

# aramea Rendite Plus | A0NEKQ | A141WC aramea Rendite Plus Nachhaltig | A2DTL7 | A2DTL8 | A3E3Y7



Mitglied im



Verband unabhängiger Vermögensverwalter  
Deutschland e.V.

Signatory of:



Principles for  
Responsible  
Investment



Hamburg, Juni 2025

*Nur für institutionelle Investoren*

*Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite*



# ARAMEA | WILLKOMMEN

**17 Jahre**

2007 gegründet

**33 Köpfe**

Ø 25 Jahre Erfahrung

**100 %**

unabhängig

**> 5 Mrd. €**

Assets under Management



## ARAMEA | WIR...

...ARBEITEN UNABHÄNGIG, PROFESSIONELL & MIT VIEL ERFAHRUNG

ARAMEA ist ein von Banken und anderen Finanzinstitutionen **unabhängiger** Asset Manager

Die Wurzeln von ARAMEA liegen in der jahrzehntelangen erfolgreichen Tätigkeit für **institutionelle Kunden**.

MORNINGSTAR®

ARAMEA Rendite Plus ★★★★★

Balanced Conv. A ★★★★★

ARAMEA Strategie I ★★★★★

LIPPER  
A THOMSON REUTERS COMPANY

ARAMEA wird von beteiligten **Unternehmern** geführt.

Im ARAMEA-Team arbeiten mit langjähriger **Kontinuität** erfahrene Mitarbeiter, die jahrelang verantwortungsvoll Publikums- und Spezialfonds gemanagt haben.



# ARAMEA RENDITE PLUS | WKN: AONEKQ | A141WC

## Ø KENNZAHLEN AGGREGIERT

Ø Rendite inkl. Kasse	4,80 %
Ø Emittentenrating	A-
Ø Kupon	4,75 %
Ø Duration in Jahren	3,11
Ø Modified Duration	2,95 %

Stand: 31.05.2025

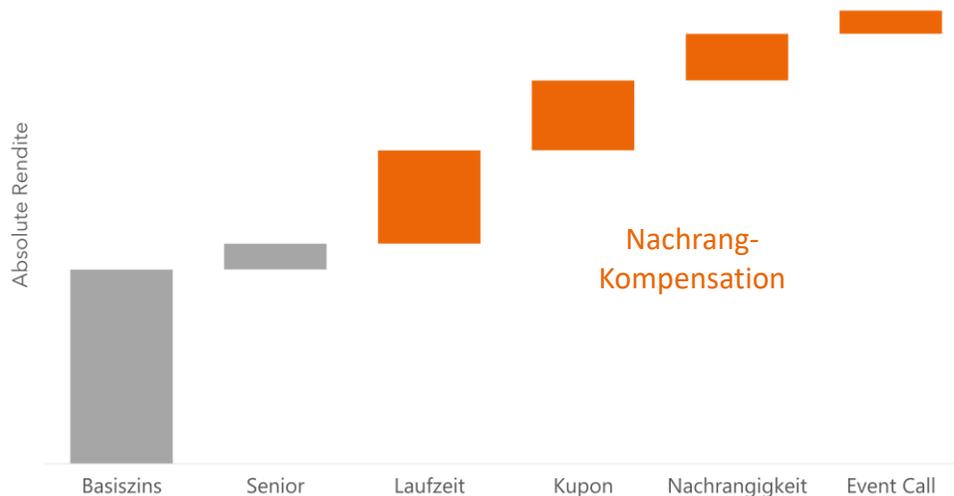
## MOTIVATION



Emittenten setzen Nachranganleihen ein:

- temporäre Aufbesserung der **Eigenkapitalquote**
- Regulatorische Anforderung** bei Banken und Versicherungen
- Wahrung oder Verbesserung des **Ratings**
- günstiger** als ein Mix aus Eigenkapital & Senior-Anleihen

## RENDITEKOMPONENTEN



## PORTFOLIO-MANAGEMENT-TEAM



**Sven Pfeil**, Vorstand & Lead-Fondsmanager

- 2008 Eintritt ARAMEA Asset Management AG
- > 20 Jahre Erfahrung



**Fiete Fischer**, CIIA, Fondsmanager

- 2021 Eintritt ARAMEA Asset Management AG
- > 9 Jahre Erfahrung



# ARAMEA RENDITE PLUS NACHHALTIG | WKN: A2DTL7 | A2DTL8

## Ø KENNZAHLEN AGGREGIERT

Ø Rendite inkl. Kasse	4,45 %
Ø Emittentenrating	A-
Ø Kupon	4,70 %
Ø Duration in Jahren	3,42
Ø Modified Duration	3,25 %

Stand: 31.05.2025

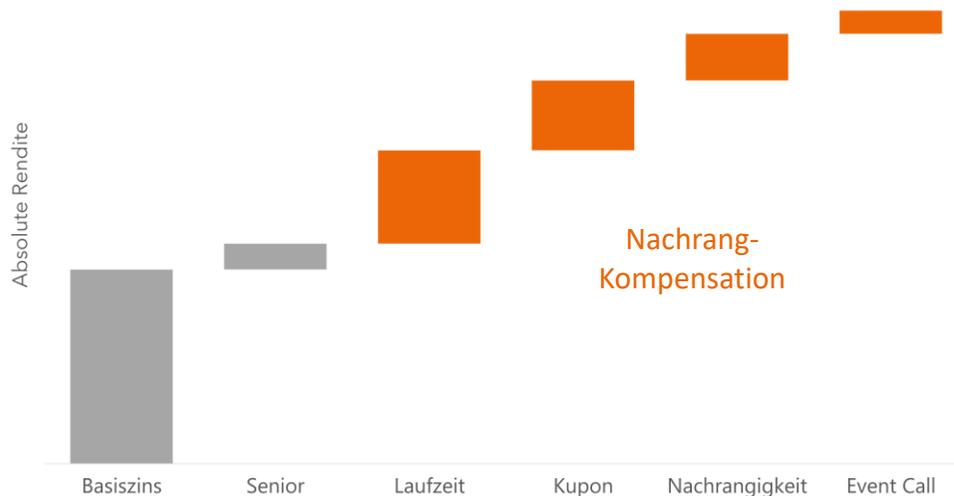
## MOTIVATION



Emittenten setzen Nachranganleihen ein:

- temporäre Aufbesserung der **Eigenkapitalquote**
- **Regulatorische Anforderung** bei Banken und Versicherungen
- Wahrung oder Verbesserung des **Ratings**
- **günstiger** als ein Mix aus Eigenkapital & Senior-Anleihen

## RENDITEKOMPONENTEN



## PORTFOLIO-MANAGEMENT-TEAM



**Sven Pfeil**, Vorstand & Lead-Fondsmanager

- 2008 Eintritt ARAMEA Asset Management AG
- > 20 Jahre Erfahrung



**Fiete Fischer**, CIIA, Fondsmanager

- 2021 Eintritt ARAMEA Asset Management AG
- > 9 Jahre Erfahrung



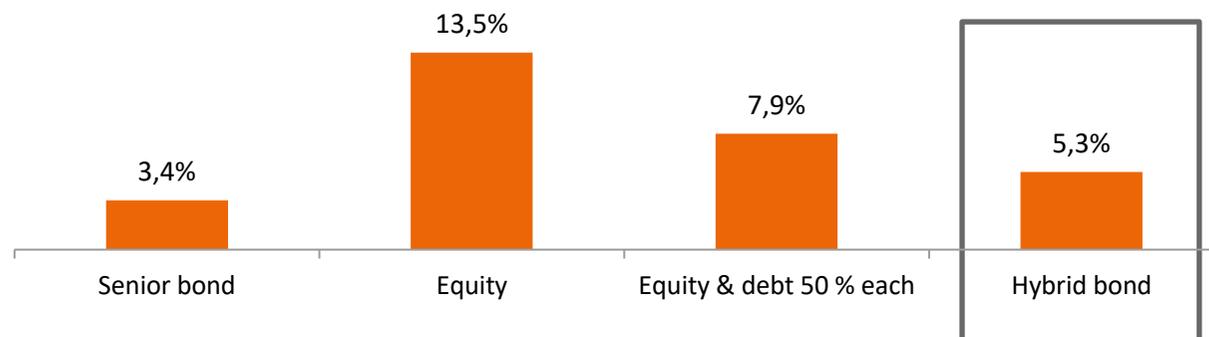
# NACHRANGANLEIHEN | INVESTMENTSTORY

## 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



# NACHRANGANLEIHEN | INVESTMENTSTORY

VORTEILE FÜR EMITTENTEN & INVESTOREN

NACHRANG-SEGMENTE



**BANKEN**



**VERSICHERUNGEN**



**CORPORATES**

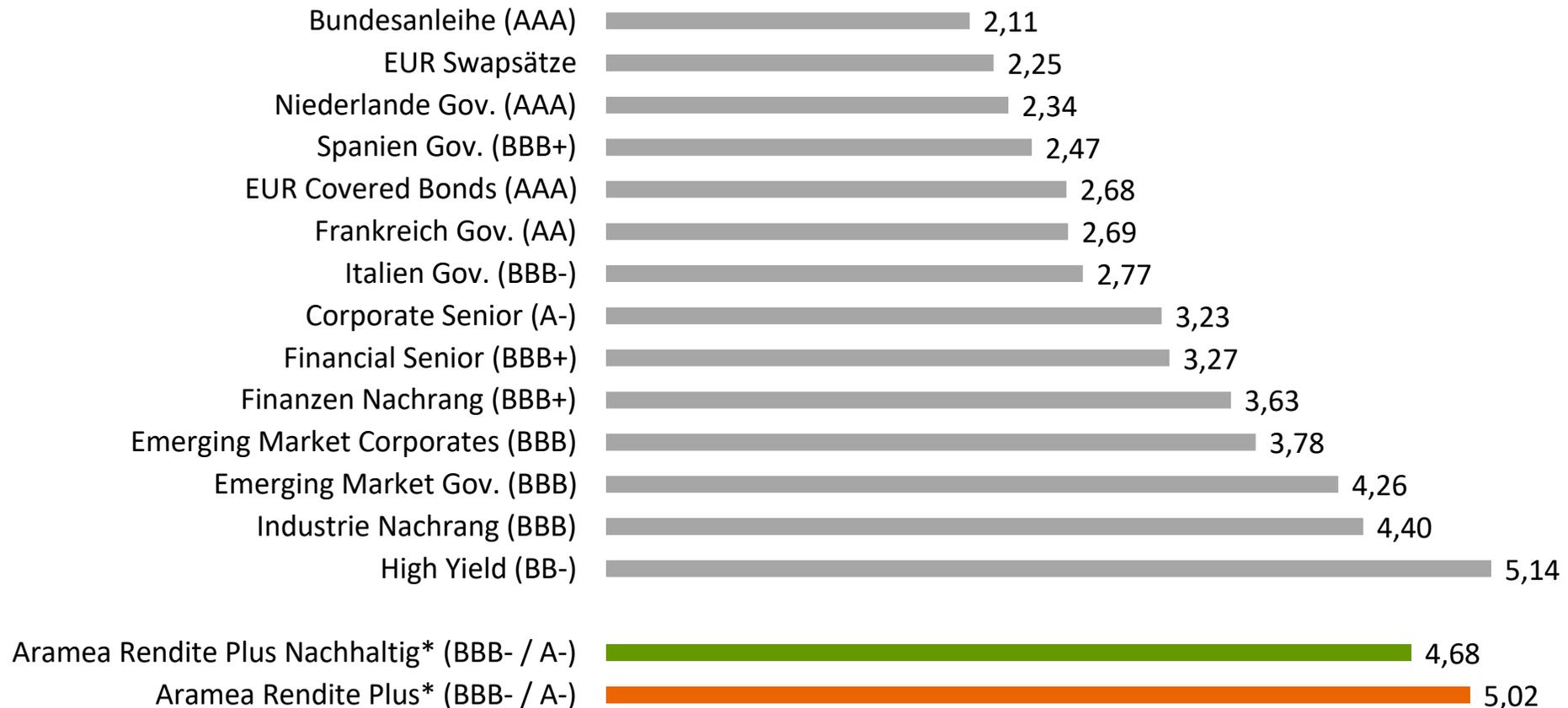
Nachrangsanleihen mit einem sehr interessanten Chancen- | Risikoprofil:

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



# NACHRANGANLEIHEN | INVESTMENTSTORY

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



\* Ohne Kasse / nach Hedge / auf Basis erwarteter Kündigungen

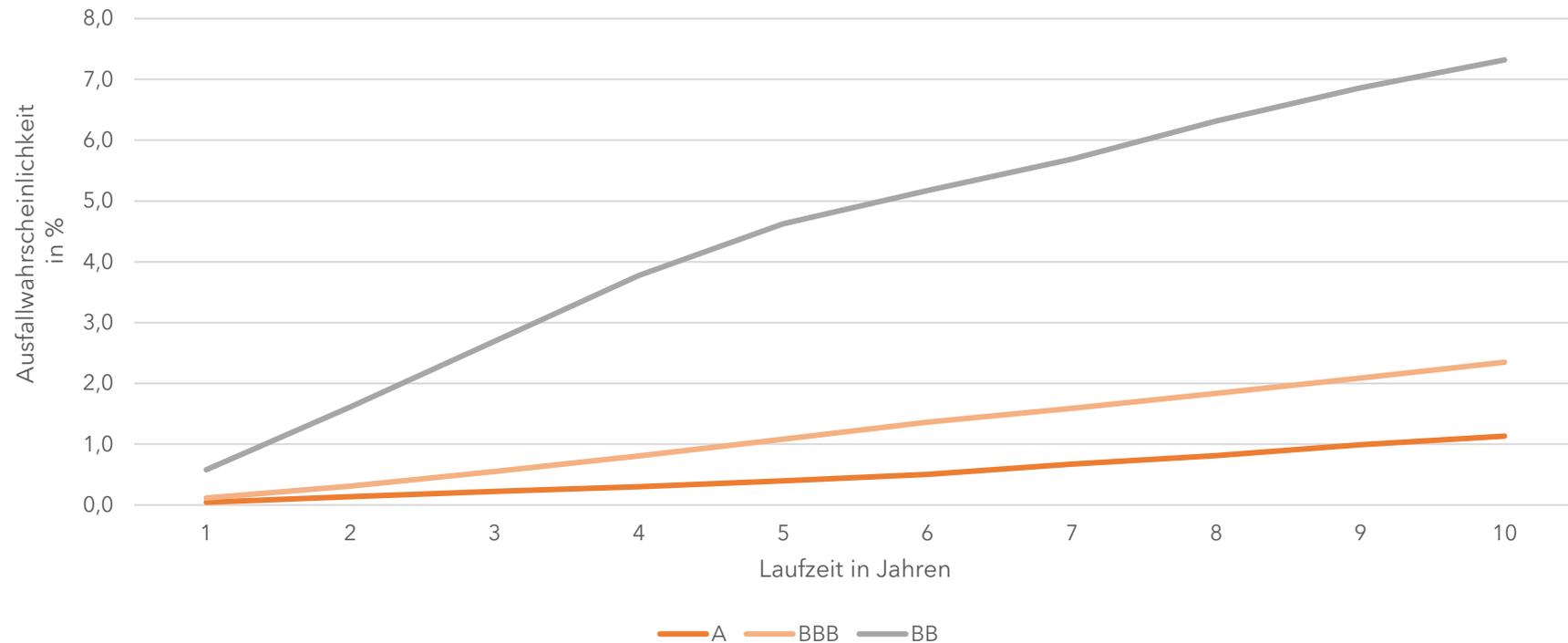
Stand: 31.05.2025; Quelle: Aramea, Bloomberg



# NACHRANGANLEIHEN | AUSFALLWAHRSCHEINLICHKEITEN

## NACHRANG- & HIGH YIELD EMITTENTEN

Auf den Emittenten kommt es an...



