

Aramea Balanced Convertible



ARAMEA
ASSET MANAGEMENT

Fondsreporting | Stand: 30. November 2017

Fondsdaten

Anlagestrategie

Mit dem Aramea Balanced Convertible wird Investoren eine Anlage in das komplexe und anspruchsvolle Segment der Wandelanleihen ermöglicht. Der Fonds investiert schwerpunktmäßig in europäische Wandelanleihen mit einem "Investment Grade"-Rating. Aus der gezielten Investition in ausgewählte Convertibles mit einem sogenannten "gemischten" Profil resultieren sehr attraktive Rendite-/Risikoeigenschaften.

Anlegerbezogene Risikoklasse

1	2	3	4	5
Niedrigeres Risiko			Höheres Risiko	

Wachstumsorientiert: Für den chancenorientierten Anleger, der Sicherheit und Liquidität höheren Renditeerwartungen unterordnet, dabei von höheren Kurschwankungen profitieren möchte, aber grundsätzlich kurzfristig hohe Risiken vermeidet.

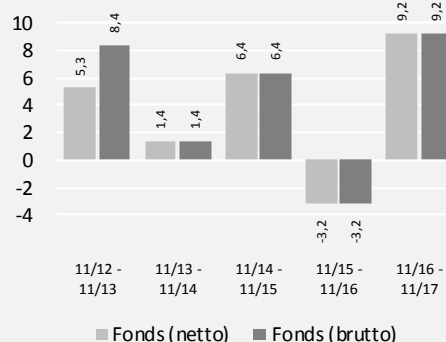
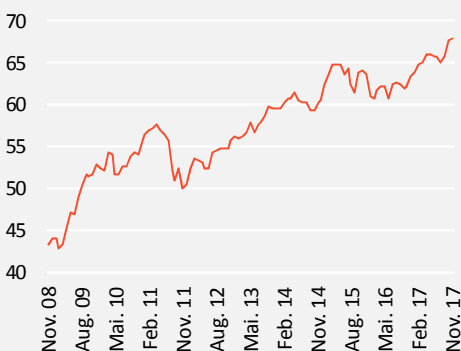
Fondsprofil

WKN / ISIN	A0M2JF / DE000A0M2JF6
Fondswährung	EUR
KVG	HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
Auflegungsdatum	15.05.2008
Geschäftsjahresende	31. Juli
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Börsennotierung	Hamburg
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3%
Verwaltungsvergütung	Bis zu 1% p.a.
Verwahrstellenvergütung	0,05% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 20%; ab 6% ; (High-Watermark)
Gesamtkostenquote (TER)	1,07% p.a.
Einzelanlagefähigkeit	Ja (mind. 50,00 EUR)
Sparplanfähigkeit	Ja (mind. 50,00 EUR)
Anteilspreis (in EUR)	62,43
Fondsvolumen (in Mio. EUR)	57,69
Vertriebszulassung	DE

Ratings und Auszeichnungen



Wertentwicklung



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
	9,2	12,5	23,6	35,7
p.a.	9,2	4,0	4,3	3,3

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012	3,4	2,4	-0,4	-0,4	-1,2	-0,2	3,6	0,3	0,8	-0,0	0,1	1,3	10,0
2013	1,0	-0,4	0,6	0,8	2,0	-2,0	1,9	0,4	1,1	2,0	-0,4	0,3	7,3
2014	-0,3	1,4	0,6	0,1	1,0	-1,2	-0,7	-0,1	-1,6	0,1	1,8	0,4	1,5
2015	3,2	2,0	1,6	0,1	0,1	-2,0	1,1	-2,9	-1,3	3,8	0,5	-0,8	5,1
2016	-4,1	-0,5	1,4	0,9	0,2	-2,4	2,8	0,5	-0,4	-0,8	0,1	2,2	-0,3
2017	0,5	1,6	0,5	1,4	0,2	-0,4	-0,0	-1,0	1,1	2,9	0,1		6,9

Kennzahlen (3 Jahre, monatlich)	
Volatilität	5,8%
Value-at-Risk	2,5%
Maximum Drawdown	-6,3%
Sharpe Ratio	0,74

Ausschüttungen (in EUR)	
2012	-
2013	0,60
2014	0,35
2015	0,35
2016	0,35
2017	0,35

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung/Berechnungen.

