



# Investment-Konferenz in Berchtesgaden 2020

**In Kooperation:**



# Corona und Hygienekonzept

---

## Auszug aus der siebten Bayerischen Infektionsschutzmaßnahmenverordnung

- Wo immer möglich, ist ein Mindestabstand zwischen zwei Personen von 1,5 m einzuhalten
- Wo dies nicht möglich ist, soll eine Mund-Nasen-Bedeckung getragen werden
- Für die Teilnehmer an Veranstaltungen gilt in geschlossenen Räumen Maskenpflicht, solange sie sich nicht an ihrem Platz befinden oder das Wort haben.
- Schutz- und Hygienekonzept
- Lüftungskonzept

## ➤ Rückblick und Status Quo

---

- BVI: Stillstand
- Europa: Rentenfonds In, Multi Asset Out

## ➤ BVI: Hohe Zuflusssdynamik im laufenden Jahr

---

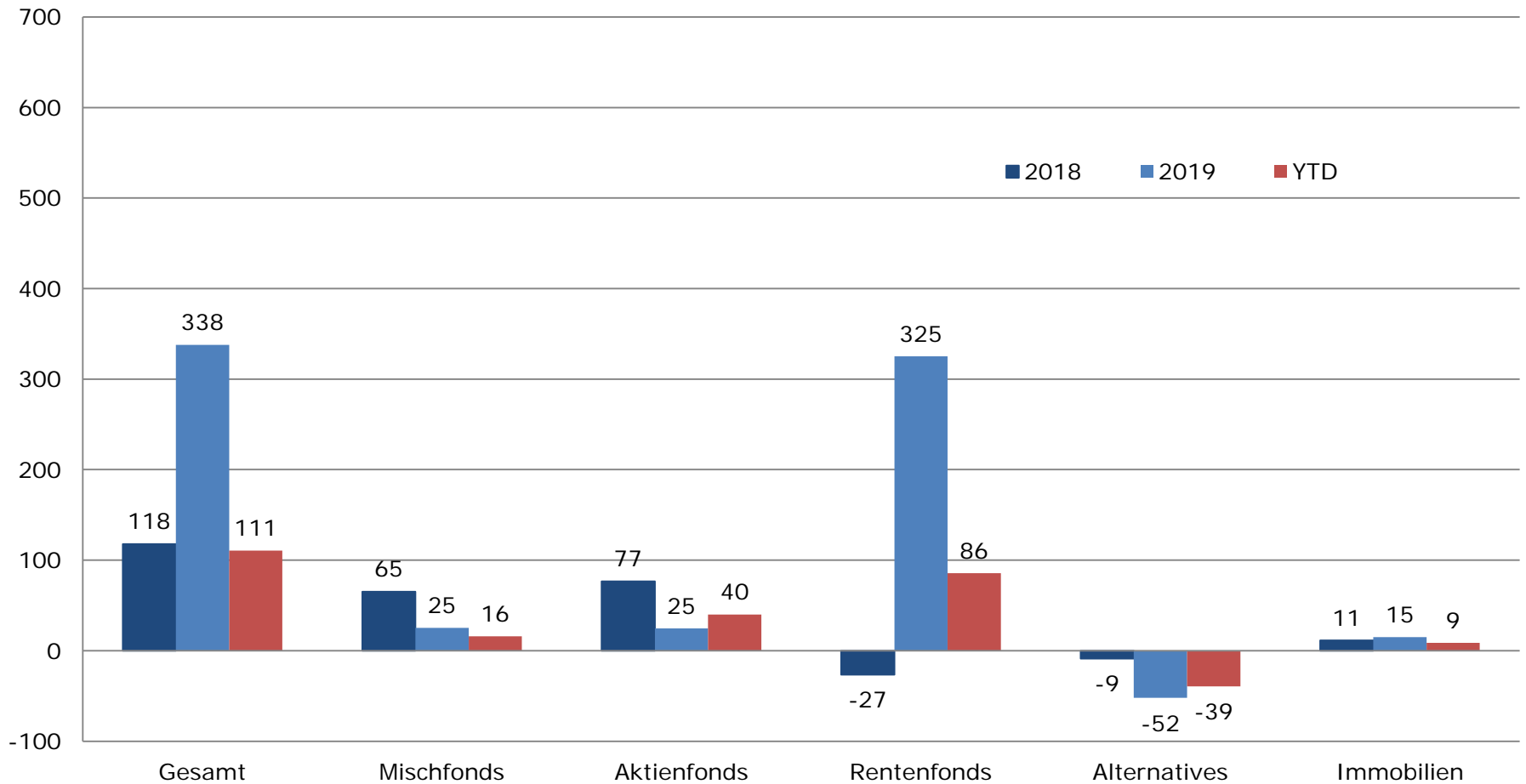
- Zuflüsse trotz Marktturbulenzen stark gestiegen (plus 10,7 Mrd. € vs. 3,2 Mrd. € in 2019)
- Mischfonds wieder deutlich erholt von schwachen Vorjahreszahlen (plus 5,9 Mrd. € vs. 1,3 Mrd. € in 2019), Umschichtungen aus Dachfonds
- Aktienfonds mit Zuflüssen in Höhe von 2 Mrd. €, geschätzt überwiegend ETFs
- Rentenfonds stabil auf niedrigem Niveau (plus 0,6 Mrd. € vs. Minus 2,5 Mrd. €)
- Offene Immobilienfonds unverändert mit massiven Zuflüssen (5,5 Mrd. € vs. 6,7 Mrd. € in 2019)
- Einsamer Zufluss-Spitzenreiter ist FvS mit plus 5,7 Mrd. €

## ➤ Europa: Rentenfonds weiterhin im Fokus

---

- Im laufenden Jahr netto ca. 110 Mrd. EUR an Zuflüssen trotz März-Outflows von 250 Mrd. EUR
- Dynamik bei Mischfonds lässt nach, FvS (Multiple Opps.) im lfd. Jahr jedoch +4 Mrd. EUR
- Aktienfonds mit rund 60 Mrd. EUR Abflüssen im März; YTD Zuflüsse je 50% passiv/aktiv, im Fokus insb. Technologie, Growth, Healthcare, Ökologie
- Outflows insb. bei Aktienfonds mit Fokus Value, Japan, Europa/Eurozone
- Physisch hinterlegte Gold-ETC mit 14 Mrd. EUR an Zuflüssen
- Alternatives mit anhaltenden Abflüssen, insb. Multi-Strategy u. L/S Credit
- Rentenfonds mit ca. 150 Mrd. EUR Outflows im März; YTD Zuflüsse vor allem in IG Corporates; Outflows bei Kurzläufern und EM Lokalwährungen

## ➤ Europa: Aktien, Renten & Mischfonds weiterhin mit Zuflüssen



Quelle: Morningstar Direct, Nettomittelbewegungen vom 01.01.2018-31.08.2020,  
Angaben in Mrd. EUR

## ➤ MiFID II und Zuwendungen

---

- Der Besuch von Veranstaltungen ist für Finanzportfolioverwalter aus der Sicht von MiFID II insoweit relevant, als es sich um nichtmonetäre Vorteile handeln kann.
- Geringfügigkeitsgrenze für die Teilnahme ist nicht definiert: BaFin verfolgt zunächst die Entwicklung und wird wohl demnächst Stellung beziehen
- Bei der IK steht die Wissensvermittlung (aber kein Research!) im Vordergrund, nicht aber konkrete Produktbezüge oder spezielle Analyseresultate
- Daher sehen wir die Teilnahme an unseren IK als zulässigen nichtmonetären Vorteil

# Kurzvorstellung FondsConsult Research





## ➤ Unser Angebot im Fondsresearch

---

- 5 Analysten, externe Datenbanken und Weiterentwicklung von hauseigenen Tools => Industrieprozess vs. Bauchgefühl
- Individuelle Empfehlungen, abgestimmt auf Allokationsvorgaben mit laufendem Monitoring
- Risikoanalysen von Fondsportfolios
- Fondshotline
- Fondsporträts im individuellen Layout
- Studien (VV, Stiftungsfonds, Robo-Advisor)

# ➤ Risikoanalysen

Auflage	Währung	SecID	Strategiekategorie	Gewichtung	Volatilität (annualisiert)				Drawdown		Abstand zum letzten Hoch									
					20d		40d		Historisch	Aktuell										
					Historisch Maximum	Aktuell	Historisch Maximum	Aktuell												
						<b>1,25</b>		<b>1,65</b>												
15.12.2008	Euro	F000002EX0	Asset Allocators	3,00%	19,58	3,15	17,60	3,74	-11,38	-0,06	-0,02									
31.08.2011	Euro	F00000MVMR	Asset Allocators	8,00%	16,65	2,04	12,48	3,05	-5,15	-0,28	-0,16									
11.07.2011	Euro	F00000NEN2	Convertibles	3,00%	8,51	1,24	7,03	1,23	-9,76	-1,10	-1,10									
12.08.2011	Euro	F00000NKLP	Convertibles	3,00%	10,38	1,56	8,61	1,98	-4,10	-2,36	-1,91									
08.12.2010	Euro	F00000LNCO	Alternative Strategies	4,00%	11,50	1,65	8,38	1,33	-5,63	0,00	0,00									
06.09.2010	Euro	F00000ML6E	Alternative Strategies	4,00%	8,13	1,27	5,84	0,97	-3,80	0,00	0,00									
03.11.2005	Euro	F0GBR05613	Alternative Strategies	4,00%	11,04	0,97	11,04	0,97	11,04	0,97	0,55									
05.11.2007	Euro	F00000																		
14.11.2006	Euro	F00000																		
15.09.2009	Euro	F00000																		
16.11.2009	Euro	F00000																		
26.03.2014	Euro	F00000																		
31.03.2011	Euro	F00000																		
06.11.2013	Euro	F00000																		
04.11.2013	Euro	F00000	Spezialitäten	3,00%	0,59	2,04	1,19	2,46	3,15	3,74	-0,01	-1,09%	0,02	1,58%	0,06	3,89%	0,09	0,02	-0,07	79,04%
28.01.2011	Euro	F00000	Spezialitäten	8,00%	0,56	1,47	1,05	2,17	2,04	3,05	-0,08	-8,66%	-0,02	-1,55%	0,16	9,69%	0,16	-0,02	-0,18	111,85%
30.06.2014	Euro	F00000	Spezialitäten	3,00%	-0,37	-0,51	-1,05	1,53	1,24	1,23	0,00	-0,52%	0,01	0,44%	0,00	0,14%	0,04	0,01	-0,03	85,30%
01.06.2010	Euro	F00000	Spezialitäten	3,00%	-0,12	0,04	-0,53	1,65	1,56	1,98	0,01	1,33%	0,02	1,66%	0,04	2,20%	0,05	0,02	-0,03	55,55%
25.06.2014	Euro	F00000	Renten	4,00%	0,56	1,13	1,35	1,86	1,65	1,33	-0,05	-5,57%	0,00	0,13%	0,01	0,31%	0,07	0,00	-0,06	97,53%
27.02.2013	Euro	F00000	Renten	4,00%	0,45	0,76	1,00	1,51	1,27	0,97	0,03	3,46%	0,01	1,14%	0,01	0,59%	0,05	0,01	-0,04	71,78%
13.12.2011	Euro	F00000	Spezialitäten	4,00%	0,49	1,20	0,06	1,03	2,37	2,73	-0,02	-2,37%	0,01	0,60%	0,02	1,40%	0,09	0,01	-0,09	92,06%
16.08.2007	Euro	F00000	Spezialitäten	4,00%	0,67	0,84	-0,67	2,97	2,63	3,08	0,02	2,08%	0,02	1,61%	0,05	3,12%	0,11	0,02	-0,09	80,85%
14.07.2008	Euro	F00000	Spezialitäten	1,50%	-0,02	-0,70	0,70	4,33	4,44	5,44	0,00	0,35%	-0,01	-0,79%	-0,04	-2,62%	0,07	-0,01	-0,08	114,78%
25.05.2000	US Dollar	F00000	Spezialitäten	1,50%	0,13	-0,98	0,26	3,30	4,74	6,36	-0,01	-0,96%	-0,02	-1,26%	-0,04	-2,71%	0,07	-0,02	-0,09	122,15%
			Spezialitäten	12,00%	-2,00	-3,09	-2,43	10,10	8,51	6,24	1,00	111,64%	0,74	59,36%	0,16	9,41%	1,02	0,74	-0,28	27,37%
			Spezialitäten	4,00%	0,82	0,91	0,72	2,97	2,16	2,72	0,02	2,17%	0,00	-0,08%	0,04	2,59%	0,09	0,00	-0,09	101,11%
			Spezialitäten	4,00%	2,33	1,73	0,49	6,36	5,66	5,30	0,08	9,04%	0,04	2,89%	0,08	5,10%	0,23	0,04	-0,19	84,06%
			Spezialitäten	4,00%	1,50	1,46	0,60	6,19	4,46	3,38	0,12	12,97%	0,03	2,13%	0,04	2,55%	0,18	0,03	-0,15	85,05%
			Spezialitäten	8,00%	-0,35	0,39	-0,59	1,32	2,40	2,56	0,04	4,19%	0,10	8,27%	0,08	4,84%	0,19	0,10	-0,09	46,19%
			Spezialitäten	3,00%	0,01	1,19	-2,03	4,41	5,07	7,46	-0,09	-9,70%	0,00	0,07%	0,15	9,10%	0,15	0,00	-0,15	99,45%
			Spezialitäten	3,00%	0,22	0,58	0,40	0,86	0,81	1,09	0,00	-0,18%	0,01	0,67%	0,02	1,33%	0,02	0,01	-0,02	65,85%
			Spezialitäten	3,00%	-0,02	0,77	1,25	2,22	1,88	2,08	0,00	-0,42%	0,01	0,45%	0,02	1,41%	0,06	0,01	-0,05	90,05%
			Spezialitäten	3,75%	1,18	3,22	0,23	4,21	3,40	6,46	0,06	6,22%	0,06	5,17%	0,15	9,39%	0,13	0,06	-0,06	49,35%
			Spezialitäten	3,00%	0,03	1,70	0,26	4,18	3,77	5,21	0,04	3,92%	0,05	3,77%	0,07	4,45%	0,11	0,05	-0,07	58,41%
			Spezialitäten	3,75%	-0,11	3,38	3,55	9,09	7,36	7,41	-0,06	-7,11%	0,05	4,25%	0,15	9,02%	0,28	0,05	-0,22	80,75%
			Spezialitäten	3,75%	2,35	6,08	6,36	11,19	9,61	11,07	-0,10	-11,50%	0,04	3,54%	0,17	10,33%	0,36	0,04	-0,32	87,73%
			Spezialitäten	0,00%	2,24	5,97	0,37	11,36	12,82	14,72	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00%
			Spezialitäten	3,75%	0,69	5,67	6,79	6,81	6,98	9,97	-0,08	-9,31%	0,07	5,94%	0,24	14,44%	0,26	0,07	-0,19	71,66%
			Spezialitäten	5,00%	0,00	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00	120,93%



## ➤ Euro Advisor Services

---



- **FondsNote**  
Veröffentlichung in Euro und Euro am Sonntag
- **FVBS professional**  
Software für Kundenberatung und Fondsanalyse
- **Eventplattform**
- **fundresearch.de**
- **fundresearch.tv**



# ➤ Die Infoseiten von €AS: fundresearch.de und fundresearch.tv












Täglicher Newsletter kostenlos!









➤ Eventplattform: [events.advisor-services.de](https://events.advisor-services.de)

## Präsentationen

-  Einführung
-  BERENBERG
-  AllianceBernstein
-  Spängler IQAM Invest
-  FondsConsult Research

-  BKC
-  Macquarie
-  Prof. Dr. Carstensen
-  Zusammenfassung

## Berichterstattung

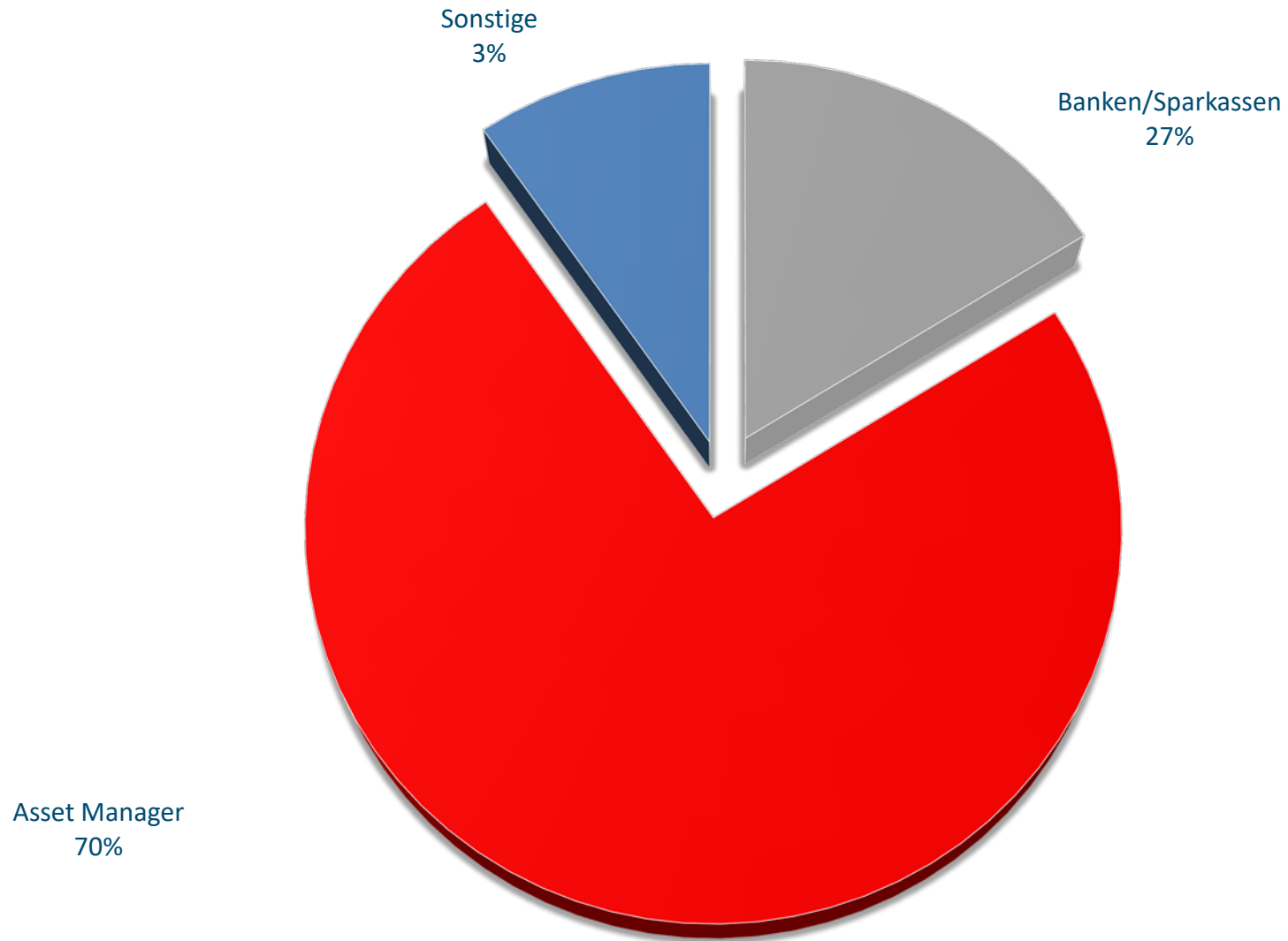
-  [Wohin steuert die Konjunktur?](#)
-  [Der Einstieg ins System ist korrekt](#)
-  [Es ist entscheidend, das Portfolio aktiv zu managen](#)
-  [Die Folgen einer alternden Bevölkerung](#)
-  [Emerging Markets sind kein Nischenmarkt mehr](#)
-  [Qualitätsunternehmen schaffen Mehrwert](#)

## ➤ Investment-Konferenz in Berchtesgaden

---

- **Exklusivität**      Ausgewählter Teilnehmerkreis  
Exklusiver Rahmen
  
- **Qualität**      Inhalte statt Produktverkauf  
Top-Referenten  
Objektive Moderation
  
- **Vielfalt**      Aktuelle Themen und Markttrends  
Komplementäre Ergänzung der Beiträge
  
- **Dialog**      Diskussion mit Managern und Analysten  
Networking in entspannter Atmosphäre

## ➤ Zusammensetzung der Teilnehmer





Freuen Sie sich  
auf zwei  
interessante und ereignisreiche Tage!

# Ökonomie und Märkte Rückblick und Ausblick im Zeichen der Corona-Krise

Dr. Andreas Sauer



# 100% ansa capital management

Deutsche Quant Fondsboutique | 1,8 Mrd. AuM



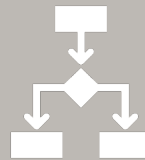
100%

Fokus: Total  
Return Strategie



100%

Unabhängig und  
eigeninvestiert



100%

Diszipliniert und  
regelbasiert



100%

Professionell und  
transparent



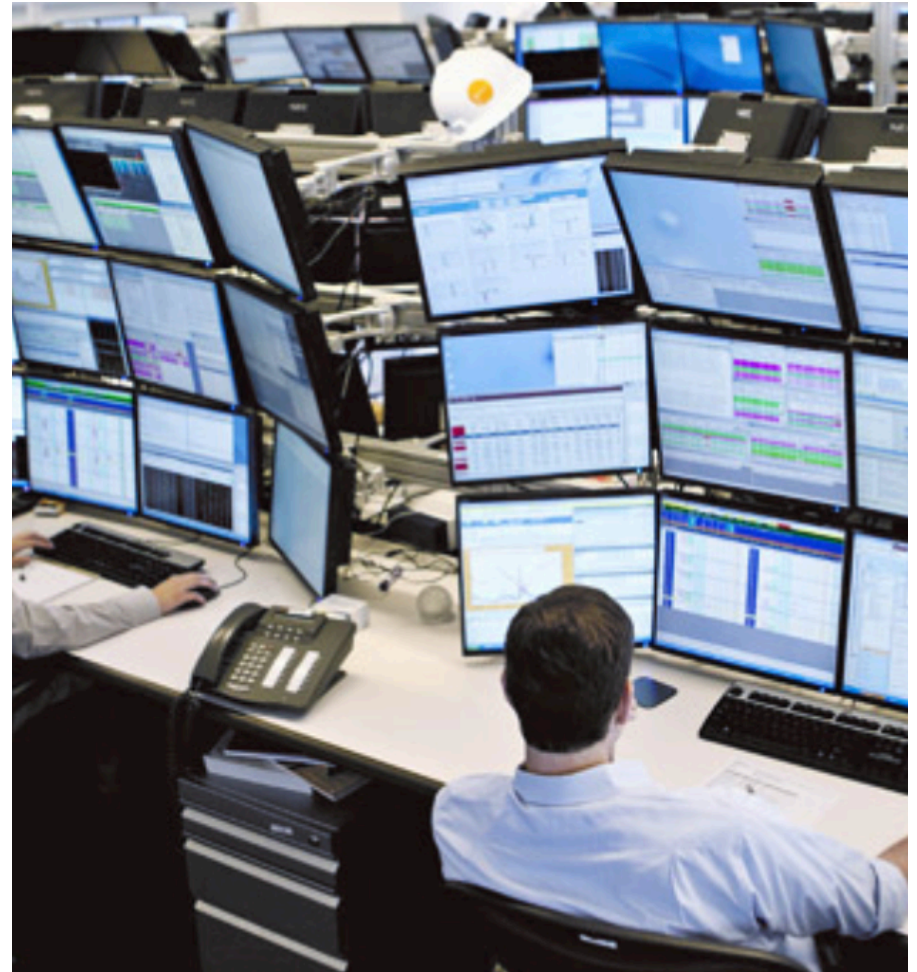
100%

Einzigartig und  
mehrwertig

# Herausforderung Portfoliomanagement im 21. Jahrhundert

# Herausforderung Portfoliomanagement

BIG and FAST DATA: Hohe Informationsdichte und Geschwindigkeit



# Herausforderung Portfoliomanagement

Extremer Wettbewerb – Man ist nicht allein



# Herausforderung Portfoliomanagement

Extremer Wettbewerb – Man ist nicht allein: Quasi effiziente Märkte

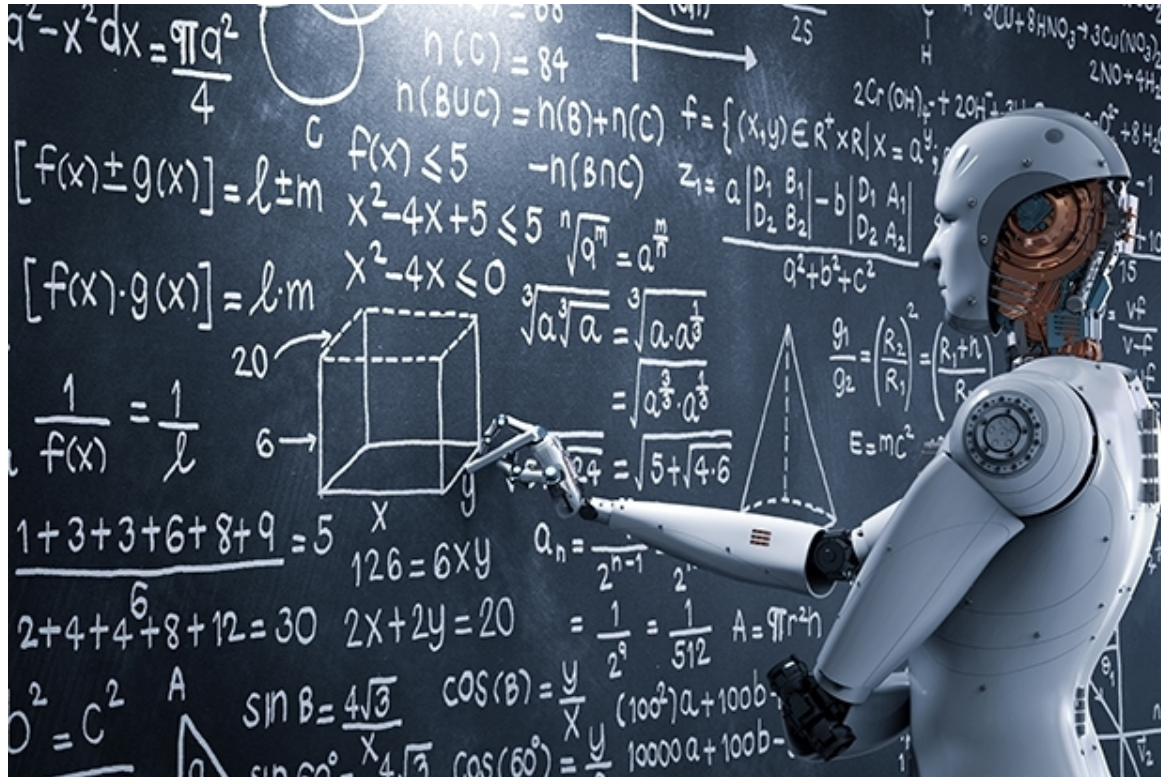


Beispiel für ein quasi effizientes System:

Wie verhalten sich „aktive“ und „passive“ Autofahrer in einem Stau?

# Herausforderung Portfoliomanagement

BIG Data – BIG Computing



*„Alles, was digitalisiert werden kann, wird digitalisiert!“*

Carly Fiorina,  
CEO Hewlett  
Packard 2009



# Herausforderung Portfoliomanagement

## Rechenleistung



1985: Cray 2 ist der weltweit schnellste Rechner

- 2,5 Tonnen, davon ca. fluoreszierendes 1/3 Kühlmittel
- 4 Prozessoren mit zusammen 1,95 GFLOPS
- Preis: > 30 mio. USD (inflationsbereinigt)

# Herausforderung Portfoliomanagement

## Rechenleistung

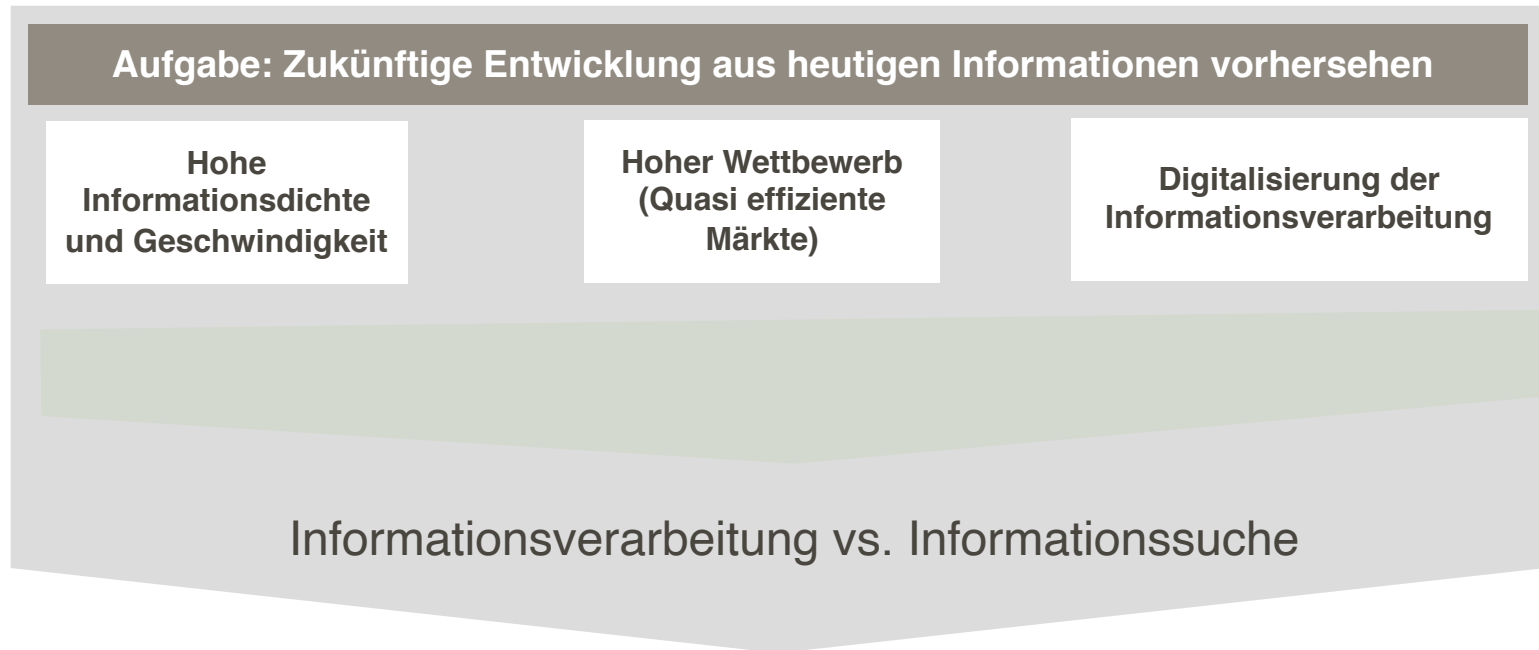


2019: iPhone 11 Pro

- 8,5 Mrd. Transistoren
- 30.000 GFLOPS (angeblich)
- 512 GB
- Preis: 1.549€

# Herausforderung Portfoliomanagement

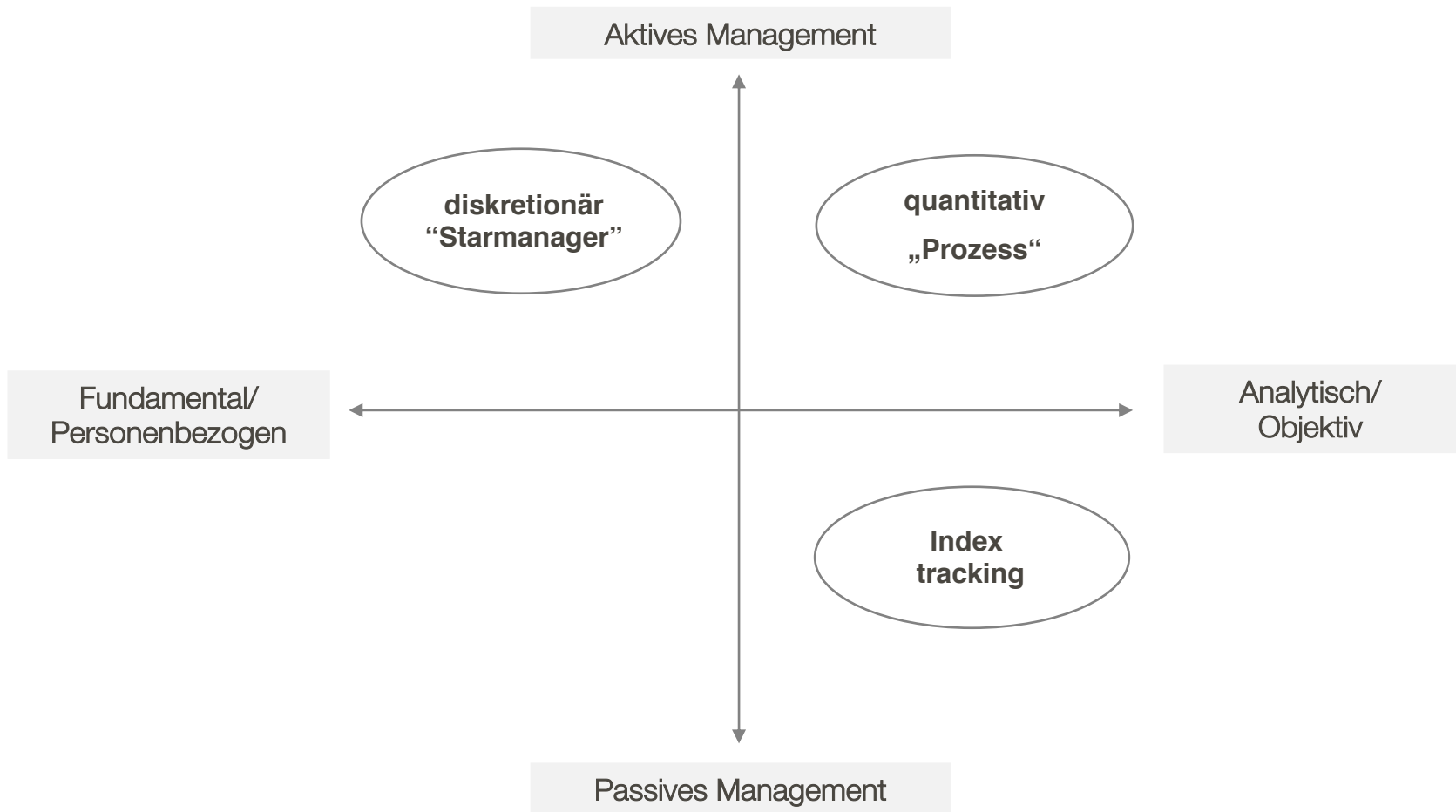
Der Investmentprozess macht den Unterschied



**Investmentprozess = Art und Weise der  
Informationsverarbeitung**

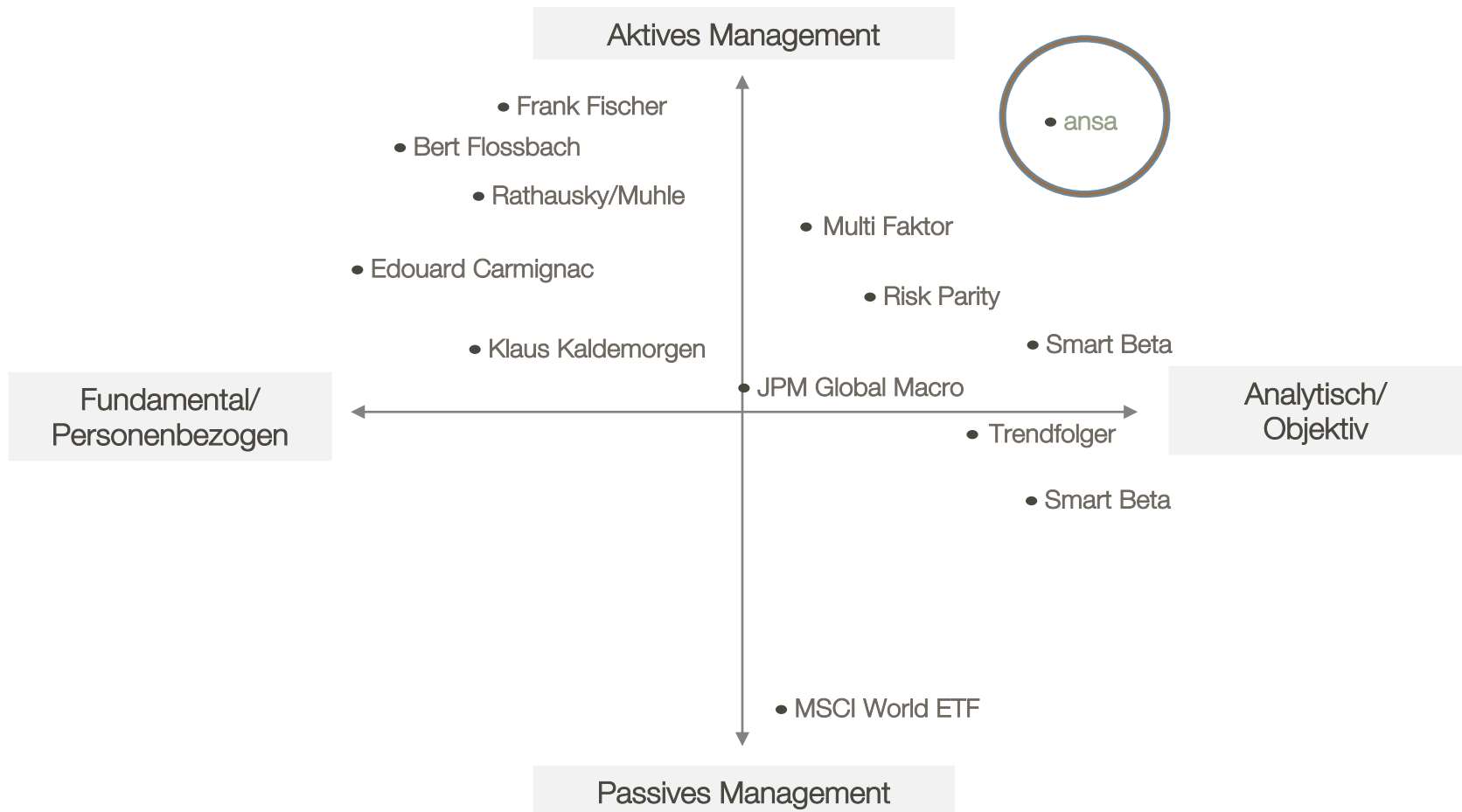
# Managementstile

## 4 Quadranten



# Wo ist unsere Quant-Strategie einzuordnen?

## Diversifikation und Abgrenzung zu anderen Multi-Asset-Fonds



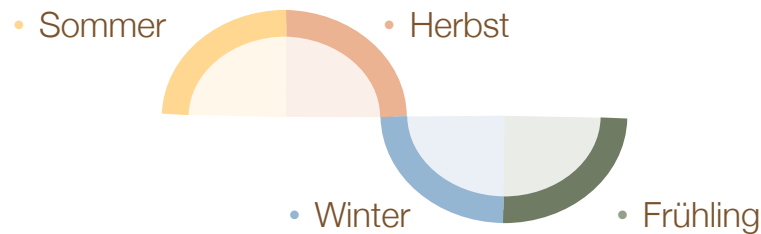


DIE PERFORMANCE DER ANLAGEKLASSEN  
AKTIEN, ANLEIHEN UND ROHSTOFFE KANN SICH AUF DAUER DEN  
ÖKONOMISCHEN WIRKLICHKEITEN NICHT ENTZIEHEN.

Wie sieht die konjunkturelle Wirklichkeit aus?

# Makrosensitives Investieren

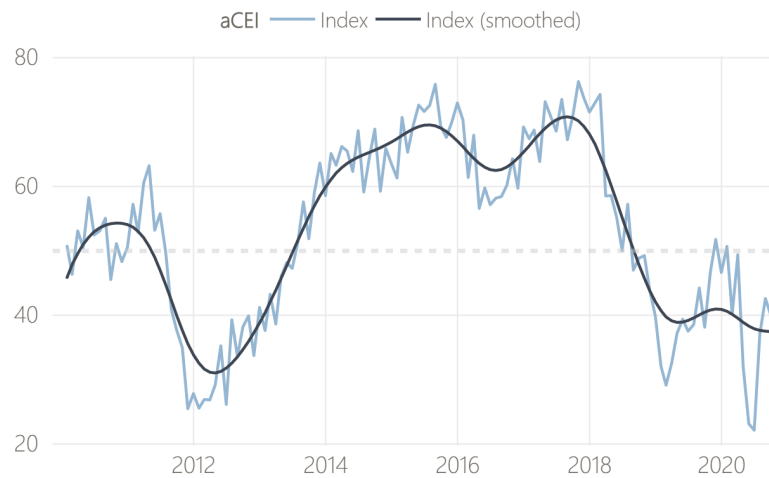
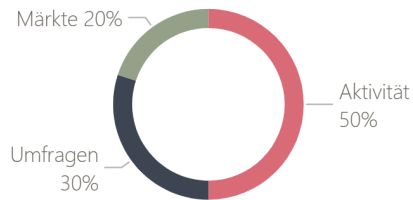
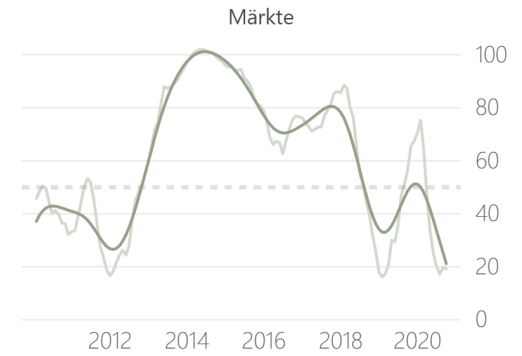
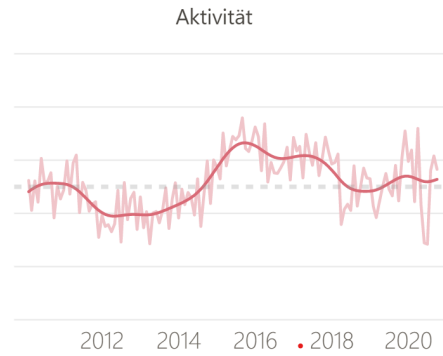
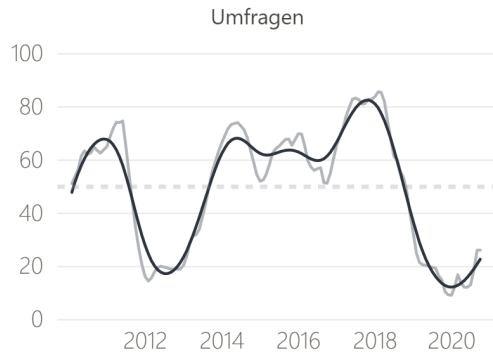
Wir messen präzise und tagesaktuell die Konjunkturentwicklung





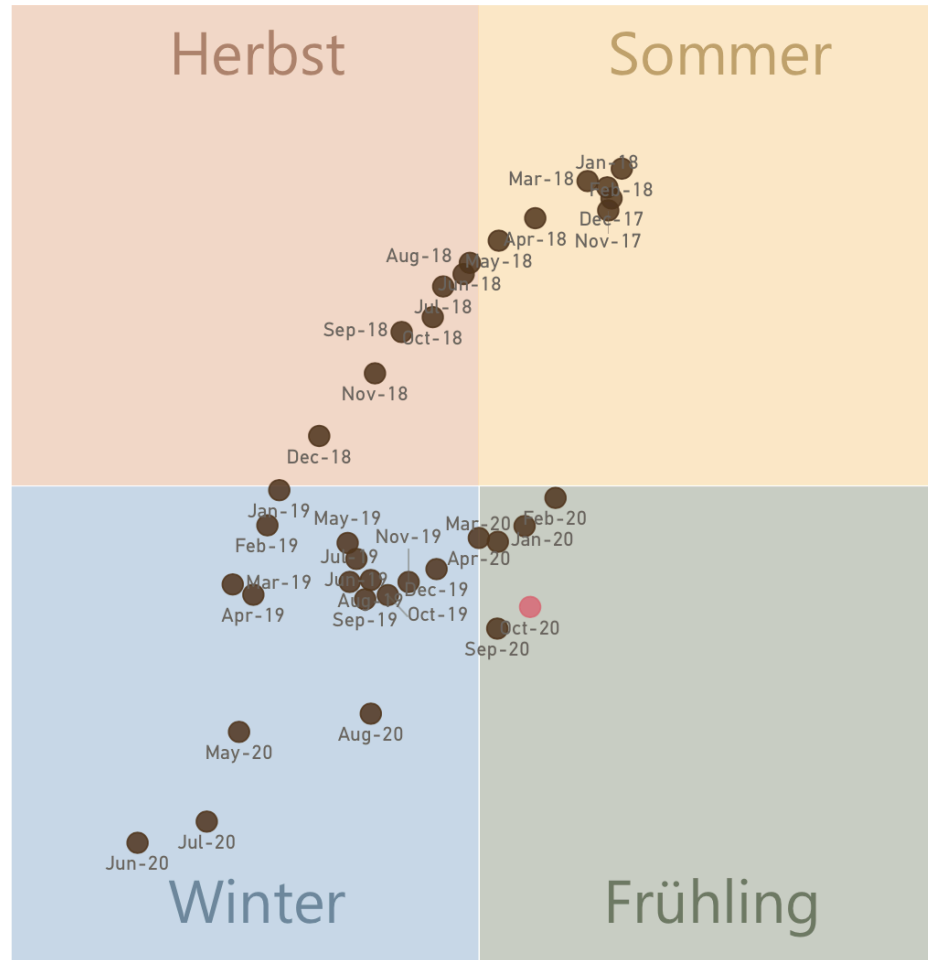
# Makrosensitives Investieren

## Situation Eurozone



# Makrosensitives Investieren: Weltkonjunktur

ansa Composite Economic Index



# Makrosensitives Investieren: Weltkonjunktur

## ansa Composite Economic Index



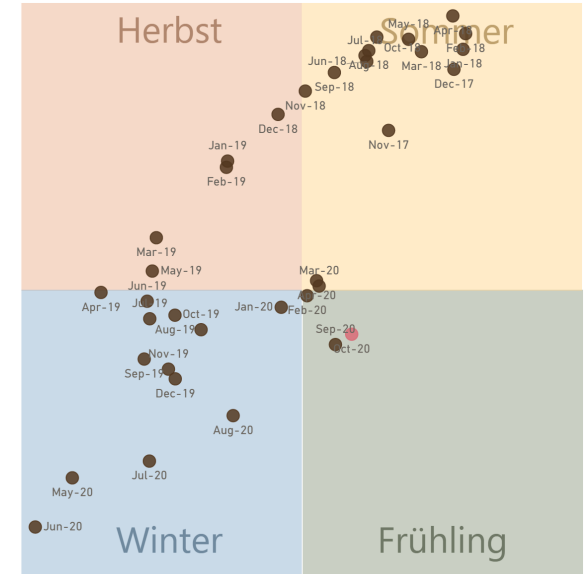
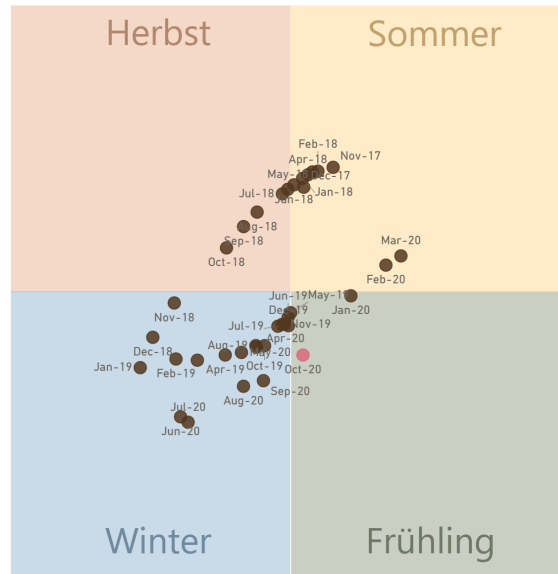
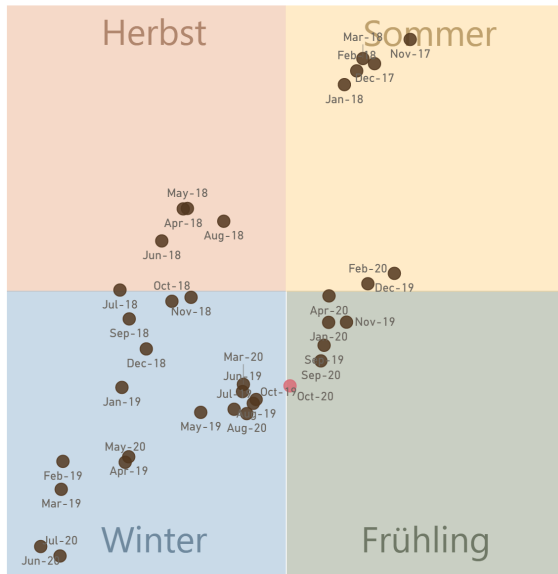
Eurozone



Emerging Markets

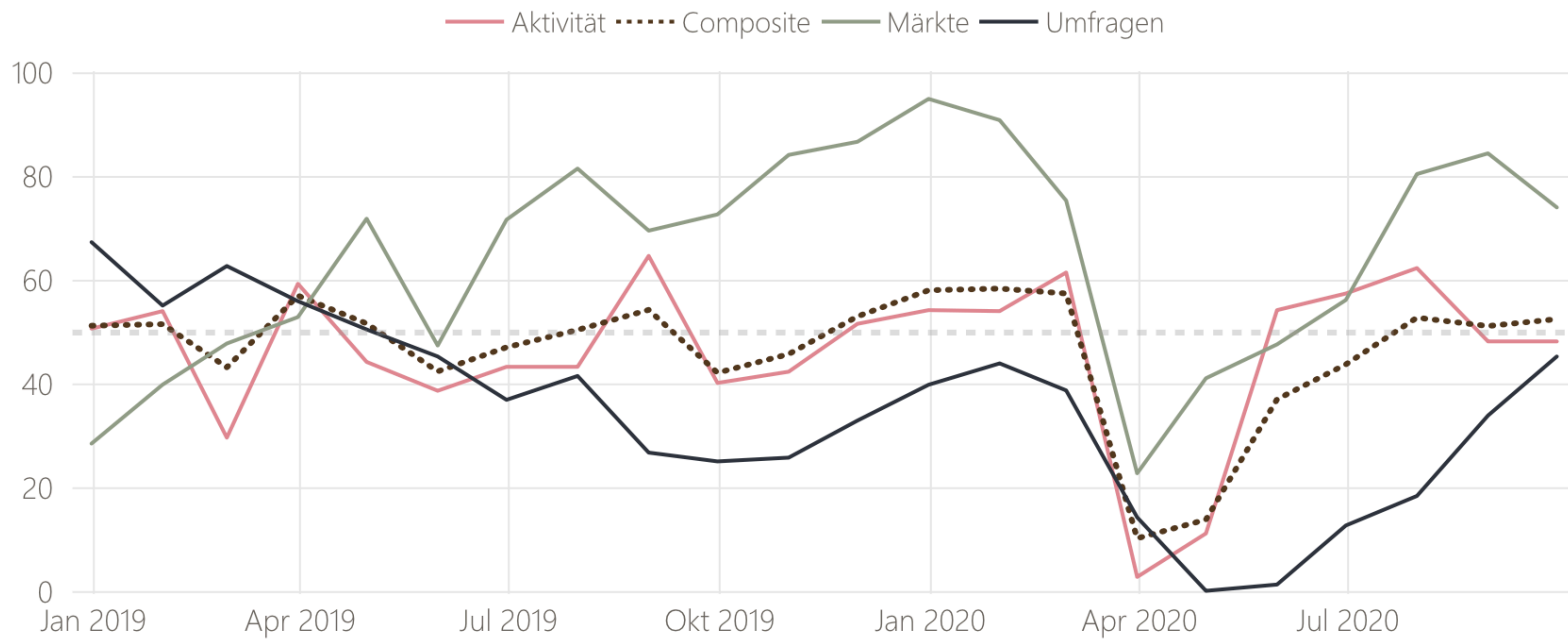


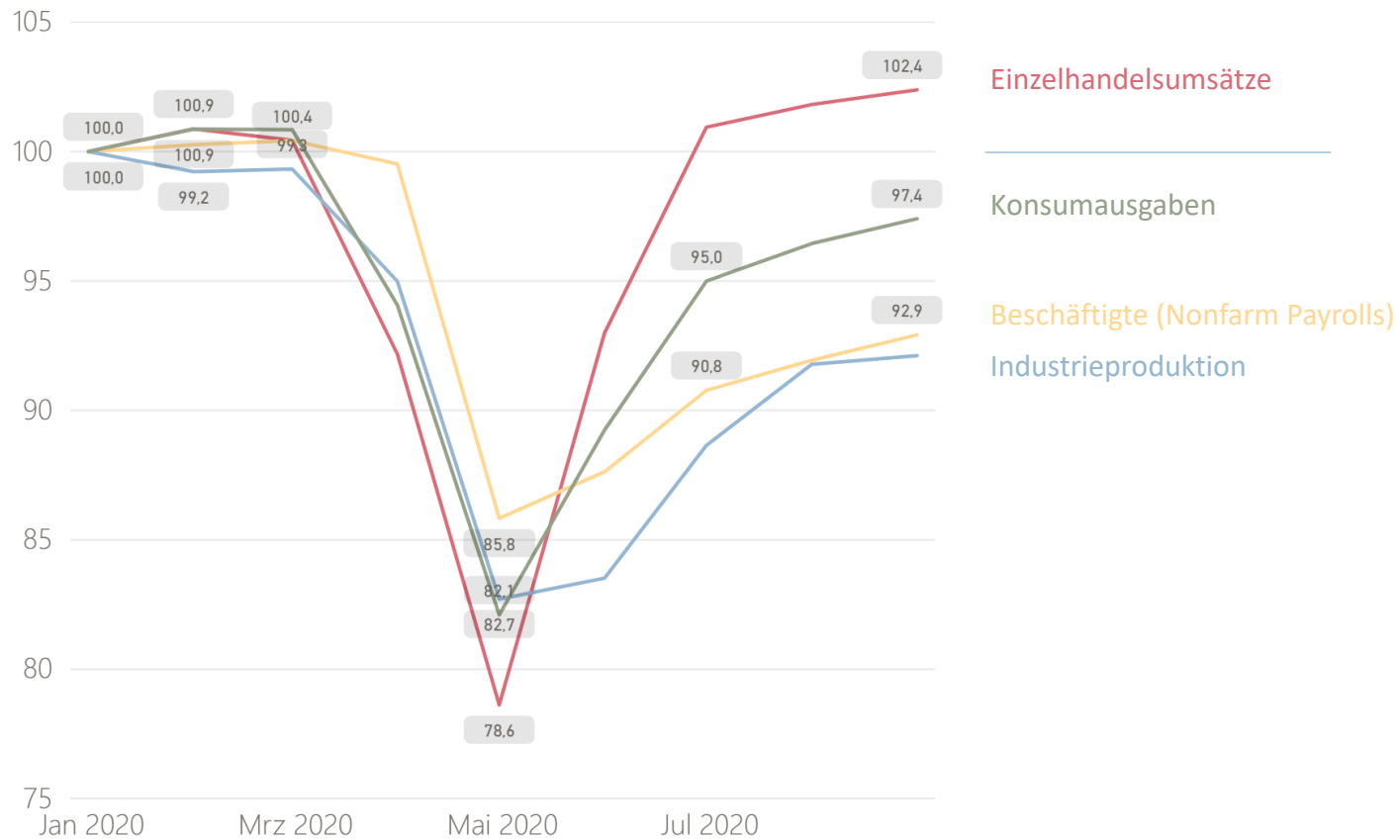
USA



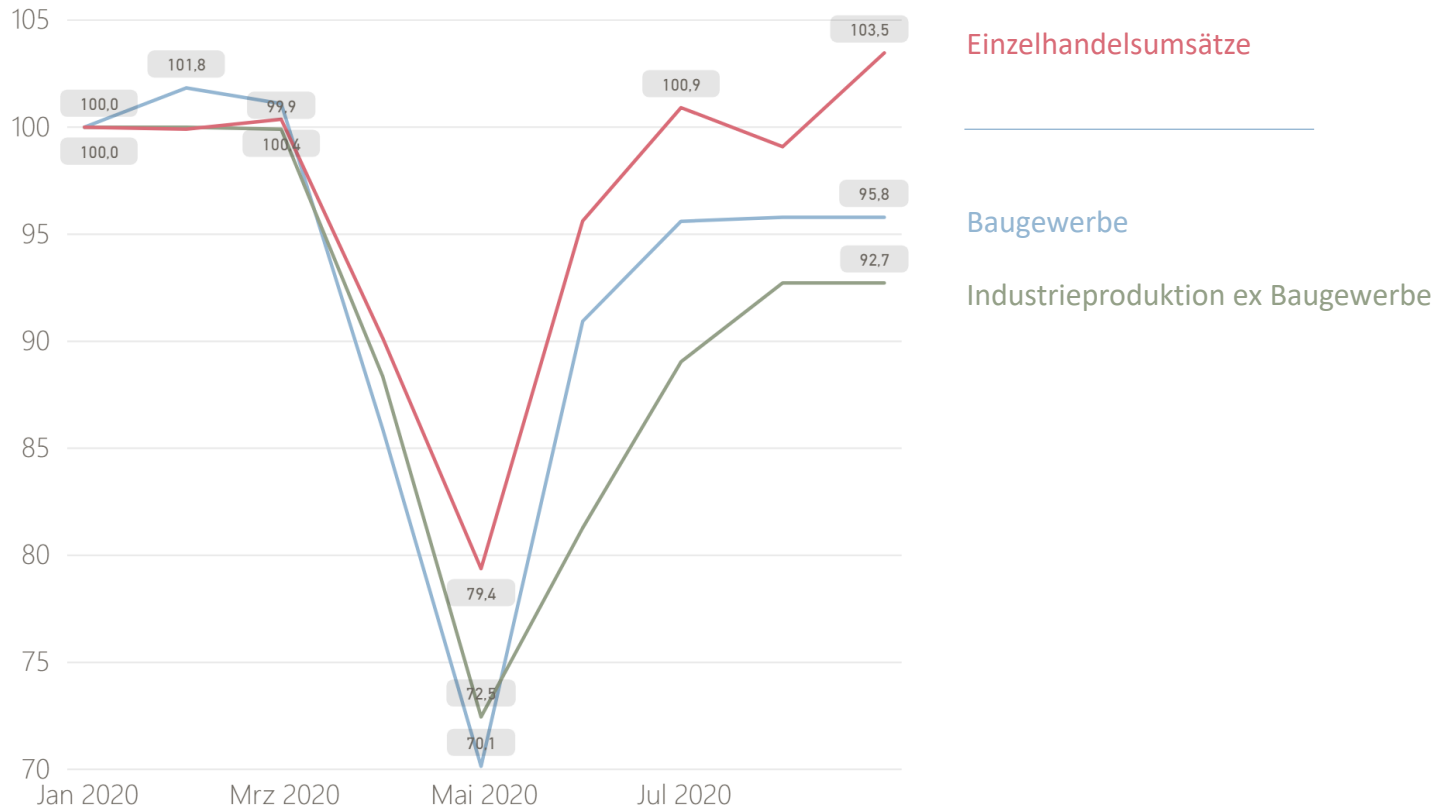
## aCEI - weiter Verbesserung Umfragen, Stabilisierung Aktivität