**Ratingklassen A & BBB:** Im Investment Grade Bereich finden sich mehrheitlich die Emittenten von Nachranganleihen wieder.  
**Ratingklasse BB:** In dieser Ratingkategorie bewegen sich die Emittenten aus dem Bereich ‚High Yield‘

**Schlechtere Bonitäten zeigen höhere Ausfallwahrscheinlichkeiten. Mit zunehmender Duration steigt das Risiko gegenüber guten Bonitäten aus dem Investment-Grade-Bereich.**

Stand: März 2025; Quelle: Fitch



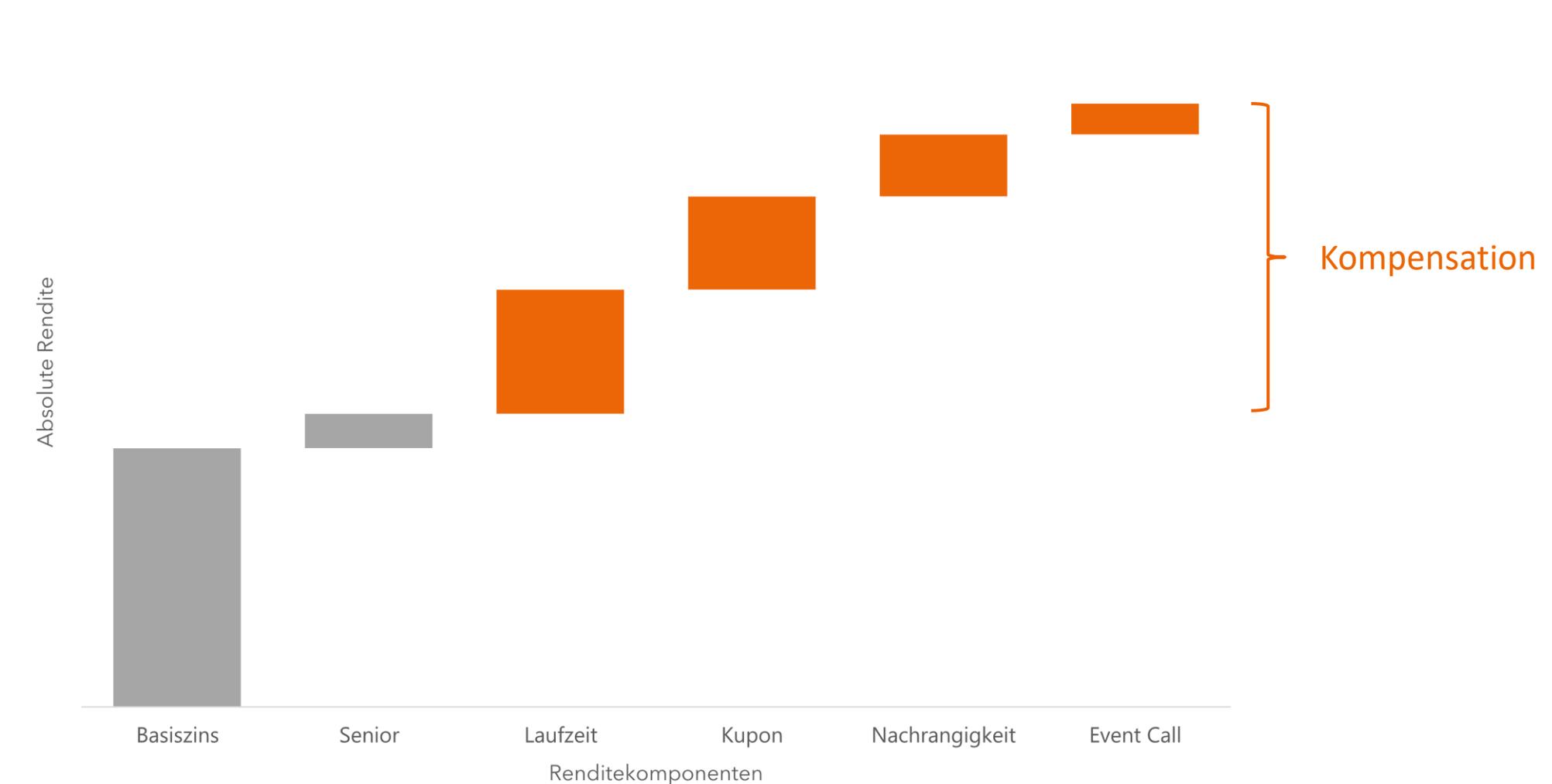
# NACHRANGANLEIHEN | PRÄMIEN

<b>LAUFZEITRISIKO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Unsichere Laufzeit (Calls vs. Perpetual)</li><li>▪ Ausstattung bedingt Kündigungswahrscheinlichkeit</li></ul>	Anrechenbarkeit auf das Eigenkapital
<b>KUPON-RISIKO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Kuponausfall bzw. Zahlungsaufschub</li><li>▪ Kein Kreditereignis</li></ul>	Werden ausgefallene Kupons nachgezahlt   kumulativ?
<b>NACHRANGRISIKO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Bedienung im Insolvenzfall erst nach vorrangigen Forderungen</li><li>▪ Niedrige Recoveryquoten</li></ul>	Systematischer Ausschluss der schlechtesten Kreditrisiken
<b>EVENT-CALL-RISIKO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Kündigung bei Trigger-Events   Covenant-Risk   z.B. Change of Control, Tax Event</li></ul> <p>  Risiko existiert nur, wenn der aktuelle Preis &gt; des vertraglichen Rückkaufwertes ist  </p>	Analyse der Trigger-Events   ggfs. Frühzeitiger Verkauf wenn Kurs deutlich über Par



# NACHRANGANLEIHEN | PRÄMIEN

## RENDITE VON NACHRANGANLEIHEN AUFSCHLÜSSELN



Quelle: Aramea



# NACHRANGANLEIHEN | CALLWAHRSCHEINLICHKEIT

## EINFLUSSFAKTOREN

### REGULATORIK

- Gilt für Banken und Versicherungen
- Regulatorische Anrechenbarkeit auf das Eigenkapital ist teilweise befristet
- Ökonomische Effizienz sinkt bei Umwidmung in vorrangige Zahlungsringe nach erstem Kündigungsdatum

### RATING

- Gilt vorrangig für Corporates
- Ratingagenturen rechnen Nachranganleihen mehrheitlich zu 50% als EK bei den Emittenten an
- Verlust der Anrechenbarkeit meist mit dem ersten Kündigungsdatum

### REPUTATION

- Gilt für Banken, Versicherungen und Corporates
- Kapitalmarktfähigkeit ist unabdingbar für die Emittenten und eine diversifizierte Liquiditätsbeschaffung
- „Unrühmliches“ Verhalten kann mit rückläufigem Refinanzierungsvolumen bzw. höheren Kosten bestraft werden



# FUNKTION | NACHRANGANLEIHEN



**BNP PARIBAS**

Ratingagenturen	S&P	Moody's
Senior-Preferred	A+	Aa3
Senior-Non-Preferred	A-	Baa1
TIER 2	BBB+	Baa2
ADDITIONAL-TIER 1	BBB-	Ba1