Fondsstruktur

Kennzahlen Wandelanleihen		Währungsstruktur (in %)	
Delta Wertpapiere	51,0	EUR	51,4
Delta inkl. Barvermögen + Derivate	47,1	USD	40,7
Prämie	22,2	GBP	4,2
Prämie vs. Bondfloor	33,1	SEK	1,9
Implizite Volatilität	29,9	JPY	1,7
Kupon (in%)	0,6	CHF	0,0
Rendite (in%)	-5,3		
Duration (in Jahren)	4,1		
Credit Spread (vs. Swaps in Bp)	71,0		

Vermögensstruktur (in %)	
Wandelanleihen	92,5
Barvermögen	7,6

Ratingstruktur (in %)	
AAA	0,0
AA	7,1
A	46,4
BBB	46,5
Non-Investmentgrade	0,0

Wandelanleihen-Profilstruktur (in %)	
Anleihen-Profil	20,7
Ausgewogenes-Profil	53,5
Aktien-Profil	25,8

Größte Werte (in %)	
DEUTSCHE POST WLD.12/19	5,1
ANTHEM 2042 CV	4,5
CITRIX SYSTEMS 2019 CV	4,1
SOLIDIDIUM 14/18 CV	3,6
GOLDM.SACHS INTL 14/18 CV	3,6
DP WORLD 14/24 CV	3,1
AABAR INVEST.PJSC 15/22CV	3,0
QIAGEN 14/19 CV	2,8
SIEMENS FINANC. 12/19 WW	2,6
AMERICA MOVIL 15/20 ZO CV	2,6
Summe	34,8

Regionenstruktur (in %)	
EMU-11	58,8
USA	17,6
Europa ex. EMU-11	12,5
Östl. Mittelmeer	6,1
Südamerika	2,6
Japan	2,4

Kommentar des Fondsmanagements

Die globalen Aktienmärkte haben im November die Kursgewinne aus dem Vormonat ausgebaut. Der MSCI World Index legte in lokaler Währung 1,7% zu. In den USA beflügelten vor allem starke Unternehmensdaten die Kurse. Die US-Unternehmen haben ihre Berichterstattung zum dritten Quartal im November erfolgreich abgeschlossen. Von den 500 wichtigsten Konzernen konnten 78 Prozent die Erwartungen hinsichtlich ihrer Gewinne übertreffen. Auch bei den Umsätzen übertrafen 68 Prozent die Prognosen der Analysten. Der US-Leitindex Dow Jones Industrial Average stieg um 3,8% und sprang erstmals über die Marke von 24.000 Zählern, der marktbreite S&P 500 verbesserte sich um 2,8%. Der japanische Aktienmarkt konnte seinen seit September anhaltenden Aufwärtstrend weiter fortsetzen. Der NIKKEI 225-Index legte um 3,2% zu und erreichte zwischenzeitlich mit 22.938 Indexpunkten sogar den höchsten Stand seit Anfang der neunziger Jahre.

Die europäischen Aktienmärkte haben dagegen im November eine Verschnaufpause eingelegt. Der EuroSTOXX 50 gab um 2,8% nach, der marktbreite STOXX Europe 600 schloss 2,2% leichter. Als belastend erwies sich ein wieder erstarkter Euro, der gegenüber dem US-Dollar mehr als zwei Prozent an Wert zulegte. Zudem wurde das unverändert freundliche Marktumfeld genutzt, um Gewinne zu realisieren. Das Scheitern der Sondierungsgespräche über eine mögliche „Jamaika-Koalition“ hatte hingegen kaum Einfluss auf die Märkte. Die am VDAX gemessene Volatilität erhöhte sich im Vergleich zum Vormonat um 1,9 Punkte auf 14,1%.

An den europäischen Rentenmärkten verlief die Kursentwicklung mehrheitlich in engen Bahnen. Sowohl politische als auch wirtschaftliche Faktoren hatten im November wenig Einfluss auf die Entwicklung an den Rentenmärkten. In Summe waren Anleihen aus den Peripherieländern etwas stärker gefragt als Papiere aus den Kernländern. Gemessen am iTraxx Europe Main bzw. iTraxx Europe Crossover verringerten sich die Risikoprämien für Unternehmensanleihen um knapp 2 bzw. 6 Basispunkte auf ein Niveau von 48 bzw. 230 Basispunkten. Dagegen stiegen in den USA die Renditen 10jähriger Staatsanleihen um 3 Basispunkte auf 2,41% an.

Der Ölpreis konnte weiter zulegen, die Organisation erdölexportierender Staaten (Opec) hat gemeinsam mit zehn Partnerländern verkündet, bis Ende 2018 auf einen Teil ihrer Förderung zu verzichten. Die Notierungen für WTI Crude Oil verteuerten sich von 54,38 USD auf 57,4 USD. An den Rohstoffmärkten vergünstigten sich Silber (-1,7%), wohingegen Gold (+0,3%) leicht zulegen konnte.

