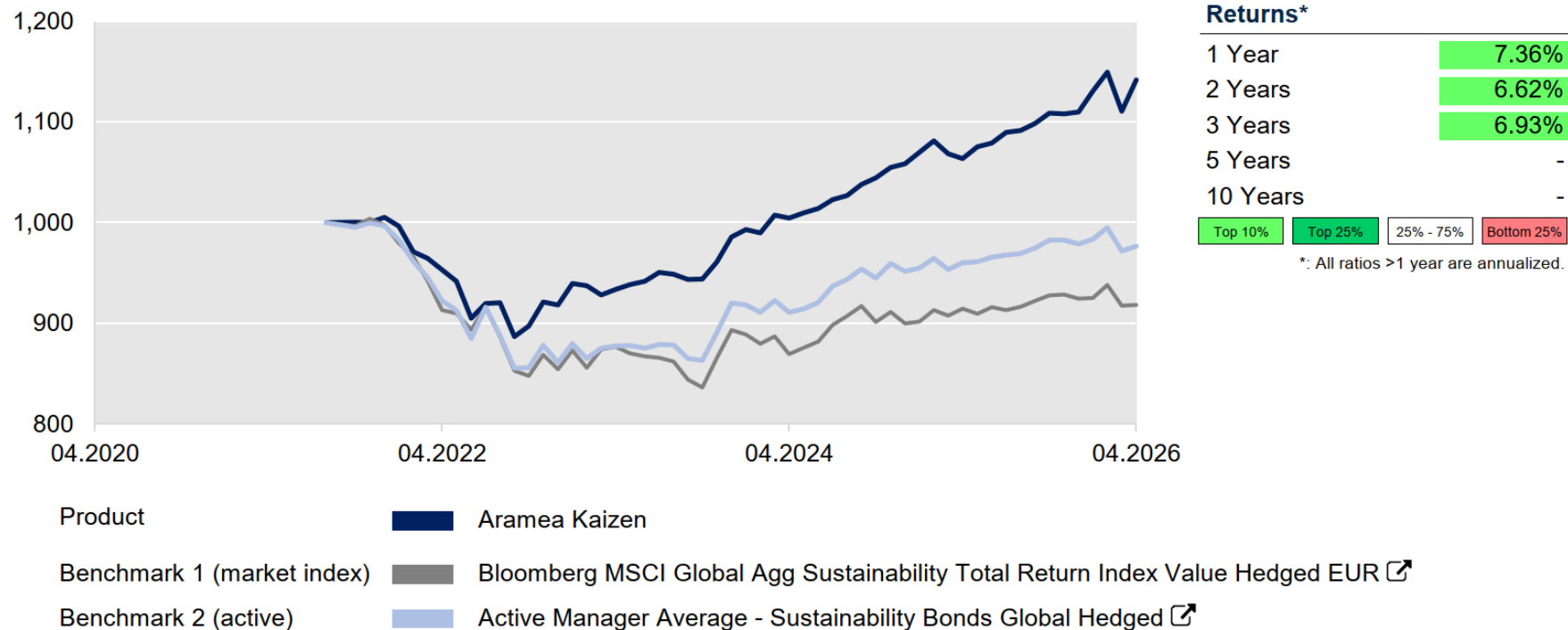


Quelle: Bloomberg



PERFORMANCE-VERGLEICH | WERTENTWICKLUNG

PERFORMANCE AND RETURN – RATIOS CALCULATED WITH GROSS RETURNS (EUR)