**Allianz**

Ratingagenturen	S&P	Moody's
Senior	AA	Aa2
TIER 2	A+	A1
RESTRICTED TIER 1	A	A3



*Telefonica*

Ratingagenturen	S&P	Moody's
Senior	BBB-	Baa3
Hybrid	BB	Ba2

Stand: 12.2024; Quelle: Bloomberg



# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

DIE WELT DER BANKEN

NACHRANG-SEGMENTE



**BANKEN**



**VERSICHERUNGEN**

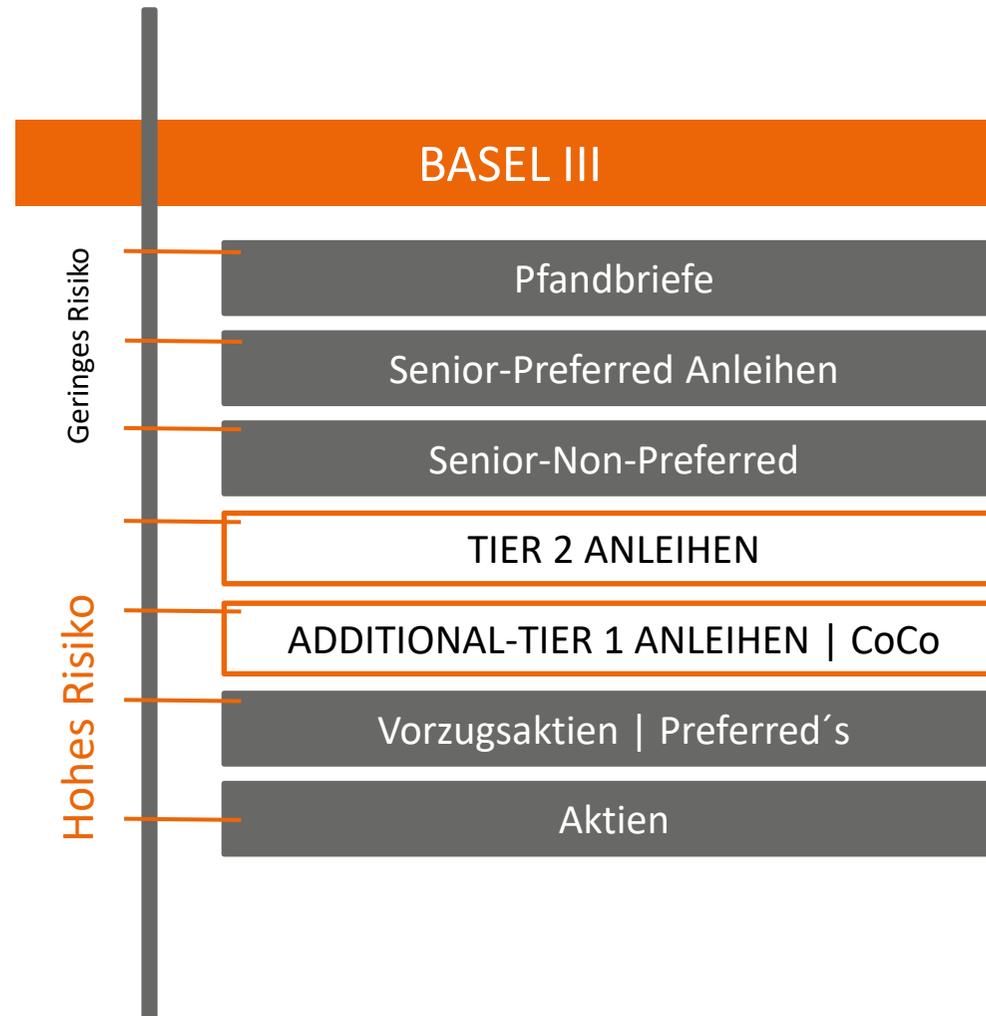


**CORPORATES**



# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

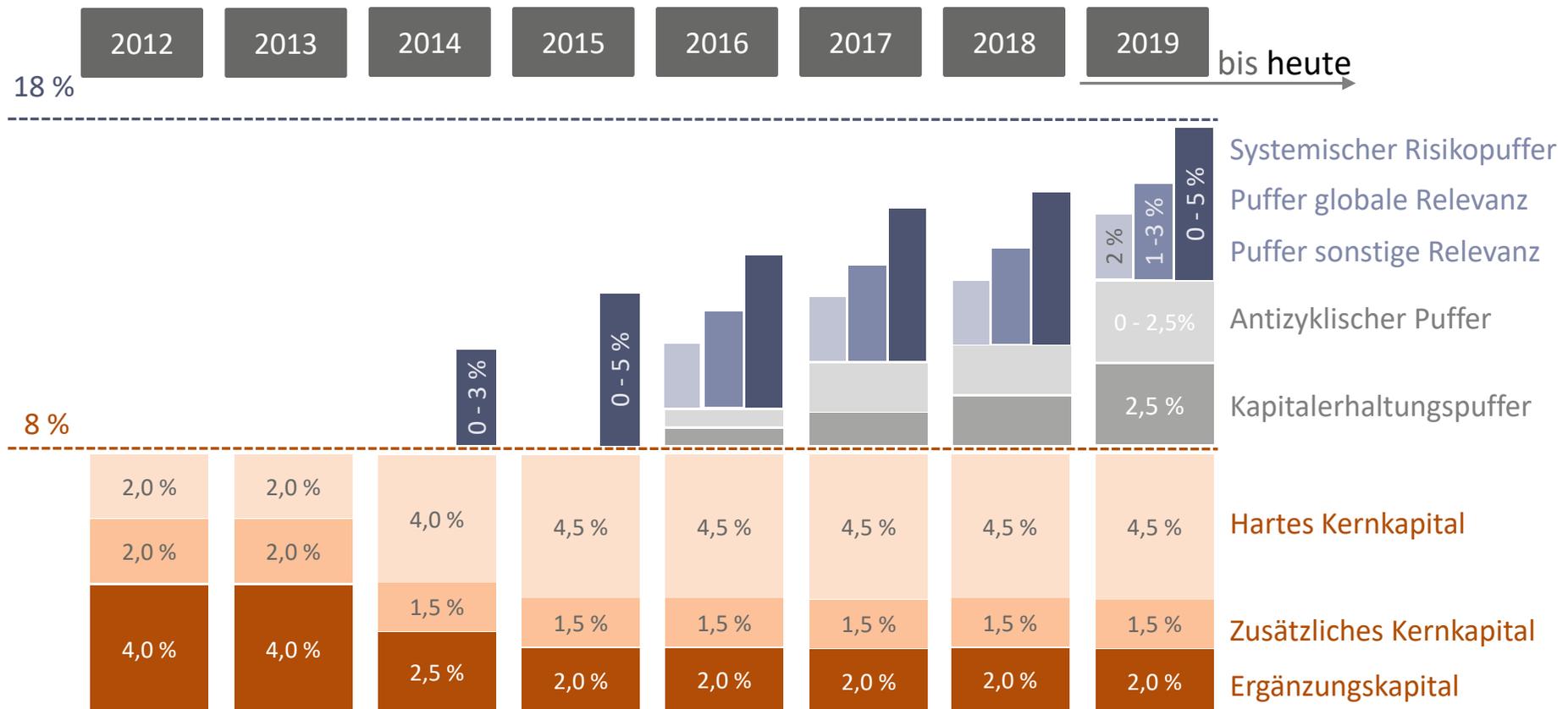
## FINANZIERUNGSMITTEL





# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

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

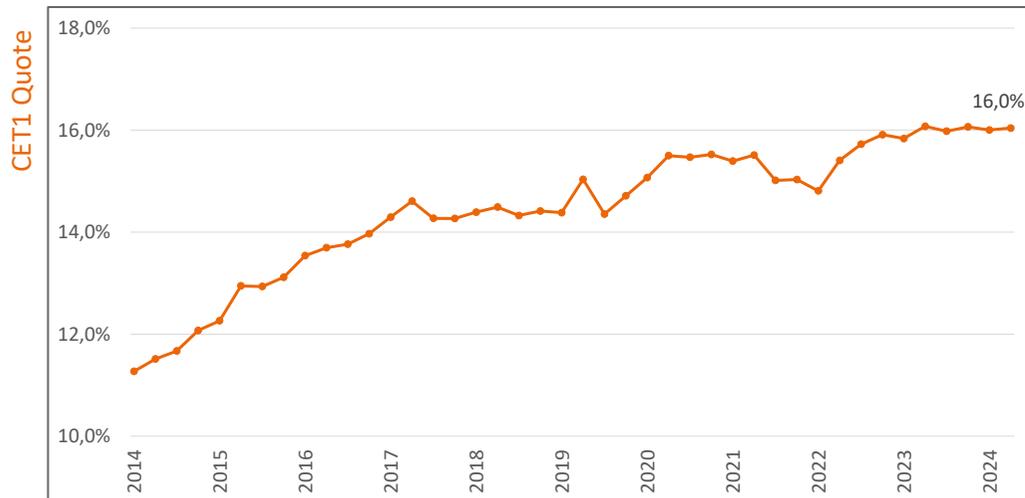


Quelle: Aramea, Boersen-Zeitung

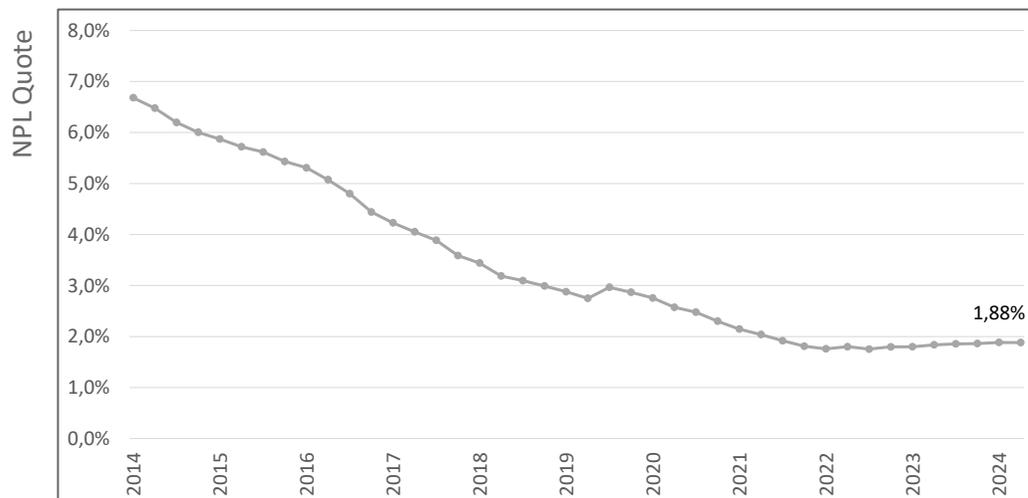


# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

## FUNDAMENT I | POSITIV FÜR ANLEIHEGLÄUBIGER



- **Kontinuierlicher Anstieg** der Kernkapitalquote seit 2014
- Eine hohe Quote steht für eine **solide Kapitalausstattung** und finanzielle Stabilität
- **Puffer gegen unerwartete Verluste** und finanzielle Schocks
- Kernkapital dient als **Polster für Nachranginvestoren**



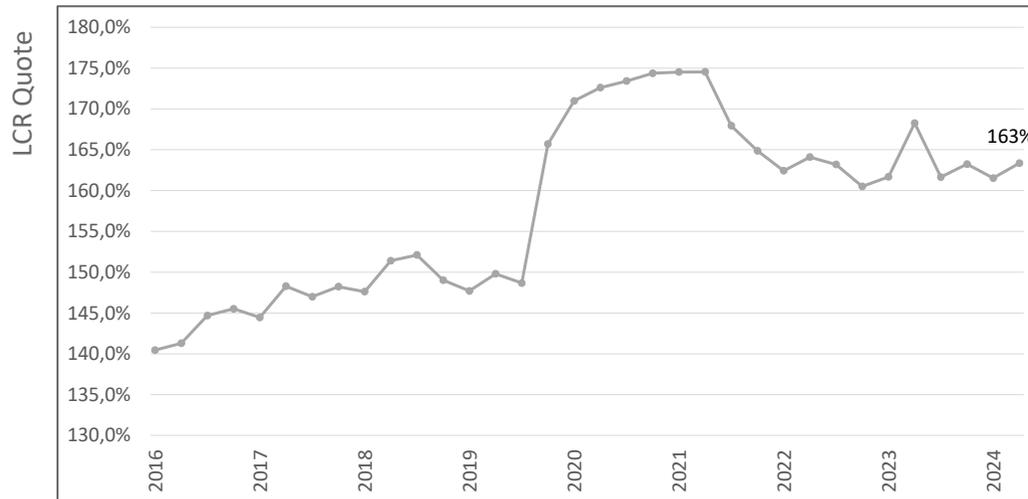
- **Anteil notleidender Kredite** im Portfolio **sinkt** seit Jahren kontinuierlich
- Die Quote befindet sich derzeit auf einem **historisch niedrigen Niveau**
- Eine niedrige NPL-Quote führt zu **höherer Rentabilität** und geringeren Rückstellungen
- Abnehmende notleidende Kredite signalisieren ein **stabiles konjunkturelles Umfeld**

Quelle: EBA, Stand: Q4 2024

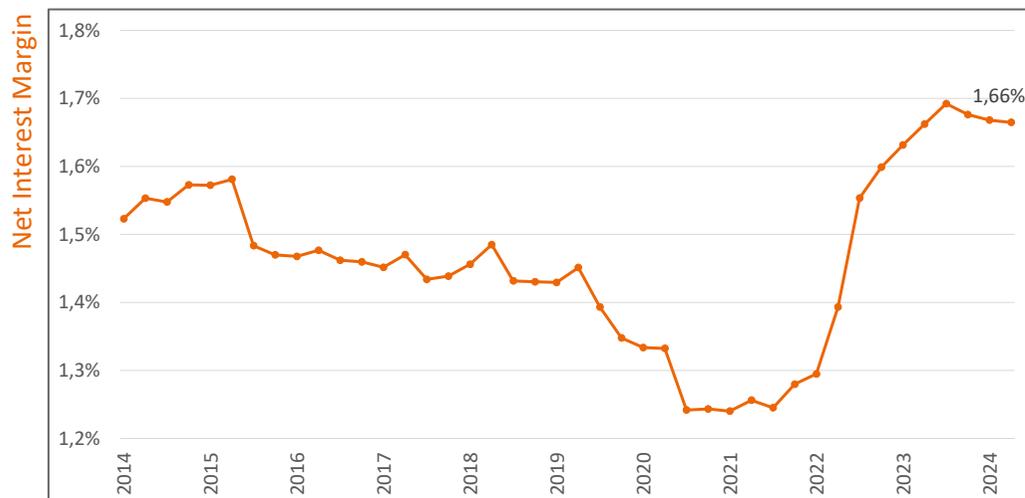


# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

## FUNDAMENT II | POSITIV FÜR ANLEIHEGLÄUBIGER



- Europäische Banken verfügen über eine **hohe Liquiditätsreserve** und übererfüllen die regulatorischen Anforderungen
- Diese bietet **finanzielle Stabilität und Flexibilität** – vor allem bei unerwarteten Liquiditätsengpässen
- Eine hohe LCR-Quote steht für **solides Risikomanagement** und erhöht das Vertrauen von Investoren und Kunden



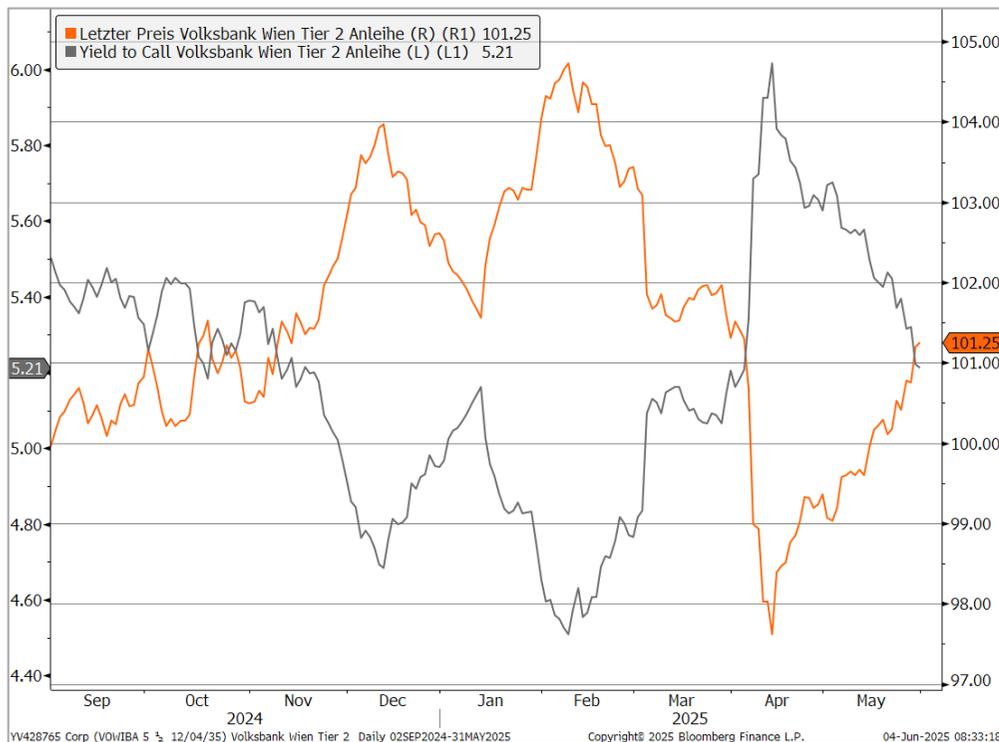
- Banken erwirtschaften im aktuellen Umfeld **überdurchschnittliche Zinserträge**
- Eine hohe NIM unterstreicht die **Rentabilität** und Ertragskraft von Banken – auch in Zeiten flacher bzw. inverser Zinskurven
- Dies bestätigt ein historisch **hoher RoE** (Return on Equity) von derzeit **Ø 10,5 %**

Quelle: EBA, Stand: Q4 2024



# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

## BANKEN TIER 2 | ÜBERSCHAUBARES EXTENSION RISK



### Kuponformelplan

Stichtag	Reset-Idx	Spread 1	Spread 2	Zinsrech...	ZahlFreq.	Fix.-Freq
09/04/24		5.50000%		ACT/ACT	Annually	
12/04/30	EUAMDB05	3.05000%		ACT/ACT	Annually	5 Jahre