Die globalen Wandelanleihenindices im Investmentgrade Bereich hatten im Berichtsmonat größtenteils Verluste zu verzeichnen. Der Index für globale Wandelanleihen, Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Index (EUR), gab um -0,7% nach. Auf regionaler Ebene gab der Index für europäische Wandelanleihen (Thomson Reuters Europe Focus Investmentgrade Hedged Convertible Index (EUR)) um -0,8% nach, während Investmentgrade Wandelanleihen aus den USA (Thomson Reuters US Focus Investmentgrade Hedged Convertible Index (EUR)) im Vergleich zum Vormonat per Saldo unverändert blieben (+0,0%).

Der Aramea Balanced Convertible ist ausschließlich in Titel mit Investmentgrade-Qualität investiert. Dadurch ergeben sich solidere Bondfloors (Bewertung der Anleihenkomponente), gleichzeitig ist aber das Potential auf der Aufwärtsseite gegeben. Somit kann der Fonds die Konvexität der Assetklasse Convertibles ausnutzen. 53,5% der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen haben ein sog. „Balanced Profil“. In diesem ausgewogenen Bereich ist das asymmetrische Verhalten von Convertibles am stärksten ausgeprägt: Die Wandelanleihe partizipiert hier wesentlich stärker an einer Aufwärtsbewegung der zugrundeliegenden Aktien als an einer Abwärtsbewegung. Wandelanleihen mit bondähnlichem Profil machen derzeit 20,7% aus. Diese sind gekennzeichnet durch eine geringere Aktiensensitivität, dafür können jedoch höhere Renditen und Kursgewinne über eine Einengung der Creditspreads erzielt werden. Die Aktiensensitivität (Delta) der im Fonds befindlichen Anleihen wurde im Berichtsmonat reduziert und beträgt aktuell 51,0%.

Der Aramea Balanced Convertible erzielte im Berichtsmonat eine Wertentwicklung von +0,14%. Seit Jahresanfang liegt die Wertentwicklung des Fonds bei +6,93%.

Glossar

Covered Bond: Eine gedeckte Schuldverschreibung (englisch: Covered Bond) zeichnet sich dadurch aus, dass sie den Anlegern einen doppelten Ausfall-schutz bietet. Für eine gedeckte Schuldverschreibung haftet zum einen das ausgebende Finanzinstitut (meist eine Bank), zum anderen schützt die Gläubiger ein Bestand an Sicherheiten, auf welchen sie bevorrechtigt zugreifen können. Diese Sicherheiten bestehen häufig aus erstklassigen Hypotheken oder Anleihen des öffentlichen Sektors.

Credit Spread: Der Credit Spread ist ein Renditezuschlag, den Investoren bei einer Anlage in ausfallrisikobehaftete Anleihen erhalten. Der Credit Spread kompensiert den Anleger für die mit der Investition verbundenen Risiken. Der Credit Spread wird in Basispunkten angegeben.

Duration: Die Duration ist eine Sensitivitätskennzahl, die die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer einer Geldanlage in einem festverzinslichen Wertpapier bezeichnet. Genauer genommen und allgemein formuliert ist die Duration der gewichtete Mittelwert der Zeitpunkte, zu denen der Anleger Zahlungen aus einem Wertpapier erhält.

Gesamtkostenquote: Die Gesamtkostenquote wird auch als Total Expense Ratio (TER) bezeichnet. Sie beschreibt die Summe der Kosten und Gebühren eines Fonds als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres. Berücksichtigt werden dabei alle Kosten, die zu Lasten des Fondsvermögens entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten.

Maximum Drawdown: Der Maximum Drawdown gibt den Maximalverlust an, den ein Anleger innerhalb eines Betrachtungszeitraumes hätte erleiden können. Nämlich wenn er zum Höchststand gekauft und zum Tiefststand verkauft hätte. Er stellt somit den maximal kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar und wird in aller Regel als Prozentwert dargestellt.

Rangstruktur Senior: Senior Bonds sind Unternehmens-Anleihen, die im Konkursfall im ersten Rang bedient werden. Die Anleihe ist "senior" (bessergestellt) gegenüber nachrangigen Forderungen.

Rangstruktur Subordinated: Subordinated Bonds (nachrangige Anleihen) sind Unternehmensanleihen, die im Konkursfall erst im zweiten Rang bedient werden. Die Anleihe ist "nachrangig" (schlechtergestellt) gegenüber erstrangigen Forderungen.