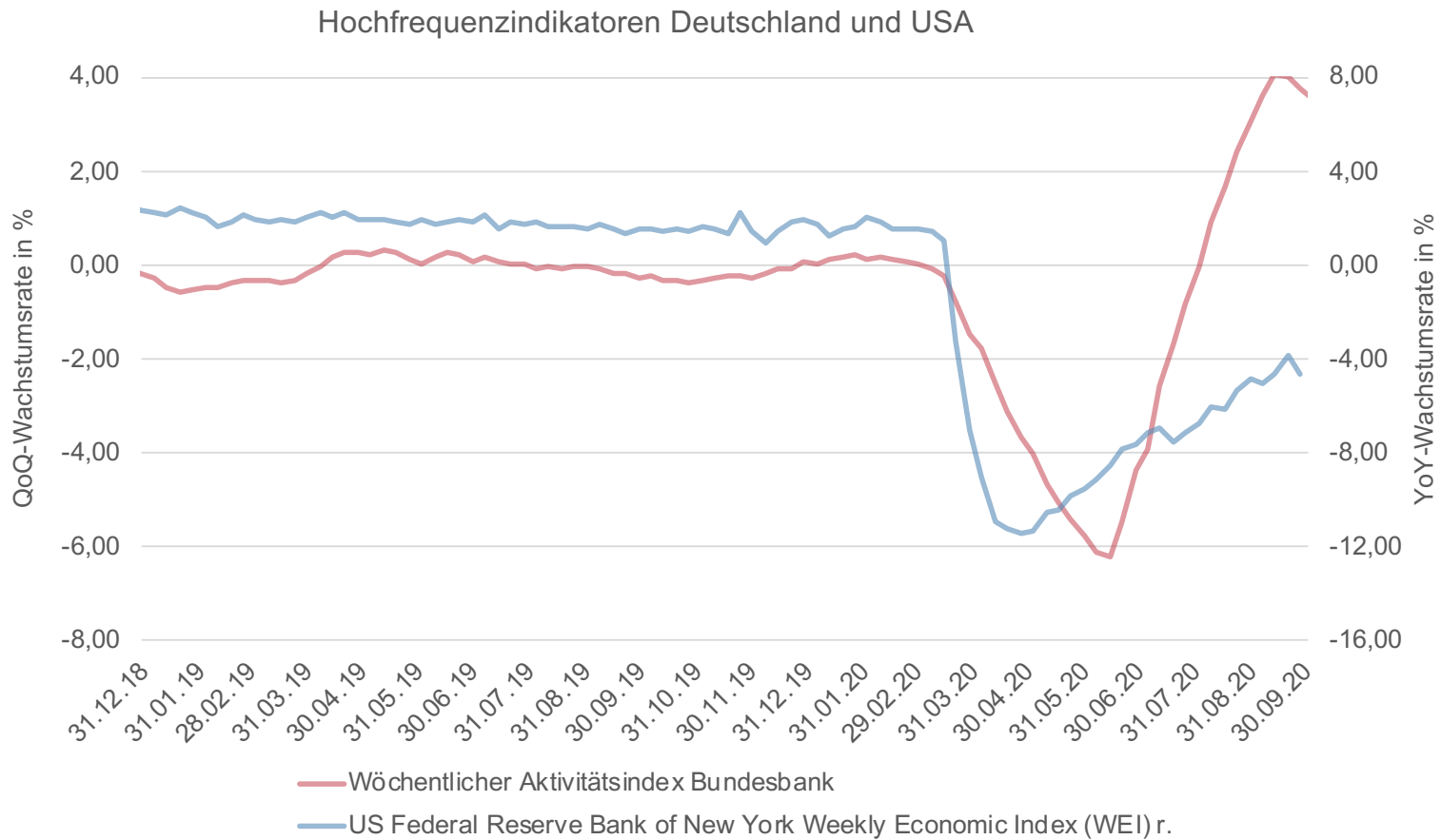
Durchschnittliches Ranking der Makrozeitreihen relativ zu den letzten fünf Jahren (USA)





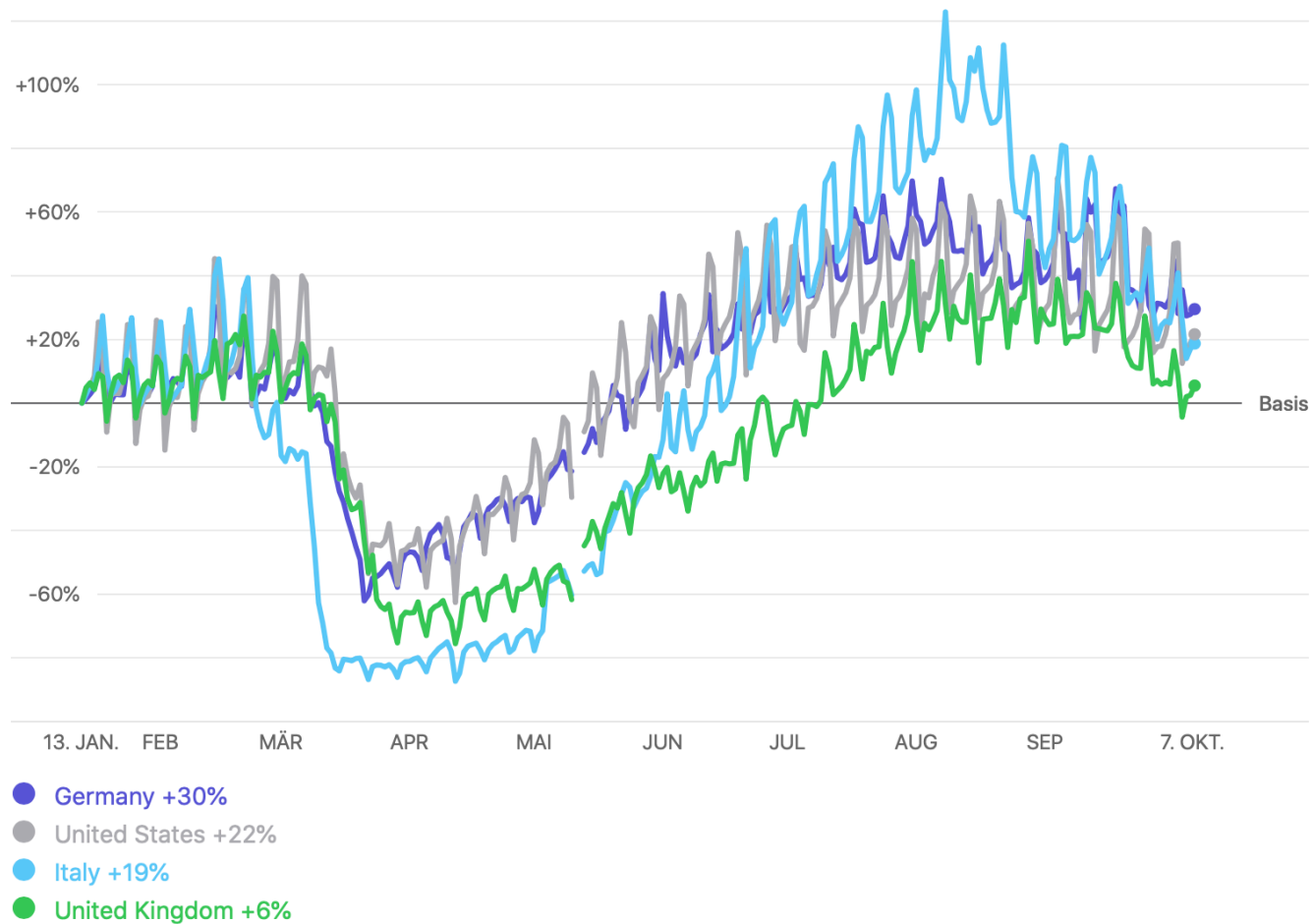
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen





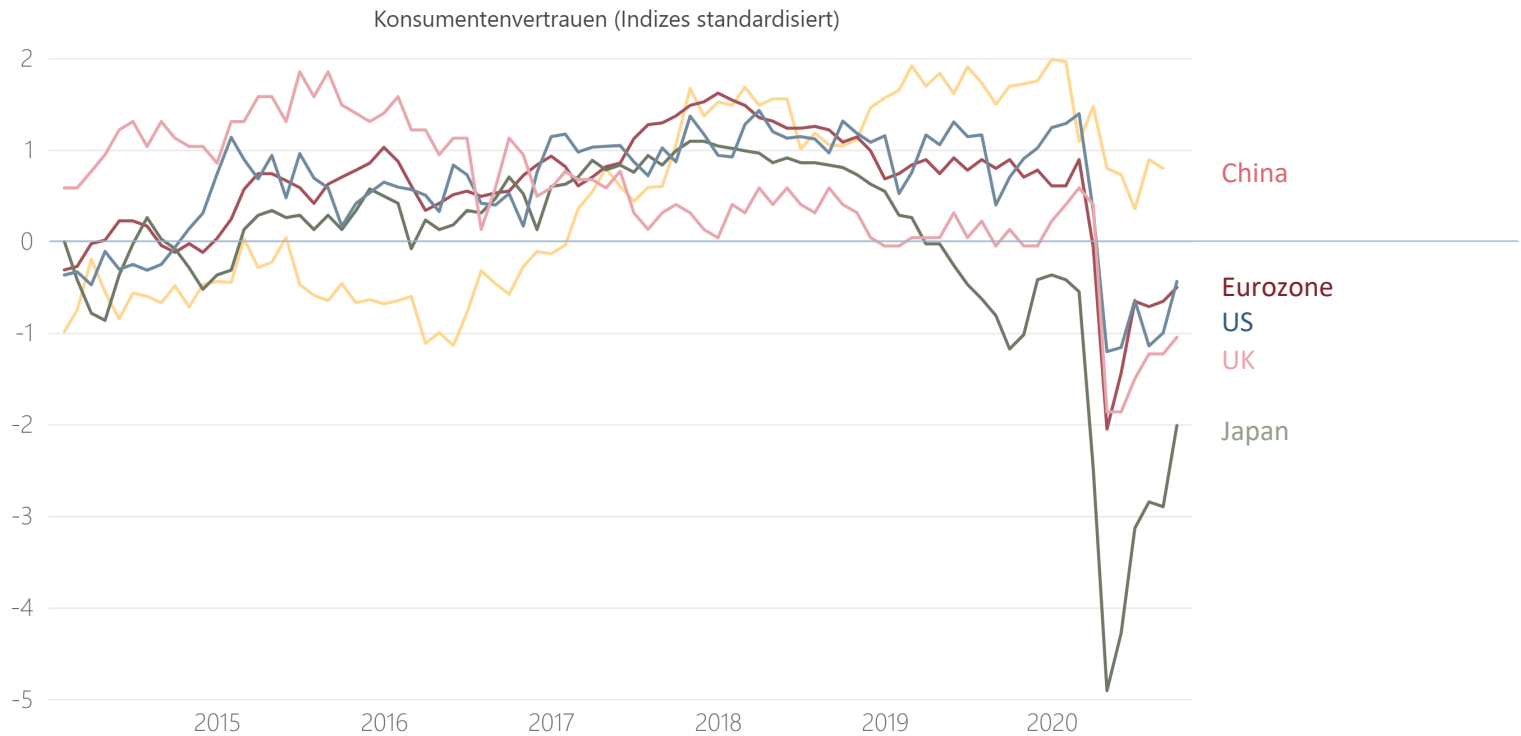
# Konjunkturelle Wirklichkeit

Apple: Änderung in den Anfragen zur Routenführung seit 13. Januar 2020





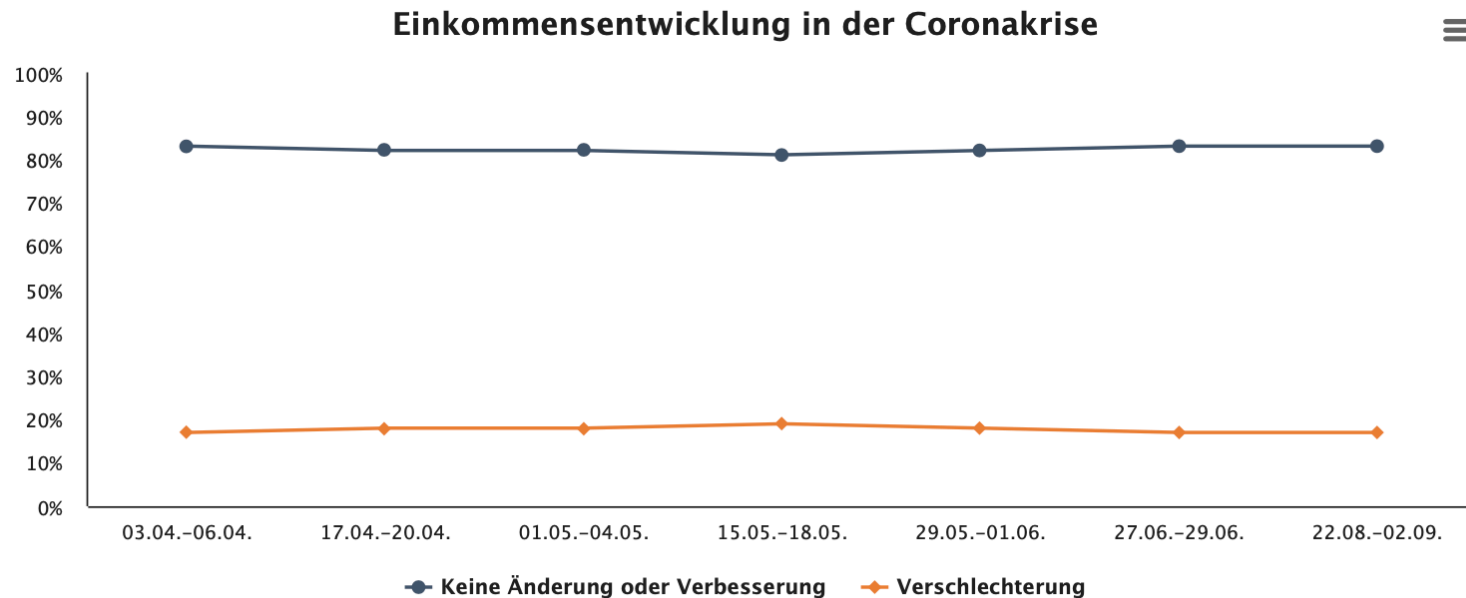
# Konsumentenvertrauen



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Universität Frankfurt, zweiwöchentliche Befragung ca. 16.000 Haushalte in der BRD

**Frage:** Hat sich das monatliche Nettoeinkommen des/der Hauptverdienenden im Vergleich zu vor der Krise wesentlich geändert? Bitte geben Sie Ihre Antwort als Prozent des Nettoehaltes vor der Krise an.



Haushaltskrisenbarometer. Quelle: Nielsen Consumer Panel.

Highcharts.com

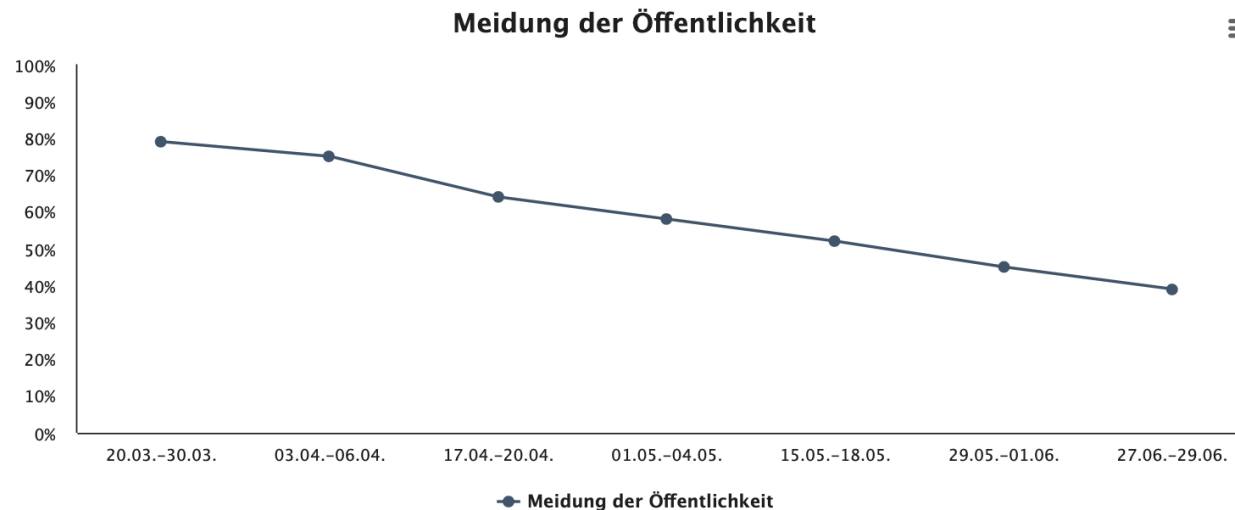
Universität Frankfurt, zweiwöchentliche Befragung ca. 16.000 Haushalte in der BRD

**Frage:** Ich meide die Öffentlichkeit aufgrund des Corona-Virus.

**Antwortmöglichkeiten:**

- Stimme voll und ganz zu
- Stimme eher zu
- Weder noch
- Stimme eher nicht zu
- Stimme überhaupt nicht zu

**Anmerkungen:** Dargestellt wird nur der aggregierte Anteil derjenigen, die „voll und ganz zustimmen“ und „eher zustimmen“. Diese Kategorie wird bezeichnet als: „Meidung der Öffentlichkeit“.



# Corona:

Warum scheinen Märkte wenig besorgt zu sein über eine „zweite Welle“

US CURRENTLY HOSPITALIZED WITH COVID-19

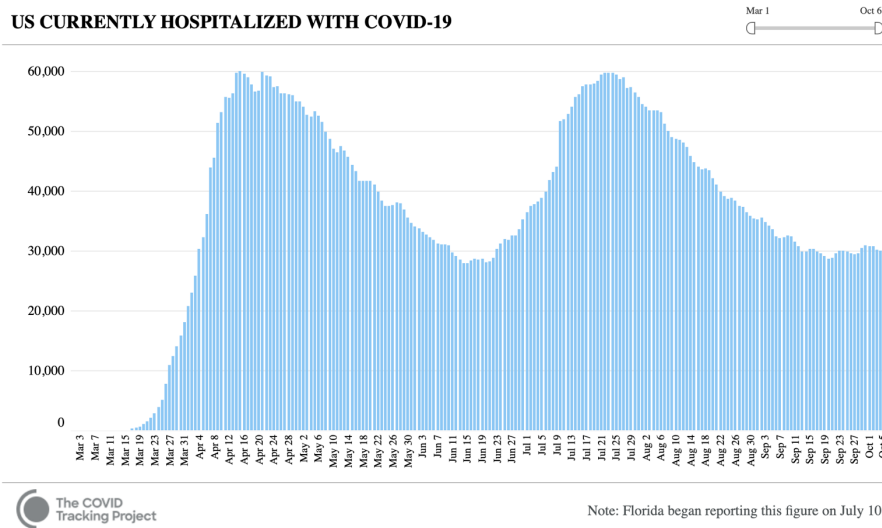
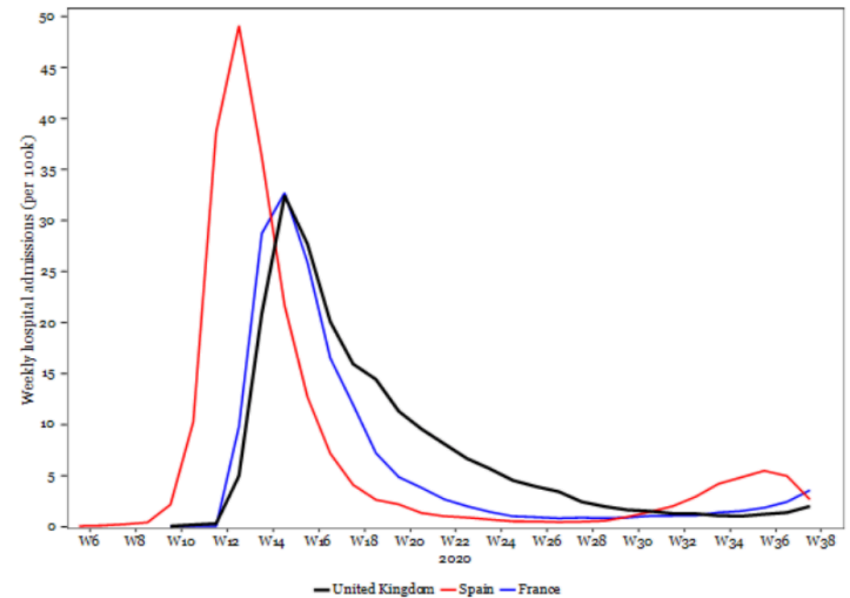


Fig 1d: COVID-19 hospital admissions (per 100k people)



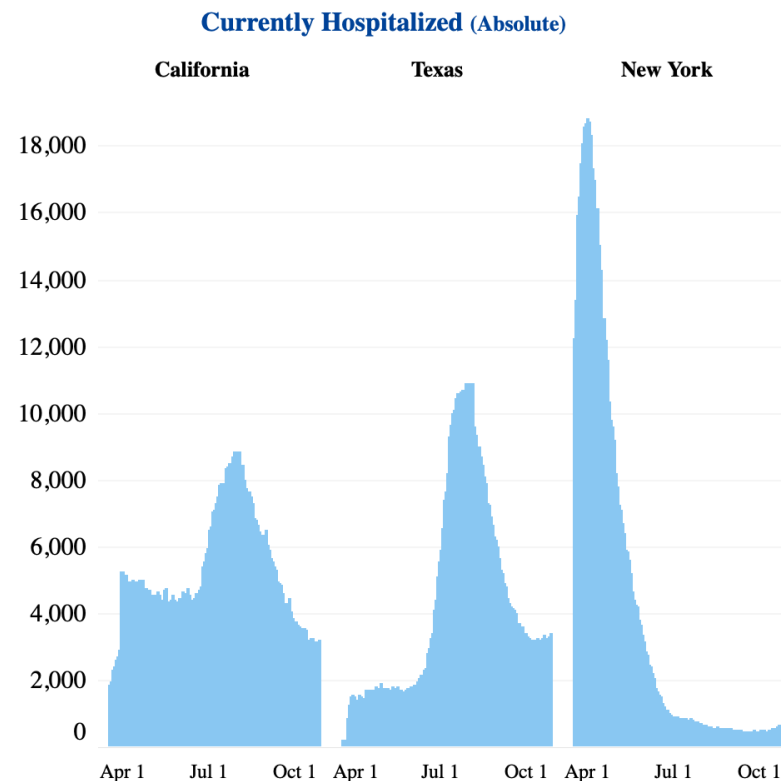
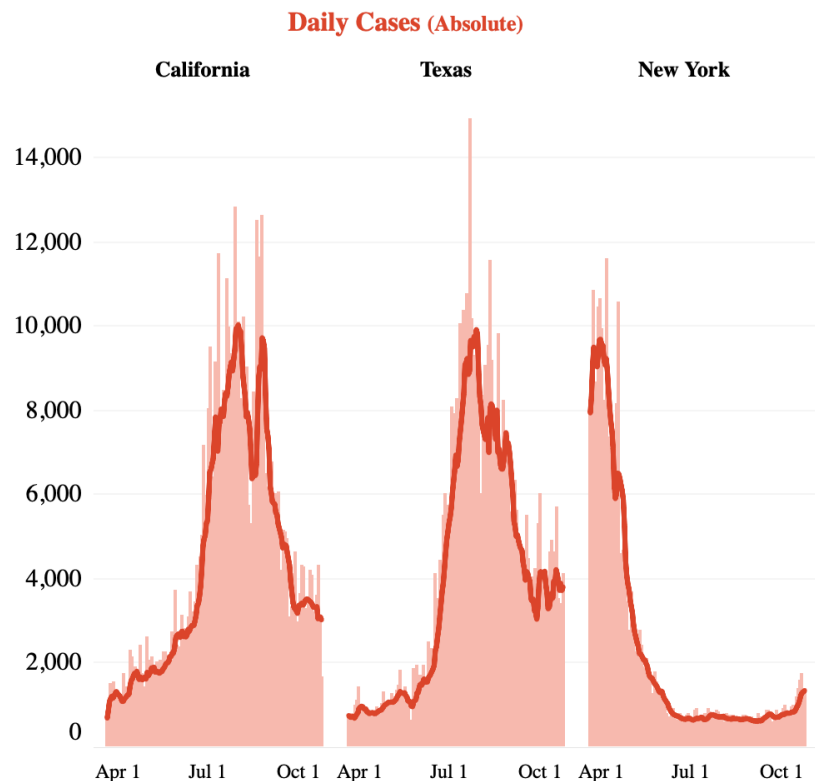
# Corona:

Warum scheinen Märkte wenig besorgt zu sein über eine „zweite Welle“

## DAILY CASES & CURRENTLY HOSPITALIZED. 7-DAY AVERAGE LINES

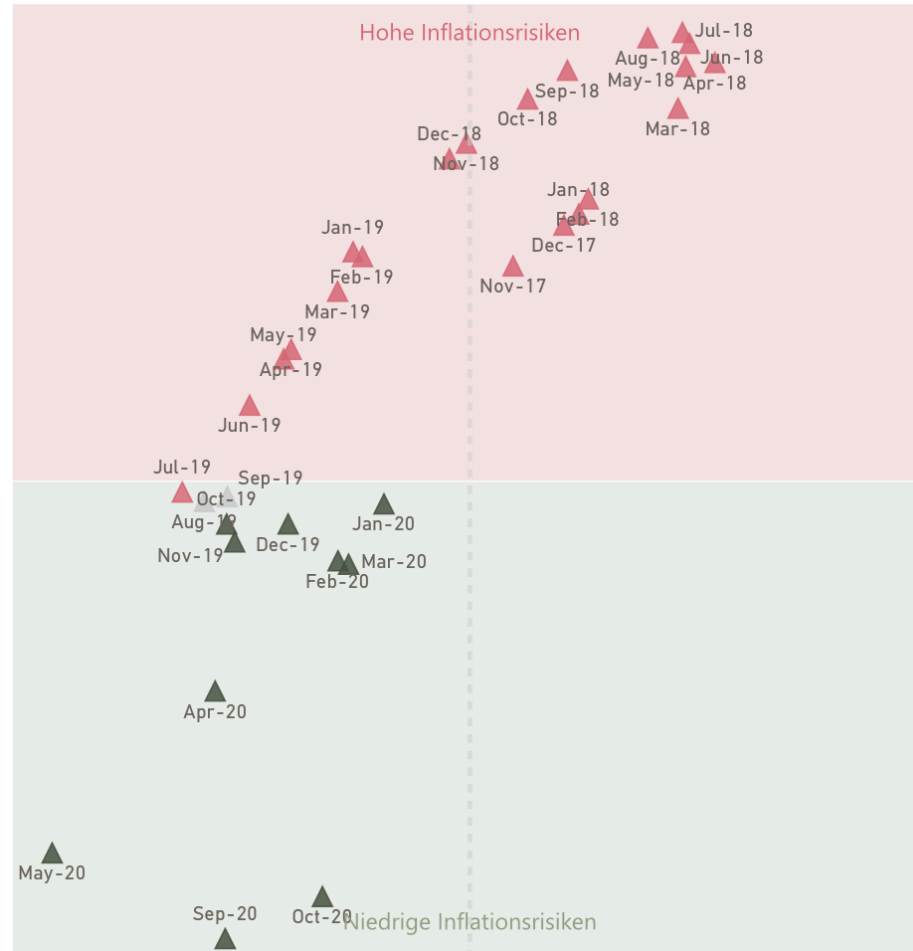
Choose States

(Multiple values) ▼



# Makrosensitives Investieren: Monetäre Entwicklung

Inflationsrisiken sind historisch niedrig – trotz Geldflutung



# This time IT IS different

## Zwischenfazit

**Fakt 1:** Die erste politisch ausgelöste und gesellschaftlich „hingenommene“ Rezession.

**Fakt 2:** Politik und Zentralbanken waren vorbereitet und hatten „Medizin ohne Nebenwirkungen“ parat.

**Fakt 3:** Es ist insgesamt nicht „so schlimm“ gekommen, wie Ende März befürchtet. Gesellschaft, Politik und Wirtschaft haben sich extrem schnell angepasst. V-förmige Erholung, die aber (naturgemäß) derzeit an Dynamik verliert. Das Ausmaß einer zweiten Corona-Welle wird auch für die Konjunktur entscheidend.

**Fakt 4:** Durch die scharfe Rezession gibt es derzeit keine Inflationsgefahren. Zinsen bleiben niedrig. Schuldenpolitik wird irgendwann Konsequenzen haben – nur wann ist irgendwann?

Wie sieht es an den Kapitalmärkten aus?



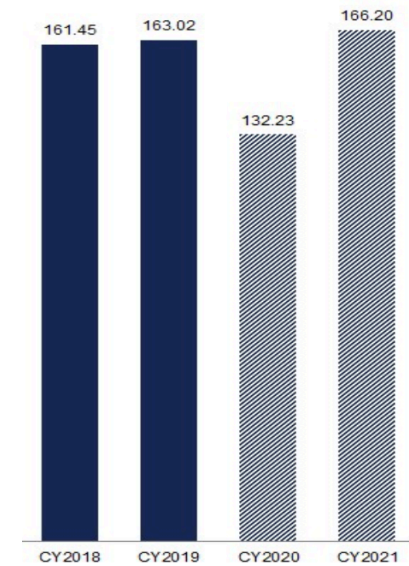
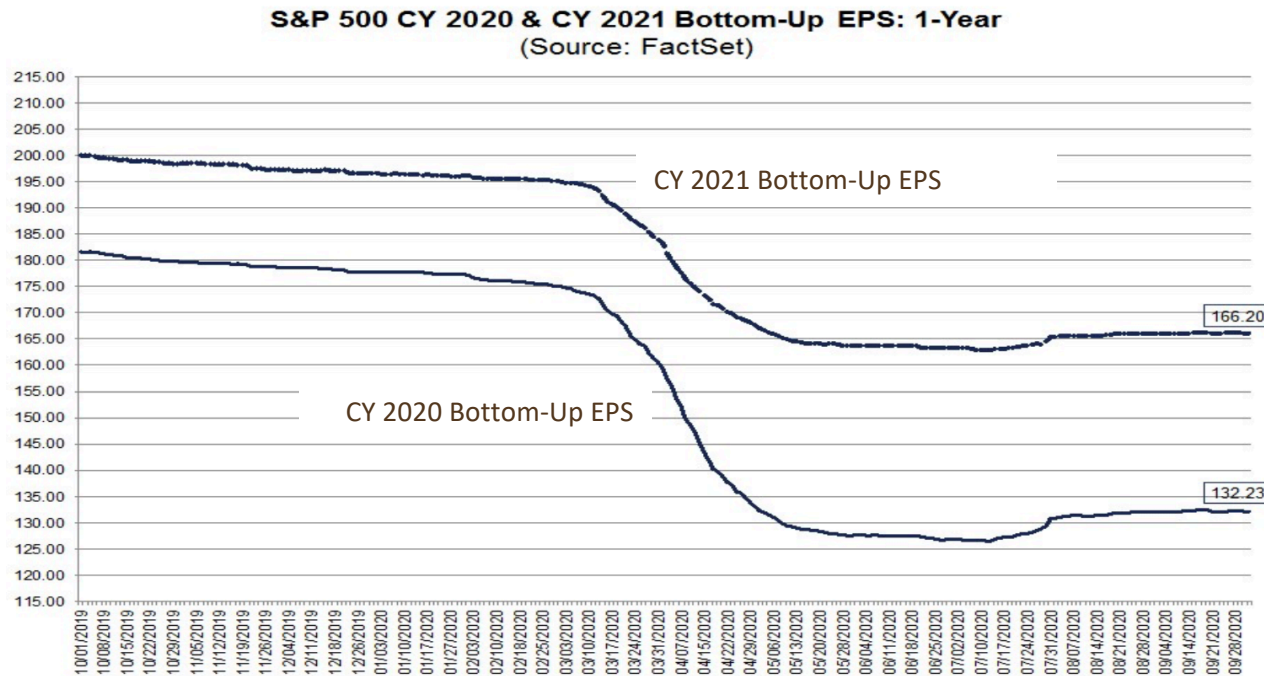
# Aktienmärkte

## Der große Triumph der Optimisten

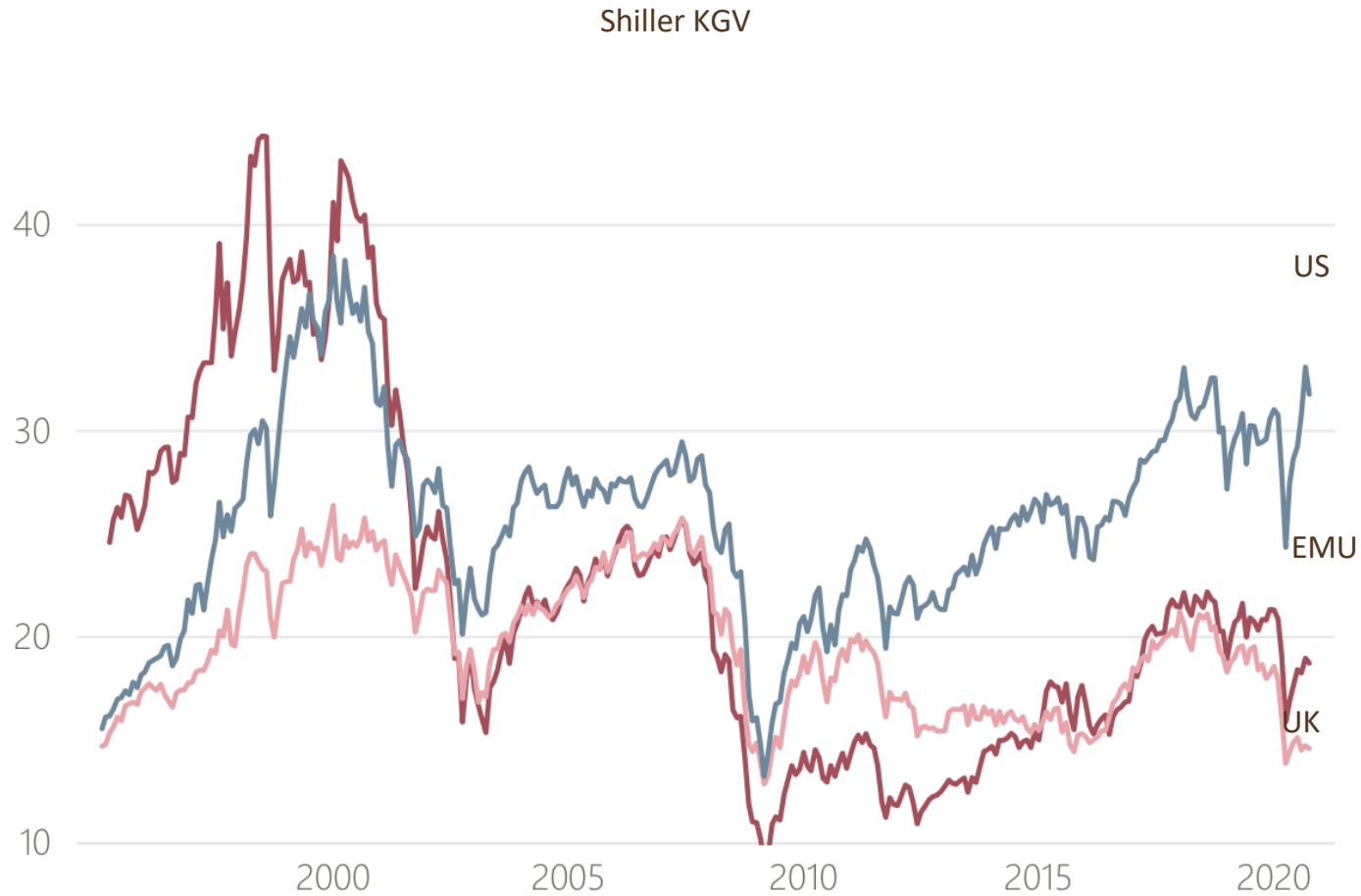


Region	Total Return Indizes	Akt. Jahr
AU	S&P/ASX 200	-11,0 %
CA	S&P/TSX 60	-2,1 %
EM	MSCI Emerging Markets Index	-1,2 %
EMU	EURO STOXX 50	-13,1 %
JP	TOPIX	-5,6 %
UK	FTSE 100	-20,2 %
US	S&P 500	+5,6 %
Durchschnitt		-6,8 %

## S&P Gewinnschätzungen: Analysten bleiben optimistisch



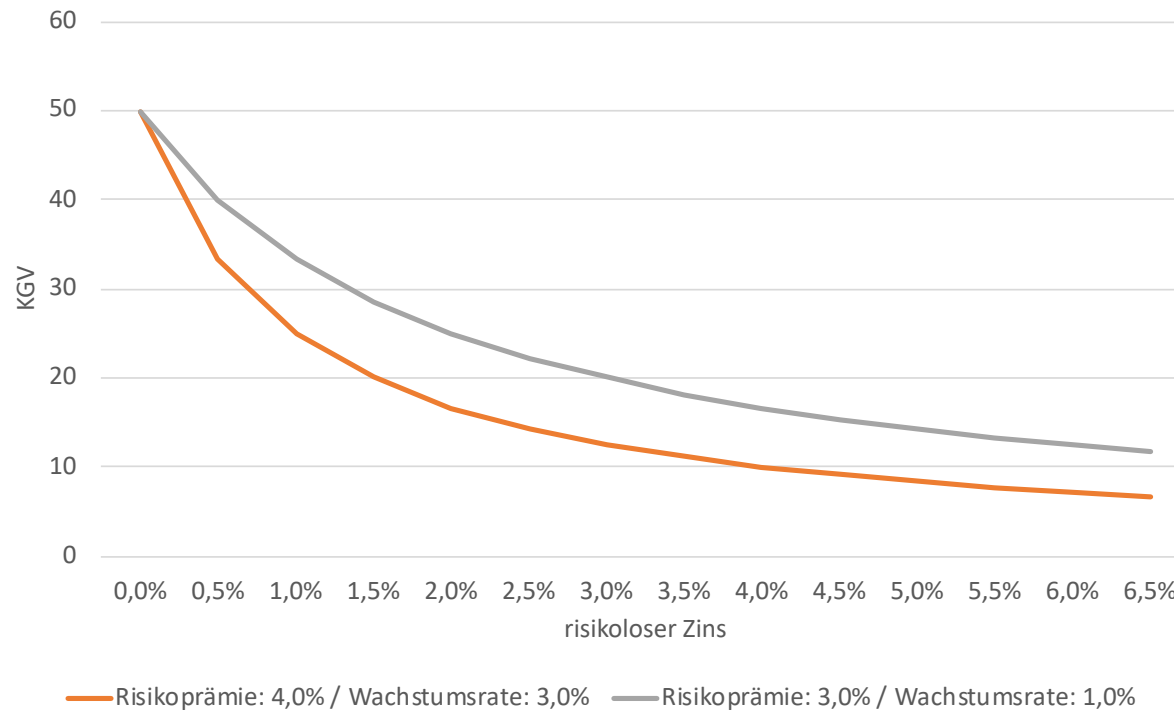
# Sind Aktien zu teuer?



# Sind Aktien zu teuer?

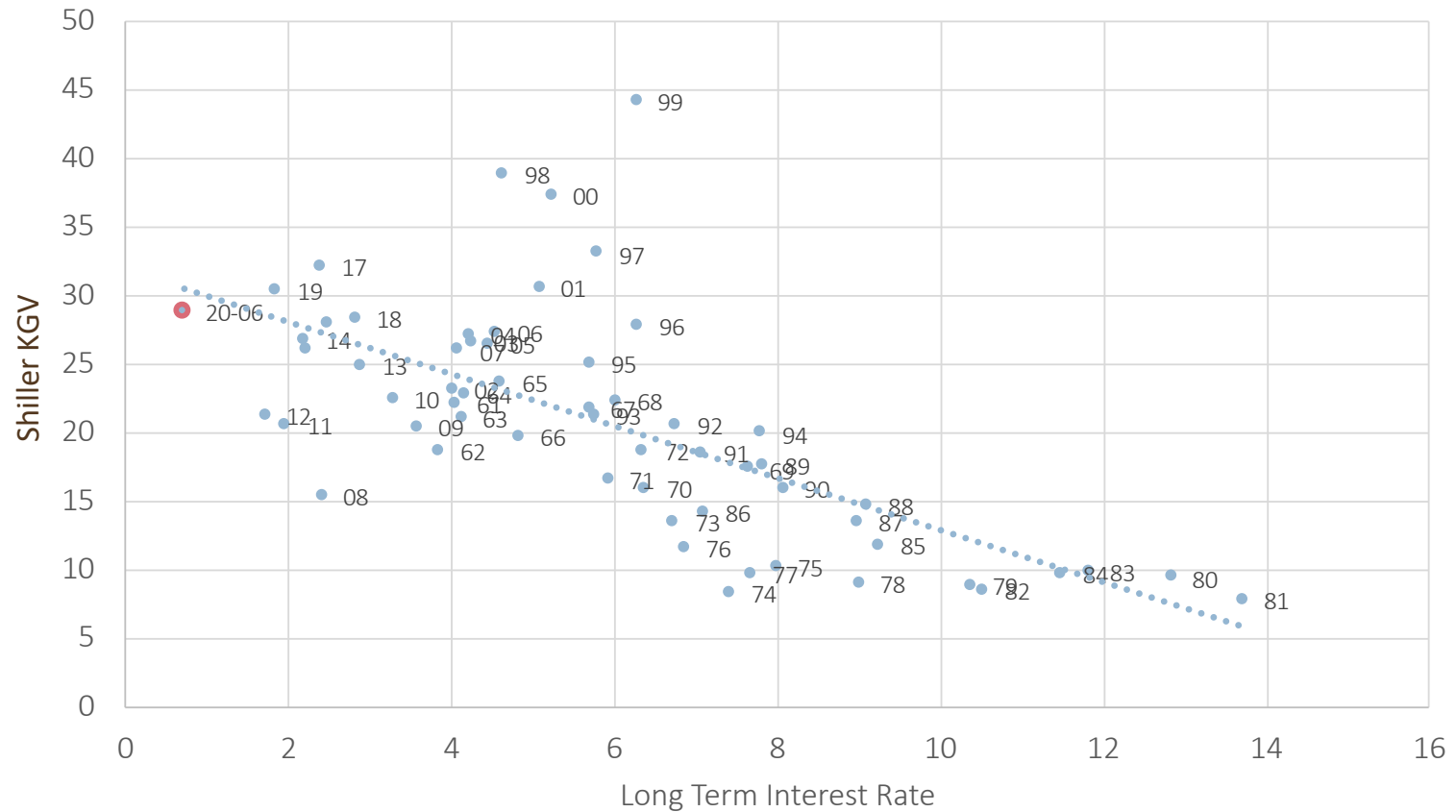
Eine einfache Überlegung ....

$$Kurs = \frac{Gewinn * DivQuote}{Kapitalkosten - Wachstumsrate}$$
$$\frac{Kurs}{Gewinn} = \frac{DivQuote}{(risikoloser Zins + Risikoprämie) - Wachstumsrate}$$



# Sind Aktien zu teuer?

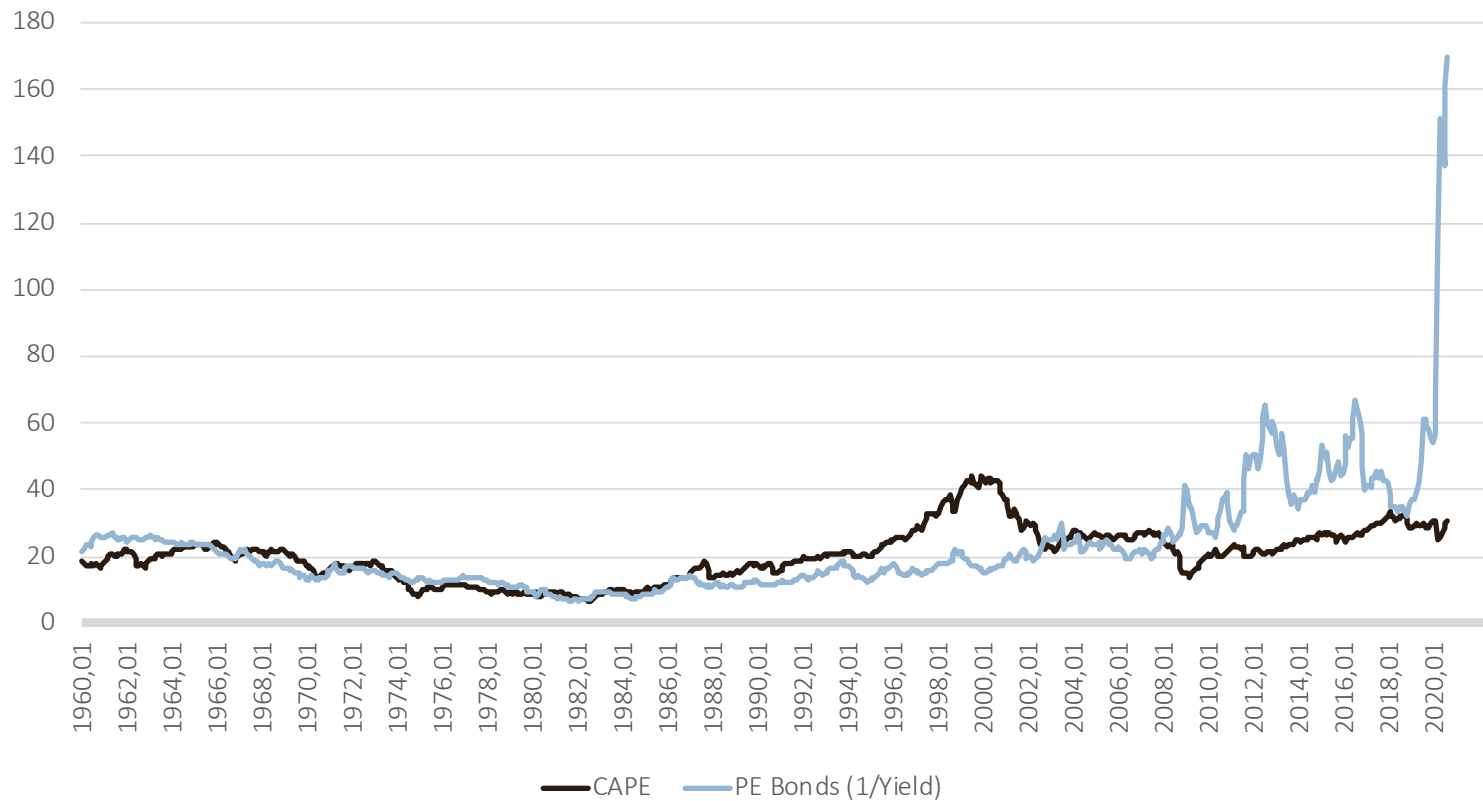
Eine einfache Überlegung ....



# Sind Aktien zu teuer?

Außerdem ist teuer "relativ" ...

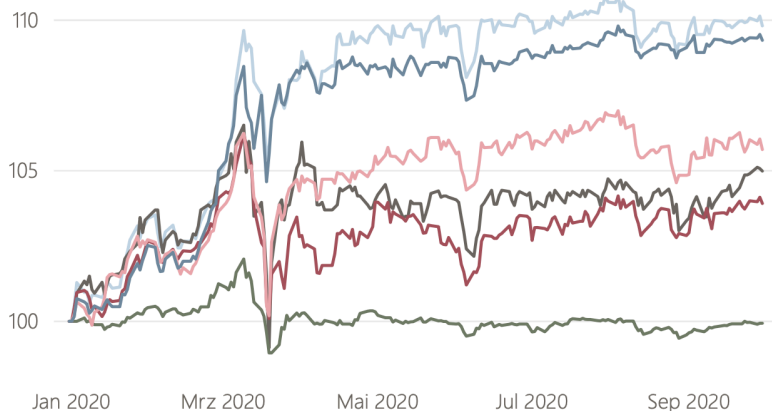
KGV: US Aktien und US Anleihen



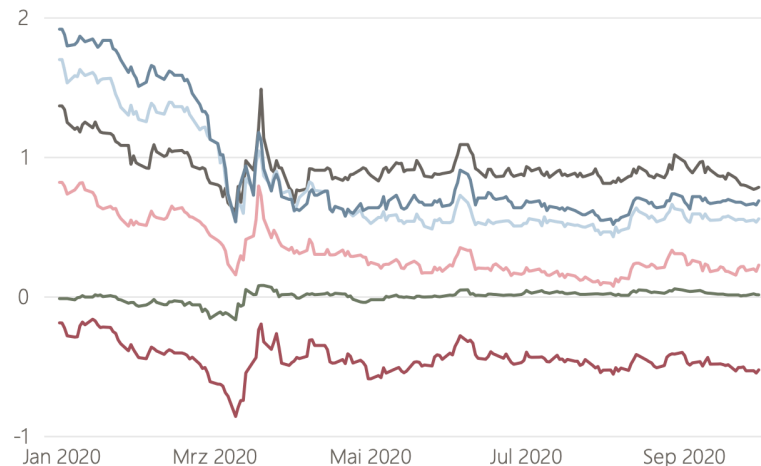
# Anleihen

(Stand 30.09.2020)

Anleihenfutures



Rendite 10-jähriger Staatsanleihen



— AU — CA — DE — JP — UK — US

Region	Futures-Kontrakte	2018	2019	Akt. Jahr
AU	Australia 10-Year Treasury Bond Futures (SFE)	+3,1 %	+7,7 %	+5,0 %
CA	10-Year Government of Canada Bond Futures (ME)	+2,0 %	+1,9 %	+9,8 %
DE	Euro Bund Futures (EUREX)	+3,9 %	+4,8 %	+3,9 %
JP	Japan 10-Year Bond Futures (OSE)	+1,4 %	-0,3 %	-0,1 %
UK	Long Gilt Futures (ICE)	+1,3 %	+4,7 %	+5,7 %
US	US 10-Year Treasury Note Futures (CBT)	-0,7 %	+4,4 %	+9,3 %
Durchschnitt		+1,8 %	+3,9 %	+5,6 %

Region	31.12.2019	Akt. Monat	Veränderung
AU	1,4 %	0,8 %	-58 bp
CA	1,7 %	0,6 %	-114 bp
DE	-0,2 %	-0,5 %	-34 bp
JP	-0,0 %	0,0 %	+3 bp
UK	0,8 %	0,2 %	-59 bp
US	1,9 %	0,7 %	-123 bp
Durchschnitt	0,9 %	0,3 %	-64 bp

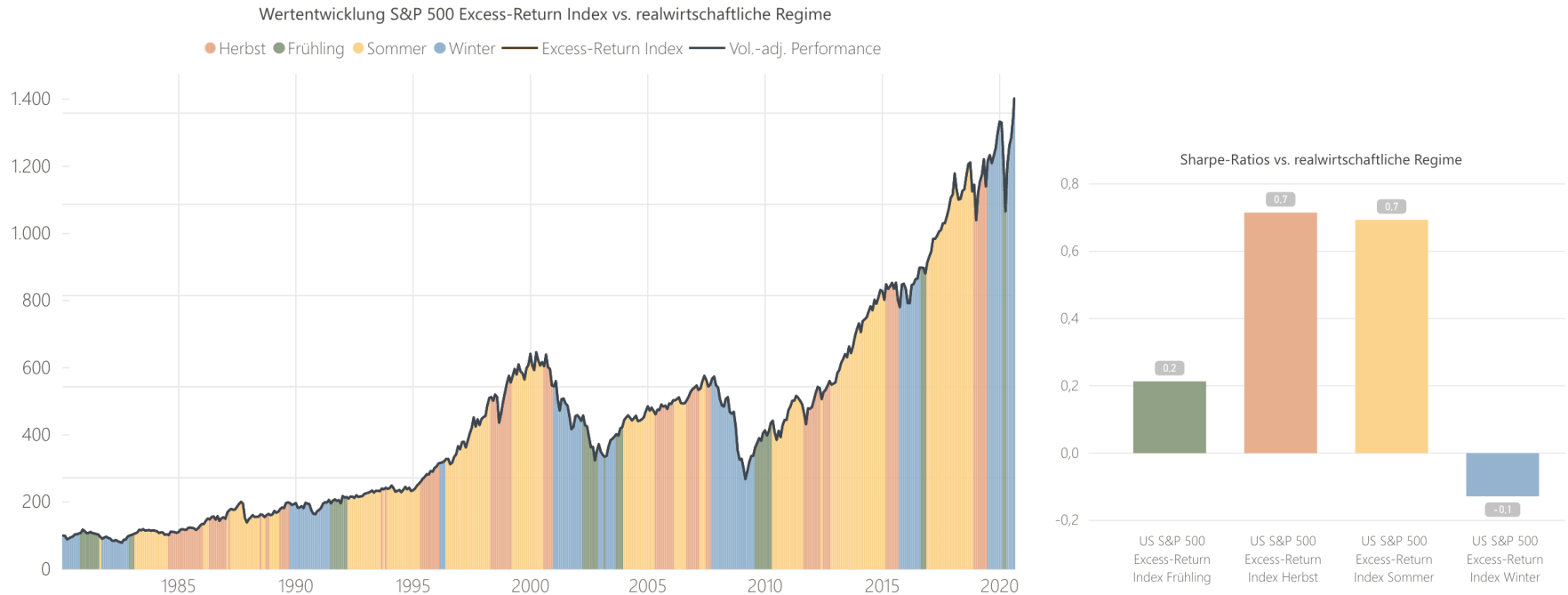
Datenquelle für historische Zeitreihen: Bloomberg. AU Australien, CA Kanada, DE Deutschland, UK Vereinigtes Königreich, JP Japan, US Vereinigte Staaten.

Wie managen wir ein Multi-Asset Portfolio?



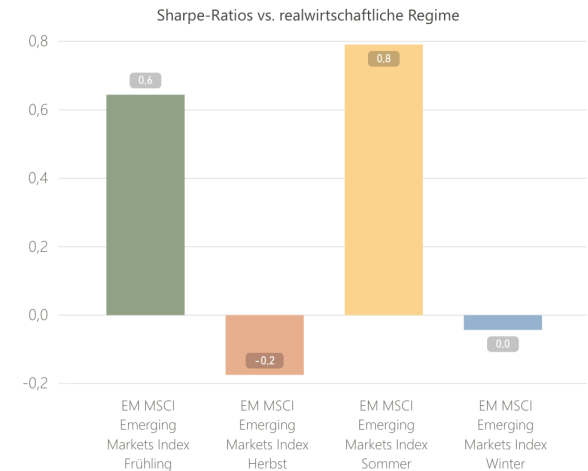
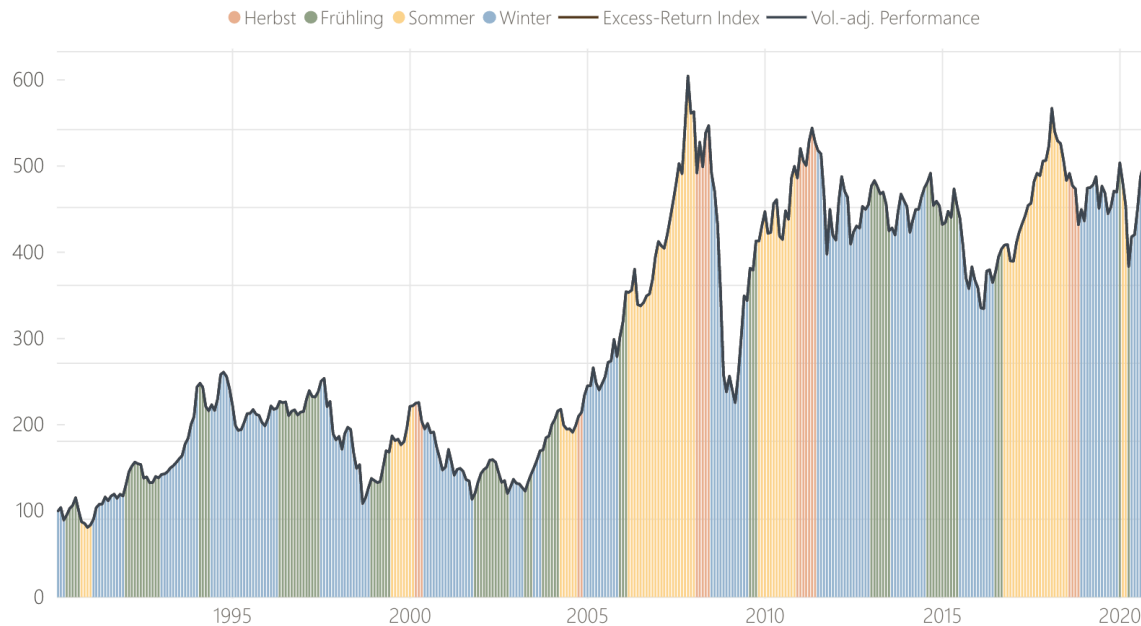
# Aus welchem Grund bestimmen wir Regime?