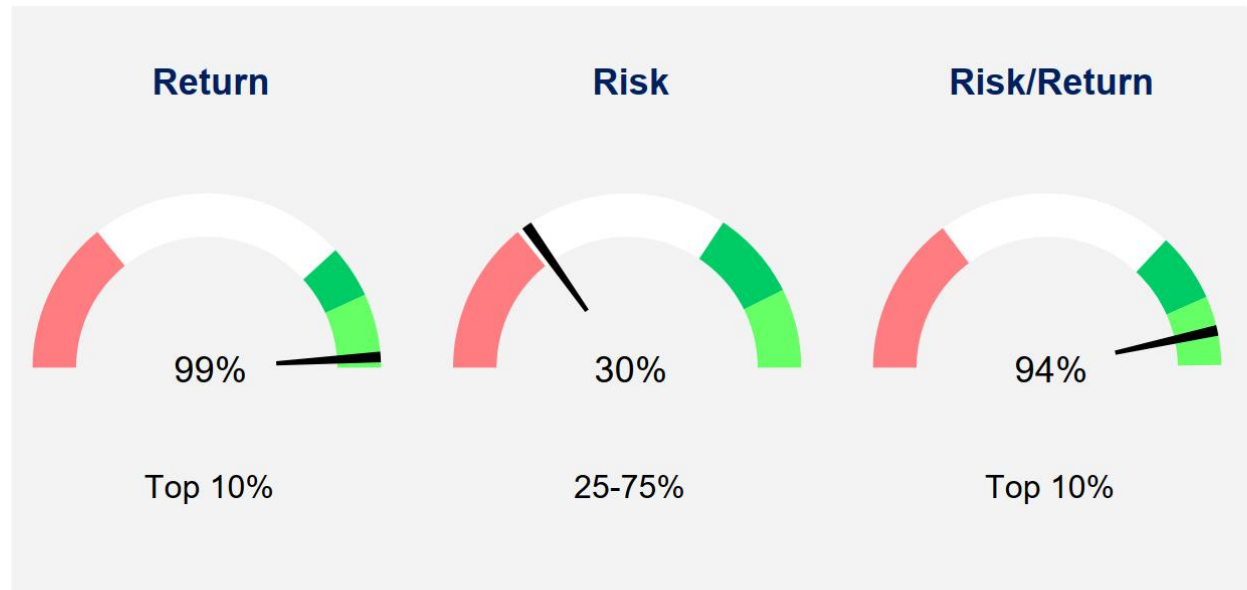
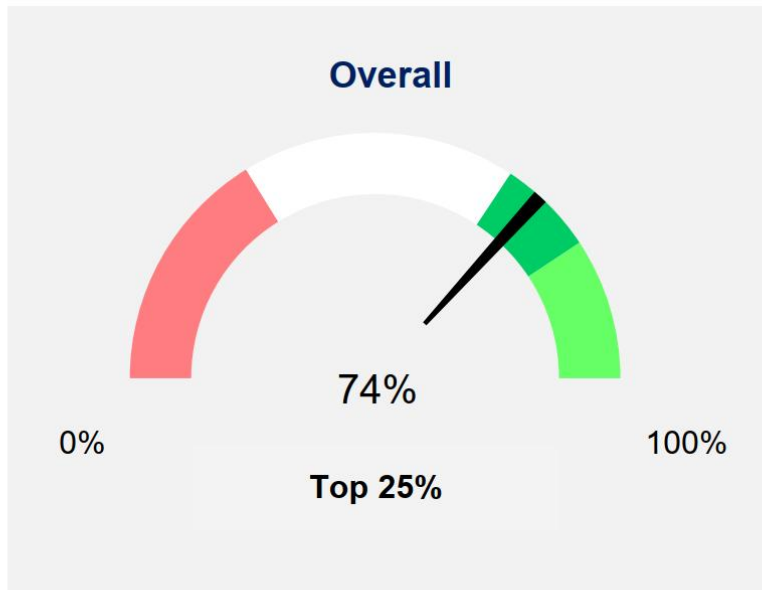


