

---

# Fondsportrait: Capitulum Rentenstrategie optimiert Universal

---

ISIN: DE000A2H7NT3

17. OKTOBER 2018

## Zusammenfassung:

### Marktumfeld

Im aktuellen Niedrigzinsumfeld haben Anleger keinen großen Spielraum, um interessante Renditen zu erzielen. Deutsche Staatsanleihen rentieren äußerst niedrig. Selbst im langfristigen Bereich sind nur geringfügig positive Renditen gegeben. Die Folge: Ein negativer Realzins wodurch das Vermögen mittelfristig real immer weniger wert wird. Änderung ist nicht in Sicht. In absehbarer Zeit ist im Euro-Raum nicht mit Zinsanhebungen zu rechnen.

Was bedeutet das für den Anleger? Auf der Suche nach festverzinslichen Anlagen müssen sie über den Tellerrand schauen und nach alternativen Strategien suchen. Dabei kristallisieren sich zwei wichtige Aspekte heraus. Erstens: Schwellenländeranleihen haben auch im aktuellen Umfeld ein interessantes Risiko/Ertrags-Profil. Und zweitens: Fonds mit aktiver Anleihenselektion und ohne das Korsett einer einschränkenden Benchmarkorientierung haben die Nase vorn.

### Die Lösung

Mit dem Capitulum Rentenstrategie optimiert Universal (ISIN: DE000A2H7NT3) erhalten Sie ein Produkt, welches das genannte Problem der realen Rendite löst. Mit seinem Ziel, eine konstante, positive Rendite zu erzielen, kann der Fonds Anlegern einen deutlichen Mehrwert liefern.

Ertragsquelle ist die fortwährende Realisierung des Bonitätsaufschlags (Spread) globaler Anleihen im Fonds, die selektiert wurden, da sie ein attraktives Rendite-/Risikoprofil aufweisen. Der Fonds sieht sich als globalen, strategischen Investor mit einem um politische Betrachtungen ergänzten fundamentalen Analyseprozess.

Uns gefällt, dass der Fondsmanager Lutz Röhmeyer weitestgehend frei und ohne die engen Fesseln einer Benchmark agieren kann. Der Mehrwert: Es werden weltweite Opportunitäten ausgenutzt, so dass die erwartete Rendite deutlich über dem klassischer, westlicher Staatsanleihen liegt.

Um im Sinne des Anlageziels ungewollte Schwankungen zu minimieren, werden eingegangene Fremdwährungen sowie Zinsänderungsrisiken über Derivate strategisch dauerhaft abgesichert. Das geplante Zielportfolio besteht aus rund 250 Einzeltiteln verteilt auf Emittenten aus mehr als 100 Ländern. Dadurch ist der Fonds sehr resistent gegen einzelne Kreditereignisse oder auch Risiken in speziellen Regionen. Unnötige Zinsänderungsrisiken werden durch eine Fokussierung auf eher kürzer laufende Anleihen vermieden, da diese im Falle von Negativereignissen im Regelfall weniger im Kurs reagieren als Langläufer.

Fazit: Wir finden diesen Fonds äußerst interessant als diversifizierenden, risikoglättenden Baustein für Ihr Portfolio. Wir trauen Fondsmanager Lutz Röhmeyer mittel- bis langfristig zu, eine Rendite oberhalb der gegebenen niedrigen Zinsen zu erzielen.

## Stammdaten:

Name: Capitulum Rentenstrategie optimiert Universal

ISIN: DE000A2H7NT3

Auflagedatum: 03.04.2018

Anlagehorizont: Mittelfristig 3 bis 5 Jahre

## Ziel und Anlageprozess

Was ist das Ziel des Fonds?

Das Ziel des Fonds besteht darin, eine konstante, attraktive Rendite sowie hohe Ausschüttungen zu erzielen, die über dem aktuellen Zinsniveau liegen.

Wie soll das Ziel erreicht werden?