Beispiel: S&P 500 seit 1980 im Verlauf der „Jahreszeiten“

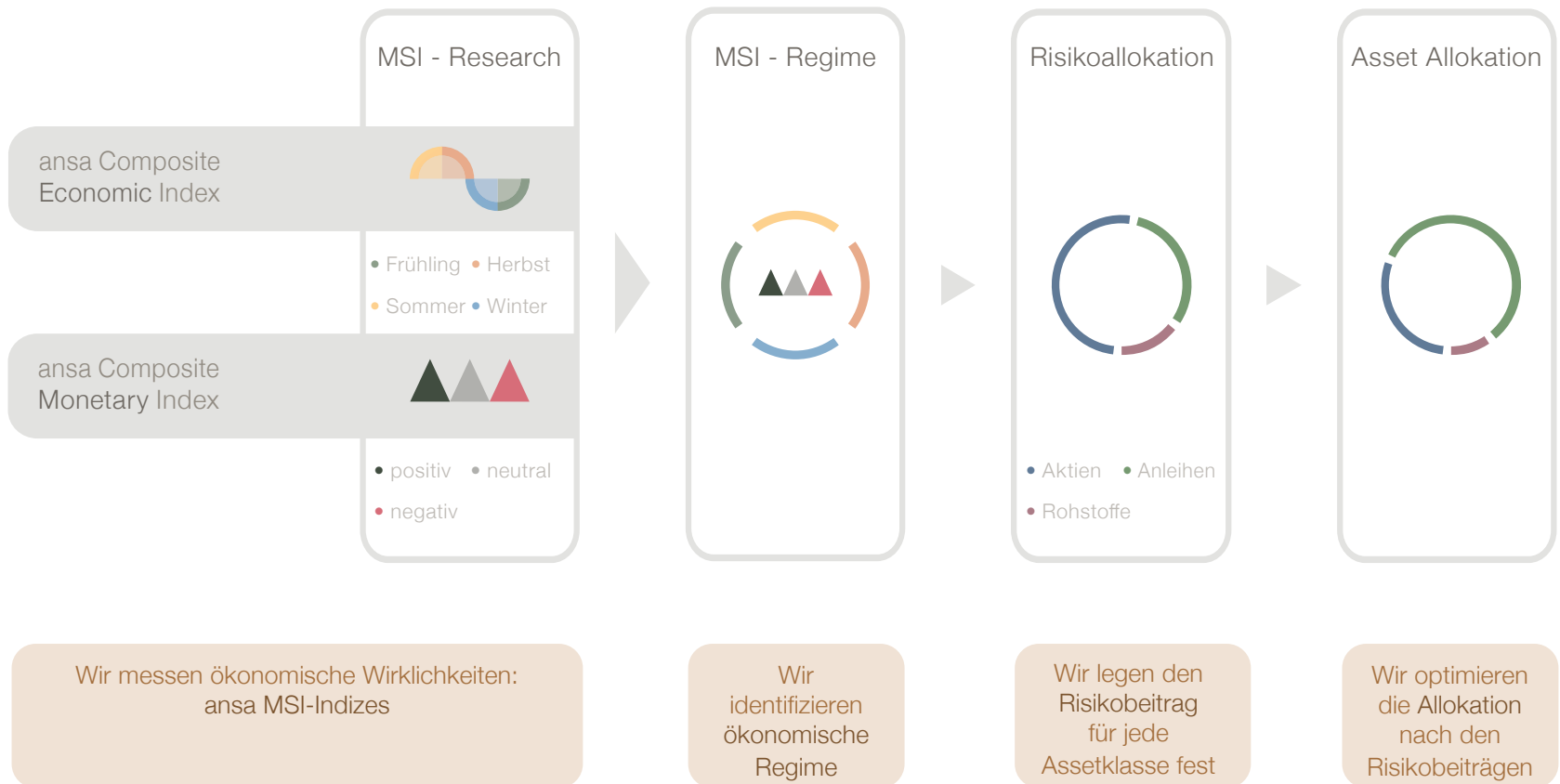


# Aus welchem Grund bestimmen wir Regime?

Beispiel: MSCI Emerging Marktes seit 1980 im Verlauf der „Jahreszeiten“

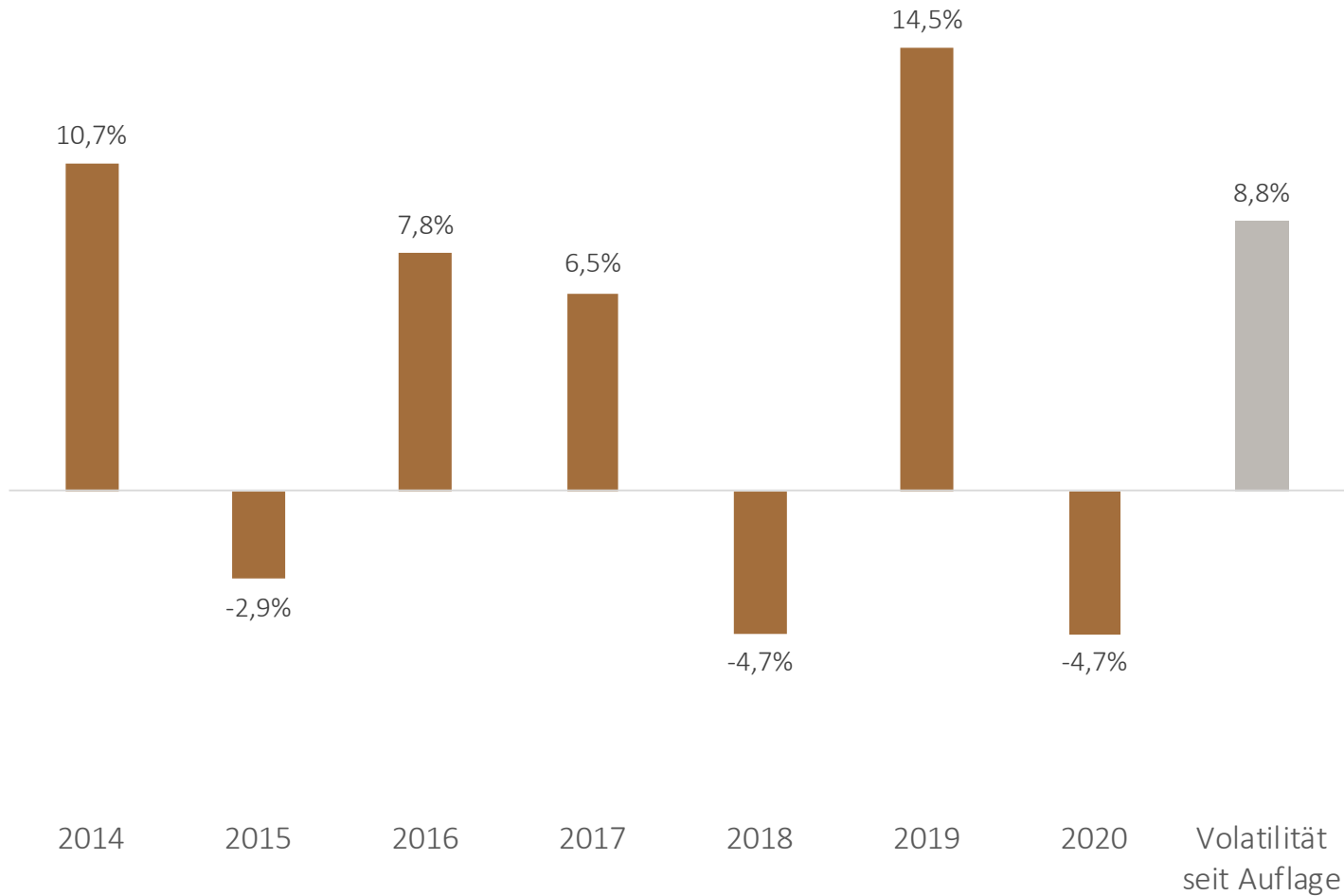


# Investmentprozess: „Makrosensitives Investieren“



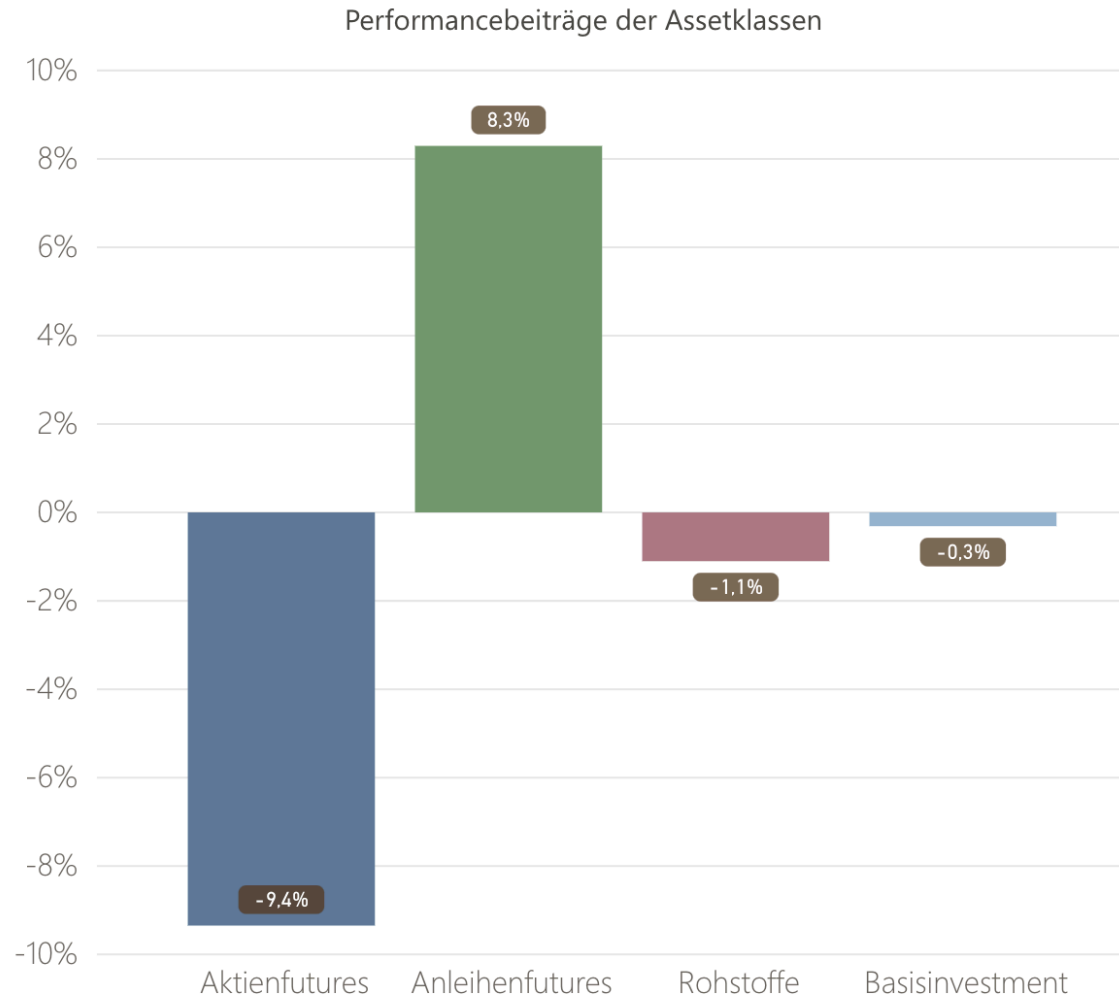
# Die Ergebnisse seit Auflegung am 31.03.2014

ansa – global Q opportunities | WKN: A11830 | Fondsvolumen: 146 Mio. Euro



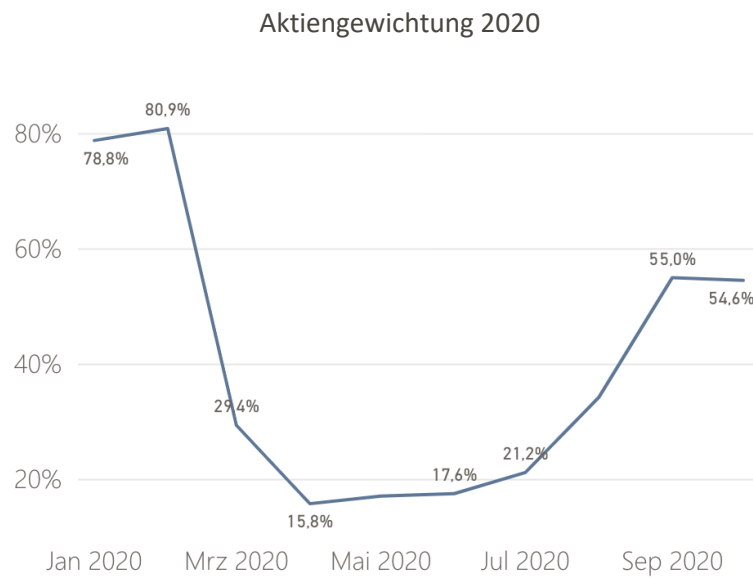
# Performancebeiträge der Assetklassen

ansa – global Q opportunities : 2020

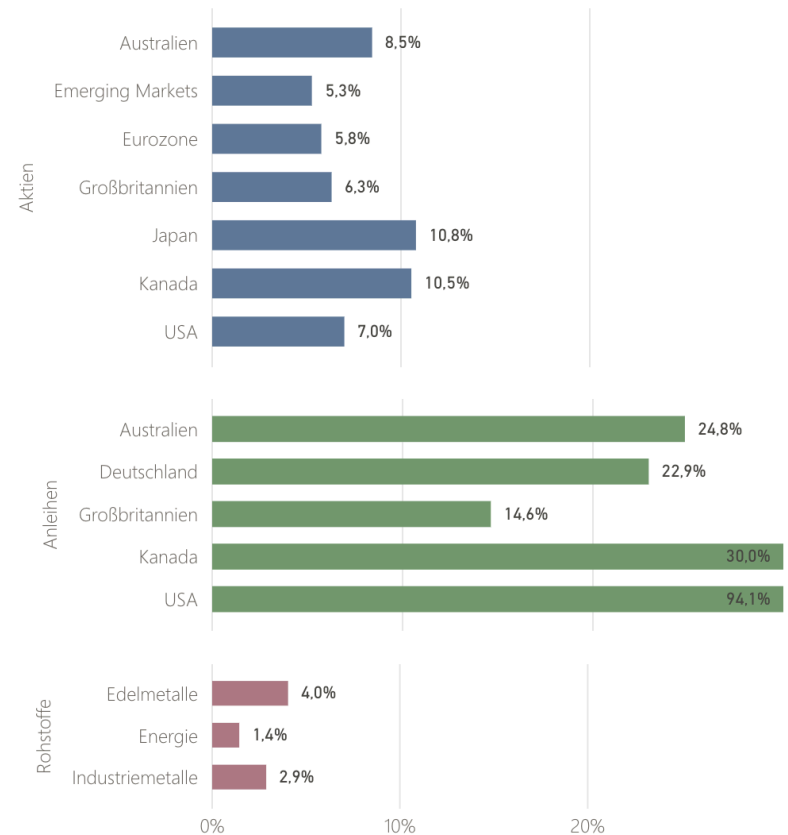


# Asset-Allokation

ansa – global Q opportunities

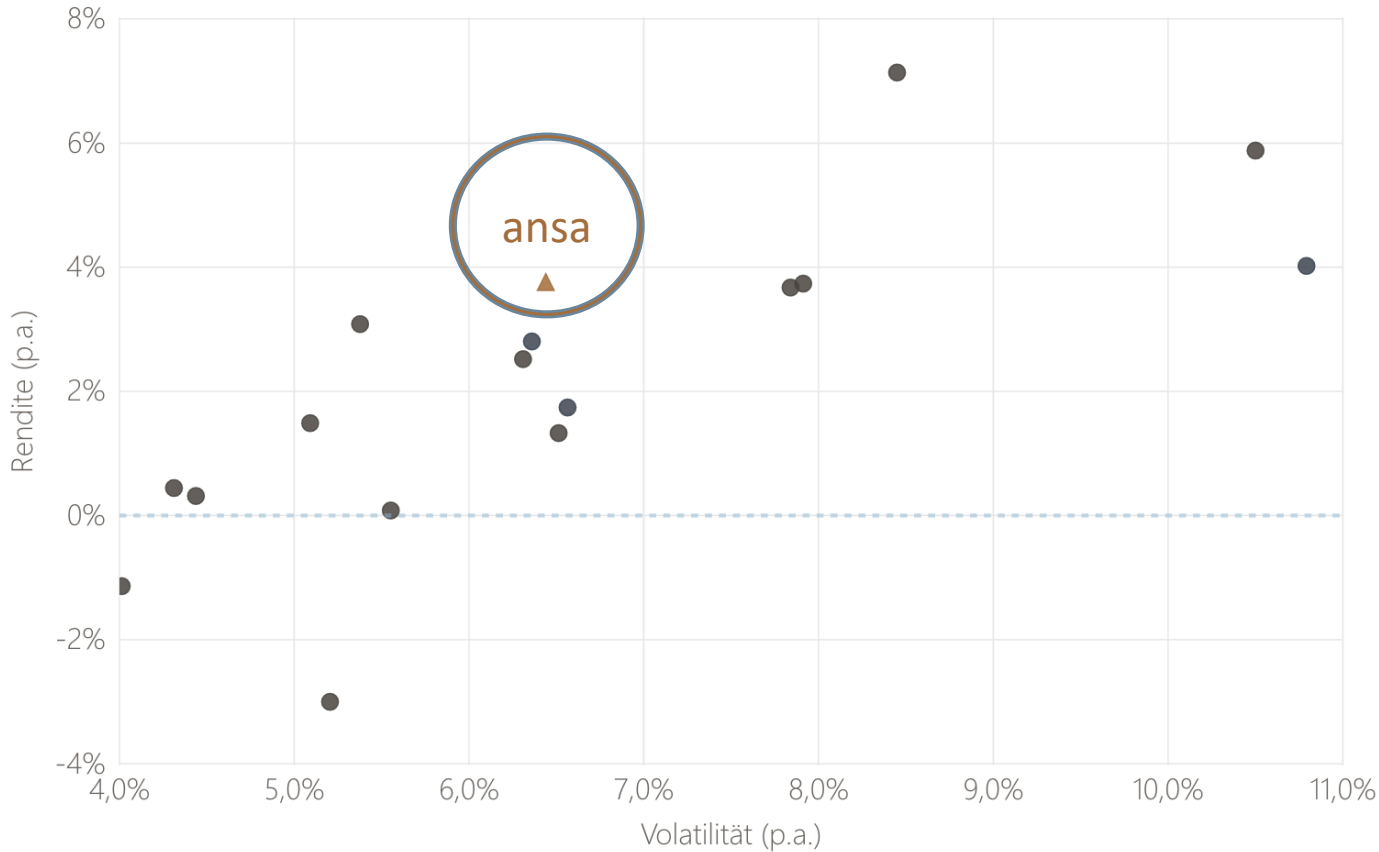


08. Oktober



# Der Fonds: ansa - global Q opportunities

Vergleich zum Wettbewerb 5 Jahre



Daten auf Tagesbasis

Quelle: Bloomberg,  
eigene Berechnungen

## Fazit 1:

Für uns als objektiven Investor gab es in Q2 keinen Anlass zu Optimismus: Makrodaten und Risikolevels auf historisch negativen Extremwerten. Die Q2/Q3-Gewinner waren die „kaltblütig-Mutigen“.

## Fazit 2:

Es ist insgesamt nicht „so schlimm“ gekommen, wie Ende März befürchtet. Ökonomen, Globale Institutionen, Politik und „der Markt“ erwarten eine relativ schnelle wirtschaftliche Erholung ohne langfristig negative Auswirkungen; dies hat die Märkte seit März nach oben getragen; die Optimisten triumphieren - erstmal ...

## Fazit 3:

Die Erholung an den Märkten muss durch gute Konjunkturdaten in Q4 und Q1/2021 bestätigt werden. Entscheidend wird, wie wir als Gesellschaft weiter lernen, mit dem Virus zu leben. Die Risiken sind ALLEN bekannt.





## ansa capital management GmbH

Hochstraße 2                      Bettinastr. 57-59  
DE-64625 Bensheim              DE-60325 Frankfurt

[www.ansa.de](http://www.ansa.de)

Signatory of:



Stand: Oktober 2020

**RISIKOHINWEIS:** Dieser Bericht dient ausschließlich der Information und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Angaben zur historischen Performance können nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance herangezogen werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ereignissen abweichen kann. Insbesondere, wenn sich die Performance-Ergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angabe von Year-to-date-Performance, Fondsaufgabe vor weniger als 12 Monaten), sind diese aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die bei Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen anfallenden Provisionen sowie Kosten werden in der dargestellten Performance nicht berücksichtigt. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen zu diesem Fonds (der aktuelle Verkaufsprospekt, die „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, der aktuelle Jahresbericht und falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht). Verkaufsunterlagen zu dem Fonds sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., 1c, rue Gabriel Lippmann, L 5365 Munsbach, bei dem Fondsmanager ansa capital management GmbH | Hochstraße 2 | 64625 Bensheim als auch bei der Depotbank Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxembourg erhältlich. Bitte beachten Sie, dass der Fonds derzeit nur in Luxemburg und Deutschland zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist und dass alle Informationen sorgfältig und nach bestem Wissen erhoben worden sind, jedoch keine Gewähr übernommen werden kann.



**EDMOND  
DE ROTHSCHILD**

# **Unternehmensanleihen aus Schwellenländern: Eine (Anlage-)Klasse für sich**

**Stéphane Mayor, Senior Emerging Market DebtFund Manager**

FondsConsult Investmentkonferenz Berchtesgaden,  
15. Oktober 2020

# EMERGING CORPORATE DEBT OVERVIEW



# EMERGING CORPORATE DEBT

## A POWERFUL PORTFOLIO DIVERSIFICATION TOOL

### I. Positive drivers of the Asset Class

- **Long-term drivers:** natural resources, strong demographics & GDP growth
- **Short-term drivers:** Uncertainty will persist, but unprecedented monetary responses from EM Central Banks, increasing commodity prices and a lower USD could support emerging markets
- **Persistent low-yield environment** favors high coupon and total return characteristics

### II. Growing, performing & established Asset Class

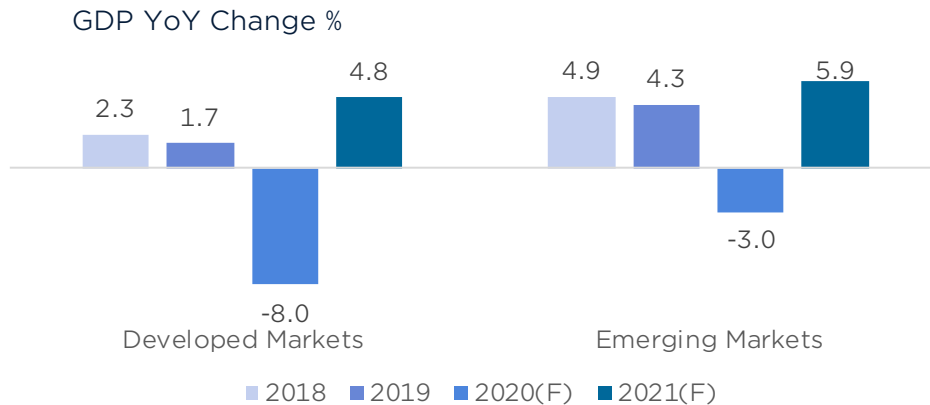
- **Significant gross issuance** of EM Corporate debt +\$400bn per year, over 3x EM Sovereign debt issuance
- **Decreased contagion risk** among emerging countries and less vulnerability to external shocks makes the asset class more resilient (EM default rates < US default rate)
- **Long-term outperformance** over its developed counterpart: +1.6% annualized, and +350bps spread
- **Best risk/return** profile among EM Asset classes

### III. High potential Market

- **True diversification** in a global portfolio: Low correlation with the broader fixed income market & value-added thanks to a multitude of countries, industries and companies
- **Under-representation** of Emerging markets in global investor's portfolio corporate debt allocation (3-5%) compared to the size of emerging markets in the global Corporate debt market (20%)

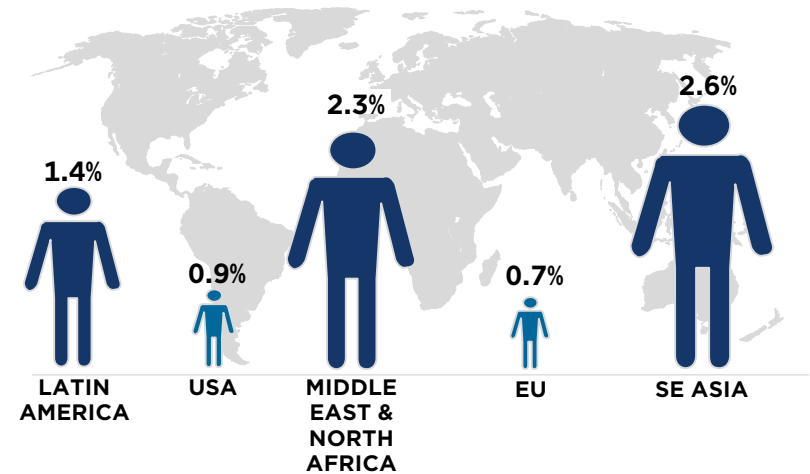
# EMERGING CORPORATE DEBT

## I. LONG-TERM DRIVERS: DEMOGRAPHICS, NATURAL RESOURCES AND GDP



### STRONG MID-TO-LONG-TERM GROWTH

-3.0% GROWTH FOR EMERGING MARKETS  
VS -8.0% FOR DEVELOPED MARKETS IN  
2020, STRONG REBOUND IN 2021



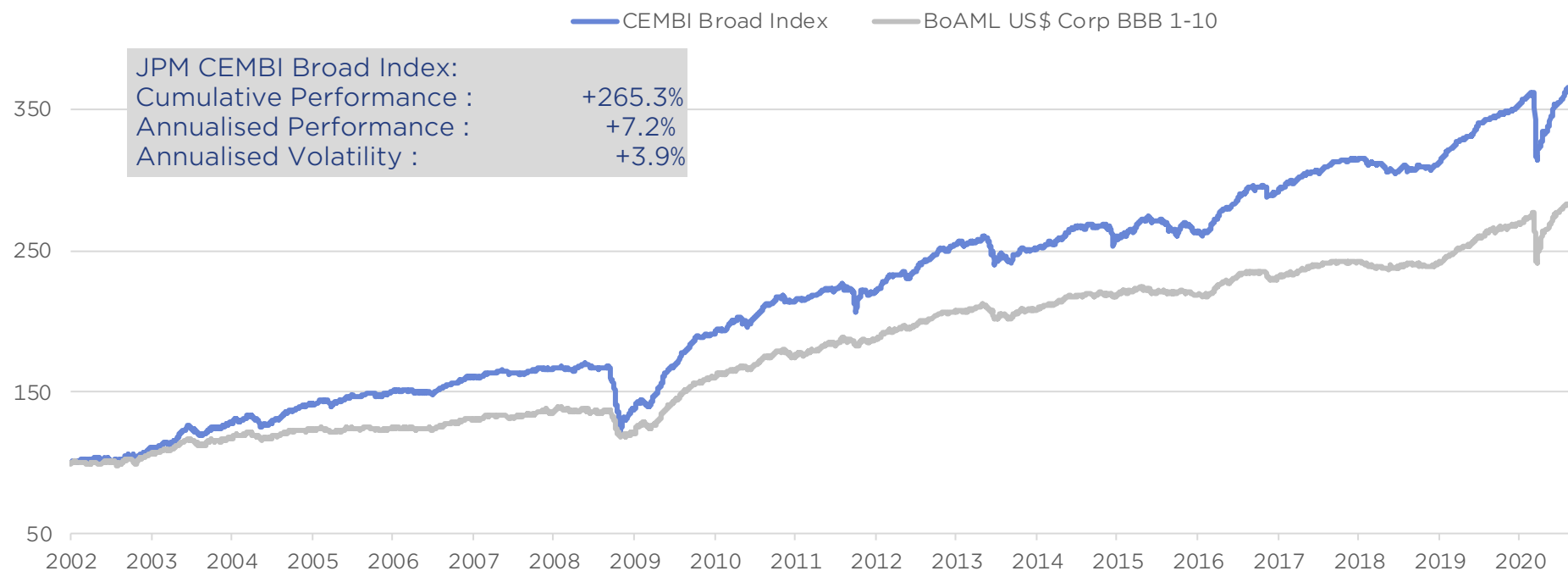
### DEMOGRAPHICS DRIVE CORPORATE GROWTH

EMERGING MARKETS' URBAN  
POPULATION GROWTH (%) DWARFS  
THAT OF DEVELOPED MARKETS

# EMERGING CORPORATE DEBT

## II. A HIGH-POTENTIAL MARKET

### EM vs US CORPORATE DEBT INDEX SINCE INCEPTION



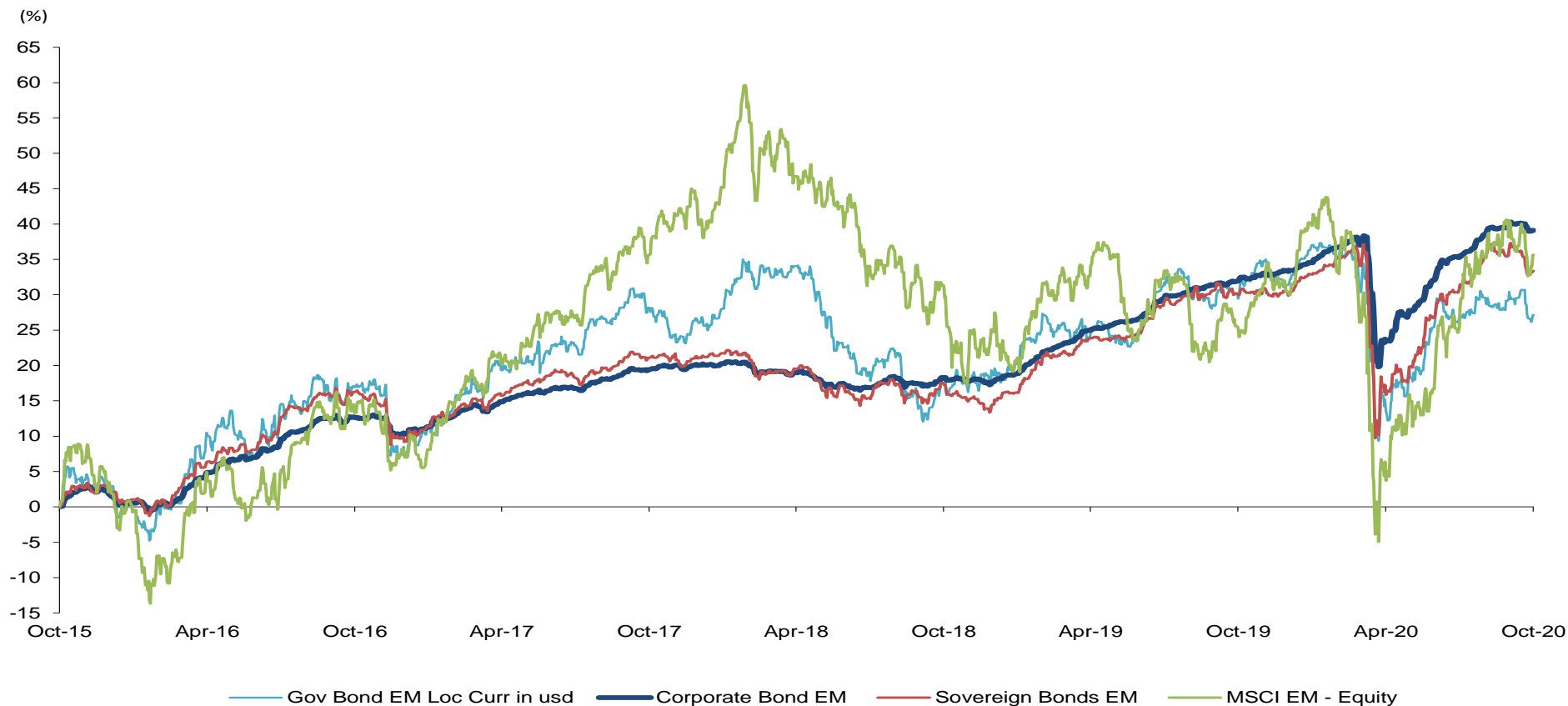
### ► A Sharpe Ratio of 1.8 over more than a decade

Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Performance data does not take into account the fees and charges received when issuing and redeeming units. Source: Bloomberg, JPM Data as at 29.05.2020, The figures referred to in this document are related to the past.

# EMERGING CORPORATE DEBT

## II. BEST RISK/RETURN PROFILE AMONG EM ASSET CLASSES

EM asset classes performance last 5 years (%)



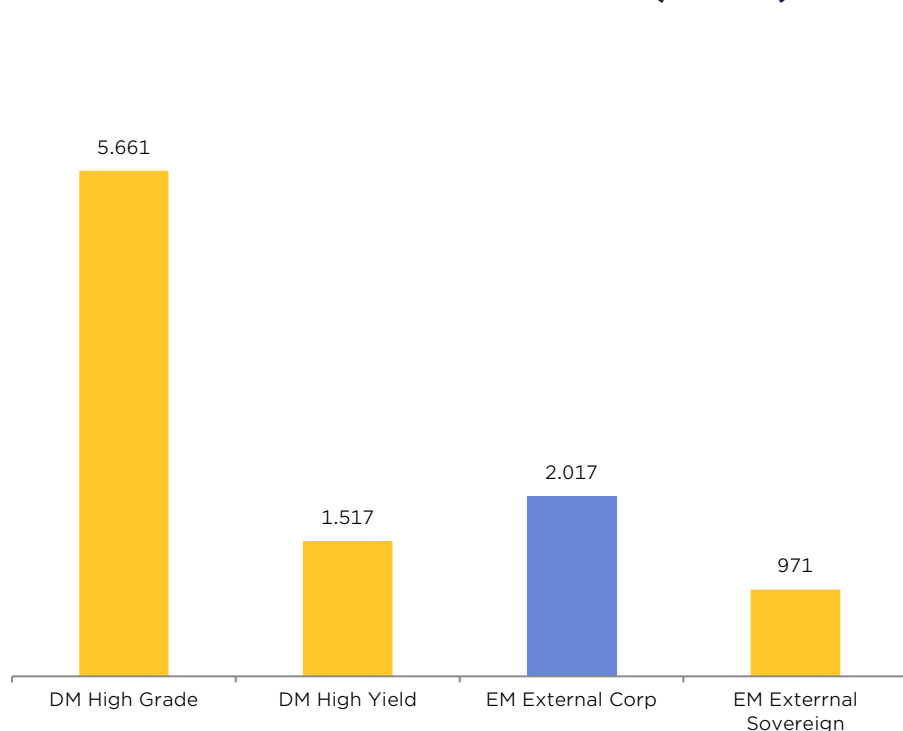
Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Performance data does not take into account the fees and charges received when issuing and redeeming units. Source: Bloomberg, JPM Data as at 29.09.2020, The figures referred to in this document are related to the past.



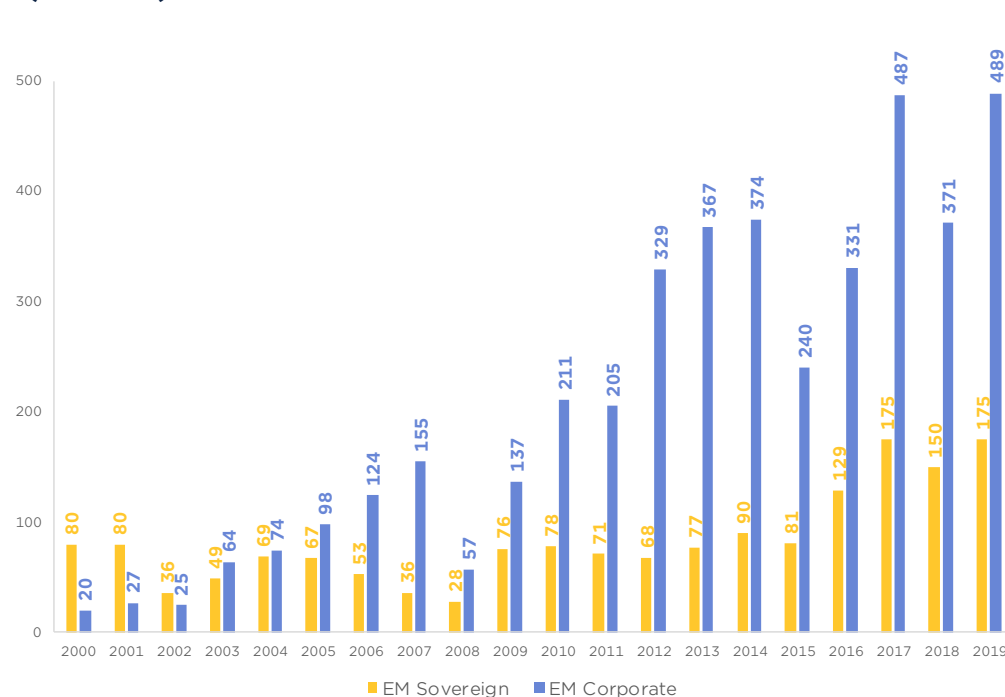
# EMERGING CORPORATE DEBT

## II. A FAST-GROWING ASSET CLASS

### OUTSTANDING DEBT BY MARKET SEGMENT (USD BN)



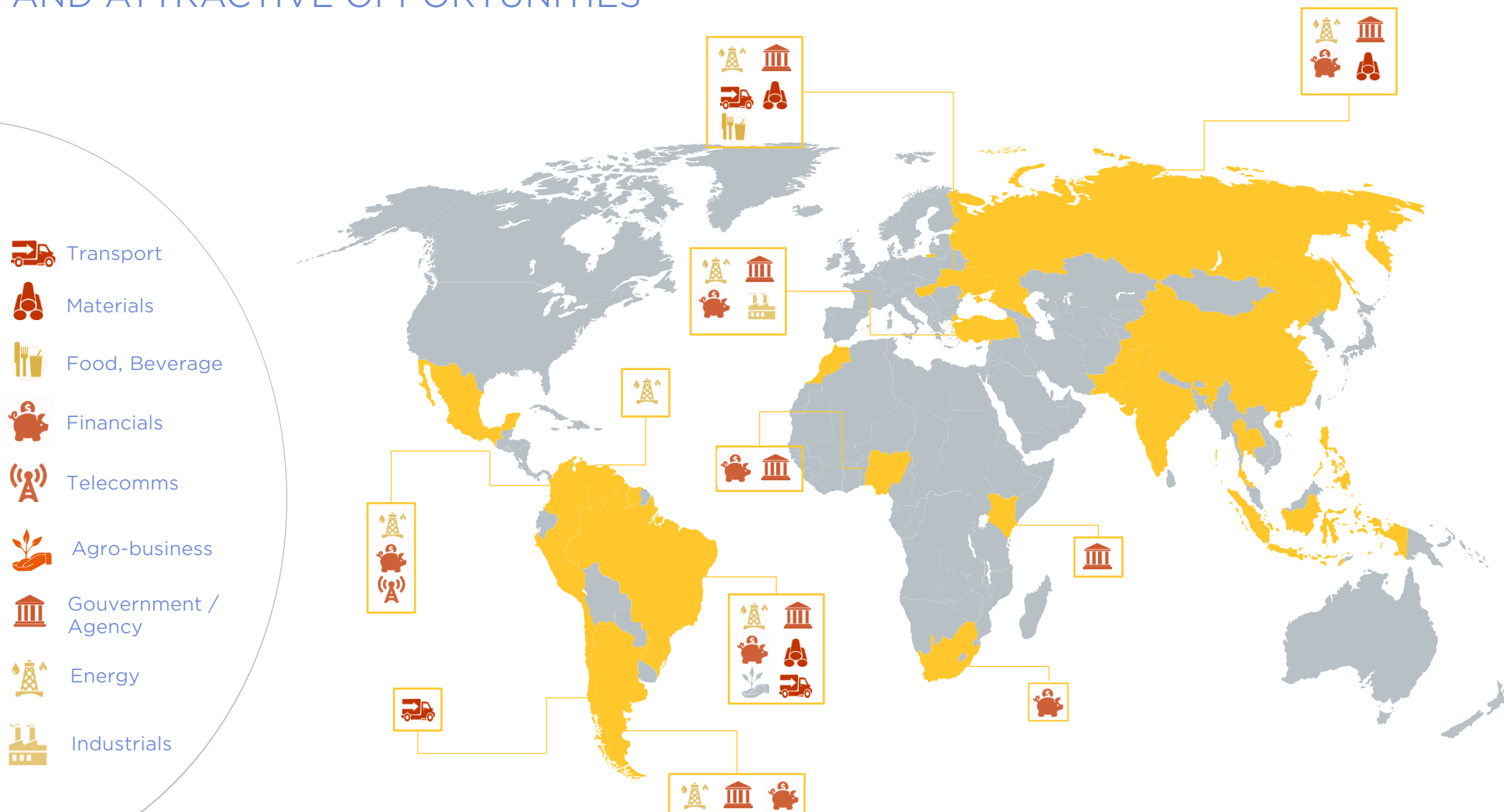
### EM SOVEREIGN AND CORPORATE DEBT GROSS ISSUANCE (USD BN)



Source: Bloomberg, JPM Data as at 31.12.2019, The figures referred to in this document are related to the past. Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates.

# EMERGING CORPORATE DEBT

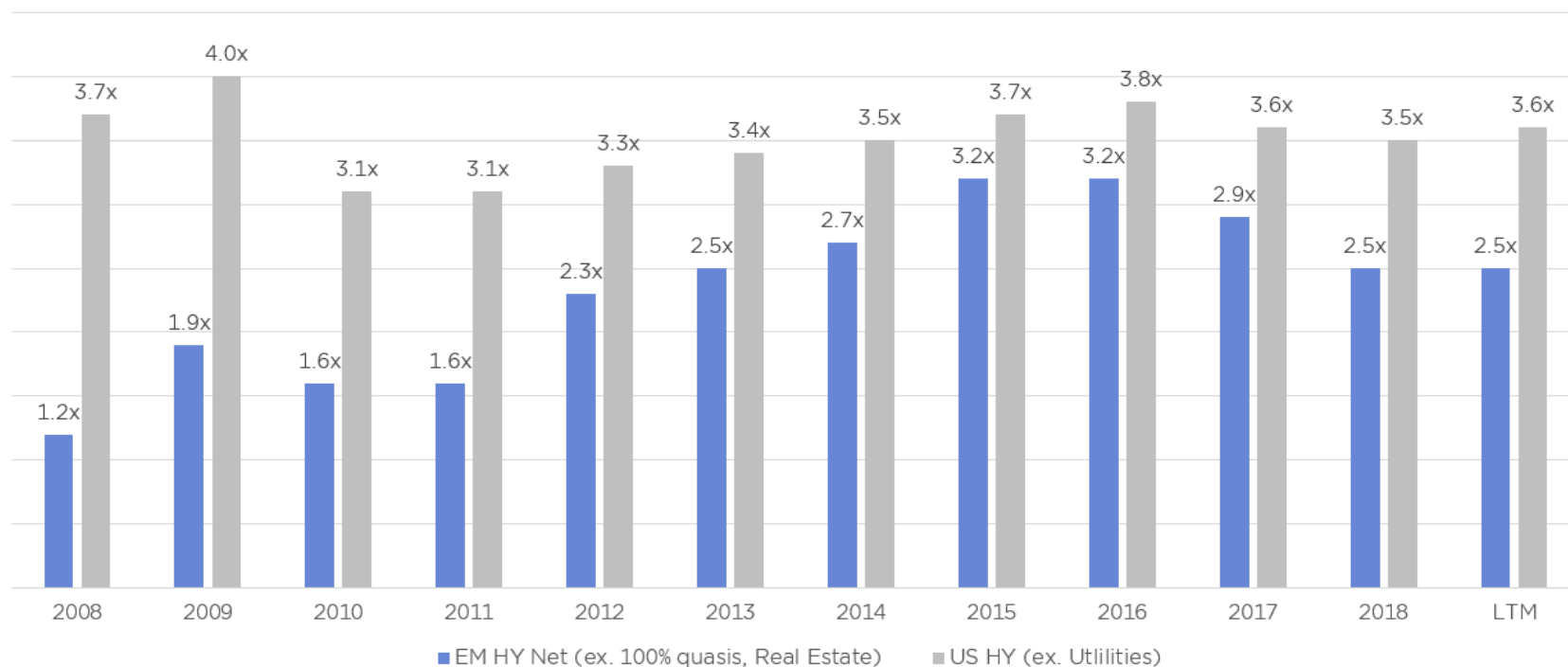
III. DECOUPLING IN EMERGING MARKETS HAS FUELLED A SURPLUS OF DIVERSE AND ATTRACTIVE OPPORTUNITIES



# EMERGING CORPORATE DEBT

## II. A MORE RESILIENT ASSET CLASS

### EM vs US HIGH YIELD - NET LEVERAGE (Net debt/EBITDA)

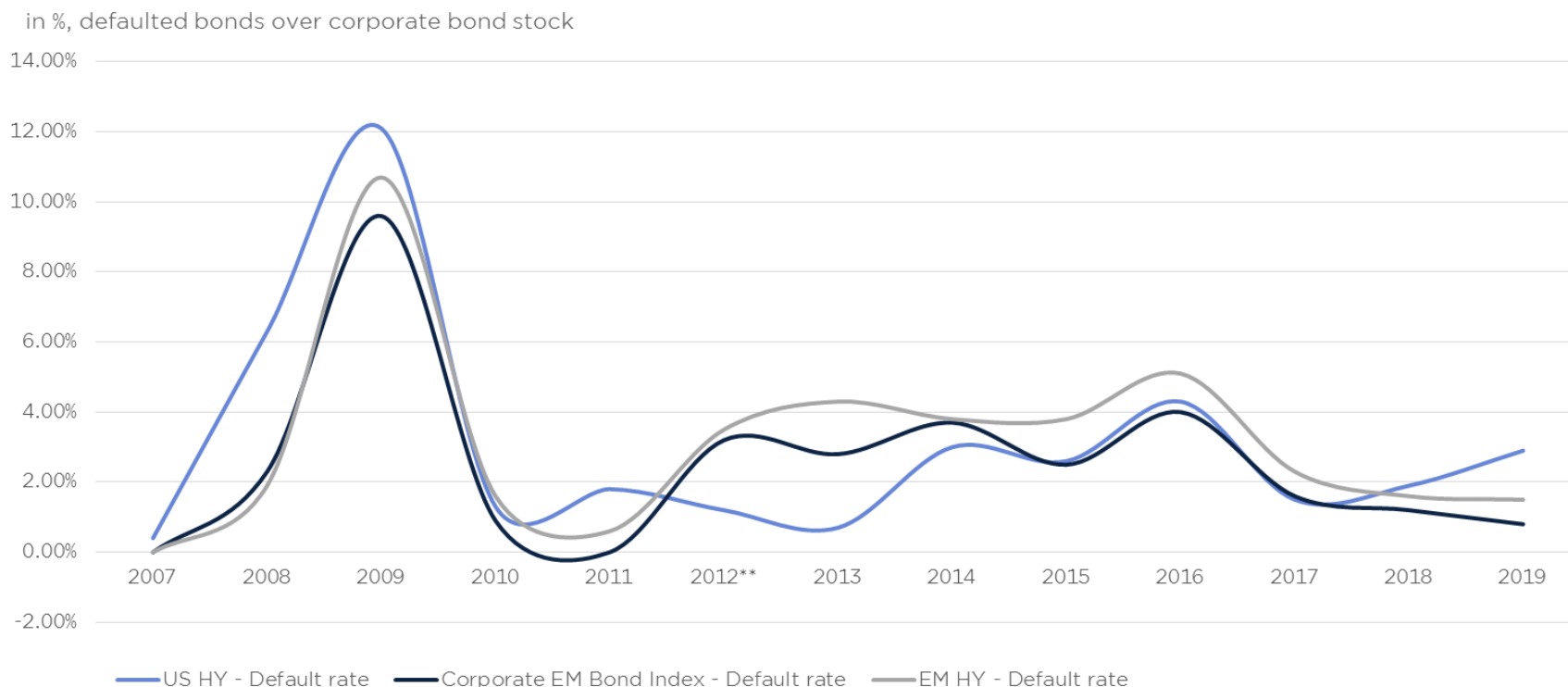


Source: JP Morgan – EM Corporate Strategy Presentation – 21.02.2020. The figures referred to in this document are related to the past. Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates.

# EMERGING CORPORATE DEBT

## II. A MORE RESILIENT ASSET CLASS

### EM vs US - DEFAULT RATES



Source: JP Morgan – EM Corporate Strategy Presentation – 21.02.2020. The figures referred to in this document are related to the past. Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. \*\* Excludes US\$5.2bn in BTAS Recovery Notes issued in 2010 restructuring

# EMERGING CORPORATE DEBT

## ...VERSUS EMERGING SOVEREIGN DEBT

	CEMBI Broad	EMBI Global
Duration	4.7	8.3
Rating	BBB-	BBB-
Spread vs. US Treasury	380 bps	385 bps

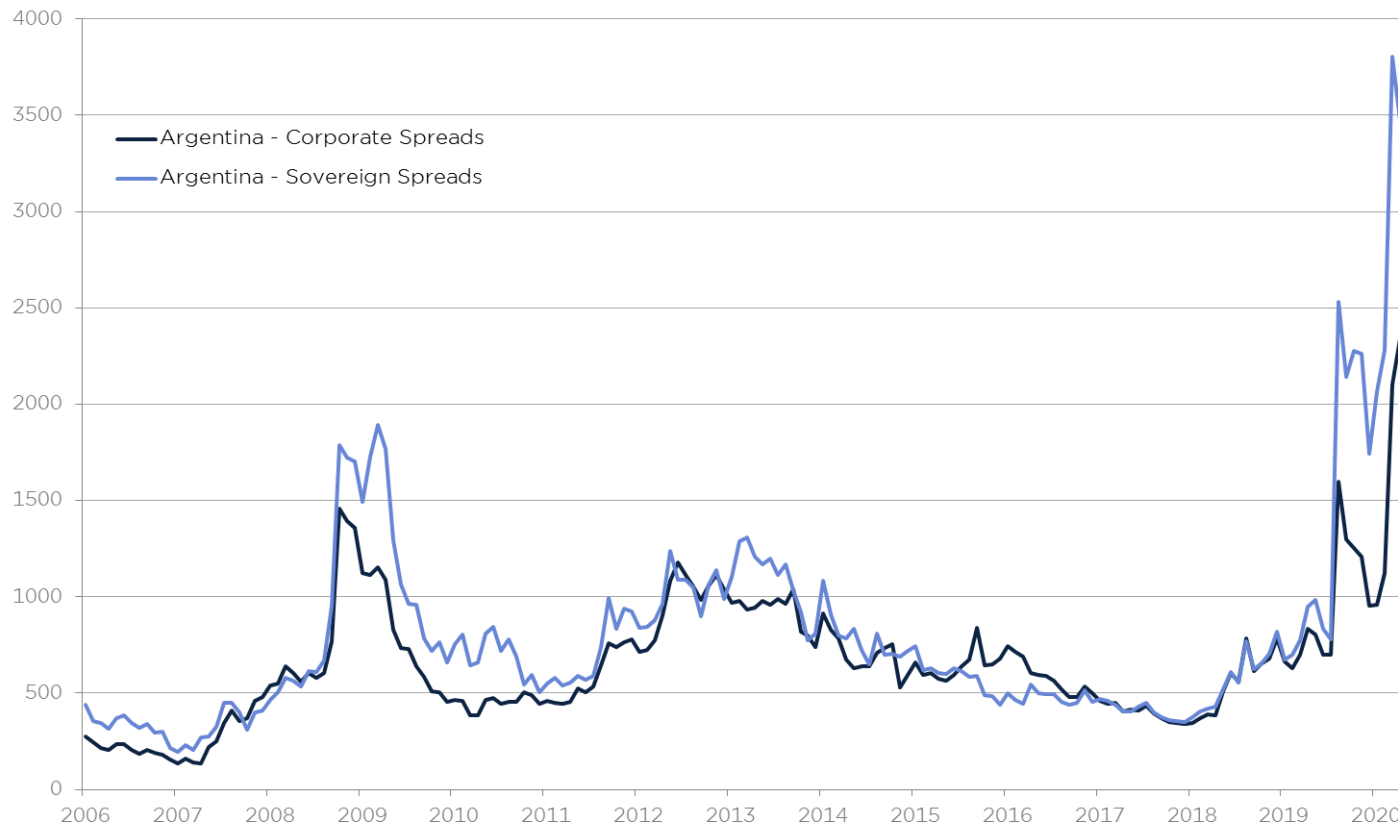
As of 08/31/2020

Source: JPM CEMBI Index, Edmond de Rothschild Asset Management

EMERGING CORPORATE DEBT	EMERGING SOVEREIGN DEBT
The Corporate Index (CEMBI) has lower overall duration vs the Sovereign Index for similar rating & spreads	The Sovereign Index (EMBI) has higher duration vs the Corporate Index
Revenues of exporting corporates are partly in US dollars → limiting currency risk	Government revenues are in local currency only and public revenue is mainly generated from taxes and public enterprises
Corporate debt benefits from the <b>diversification</b> of the multitude of sectors → Corporates also tend to have a higher variation in <b>ratings</b> within a country, offering more flexibility and lower volatility	No sectorial diversification
Hard currency bond issues of corporates are 3x as high as sovereigns, reaching +\$400bn a year → The outstanding corporate debt is \$2.3 trn	Hard currency issues in the EM Sovereign market reached only \$175bn in 2019 → The outstanding sovereign debt is \$1.1trn
While total liquidity is higher for the corporate market, liquidity <u>per issue</u> is lower than for Sovereign issues	Liquidity per issue is high

# OUTLOOK & THEMES

## ARGENTINA CASE STUDY - CORPORATES WERE MORE RESILIENT THAN SOVEREIGNS



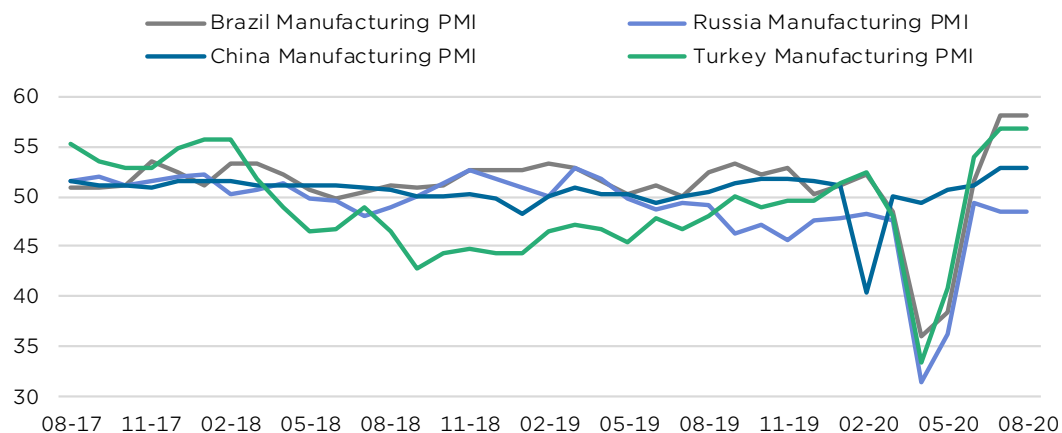
**Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Performance data does not take into account the fees and charges received when issuing and redeeming units.** Source: Bloomberg as at 28.02.2020, The figures referred to in this document are related to the past. Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates.

# EMERGING CORPORATE DEBT

## I. SHORT-TERM SUPPORTS: UNPRECEDENTED MONETARY SUPPORT, INCREASING COMMODITY PRICES, WEAKER DOLLAR

- ▶ EM **GDP growth** will decelerate in 2020, but unprecedented monetary responses and IFI financing should limit the downturn
- ▶ **Lockdowns** are starting to ease in Latin America, Turkey, Russia and Africa & activity remains strong in China
- ▶ Industrial **raw material prices** continue to increase. Most now exceed last year's levels, in line with a recovery in demand
- ▶ We expect the unprecedented measures implemented by the Fed **to keep downward pressure on the USD**, which should be supportive for EM debt
- ▶ Strong **credit fundamentals** (net leverage under control, high cash reserves, revenues in USD) should limit corporate defaults
- ▶ **Valuations are attractive:** Many corporate bonds are trading at levels which do not reflect the intrinsic quality of the companies
- ▶ Asset class is still **under-represented** in most portfolios. An increase in flows is likely

### EM PMI MANUFACTURING INDEX

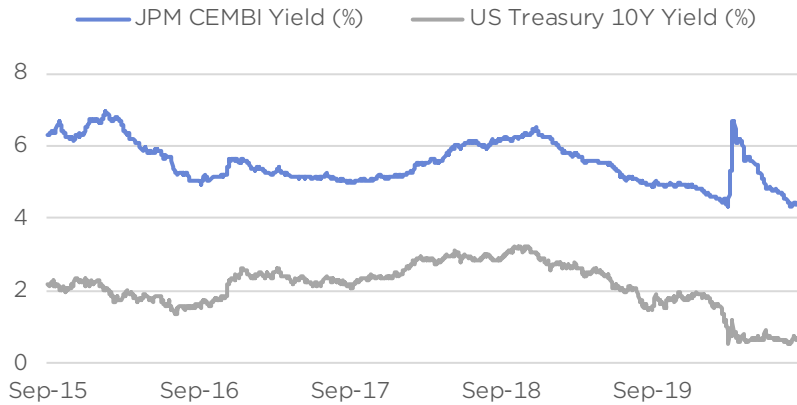


Source: Bloomberg, Data as at 31.08.2020, The figures referred to in this document are related to the past. Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Data for Manufacturing PMI indices is only available 3 years in arrears.

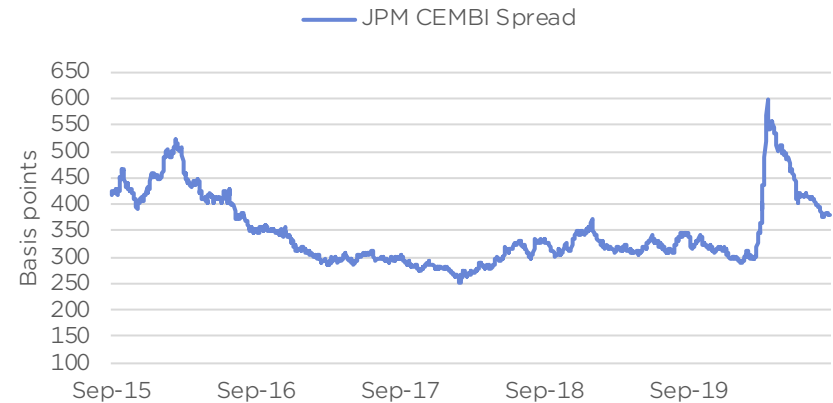
# OUTLOOK & THEMES

## ATTRACTIVE CREDIT PREMIUM

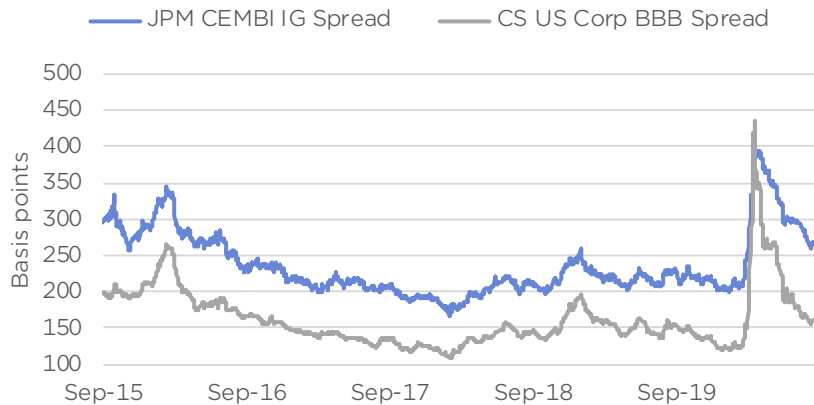
**US TREASURY 10Y & JP MORGAN CEMBI BROAD - YIELD (%)**



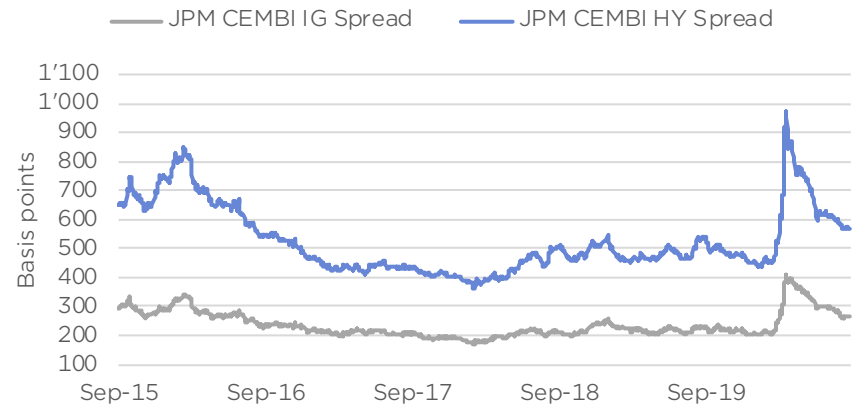
**ATTRACTIVE JP MORGAN CEMBI BROAD SPREAD (bp)**



**EM CORP ATTRACTIVE VS NON-EM CORP**



**ATTRACTIVE HIGH YIELD SEGMENT VS INVESTMENT GRADE (bp)**



Source: Bloomberg, JPM Data as at 31.08.2020, The figures referred to in this document are related to the past. Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates.