### Systematik von Banken Tier 2

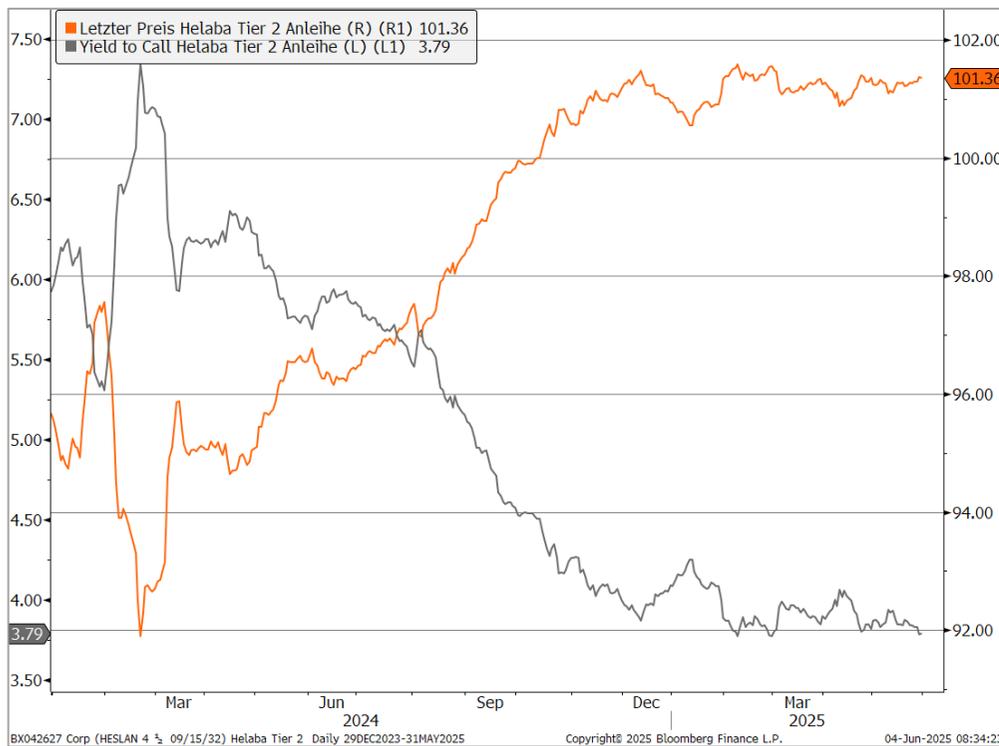
- Mindestlaufzeit von 5 Jahren, z.B. 10NC5 (Non Call)
- Kuponzahlung obligatorisch
- Kündigungsrecht des Emittenten nach fünf Jahren
- Bei Nicht-Kündigung:
  - **Reset des Kupons**
  - Anleihe nach weiteren fünf Jahren **endfällig**
  - linearer **Verlust der Tier 2 Anrechenbarkeit**
- **Folge:**
  - Kurze/Mittlere Duration
  - Anpassung an das aktuelle Zinsumfeld
  - Kompensation für Laufzeitverlängerung

Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg, Volksbank Wien



# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

## BANKEN TIER 2 | ÜBERSCHAUBARES EXTENSION RISK



Coupon Formula Schedule						
Effective Dt	Reset Idx	Spread 1	Spread 2	Day Cnt	Pay Freq	Fix Freq
06/15/22		4.50000%		ACT/ACT	Annually	
09/15/27	EUAMDB05	2.75000%		ACT/ACT	Annually	5 Years

### Systematik von Banken Tier 2

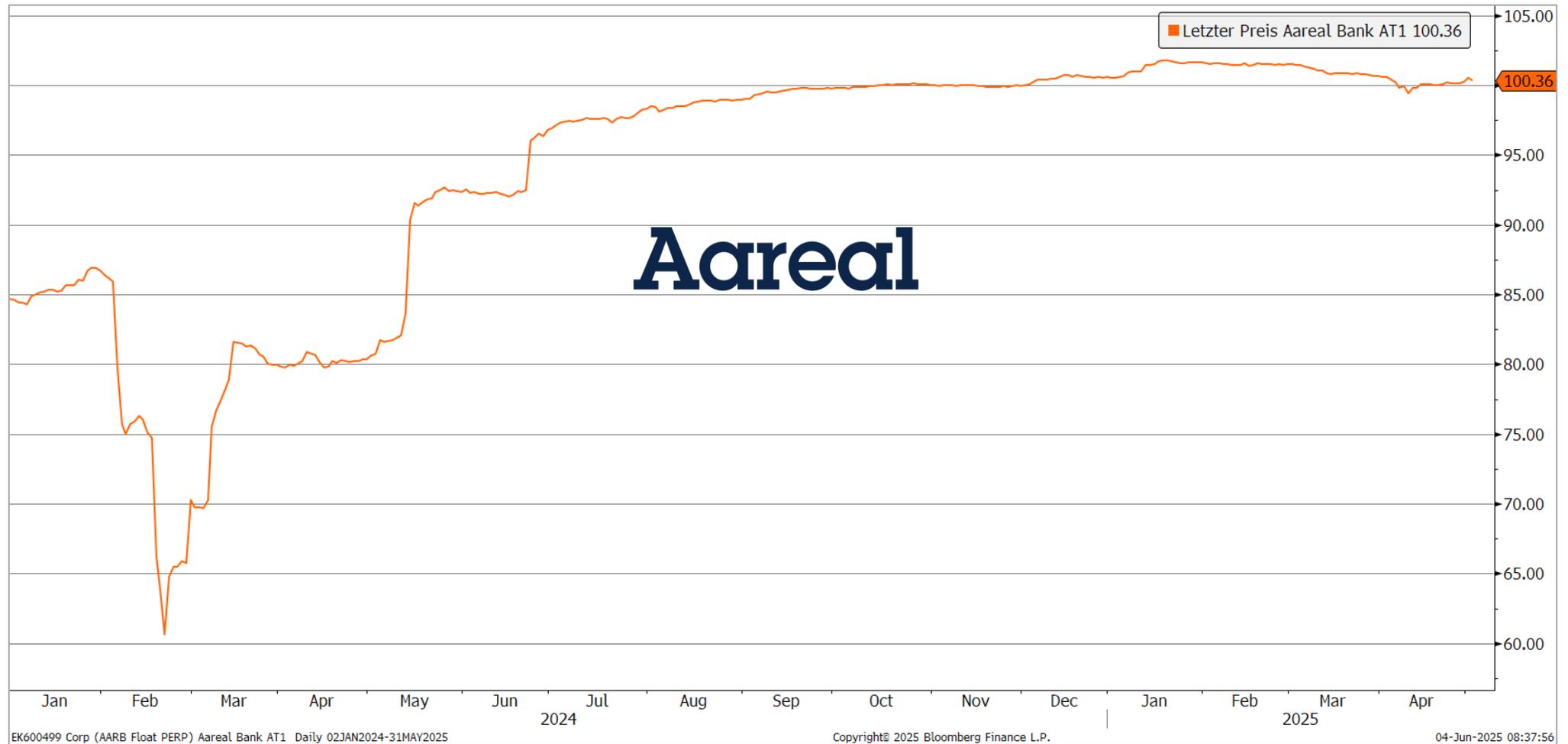
- Mindestlaufzeit von 5 Jahren, z.B. 10NC5 (Non Call)
- Kuponzahlung obligatorisch
- Kündigungsrecht des Emittenten nach fünf Jahren
- Bei Nicht-Kündigung:
  - **Reset des Kupons**
  - Anleihe nach weiteren fünf Jahren **endfällig**
  - linearer **Verlust der Tier 2 Anrechenbarkeit**
- **Folge:**
  - Kurze/Mittlere Duration
  - Anpassung an das aktuelle Zinsumfeld
  - Kompensation für Laufzeitverlängerung

Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg, Landesbank Hessen-Thüringen



# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

## AT1-QUOTE IM FONDS REDUZIERT | BEISPIEL AAREAL BANK KÜNDIGUNG



Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg



# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

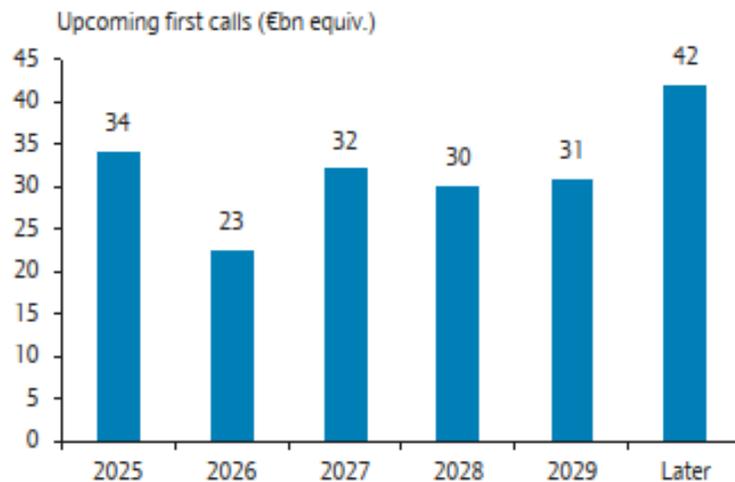
## EMISSIONEN AUF BASIS ERWARTETER KÜNDIGUNGEN\*

€bn	2025 Forecast			2024 YTD			2024 FY est			2025-24 FY Change		
	Gross	Redem.	Net	Gross	Redem.	Net	Gross	Redem.	Net	Gross	Redem.	Net
AT1s	37	-34	3	43	-29	14	44	-30	15	-7	-4	-12
Bank LT2s	34	-51	-17	51	-33	18	51	-34	17	-17	-17	-34

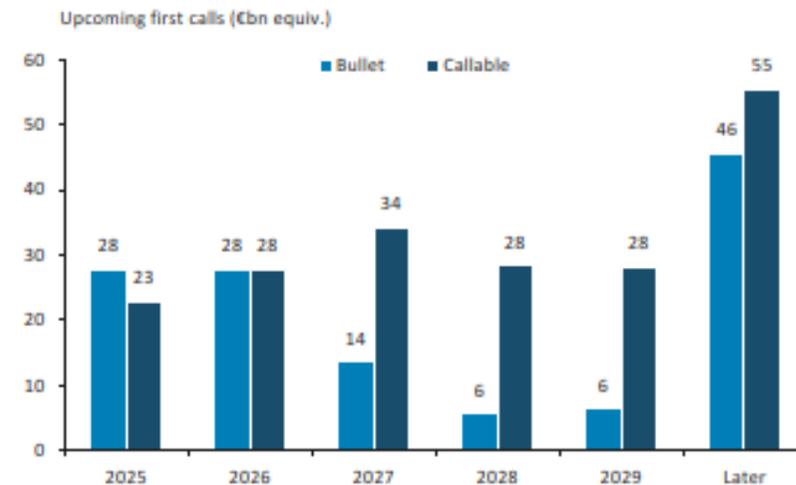
We include EUR, GBP and USD bonds from European issuers, as well as EUR and GBP bonds from non-European issuers. YTD figures are as of November month-end whilst 2024 FY estimates are from our market expectations of the year remaining.