Sharpe Ratio: Wichtige Kennziffer zur Bewertung des Anlageerfolges insbesondere von Fonds. Die Sharpe Ratio berücksichtigt neben der Wertentwicklung auch die Schwankungsbreite (Volatilität) eines Fondspreises und setzt beide Größen ins Verhältnis. Sie gibt also an, wieviel Rendite ein Fonds pro Risikoeinheit bietet. Je höher die Sharpe Ratio, desto mehr entschädigt der Fonds für das eingegangene Risiko.

Value-at-Risk: Der Value at Risk stellt eine Risikokennzahl dar, mit der der maximale Verlust eines Fonds ermittelt wird, der unter Normalbedingungen innerhalb eines vorgegebenen Zeitraums unter Berücksichtigung einer Irrtumswahrscheinlichkeit eintreten kann. Anders formuliert, lässt sich durch diese Risikokennzahl mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit angeben, welche Höhe der maximale Verlust des Fonds innerhalb eines Zeitraumes nicht überschreiten wird.

Volatilität: Die Volatilität ist die Schwankungsbreite eines Wertpapierkurses oder Index um seinen Mittelwert in einem festen Zeitraum. Ein Wertpapier wird als volatil bezeichnet, wenn sein Kurs stark schwankt.

Rechtshinweise

Quelle aller Daten, sofern nicht anders angegeben: Aramea. Diese Informationen dienen Werbezwecken. Grundlage für den Kauf sind die jeweils gültigen Verkaufsunterlagen, die ausführliche Hinweise zu den einzelnen mit der Anlage verbundenen Risiken enthalten. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen sind ausschließlich in deutscher Sprache in elektronischer Form unter www.hansainvest.com erhältlich. Der Nettoinventarwert von Investmentfonds unterliegt in unterschiedlichem Maße Schwankungen und es gibt keine Garantie dafür, dass die Anlageziele erreicht werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Alle Wertentwicklungen gehen von einer Wiederanlage der Ausschüttungen und sofern nicht anders angegeben - einem Anlagebetrag von 1.000,-EUR aus. Sofern nicht anders ausgewiesen, handelt es sich um Bruttowertentwicklungen (Berechnung nach der BVI-Methode).

Nettowertentwicklung: Neben sämtlichen im Fonds anfallenden Kosten wird auch der jeweilige Ausgabeaufschlag berücksichtigt, der zu Beginn des hier dargestellten Wertentwicklungszeitraumes vom Anleger zu zahlen ist sowie ein ggfs. anfallender Rücknahmeabschlag. Eine eventuell anfallende, die Wertentwicklung mindernde Depotgebühr bleibt außer Betracht.

Bruttowertentwicklung: Entspricht der Nettowertentwicklung, berücksichtigt aber keinen Ausgabeaufschlag und keinen ggfs. anfallenden Rücknahmeabschlag. Beim Sparplan werden die monatlichen Einzahlungen zum Ausgabepreis angelegt.

Das Gesamtfondsvermögen bezieht sich auf das Fondsvermögen aller zum Fonds zugehörigen Anteilklassen. Dabei wird das Gesamtfondsvermögen in der Währung der Anteilklasse ausgewiesen, die als erstes aufgelegt wurde.

Die angegebenen Laufenden Kosten (Gesamtkostenquote) fielen im letzten Geschäftsjahr des Sondervermögens an.

Die Gesamtkostenquote umfasst sämtliche im vorangegangenen Geschäftsjahr auf Ebene des Sondervermögens und auf Ebene der vom Sondervermögen gehaltenen Investmentanteile ("Zielfonds") angefallenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten). Die anfallenden Kosten können von Jahr zu Jahr schwanken und verringern die Ertragschancen des Anlegers.

Die in den gegebenenfalls dargestellten Anlagestrukturen oder Vermögensaufteilungen angegebenen Prozentwerte beziehen sich generell auf das gesamte Fondsvermögen. Für die Darstellung einzelner Strukturen wird jeweils nur eine Teilmenge der Vermögensarten als Basis verwendet (z.B. bei Branchen nur der Aktienanteil), so dass in der Summe nicht zwingend 100% erreicht werden. Bei den dargestellten Werten handelt es sich um gerundete Werte, so dass die Summe der Werte von 100% abweichen kann.

Die anlegerbezogene Risikoklasse beruht auf einer Prognose, wie sich der Fonds unter Berücksichtigung seiner Anlageziele zukünftig entwickeln wird. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht. Die anlegerbezogene Risikoklasse weicht von dem fondsbezogenen Risikoindikator ab. Dieser beruht auf Daten der Vergangenheit und wird in den Wesentlichen Anlegerinformationen veröffentlicht.