EDMOND  
DE ROTHSCHILD

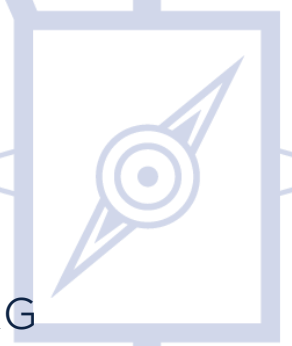
# EDMOND DE ROTHSCHILD FUND EMERGING CREDIT

A SICAV INCORPORATED UNDER THE LAW OF LUXEMBOURG  
SEPTEMBER 2020

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (France)

- ▶ This document is intended for professional investors only, as defined under MiFID, acting on their own behalf and/or on behalf of third parties in a discretionary manner and is not intended to non-professional investors. Edmond de Rothschild Asset Management declines any liability for the use that could be made of the information indicated in this document.
- ▶ Morningstar ratings and Lipper Awards are not market rankings and cannot be interpreted as recommendations to buy, sell or hold the shares or units of the above mentioned Fund. The references to market rankings or awards of these funds are not a reliable indicator of the future results of the Fund or of the Management Company.

EDMOND DE ROTHSCHILD, BOLD BUILDERS OF THE FUTURE.



# EDMOND DE ROTHSCHILD FUND EMERGING CREDIT

## KEY POINTS

► **EdR Fund Emerging Credit** invests in IG and HY EM credit with a BB/B+ average target rating and is 100% USD denominated EM corporate debt

► **Investment objective:** Achieve long-term optimum growth via investments in regulated capital and money markets and outperform the JPM CEMBI Broad Index over the long term.

► **Key characteristics:**

1 **High-Conviction strategy versus benchmark-driven competitors**

- Top 10 issuers represent 24% of the Portfolio
- Flexibility to invest across a multitude of countries and sectors

2 **A hands-on approach to security selection**

- Investing only in companies that the portfolio managers have met or in companies which are actively covered

3 **\$ 700 million Assets under Management**

- Small enough to invest opportunistically in less recognized issuers
- Large enough to benefit from mainstream emerging-market trends

4 **A dedicated and experienced investment team**

- The lead manager has 25+ years of experience working on emerging markets and is backed by a team of over 20+ members

5 **A proven track record** highlighted by its relative performance against peers and the fund's Morningstar category



**STÉPHANE MAYOR**

Senior Portfolio Manager  
Emerging Markets



**LISA TURK**

Portfolio Manager/Analyst  
Emerging Markets



**\$ 680M**

Assets under management



Fund inception:

**25.05.2009**

**(CLASS I USD: 16.09.2010)**



**+5.6%**

annualised performance  
since inception (class I  
USD)



**3 years minimum**

Investment horizon



**4/7**

Risk Level SRRI

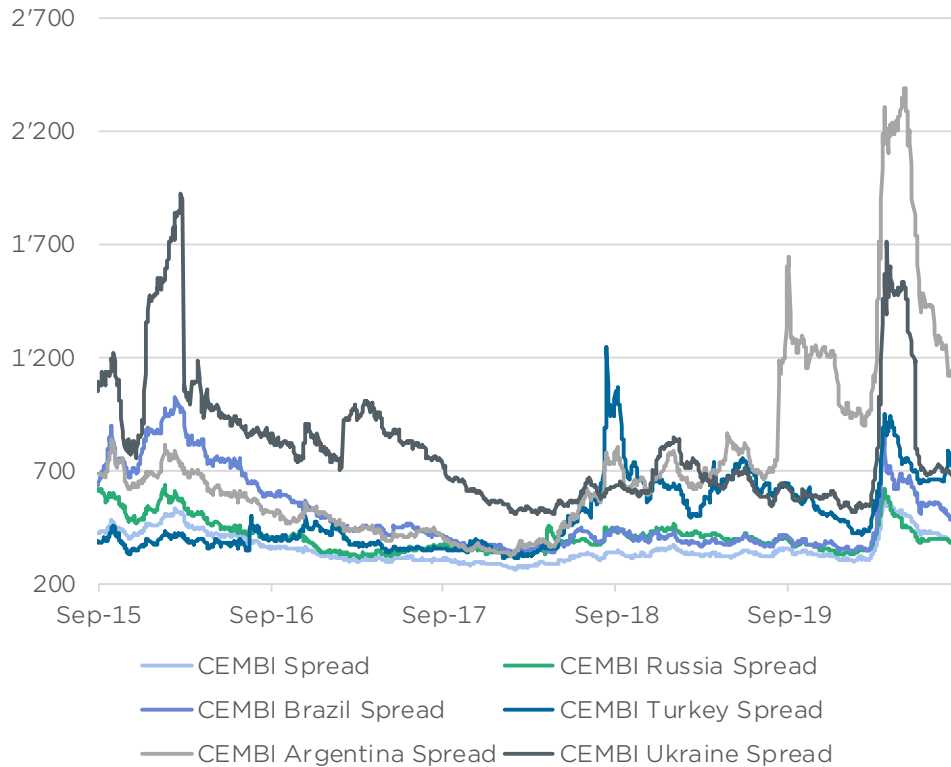


Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Performance data does not take into account the fees and charges received when issuing and redeeming units. Source : Edmond de Rothschild Asset Management. Data as at 31.08.2020 of share class I-USD. Morningstar ratings 31/07/2020 in « Global Emerging Markets Corporate Bond » category. Morningstar ratings are not market rankings and cannot be interpreted as recommendations to buy, sell or hold the shares or units of the above mentioned Fund. The references to market rankings or awards of these funds are not a reliable indicator of the future results of the Fund or of the Management Company. The fund is a sub fund of the Luxembourg-regulated SICAV which is approved by the CSSF and approved for distribution in France, Switzerland, Germany, Italy, Spain and Luxembourg. The fund managers may change during the product's life.

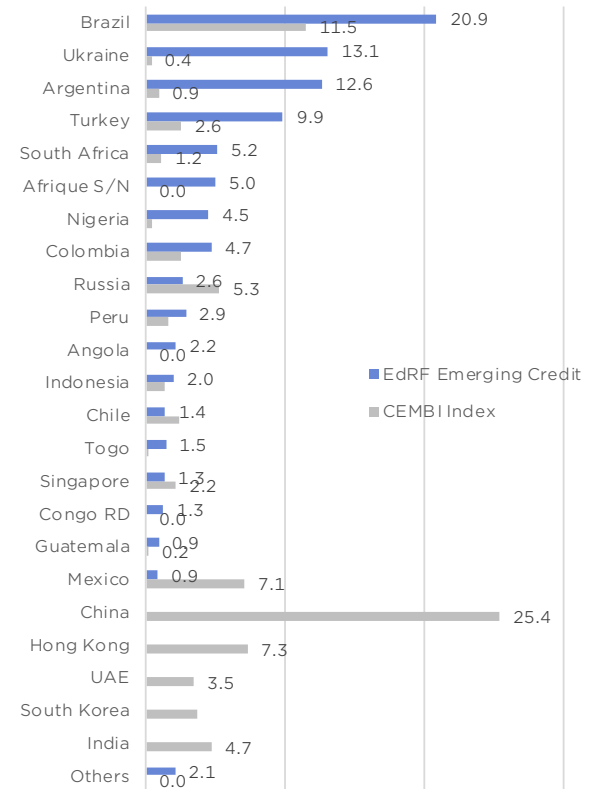
# OUTLOOK & THEMES

- ▶ Overweight countries with significant potential in spread compression
- ▶ Overall underweight Investment Grade Asia because of a lack of attractiveness
- ▶ Favor High Yield to Investment Grade & prefer medium duration exposure

**CEMBI - SPREAD EVOLUTION BY COUNTRY (bp)**



**CURRENT BREAKDOWN BY COUNTRY (%)**

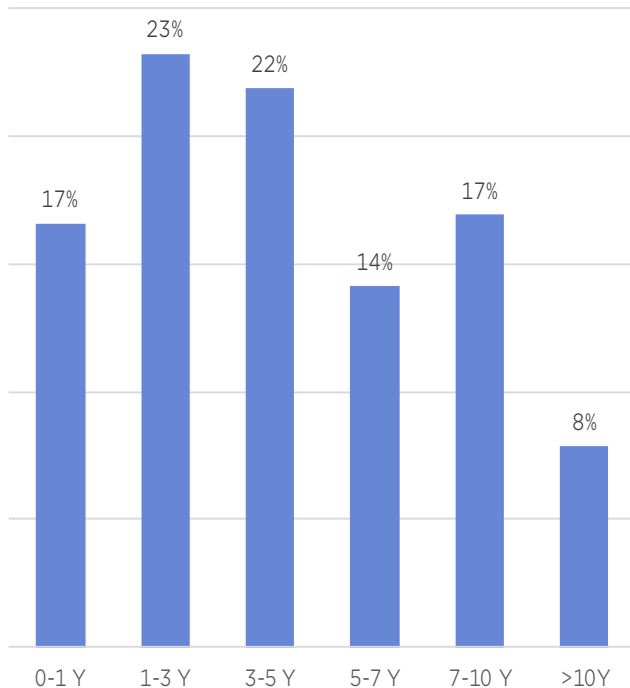


Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Performance data does not take into account the fees and charges received when issuing and redeeming units. Source: Bloomberg as at 31.08.2020, The figures referred to in this document are related to the past. Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates.

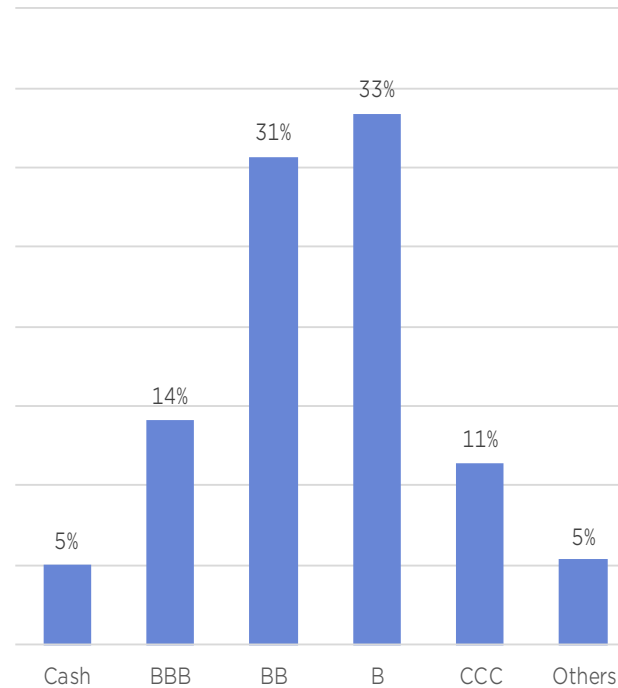
# PORTFOLIO POSITIONING

ALLOCATION AS AT 31.08.2020

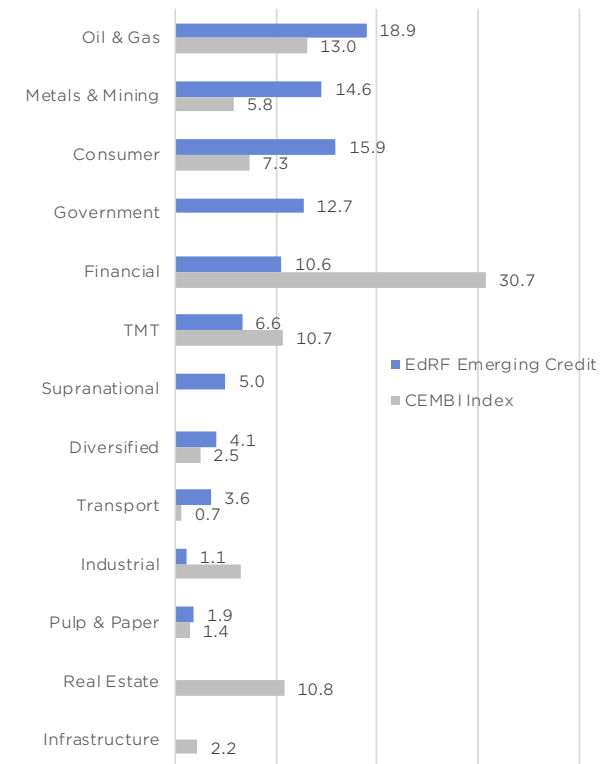
**BREAKDOWN BY DURATION BUCKET (%)**



**BREAKDOWN BY ALLOCATION RATING (%)**



**CURRENT BREAKDOWN BY SECTOR (%)**



Source: Edmond de Rothschild Asset Management. Data as at 31.08.2020  
The figures referred to in this document are related to the past.

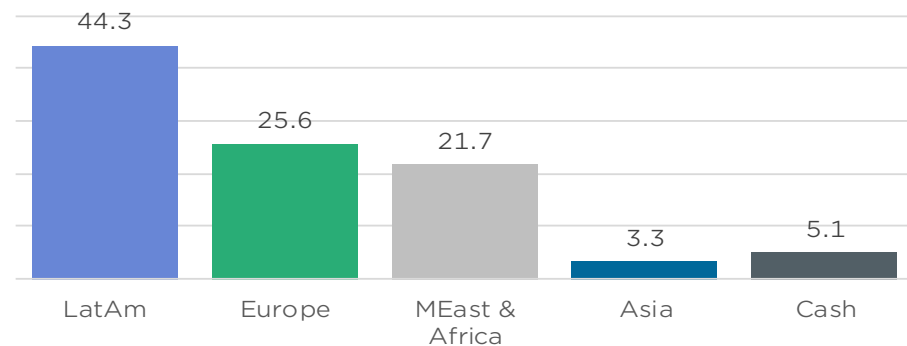
# PORTFOLIO POSITIONING

KEY FEATURES AS AT 31.08.2020

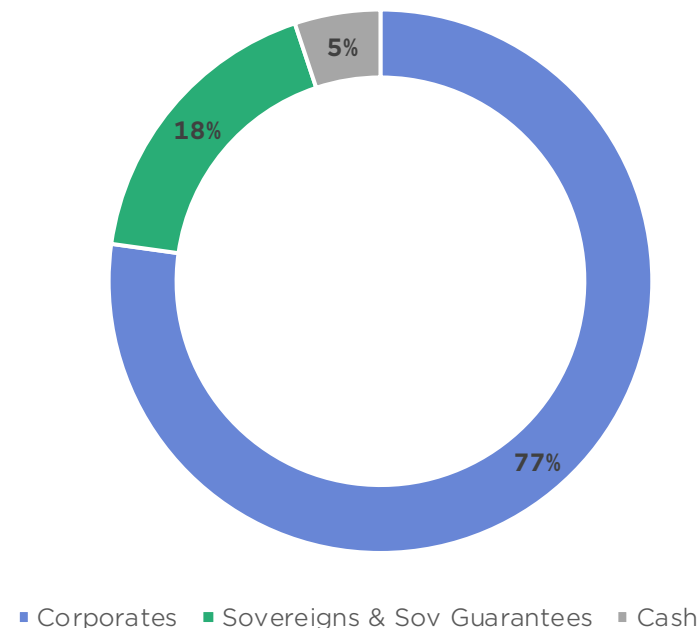
## GENERAL CHARACTERISTICS

AUM	USD 680M
Average rating	BB-
Modified duration	4.0
Yield-to-Maturity (Worst)	7.8%
Average Credit Spread	681 bps
Average Coupon	6.3%
Currency Exposure	USD: 100%

## BREAKDOWN BY REGION (%)



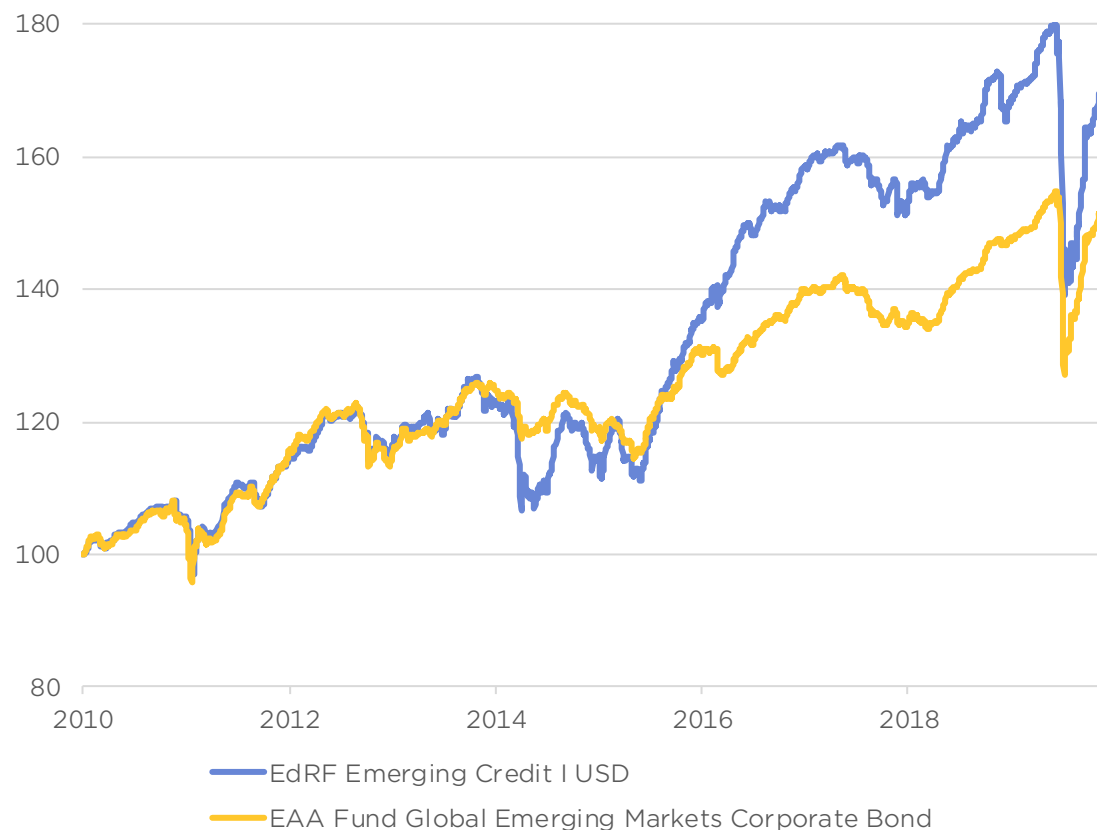
## PORTFOLIO STRUCTURE (%)





Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Performance data does not take into account the fees and charges received when issuing and redeeming units. Source: Edmond de Rothschild Asset Management. Data as at 31.08.2020. Figures referred to in this document are related to the past.

# PERFORMANCE REVIEW

## EDR FUND EMERGING CREDIT IN MORNINGSTAR CATEGORY



Perf.	EdRF Emerging Credit (I-USD)	Morningstar category average
YTD	-2.4%	1.7%
2019	+14.1%	+12.1%
2018	-3.8%	-4.0%
2017	+12.5%	+9.8%
2016	+24.5%	+9.8%
2015	+2.9%	-2.0%
 Max Gain	76.5%	52.9%
 Max Drawdown	-22.8%	-18.2%

Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Performance data does not take into account the fees and charges received when issuing and redeeming units. Source: Edmond de Rothschild Asset Management. Data as at 31.08.2020. Figures referred to in this document are related to the past.

# CONCLUSION

## WHY CONSIDER EDRF EMERGING CREDIT?

- ▶ **A dedicated and experienced investment team: The lead fund manager has 25+ years experience working on emerging markets and the investment team is backed by a highly qualified corporate and sovereign debt team**
  - › A disciplined and flexible investment process designed to invest across multiple countries and sectors leading to a high diversification
  - › A consistent investment management over the years with the ability to deal with crises
- ▶ **Conviction-based investment approach:**
  - › Long term convictions, based both on fundamental analysis and on relative value analysis
  - › Deep knowledge of issuers, regular meetings with the management teams of the corporates and active coverage
  - › Investors' herd behavior is avoided in times of market stress
  - › Attractive risk/return profile
- ▶ **Out-performance recognized by industry peers**
  - › 4-star Morningstar rating
  - › Stéphane Mayor ranked among top 10 out of 16'000 European fund managers in 2019 by Citywire
  - › Awarded numerous accolades for top performer over 3Y or 5Y in 2017, 2018 & 2019 by Thomson Reuters Lipper
- ▶ **A \$650m+ fund ranked among the top 12 biggest Emerging Corporate funds in the world**
  - › Small enough to invest opportunistically in less recognized issuers
  - › Large enough to benefit from mainstream emerging-market trends

Morningstar ratings and Lipper Awards are not market rankings and cannot be interpreted as recommendations to buy, sell or hold the shares or units of the above mentioned Fund. The references to market rankings or awards of these funds are not a reliable indicator of the future results of the Fund or of the Management Company.

# APPENDIX

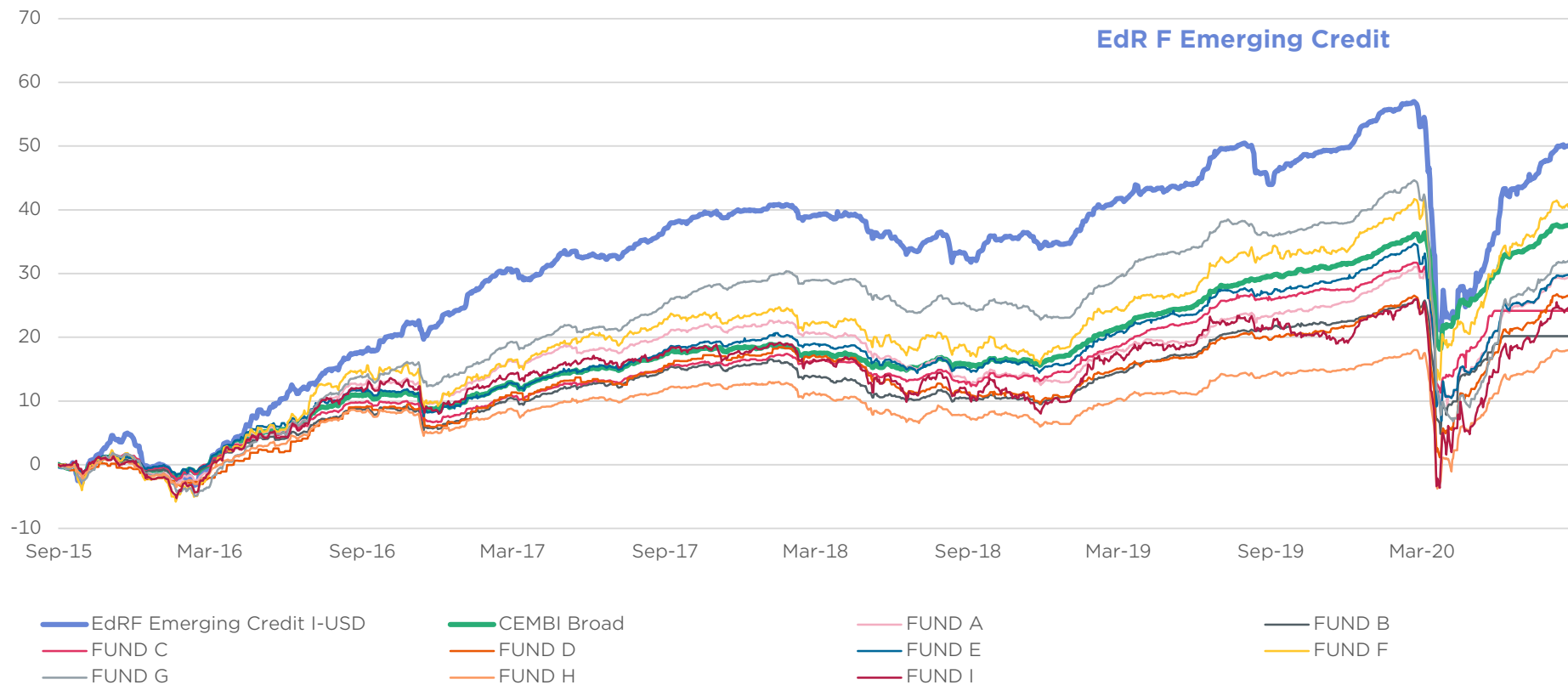




# PERFORMANCE REVIEW

## EDR FUND EMERGING CREDIT 5-YEAR PERFORMANCE VS PEER GROUP

### BENCHMARKED & NON-BENCHMARKED PEER GROUP : OVER 5 YEARS

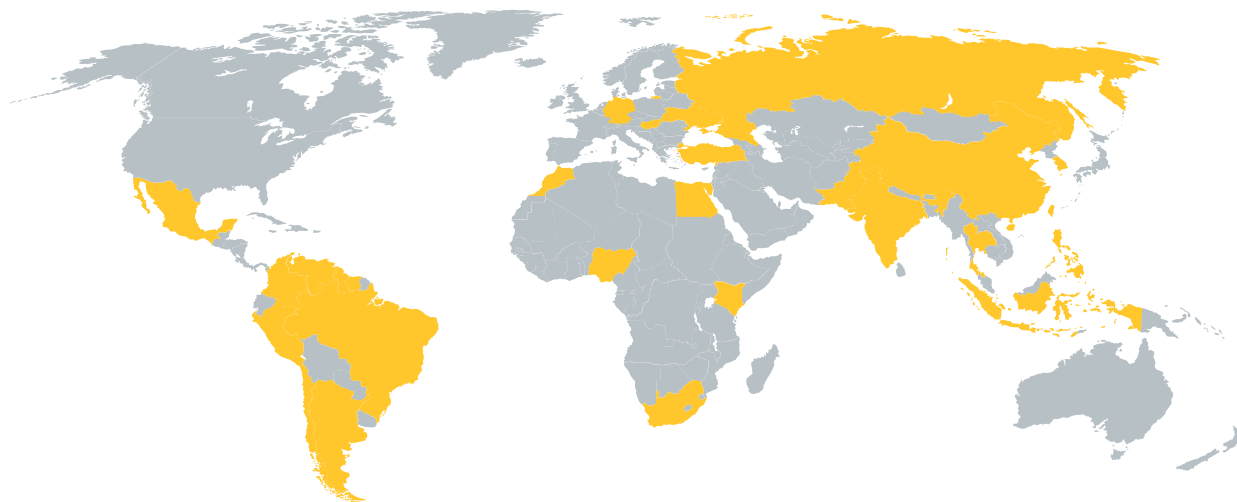


Past performance and volatility is no guarantee of future performance and volatility which may change over time, and can be separately affected by fluctuating exchange rates. Performance data does not take into account the fees and charges received when issuing and redeeming units. Source: Edmond de Rothschild Asset Management (France). Data as at 31.08.2020.

# PORTFOLIO POSITIONING

A WIDE RANGE OF OPPORTUNITIES IN TERMS OF SECTORS AND COUNTRIES

Financials	Agro-business	Metals & Mining	Oil & Gas	Telco	Transports	Sovereigns
Banque Oue Africaine de Dev.	MHP	Metinvest	Petrobras	MTN	Ukrainian Railways	Angola Republic
African Exp-Imp Bank	Marfrig	Gerdau	Pampa Energia	Turkcell	Rumo (Brazilian Railway logistics)	Buenos Aires City
Banco do Brasil	JBS	CSN	YPF	Telecom Argentina	Latam Airlines	Russia
Akbank	Kernel	Vale	Lukoil		Gol	Ukraine



The information about the companies cannot be assimilated to an opinion of Edmond de Rothschild Asset Management on the expected evolution of the securities and on the foreseeable evolution of the price of the financial instruments they issue. This information cannot be interpreted as a recommendation to buy or sell such securities. The composition of the portfolio may change in the future. Source: Edmond de Rothschild Asset Management, Data as at 31.07.2019 .

# EDMOND DE ROTHSCHILD FUND EMERGING CREDIT

## TERMS & CONDITIONS

Name	Edmond de Rothschild Fund - Emerging Credit
Legal Form	Luxembourg SICAV
Benchmark	JP Morgan CEMBI Broad USD
Valuation	Daily
Subscription / Redemption conditions	Daily before 12:30 CET on day's NAV

	Class A	Class B	Class CR	Class I	Class K	Class KD	Class L	Class R
ISIN Code	USD - LU1080015420 EUR - LU1080015693 CHF - LU1790342049	USD - LU1080015776 EUR - LU1080015859	EUR - LU1234750898 USD - LU1790340423	USD - LU1080015933 EUR - LU1080016071 CHF - LU1790342395	USD - LU1564424452	USD - LU1564424023 EUR - LU1564424379	GBP - LU1278075665	EUR - LU1276000319
Bloomberg Code	USD - ERECAAU LX EUR - ERECAAE LX CHF - ERECACH LX	USD - ERECBIU LX EUR - ERECBIE LX	EUR - ERECREH LX USD - ERECRUS LX	USD - ERECI AU LX EUR - ERECI AE LX CHF - ERECI CH LX	USD - ERECKUA LX	USD - EDECKDU LX EUR - EREKDEH LX		
Sub-classes	USD, EUR (H), CHF (H)	USD, EUR (H)	USD, EUR (H)	USD, GBP (H), EUR (H), CHF (H)	USD, GBP (H), EUR (H)	USD, GBP (H), EUR (H)	GBP (H)	EUR
Minimum holding requirement	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Distribution / Capitalisation	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation
Minimum initial subscription	1 share	1 share	1 share	I-EUR (H) : €500,000 I-GBP(H) : £500'000 I-USD : \$500,000	I-EUR (H) : €500,000 I-GBP(H) : £500'000 I-USD : \$500,000	I-EUR (H) : €500,000 I-GBP(H) : £500'000 I-USD : \$500,000	1 share	1 share
Global management fee	Max 1.00%	Max 1.00%	Max. 0.70%	Max 0.40%	Max. 0.70%	Max. 0.70%	Max. 0.50%	Max. 1.45%
Performance model / fee	15% (HWM)	15% (HWM)	15% (HWM)	15% (HWM)	N/A	N/A		15% (HWM)
Eligible investors	Retail investors	Retail investors	Retail investors	Institutional investors	Institutional investors	Institutional investors	Retail investors	Retail investors
Subscription fee	Max 1%	Max 1%	Max 1%	N/A	N/A	N/A	Max 1%	Max 1%
Subscription tax rate	0.05%	0.05%	0.05%	0.01%	0.01%	0.01%	0.05%	0.05%

# POTENTIAL RISKS

## ▶ Risk of capital loss:

- The sub-fund does not guarantee or protect the capital invested; investors may therefore not get back the full amount of their initial capital invested even if they hold their units for the recommended investment period.

## ▶ Discretionary management risk:

- The discretionary management style is based on expectations of the performance of different markets (equities, bonds). However, there is a risk that the Fund may not be invested in the best-performing values at all times.

## ▶ Equity risk:

- The value of a stock may change depending on factors specific to the issuer but also on exogenous, political or economic factors. The fund may be exposed to the equity markets either via direct investments in equities and/or via financial contracts and/or UCITS. Fluctuations of the equity markets may lead to substantial variations in the net assets which may have a negative impact on the performance of the FCP. Fund performance will depend on companies picked by the investment company

## ▶ Interest rate risk:

- By holding debt securities and money market instruments, funds are exposed to changes in interest rates. This risk is defined as a rise on interest rates causes a decline in bonds valuation and therefore a fall in of the fund's NAV.

## ▶ Credit risk:

- The main risk is that of the issuer defaulting on payment, failing to pay the interest and/or repay the capital. Credit risk also relates to the downgrading of an issuer. Investors' attention is drawn to the fact that the FCP's net asset value may drop in the event of a total loss being recorded on an operation following a counterparty default. The presence of corporate bonds in the portfolio – either directly or through UCITS – exposes the FCP to the effects of changes in credit quality.

## ▶ Currency risk:

- The capital may be exposed to foreign exchange risk when the securities or investments it is composed of are denominated in a currency other than that of the FCP.
- Currency risk is the risk of a reduction in the net asset value of the FCP when an investment is made in a currency other than that of the FCP.

## ▶ Counterparty risk :

- The sub-fund may suffer losses if a counterpart defaults and is unable to meet its contractual obligations.

## ▶ Operational risk :

- The sub-fund may suffer losses due to the failure of operational processes, including those related to the safekeeping of assets.

# EMERGING CREDIT FUND MANAGERS - SPECIALISTS



**Stéphane MAYOR**

**26 years of experience**

**Lead fund Manager - Senior Fund Manager - Emerging Markets**

Stéphane Mayor joined Edmond de Rothschild Group in September 2007 as Emerging Markets investment manager.

Stéphane has been working in the financial services industry since 1989 and has been involved in emerging markets research and portfolio management since 1997. Prior to joining the Group, he worked for UBS as a fixed income analyst and portfolio manager from 1989 to 1994 and for ten years at Lombard Odier & Cie as a fixed income analyst and investment manager. In 2004 he joined HSBC Private Bank as Senior Emerging Market Fund Manager and Strategist within the asset management unit in Geneva.

Stéphane Mayor graduated from the university of Geneva with a degree in political sciences and holds a post-graduate degree in financial analysis and portfolio management (CEFA). He is member of the Swiss Financial Analyst Association (SFAA).



**Lisa TURK**

**7 years of experience**

**Portfolio Manager/Analyst - Emerging Markets**

Lisa Turk has been portfolio manager and credit analyst for EdRF Emerging Credit since August 2019. Previously, she worked as a United States economist in the Edmond de Rothschild Group's Economic Research department where she was in charge of the structural and cyclical analysis of the United States.

Prior to joining Edmond de Rothschild in 2014, Lisa Turk has had extended experience as a risk analyst at Goldman Sachs in London as well as at the Bank of Luxembourg, and as an analyst in the investment strategy department at Edmond de Rothschild Luxembourg.

Lisa Turk holds a Master's degree in Financial Markets (Master 203) from Paris Dauphine University and a Bachelor's degree in Economics & Financial Engineering from Paris Dauphine University and Carleton University in Ottawa, Canada. As a Luxembourg national, she is fluent in French, German, English and Luxembourgish.

The fund managers may change during the product's life.

# FURTHER QUESTIONS? OUR LOCAL TEAM IN FRANKURT IS PLEASED TO HELP YOU



**Alexander Heidenfelder**

Executive Director

[a.heidenfelder@edr.com](mailto:a.heidenfelder@edr.com)

Tel: +49 69 244 330 204

Mobil: +49 151 584 26 801



**Joachim Masurek**

Executive Director

[j.masurek@edr.com](mailto:j.masurek@edr.com)

Tel: +49 69 244 330 207

Mobil: +49 151 516 83 841



**Max Häberle**

Sales Support

[m.haerberle@edr.com](mailto:m.haerberle@edr.com)

Tel: +49 69 244 330 212



**Mina Sahab**

Sales Assistant

[kundenservice@edr.com](mailto:kundenservice@edr.com)

Tel: +49 69 244 330 200



**EDMOND  
DE ROTHSCHILD**

**Edmond de Rothschild Asset Management SA  
(France), Niederlassung Deutschland**

mainBuilding, Taunusanlage 16

60325 Frankfurt am Main

Tel: +49 69 244 330 200

[kundenservice@edr.com](mailto:kundenservice@edr.com)

# DISCLAIMER

Written on 01/10/2020. This document is issued by Edmond de Rothschild Asset Management (France). This document is non-binding and its content is exclusively designed for information purposes. Any reproduction, alteration, disclosure or dissemination of this material in whole or in part without prior written consent from the Edmond de Rothschild Group is strictly prohibited. The information provided in this document should not be considered as an offer, an inducement, or solicitation to deal, by anyone in any jurisdiction where it would be unlawful or where the person providing it is not qualified to do so. It is not intended to constitute, and should not be construed as investment, legal, or tax advice, nor as a recommendation to buy, sell or continue to hold any investment. EdRAM shall incur no liability for any investment decisions based on this document. This document has not been reviewed or approved by any regulator in any jurisdiction. The regulation concerning marketing conditions of undertakings for collective investment ("UCIs" hereafter) varies from country to country. The UCIs presented herein may not be registered and/or authorised in your country. You should seek advice from your professional advisor if you are in doubt as to whether any of the UCIs mentioned might be suitable for your individual situation. This document is not intended for citizens or residents of the United States of America or "U.S. Persons" as defined by "Regulation S" under the U.S. Securities Act of 1933. No investment product presented herein is registered under the Securities Act of 1933 or any other United States regulation. Then, they cannot be offered or sold directly or indirectly in the United States of America, to or to the benefit of residents and citizens of the United States of America and to «U.S. Persons». The figures, comments, forward looking statements and elements provided in this document reflect the opinion of EdRAM on market trends based on economic data and information available as of today. They may no longer be relevant when investors read this document. In addition, EdRAM shall assume no liability for the quality or accuracy of information / economic data provided by third parties. Any investment involves specific risks. We recommend investors to ensure the suitability and/or appropriateness of any investment to its individual situation, using appropriate independent advice, where necessary. Furthermore, investors must read the key investor information document (KIID) or any other legal documentation requested by local regulation, that is provided to them before any subscription and available at [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com) under the "Fund Center" section, or upon request free of charge. Past performance and past volatility are not reliable indicators for future performance and future volatility. Performance may vary over time and be independently affected by, inter alia, changes in exchange rates. Performance data does not include commissions and costs incurred on subscriptions and redemptions of units or shares of the UCI. « Edmond de Rothschild Asset Management » or « EdRAM » refers to the Asset Management division of the Edmond de Rothschild Group. In addition, it is the commercial name of the asset management entities (including branches and subsidiaries) of the Edmond de Rothschild Group.

EdR Fund Emerging Credit is registered at the CNMV under n.o229.

## **GLOBAL DISTRIBUTOR**

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08  
Société anonyme governed by an executive board  
and a supervisory board with capital of 11,033,769 euros  
AMF Registration No. GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

## **MANAGEMENT COMPANY**

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)  
16, Boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 Luxembourg

## **SUB INVESTMENT MANAGER**

EDMOND DE ROTHSCHILD (SUISSE)  
18, rue de Hesse, CH-1204 Genève



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

EDMOND DE ROTHSCHILD, BOLD BUILDERS OF THE FUTURE  
[www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com)



# Was bedeutet COVID 19 für die Inflation (und für den Schutz vor Inflation)?

Alexander Froschauer, Head Fixed Income Germany

Reinhard Jährling, Sales Director Germany, Client Group Core

15. Oktober 2020

# Warum Anleihenmanagement mit AXA IM ?

564 Milliarden US-Dollar in Anleihen, 117 Investmentexperten

## Team

Investmentexperten an allen wichtigen Märkten weltweit, damit Kunden von lokalem Know-how profitieren

## Anlagephilosophie

Schwerpunkt sind laufende Erträge und Verlustbegrenzung bei einem optimierten Risiko-Ertrags-Profil über einen Marktzyklus

## Prozess

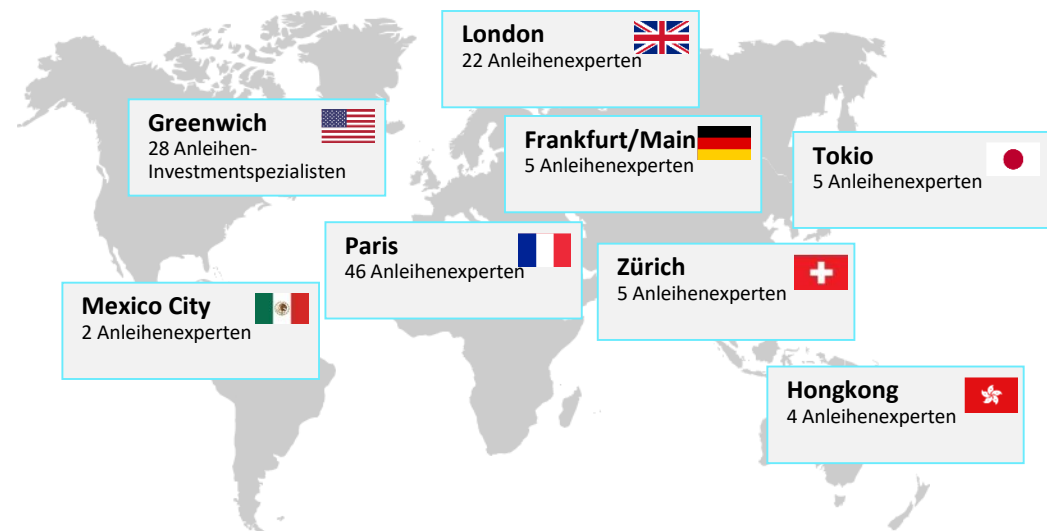
Weltweit anlegende Top-down-Strategie ergänzt um Bottom-up-Analysen der maßgeblichen Faktoren für jedes Marktsegment

## Lösungen

Nachweislich erfolgreiche individuelle Lösungen für die steigenden Anforderungen unserer Kunden

## Größe

Exzellenter Marktzugang dank großer Volumina, vor allem in Linkern



## Stabiles weltweites Netz aus lokalen Experten

Quelle: Verwaltetes Vermögen am 31. Dezember 2019 (aktuellste verfügbare Daten). Informationen über die Mitglieder des Anleihteams von AXA Investment Managers und/oder AXA Investment Managers dienen lediglich der Information. Wir garantieren nicht, dass Mitarbeiter weiterhin bei AXA Investment Managers beschäftigt werden oder Teil des Anleihteams von AXA Investment Managers und/oder AXA Investment Managers bleiben.

# COVID 19 und Inflation – der Versuch einer Annäherung

**Inflation ist ein Maß für den Kaufkraftverlust des Geldes durch steigende Preise von Waren und Dienstleistungen.**

## WIE WIRD SIE GEMESSEN?



Die Inflation kann nicht direkt gemessen werden, sondern ist eine Schätzung auf Grundlage von **Preisindizes**, die wiederum auf subjektiv zusammengestellten Körben aus Waren und Leistungen beruhen. Ihre Zusammensetzung ändert sich im Zeitablauf, weil sich die Produkte am Markt und die Gewohnheiten der Verbraucher ändern.



✓ **CPI** (Verbraucherpreisindex)



✓ **HICP** (Harmonisierter Verbraucherpreisindex)



✓ **RPI** (Einzelhandelspreisindex)



- Durchschnittliche monatliche Veränderung des nominalen Preises des Referenzkorbs.
- Monatliche Berechnung; Veröffentlichung zwei bis drei Wochen nach dem jeweiligen Monatsende.



Abhängig von den **Komponenten** gibt es zwei Arten von Inflation:

- ✓ **Gesamtinflation**, die konjunkturbedingten Schwankungen unterliegt
- ✓ **Kerninflation**, die eher die langfristige Preisentwicklung wiedergibt, weil sie volatile Komponenten wie Nahrungsmittel und Energie ausschließt.



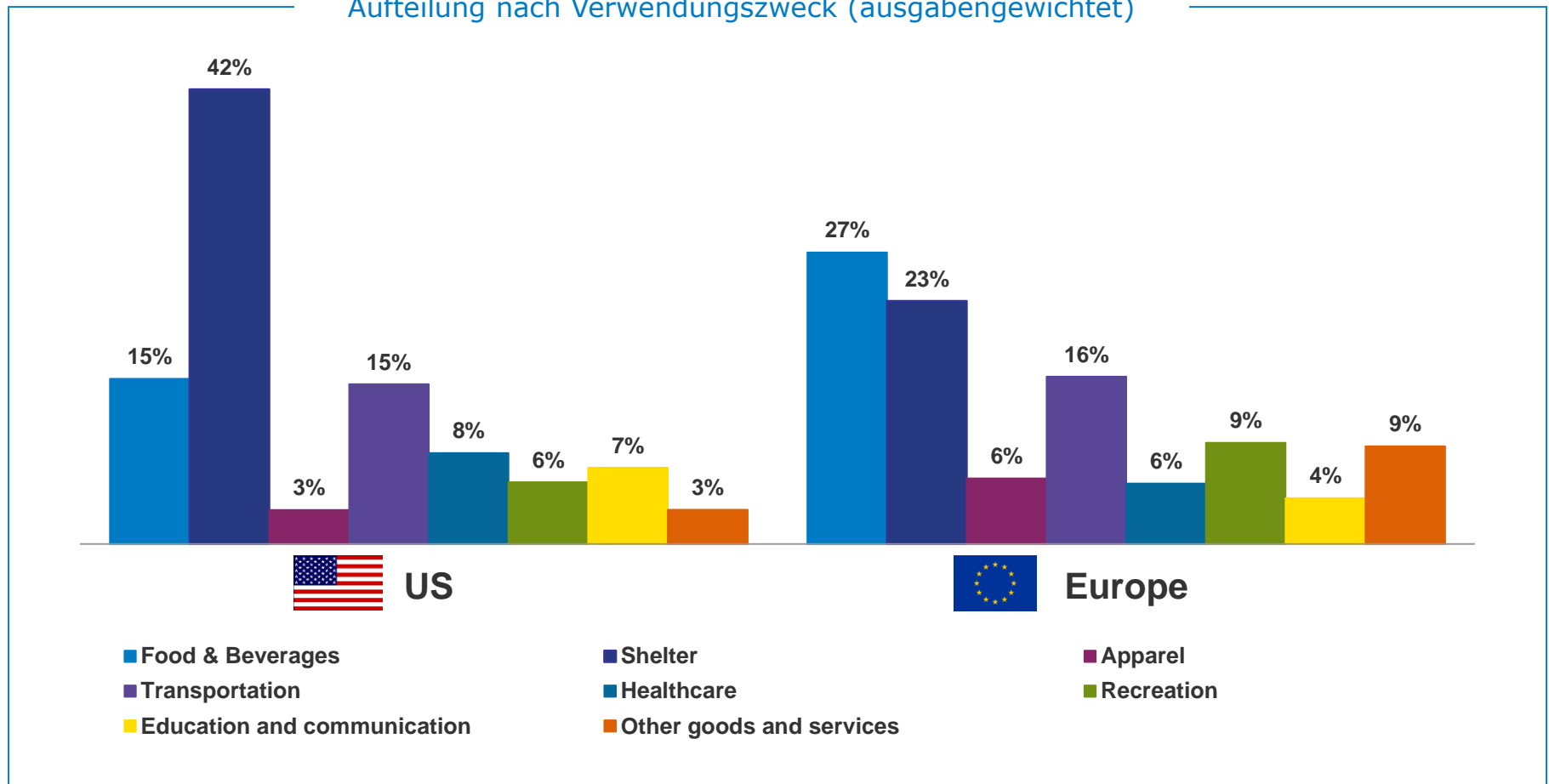
Abhängig von den **Preisveränderungen** im Zeitablauf sind auch folgende Begriffe wichtig:

- ✓ **Disinflation**: Rückgang der Inflationsrate. Die Inflationsrate geht zurück, bleibt aber positiv.
- ✓ **Deflation**: Rückgang des allgemeinen Preisniveaus in einer Volkswirtschaft. Die Inflationsrate ist negativ.

Quelle: AXA IM. Nur zur Illustration.

# Die Unterschiede im Warenkorb

Aufteilung nach Verwendungszweck (ausgabengewichtet)



Quellen: EZB, [https://www.ecb.europa.eu/stats/prices/hicp/html/hicp\\_coicop\\_inw\\_2016.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/prices/hicp/html/hicp_coicop_inw_2016.en.html), Bureau of Labor Statistics <http://www.bls.gov/news.release/cpi.t01.html>, Stand 31. Dezember 2016.

# Inflationsentwicklung

## WAS SIND DIE POTENZIELLEN INFLATIONSTREIBER?



**Geldmengenwachstum** Wenn die Geldmenge schneller steigt als die Produktivität einer Volkswirtschaft, steigen wahrscheinlich die Preise – denn dann steht für die gleiche Menge an Waren und Dienstleistungen mehr Geld zur Verfügung.



**Kostendruckinflation („Cost push“)** Wenn die Kosten der Unternehmen (z.B. für Rohstoffe) steigen, geben sie dies an ihre Kunden weiter, erhöhen also die Verkaufspreise. Die Margen bleibt aber unverändert.



**Nachfrageinflation („Demand pull“)** Bei einem Nachfrageüberhang, der bei einem zu schnellen Wachstum einer Volkswirtschaft entsteht, steigen die Preise.



**Inflationserwartungen** Die Inflation wird durch die Inflationserwartungen bestimmt. „Die künftige Inflation ist genauso wichtig wie die vergangene“ ist das Credo von Zentralbanken, die mit Inflationszielen arbeiten. Die derzeitigen Maßnahmen könnten das aber in Frage stellen.



**Währungskrieg** Währungsabwertungen lassen die Importpreise steigen, sodass die Inflation anzieht.

Quelle: AXA IM. Nur zur Illustration.

# Zentralbanken arbeiten hart daran, ihre Inflationsziele zu erreichen

Unsere Volkswirte rechnen für 2020 mit einer durchschnittlichen Inflation von 0,4% im Euroraum, von 0,5% in den USA und von 0,6% in Großbritannien

## Und was ist mit der Geldpolitik?

Die wichtigste Aufgabe des Quantitative Easing ist, die Finanzbedingungen zu lockern, damit die Inflation wieder auf ihren Zielwert steigt. Allerdings fällt diese inflationssteigernde Strategie mit einem Deflationschock zusammen. Beides hat Einfluss auf die Teuerung.

Eine größere Geldmenge allein lässt die Inflation nicht steigen: Wir gehen davon aus, dass aus Vorsicht weiter hohe Barmittelbestände gehalten werden und das Geldmengenwachstum nachlässt. Aber die COVID-19-Krise könnte zu **langfristigen institutionellen Veränderungen** führen, die starken Einfluss auf die Inflation haben.



Veränderung des Inflationsziels der Zentralbanken



Einzelne Länder werden zunehmend isolationistischer und protektionistischer.



„Regulierungsbedingte“ Inflation aufgrund der Umweltpolitik Die Idee einer CO<sub>2</sub>-„Grenzsteuer“

# Inflationsschutz mit Staatsanleihen





# Der Markt für inflationsindexierte Staatsanleihen im Einzelnen

Über 3 Billionen US-Dollar Marktkapitalisierung in den Industrieländern

	USA	Groß-britannien	Frankreich	Deutschland	Italien	Spanien	Schweden	Dänemark	Kanada	Australien	Neuseeland	Japan
<b>Bezeichnung</b>	Inflations-index. US-Staats-anleihen (Linker): TIPPS, TIIS	Britische inflations-indexierte Gilts	OATi, OAT€i, BTAN€i	OBL€i DBR€i	BTPEi	SPGB€i	Schwedische inflationsindexierte Staatsanl.	DGBi	Kanadische Realertrags-Anleihen	Australische kapitalgesichert e Anleihen	Neuseeländ. inflationsindexierte Anleihen	JGBi
<b>Marktwert in lok. Währung (Mrd.)</b>	1326	666	240	79	141	49	236	47	76	47	21	9628
<b>Marktwert in USD (Mrd.)</b>	1326	848	275	90	161	56	27	7	55	33	14	88
<b>Anzahl Anleihen</b>	39	29	15	5	10	6	7	2	8	8	4	7
<b>Erstmission am</b>	1 997	1 981	1 998	2 006	2 003	2 014	1 994	2 012	1 991	1 985	1 995	2 004
<b>Referenzindex</b>	CPI All Urban Consumers NSA	RPI	Franz. CPI (ohne Tabak) Euro HICP (ohne Tabak)	Euro HICP (ohne Tabak)	Euro HICP (ohne Tabak)	Euro HICP (ohne Tabak)	CPI NSA	Dän. CPI NSA	CPI All Items NSA	All groups CPI	All groups CPI	Nationwide CPI General ohne frische Nahrungsmittel

Über 500 Milliarden US-Dollar Marktkapitalisierung in den Schwellenländern

	Brasilien	Mexiko	Argentinien	Chile	Kolumbien	Israel	Südafrika	Türkei	Polen	Südkorea	Thailand	Russland
<b>Bezeichnung</b>	NTN-Bs, NTN-Cs	Udibonos	Argentinische inflationsindex. Staatsanl.	BCU	TES	Galil, ILCPI	Südafr. Inflationsindex. Staatsanl.	TURKGB	POLGB	KTBi	THAIGB	RFLBI
<b>Marktwert in lok. Währung (Mrd.)</b>	889	1467	447	4614	3904	176	516	215	5	11531	212	192
<b>Marktwert in USD (Mrd.)</b>	241	76	12	7	1	48	37	39	1	10	7	3
<b>Keine umlaufenden Anleihen</b>	13	7	7	7	2	10	10	15	1	6	2	1
<b>Erst Emission am</b>	2 000	1 996	2 003	2 002	2 002	2 006	2 000	2 007	2 003	2 007	2 011	2 015
<b>Referenzindex</b>	IPCA, IGPM	Unidas de Inversion (UDI)	CER-Verbraucherpreis index	UF-Verbraucherpreis index	UVR-Verbraucherpreis index	Israel CPI	Südafr. CPI NSA	Türk. CPI	Poln. CPI	Korean. CPI	Tahiländ. CPI	Russ. CPI

Quellen: AXA IM, Bloomberg Barclays Indices, Stand 31. Dezember 2018.

# Inflationsindexierte Staatsanleihen

## Definition und Funktionsweise

Nennwert und Kuponzahlungen werden periodisch gemäß der Entwicklung eines Inflationsindizes angepasst; verwendete Inflationsindizes sind in der Regel Konsumentenpreisindizes

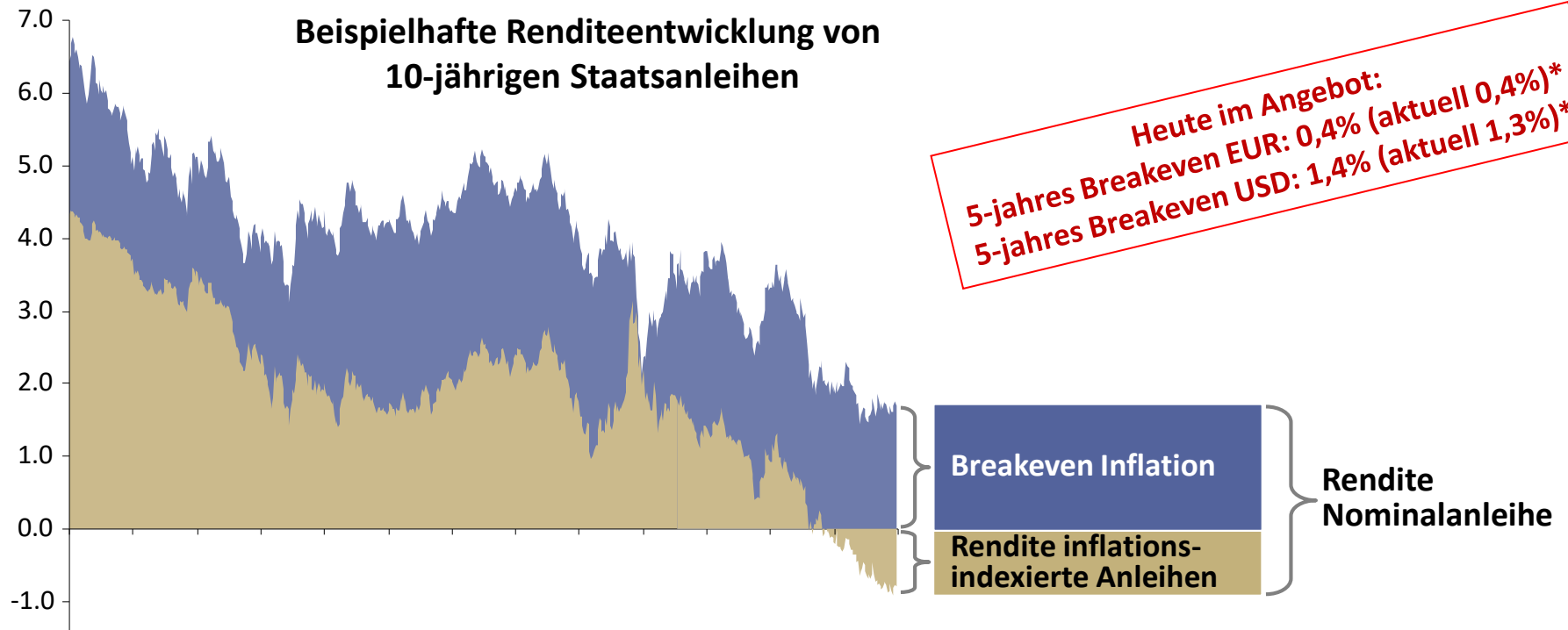
**Beispiel: Nennwert = 100.000, Coupon = 3% p.a., Laufzeit 4 Jahre**

	<b>1. Jahr</b>	<b>2. Jahr</b>	<b>3. Jahr</b>	<b>4. Jahr</b>
Inflation	4%	3%	-2%	1%
<b>Indexratio zur Anpassung des Nennwerts =</b> 100'000 * (1+Inflation)	1.040	1.071	1.049	1.060
<b>Couponzahlung p.a. =</b> angepasster Nennwert* Coupon	3.120.00	3.213.60	3.149.33	3.180.82
<b>Auszahlungen</b>	<b>3.120.00</b>	<b>3.213.60</b>	<b>3.149.33</b>	<b>109.208.20</b>

Quelle: AXA IM – dient nur zur Veranschaulichung

# Die Breakeven Inflation

## Definition und Funktionsweise



Ist die persönlich erwartete Inflation grösser als die aktuelle BEI: **inflationindexierte Anleihen**  
Ist die persönlich erwartete Inflation kleiner als die aktuelle BEI: **nominalle Anleihen**

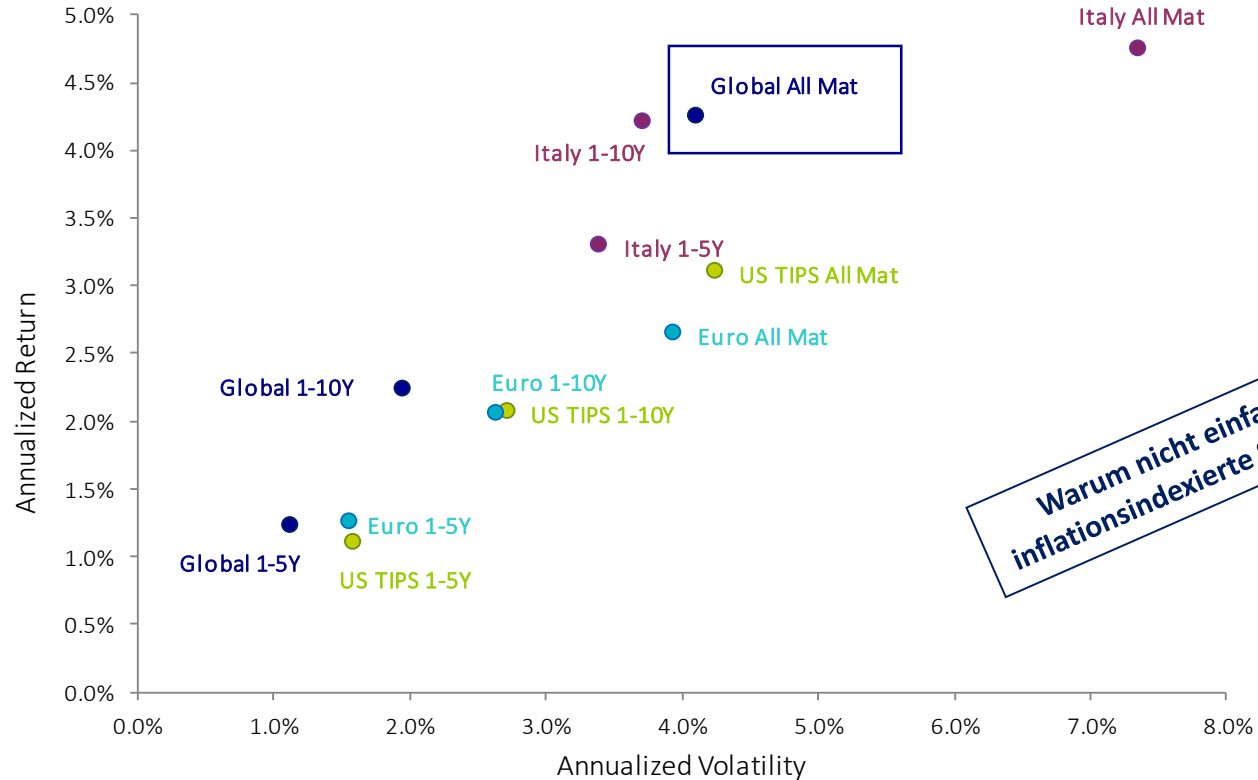
Quelle: AXA IM – Renditeverlauf dient nur zur Veranschaulichung

\* Quelle Bloomberg, per 05.10.2020, "aktuell" bezieht sich auf den aktuellen Wert der Inflation

# Warum globale inflationsindexierte Staatsanleihen?

## Risiko & Ertrag

### Inflationsindexierte Staatsanleihen: 10-Jahre Risiko / Ertrag








Über die letzten 10 Jahre hatte ein **global gestreutes** Portfolio **Vorteile** im Risiko/Ertrags Profil, gegenüber einem reinen Euro Portfolio.