Um das Ziel zu erreichen, agiert der Fondsmanager Lutz Röhmeier mit einem benchmarkfreien Ansatz. Im Fokus seines Ansatzes steht die fortwährende Realisierung eines Bonitätsaufschlags (Spread) der Anleihen. Dazu investiert der Manager weltweit, wobei Schwellenländeranleihen im Mittelpunkt stehen. Die selektierten Anleihen werden in der Regel bis zur Endfälligkeit gehalten.

Wie funktioniert die Selektion der Anleihen?

Priorität bei der Selektion haben die Kriterien Bonität, Liquidität und Laufzeit. Es findet eine strenge Emittentenauswahl statt nach dem Prinzip des Financial Backstops, d.h. nur Anleihen mit einer hohen Stützungswahrscheinlichkeit zur Schuldenbedienung werden in Erwägung gezogen. Der Fokus liegt auf Staatsanleihen, supranationalen Förderbanken und Agenturen, systemrelevanten Banken sowie quasi-staatlichen Emissionen (z.B. PEMEX als mexikanisches Staatsunternehmen). Echte Unternehmensanleihen ohne solventen Unterstützer werden nicht erworben. Durch die Freiheit, nicht an eine Benchmark gebunden zu sein, ist eine breite Diversifizierung des Anleiheportfolios möglich. Das geplante Zielfortfolio besteht aus rund 250 Einzeltiteln verteilt auf Emittenten aus mehr als 100 Ländern. Dadurch ist der Fonds sehr resistent gegen einzelne Kreditereignisse oder auch Risiken in speziellen Regionen. Unnötige Zinsänderungsrisiken werden durch eine Fokussierung auf eher kürzer laufende Anleihen vermieden, da diese im Falle von Negativereignissen im Regelfall weniger im Kurs reagieren als Langläufer.

Wie arbeitet das Research?

Infrage kommende Anleihen werden fortwährend quantitativ vom Fondsmanagement gefiltert und nach Relative Value Gesichtspunkten selektiert. Ziel ist es, nach Chance / Risiko –

Kriterien dem Portfolio einen Vorteil an Rendite, Bonität und Duration zu ermöglichen. Die Ergebnisse der einzelnen Analysen, sie sowohl Eigen- und Fremdresearch umfassen, sind fester Bestandteil der täglichen Disposition.

## Risikomanagement

Wie werden die Risiken der Anleihen im Portfolio getrackt?

Die Anleihepositionen werden täglich überwacht. Da das Ziel ein strategisches Management der ruhigen Hand bei einem Buy-and-hold-Ansatz ist, findet aber kein täglicher Handel statt mit der Absicht, Anleihen vom Erwerb bis zur Endfälligkeit zu halten. Laufzeit- und Währungsrisiken müssen gar nicht beachtet werden, da diese dauerhaft abgesichert und diese Risiken damit ausgeschaltet sind. Die Granularität des Fonds berücksichtigt bereits das höchste Risiko bei Unterstellung einer vollständigen Illiquidität einer Position und stellt kein Problem für das Portfolio dar.

Welche Risiken werden abgesichert?

Das Bonitätsrisiko der erworbenen Anleihen ist die zentrale Ertragsquelle, so dass hier keine Absicherung erfolgt. Abgesichert werden hingegen Laufzeit und Währungsrisiken.

Warum werden Fremdwährungsrisiken abgesichert?

Im Capitulum Rentenstrategie optimiert Universal werden die Währungsrisiken dauerhaft strategisch und zu jedem Zeitpunkt vollständig abgesichert. Fremdwährungen sollen damit sowohl als Ertrags- als auch Risikoquelle ausgeschlossen werden um die Schwankungen zu reduzieren.

Bestehen Klumpenrisiken?

Nein. Der Fonds ist auf mehreren Ebenen (Einzeltitel, Währungen, Emittenten, Absicherungspartner, etc. sehr granular aufgestellt.