Source: Bloomberg, Barclays Research

### AT1



### TIER 2



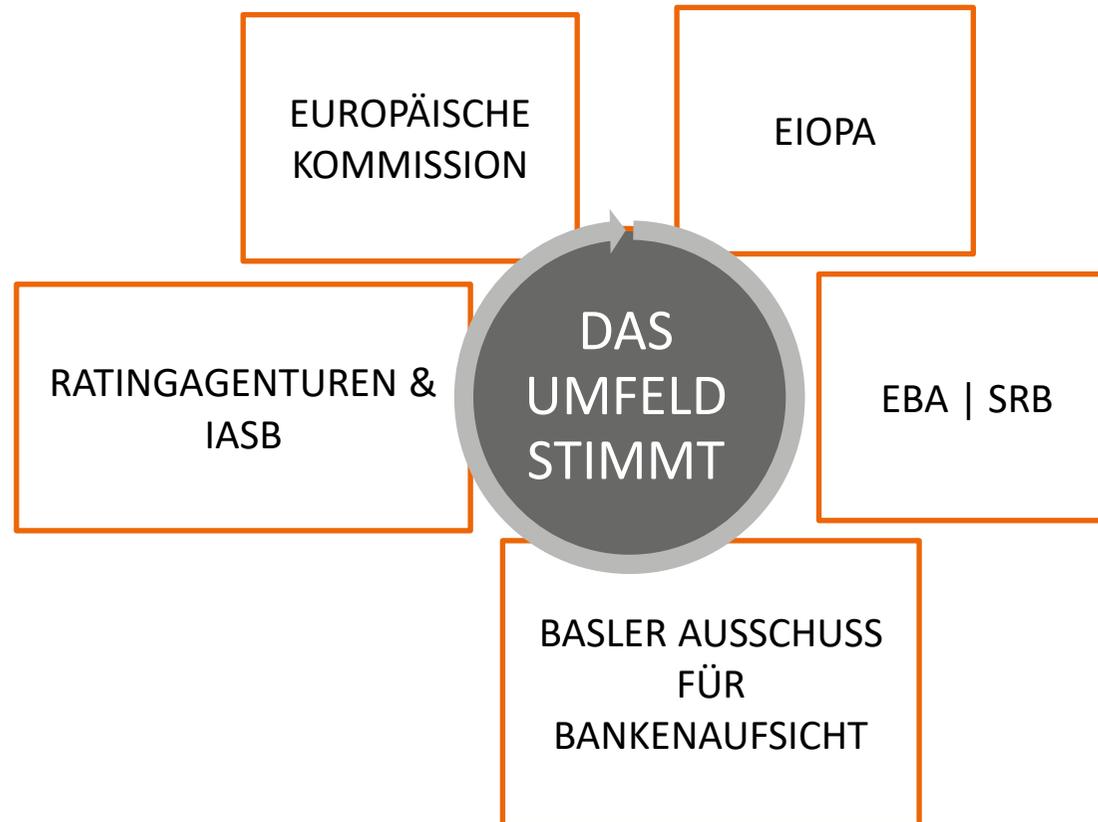
\*Angaben sind in Mrd. Euro

Quelle: Barclays



# NACHRANGANLEIHEN | BANKEN

REGULATORISCHER RÜCKENWIND



**AUCH IN ZUKUNFT SONDERSITUATION BEI NACHRANGANLEIHEN DURCH ANHALTENDE REGULATORIK**



# NACHRANGANLEIHEN | VERSICHERUNGEN

STABILITÄT DURCH VERSICHERUNGEN

NACHRANG-SEGMENTE



**BANKEN**



**VERSICHERUNGEN**

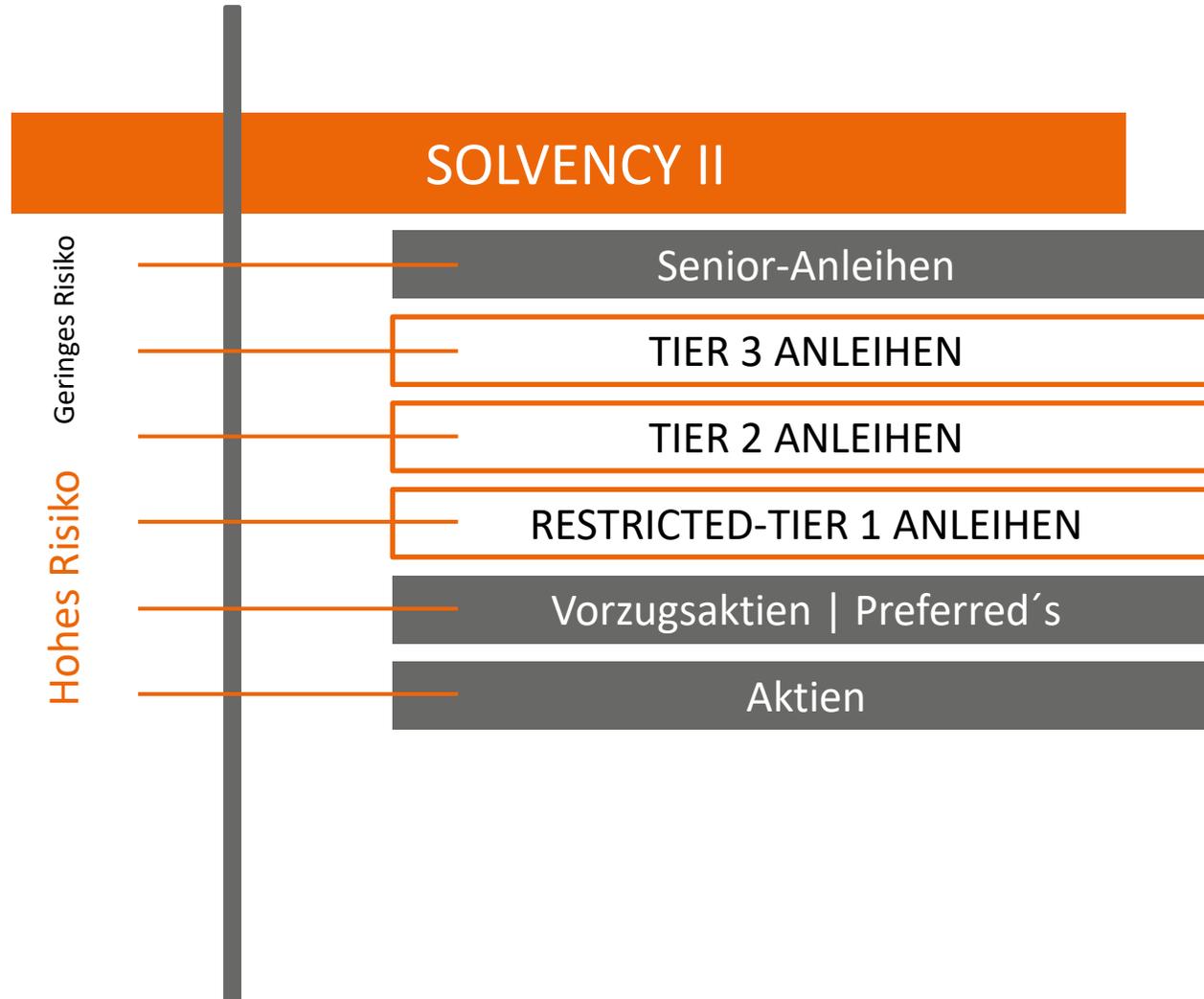


**CORPORATES**



# NACHRANGANLEIHEN | VERSICHERUNGEN

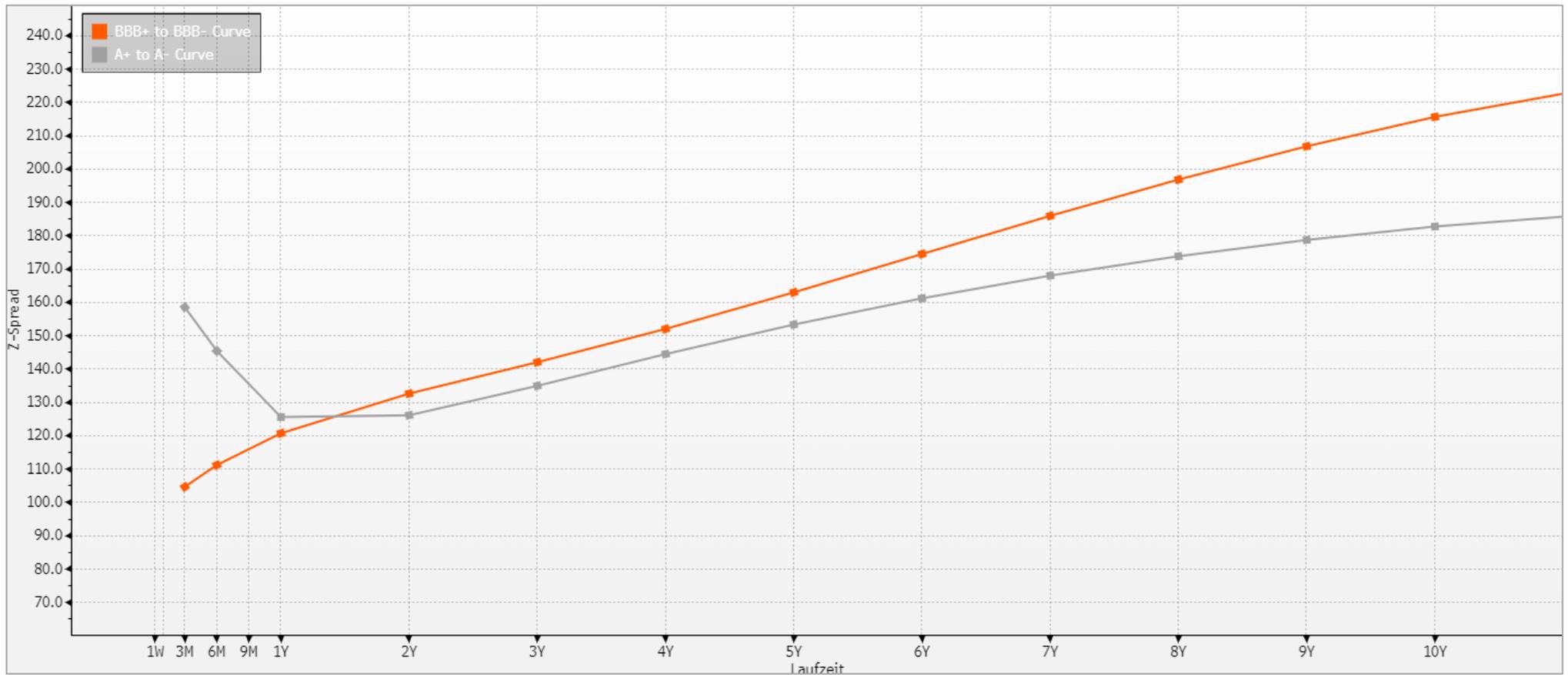
## FINANZIERUNGSTRUMENTE VERSICHERUNGEN





# NACHRANGANLEIHEN | VERSICHERUNGEN

## VERSICHERUNGEN TIER 2 MIT LAUFZEITENPRÄMIE

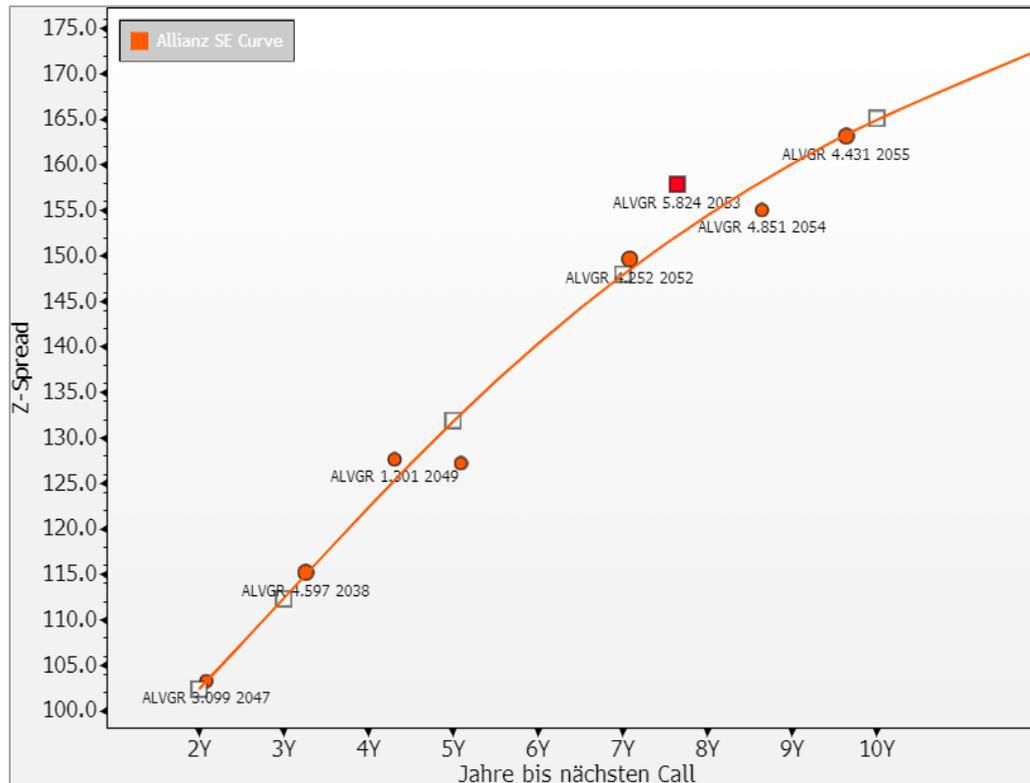


Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg



# NACHRANGANLEIHEN | VERSICHERUNGEN

## ALLIANZ TIER 2 | QUALITÄT MIT DURATIONSAUFSCHLAG



Kuponformelplan						
Stichtag	Reset-Idx	Spread 1	Spread 2	Zinsrech...	ZahlFreq.	Fix.-Freq
06/05/23		5.82400%		ACT/ACT	Annually	
07/25/33	EUR003M	3.65000%		ACT/360	Quarterly	Vierteljährlich



### Systematik von Versicherung Tier 2

- Bspw. Mindestlaufzeit von 10 Jahren, z.B. 20NC10
- Kuponzahlung kumulativ
- Kündigungsrecht des Emittenten nach zehn Jahren
- Bei Nicht-Kündigung:
  - **Reset des Kupons**
  - **Quartalsweise** Kündigungs-Option
  - Anleihe spätestens nach zehn Jahren **endfällig**
- **Folge:**
  - Kurze/Mittlere Duration
  - Anpassung an das aktuelle Zinsumfeld
  - Kompensation für Laufzeitverlängerung

Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg, Allianz



# NACHRANGANLEIHEN | VERSICHERUNGEN

VERSICHERUNGEN: SOLVENCY II | ATTRAKTIVE SONDERSITUATION

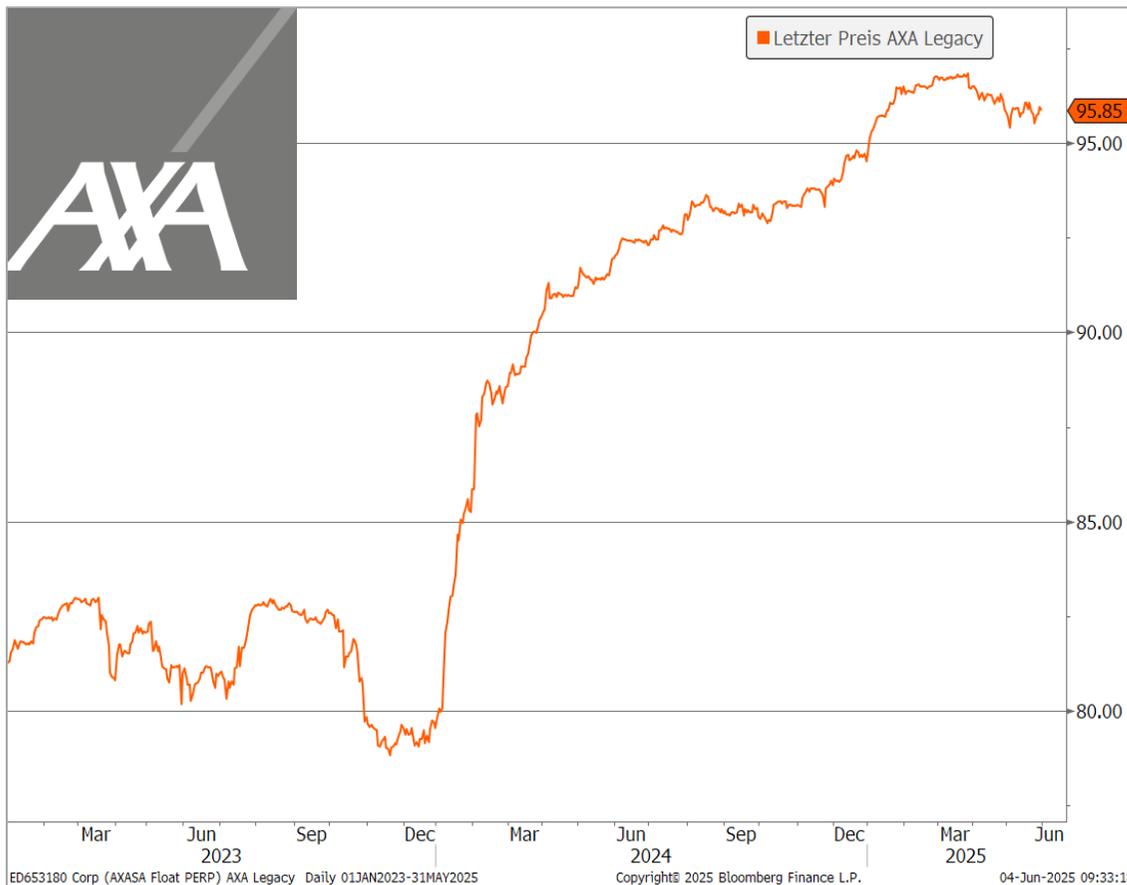


**DIE (ZU) TEUREN NACHRANGANLEIHEN WERDEN VOM EMITTENTEN GEKÜNDIGT BZW. ZURÜCKGEKAUFT**



# NACHRANGANLEIHEN | VERSICHERUNGEN

## SOLVENCY II | ATTRAKTIVE SONDERSITUATION



### Legacy Bond | AXA

- A- Rating (S&P)
- 375 Mio. € ausstehendem Volumen
- Retail-Stückelung (1.000 €)
- Variablem Kupon (10 J. Swap + 5 Bp.)
- **Verlust der Anrechenbarkeit auf das Eigenkapital Ende 2025** (halbjährlich kündbar)
  - Rendite zum Call am 29.10.2025: **13,57 %**
  - Rendite zum Call am 29.04.2026: **7,45 %**

Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg



# NACHRANGANLEIHEN | CORPORATES

DIVERSIFIKATION DURCH CORPORATE HYBRIDS

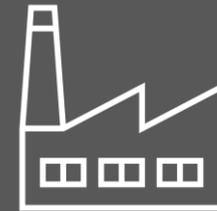
NACHRANG-SEGMENTE



**BANKEN**



**VERSICHERUNGEN**

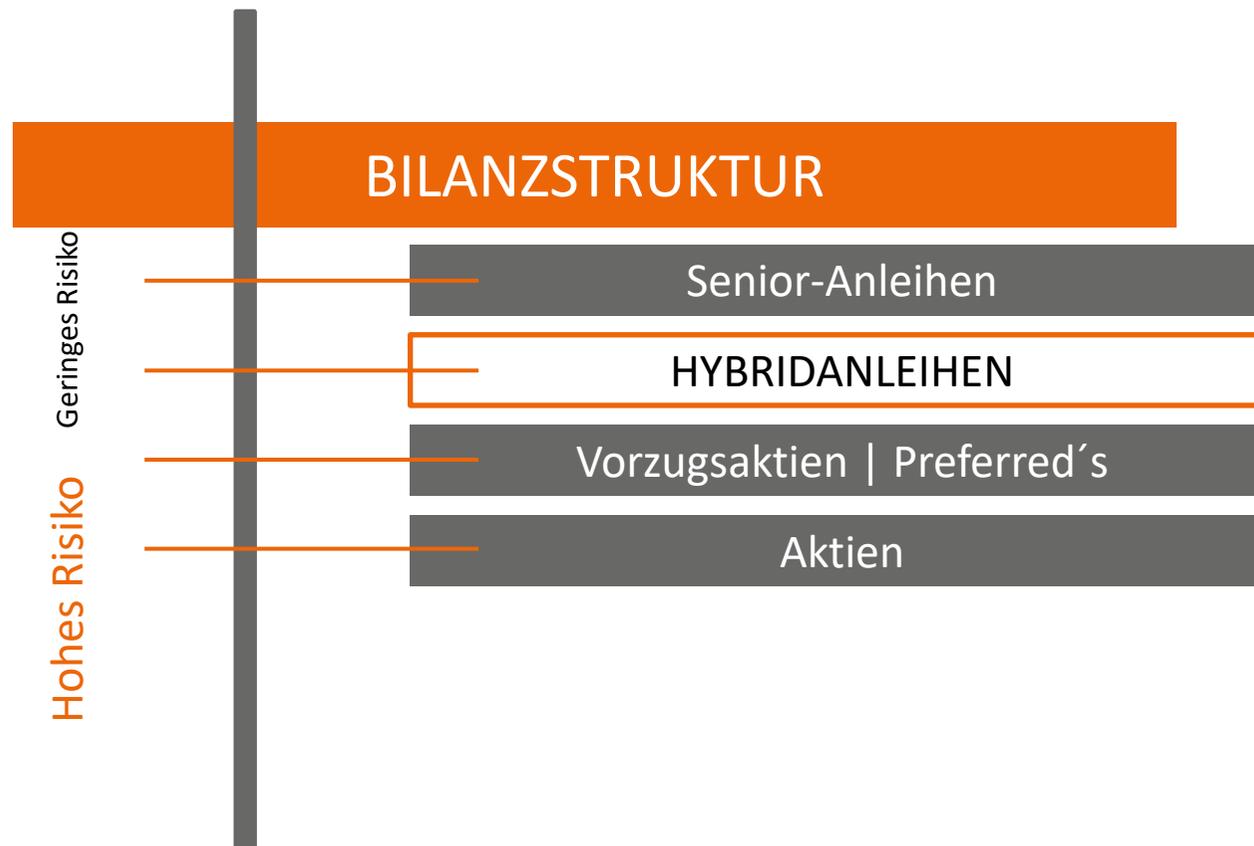


**CORPORATES**



# NACHRANGANLEIHEN | CORPORATES

## FINANZIERUNGSTRUMENTE CORPORATES





# NACHRANGANLEIHEN | CORPORATES

## ATTRAKTIVE SONDERSITUATION BEI HYBRIDEN



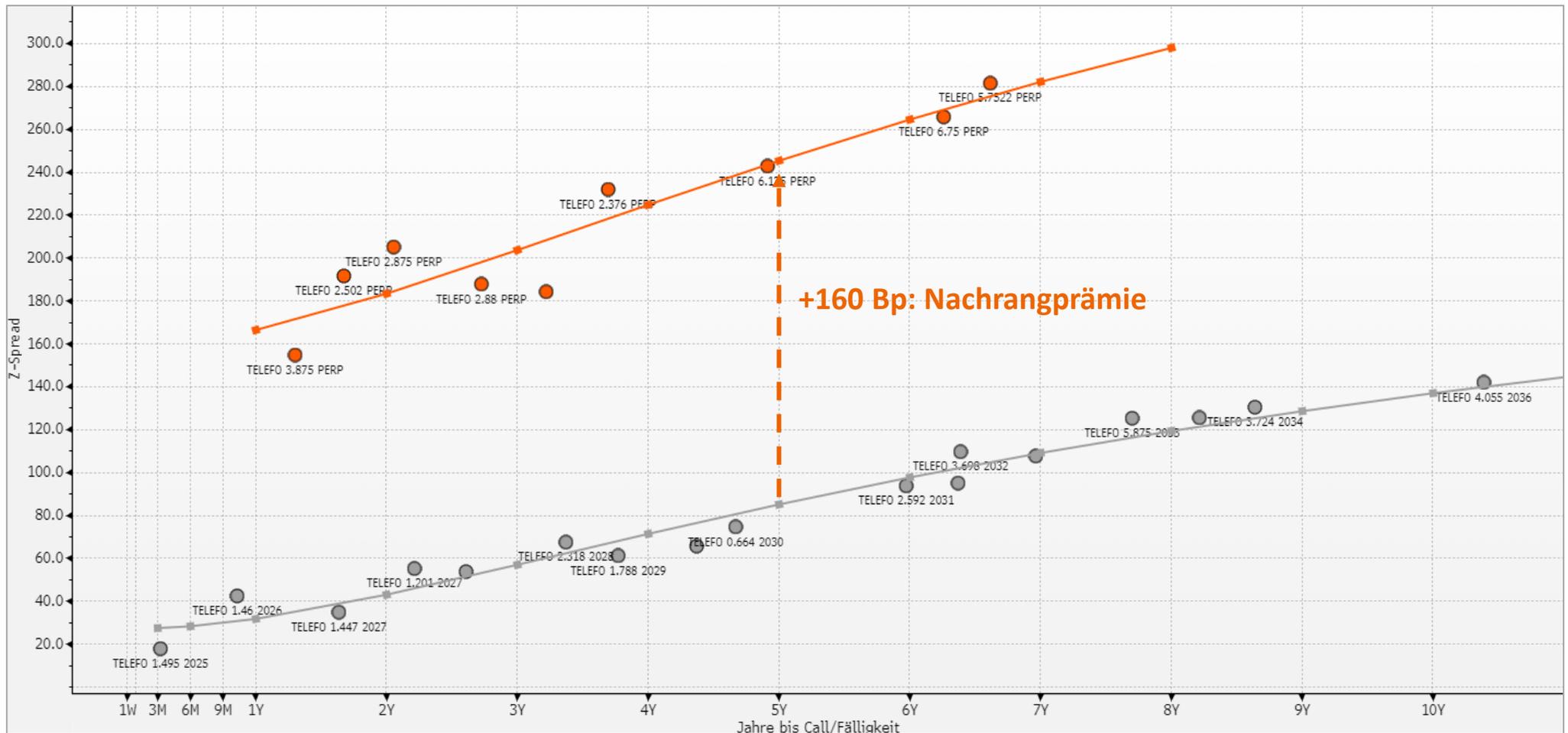
**KONSEQUENZ: NACH VERFALL DER EK-ANRECHNEBARKEIT, WERDEN DIE (ZU) TEUREN NACHRANGANLEIHEN VOM EMITTENTEN GEKÜNDIGT BZW. ZURÜCKGEKAUFT.**

\*I.d.R. bewerten Ratingagenturen Hybridanleihen mit einer EK-Anrechenbarkeit von 50%.



# NACHRANGANLEIHEN | CORPORATES

## TELEFÓNICA | AKTIVE NACHRANGKURVE UND ATTRAKTIVER SPREAD



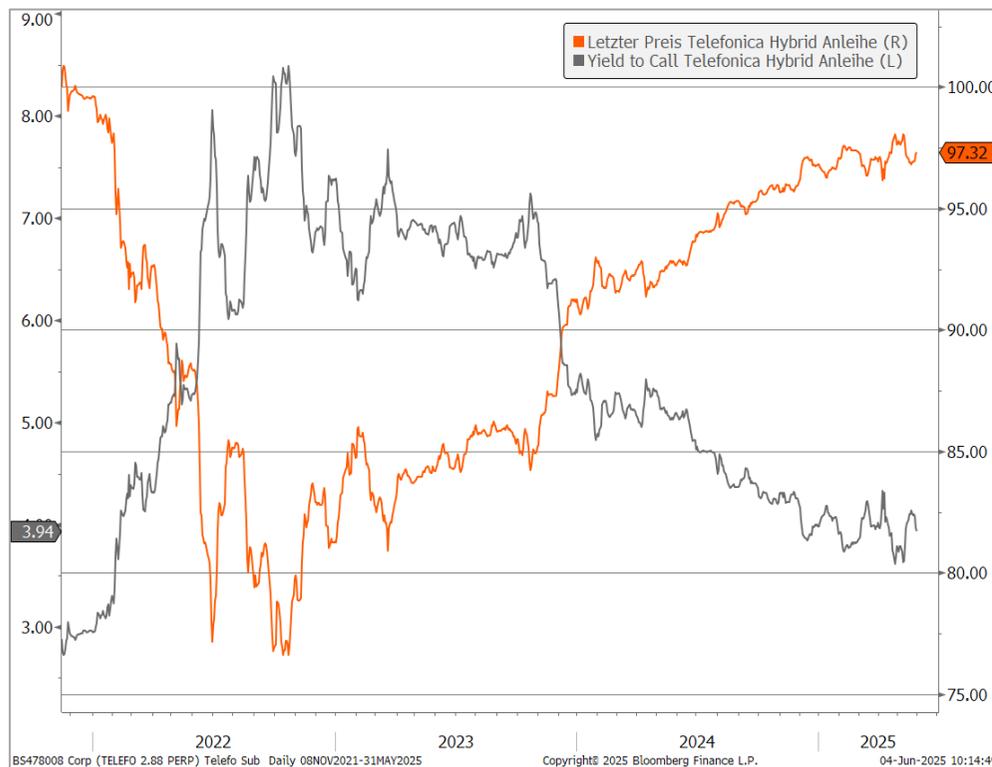
Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg



# NACHRANGANLEIHEN | CORPORATES

## AKTIVE NACHRANGKURVE | SPANNENDE RENDITE

*Telefonica*



Kuponformelplan						
Stichtag	Reset-Idx	Spread 1	Spread 2	Zinsrech...	ZahlFreq.	Fix.-Freq
11/24/21		2.88000%		ACT/ACT	Annually	Annual
05/24/28	EUSA6	2.86600%		ACT/ACT	Annually	6 Jahre
05/24/31	EUSA6	3.11600%		ACT/ACT	Annually	6 Jahre

### Systematik von Corporate Hybrids

- Mindestlaufzeit von 5 Jahre (in der Praxis häufig 5-7 Jahre)
- Es existieren verschiedene Ausgestaltungen hinsichtlich der Gesamtlaufzeit
  - ➔ Ewig laufende Anleihen (Perpetual): PNC5
  - ➔ Endfällige Anleihen: z.B 30NC5 | 60NC5
- Kuponzahlung sind kumulativ
- Kündigungsrecht des Emittenten erstmalig zum Ende der Mindestlaufzeit
- Bei S&P: EK-Anrechenbarkeit i.d.R. bis zum ersten Kündigungstermin
- Bei Nicht-Kündigung:
  - **Reset des Kupons**
  - Weitere Kündigungs-Option z.B. **jährlich**

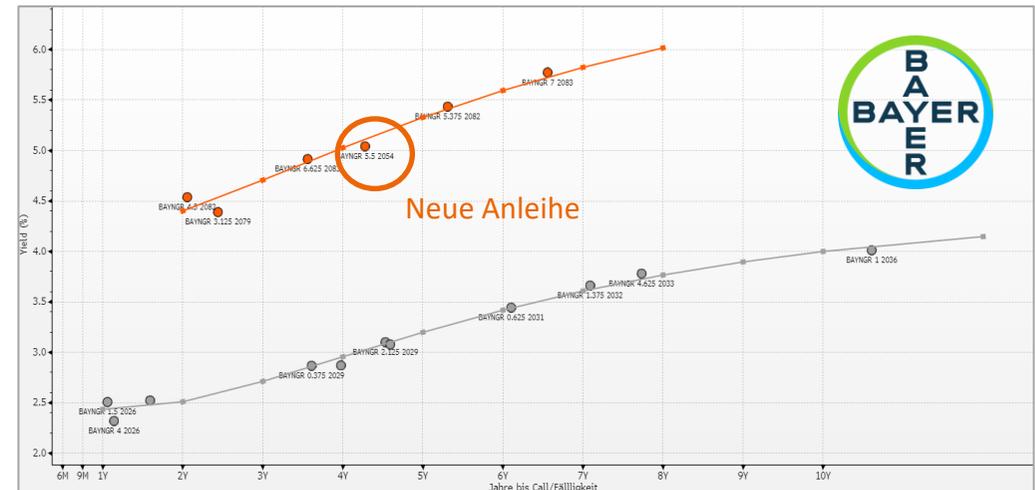
Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg



# NACHRANGANLEIHEN | CORPORATES

## NEUES NACHRANG-REGELWERK VON MOODY'S AM BEISPIEL VON BAYER AG

<b>LAUFZEIT</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Maximale Laufzeit auf 30 Jahre statt bisher 60 Jahre begrenzt</li></ul> <p>→ <b>Frühere Endfälligkeit</b></p>
<b>RATING</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Baa3 (Investmentgrade) statt Ba1 (High Yield)</li></ul> <p>→ <b>Besseres Bonitätsnote von Moody's</b></p>
<b>KUPON</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Bei Kuponaufschub ist die Nachzahlung spätestens nach fünf Jahren obligatorisch</li></ul> <p>→ <b>Höherer Ertragsschutz</b></p>
<b>GLÄUBIGERSCHUTZ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Vorrangige Behandlung bei Zahlungsausfall</li></ul> <p>→ <b>Höherer Insolvenzschutz</b></p>



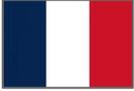
**Gute Nachrichten für Investoren:** Das überarbeitete Regelwerk von Moody's ermöglicht ein **neues Format von Nachranganleihen**, mit **investorenfreundlichen Eigenschaften**. Diese beinhalten eine frühere Endfälligkeit, bessere Bonitätsnote sowie einen höheren Kupon- und Insolvenzschutz als bei herkömmlichen Nachranganleihen, **ohne Verzicht auf Rendite**. Beim Emittenten ändert sich nichts, die Anrechenbarkeit auf das Eigenkapital bleibt unverändert erhalten.