Quelle: AXA IM, Barclays per 31.07.2020 – dient nur zur Veranschaulichung. Vergangene Performance ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung.

# Was und wann?

## Unsere internationalen Inflationsstrategien

	Global Inflation Bonds	Global Inflation Bonds REDEX <sup>1</sup>	Global Inflation Short Duration Bonds
 LAUFZEIT	Alle Laufzeiten	Alle Laufzeiten	Kurzläufer
 DURATION	<b>LANG</b> (~ 13 Jahre)	<b>VERKÜRZT</b> durch den Verkauf von 10-jährigen Zinsfutures (~ 2 Jahre)	<b>KURZ</b> (~ 3 Jahre)
 PERFORMANCE-FAKTOREN	1. Zinsen und Duration 2. Inflationsindexierung (Residuum)	Break-Even-Inflation (Erwartungen)	1. Tatsächliche Inflation 2. Duration
 WANN?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reale Zinsen ↓ oder =</li> <li>• Steigende Inflation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zinsen ↑</li> <li>• Steigende Break-even-Inflation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Steigende tatsächliche Inflation</li> <li>• Auswirkung der Zinsen (Residuum)</li> </ul>
 BESONDERE RISIKEN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zinsrisiko</li> <li>• Fallende / niedrige Inflation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zinsrisiko</li> <li>• Möglicher negativer Carry</li> <li>• Fallende / niedrige Inflation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zinsrisiko</li> <li>• Fallende / niedrige Inflation</li> </ul>

Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden gemäß MiFID. Die genannten Strategien können sich im Zeitablauf ändern. Nur zur Illustration. Es wird nicht garantiert, dass die Strategie erfolgreich sein wird. Verluste bis hin zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals sind möglich. Abhängig von der Investmentstrategie sind die hierin enthaltenen Informationen detaillierter als die Informationen im Verkaufsprospekt. Solche Informationen sind (1) keine Garantie oder Gewähr seitens des Investmentmanagers, sind (2) subjektiv und können (3) jederzeit im Einklang mit dem Verkaufsprospekt geändert werden. (1) Um den Empfehlungen der Aufsichtsbehörde und damit auch den Übergangsregelungen der ESMA zu entsprechen, sind die RedEx-Anteile für neue Anleger bis 30. Juli 2017 und für bestehende Anleger bis 30. Juli 2018 nicht erhältlich. AXA WF Global Inflation Bonds Redex wurde am 30. Juli 2018 aufgelegt.

**Vielen Dank!**

#### **Rechtliche Hinweise:**

**Wir weisen darauf hin, dass dieses Dokument nicht den Anforderungen der jeweils anwendbaren Richtlinie 2004/39/EG bzw. 2014/65/EU (MiFID/MiFID II) und den zu diesen ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung gegenüber Privatanlegern nicht geeignet und ausschließlich für professionelle Kunden, welche das Dokument direkt von der AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. ihren verbundenen Unternehmen erhalten, bestimmt und streng vertraulich zu behandeln. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung der AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. der mit ihr verbundenen Unternehmen weder ganz noch auszugsweise weitergegeben werden.**

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investmentrechtliches Pflichtdokument. Die in diesem Dokument von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen („AXA IM DE“) zur Verfügung gestellten Informationen, Daten, Zahlen, Meinungen, Aussagen, Analysen, Prognose- und Simulationsdarstellungen, Konzepte sowie sonstigen Angaben beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Die genannten Angaben können jederzeit ohne Hinweis geändert werden und infolge vereinfachter Darstellungen subjektiv sein. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet werden. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird von AXA IM DE nicht übernommen.

Bitte lesen Sie die Angaben im jeweils gültigen Verkaufsprospekt einschließlich der Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen bzw. der Satzung des Fonds, auf dessen ausschließlicher Basis ein Kauf von Anteilen erfolgt. Jeder Kauf und Verkauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, welche nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers. Die Verkaufsprospekte in deutscher Sprache, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID „Key Investor Information Document“ in Papierform in deutscher Sprache) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH • Thurn-und-Taxis-Platz 6 • 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de).

Unternehmenserfolge und Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Darüber hinaus wirken sich Provisionen und Kosten nachteilig auf die Wertentwicklung eines Fonds aus. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Fondsanteilen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA IM DE, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Auf der alleinigen Grundlage dieses Dokuments dürfen keine Anlage- oder sonstige Entscheidungen gefällt werden. Vor jeder Transaktion sollte eine ausführliche und an der individuellen Kundensituation ausgerichtete Anlageberatung unter Berücksichtigung der steuerlichen Belange und aller einschlägigen Risiken erfolgen. Im Rahmen dieser Beratung werden Sie u.a. über die Kosten und Gebühren, die mit dem Erwerb eines Fonds verbunden sind, aufgeklärt. Es wird darauf hingewiesen, dass AXA Investment Managers Deutschland GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen Zuwendungen (Provisionen, Gebühren oder sonstige Geldleistungen sowie alle geldwerten Vorteile) annehmen und / oder gewähren können.

Informationen über Mitarbeiter von AXA Investment Managers dienen lediglich zu Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert.

Stand: 08.10.2020 REF: 18332

**– Nur für professionelle Kunden / nicht für Privat-/Kleinanleger –**

© AXA Investment Managers 2020





# Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

## European Longterm Investments Funds (ELTIF) der neue Standard für geschlossene Fonds

Oktober 2020



# Agenda

- 
- 1 **Partners Group**

---

  - 2 Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?

---

  - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile

---

  - 4 Geschlossene Fonds 2.0
    - 4.1 Das ELTIF Regime

---

    - 4.2 Ausblick

---

  - 5 Anhang
- 



# Über uns

## Fokus auf Privatmärkte

- Wir verwalten **über USD 96 Milliarden<sup>1</sup>**: USD 45 Milliarden in Corporate Equity & USD 51 Milliarden an Realvermögen /Finanzierungen<sup>2</sup>
- **Unsere Investmentplattform und unser globales Netzwerk** sind auf Privatmarktanlagen spezialisiert

## Zugriff auf starke Ressourcen

- Wir beschäftigen **weltweit über 1'500 Mitarbeiter in 20 Niederlassungen** und **über 700 Privatmarktexperten<sup>3</sup>**
- Mit PRIMERA, unserer Informationsplattform, verfolgen wir aktiv **über 36'000 Privatmarktanlagen**

## Wir sind mit 20 Niederlassungen in den wichtigsten Investmentregionen weltweit präsent



Nur zur Veranschaulichung. Quelle: Partners Group (2020). 1 Ungeprüft, einschliesslich aller verbundenen Unternehmen der Partners Group, zum 30. Juni 2020 2 Das Realvermögen / die Finanzierung umfasst das verwaltete Vermögen von Partners Group in Bezug auf Private Real Estate, Private Infrastructure und Private Debt zum 30. Juni 2020. 3 Die Teamzahlen zum 30. Juni 2020 werden mit der Gesamtzahl der Haupt-Investment-Teams zuzüglich der Mitarbeiter der Geschäftsbereiche Financial Analyst Program, Associate Program, Portfolio Solutions und Investment Services berechnet.



# Unsere Anlageklassen

## 1 Private Equity

USD 45  
Mrd.

Fokus auf hochwertige und widerstandsfähige Unternehmen aus den Bereichen **Gesundheitswesen, IT** und **Dienstleistungen**

GlobalLogic®

Blue River  
PetCare

techem

CIVICA  
Transforming the way you work

pci  
PHARMA SERVICES

Cerba HealthCare

FONCIA

## 2 Private Infrastructure

USD 14  
Mrd.

Fokus auf wesentliche Dienstleistungen wie **erneuerbare Energien, Gasbeförderung** und **Datenübertragung**; minimale Abhängigkeit von Rohstoffpreisen, BIP oder Verkehrsvolumen

fermaca

CAPE  
OMEGA

murra warra  
WIND FARM

Grassroots  
RENEWABLE ENERGY

VSB

Greenlink  
INTERCONNECTOR

## 3 Private Real Estate

USD 15  
Mrd.

Fokus auf **Büro- und Industrieimmobilien** mit begrenztem Engagement im Einzelhandel, Gastgewerbe und Studentenwohnheimen; **globale Diversifizierung**



Büroportfolio  
in USA



Gemischt genutzte  
Immobilien in China



Büro- und  
Logistikportfolio  
in Europa



Industrie-  
portfolio in USA

## 4 Private Debt

USD 22  
Mrd.

Fokus auf **nicht-zyklische, stark kapitalisierte** und in der Regel durch Sponsoren gestützte Firmen mit **marktführender Position** und **hohem Eigenkapital**

mfg  
motor fuel group

ACRISURE

ZENTIVA

Diligent

ascensus®  
Always have a plan

advanced

teamblue



# Agenda

- 
- 1 Partners Group

---

  - 2 **Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?**

---

  - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile

---

  - 4 Geschlossene Fonds 2.0
    - 4.1 Das ELTIF Regime

---

    - 4.2 Ausblick

---

  - 5 Anhang
- 



# Was ist ein geschlossener Fonds?

## 1 Fixe Kapitalsumme

- Die Fondsgrösse wird während der Fundraising-Periode durch **verbindliche Zahlungsverprechen** der Einleger bestimmt und verändert sich in der Regel nicht mehr
- Der geschlossene Fonds erwirbt mit den verbindlichen Zahlungsverprechen **Unternehmen, Kredite oder Sachwerte**

## 2 Langfristig orientiert

- Die Investitionen werden in der Regel langfristig gehalten und mit entsprechendem Know-How durch operative und strategische Initiativen **aktiv im Wert gesteigert**
- Langfristiger Anlagehorizont ermöglicht den Verkauf von unterliegenden Portfoliounternehmen in einem **vorteilhaften Umfeld**

## 3 Illiquide

- Kurzfristiger Verkauf der unterliegenden Investitionen ist typischerweise nicht über die Börsen möglich
- Als **"legale Insider"** haben Private Equity-Manager einen besseren Zugang zu Informationen mit in der Regel komplexeren Transaktionsprozessen

## Bis 2008 ist der geschlossene Fonds fester Bestandteil der Portfolioallokation



Grosses Interesse und Fondsangebot vor Ausbruch der Finanzkrise in 2008

Nur zu Veranschaulichungszwecken.

Quellen: manager magazin, Mai 2004. Finanz und Wirtschaft, Jun 2001. FAZ, Jan 2004. Focus Money, Jan 2005. FAZ, Okt 2003. taz, März 2004. Handelsblatt, Dez 2006. Welt, Dez 1999. Focus Money, Okt 2005.



**Partners Group**  
REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

## Mit der Finanzkrise kommt es zur Schieflage...



GESCHLOSSENE SCHIFFSFONDS

### Volle Fahrt in Richtung Totalverlust

Lange bewarben Banken geschlossene Schiffsfonds als todsichere Geldanlage, deutsche Anleger haben 20 Milliarden Euro investiert. Nun müssen Zigtausende von ihnen feststellen, dass sie falsch beraten waren. Experten

**Anleger sollen für Milliardenesaster zahlen**

Anleger verlieren über vier Milliarden Euro mit geschlossenen Fonds

Ein Grossteil der geschlossenen Fonds erfüllen die Erwartungen der Anleger nicht



...das Vertrauen der Investoren schwindet...

Ärger beim Riesenradfonds Singapore Flyer

**Fonds-Flop A380 - Tausenden Anlegern drohen Verluste**



Anleger des [redacted] A 380 Flugzeugfonds bangen um Einlagen

Privatanleger mussten teilweise Rückzahlungen leisten, Kapital nachschießen, etc.

# Unseriöse Anbieter bestätigen den Ruf von geschlossenen Fonds

Riesenrad-Fonds

## 300 Anleger klagen wegen falscher Beratung

Geschlossene Fonds

## Die schlimme Bilanz einer Branche



### BaFin verbietet unfaire Kostenmodelle

### Hat die Bafin im Fall S&K geschlafen?

Nur zu Veranschaulichungszwecken.

Quellen: Tagesspiegel, Sep 2010. Stiftung Warentest, Sep 2015. Wirtschaftswoche, Jul 2013. Manager Magazin, Aug 2013.



**Partners Group**  
REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

# Was hat zur Vertrauenskrise geführt?

I

## Anlagestrategie

Mangelhafte Diversifikation durch  
Single-Asset Portfolios

Hoher Einsatz von Fremdkapital  
auf Portfolioebene

Intransparente Dachfonds

Risiko-Management (?)



**Enttäuschende Anlageergebnisse**

II

## Vertrieb

Gebührenstrukturen

Provisionierung des Vertriebs

Unzureichende Risikoaufklärung

Aufwendige Administration



**Geringer Investorenschutz**

III

## Unprofessionelle und unseriöse Asset Manager

# Agenda

- 
- 1 Partners Group

---

  - 2 Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?

---

  - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile**

---

  - 4 Geschlossene Fonds 2.0
    - 4.1 Das ELTIF Regime

---

    - 4.2 Ausblick

---

  - 5 Anhang
- 

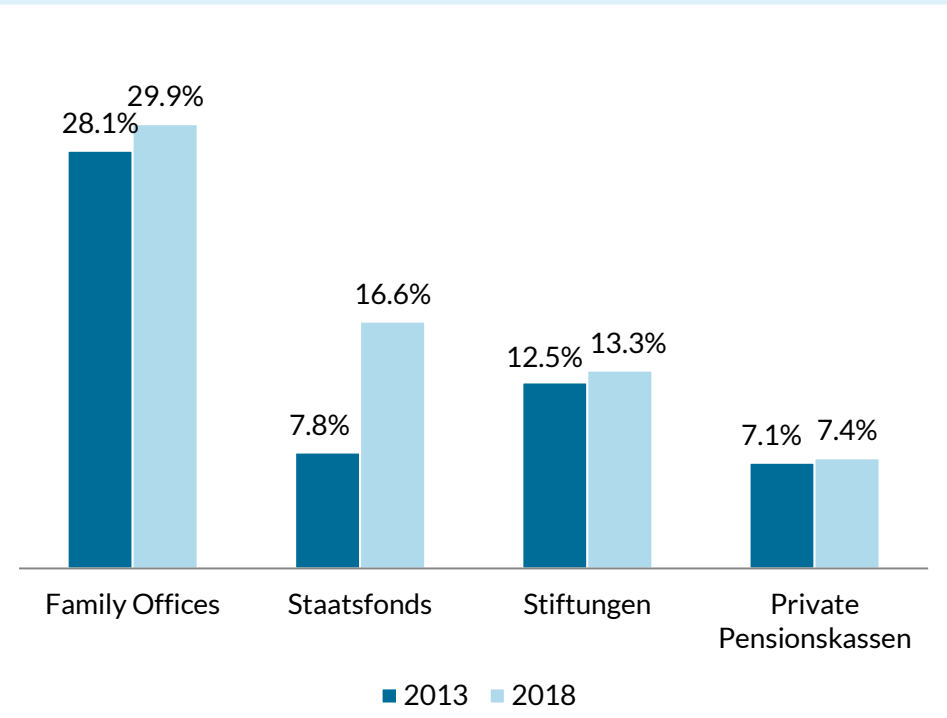


## Warum gab es diese Entwicklungen nicht bei institutionellen Investoren ?



# Institutionelle Investoren haben die Allokation in geschlossene Fonds erhöht

Investoren haben die Allokation zu Private Equity erhöht...<sup>1</sup>



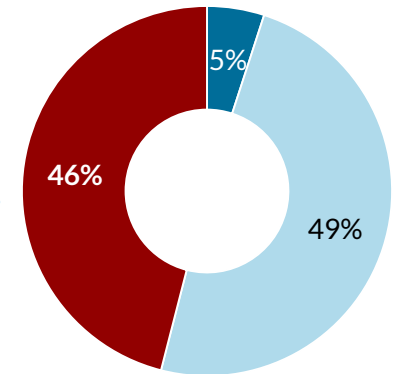
...und beabsichtigen ihre Allokation in der Zukunft weiter zu erhöhen<sup>2</sup>

*Alternative Vermögensverwalter erzielen global eine Rekordsumme von fast 750 Milliarden US-Dollar im Fundraising*  
McKinsey, Dec 2018

*Family Offices sehen Private Equity als Schlüssel für zukünftige Outperformance*  
Marketwatch, Jan 2019

*Japans GPIF sucht Berater für alternative Anlagen*  
Asia AM, Mar 2019

*Globale Versicherer planen ihre Private Equity Investitionen zu erhöhen*  
Reuters, Mar 2018



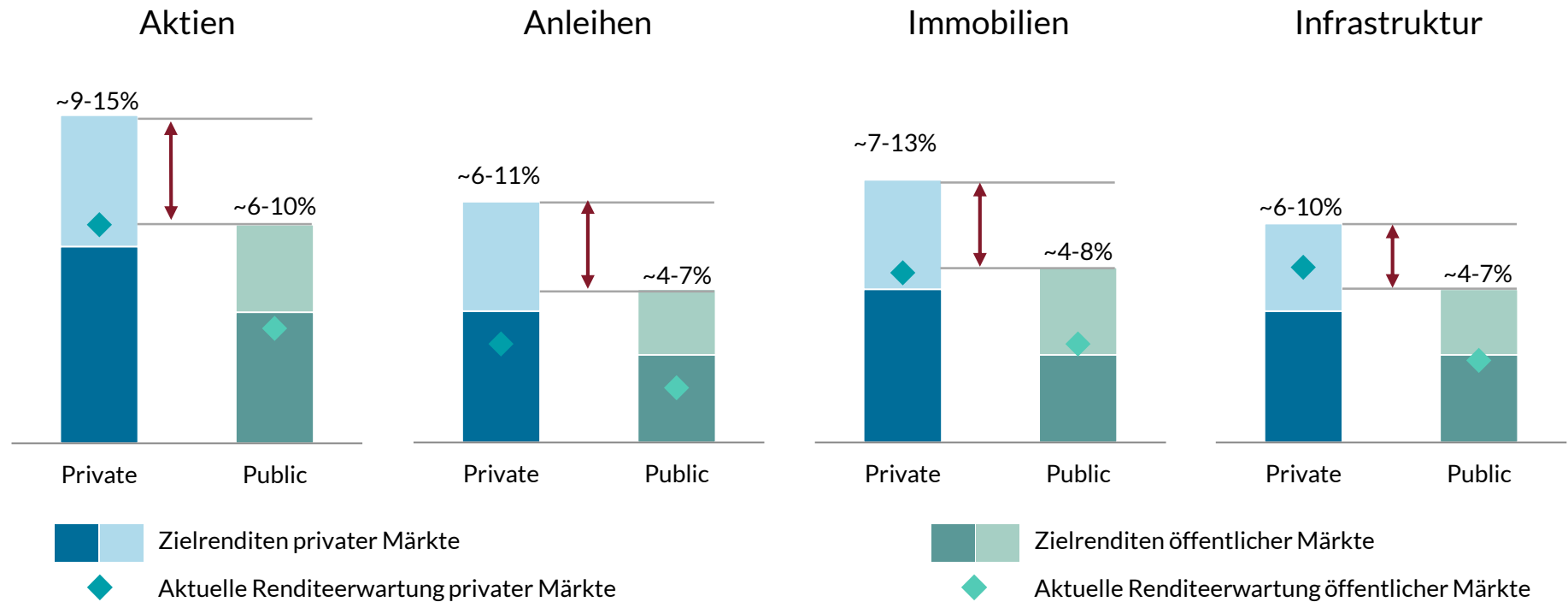
- Allokation reduzieren
- Allokation beibehalten
- Allokation erhöhen

Privatanleger werden diesem Trend folgen

Nur zu Veranschaulichungszwecken. Diversifikation garantiert keine Gewinne und schützt nicht gegen Verluste. Quellen: 1 The Extent and Evolution of Pension Funds' Private Equity Allocations, Collier Institute of Private Equity at London Business School, 2019. 2 Preqin Investor Outlook 2019.

# Privatmarktanlagen mit historisch besseren Ergebnissen als traditionelle Anlageklassen

## Erwartete langfristige Renditen nach Anlageklasse



Eine Outperformance von Privatmarktanlagen wird weiterhin erwartet

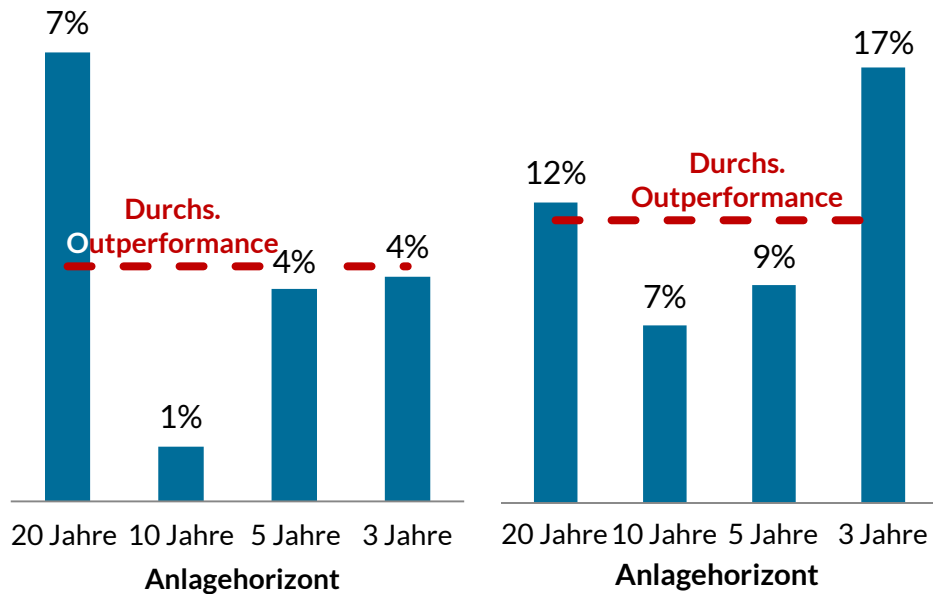
Nur zu Veranschaulichungszwecken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt nichts über künftige Ergebnisse aus. Renditeerwartungen sind nach Abzug von Gebühren. Es gibt keine Garantie, dass die Ziele erreicht werden. Die Renditen setzen sich aus dem Branchenmedian zusammen. Quelle: Partners Group, 2020

# Erfolgsgeschichte Privatmarktanlagen

## Attraktive Ergebnisse von Privatmarktanlagen...

USA:  
4% Outperformance

Europa:  
11% Outperformance

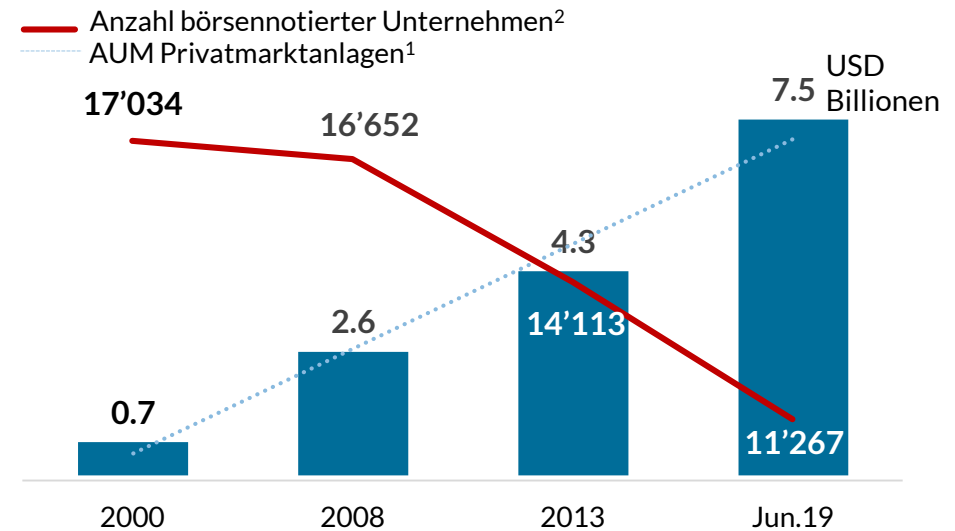


## ...bei gleichzeitigem Rückgang börsennotierter Unternehmen

34% Rückgang in börsennotierten Unternehmen

AuM Wachstum Privatmarktanlagen<sup>1</sup>

Privatmarktanlagen sind um 10x gewachsen



## Strukturelle Änderung führt zu einer wachsenden Nachfrage und Bedeutung von Privatmarktanlagen

Nur zu Veranschaulichungszwecken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt nichts über künftige Ergebnisse aus. Quelle: Bloomberg (Quartalsergebnisse in lokaler Währung), Thomson Reuters (Cambridge Associates), per 31.12.2018. Entsprechende Renditen von Fonds die in Nordamerika in USD investieren. Entsprechende Renditen von Fonds die in EMEA in EUR investieren. <sup>1</sup> Preqins AuM-Definition schliesst Rohstoffe mit ein. Zusammengesetzte jährliche Wachstumsrate von Dez 2000 - Jun 2019. <sup>2</sup> Börsennotierte Aktiengesellschaften in den USA, Europa und Zentralasien gemäss Definition der Worldbank.org.



# Börsennotierte Unternehmen vs. Privatmarktunternehmen

## Privatmarktunternehmen

Logos of private market companies: beats.by dr.dre, PETSMART, Husqvarna, LEGO, Barilla, Dropbox, Revolut, SONOS, BREITLING 1884. Includes a bar chart icon with an upward arrow.

## Börsennotierte Unternehmen

Logos of public market companies: Apple, QANTAS, SAMSUNG, Google, Starbucks, adidas, Alibaba Group, Shell, TOYOTA. Includes a bar chart icon with a downward arrow.

# Fazit

## Chancen

- ✓ Neue Renditequelle
- ✓ Tiefere Korrelation
- ✓ Diversifikation
- ✓ Zugang zu Sachwerten

## Risiken

- ✗ Mangelhafte Umsetzung
- ✗ Keine Regulierung / Überwachung
- ✗ Fehlende Professionalität
- ✗ (Unlautere Geschäftspraktiken)

Geschlossene Fonds werden ggf. schlecht gemanaged, sind aber nicht per se schlecht



# Agenda

- 
- 1 Partners Group

---

  - 2 Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?

---

  - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile

---

  - 4 **Geschlossene Fonds 2.0**
    - 4.1 Das ELTIF Regime

---

    - 4.2 Ausblick

---

  - 5 Anhang
- 



## Ziele der europäischen Kommission



Stabilität

Förderung von  
Investitionen

Schaffung von  
Arbeitsplätzen

Erhaltung des  
Wohlstands

Grünes  
Wachstum

Förderung EU-  
BIP

# 1 Massive Investitionen zur Förderung des europäischen Wirtschaftsstandorts nötig



## Herausforderungen



Modernisierung der Infrastruktur



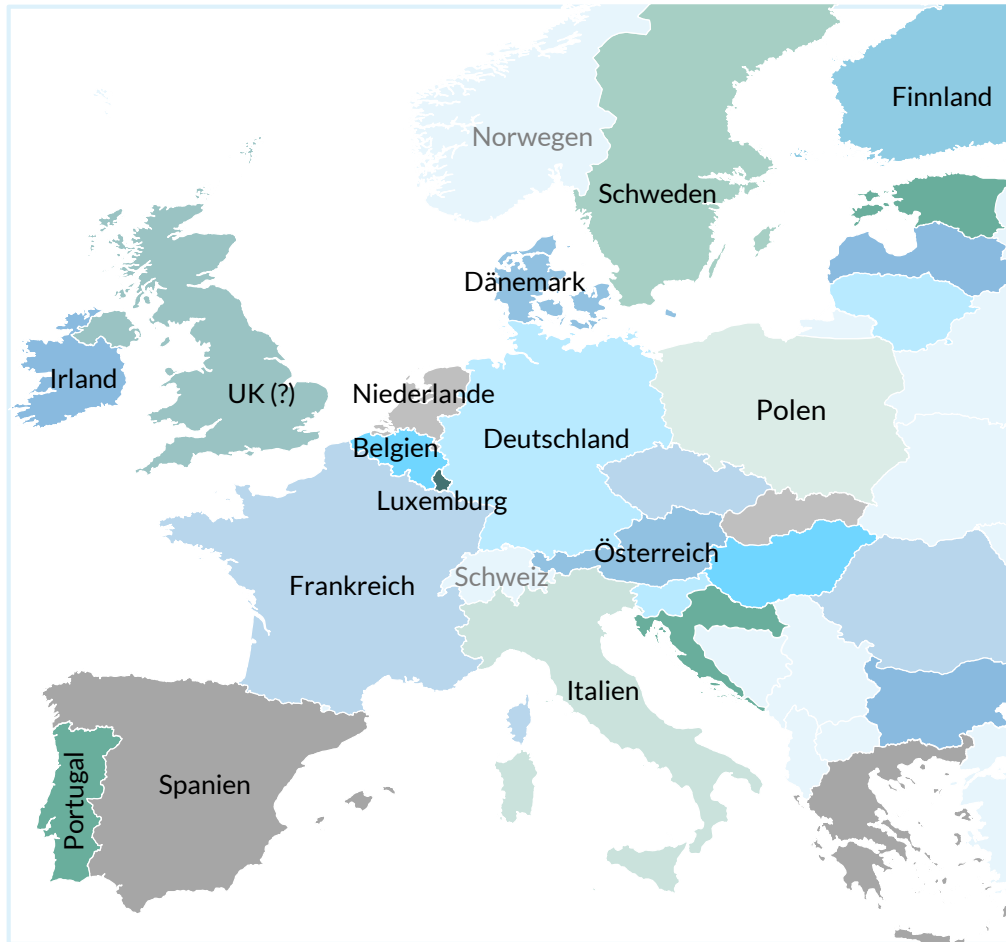
Investition in die Privatwirtschaft



Langfristige Finanzierungsquellen

Nur zu Veranschaulichungszwecken. Quelle: Partners Group, 2020

## 2 Regulatorischer Fleckenteppich in Europa



### Herausforderungen



Notwendigkeit zur europäischen Lösung

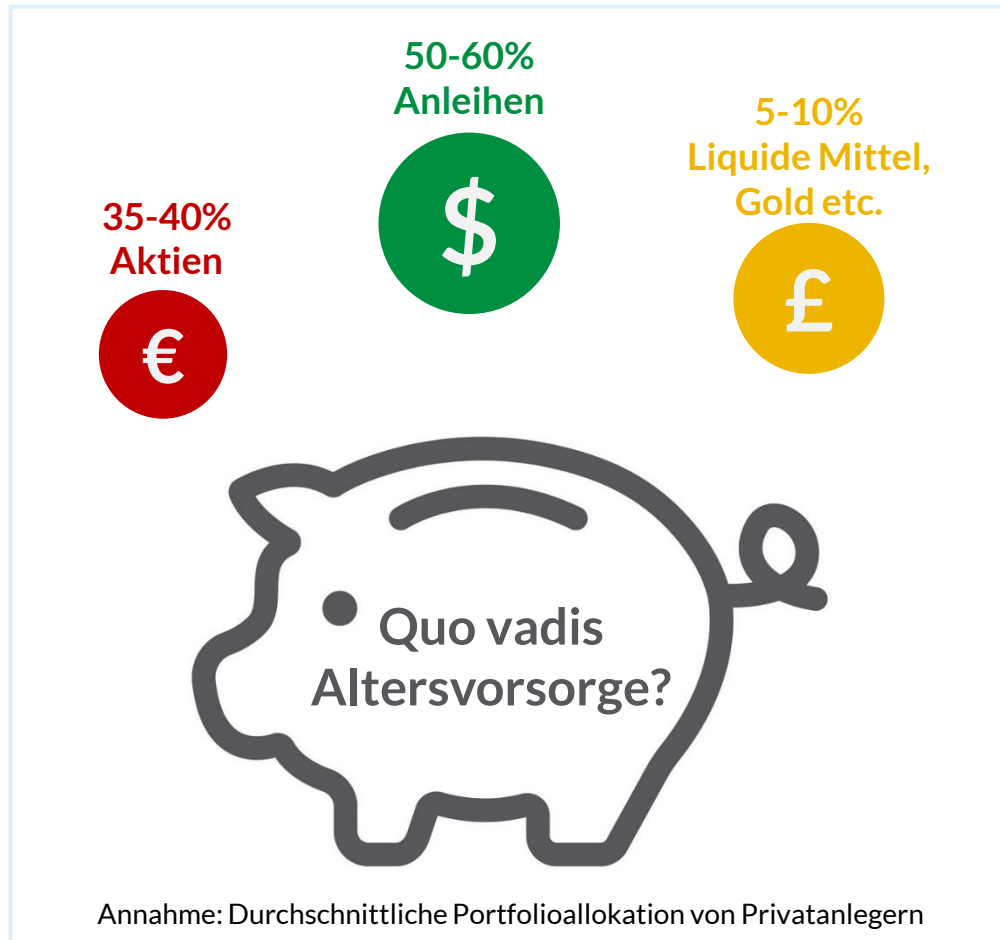


Gleicher Zugang für alle Europäer



Wiederholung des UCITS-Erfolgs

### 3 Altersvorsorge mit historischer Portfolioallokation nicht mehr ausreichend



Anforderungen	
	Neue Renditequellen
	Portfoliodiversifikation
$\alpha$	Outperformance vs. klassischen Anlagen

# Wie sollten geschlossene Fonds gestaltet werden um diesen Zielen gerecht zu werden?





# Agenda

- 
- 1 Partners Group

---

  - 2 Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?

---

  - 3 Geschlossene Fonds - Die Vorteile

---

  - 4 Geschlossene Fonds 2.0

---

  - 4.1 **Das ELTIF Regime**

---

  - 4.2 Ausblick

---

  - 5 Anhang

---



## Neue Art von geschlossenen Fonds: European Longterm Investments Funds

### Brüssel will langfristige Investitionen erleichtern

Die EU-Kommission hat einen Rechtsrahmen für eine spezielle Art von Anlagefonds vorgeschlagen, die langfristige Investitionen finanzieren könnten.

**Flucht nach vorn: Wie sich die Fondsbranche fit für die Zukunft machen kann**

### Wie auch Privatanleger künftig an Private Equity kommen

**ELTIFs ante portas: Eine neue Fondskategorie geht an den Start**

EUROPEAN LONG-TERM INVESTMENT FUNDS

**Private Märkte für private Anleger**

# Das ELTIF Regime als Antwort auf die vielen Herausforderungen

## Ziele

- 1 Langfristige Finanzierungsquelle
- 2 Privatinvestitionen in Unternehmen und Infrastruktur fördern
- 3 Altersvorsorge sichern
- 4 Europaweiter Marktzugang
- 5 Regulierter Zugang für Privatanleger

## Das ELTIF Regime

# Neue Gattung entdeckt

European Long-Term Investment Funds (ELTIFs) kombinieren Eigenschaften von geschlossenen Fonds mit denen von Ucits-Portfolios. Das haben die neuen Vehikel Privatanlegern zu bieten.



Seit 2015 bietet das ELTIF Regime zahlreiche Chancen für Vertriebspartner und Privatanleger



# Eigenschaften von European Long-Term Investment Funds (ELTIF)

## Das ELTIF Regime

- Einheitlicher, europaweiter Markt für den Vertrieb von illiquiden Anlagefonds
- Zugang zu privaten und institutionellen Anlegern
- Regulierte Fonds
- Anlegerschutz
- Privatmarktanlagen

## Vorteile für Vertriebspartner und Kunden

- ✓ Zugang zu einer **grösseren Zielgruppe** – mit einem Anlagevermögen ab EUR 100k
- ✓ **Effizienter** Zeichnungs- bzw. Abwicklungsprozess
- ✓ "One fits all" Lösung mit Blick auf die **europaweite** Vermarktung
- ✓ Falls erwünscht, **vollständig einbezahlte** Anteile
- ✓ **Kosteneffizient** durch Direktinvestitionen

ELTIFs haben das Potenzial am Erfolg der UCITS-Fonds anzuknüpfen und sich als neuer Standard zu etablieren

## Die wichtigsten Anforderungen des ELTIF Regimes

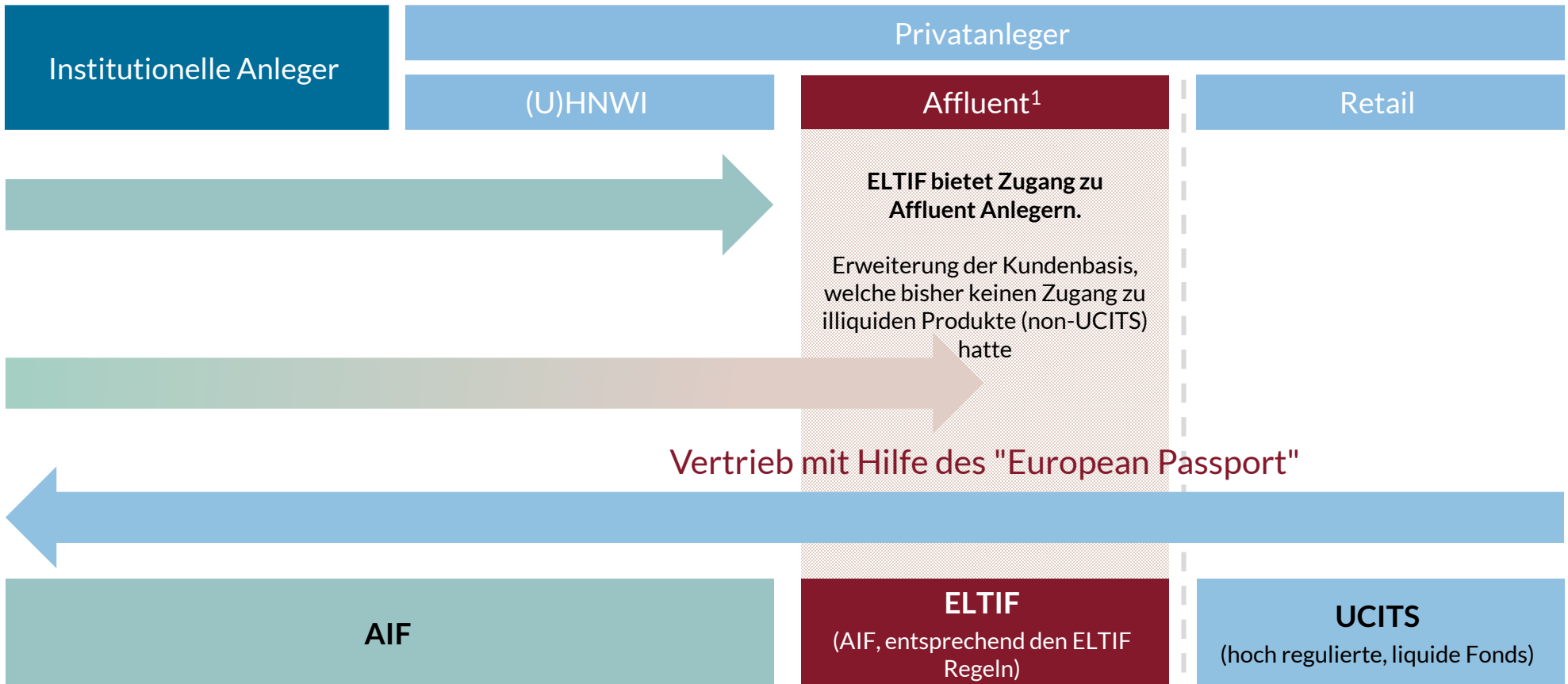


Anlegerschutz steht im Zentrum des ELTIF Regimes



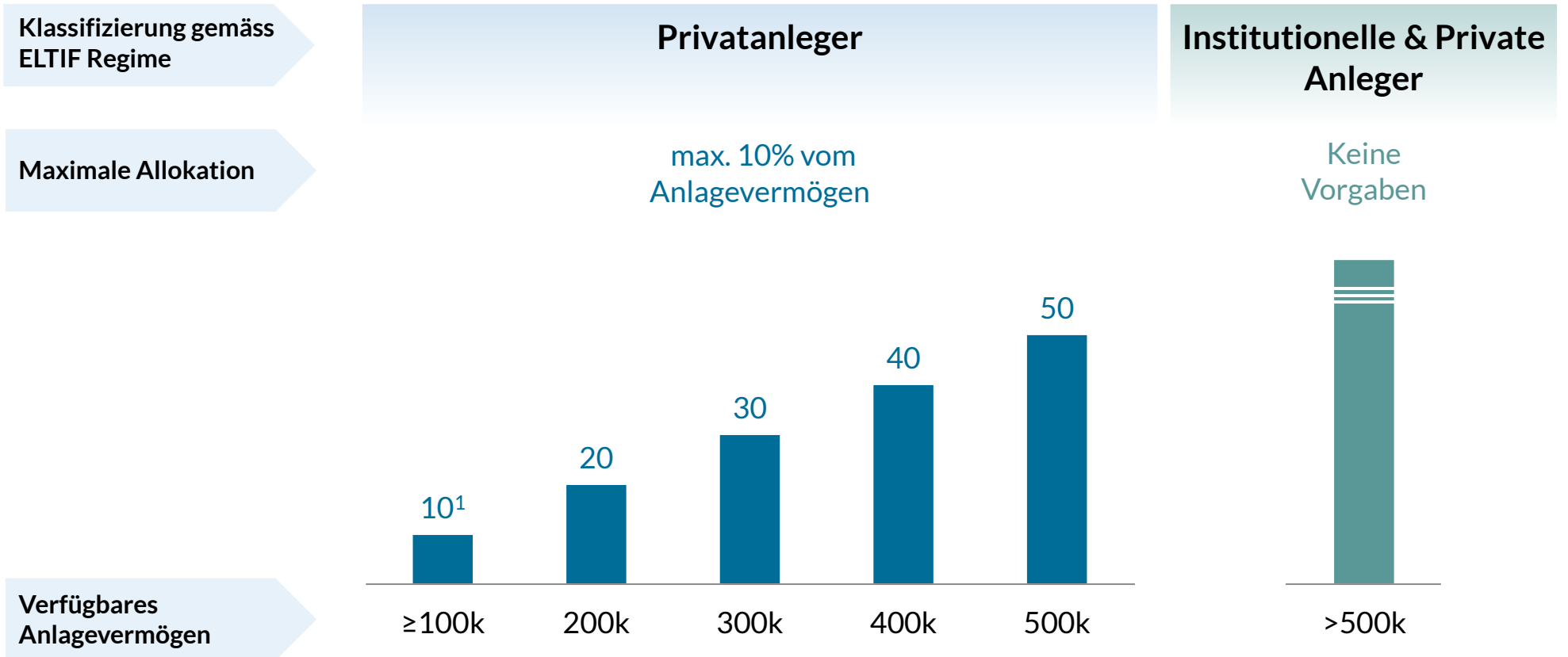
# ELTIF Struktur bietet Affluent Anlegern erstmals Zugang zu Privatmarktanlagen

ELTIF: Zugang ab EUR 10'000



Nur zu Veranschaulichungszwecken. 1 Anleger mit einem Anlagevermögen von EUR ≥100'000. Quelle: Partners Group, 2020

# Tiefe Investitionshürden für Privatanleger - ab EUR 10'000



ELTIFs bieten Privatanlegern erstmals Zugang zu institutionellen Anlageklassen bei geringer Mindestinvestition

Nur zu Veranschaulichungszwecken. 1 EUR 10'000 ist gleichzeitig die Mindestinvestition. Quelle: Partners Group, 2020

## Fazit: Das ELTIF Regime eröffnet ein AIF-Fondsangebot für private Investoren

### Herausforderungen

- Wenig Angebot
- Geringe Bekanntheit
- Vertrauen zur Regulierung noch nicht aufgebaut
- Reputationsschäden falls ELTIFs hinter den Erwartungen bleiben
- ELTIF Trittbrettfahrer ohne Kompetenz im Bereich der Privatmarktanlagen

### Fazit

- ✓ **Regulierte und transparente** Fonds mit hohem Anlegerschutz
- ✓ **Performanceorientiert** (vs. vertriebsorientiert): Attraktive langfristige Anlagechancen
- ✓ **Institutionelle** Asset Manager mit Track-Record
- ✓ Absicherung der privaten **Altersvorsorge**
- ✓ **Europaweite** Vertriebszulassung / Skalierung
- ✓ **Finanzierungsquelle** für private Unternehmen und Infrastrukturanlagen

ELTIFs sind auf dem Weg sich als neuer Standard für Privatanleger durchzusetzen



# Table of contents

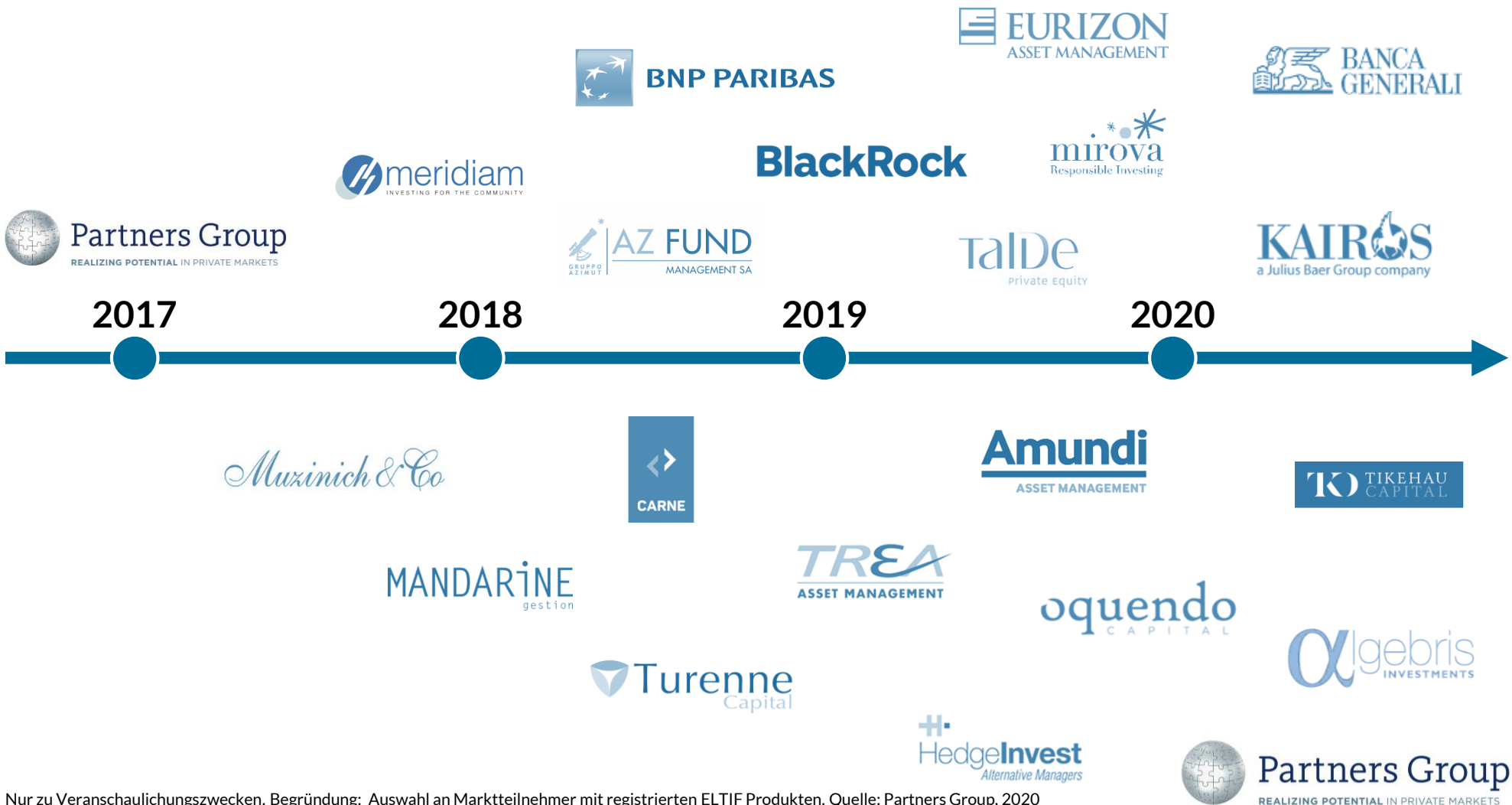
---

1	Partners Group
2	Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?
3	Geschlossene Fonds - Die Vorteile
4	Geschlossene Fonds 2.0
	4.1 Das ELTIF Regime
	<b>4.2 Ausblick</b>
5	Anhang

---



# Weitere Marktteilnehmer erkennen das Potenzial des ELTIF Regimes



Nur zu Veranschaulichungszwecken. Begründung: Auswahl an Marktteilnehmer mit registrierten ELTIF Produkten. Quelle: Partners Group, 2020

# Table of contents

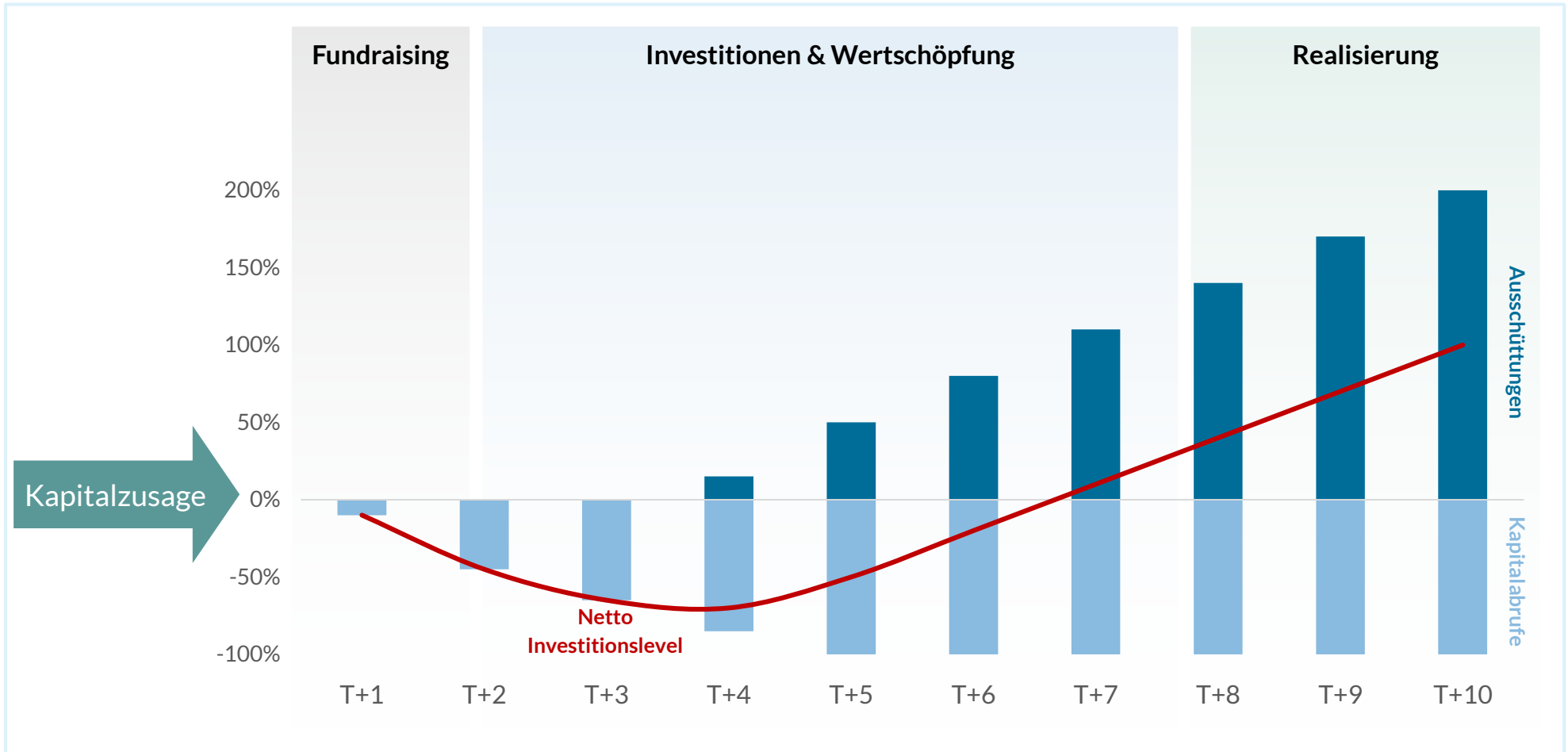
---

1	Partners Group
2	Geschlossene Fonds - In einer Vertrauenskrise?
3	Geschlossene Fonds - Die Vorteile
4	Geschlossene Fonds 2.0
	4.1 Das ELTIF Regime
	4.2 Ausblick
5	<b>Anhang</b>

---



# Typische Funktionsweise eines ELTIFs: Kapitalzusagen, -abrufe, -ausschüttungen



Nur zu Veranschaulichungszwecken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt nichts über künftige Ergebnisse aus. Es gibt keine Garantie, dass die Ziele erreicht werden. Quelle: Partners Group, 2020

## Ihr Ansprechpartner

### **Markus Pimpl**

Member of the Management

T +41 41 78 46 586

[markus.pimpl@partnersgroup.com](mailto:markus.pimpl@partnersgroup.com)

Zugerstrasse 57

6341 Baar-Zug

Switzerland

T +41 41 784 60 00

[partnersgroup@partnersgroup.com](mailto:partnersgroup@partnersgroup.com)

[www.partnersgroup.com](http://www.partnersgroup.com)



# Partners Group

REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

# Haftungsausschluss

Dieses Material dient ausschliesslich zur Illustration und als Diskussionsgrundlage. Die darin enthaltenen Informationen dürfen keinesfalls als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für Wertpapiere verwendet oder verstanden werden. Bei einem Angebot von Wertpapieren müssen die Investoren bestimmte Voraussetzungen erfüllen, welche im Angebotsdokument dargelegt sind. Die Informationen in diesem Dokument sind vertraulich und dürfen weder als Ganzes noch auszugsweise vervielfältigt oder in Umlauf gebracht werden. Die Informationen sind für Präsentationszwecke in verkürzter Form dargestellt. Sie sind nicht vollständig und dürfen daher nicht als Grundlage für eine Kaufentscheidung dienen. Keine der hierin enthaltenen Beteiligungen wurde von der US Securities and Exchange Commission (SEC) oder der Börsenaufsicht irgendeines US-Bundesstaates oder eines anderen relevanten Hoheitsgebiets genehmigt bzw. abgelehnt. Ebenso wenig wurde die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation von irgendeiner anderen Behörde oder einem anderen Organ bestätigt. Jede gegenteilige Behauptung stellt eine Straftat dar. Alle hierin enthaltenen Informationen und Performancedaten wurden in gutem Glauben zusammengestellt. Partners Group gibt jedoch weder eine ausdrückliche noch implizite Zusicherung oder Garantie bezüglich der Genauigkeit oder Vollständigkeit der Informationen. Ferner ist keine der enthaltenen Informationen als Zusicherung oder Bestätigung der historischen oder künftigen Wertentwicklung zu werten. In diesem Material enthaltene Informationen können ganz oder teilweise auf hypothetischen Annahmen, Modellen und/oder sonstigen Analysen von Partners Group basieren, ohne dass diese notwendigerweise im Dokument dargelegt sind. Für die Angemessenheit dieser Annahmen, Modelle oder Analysen wird keine Zusicherung oder Garantie gegeben. Grafiken über die Portfoliozusammensetzung von Privatmarktinvestitionen dienen ausschliesslich als Orientierungshilfe und stellen keine Zusicherung der tatsächlichen Allokation von Privatmarktinvestitionen dar. Die hierin enthaltenen Informationen wurden aus unterschiedlichen Quellen gewonnen, die Partners Group für zuverlässig hält, ohne jedoch ihre Zuverlässigkeit zu garantieren. Sofern nicht anders vermerkt, sind alle wiedergegebenen Meinungen zum Erscheinungsdatum aktuell, können sich aber jederzeit ändern. Alle Daten, für die keine fremde Quelle angegeben ist, stammen von Partners Group. Es wird nicht zugesichert, dass bestimmte Werte oder Fonds in Zukunft vergleichbare Gewinne oder Verluste erzielen werden oder sollten wie in dieser Präsentation dargestellt. Die Brutto-Jahresrendite entspricht dem internen Zinsfuss (IRR) vor Managementgebühren, Organisationskosten und dem Gewinnanteil des Komplementärs. Soweit angegeben, sind jedoch in einigen Fällen die relevanten Honorare und Kosten des Komplementärs bereits abgezogen. Die Netto-Jahresrendite entspricht dem IRR nach Managementgebühren, Organisationskosten und dem Gewinnanteil des Komplementärs. Die tatsächlichen künftigen Renditen auf unrealisierte Investitionen richten sich unter anderem nach künftigen Betriebsergebnissen, Wert der Vermögenswerte, Marktbedingungen bei Veräusserung, anfallenden Transaktionskosten sowie Zeitpunkt und Form des Verkaufs. Alle diese Faktoren können von den Annahmen abweichen, auf denen die hierin enthaltenen prognostizierten Performancedaten basieren. Dementsprechend können auch die tatsächlich erzielten Renditen auf die unrealisierten Investitionen deutlich von den hierin genannten Renditen abweichen. Nichts in diesem Dokument ist als Prognose oder Projektion der künftigen Wertentwicklung einer Investition zu verstehen. Einige hierin enthaltene Informationen sind «zukunftsgerichtete Aussagen». Diese erkennt man an der Verwendung zukunftsgerichteter Begriffe wie «könnte», «wird», «sollte», «erwarten», «vorhersehen», «abzielen», «prognostizieren», «schätzen», «beabsichtigen», « fortfahren», «annehmen» bzw. entsprechender gegenteiliger Begriffe, Abwandlungen dieser Begriffe oder vergleichbarer Terminologie. Aufgrund verschiedener Risiken und Unwägbarkeiten können tatsächlich eintretende Ereignisse bzw. Ergebnisse oder die tatsächliche Wertentwicklung einer Investition deutlich von denjenigen in diesen zukunftsgerichteten Aussagen abweichen.