Quelle: Absolut Research



PERFORMANCE-VERGLEICH | PEERGROUP-ANALYSE

VERGLEICHSZEITRAUM | 3 JAHRE

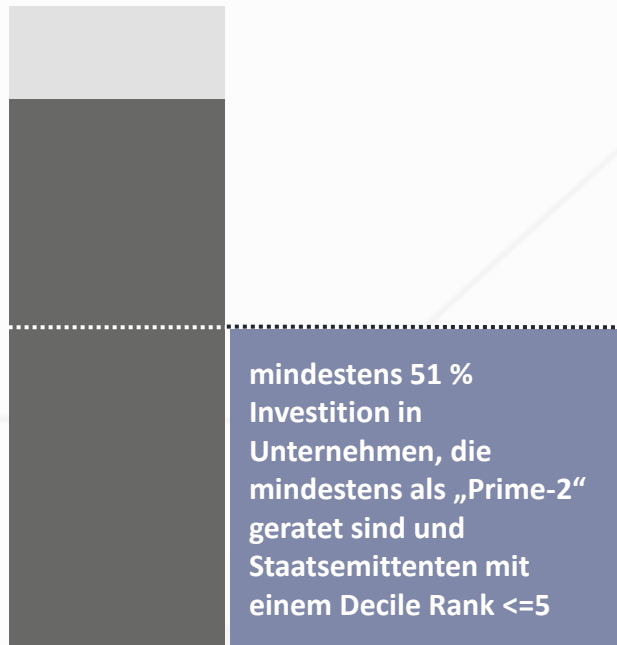


ESG



NACHHALTIGKEIT | STRINGENTE ESG-STRATEGIE

~84%



51%-Regel „Prime-2“

51% Regel „Prime-2“

Das Fondsmanagement investiert **mindestens 51 % des Sondervermögens** in Wertpapiere, die unter **Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien** ausgewählt werden und von ISS ESG unter ökologischen und sozialen Kriterien analysiert und positiv bewertet wurden. Entsprechend dieser Mindestquote von 51% sind nur solche Unternehmen erwerbbar, die ein **ESG-Rating von mindestens zwei Stufen** unter der ISS-ESG Bewertung „Prime“ aufweisen und Staatsemissionen, die **einen Decile Rank von maximal 5** aufweisen. Im Rahmen des Ratings werden Kriterien aus den Bereichen Umwelt (Environment), Soziales (Social) und verantwortungsvoller Unternehmensführung (Governance) herangezogen.



NACHHALTIGKEIT | STRINGENTE ESG-STRATEGIE

100%

Ausschlusskriterien gelten für alle Wertpapiere

Ausgeschlossene Geschäftsfelder*
Beispiele

- Kohle (Verstromung und Abbau)
- Erdöl (Verstromung)
- Atomstrom
- Rüstungsgüter
- Konventionelle Waffen
- Kontroverse Waffen
- Tabak
- Verstöße gegen die 10 Prinzipien des UNGC

Ausschlusskriterien

Ausschlusskriterien

Zudem werden für das Sondervermögen keine Wertpapiere erworben, die gegen bestimmte Ausschlusskriterien verstoßen.

FONDSMANAGER & ECKDATEN



ECKDATEN | ARAMEA KAIZEN

	Retail-Tranche	I-Tranche
Auflegung	01.09.2021	
WKN	A3CNGB	A3CNGA
ISIN	DE000A3CNGB6	DE000A3CNGA8
Fondswährung	EUR	
Mindestanlagesumme	Keine	EUR 100.000,00
Fondstyp	Rentenfonds	
Ertragsverwendung	Ausschüttend 1 x pro Jahr	
Sparplanfähig	Ja	
Fondsmanagement	Aramea Asset Management AG	
KVG	HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH	
Verwahrstelle	DONNER & REUSCHEL AG	
Laufende Kosten (TER)	1,10%	0,70%
Ausgabeaufschlag	3%	Ohne
Rücknahmeaufschlag	Keiner	
Verwahrstellenvergütung	0,05%	
Verwaltungsvergütung	0,95%	0,65%
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 15% ab 2,5% + 3Monats-Euribor High-Watermark – max. 1% des FV	



FAZIT | ARAMEA KAIZEN

Mit **KAIZEN** in die Zukunft investieren

„Mit dem Aramea Kaizen Bondfonds investieren Sie nicht nur in Anleihen – sondern in eine Philosophie der intelligenten, kontinuierlichen Verbesserung.“

Die Finanzmärkte belohnen nicht die Lautesten, sondern die Diszipliniertesten. Nicht jene, die auf spektakuläre Durchbrüche setzen, sondern jene, die jeden Tag ein klein wenig besser werden. Der Aramea Kaizen Bondfonds verkörpert diese Philosophie in jedem Trade, jeder Risikoentscheidung, jeder Portfolioanpassung.

Globale Perspektive, lokale Präzision – kombiniert mit der zeitlosen Weisheit des kontinuierlichen Fortschritts.
Das ist unser Versprechen an Sie. Wir investieren, wo wir Opportunities sehen – unabhängig von geographischen Grenzen.

Sprechen Sie mit uns | Beginnen Sie mit der KAIZEN-Philosophie



ARAMEA KAIZEN



”

Der **ARAMEA KAIZEN** bedeutet für mich:

**Global denken. Kontinuierlich verbessern.
Intelligent investieren.**

Sven Pfeil, Vorstand und Senior Portfoliomanager bei Aramea



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 eine Investmentempfehlung.

Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilige 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.