Stand: 31.05.2025; Quelle: Bloomberg



# NACHRANGANLEIHEN | CORPORATES

## NEUE EMITTENTEN ERBLICKEN DIE WELT DER HYBRIDS

Emittent	Sektor	Land	Kupon	Volumen	Rating*	Besonderheit
	Versorger		4,50%	1,0 Mrd.	BBB+	Gasnetzinfrastruktur
	Telekommunikation		4,75%	0,7 Mrd.	BBB+	Über 50% Staatsbesitz
	Versorger		7,875%	0,4 Mrd.	BBB-	Erster Emittent aus Estland
	Transport		5,858%	0,75 Mrd.	Baa3**	Seltener Sektor im Hybrid-Universum
	Versorger		5,0%	0,75 Mrd.	BBB	Integrierter Versorger mit Wachstum bei erneuerbaren Energien
	Nahrungsmittel		5,494%	0,6 Mrd.	BBB	Innovationen bei der Pflanzenverarbeitung für Lebensmittel und Pharmazie
	Versorger		4,50%	0,5 Mrd.	BBB	Zu fast 50% im kommunalen Besitz der Städte Genua, Turin und weiteren
	Industrie		5,25%	1,0 Mrd.	BBB-	Hersteller von Kabeln und Systemen für Energie- und Telekommunikationsnetze



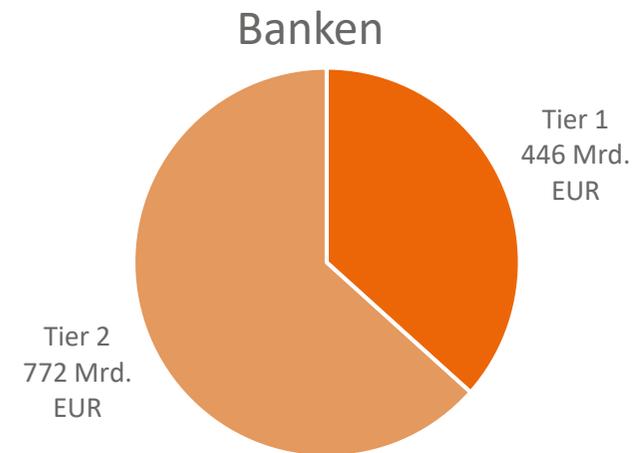
# NACHRANGANLEIHEN | UNIVERSUM

EIN BILLIONEN-MARKT | ZAHLREICHE CHANCEN

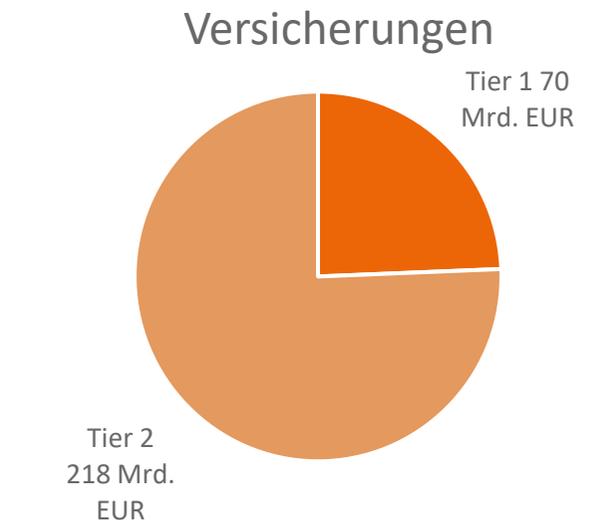
Unser Investmentfokus – 1,8 Bio. EUR ausstehendes Volumen in 4.010 Bonds

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

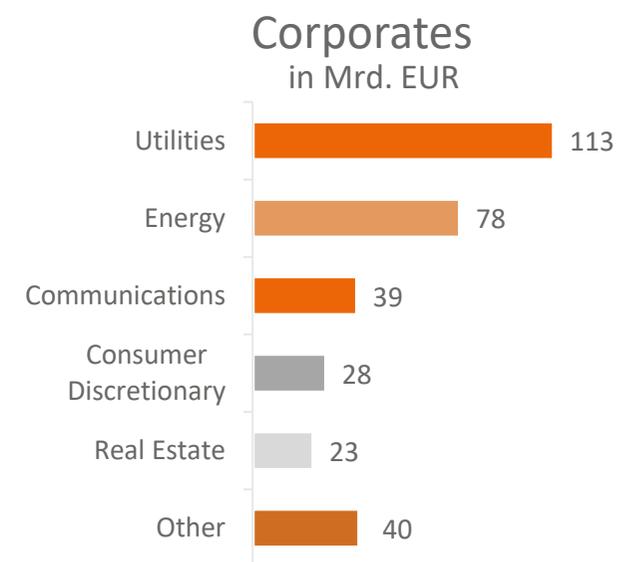
**Banken:**  
1.218Mrd. EUR | 2.747 Bonds | 614 Emittenten



**Versicherungen:**  
288 Mrd. EUR | 618 Bonds | 159 Emittenten



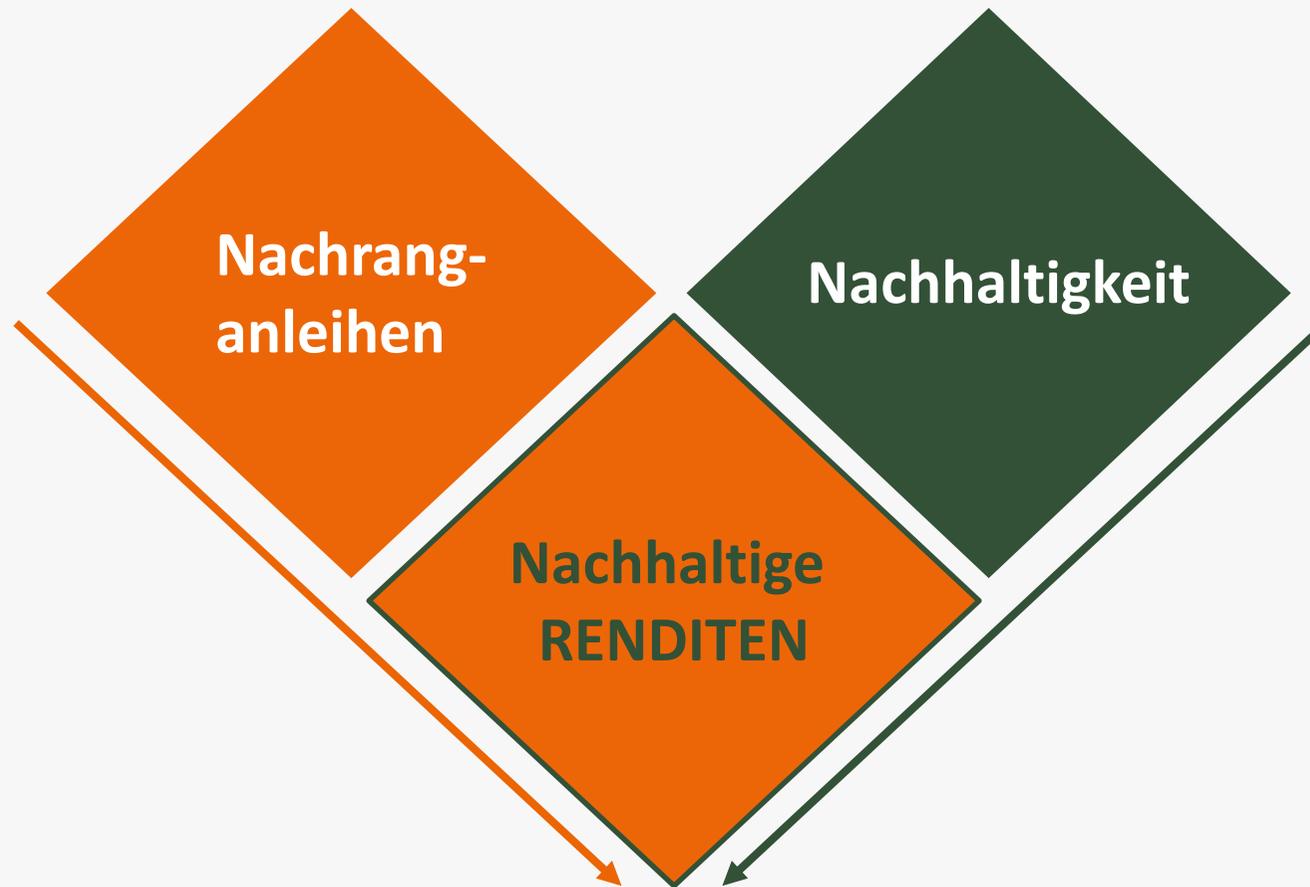
**Corporates:**  
320 Mrd. EUR | 645 Bonds | 262 Emittenten



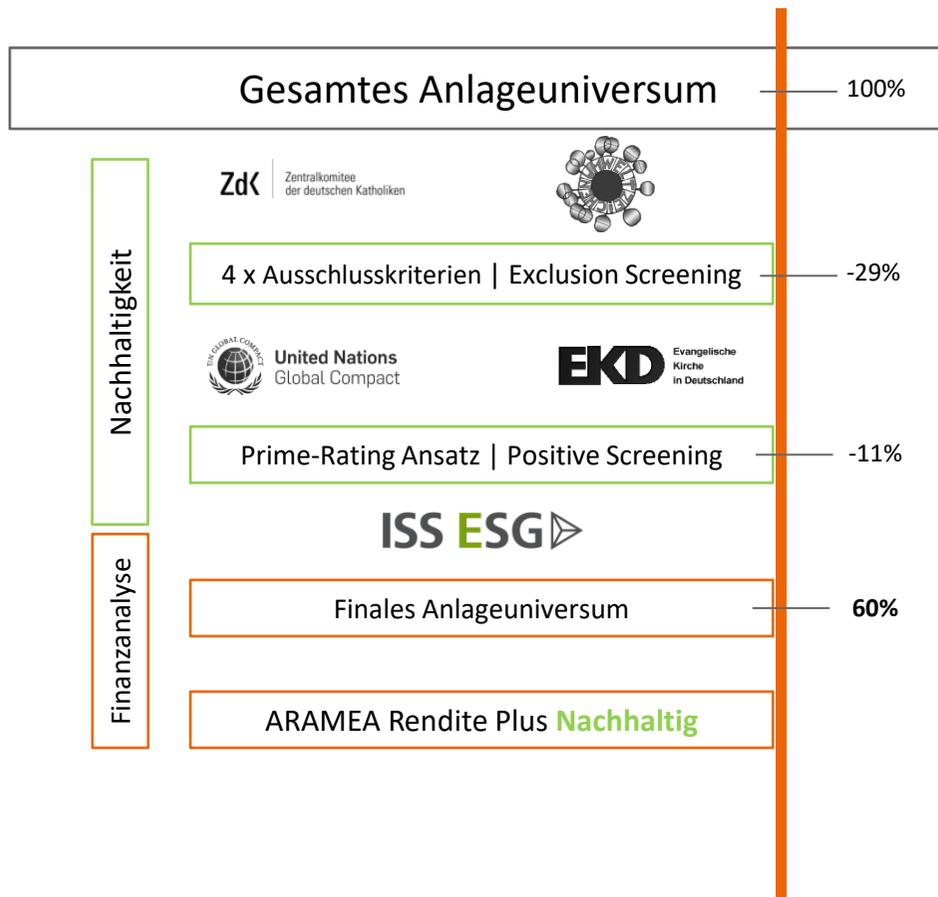
Stand: 12/2024 Quelle: Bloomberg-Screening, Aramea



# NACHHALTIGKEIT | UMSETZUNG



# NACHHALTIGKEIT | PROZESS



Evangelische Kirche in Deutschland

Zentralkomitee der deutschen Katholiken

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

- 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

Zentralkomitee der deutschen Katholiken

Durch die Einhaltung gleich **mehrerer Richtlinien** und Anforderungskataloge an nachhaltige Investitionen soll eine vollumfängliche Berücksichtigung der Kriterien an nachhaltige Geldanlage garantiert werden. Es wird eine konsequente Berücksichtigung verfolgt, um Investitionen in nachhaltige Emittenten zu gewährleisten.