**Wichtige Hinweise für Investoren in Australien** (wo das Produkt zum Erwerb verfügbar ist): Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen werden von Partners Group Private Markets (Australien) Pty Limited ACN 624 981 282 AFSL 509285 (PGA) zur Verfügung gestellt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzproduktberatung dar und berücksichtigen nicht Ihre Ziele, Ihre finanzielle Situation oder Ihre Bedürfnisse. Sie sollten sich überlegen wie angemessen die Informationen in Bezug auf Ihre Ziele, Ihre finanzielle Situation und Ihre Bedürfnisse sind. Sie sollten das Dokument des Produktes prüfen und ein Gespräch mit einem Finanzberater in Betracht ziehen, bevor Sie die Entscheidung treffen in das Produkt zu investieren oder weiterhin Anteile daran zu halten. Anteile am Produkt werden vom General Partner ausgegeben. Bitte wenden Sie sich an Ihren Partners Group Vertreter um das entsprechende Dokument für das Produkt zu erhalten.

**Wichtige Hinweise für Investoren in Brasilien** Dieses Dokument wurde ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt und ist nicht als Verkaufsangebot für Wertpapiere zu verstehen. Die Wertpapiere dürfen in Brasilien nicht angeboten, verkauft, zurückgenommen oder übertragen werden, da ein öffentliches Angebot oder der öffentliche Vertrieb von Wertpapieren in Brasilien nur nach vorheriger Registrierung bei der brasilianischen Börsenaufsicht CVM zulässig ist. Personen, die in Brasilien Wertpapiere anbieten oder erwerben möchten, sollten sich bei ihrem eigenen Berater über die geltenden Registrierungsverfahren bzw. die Befreiung davon erkundigen.



# Haftungsausschluss

**Wichtige Hinweise für Investoren in Kanada** Dieses Dokument wird Investoren im Namen der Partners Group AG präsentiert. Für deren Schwestergesellschaft Partners Group (USA) Inc. sind die hierin enthaltenen Aussagen ggf. nicht zutreffend. Partners Group (USA) Inc. ist als Markthändler (exempt market dealer) und Portfoliomanager gemäss dem Wertpapierrecht der einzelnen kanadischen Provinzen registriert. Für weitere Informationen zu Partners Group (USA) Inc. wenden Sie sich bitte an uns.

**Wichtige Hinweise für Investoren in der Volksrepublik China** Dieses Material wird Investoren im Namen der Partners Group AG durch deren Schwestergesellschaft Partners Group (Shanghai) Co., Ltd. präsentiert. Partners Group (Shanghai) Co., Ltd vertritt keine weiteren Rechtseinheiten. Keine der hierin dargestellten Produkte wurden der chinesischen Wertpapieraufsichtskommission (CSRC) oder anderen relevanten Staatsorganen der Volksrepublik China (VRC) vorgelegt oder von einer dieser Einheiten genehmigt/geprüft oder registriert. Die Produkte dürfen in der VRC nur dann Person angeboten, verkauft oder ausgegeben oder zum Wiederverkauf oder zur Wiederausgabe zur Verfügung gestellt werden, wenn alle in der VRC geltenden relevanten Gesetze und Bestimmungen vollständig erfüllt sind. Investoren in der VRC sind dafür verantwortlich, alle relevanten regulatorischen Genehmigungen/Lizenzen, Prüfungen und/oder Zulassungen einzuholen.

**Wichtige Hinweise für Investoren im Internationalen Finanzzentrum Dubai** Partners Group Advisors (DIFC) Ltd. ist von der Dubai Financial Services Authority (DFSA) reguliert. Dieses Material bezieht sich auf ein Finanzprodukt, das nicht von der DFSA reguliert oder zugelassen ist. Die DFSA ist nicht verpflichtet, irgendeinen Prospekt oder andere Dokumente zu diesem Finanzprodukt zu prüfen. Dementsprechend hat die DFSA dieses Dokument oder andere damit zusammenhängende Dokumente weder genehmigt noch irgendwelche Schritte zur Prüfung der darin enthaltenen Informationen unternommen, und ist auch nicht dazu verpflichtet. Das in diesem Dokument behandelte Finanzprodukt kann illiquide sein und/oder Beschränkungen beim Wiederverkauf unterliegen. Daher sollten Kaufinteressenten das Produkt in eigener Regie gründlich prüfen und sich an einen autorisierten Finanzberater wenden, falls Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen. Dieses Material und die damit verbundenen Finanzprodukte oder -dienstleistungen sind nur für professionelle Kunden im Sinne der DFSA verfügbar.

**Wichtige Informationen für Anleger in Hong Kong** Der Inhalt dieses Dokuments wurde von keiner Aufsichtsbehörde in Hong Kong geprüft. Falls Sie zum Inhalt dieses Dokuments Fragen haben, sollten Sie sich durch einen unabhängigen Experten beraten lassen. Aktien oder Anteile der in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen dürfen in Hong Kong mittels Dokumenten weder angeboten noch verkauft werden. Davon ausgenommen ist das Anbieten oder Verkaufen an a) "professional investors" gemäss der "Securities and Futures Ordinance" (Chapter 571 of the Laws of Hong Kong) (nachfolgend "SFO") und weiterer Regulierungen unter der SFO; oder b) in den übrigen Fällen, in denen ein Dokument nicht als Prospekt im Sinne der "Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance" (Chapter 32 of the Laws of Hong Kong) (nachfolgend "CO") gilt oder in Fällen, die nicht als Angebot an die Öffentlichkeit gemäss CO gelten. Aktien oder Anteile der in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen sind nur für Personen ausserhalb von Hong Kong oder nur für "professional investors" gemäss SFO und weiterer Regulierungen unter der SFO bestimmt und werden nur an solche Personen verkauft. **Der Inhalt dieses Dokuments richtet sich daher nur an "professional investors" gemäss SFO und weiterer Regulierungen unter der SFO.** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollen daher nicht als Vertrieb an Investoren in Hong Kong ausgelegt werden mit der Ausnahme von "professional investors" gemäss SFO und weiterer Regulierungen unter der SFO.

**Wichtige Hinweise für Investoren in Italien** Dieses Material wird Investoren im Namen der Partners Group (Luxembourg) S.A., Milan Branch, eine eingeschriebene Niederlassung im Register der Italienischen Nationalbank (Registrationsnummer 11), präsentiert. Partners Group (Luxembourg) S.A., Milan Branch ist eine Zweigniederlassung von Partners Group (Luxembourg) S.A., ein lizenzierter AIFM unter der Aufsicht der luxemburgischen Finanzmarktaufsicht CSSF. Dieses Dokument wurde ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt und dient nicht als Angebot eines Wertpapiers. Gemäss diesem Dokument dürfen weder Anteile angeboten werden noch dürfen Schreiben, Werbung oder andere Dokumente, welche sich auf diese Anteile beziehen und gegen entsprechende Gesetze verstossen würden, in Italien oder einem in Italien ansässigen Investor publiziert oder zur Verfügung gestellt werden.

**Wichtige Hinweise für Investoren in Japan:** Partners Group Japan Kabushiki Kaisha ist für ihr Geschäft mit Finanzinstrumenten beim lokalen Finanzamt Kanto mit der Nummer 3099 registriert. Partners Group Japan Kabushiki Kaisha ist Mitglied des Vereins für Unternehmen der Typ II-Finanzinstrumente (Type II Financial Instruments Firms Association). Die zuständige Schlichtungsstelle für alle Beschwerden oder Streitigkeiten bezüglich des Geschäfts mit Typ II-Finanzinstrumenten ist das Financial Instruments Mediation Assistance Center ("FINMAC") (phone +81 3 3667 8009 Fax +81 3 3669 9833).



# Haftungsausschluss

**Wichtige Hinweise für Investoren in Korea** Dieses Dokument wurde ausschliesslich für Informationszwecke erstellt und ist nicht als Verkaufsangebot für Wertpapiere zu verstehen. Die Wertpapiere dürfen in Korea nicht angeboten, verkauft, zurückgenommen oder übertragen werden, da das öffentliche Angebot oder der öffentliche Vertrieb von Wertpapieren in Korea nur nach vorheriger Registrierung bei der koreanischen Börsenaufsicht zulässig ist. Bitte beachten Sie, dass die koreanische Niederlassung von Partners Group Singapore Pte. Ltd. nicht in Korea registriert ist.

**Wichtig Informationen für Anleger in Singapur** Partners Group (Singapore) Pte. Ltd. verfügt über eine "Capital Markets Services Licence (Fund Management)" der "Monetary Authority of Singapore (MAS)" (nachfolgend "MAS"), Lizenz Nummer CMS1000493-1. Die in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen sind von der MAS weder zugelassen noch anerkannt und Anteile solcher Kapitalanlagen dürfen Retailanlegern nicht angeboten werden. Der Inhalt dieses Dokuments richtet sich ausschliesslich an Personen, die als "institutional investors" gemäss "Section 4A" des "Securities and Futures Act of Singapore", Chapter 289, (nachfolgend "SFA") oder als "relevant persons" gemäss "Section 305(5)" des SFA qualifizieren.

**Wichtige Hinweise für Investoren in Schweden** Diese Marketingunterlagen sind nicht bei der schwedischen Finanzaufsichtsbehörde Finansinspektionen registriert oder von ihr genehmigt. Dementsprechend darf dieses Dokument nur dann in Schweden ausgegeben und die darin präsentierten Anteile vermarktet und zum Verkauf angeboten werden, wenn dies kein öffentliches Angebot in Schweden gemäss dem schwedischen Gesetz zum Handel mit Finanzinstrumenten (1991:980) oder dem schwedischen Investmentfondsgesetz (2004:46) darstellt.

**Wichtige Hinweise für Investoren in der Schweiz** Dieses Dokument ist Werbung und dient zu Werbezwecken. Die genannte kollektive Kapitalanlage wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht ("FINMA") nicht zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger gemäss Art. 120 Abs. 1 bis 3 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG) (in der aktuell gültigen Fassung), bewilligt. Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse (Schweiz) AG (Postadresse: Credit Suisse (Schweiz) AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich), Vertreter ist die Partners Group AG (Postadresse: Partners Group AG, Zugerstrasse 57, 6341 Baar, Schweiz). Der Prospekt, die Satzung und weitere Informationen wie z.B. Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sowie Informationen zur historischen Wertentwicklung sind kostenlos bei der Partners Group AG erhältlich.

**Wichtige Hinweise für Investoren in Grossbritannien** Die hierin enthaltenen Produkte gelten als kontrollierte Investitionen im Sinne von Paragraph 21 des Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA; restrictions on financial promotion). Ferner sind sie unregulierte kollektive Anlagen im Sinne von Paragraph 238 FSMA. Dieses Memorandum unterliegt nicht der allgemeinen Beschränkung gemäss Paragraph 21 und 238 FSMA bezüglich der Einladung oder Aufforderung zur Durchführung von Investitionen, da es sich nur an Personen richtet, an welche die Ausgabe dieses Dokuments rechtlich zulässig ist.

**Wichtige Hinweise für Investoren in den USA** Der Verkauf, Wiederverkauf oder die Übertragung aller hierin beschriebenen Anteile ist nur zulässig unter Einhaltung (i) der Satzung des Fonds sowie (ii) der geltenden Wertpapiergesetze, einschliesslich des US Securities Act von 1933 und des US Investment Company Act von 1940 (jeweils in ihrer aktuellen Fassung). Alle in diesem Dokument behandelten Investitionen stehen unter Verwaltung einer der folgenden Einheiten: (i) Partners Group AG (nicht bei der SEC registriert als Anlageberater gemäss US Investment Advisers Act von 1940 in seiner aktuellen Fassung («Beratergesetz»), (ii) Partners Group (USA) Inc. (registriert als Anlageberater gemäss Beratergesetz), oder (iii) einer anderen Beratungseinheit von Partners Group. Für weitere Informationen zur Verwaltung spezieller Vermögenswerte durch Partners Group sprechen Sie uns gerne an.





# Trump oder Biden Wie weiter, Amerika?

DIE USA 19 TAGE VOR DER ENTSCHEIDUNG  
EINE SCHICKSALSWAHL UND IHRE FOLGEN

---

Dr. Christoph von Marschall

Diplomatischer Korrespondent der Chefredaktion des Tagesspiegel

Helmut Schmidt Fellow, Zeit Stiftung / GMF

White House Correspondent





# Was die Wahl 2020 für Deutschland und Europa bedeutet

---

- Ende der „rules based“ Weltordnung
- Deutschlands Erfolgsmodell bedroht
- Gewichtsverschiebungen zwischen USA, China, Russland, EU
- Nochmal vier Jahre Trump?
- „Westlessness“
- Auch unter einem Demokraten keine Rückkehr zur alten Harmonie



# Die Lage 19 Tage vor der Wahl 2020

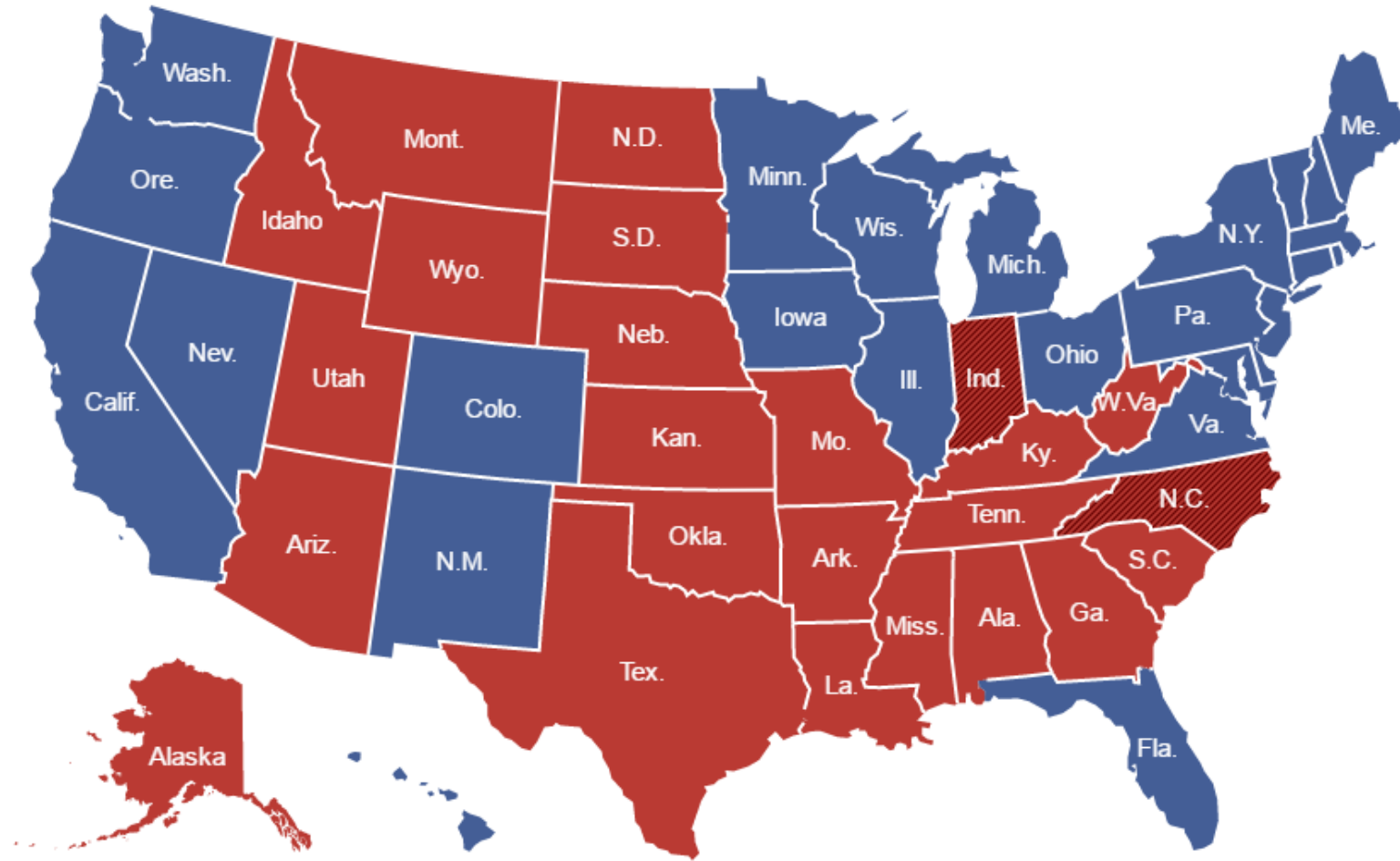
---

- Trumps Ansehen als Präsident (44,5% positiv zu 53,6% negativ)
- Die USA right direction, wrong track (31,2% zu 62,7%)
- Achterbahnfahrt mit gegenläufigen Trends
- Mai bis Ende Juli: Corona und die Rezession als Trumps gefährlichste Gegner. Bidens Vorsprung wächst, obwohl er sein Haus kaum verlässt
- Über den Sommer holt Trump auf. Die Radikalisierung der Proteste gegen Rassismus und Polizeigewalt hilft ihm
- Bidens Comeback im September und Oktober
- Aktuelle Umfragen landesweit im Schnitt Biden 52%, Trump 42%
- In den “Battleground States” von 49,1 zu 44,6%

# Presidential Election 2012

■ Obama

■ Romney

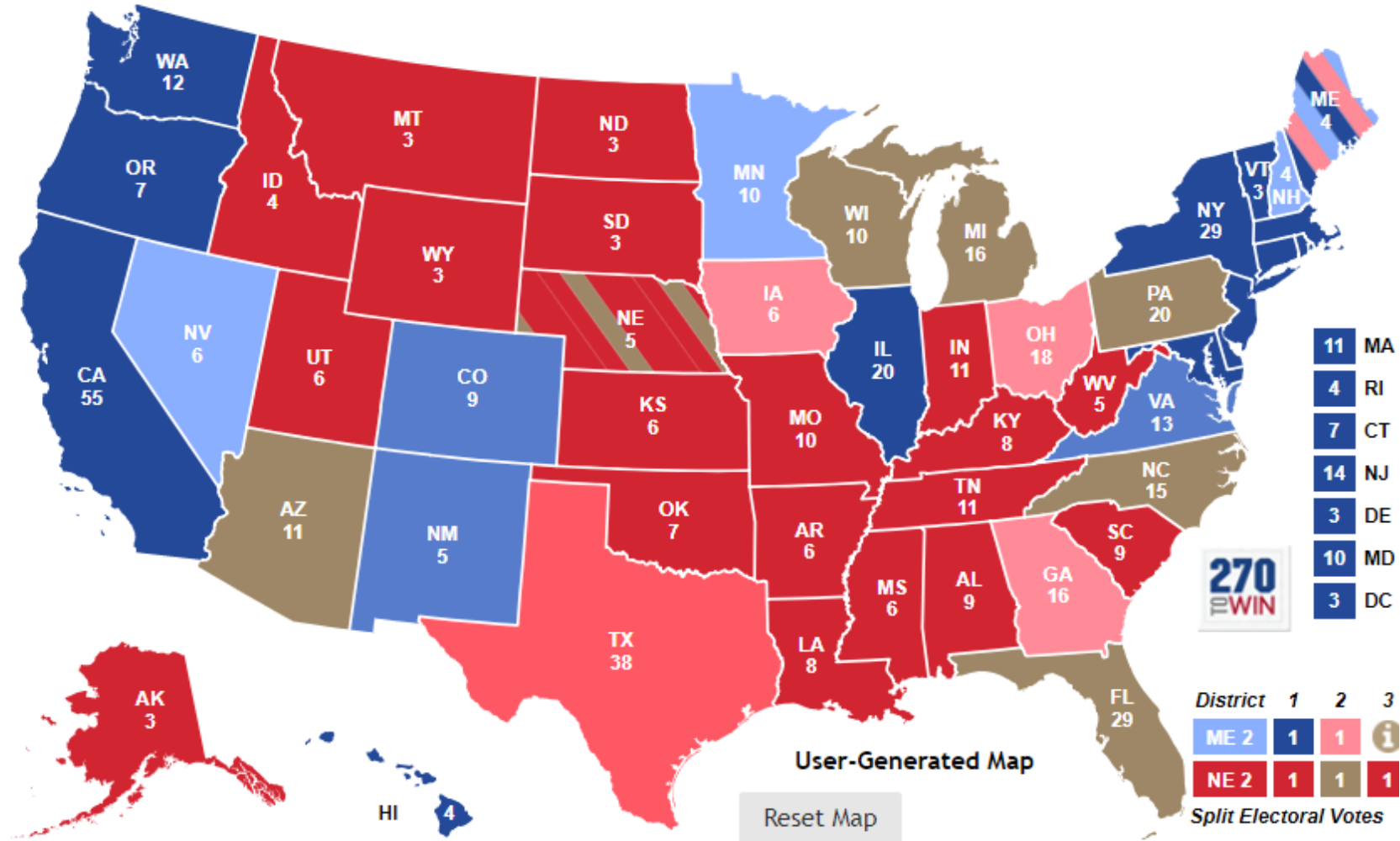






Democrat 232

204 Republican



- 11 MA
- 4 RI
- 7 CT
- 14 NJ
- 3 DE
- 10 MD
- 3 DC

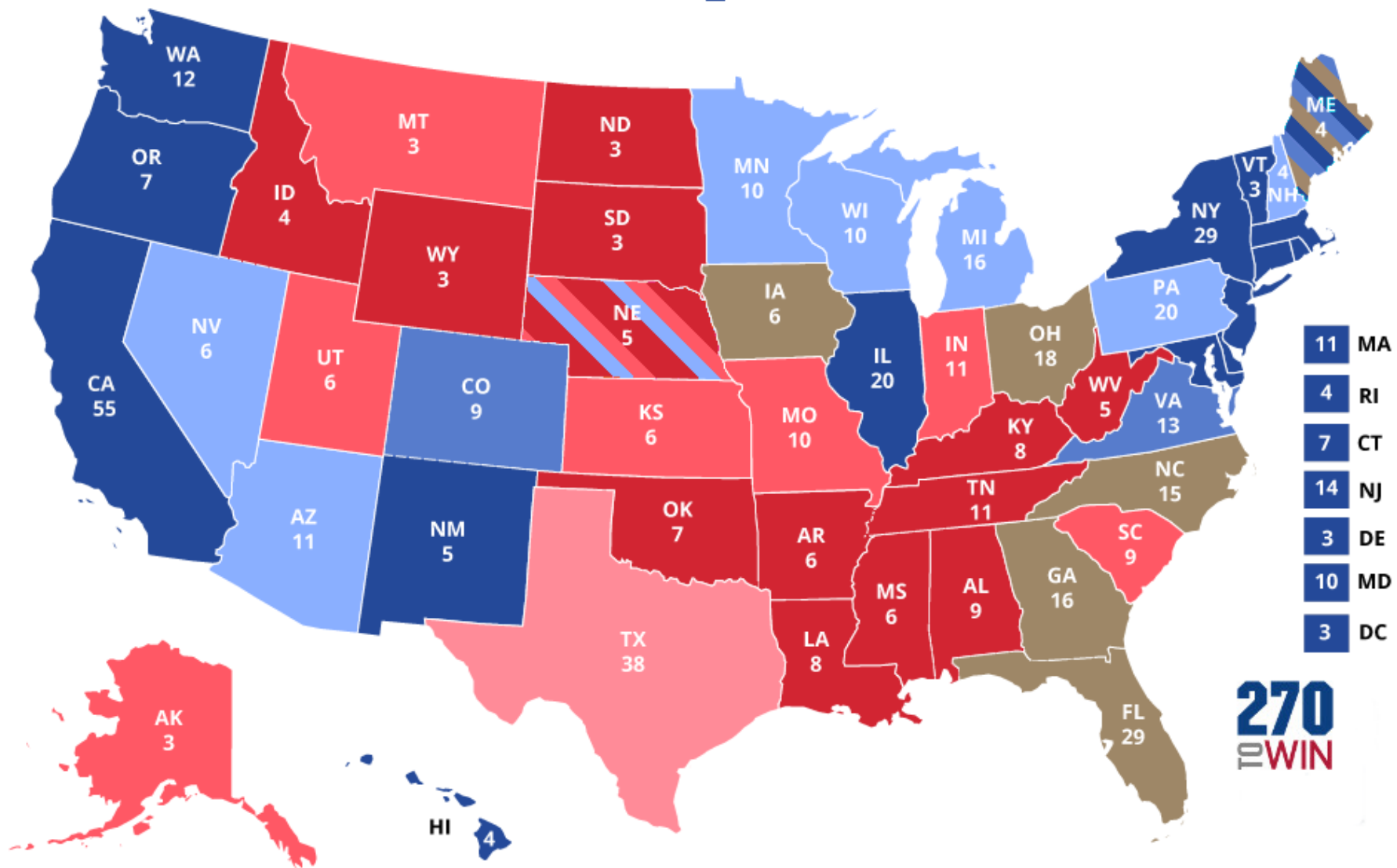
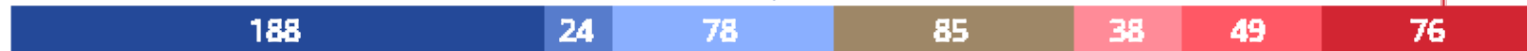
**270**  
EWIN

District	1	2	3
ME 2	1	1	i
NE 2	1	1	1

Split Electoral Votes

Biden **290**

**163** Trump



- 11 MA
- 4 RI
- 7 CT
- 14 NJ
- 3 DE
- 10 MD
- 3 DC

**270**  
TO WIN

# Wie kann Trump gewinnen?

---

- Coronazahlen gehen zurück – oder werden von anderen Themen verdrängt
- Die Wirtschaftslage bessert sich rasch
- Die Proteste radikalisieren sich wieder
- Supreme Court
- Letzte TV-Debatte, energiegeladen vs “Sleepy Joe”
- Trump als “Corona Survivor”, ein “Wink des Himmels”
- Das nationale Megafon des Amtsinhabers
- Wahlsystem, Auszählung nach Einzelstaaten, Winner takes all

# Wie kann Biden gewinnen?

---

- Unzufriedenheit mit Trump groß
- Gegenattacke: Der Brandstifter als Feuerwehrmann
- Supreme Court, die Republikaner als Opportunisten
- TV-Debatte: Erfahrung und ruhige Hand gegen den Spalter und Hasardeur
- Positive Botschaften, z.B. derselbe wirtschaftliche Erfolg mit weniger Drama
- Bei Krankenversicherung, Waffenrecht Mehrheiten für Demokraten
- Weniger offener Streit mit Verbündeten
- Hoher Vorsprung bei Popular Vote wahrscheinlich.
- Frauen in Suburbs, Senioren, Arbeiter











# Wie weiter nach US-Wahl und Bundestagswahl?

---

- Wo Trump und die Demokraten sich unterscheiden – und wo nicht (China, Russland, Nato, Huawei, Nord Stream, Strafzölle)
- Unterschiede in der Wirtschafts- und Steuerpolitik
- Die Auswirkungen der US-Wahl
- Neue Koalitionen in Berlin 2021
- Ausblick auf das Weltgeschehen: The Jungle Grows Back

Christoph  
von Marschall

**WIR VERSTEHEN  
DIE WELT  
NICHT MEHR**

Deutschlands Entfremdung  
von seinen Freunden

HERDER

*„Marschalls Buch, ein einziger Aufruf zu nüchterner Verantwortungsethik.“*

*Prof. Dr. Heinrich August Winkler*

*„Wir sind kurz davor, an unserem moralischen Rigorismus zu ersticken. Da hat von Marschall Recht. Eine strategische Debatte über Deutschlands Rolle hat nicht stattgefunden. Dafür ist die Politik mit verantwortlich.“*

*Sigmar Gabriel*

*„Ein kluges Buch, das offenlegt, warum sich die außen- und sicherheitspolitische Debatte bei uns in Deutschland so schwierig gestaltet.“*

*Wolfgang Ischinger*



# AUSWIRKUNGEN DER COVID-19-PANDEMIE AUF DIE IMMOBILIENMÄRKTE: WIE INFIZIERT IST DER MARKT?

INVESTMENTKONFERENZ BERCHTESGADEN, 16. OKTOBER 2020

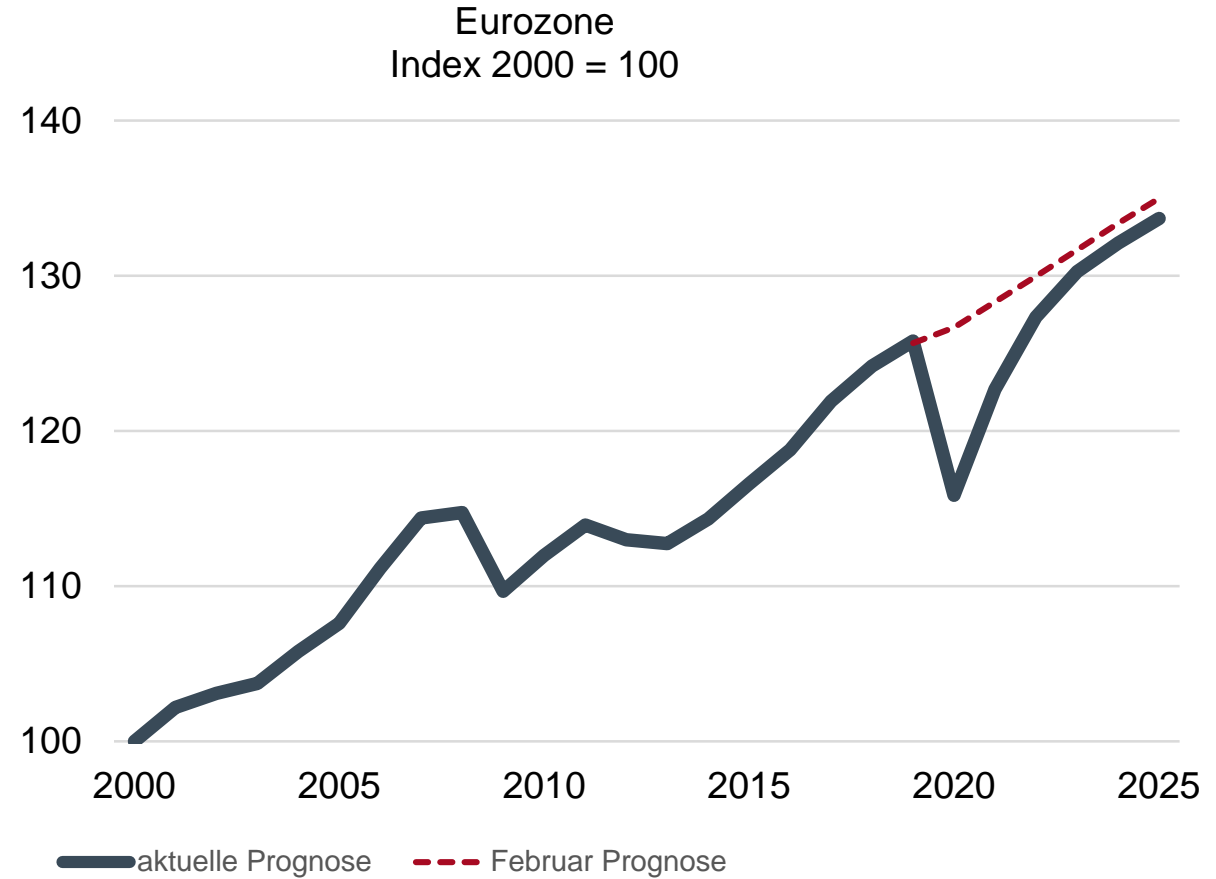
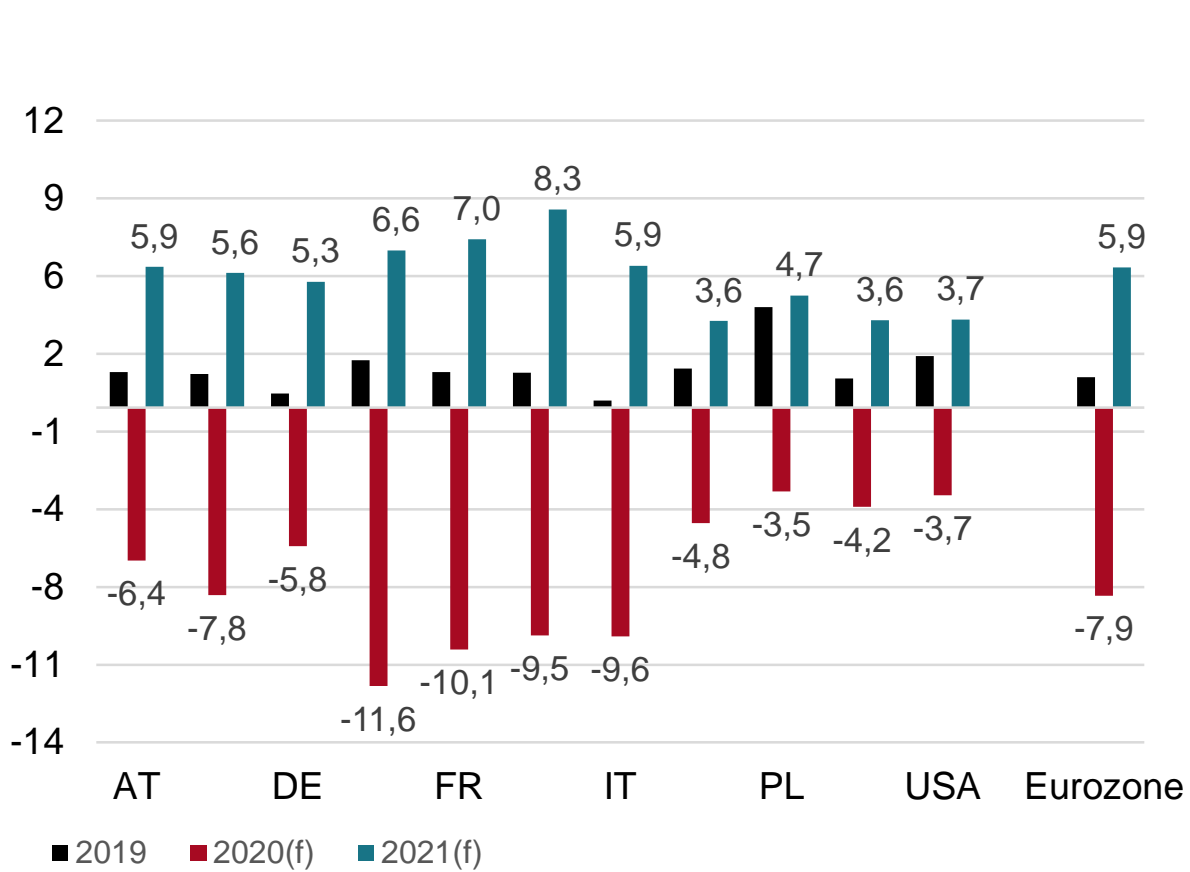
# COVID 19 - "A BLEDE GSCHICHT!"

Die Pandemie und ihr Verlauf

# WIRTSCHAFT

## WACHSTUMSPROGNOSEN

WACHSTUMSPROGNOSEN FÜR AUSGEWÄHLTE LÄNDER UND FÜR DIE EUROZONE IN % P. A.



Quelle: Oxford Economics, OKTOBER 2020

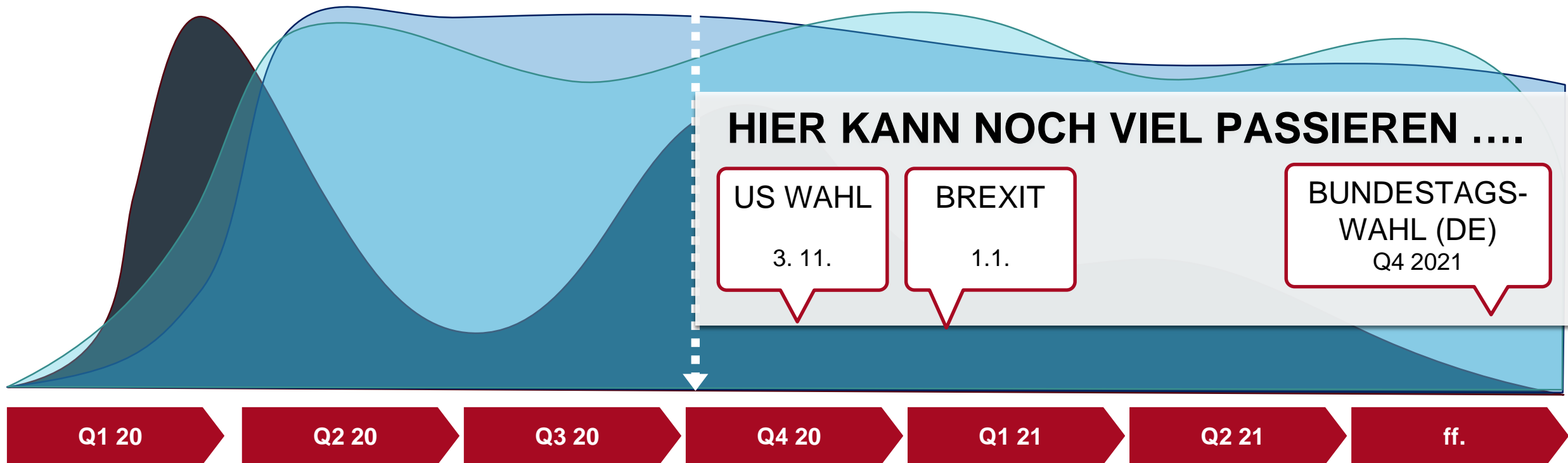
# DER SCHWARZE SCHWAN: DIE COVID 19 PANDEMIE

## 3 PHASEN

1. PHASE: DIE MEDIZINISCHE BEWÄLTIGUNG

2. PHASE: DIE WIRTSCHAFTLICH BEWÄLTIGUNG

3. PHASE: DIE POLITISCHE / GESELLSCHAFTLICHE BEWÄLTIGUNG

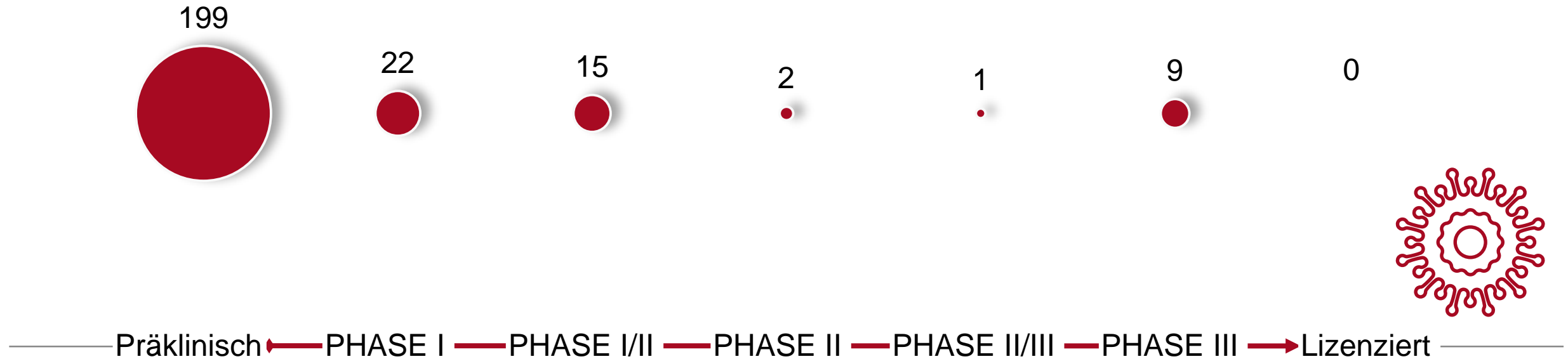


QUELLE: KGAL RESEARCH

# CORONA PANDEMIE

WIE LANGE WIRD DIE PANDEMIE NOCH UNSER DENKEN BESTIMMEN?

ENTWICKLUNG VON IMPFSTOFFEN KOMMT VORAN!

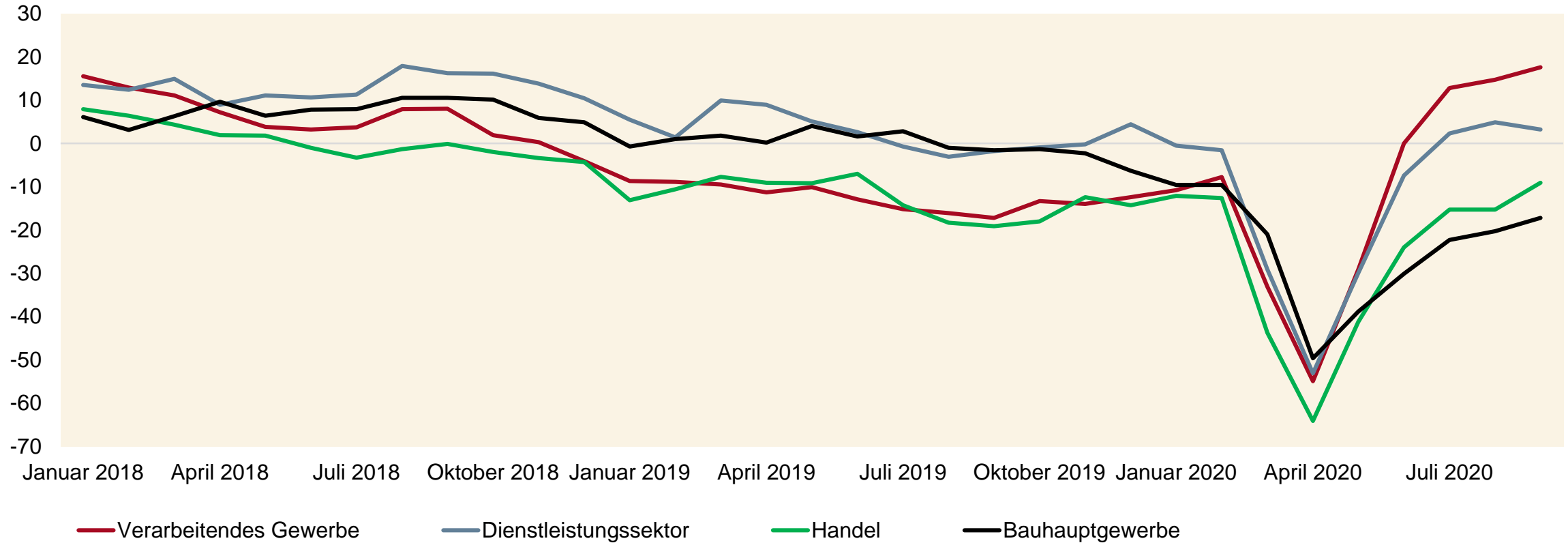


Quelle: COVID 19 VACCINE TRACKER, [https://vac-lshtm.shinyapps.io/ncov\\_vaccine\\_landscape/#](https://vac-lshtm.shinyapps.io/ncov_vaccine_landscape/#) STAND OKTOBER 2020

# WIRTSCHAFT

## STIMMUNG IN DER WIRTSCHAFT

### GESCHÄFTSERWARTUNG DEUTSCHER UNTERNEHMEN



Quelle: ifo Institut, Geschäftsklima, Oktober 2020



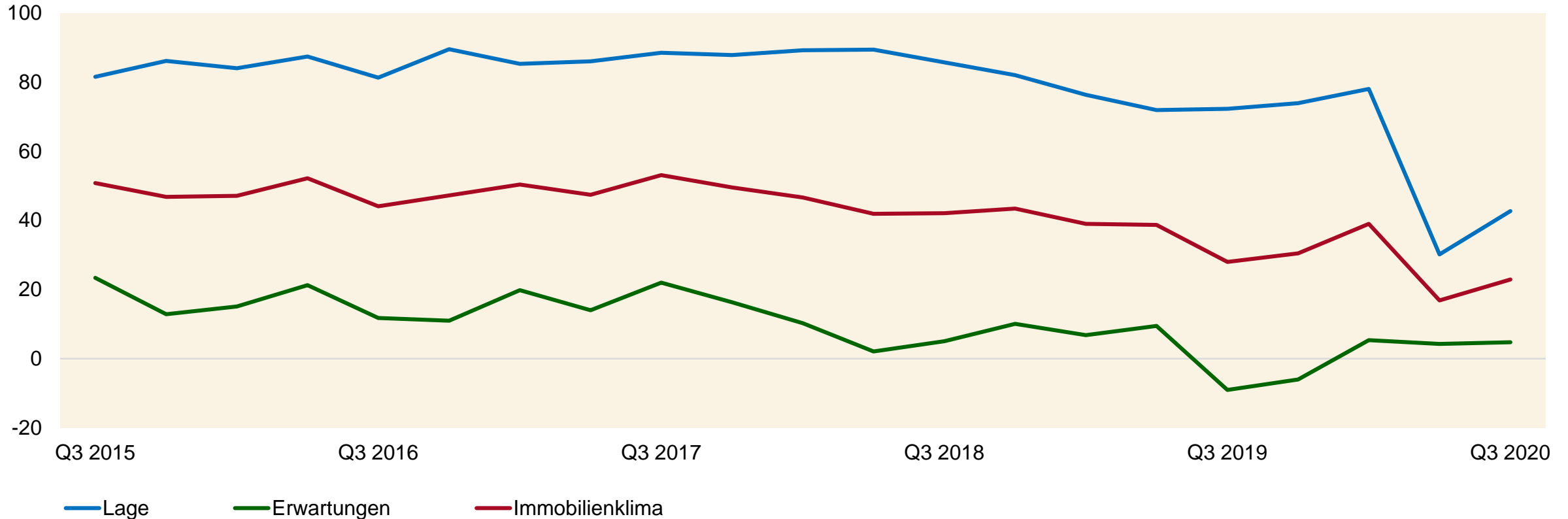
# IMMOBILIENMARKT

ENTWICKLUNG AUF DEN TRANSAKTIONSMÄRKTEN

# IMMOBILIENWIRTSCHAFT

## STIMMUNG IN DER IMMOBILIENWIRTSCHAFT

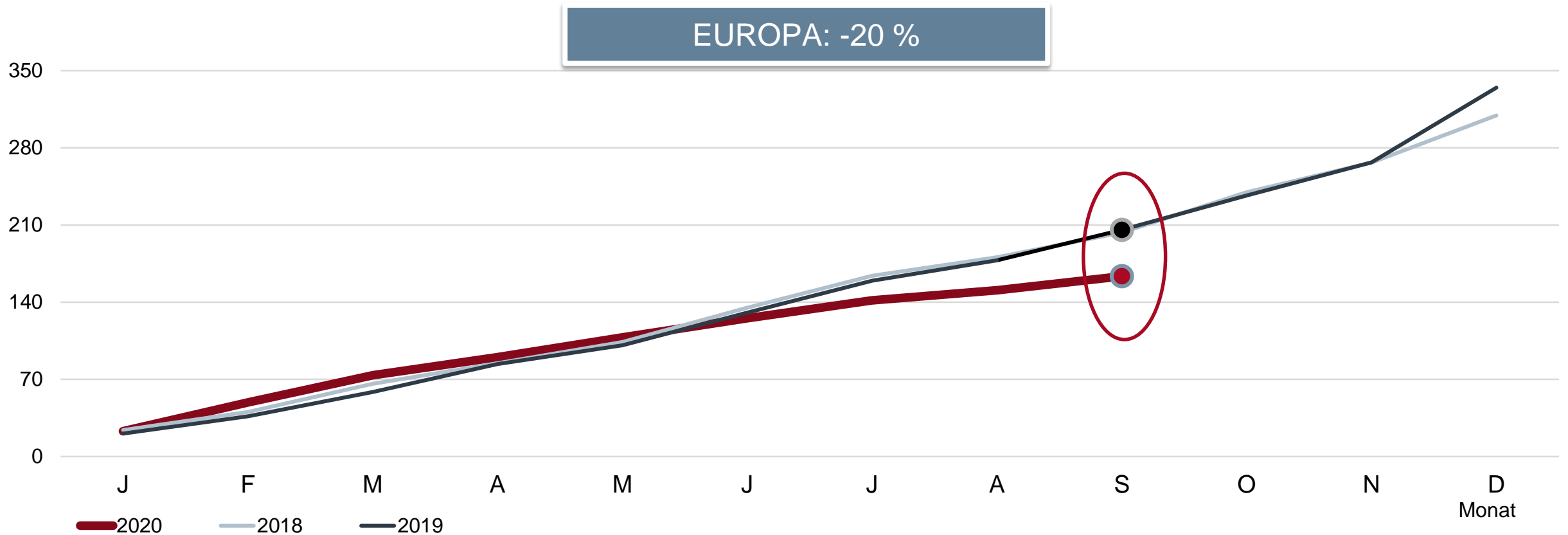
### GESCHÄFTSLAGE VON UNTERNEHMEN DES DEUTSCHEN IMMOBILIENMARKTES



Quelle: ZIA-IW-Immobilienstimmungsindex, Oktober 2020

# IMMOBILIENMARKT TRANSAKTIONSMARKT

WIE HAT SICH DER EUROPÄISCHE TRANSAKTIONSMARKT BISHER GESCHLAGEN?

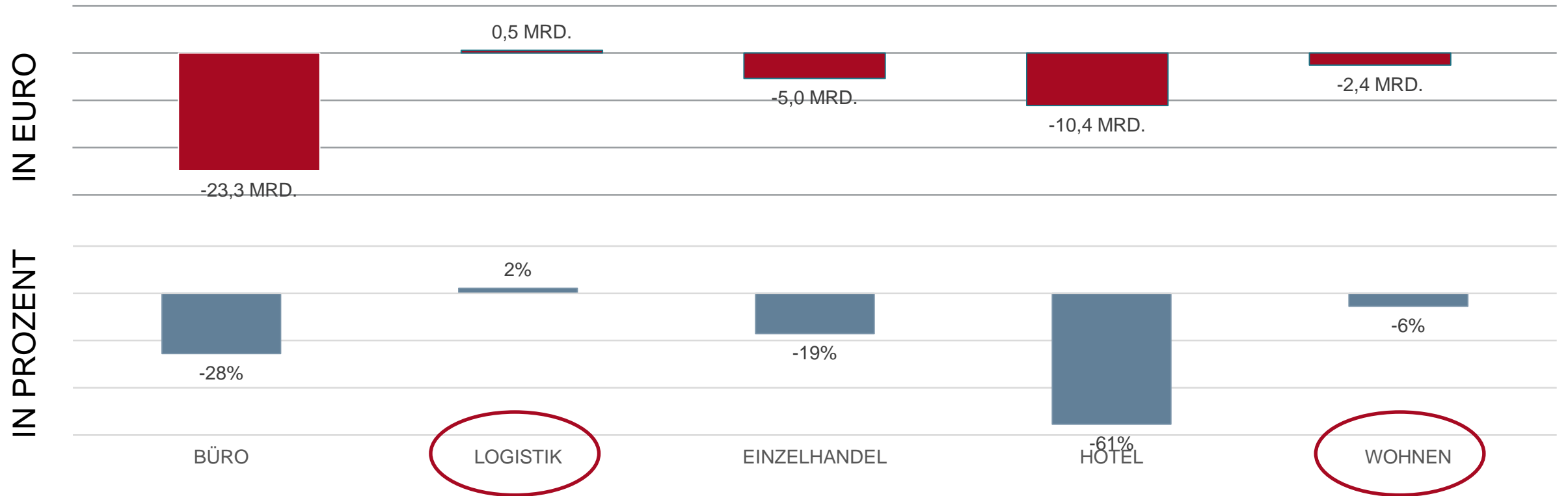


Quelle: KGAL Research, RCA, Oktober 2020. Transaktionsvolumen beinhaltet alle gewerblich gehandelten Immobilien in Europa bis Ende September 2020

# IMMOBILIENMARKT

## TRANSAKTIONSMARKT

EUROPA: WELCHE ASSETKLASSEN KOMMEN MIT EINEM BLAUEN AUGEN DURCH DIE KRISE?\*

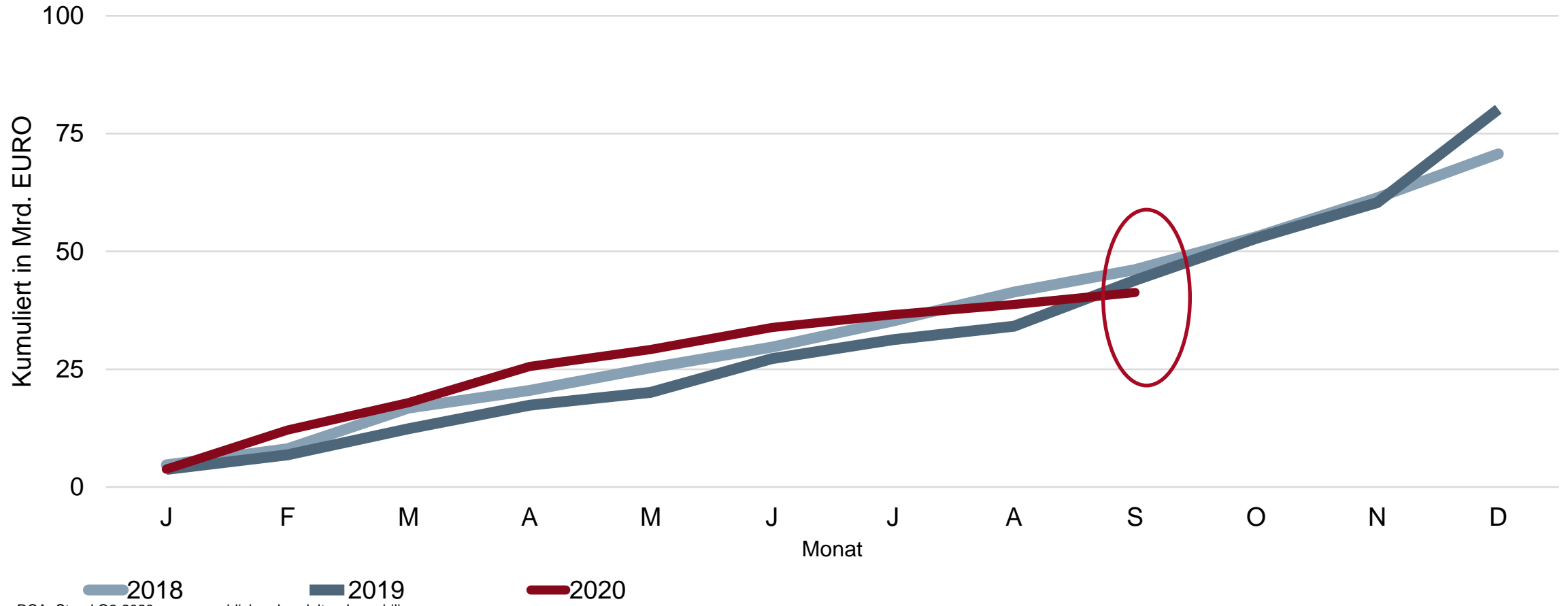


Quelle: KGAL Research. RCA, Oktober 2020. \* Vergleich Europa Q1-Q3 2020 mit Q1-Q3 2019

# IMMOBILIENMARKT

## TRANSAKTIONSMARKT DEUTSCHLAND

DEUTSCHLAND: -6 %



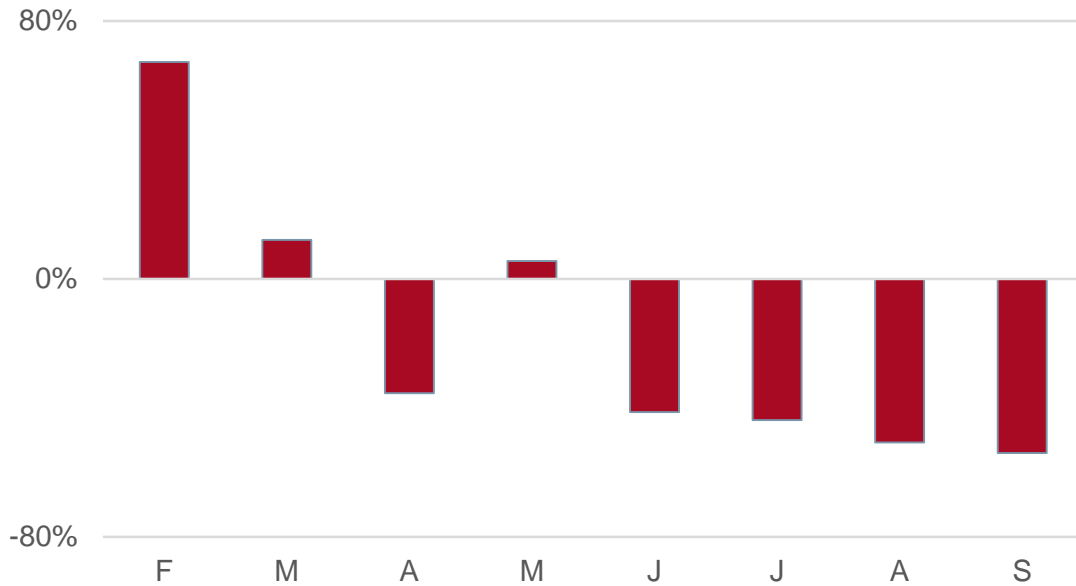
Quelle: RCA, Stand: Q3 2020, nur gewerblich gehandelten Immobilien

