



ACATIS IFK VALUE RENTEN (USD)

STAND: 31.10.2018

Rentenfonds Global, offensiv, US-Dollar Hedge

MARKTKOMMENTAR

Im Oktober schloss die Tranche unverändert. Nach einem Jahresplus von 9,1% in 2017 und 10,6% in 2016, scheint 2018 ein Jahr der Korrektur und Konsolidierung zu sein. Mit einer aktuellen Rendite von 5,4% im Portfolio sind wir zuversichtlich, die mittelfristigen Ziele des Fonds von 3-5% p.a. erreichen zu können. Am 15.11. erfolgt eine leicht erhöhte Ausschüttung von 3,15 USD. Dies entspricht einer Rendite von 3%. Über alle Tranchen ist dies eine Ausschüttungssumme von ca. 37,5 Mio. EUR. Die zu erwartende Mindestausschüttung für die kommenden Jahre ist weiterhin 3%, da erhebliche stille Reserven im Sinne der Ausschüttung vorhanden sind. Eine stabile Ausschüttung ist ein wichtiger Baustein für Depot-A Manager, Endkunden sowie Stiftungen. Bei Absolute Research ist der Fonds weiterhin unter den Top 10% über 2 und 3 Jahre (22/313 und 10/297 - diversified bonds). 39 von 58 Monaten sind positiv.

ANLAGEZIEL UND -PHILOSOPHIE

Das Fondsvermögen wird überwiegend in Anleihen von Emittenten investiert, die aufgrund der traditionellen Anleihenanalyse ausgewählt werden. Der Focus liegt im Aufspüren von Value Anleihen, die einen besonderen Renditevorsprung im Verhältnis zur Bewertung bieten. Der Fonds investiert somit in ein breit diversifiziertes Portfolio mit unterbewerteten Bonds und fokussiert sowohl auf Ausschüttungen durch Zinsen als auch auf Kursgewinne. Gesichert wird der Net Asset Value in die Tranchen-Währung (Long US Dollar) gegenüber der Währung des Tranchen-Hauptfonds (Short EUR).

PRODUKTDATEN/ EMT

WKN	A1W9BC
ISIN	DE000A1W9BC2
Ausschüttungsart	Ausschüttend
Anlagekategorie	Renten global
Benchmark	JPM GBI GLOBAL TR (USD)
Währung	USD
Fondsvermögen	961,3 Mio. EUR
Tranchenvermögen	34,3 Mio. USD
Rücknahmepreis	37,50 USD
Manager	ACATIS Investment, Berater: IfK GmbH
Fondsgesellschaft	ACATIS Investment
Domizil	Deutschland
Verwahrstelle	Hauck&Aufhäuser, FFM
Auflagedatum	22.01.2014
Geschäftsjahresende	30.09.
UCITS V	ja
Anlagehorizont	langfristig
Risikoertragsprofil	3 von 7
Anlegertyp (Mindestanforderung)	Privatkunde
Anlageziel	Wachstum und laufender Ertrag
Kenntnisse/ Erfahrungen (Mindestanforderung)	Basiskenntnisse
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, FR, NL
Vertreter in der Schweiz	1741 Fund Solutions AG
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Vontobel AG

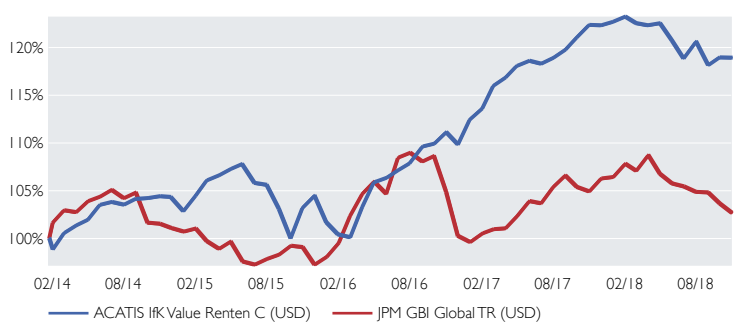
TOP 10 POSITIONEN

0,500% Citigroup CVTA 2023	4,1%
2,260% Argentinien 2038	3,2%
1,000% Aabar Convertible (UniCredit) 2022	3,0%
3,875% Allianz 2022	2,9%
5,625% Tunesien 2024	2,9%
5,625% NordLB Fürstenberg	2,9%
7,487% Russian Railways 2031	2,8%
6,750% Hapag Lloyd 2022	2,8%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	2,7%
0,325% Swiss Prime 2025	2,6%

FORTSETZUNG PRODUKTDATEN/ EMT

Verlusttragfähigkeit	keine Kapitalgarantie
Ausgabeaufschlag	3%
laufende Kosten (Stand: 30.09.2017)	1,11% p.a.
Verwaltungsgebühr ex ante	0,91%
Transaktionskosten ex ante	0,17%
Erfolgsabhängige Vergütung ex ante	maximal 12,50%
Außergewöhnliche Kosten ex ante	0,20%

PERFORMANCE VS. INDEX JPM GBI GLOBAL TR



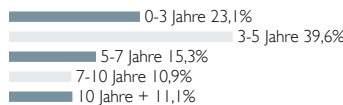
PERFORMANCE AM STICHTAG*

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	Index
2018	0,5	-0,6	-0,2	0,2	-1,4	-1,6	1,5	-2,1	0,7	0,0			-3,1	-3,5
2017	1,0	2,1	0,7	1,0	0,5	-0,3	0,5	0,7	1,1	1,1	0,0	0,3	9,1	6,8
2016	-1,3	-0,3	3,2	2,5	0,5	0,8	0,7	1,6	0,3	1,1	-1,2	2,4	10,6	1,6
2015	1,6	1,5	0,5	0,6	0,5	-1,8	-0,2	-2,4	-3,0	3,2	1,2	-2,7	-1,1	-2,6
2014	-1,2	1,7	0,8	0,6	1,5	0,3	-0,3	0,6	0,1	0,2	-0,1	-1,4	2,8	0,7

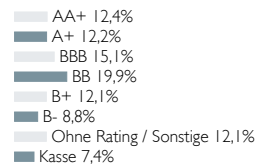
* alle Angaben in Prozent

Perf s. Auflage	Perf 3 Jahre	Volatilität s. Auflage	Volatilität 3 Jahre
	18,9%	15,2%	3,9%
Werte rollierend, Volatilitätsberechnung auf täglicher Basis		Quelle: Bloomberg, ACATIS Research	

NACH RESTLAUFZEITEN

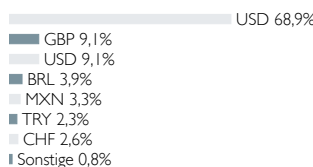


BONITÄTSSTRUKTUR*



*Klassifizierung gemäß Einschätzung des Subadvisors IfK

WÄHRUNGEN (NACH HEDGE)



KENNZAHLEN

Effektivverzinsung (Durchschnitt)	5,4%
Durchschnittliche Restlaufzeit	5,0J.
Durchschnittsrating	BBB-

AUSZEICHNUNG