# 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	AONEKQ	A141WC	A2DTL7	A2DTL8	A3E3Y7
ISIN	DE000AONEKQ8	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)	1,37%	1,07%	1,35%	1,04%	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 | RENDITE PLUS

## SENSITIVITÄT ZU AKTIEN & RENTEN

		ARAMEA RENDITE PLUS- A	ESTX Banks NRT	ESTX 50 € NRT	REXP	Balanced
Rendite	Wertentwicklung	183,7%	225,6%	236,2%	28,1%	98,2%
	Rendite p.a.	6,6%	7,5%	7,8%	1,5%	4,3%
Risiko	Volatilität	7,0%	26,8%	18,0%	3,5%	7,0%
	Tracking Error		22,8%	14,3%	7,8%	5,9%
	Maximum Drawdown	-14,4%	-56,4%	-26,0%	-15,4%	-19,1%
	Value-at-Risk* Daily	-1,7%	-12,5%	-9,2%	-1,7%	-3,1%
	Conditional Value-at-Risk*	-1,9%	-14,3%	-10,6%	-1,9%	-3,5%
	Beta		0,17	0,26	0,04	0,65
	Korrelation		0,66	0,66	0,02	0,65
Performance	Sharpe Ratio	0,86	0,26	0,41	0,28	0,53
	Alpha p.a.		4,4%	4,0%	6,2%	3,6%
	Information Ratio		0,19	0,28	0,80	0,62

Zeitraum: 30.12.08 bis 30.05.25 Balanced: 30% ESTX 50 (EUR) NRT/ 70% IBOXX (EUR) EZSOV OA TR; monatliche Daten

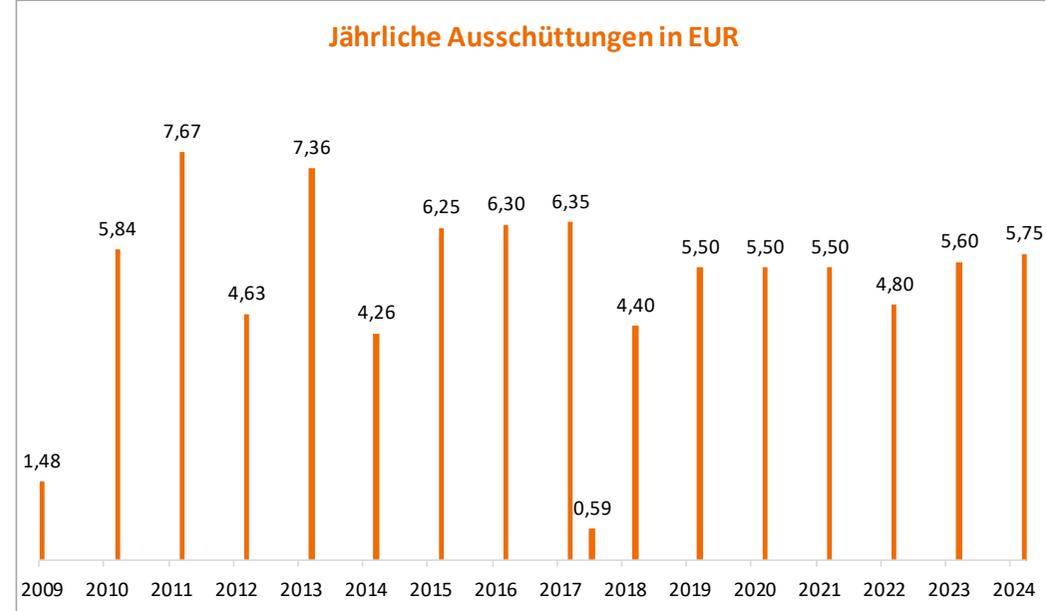
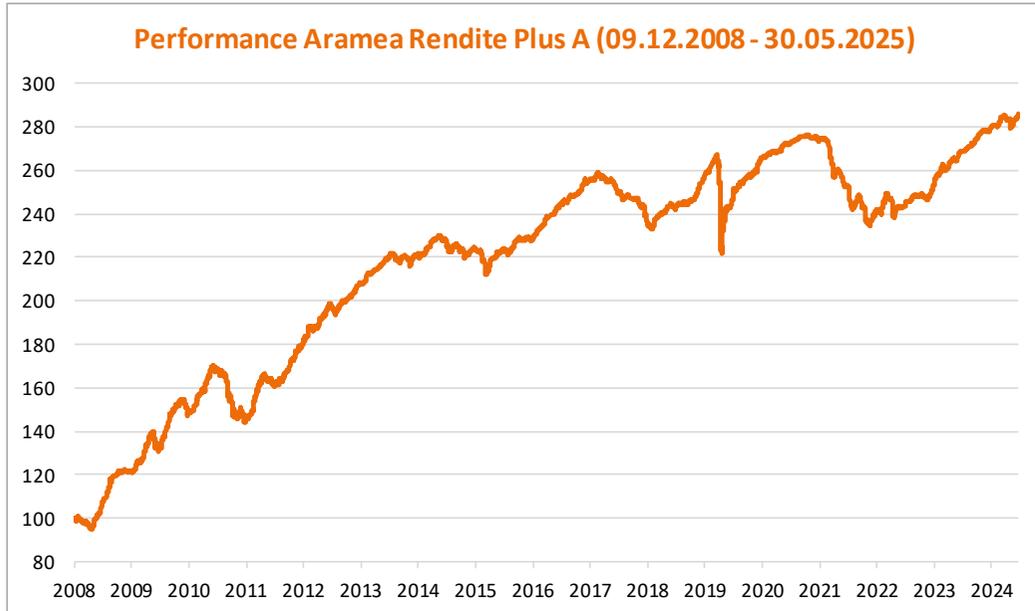
\* 99%; 10 Tage

Risikoloser Zins: Euribor 1M



# ARAMEA | RENDITE PLUS

## FONDSCHARAKTERISTIK UND FONDSBEZOGENE DATEN



Wertentwicklung seit Auflage	<b>185,58%</b>
Wertentwicklung p.a.	<b>6,57%</b>

### Performance (jährlich)

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
21,4%	22,1%	-1,4%	25,0%	13,4%	6,0%	0,8%	3,9%	10,5%	-8,7%	11,2%	2,6%	3,1%	-12,5%	7,5%	8,7%	1,8%

### Ausschüttung und Ausschüttungsrendite (jährlich)

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1,48	5,84	7,67	4,63	7,36	4,26	6,25	6,30	6,35	4,99	5,50	5,50	5,50	4,80	5,60	5,75
1,3%	3,9%	5,4%	3,0%	4,2%	2,3%	3,4%	3,5%	3,4%	2,8%	3,1%	3,1%	3,0%	3,0%	3,6%	3,4%

Stand: 31.05.2025



# ARAMEA | RENDITE PLUS

## FONDSKENNZAHLEN 31.05.2025

Hoher laufender Kupon 4,75 % Duration\* 3,11 Jahre

Rendite\* 4,80 % Durchschnittsrating BBB-/A-

### Kennzahlen

Kupon	4,75%
Rendite (vor Hedge)	5,07%
Rendite (nach Hedge)	4,80%
Restlaufzeit (in Jahren)	4,06
Duration (in Jahren)	3,11
Spread vs. Gov. (in Bp.)	279
Anzahl Anleihen (Emittenten)	254 (132)

### Top 10 Emittenten

Commerzbank AG	3,3%
CNP Assurances SACA	3,1%
AXA SA	2,8%
Bayer AG	2,2%
Telefonica SA	2,2%
Volkswagen AG	2,1%
Aegon Ltd	2,0%
Allianz SE	2,0%
Deutsche Bank AG	1,8%
Enel SpA	1,8%

### Top 10 Sektoren

Banken	31,9%
Versicherung	26,7%
Versorger	8,6%
Öl & Gas	6,4%
Telekommunikation	4,0%
Gesundheit	3,0%
Automobil	2,1%
Immobilien	1,9%
Nahrungsmittel und Getränke	1,9%
Bauwesen und Materialien	1,2%

### Vermögensstruktur

Banken	32,7%
Versicherungen	26,7%
Hybridanleihen	33,0%
Kasse	7,6%

### TOP 5 Länder

Deutschland	24,1%
Frankreich	19,1%
Niederlande	10,5%
Spanien	7,5%
USA	7,3%

### Währungsstruktur (nach Hedge)

EUR	99,2%
USD	0,0%
GBP	0,4%
NLG	0,3%
Sonstige	0,0%

### Ratingstruktur Anleihen\*\*

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	8,5%
BBB	49,7%
Non-IG	34,2%
Kasse	7,6%

### Ratingstruktur Emittenten\*\*

AAA	0,0%
AA	6,0%
A	39,3%
BBB	44,7%
Non-Investmentgrade	2,5%
Kasse	7,6%

### Laufzeitenstruktur

< 1 Jahr	21,8%
1 - 3 Jahre	22,8%
3 - 5 Jahre	24,3%
5 - 7 Jahre	9,2%
7 - 10 Jahre	9,7%
> 10 Jahre	4,7%

Ø Rating **BBB-**

Ø Rating **A-**

\*Bei der Berechnung der Rendite und der Duration wurden die von ARAMEA Asset Management AG erwarteten Kündigungstermine bzw. Laufzeiten der Wertpapiere zu Grunde gelegt.

\*\*ausgewiesen wird die zusammengefasste Ratingnote. Beispielhaft umfasst die Ratingstufe BBB sowohl BBB+, BBB, BBB-. 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 31.05.2025

Hoher laufender Kupon 4,70 %

Duration\* 3,42 Jahre

Rendite\* 4,45 %

Durchschnittsrating BBB-/A-

### Kennzahlen

Kupon	4,70%
Rendite (vor Hedge)	4,73%
Rendite (nach Hedge)	4,45%
Restlaufzeit (in Jahren)	4,35
Duration (in Jahren)	3,42
Spread vs. Gov. (in Bp.)	242
Anzahl Anleihen (Emittenten)	187 (96)

### Top 10 Emittenten

CNP Assurances SACA	4,7%
AXA SA	4,0%
Commerzbank AG	3,8%
Allianz SE	3,6%
Telefonica SA	3,6%
ASR Nederland NV	2,8%
La Mondiale SAM	2,5%
Achmea BV	2,4%
NN Group NV	2,3%
Aegon Ltd	2,3%

### Top 10 Sektoren

Versicherung	36,7%
Banken	31,1%
Telekommunikation	8,8%
Industrie	3,6%
Versorger	3,6%
Medien	2,1%
Bauwesen und Materialien	1,5%
Reisen und Freizeit	1,0%
Nahrungsmittel und Getränke	0,8%
Technologie	0,8%

### Vermögensstruktur

Banken	31,8%
Versicherungen	36,7%
Hybridanleihen	22,9%
Kasse	8,7%

### TOP 5 Länder

Frankreich	23,0%
Deutschland	18,4%
Niederlande	15,9%
Spanien	8,7%
Vereinigtes Königreich	5,8%

### Währungsstruktur (nach Hedge)

EUR	99,5%
USD	-0,1%
GBP	0,3%
NLG	0,3%
Sonstige	0,0%

### Ratingstruktur Anleihen\*\*

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	10,4%
BBB	52,2%
Non-IG	28,7%
Kasse	8,7%

### Ratingstruktur Emittenten\*\*

AAA	0,0%
AA	9,8%
A	44,5%
BBB	36,4%
Non-Investmentgrade	0,6%
Kasse	8,7%

### Laufzeitenstruktur

< 1 Jahr	17,5%
1 - 3 Jahre	21,9%
3 - 5 Jahre	23,6%
5 - 7 Jahre	9,4%
7 - 10 Jahre	14,2%
> 10 Jahre	4,7%

Ø Rating **BBB-**

Ø Rating **A-**

\*Bei der Berechnung der Rendite und der Duration wurden die von ARAMEA Asset Management AG erwarteten Kündigungstermine bzw. Laufzeiten der Wertpapiere zu Grunde gelegt.

\*\*ausgewiesen wird die zusammengefasste Ratingnote. Beispielhaft umfasst die Ratingstufe BBB sowohl BBB+, BBB, BBB-. 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 | FONDSMANAGEMENT

## ERFAHRENES MANAGEMENT TEAM



**Sven Pfeil** | Vorstand & Senior Portfoliomanager | 040 866 488 105 | [sven.pfeil@aramea-ag.de](mailto:sven.pfeil@aramea-ag.de)

Dipl.-Bankbetriebswirt, FRM  
Aug. 1994  
Aug. 1997 – Jun. 2000  
Jul. 2000 – April 2008  
Mai 2008

Commerzbank AG | Hamburg (Ausbildung Bankkaufmann)  
Commerzbank AG | Fixed Income Sales  
Nordinvest / Portfoliomanagement Renten u. Wandelanleihen  
Eintritt ARAMEA Asset Management AG



**Fiete Fischer** | Portfoliomanager | 040 866 488 129 | [fiete.fischer@aramea-ag.de](mailto:fiete.fischer@aramea-ag.de)

M.Sc. Risikomanagement, CIIA, CEFA  
2016-2018  
2018- 2021  
Juli 2021

Hamburger Sparkasse | Treasury, Rentenhandel, Devisenhandel  
Hamburger Sparkasse | Kapitalanlage, Depot A Management  
Eintritt ARAMEA Asset Management AG - Portfolio Manager



**Alexander Weiß** | Portfoliomanager | 040 866 488 118 | [alexander.weiss@aramea-ag.de](mailto:alexander.weiss@aramea-ag.de)

M.Sc. Financial Mgmt. & Accounting, CIIA, CEFA  
2019-2022  
Februar 2022

Hamburger Sparkasse / Portfoliomanagement  
Eintritt ARAMEA Asset Management AG - Portfolio Manager



# ARAMEA | FONDSMANAGEMENT

## ERFAHRENES MANAGEMENT TEAM



**Claudia Erdmann** | Portfoliomanagerin | 040 866 488 126 | [claudia.erdmann@aramea-ag.de](mailto:claudia.erdmann@aramea-ag.de)

Dipl.-Volkswirtin, CFA, CEFA

1998-2003

2003 - 2018

2019

Februar 2020

Hamburgische Landesbank / Research

HSH Nordbank / Research, Risikomanagement

HCOB / Risikomanagement

Eintritt ARAMEA Asset Management AG



**Daniel Schommers** | Portfoliomanager | 040 866 488 132 | [daniel.schommers@aramea-ag.de](mailto:daniel.schommers@aramea-ag.de)

M.Sc. Wirtschaftswissenschaften, CIIA, CEFA

2019-2023

Juni 2023

Swiss Life Deutschland | Mutual Fund Analyst

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](mailto: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](mailto: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](mailto:herbert.dietz@punica-invest.de)





# PUNICA INVEST

POWERED BY ARAMEA & HANSAINVEST



**Jens Wacker** | Managing Director

Kontakt:  
Punica Invest GmbH  
Mönckebergstraße 31  
20095 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 122  
Mobil: +49 (0) 151 566 966 89  
Mail: [jens.wacker@punica-invest.de](mailto:jens.wacker@punica-invest.de)



**Victoria Hartmann** | Sales Managerin

Kontakt:  
Punica Invest GmbH  
Mönckebergstraße 31  
20095 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 117  
Mobil: +49 (0) 170 781 7155  
Mail: [victoria.hartmann@punica-invest.de](mailto:victoria.hartmann@punica-invest.de)



# ['dan̩kə]

Mönckebergstraße 31  
20095 Hamburg, DE  
[www.aramea-ag.de](http://www.aramea-ag.de)

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