# IMMOBILIENMARKT

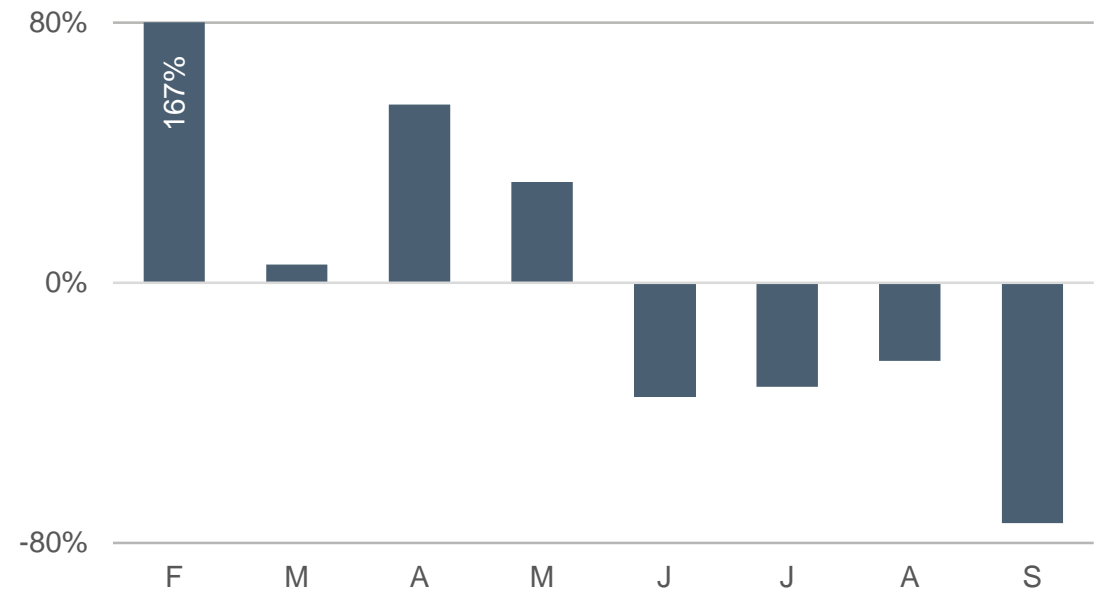
## ZEITLICHE ENTWICKLUNG

VERÄNDERUNG DES TRANSAKTIONSVOLUMENS GEGENÜBER DEM MONAT DES VORJAHRES IN %

### EUROPA



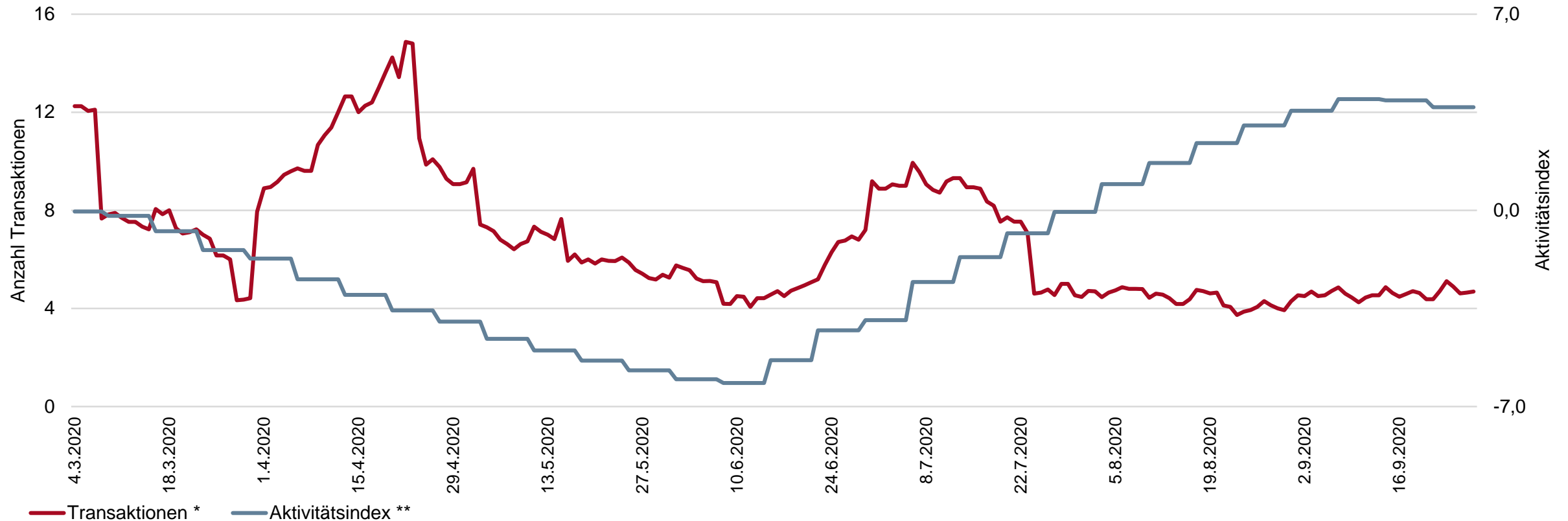
### DEUTSCHLAND



Quelle: KGAL Research, RCA, Oktober 2020. Transaktionsvolumen beinhaltet alle gewerblich gehandelten Immobilien in Europa bis Ende September 2020

# IMMOBILIENMARKT TRANSAKTIONSMARKT DEUTSCHLAND

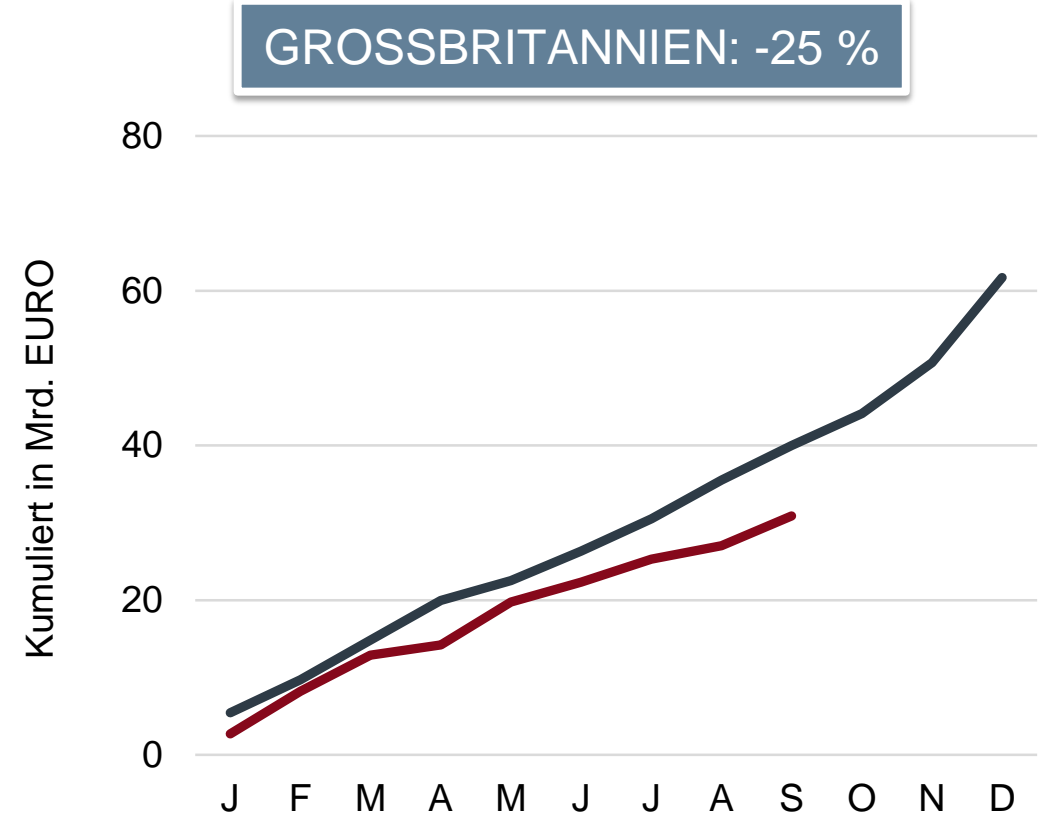
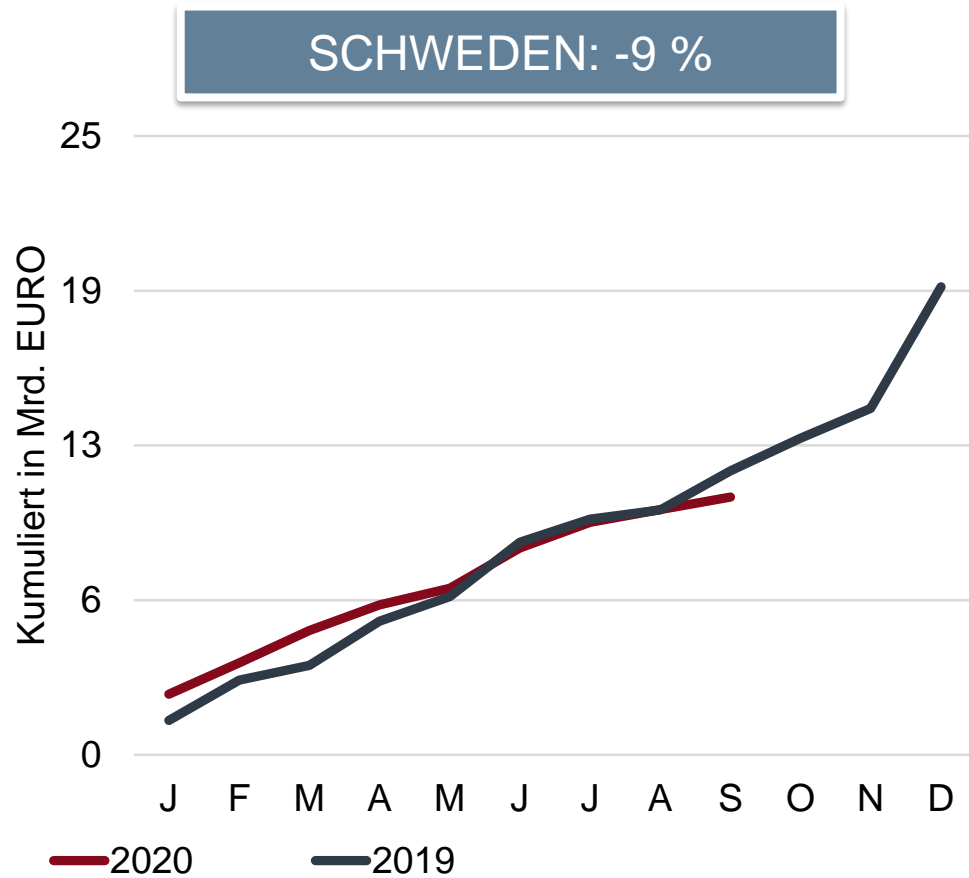
DEUTSCHLAND: ANZAHL DER TRANSAKTIONEN IM VERGLEICH ZUM AKTIVITÄTSINDEX\*



Quelle: RCA und Bundesbank. \*Transaktionen: 20 Tages-Mittelwert; \*\*Aktivitätsindex wird wöchentlich veröffentlicht., Stand Anfang Oktober 2020

# IMMOBILIENMARKT

## WEITERE TRANSAKTIONSMÄRKTE

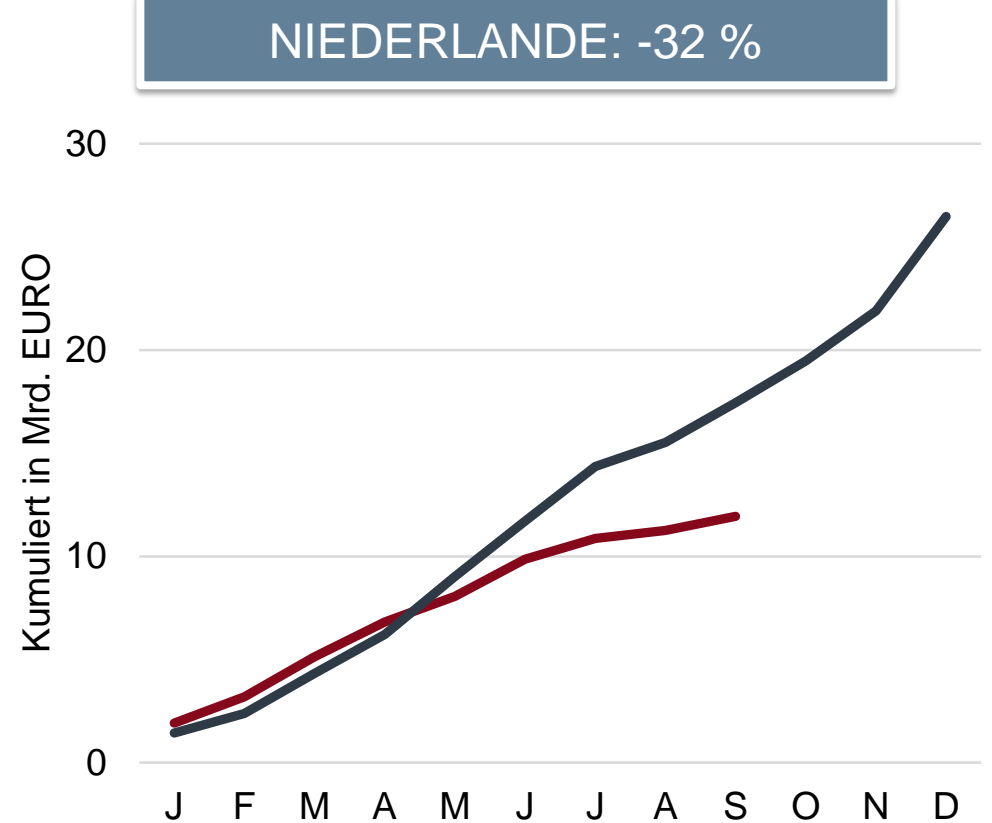
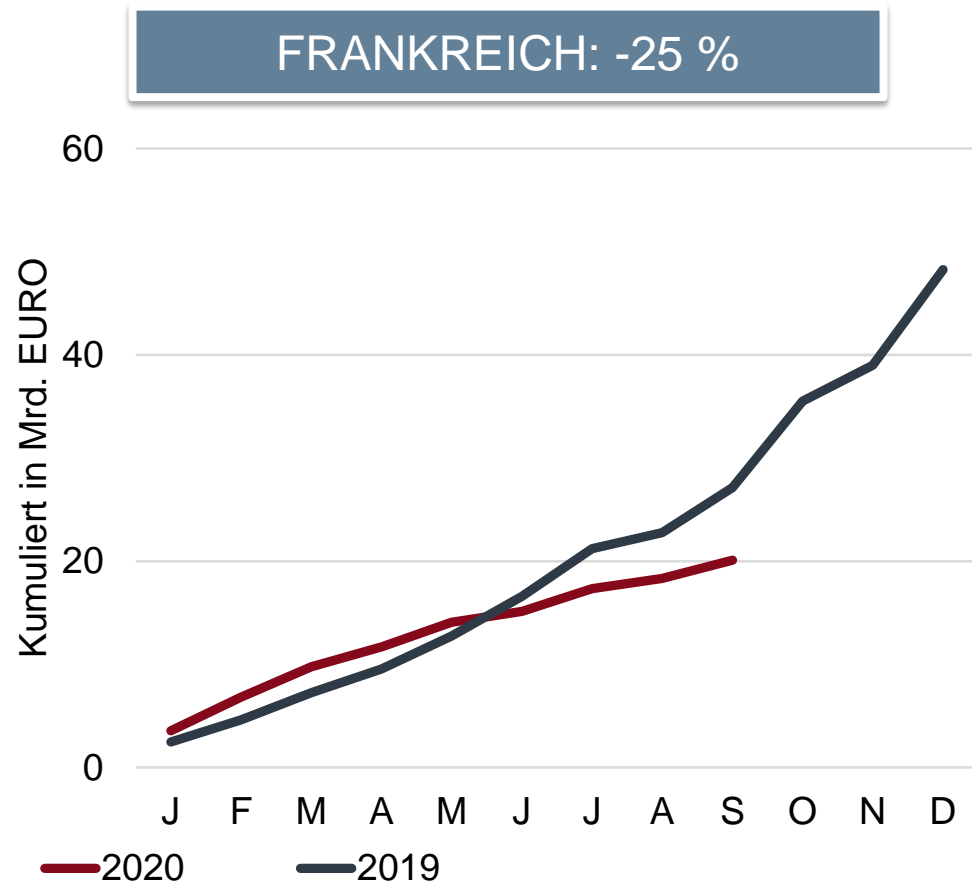


Quelle: RCA, Stand:Q3 2020, nur gewerblich gehandelten Immobilien



# IMMOBILIENMARKT

## WEITERE TRANSAKTIONSMÄRKTE

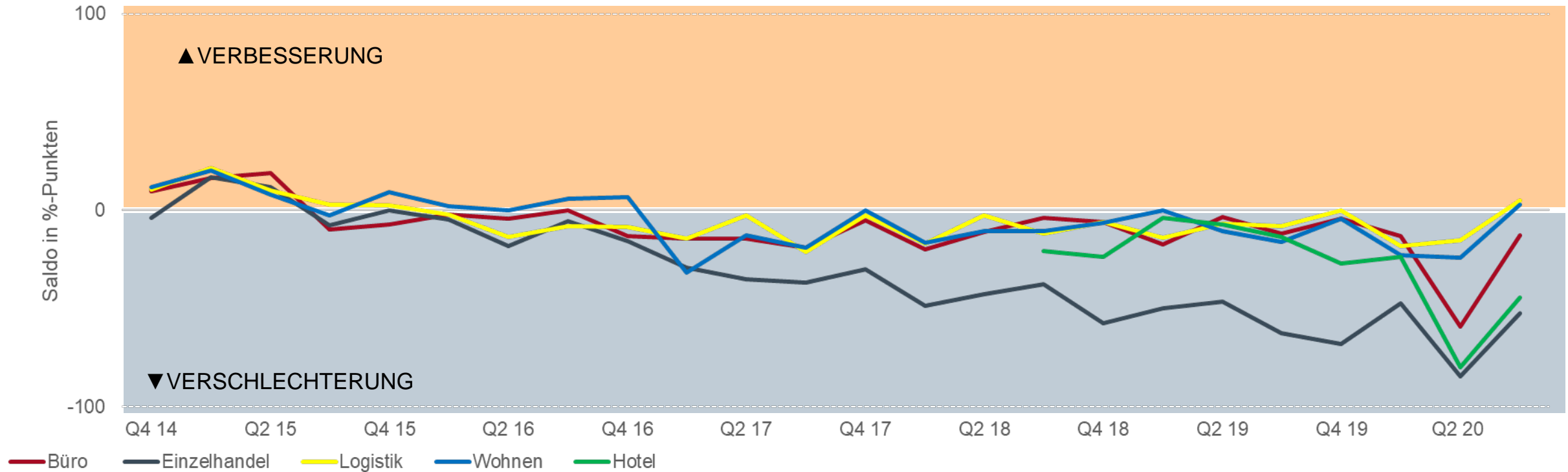


Quelle: RCA, Stand: Q3 2020, nur gewerblich gehandelten Immobilien

# IMMOBILIENFINANZIERUNG

## FINANZIERUNGSSITUATION HAT SICH VERSCHLECHTERT

JLL DEUTSCHER FINANZIERUNGSINDEX. ERWARTUNG NACH SEKTOREN

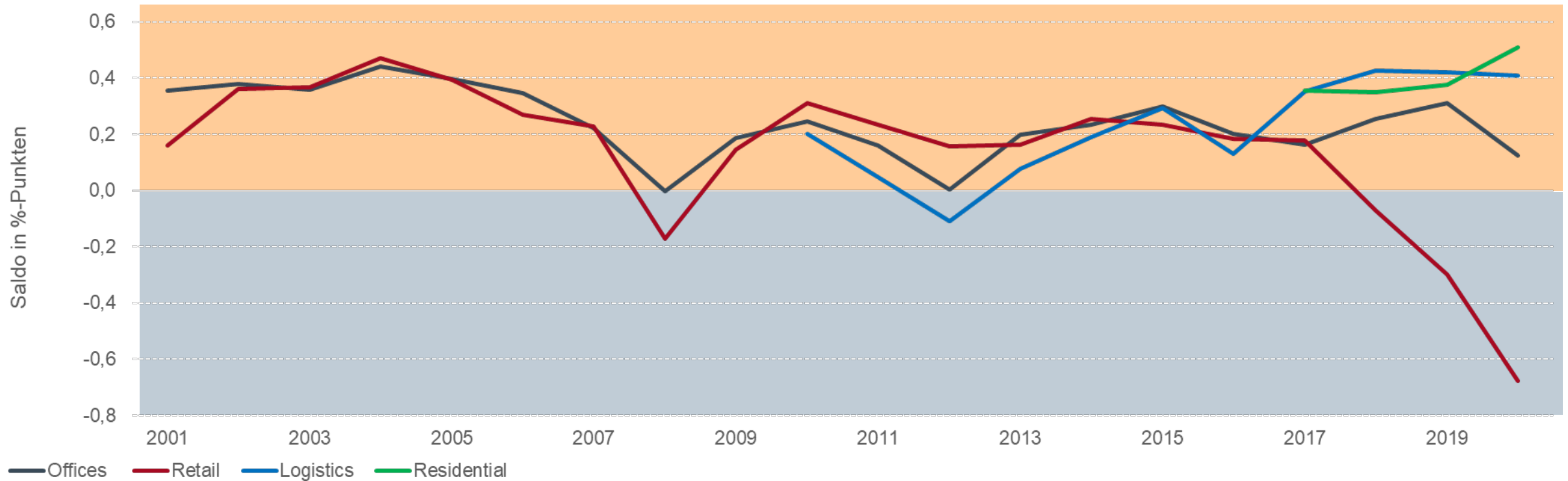


Quelle: JLL, Stand Oktober 2020

# IMMOBILIENWIRTSCHAFT

## STIMMUNG IN DER EUROPÄISCHEN IMMOBILIENWIRTSCHAFT

JLL DEUTSCHER FINANZIERUNGSINDEX. ERWARTUNG NACH SEKTOREN

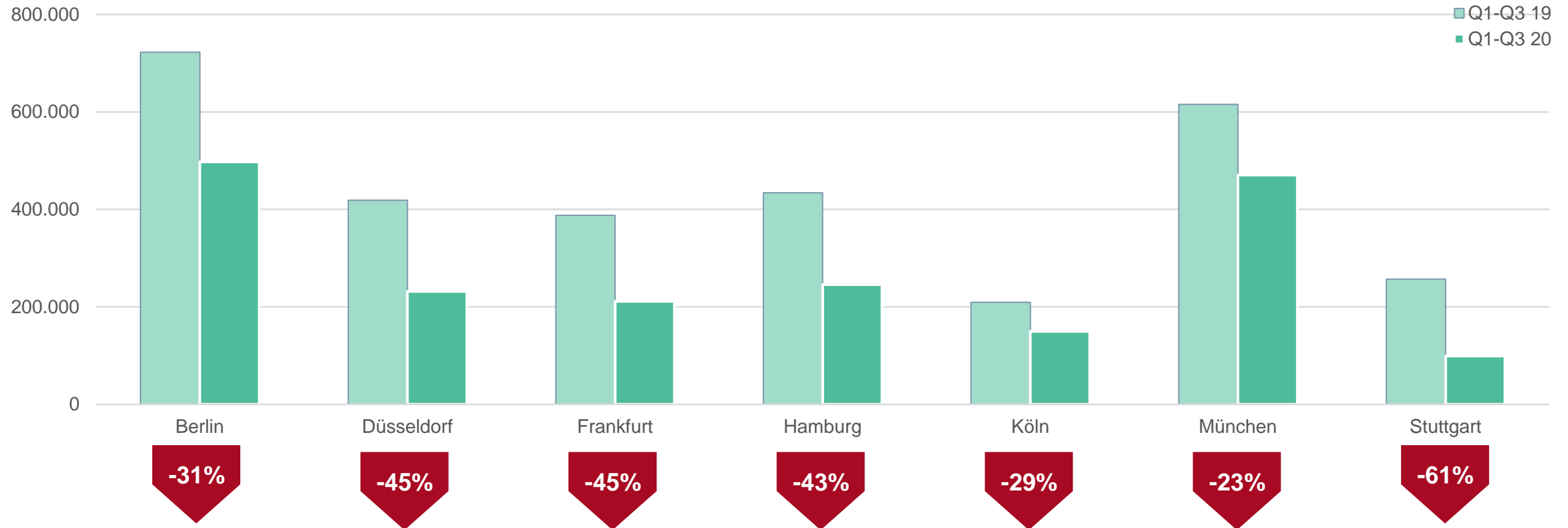


Quelle: Source: PMA Survey of Investor Preference, September 2020

# IMMOBILIENMARKT

## EINBRUCH AN DEN VERMIETUNGSMÄRKTEN

BÜROFLÄCHENUMSATZ IN M<sup>2</sup> Q1-Q3 2020 IM VERGLEICH ZUM VORJAHRESZEITRAUM



Quelle: KGAL Research. RCA, Oktober 2020. \* Vergleich Europa Q1-Q3 2020 mit Q1-Q3 2020

# HOMEOFFICE - DAS ENDE DER BÜROIMMOBILIE?

4 populäre Thesen



# HOMEOFFICE - ENDE DER BÜROIMMOBILIE?

## VIER POPULÄRE THESEN

MEHR HOMEOFFICE BEDEUTET, DASS ...

1

**... die Nachfrage nach Büroflächen nachlässt.**

Ein nennenswerter Anteil von Bürobeschäftigten wird dauerhaft im Homeoffice bleiben. Es wird deswegen weniger Bürofläche benötigt.

2

**... die Leerstandsquote steigt.**

Die nachlassende Nachfrage nach Flächen lässt den Leerstand ansteigen

3

**... das Mietniveau sinkt.**

Eine sinkende Nachfrage und steigende Leerstände setzen das Mietniveau unter Druck

4

**... Büroimmobilien an Wert verlieren.**

Die Büroimmobilie verliert ihre Attraktivität für Investoren. Büro, das neue „Retail“?

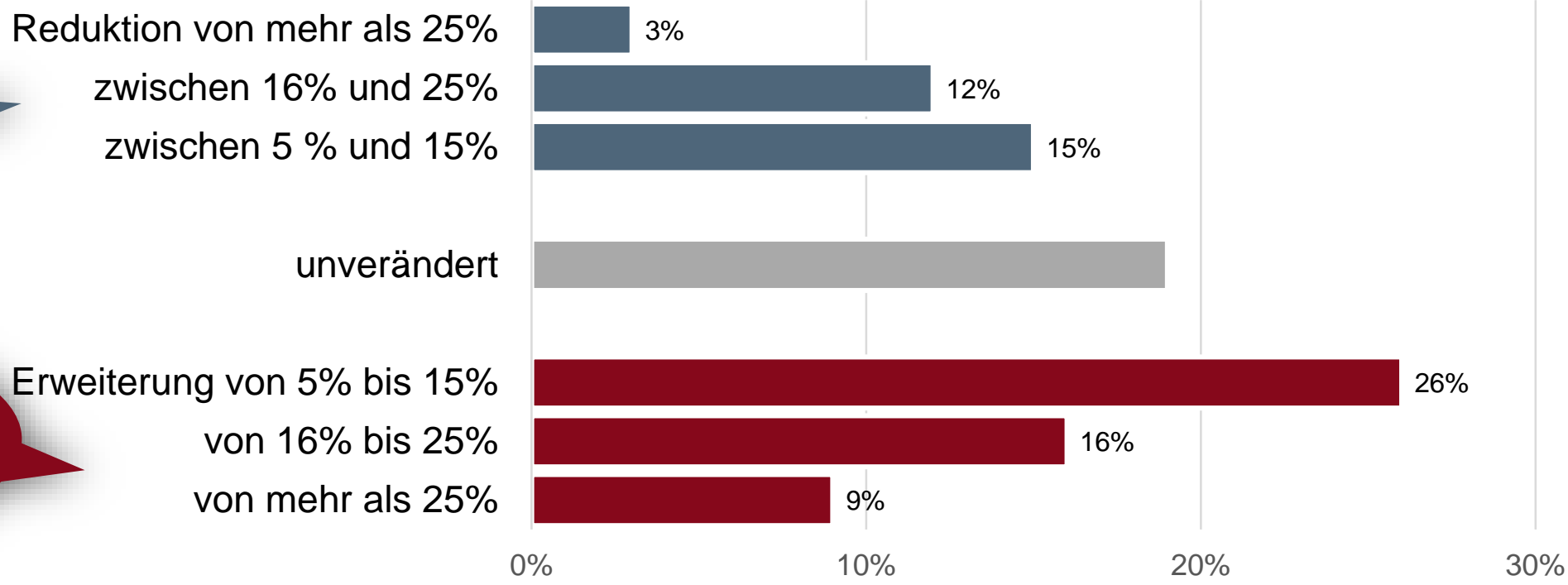
# THESE 1: SINKENDE NACHFRAGE

## MEHR NACHFRAGE NACH BÜROFLÄCHEN NACH COVID

„WIE WIRD SICH IHR FLÄCHENBEDARF IN DEN KOMMENDEN 3 JAHREN VERÄNDERN?“

30%:  
Wir brauchen  
weniger  
Fläche!

51%:  
Wir brauchen  
mehr Fläche!



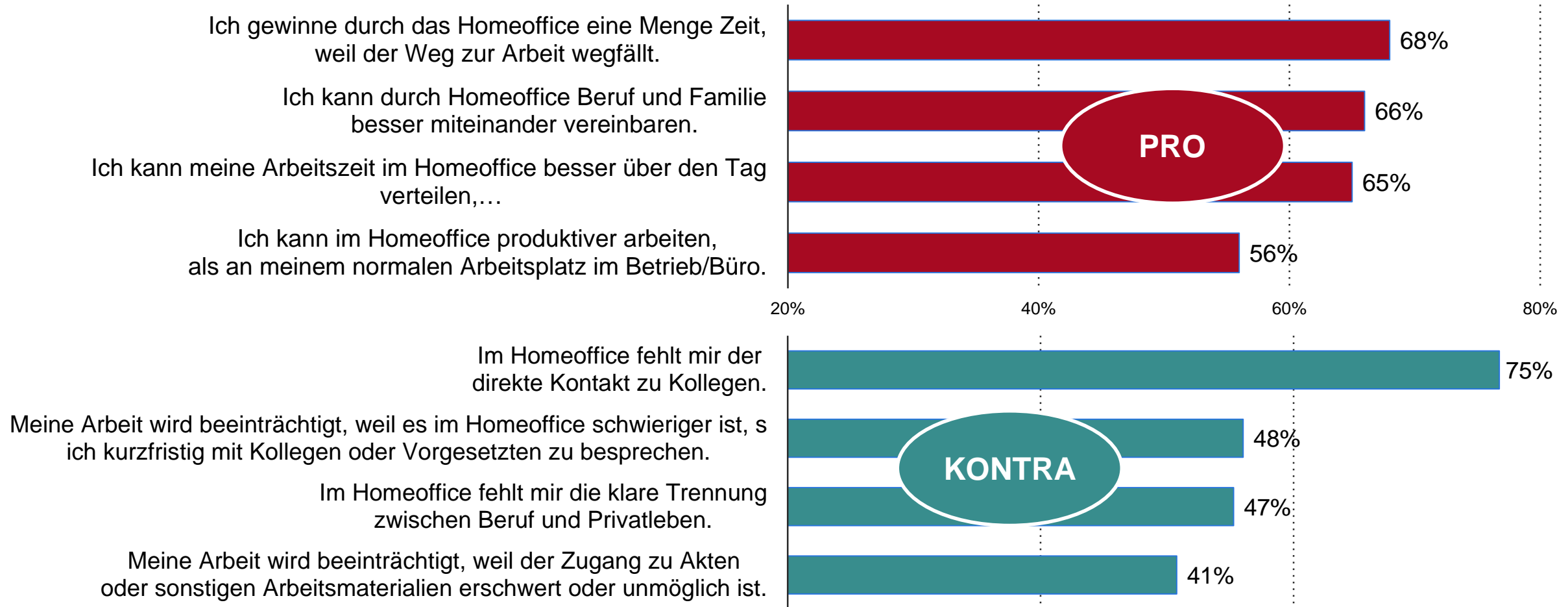
**60% DER BEFRAGTEN ERWARTEN EINEN STEIGENDEN ODER UNVERÄNDERTEN FLÄCHENBEDARF**

Quelle: KGAL Research, PwC US Remote Work Survey; Juni 2020. Basis: 113 Führungskräfte



# THESE 1: SINKENDE NACHFRAGE

## WAS FUNKTIONIERT IM BÜRO – WAS MOBIL?



Quelle: KGAL Research, forsa; IGES 21.04. bis 05.05.2020; 18-65 Jahre; 2.177 Befragte, Deutschland; Befragte mit regelmäßigem Homeoffice

# THESE 1: SINKENDE NACHFRAGE BÜROKONZEPTE

## ARBEITSPLATZKONZEPTE IM WANDEL DER ZEIT



70 Arbeitsplätze  
40 Arbeitsorte

**Heute** Activity Based Working mit Free Seating: 100 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter möglich



84 Arbeitsplätze  
23 Arbeitsorte

**Gestern** Open Space Grundriss: 84 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter möglich



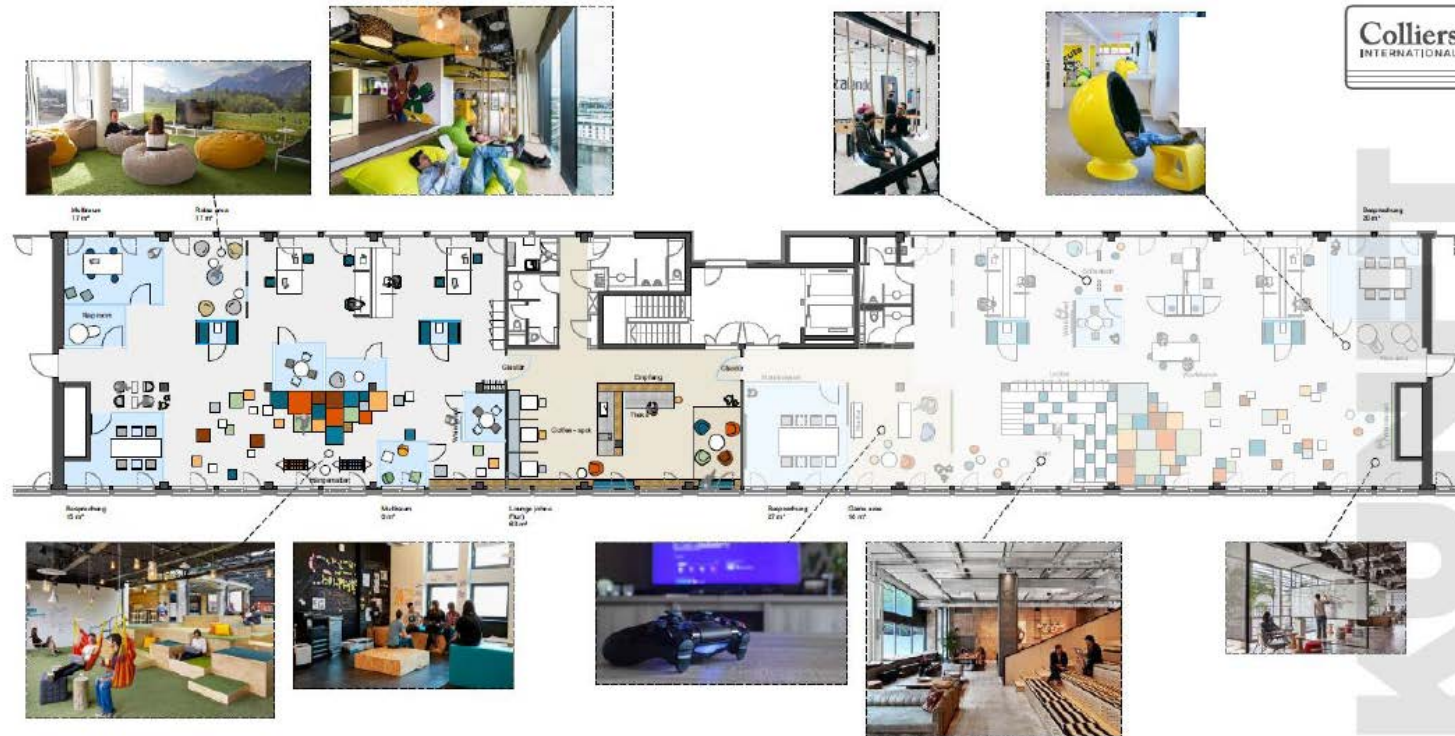
58 Arbeitsplätze  
22 Arbeitsorte

**Vorgestern** Traditioneller Einzelraum-Grundriss: 58 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter möglich

Quelle: Colliers Architecture & Workplace Consulting

# THESE 1: SINKENDE NACHFRAGE BÜROKONZEPTE

DAS MOBILE ARBEITEN VERLANGT NACH NEUEN KONZEPTEN



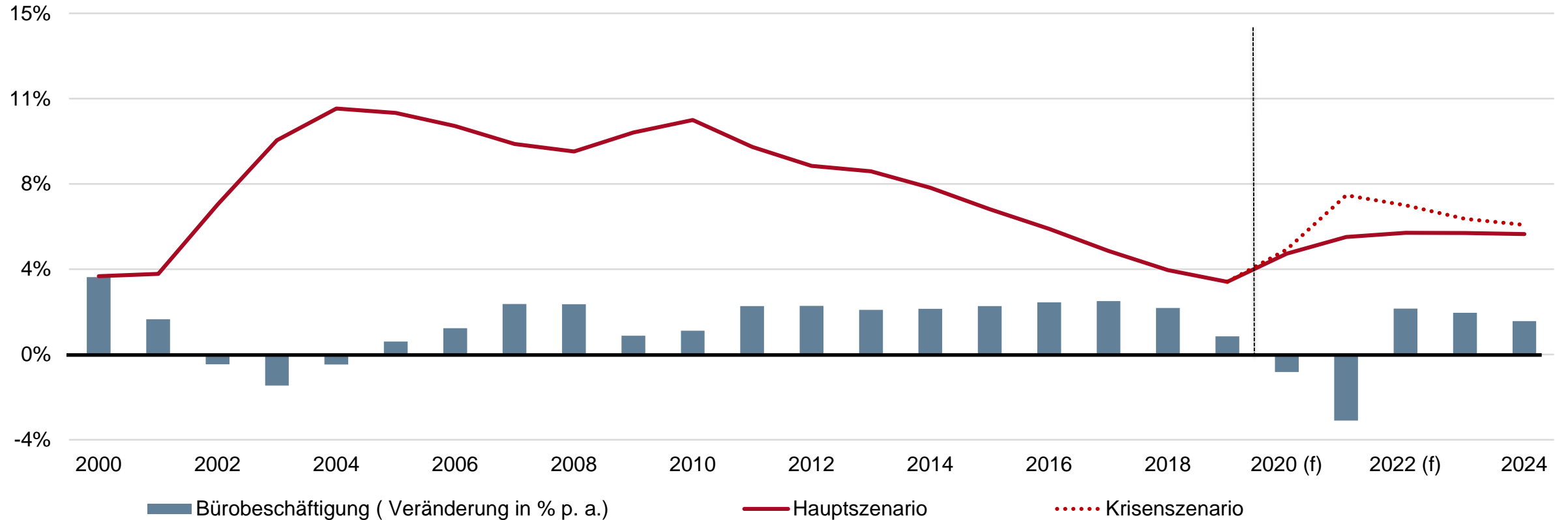
**Zukunft** Aus dem Office wird der „Brand Experience Space“, der Ort des informellen Austausches, der sozialen Kontakte, der Inspiration. Es ist der Ort der Identifikation mit dem Unternehmen, der attraktive Treffpunkt aus dem neue Ideen, Produkte und Abläufe entstehen. Es wird der Motor von besserem Business.

Quelle: Colliers Architecture & Workplace Consulting

# THESE 2: STEIGENDE LEERSTANDSQUOTE

## ENTWICKLUNG DER LEERSTANDSQUOTE DER DEUTSCHEN TOP 7 STÄDTE

DER MASSIVE MANGEL AN LEERSTEHENDEN FLÄCHEN KENNZEICHNETE DEN „PRÄ-CORONA“ MARKT

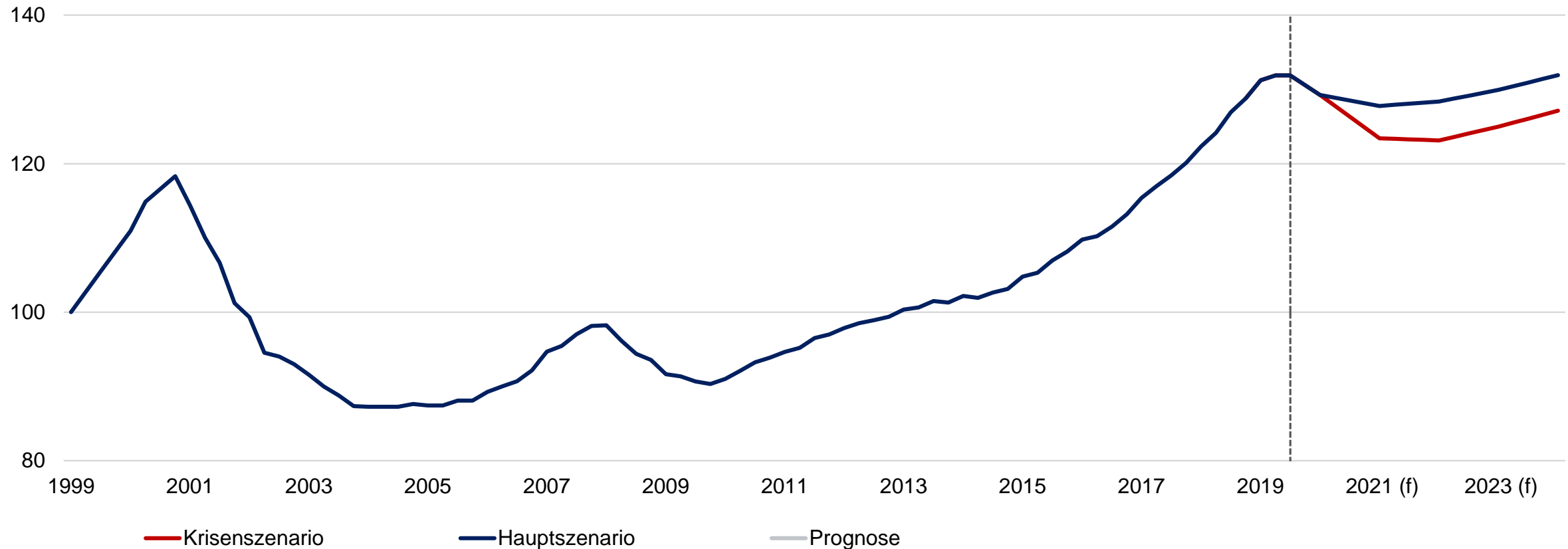


Quelle: KGAL Research, PMA CO UK, Stand Juli 2020. Top 7 Märkte: Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Köln, Hamburg, München und Stuttgart. Zeitungsüberschriften von Hamburger Abendblatt (6.1.20), Frankfurter Neue Presse (2.5.29) der Abendzeitung (München, 25.6.19) und von irgend so einer Internetseite aus Österreich (8. 4. 2019)

# THESE 3: SINKENDE MIETEN

## SPITZENMIETE SINKT NUR MITTELFRISTIG

VERÄNDERUNG DER SPITZENMIETE IN DEN DEUTSCHEN TOP 7 MÄRKTEN, INDEX 1999 = 100

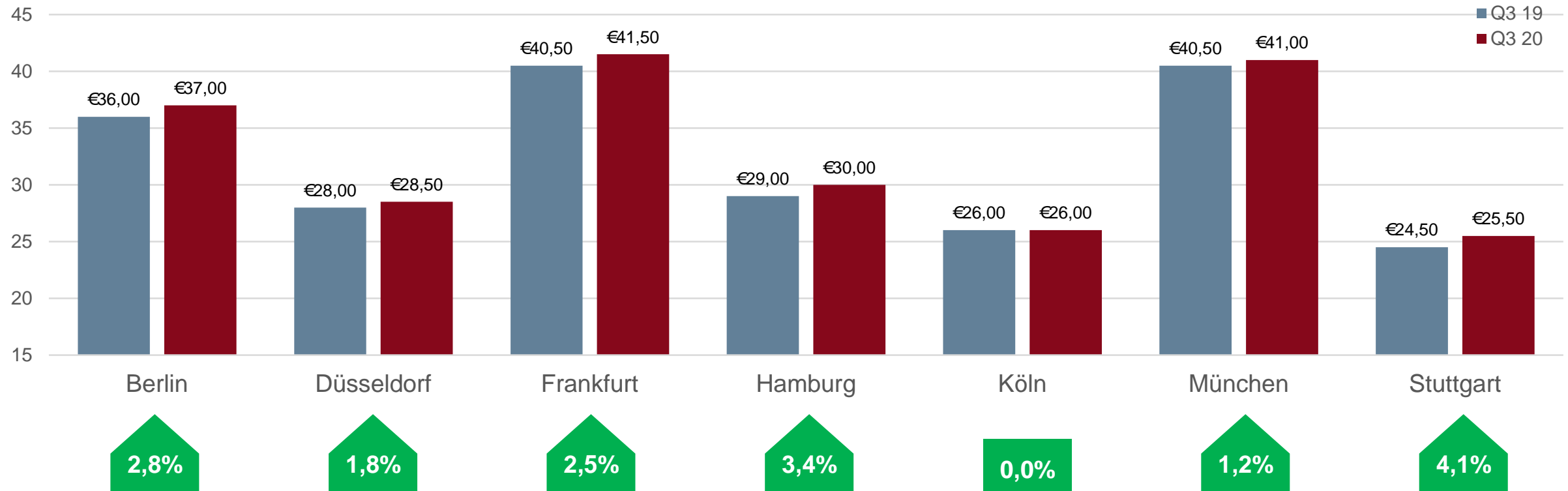


Quelle: KGAL Research. Stand Juli 2020. Der Index beruht auf der gewichteten Entwicklung der Bürospitzenmiete von Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Köln, Hamburg, München und Stuttgart.

# THESE 3: SINKENDE MIETEN

## SPITZENMIETE SINKT NUR MITTELFRISTIG

STAND HERBST 2020: BÜROSPITZENMIETE IN EURO/ M<sup>2</sup> P. A.

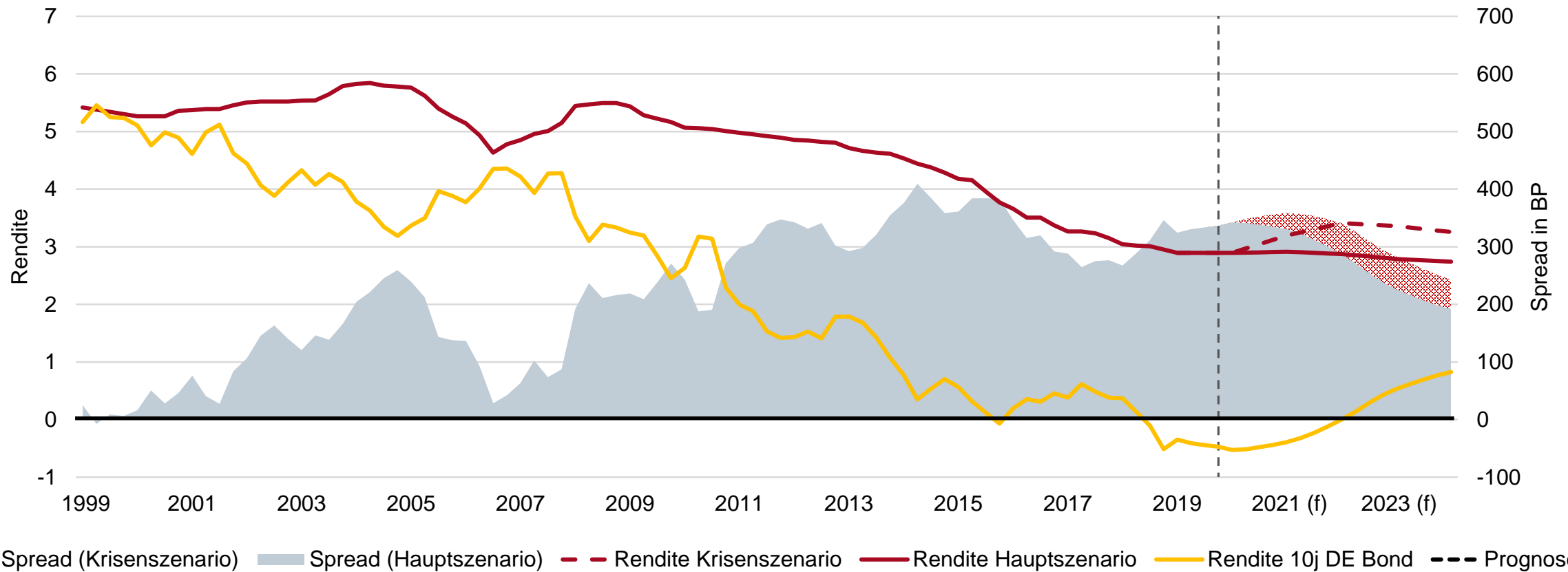


Quelle: KGAL Research. RCA, Oktober 2020. \* Vergleich Europa Q1-Q3 2020 mit Q1-Q3 2020

# THESE 4: BÜROIMMOBILIEN VERLIEREN AN WERT

## MEHR MOBILES ARBEITEN LÄSST DIE WERTE SINKEN: NEIN

VERÄNDERUNG DER SPITZENRENDITEN IN DEN DEUTSCHEN TOP 7 MÄRKTEN, DURCHSCHNITT



Quelle: KGAL Research. Stand Juli 2020. Durchschnittliche Spitzenrendite der Städte Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Köln, Hamburg, München und Stuttgart. Bond: Quartalsdurchschnitt.

# FAZIT

## PANDEMIEZEIT IST KEINE BLAUPAUSE FÜR DIE ZUKUNFT

### WAS DIE PANDEMIE IN BEZUG AUF DAS MOBILE ARBEITEN BEWIRKT HAT:

- Unternehmen und Mitarbeiter haben erlebt, dass das **mobile Arbeiten funktioniert**.
- Das „virtuelle“ Arbeiten miteinander ist **nicht mehr exotisch**, sondern normal.

### DIE LETZTEN MONATE WAREN EINE AUSNAHMESITUATION:

- Die massive Nutzung des mobilen Arbeitens wurde durch eine **Ausnahmesituation** ausgelöst.
  - Die positiven Erfahrungen beruhen auch darauf, dass die Arbeitsbeziehungen auf sehr **stabilen** und **erprobten Strukturen basierten**.
  - Unternehmen und Mitarbeiter befanden sich in einem **Krisenmodus**, der zu einer **erhöhten Aufmerksamkeit** und einem **stärkeren Engagement** füreinander führte.
  - Viele Impulse über die jetzt gesprochen wird, könnten daher **Einmaleffekte** sein.

### WAS WIR ERWARTEN:

- Die Art und Weise, wie wir miteinander arbeiten, wird sich **verändern**:
  - Es wird **normal**, intermittierend räumlich getrennt voneinander zu arbeiten.
  - Veränderte Bürokonzepte werden der **Zusammenarbeit**, dem **konzentrierten Arbeiten** und der **Inspiration** dienen.
  - Der Immobilienmarkt wird sich anpassen – das ist nicht die erste Herausforderung!



# FOLGEN COVID

Wird sich die Pandemie auf die langfristige Anlagestrategie auswirken?

# LANGFRISTIGE ANLAGESTRATEGIEN

## HABEN SICH DIE HERAUSFORDERUNGEN DURCH COVID 19 VERÄNDERT?

PRÄ – CORONA: WAS WAREN DIE GRÖßTEN RISIKEN 2019?



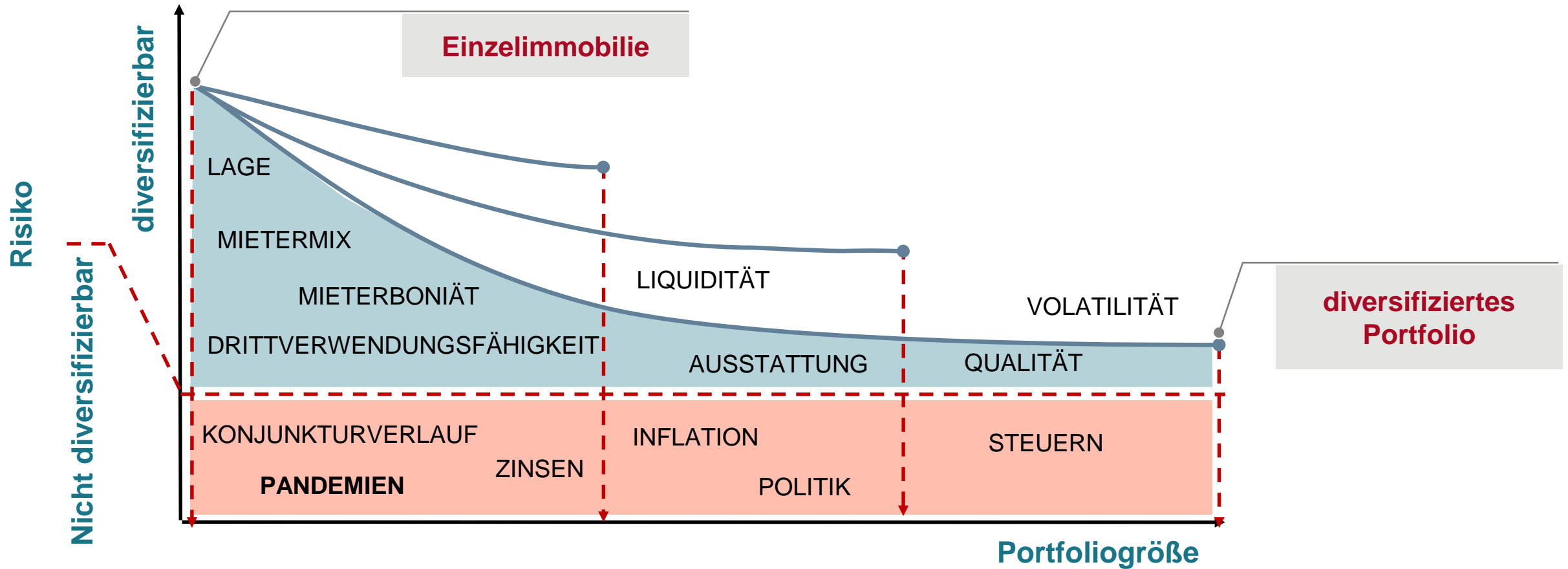
-  1. Extreme Wetterereignisse
-  2. Versagen im Kampf gegen den Klimawandel
-  3. Naturkatastrophen
-  4. Verlust der Biodiversität
-  5. Vom Menschen verursachte Umweltkatastrophen
-  6. Datenbetrug oder -diebstahl
-  7. Cyberattacken
-  8. Wasserkrisen
-  9. Versagen von Global Governance
-  10. Spekulationsblasen in einer großen Volkswirtschaft

Quelle: Statista, Weltweit; 05.09.2019 bis 22.10.2019; rund 750 befragte Risikoexperten

**DURCH DIE PANDEMIE SIND ANDERE HERAUSFORDERUNGEN NICHT VERSCHWUNDEN!**

# LANGFRISTIGE ANLAGESTRATEGIEN

RISIKOMINDERUNG DURCH DIVERSIFIZIERUNG (ABER DAS IST JETZT NICHT WIRKLICH NEU!)



Für die Erstellung dieses Dokuments ist der Bereich Research der KGAL GmbH & Co. KG verantwortlich. Es dient ausschließlich der allgemeinen Information. Prognosen sind Prognosen und können nicht garantiert werden

**Bitte beachten Sie:**

- Die enthaltenen Informationen können auch auf öffentlich zugänglichen Quellen beruhen, die wir für zuverlässig halten. Trotz größter Sorgfalt bei der Erstellung können wir keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben übernehmen.
- Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der KGAL GmbH & Co. KG dar.
- Die enthaltenen Informationen dienen allein allgemein informativen Zwecken und sind kein Ersatz für Beratung. Wir übernehmen keine Haftung für Verluste, Kosten oder sonstige Schäden, die aus der Verwendung der veröffentlichten Informationen resultieren.
- Die eventuell gemachten Aussagen stellen keine Beratung oder Angebot dar. Sie sind keine Empfehlung, ein Investment zu erwerben oder zu veräußern oder irgendeine andere Transaktion zu tätigen.
- Bitte respektieren Sie unser geistiges Eigentum und die damit verbundenen Rechte.
- Das beste am Norden... ist der klare Horizont!

**Haftungsausschluss:**

Dieses Dokument ist nicht zur öffentlichen Verbreitung bestimmt. Weitergabe sowie Vervielfältigung dieser Unterlage, Verwertung und Mitteilung ihres Inhalts an Dritte, z.B. Personen außerhalb der KGAL GmbH & Co. KG, bedürfen der Genehmigung. Sämtliche Rechte sind vorbehalten. Die der KGAL GmbH & Co. KG übernimmt keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit des Dokumentes, auch wenn es mit Sorgfalt erstellt wurde.

Axel Drwenski  
Research  
axel.drwenski@kgal.de  
Stand: 13. Oktober 2020

**IF YOU BELIEVE THIS, IT'S YOUR PROBLEM!**



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## The New Normal



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Hinweis



**Die Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger im Sinne des § 67 Abs. 2 WpHG. Diese Präsentation dient ausschließlich Informationszwecken. Eine Beratung stellt diese Information ausdrücklich nicht dar. Die Präsentation ist als Entscheidungshilfe für private Investoren ungeeignet.**

Die Lloyd Fonds AG ist bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundener Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der Lange Assets & Consulting GmbH tätig. Die Lange Assets & Consulting GmbH hat ihren Sitz in den Alsterarkaden 20, 20354 Hamburg und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) mit Sitz, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter ist die Lange Assets & Consulting GmbH Mitglied der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW) und des Verbandes unabhängiger Vermögensverwalter e.V. (VuV). Die Anlageberatung bezieht sich ausschließlich auf folgende Investmentvermögen: Lloyd Fonds – European Quality & Growth, Lloyd Fonds – European Hidden Champions, Lloyd Fonds – Special Yield Opportunities und Lloyd Fonds – Green Dividend World.