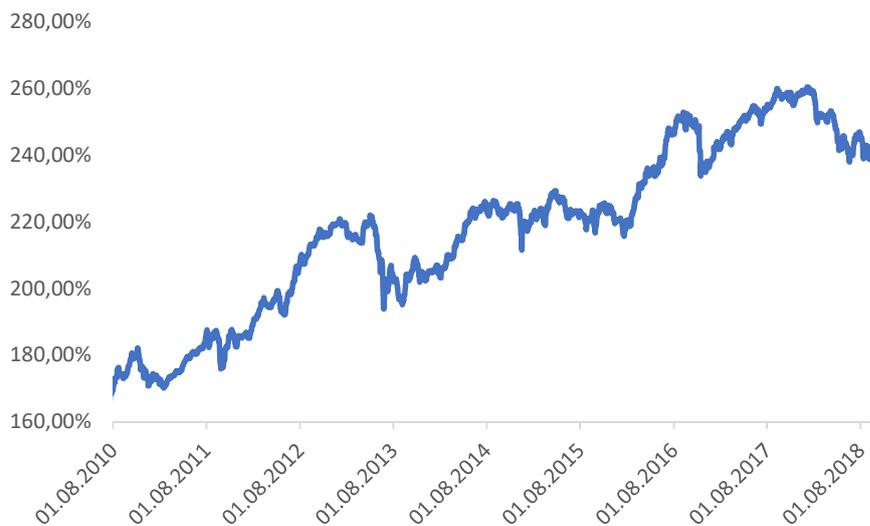
Wie werden überdurchschnittliche Draw Downs verhindert?

Verwerfungen auf der Währungs- und Zinsseite werden durch die dauerhafte Sicherung als Risikofaktoren generell ausgeschaltet. Folgen einzelner Bonitätsrisiken werden durch die granulare Gewichtung reduziert. Das Risiko des Spreadwidenings in der Maßeinheit Spredduration für Bonitätsverschlechterungen wird durch die kurzen Restlaufzeiten der Anleihen gegenüber dem Wettbewerb oder länger laufenden Indizes eingeschränkt.

## Performance

### Historische Performance

Der Fonds wurde erst kürzlich aufgelegt, so dass noch keine relevante Historie existiert. Allerdings hat der Manager Lutz Röhmeier bereits einen solchen Fonds gemanagt, so dass wir uns die Historie der Anlagestrategie ansehen.



### 2015: Ein schwieriges Jahr

Die Volatilität im zweiten Halbjahr 2015 und über den Jahreswechsel 2016 war dem Rohstoffpreisverfall und der damit verbundenen Ausweitung der Bonitätsaufschläge für Schwellenländeranleihen wie Russland oder Brasilien zurückzuführen. Die anschließende Normalisierung sorgte für Kursgewinne der gehaltenen Anleihen, die neben der kontinuierlich vereinnahmten Rendite des Portfolios aufliefen. Ein ähnliches Szenario sahen wir in diesem Sommer.

In 2018: Die Stimmung ist schlechter als die Lage. Es gab kurzfristige Rücksetzer durch die Zinspolitik in den USA. Allerdings werden die Anleihen bis zur Endfälligkeit gehalten, so dass die Kursverluste wieder aufgeholt werden.

### Performance seit Fondsaufgabe April 2018

Die Ablaufrendite der erworbenen und bis zur Endfälligkeit gehaltenen Anleihen abzüglich der Absicherungskosten gegen Fremdwährungs- und Zinsänderungsrisiken bildet die kontinuierliche Einnahmequelle des Fonds und ermöglichen eine jährliche Ausschüttung

zwischen 3 und 4%. Die im Mai dieses Jahres einsetzende Korrekturphase mit den signifikanten Störfaktoren Argentinien und Türkei bei niedrigem Handelsvolumen drückte die Kurse und trieb die Ablaufrenditen in die Höhe. So war die Ablaufrendite des Capitulum Rentenstrategie optimiert Universal zwischenzeitlich bei mehr als 6%. Diese Übertreibungen baut der Markt gerade wieder ab und der Fondspreis erholt sich entsprechend.

## Drei Fragen an den Fondsmanager:

Lutz Röhmeier

Geschäftsführer und Fondsmanager

[lutz.roehmeyer@capitulum-am.com](mailto:lutz.roehmeyer@capitulum-am.com)



### 1. Herr Röhmeier, welchen Mehrwert liefern Sie?

Der Capitulum Rentenstrategie optimiert Universal bietet insbesondere im aktuellen Niedrigzinsumfeld eine sehr attraktive Ablaufrendite von etwa 5% p.a.

Für den konservativen Euroanleger werden Schwankungen aus Fremdwährungs- und Zinsänderungsrisiken dauerhaft abgesichert.

### 2. Worin unterscheiden Sie sich von anderen Fonds?

Das Fondsmanagement wählt weltweit aktiv Anleihen aus und ist dabei nicht an eine Benchmark gebunden. Die dabei erreichte globale Streuung ist sehr hoch, so dass einzelne Bonitätsrisiken möglichst klein gehalten werden. Reine Unternehmensanleihen werden gemieden. Die Capitulum Fonds kennzeichnet der transaktionskostenschonende Buy-and-Hold-Ansatz, in dem strategisch Zinspapiere erworben und im Idealfall bis zur Endfälligkeit gehalten werden.

### 3. Warum sollen unsere Berater bei Ihnen investieren?

Der Fonds bietet aktuell eine attraktive Ablaufrendite von etwa 5% p.a., wobei ein Großteil davon jeweils im Mai ausgeschüttet wird. Um einen möglichst konstant positiven jährlichen Ertrag zu erzielen, wird die Volatilität durch die dauerhafte Absicherung von Fremdwährungs- und Zinsänderungsrisiken reduziert. Das Fondsmanagement kann bereits auf eine langjährig erfolgreiche Historie der Strategie verweisen. Der Investorenzuspruch resultiert ursächlich auch aus der Einzigartigkeit des Investmentansatzes als Alleinstellungsmerkmal für die Leistungen der Capitulum Asset Management.

Wichtiger rechtlicher Hinweis:

Diese Publikation sind nicht für Privatanleger eingestellt worden und können auch solche Informationen enthalten, die ausschließlich für professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien bestimmt sind und die deshalb nicht alle Anforderungen an redliche, eindeutige und nicht irreführende Informationen und Werbung im Sinne des § 4 WpDVerOV bzw. § 14 FinVermV erfüllen.

Diese Publikation dient lediglich allgemeinen Informationszwecken und

- stellt keine Anlageberatung zu Finanzinstrumenten oder Wertpapieren dar,
- stellt kein Angebot zum Verkauf und keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf von Kapitalanlagen dar,
- stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar, und
- ist nicht als Empfehlung zum Kauf von Kapitalanlagen zu verstehen.

Konkrete produktbezogene Risikohinweise sind in den jeweiligen Verkaufsunterlagen (wie insbesondere in dem Produkt Informationsblatt nach WpHG §31, den wesentlichen Anlegerinformationen (Z.B. KIID, VIB, PRIB) und dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Finanzinstrumentes enthalten.

Der Nutzer der hier dargebotenen Publikation wird die nachfolgenden Informationen vertraulich behandeln und insbesondere nicht an Dritte weitergeben. Vertrauliche Informationen sind alle nicht öffentlich zugänglichen Informationen, insbesondere, aber nicht ausschließlich, über die vom Anbieter vorgestellte Geschäftstätigkeit, Arbeitsabläufe, Produkte und Dienstleistungen, Vertriebs- & Provisionskonditionen, technische und andere Verfahren des Anbieters sowie von sonstigen Dritten, mit denen der Anbieter in Geschäftsbeziehung steht und welche gegenüber dem Nutzer offen gelegt oder zugänglich gemacht werden.

Nicht als vertraulich gelten solche Informationen, die öffentlich zugänglich sind, die dem Nutzer durch einen Dritten bekannt gemacht wurden oder wer-den oder anderweitig bekannt sind, soweit die Erlangung dieser Informationen durch den Dritten nicht auf dem Bruch von gesetzlichen oder vertraglichen Bestimmungen beruht.

Netfonds hat als Anbieter der Publikation sämtliche Informationen mit größter Sorgfalt zusammengestellt, kann aber für die Richtigkeit und Aktualität keine Gewähr übernehmen.