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Agenda



1

Marktumfeld

2

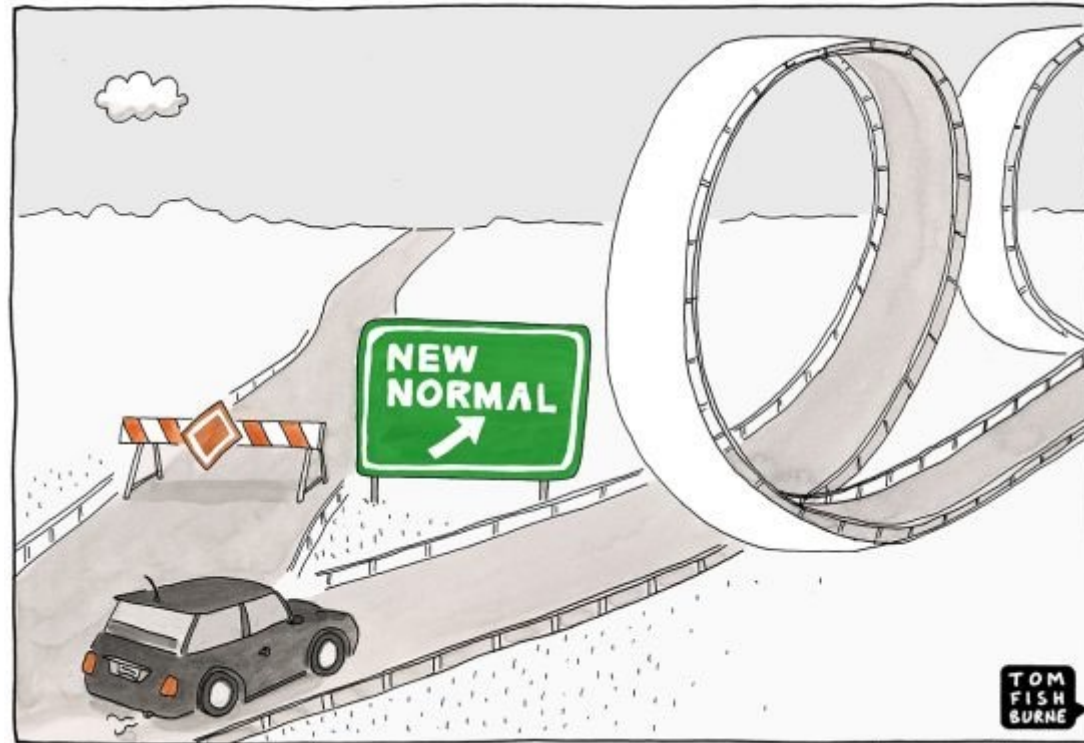
Strukturelle Profiteure

3

European Hidden Champions

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## The New Normal



© marketoonist.com



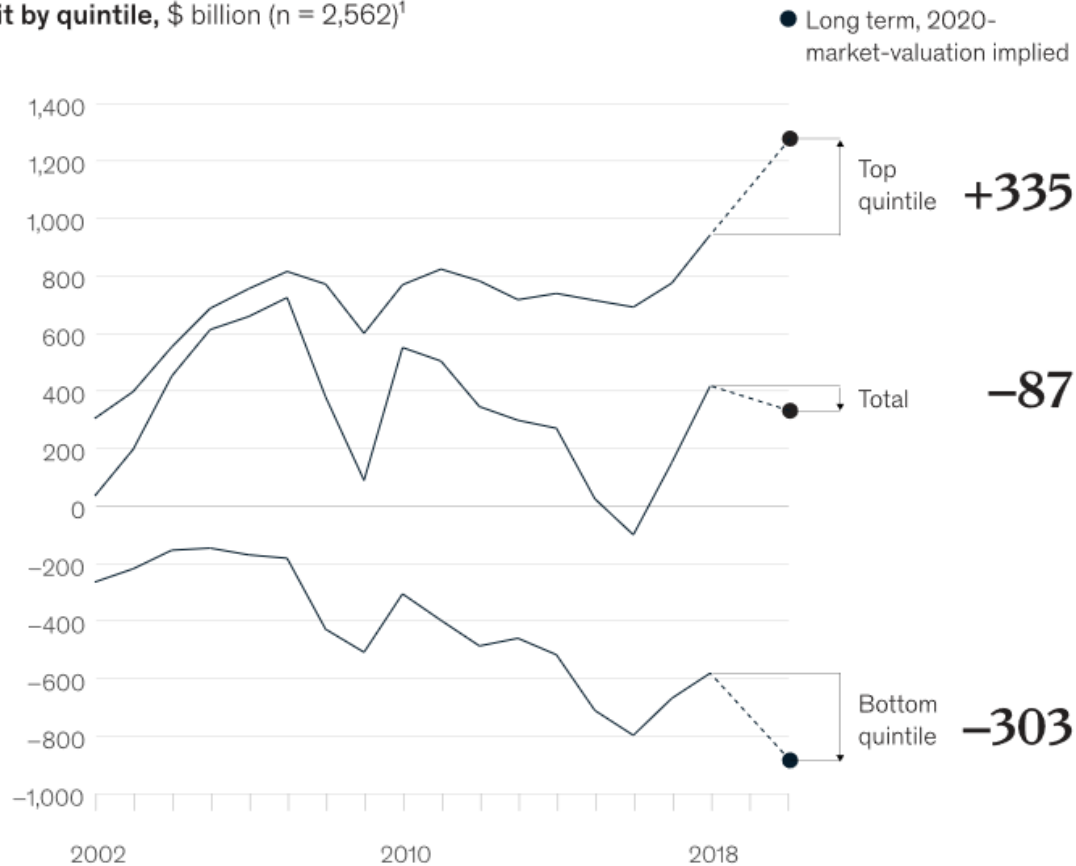
# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## The New Normal



Die Spanne zwischen den Top-Performern und dem restlichen Unternehmen ist nochmals größer geworden

Economic profit by quintile, \$ billion (n = 2,562)<sup>1</sup>



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

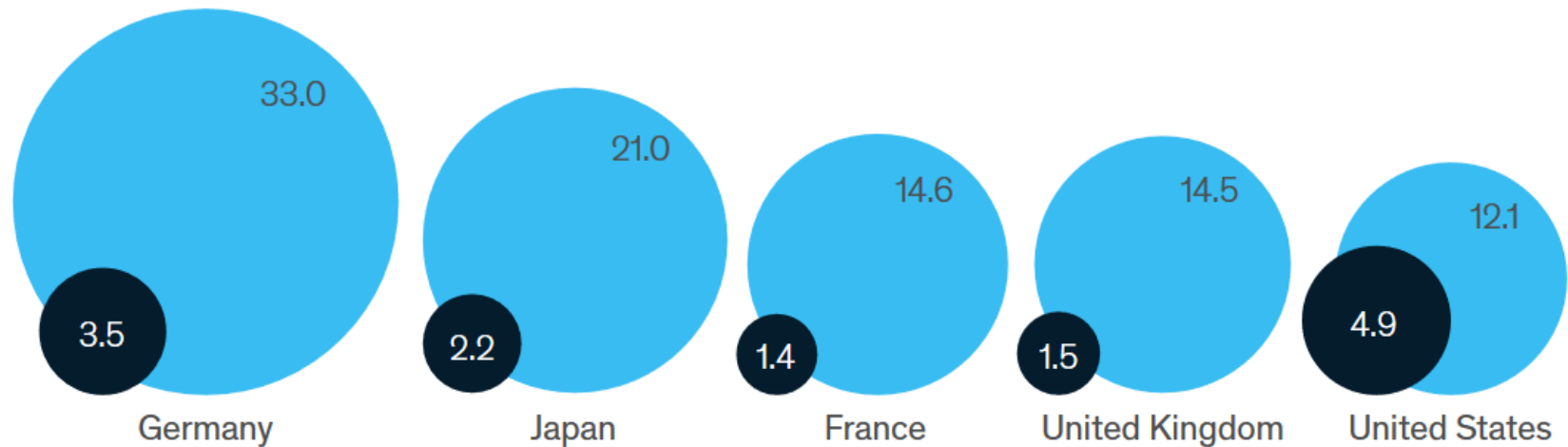
## The New Normal



### Stimulus Pakete der Staaten als Reaktion auf die COVID-19 Pandemie

Economic-stimulus crisis response, % of GDP

● 2008 financial crisis ● COVID-19 crisis (as of May)



Quelle: McKinsey

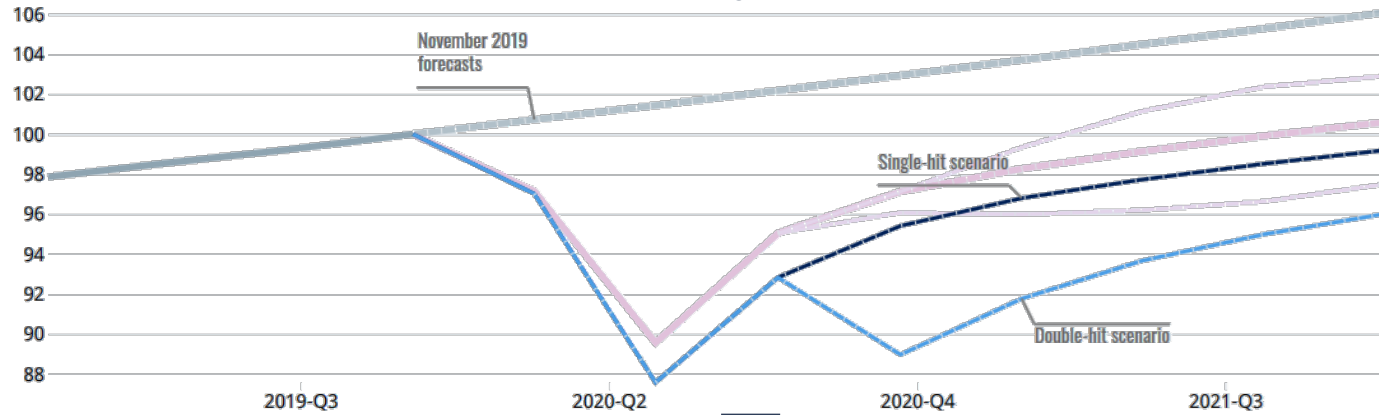
# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## The New Normal

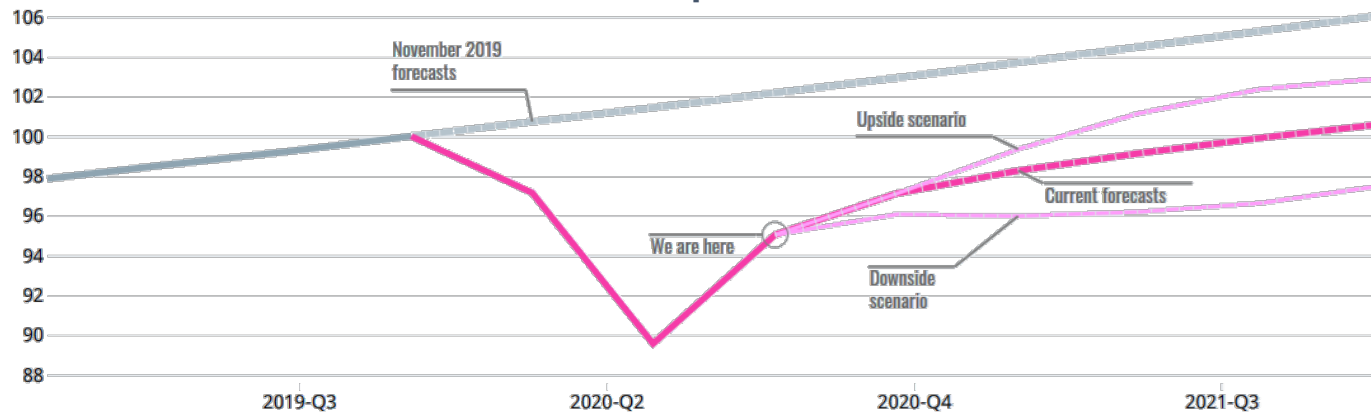


Die Aussichten werden zunehmend positiver

Juni



September



Quelle: OECD

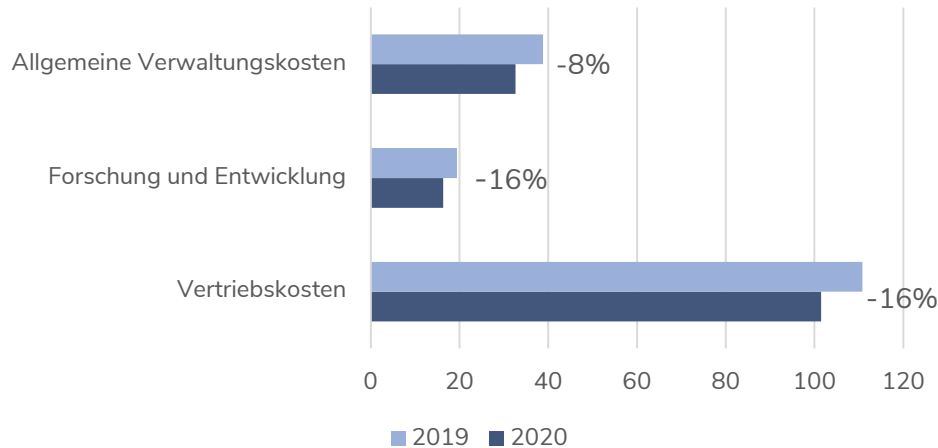
# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Marktumfeld: Erkenntnisse aus der Q2 Berichtssaison



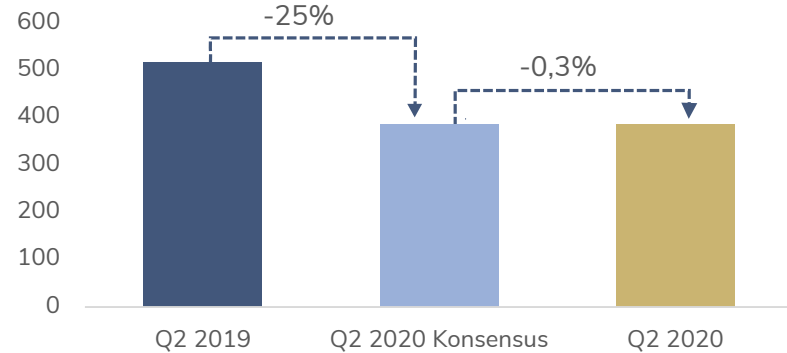
### Wacker Neuson

Kosten H1 2020 vs. H1 2019

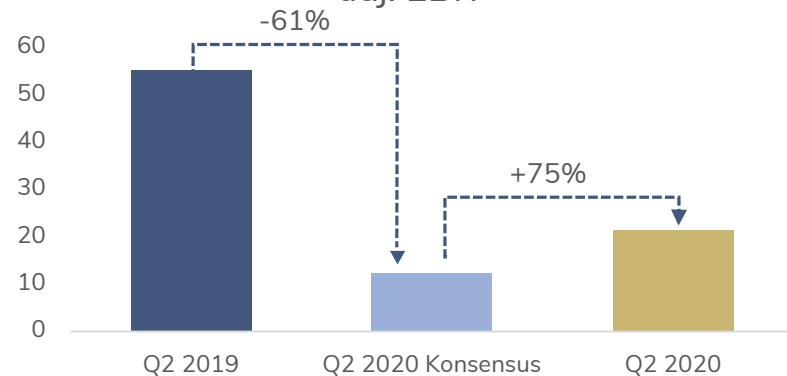


- Inanspruchnahme arbeitspolitischer Maßnahmen
- Einstellungsstopp
- Geringere Aufwendungen für Messen und Veranstaltungen
- Geringere IT-, Personal-, Gebäude- und Reisekosten
- Kostenreduktionen im Overheadbereich

Umsatz



adj. EBIT



Quelle: Bloomberg Wacker Neuson

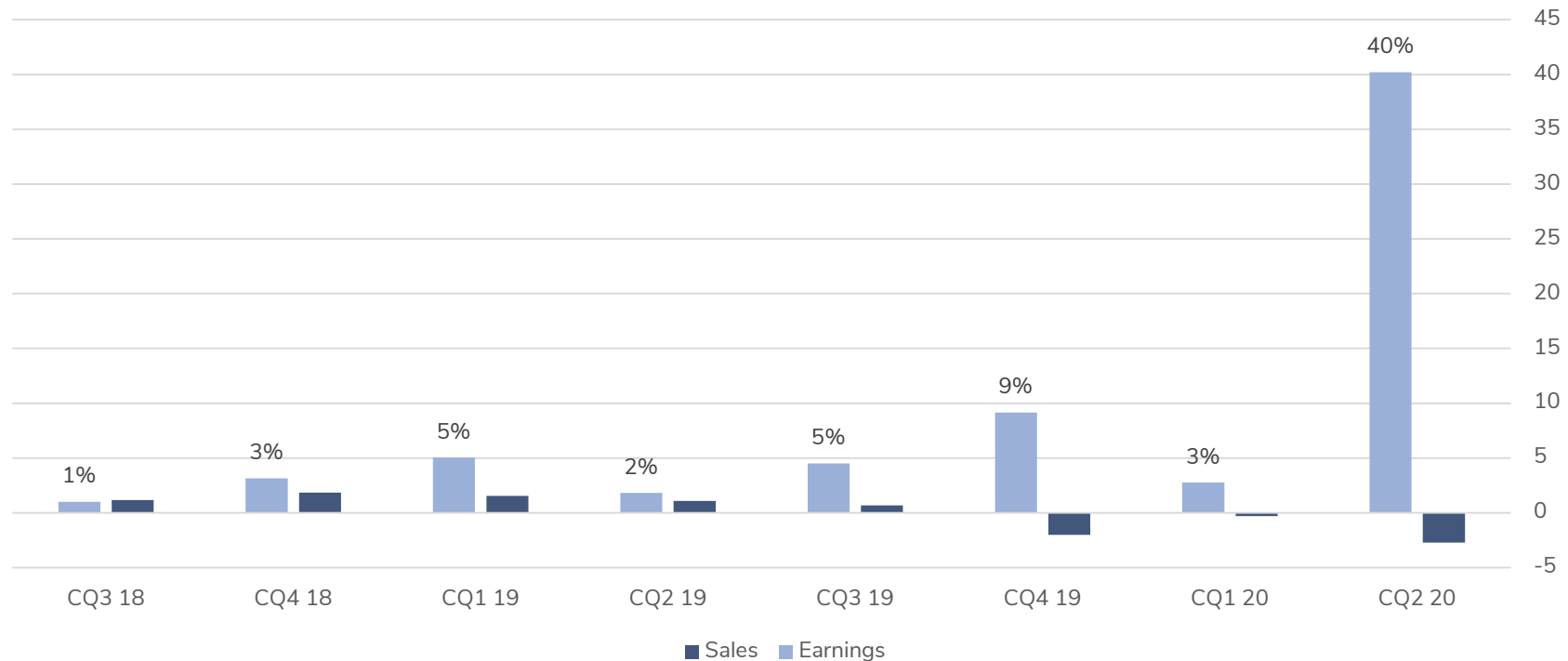


# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Marktumfeld: Erkenntnisse aus der Q2 Berichtssaison



Umsatz und Ertrags-Überraschung in % - Stoxx 600



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Agenda



- 1 Marktumfeld
- 2 Strukturelle Profiteure
- 3 European Hidden Champions



### „ Internationaler Softwarehersteller im Gesundheitswesen“



**CompuGroup  
Medical**

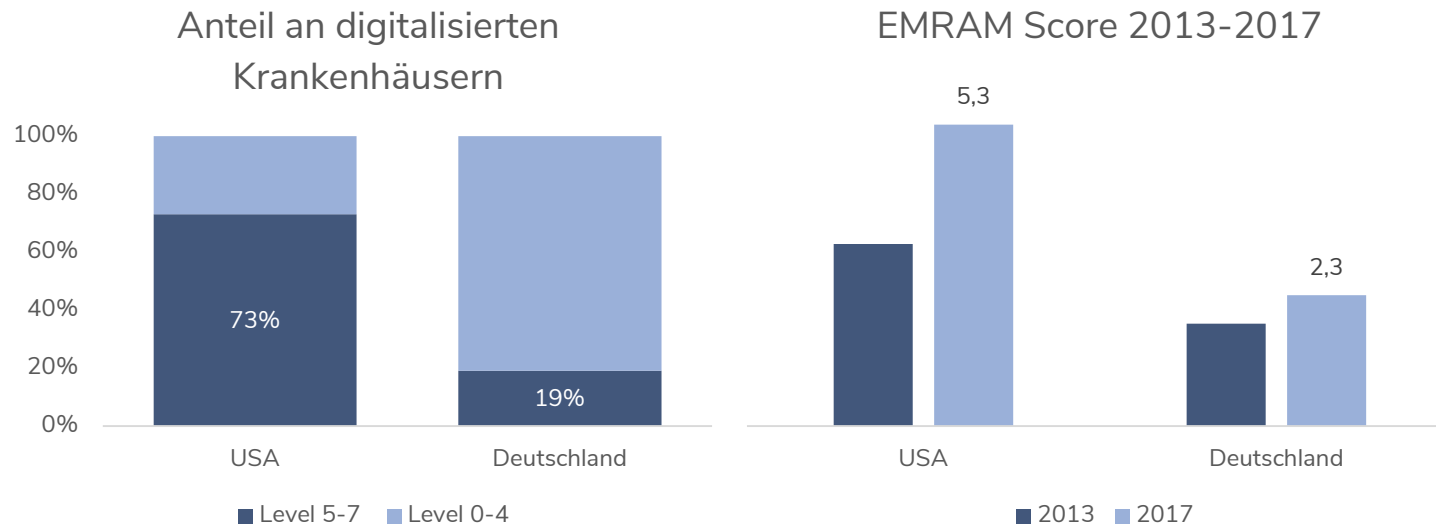
#### Stammdaten

- Marktkapitalisierung: 3.938 Mio. EUR
- Umsatz: 745 Mio. EUR
- Herkunft: Deutschland





### „Telematikinfrasturktur: das größte IT-Projekt der Welt“



#### EMRAM Score

- Level 0: Keine Digitalisierung
- Level 7: papierloses Krankenhaus

Quelle: Krankenhaus-Report 2019; eig. Darstellung



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

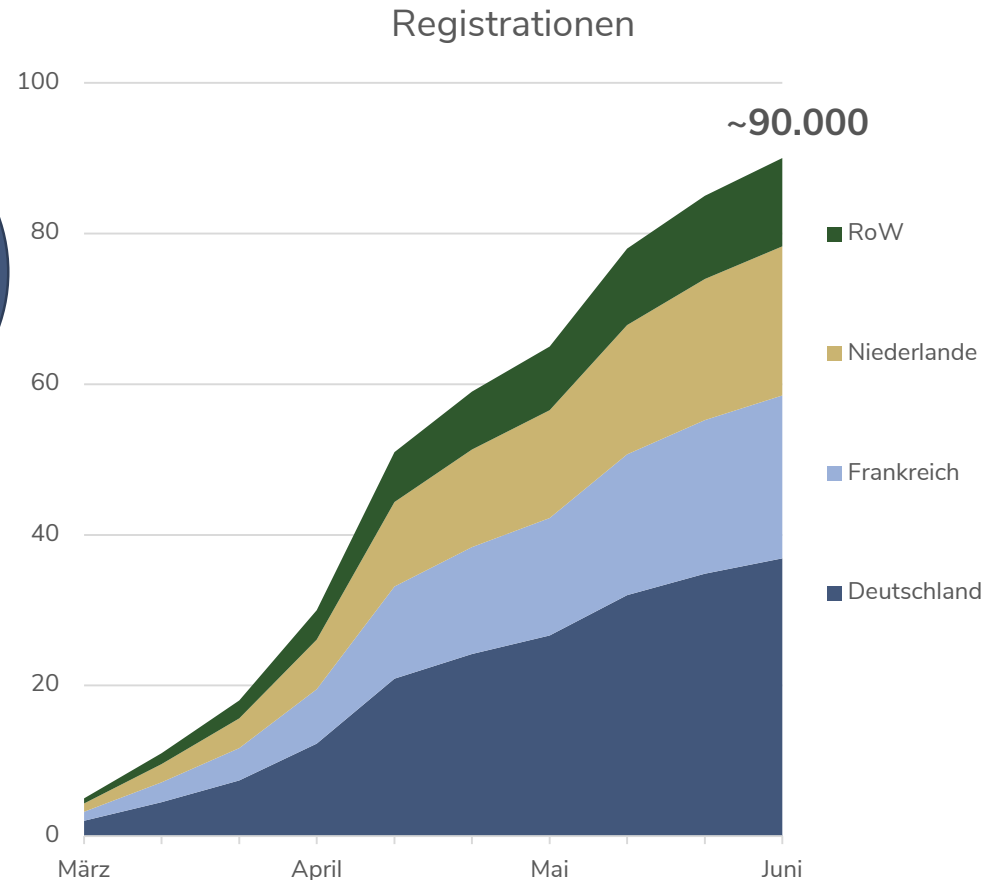
## Gesundheit: CompuGroup



Verwendung von Video-Sprechstunden in Deutschland als Folge von COVID-19

2017  
**2%**  
der Praxen

2020  
**>50%**  
der Praxen

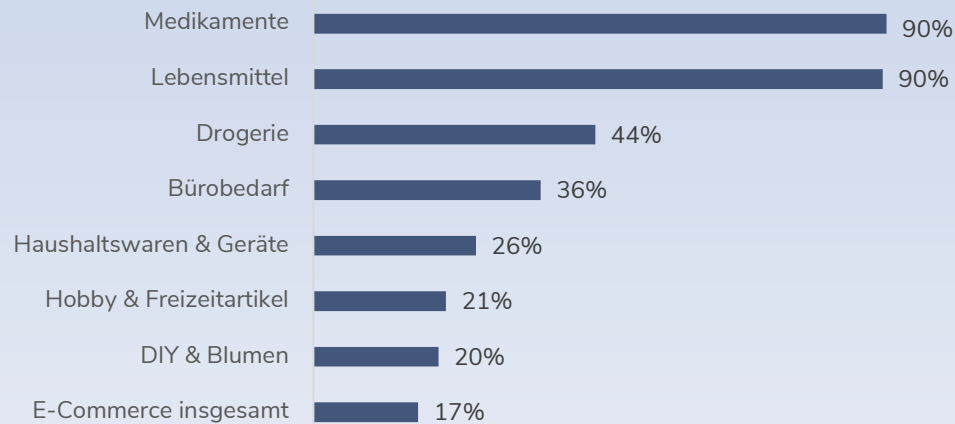


Quelle: CompuGroup; eig. Darstellung



## Struktureller Wandel im Gesundheitswesen

Entwicklung des E-Commerce-Umsatzes in  
Deutschland Q2 2020 ggü. Q2 2019



Quelle: bevh



Der Bund wird **3 Milliarden Euro** bereitstellen, damit Krankenhäuser in moderne Notfallkapazitäten, die **Digitalisierung** und ihre **IT-Sicherheit** investieren können.

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Gesundheit: Shop Apotheke



„ Am stärksten wachsende Online-Apotheke“



### Stammdaten

- Marktkapitalisierung: 2.163 Mio. EUR
- Umsatz: 701 Mio. EUR
- Herkunft: Deutschland

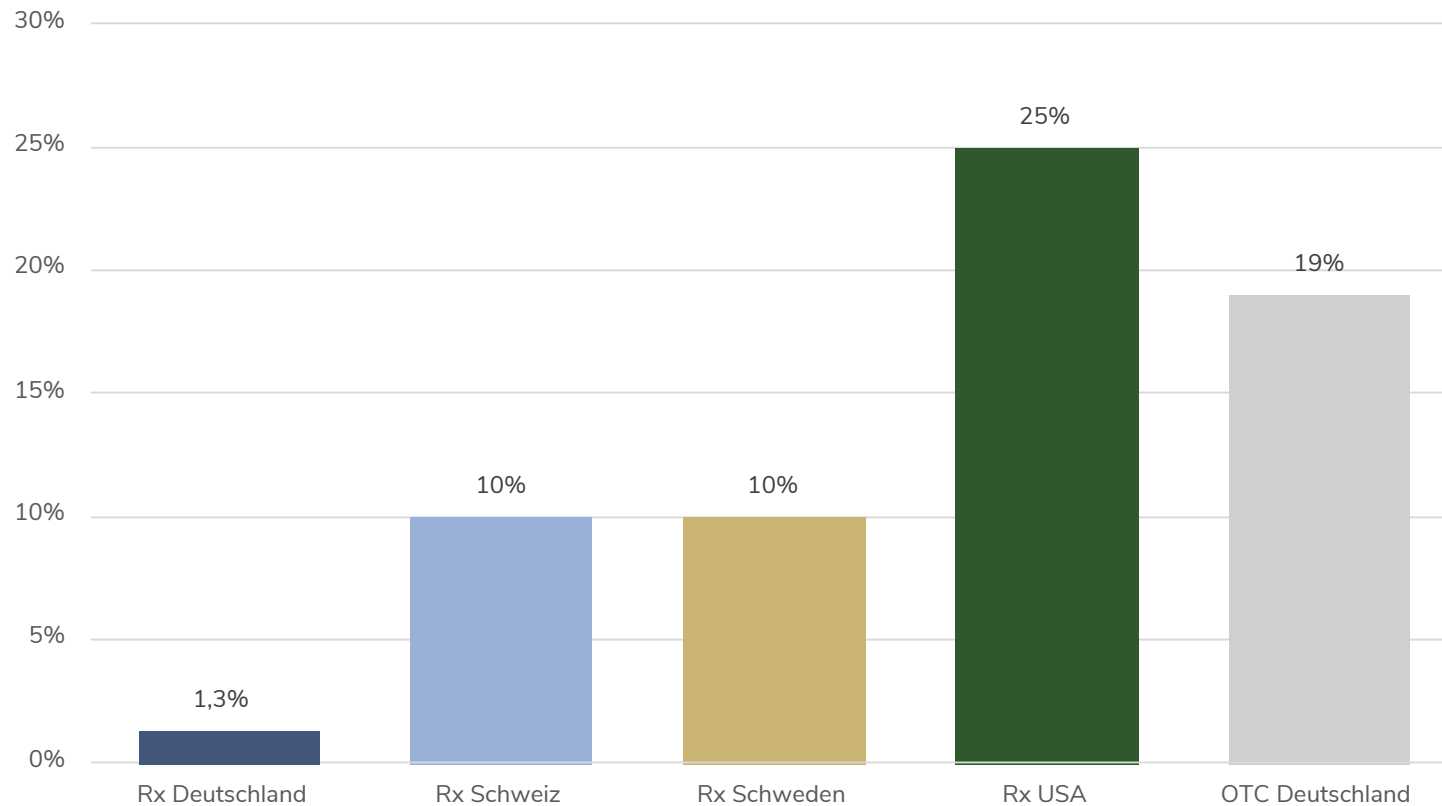


# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Gesundheit: Shop Apotheke



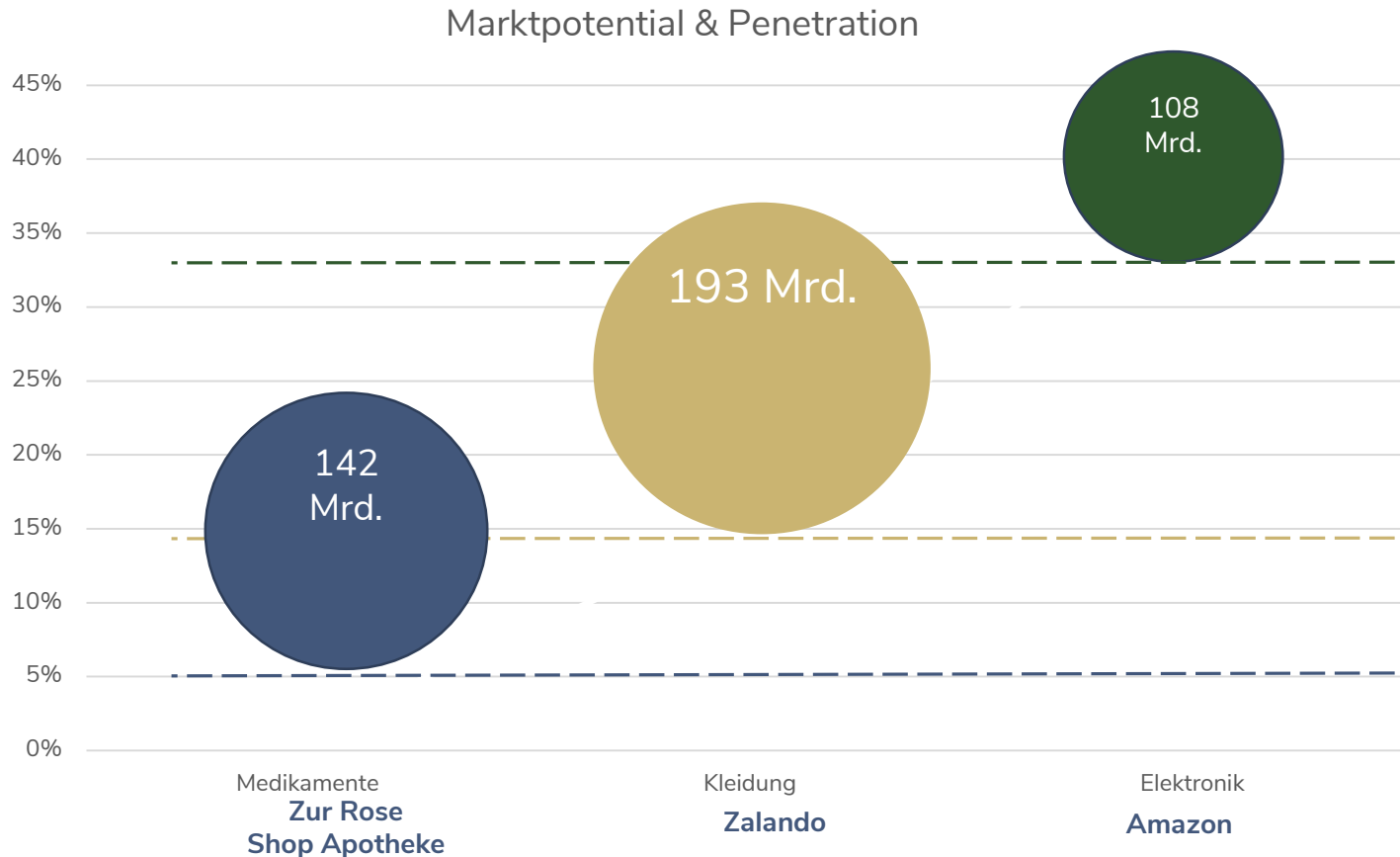
Marktpenetration



Quelle: Shop Apotheke; Zur Rose

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Gesundheit: Shop Apotheke



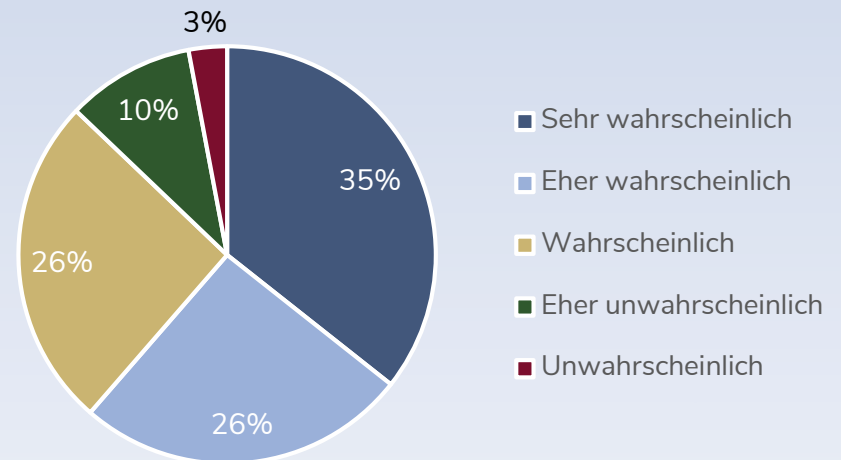
Quelle: Shop Apotheke; eig. Darstellung



## Folgen auf das Konsumentenverhalten



Die Wahrscheinlichkeit, im gleichen Umfang weiterhin online einzukaufen, wenn der Corona-Virus vorbei ist: **Deutschland**



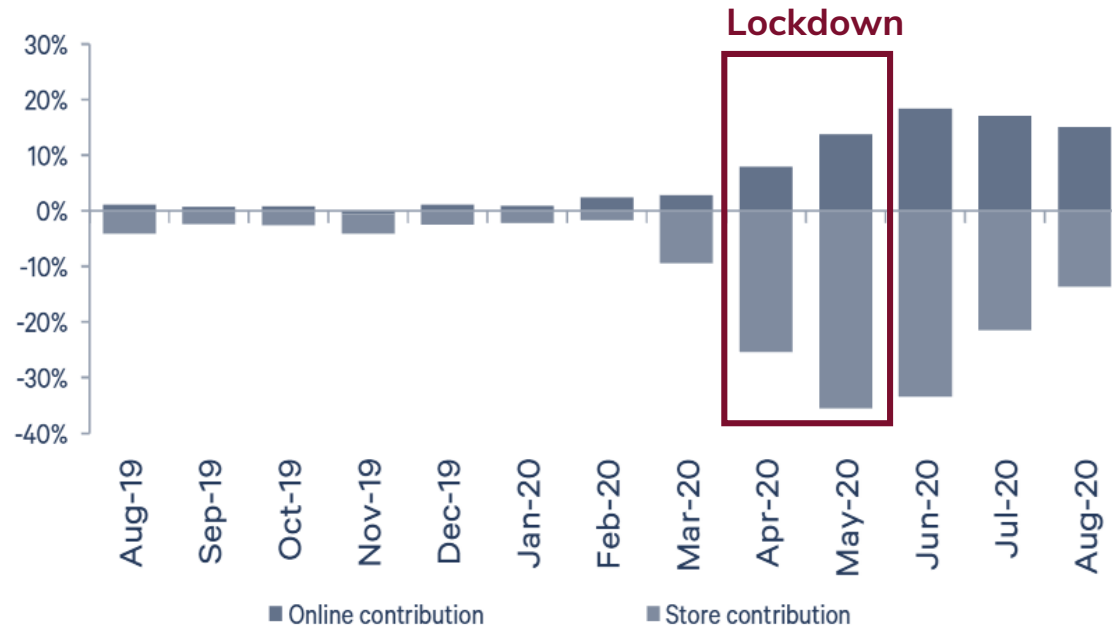
Quelle: Kantar; eig. Darstellung

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## E-Commerce



Einzelhandel Umsatzwachstum nach Vertriebskanal  
(ausgenommen Lebensmittel)



Quelle: BRC; Berenberg

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## E-Commerce: HelloFresh



„ Global führender Anbieter von Kochboxen“



### Stammdaten

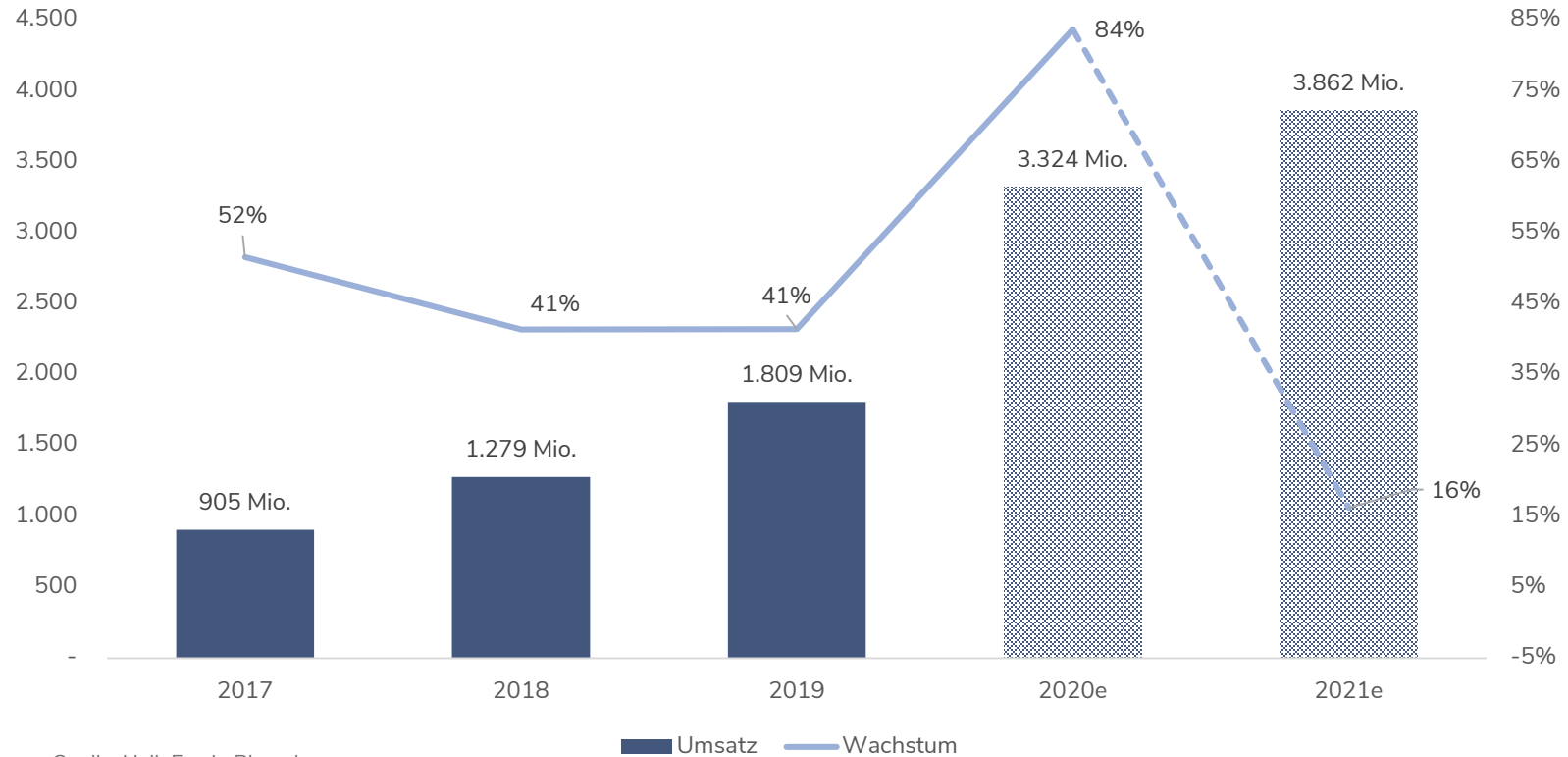
- Marktkapitalisierung: 7.746 Mio. EUR
- Umsatz: 1.809 Mio. EUR
- Herkunft: Deutschland





# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## E-Commerce: HelloFresh



**+308 Mio.**

**+374 Mio.**

**+1515 Mio.**

**+584 Mio.**

**@65% CM**

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## E-Commerce: Interroll



Tier 1 Unternehmen

Amazon



Zalando



Asos



Zulieferer/  
Systemintegratoren



z. B. Interroll



z. B. Jungheinrich



z. B. IsraVision

Marktanteile

30-70% in ihren Nischen

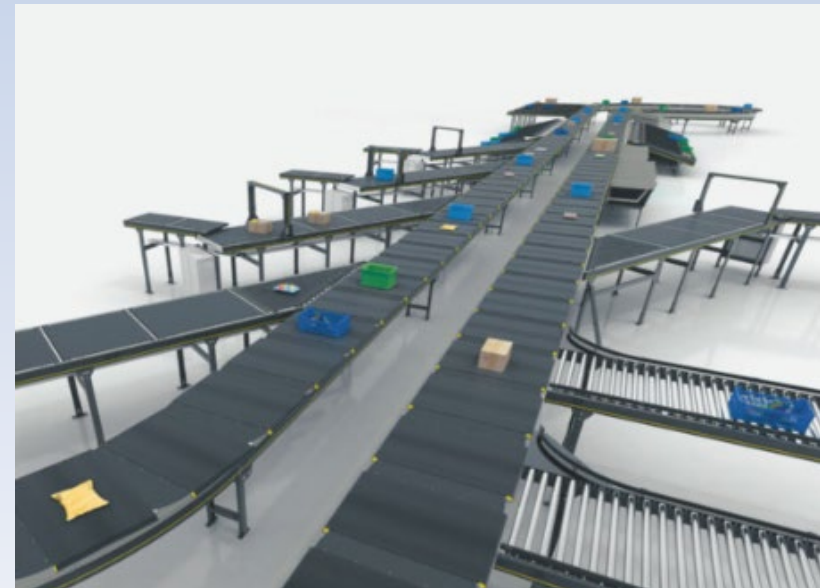


„ Global führende Anbieter von Lösungen für Materialflusslösungen “



### Stammdaten

- Marktkapitalisierung: 1.806 Mio. CHF
- Umsatz: 559 Mio. CHF
- Herkunft: Schweiz

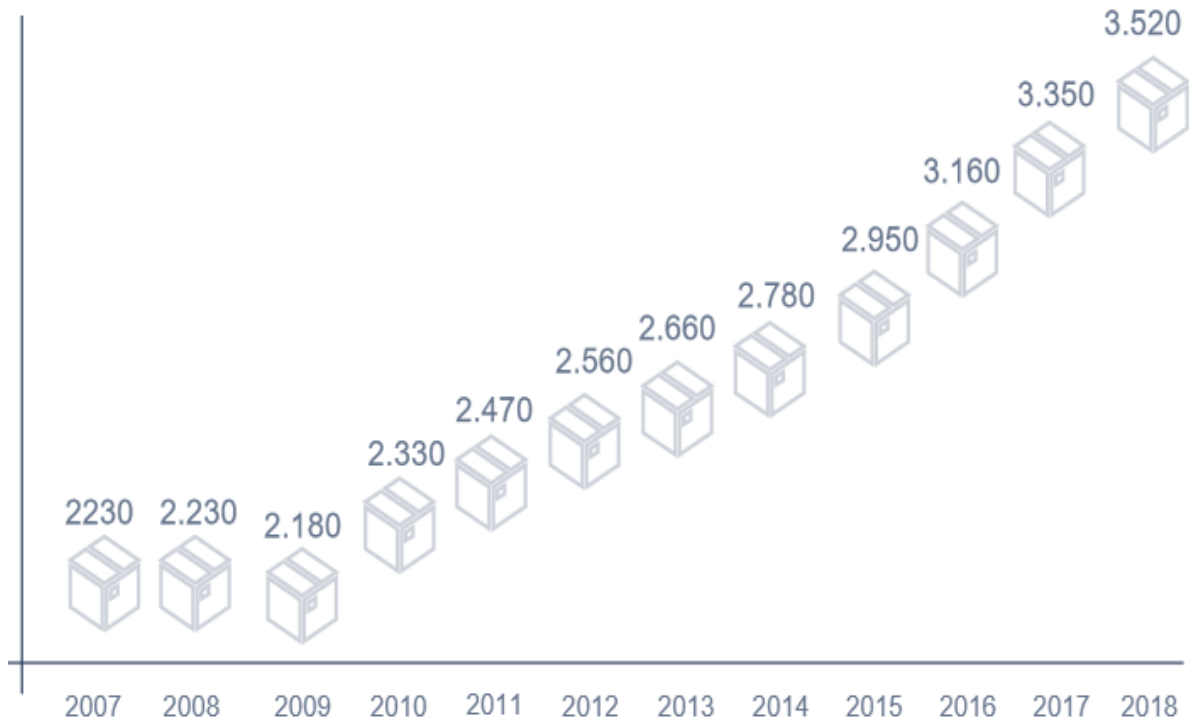


# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## E-Commerce: Interroll



Entwicklung der Anzahl der Sendungen pro Jahr (in Mio.)



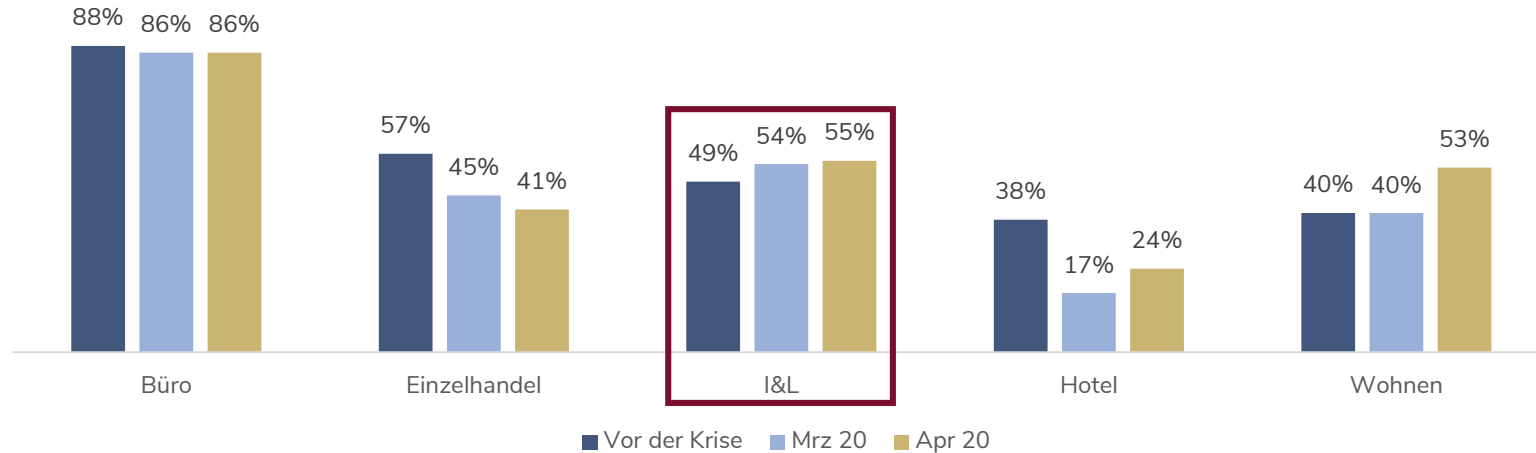
Quelle: colliers

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## E-Commerce: Interroll



Veränderung der Einkaufslisten



Quelle: colliers



## Auswirkungen auf die Umwelt



„Das Recyclingunternehmen Der Grüne Punkt registriert seit März dieses Jahres **rund zehn Prozent mehr Verpackungsabfälle** im Gelben Sack oder der Gelben Tonne. Das Problem: Nur **rund 16 Prozent** aller Kunststoffe aus deutschen Haushalten **werden recycelt.**“



„ Marktführer bei Pfandrückgabesystemen und Müllsortierlösungen“



### Stammdaten

- Marktkapitalisierung: 57.150 Mio. NOK
- Umsatz: 9.346 Mio. NOK
- Herkunft: Norwegen



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

Umwelt: Tomra



**VALUE  
PROPOSITION\***  
**\$ 50–80 BN**



**VALUE  
PROPOSITION\***  
**\$ 70–150 BN**



**VALUE  
PROPOSITION\***  
**\$ 30–40 BN**

Quelle: Tomra



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Umwelt: Tomra



- + Schottland in 2021
- + Portugal in 2022
- + England in 2023
- + Frankreich (noch kein Datum)



**Potential ca.  
50.750  
Automaten**



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Umwelt: Tomra



RECYCLING		MINING		FOOD BULK		FOOD LANE	
EMEA	~4,500	Europe	~20	EMEA	~3,400	EMEA	~1,580
Americas	~990	US / Canada	~46	Americas	~3,025	Americas	~1,220
Asia	~940	Australia	~10	APAC	~780	APAC	~950
Other	~30	South Africa	~46				
		Other	~41				
<b>TOTAL</b>	<b>~6,460</b>	<b>TOTAL</b>	<b>~163</b>	<b>TOTAL</b>	<b>~7,205</b>	<b>TOTAL</b>	<b>~3,750</b>



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Zusammenfassung



- **Viele der Trends dürften nachhaltig eine beschleunigte  
Wachstumsentwicklung aufweisen**
- **Differenzierte Bewertungsbetrachtung erforderlich**
- **Eine Lösung bietet ein Portfolio mit in sich unabhängigen  
Chance-/Risikoprofilen**

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Agenda



1

Marktumfeld

2

Strukturelle Profiteure

3

European Hidden Champions

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Fondsstrategie: Anlagestrategie



### Europäischer Mittelstand

Der Lloyd Fonds – European Hidden Champions ist ein europäischer Aktienfonds der sich auf **wachstumsstarke und innovative Mittelständler** mit einer **Marktkapitalisierung von bis zu 5 Mrd. Euro** konzentriert.

### Wachstumsstarke Hidden Champions

**Hidden Champions** sind Unternehmen die in ihren (Nischen-) Endmärkten führend und in der Öffentlichkeit wenig bekannt sind.

### Hoher Innovationsgrad

Der **Innovationsgrad** der Unternehmen wird an unterschiedlichen Faktoren u.a. Investitionen in Forschung und Entwicklung, Marktanteilsgewinne und Patentanmeldung gemessen.

### Aktiver Bottom Up Ansatz

Verfolgt wird ein **aktiver Bottom Up Ansatz**, der sich im Wesentlichen auf die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentriert.

### Transparente Investitionsquote

Die Investitionsquote des Fonds wird je nach Einschätzung des Fondsadvisors und der Zusammensetzung des Fonds **dynamisch zwischen 85% und 100%** gesteuert.

# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Portfoliostruktur: Top 10 Positionen & Fondsstruktur



Top-10-Holdings (in % des Fondsvolumens, Stand 30.09.2020)		Fondsstruktur	
EG7	4,22%	<b>Anzahl der Einzeltitel</b>	<b>62</b>
SCOUT GAMING	3,98%	Ø Marktkapitalisierung	1,9 Mrd. €
SOLUTIONS 30	3,88%	# der Titel mit MK von > 2,5 Mrd. €	17
ASETEK	3,44%	# der Titel mit MK von 500 Mio. – 2,5 Mrd. €	21
SÜSS MICROTEC	2,25%	# der Titel mit MK von < 500 Mio. €	24
HELLOFRESH	2,18%	Ø Dividendenrendite	1,12 %
SHOP APOTHEKE	2,13%	Ø KGV-Bewertung	28,6
KAMUX	1,92%		
COMPUGROUP	1,88%		
SOITEC	1,88%		
<b>Top 10 Gewichtung</b>	<b>27,76%</b>		

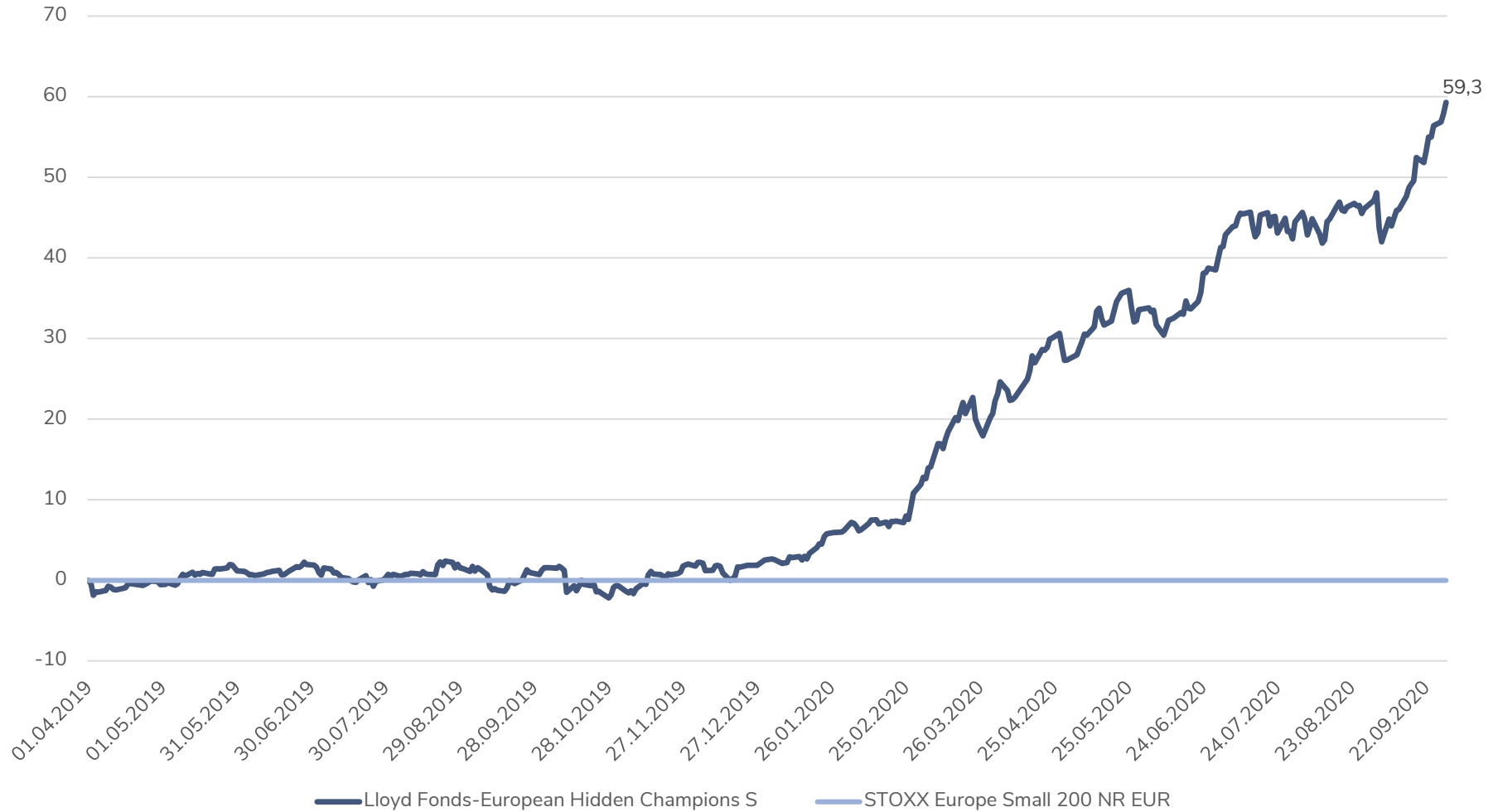
# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Fondsstrategie: Wertentwicklung



# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Fondsstrategie: Wertentwicklung





# Lloyd Fonds – European Hidden Champions

## Fazit: Fondsdaten



### Allgemeine Informationen

	R-Tranche	I-Tranche (Clean Fee)	I2-Tranche
ISIN	DE000A2PB598	DE000A2PB6A0	DE000A2P0VB9
WKN	A2PB59	A2PB6A	A2PVB9
Auflagedatum	01.04.2019	01.04.2019	In Planung
Anlageberatervergütung	<b>1,6 % p.a.</b>	<b>1,1 % p.a.</b>	<b>0,95 % p.a.</b>
Performance Fee	<b>Ja</b>	<b>Ja</b>	<b>Ja</b>
	20% über Vergleichsindex (Stoxx Europe Small 200 NR); inkl. Highwater-Mark der letzten 5 Jahre		10% über Vergleichsindex (Stoxx Europe Small 200 NR); inkl. Highwater-Mark der letzten 5 Jahre
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5,00 %	Bis zu 5,00 %*	
Verwaltungsvergütung (KVG)	0,1% p.a.	0,1% p.a.	0,1% p.a.
Mindestanlagevolumen	Kein	250.000,--	2.000.000,--
Erstausgabepreis	50,--	1.000,--	1.000,--
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment GmbH		
Währung	Euro		
Ertragsverwendung	Ausschüttung		

\*derzeit 0,00%



Macroadvisors



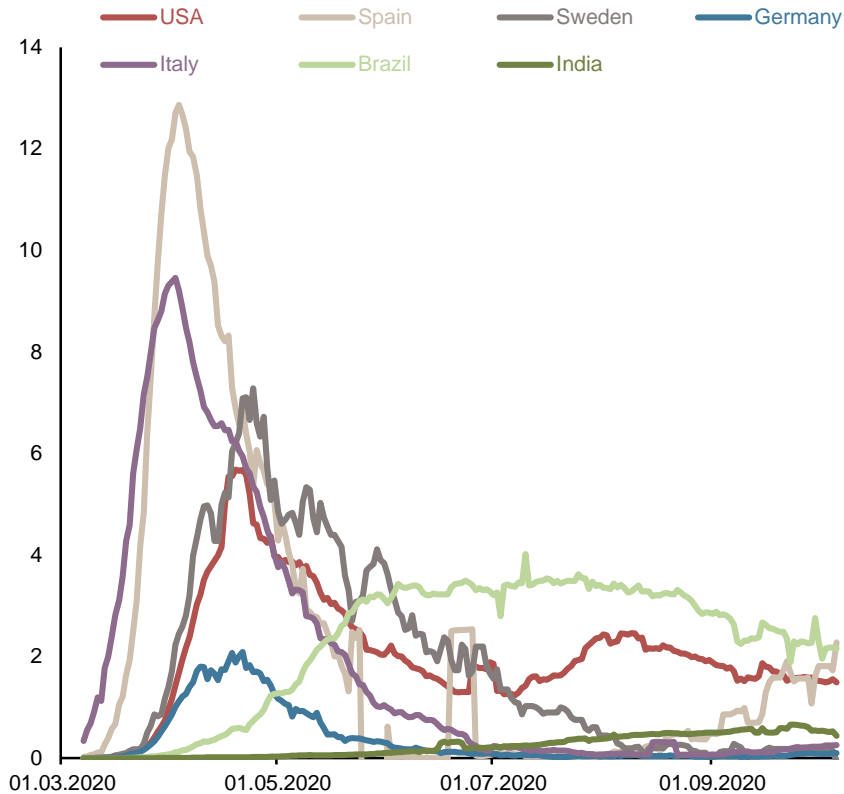
# Wirtschaft und Finanzen in 2021: Was kommt nach dem Corona Schock?

DR MICHAEL HEISE

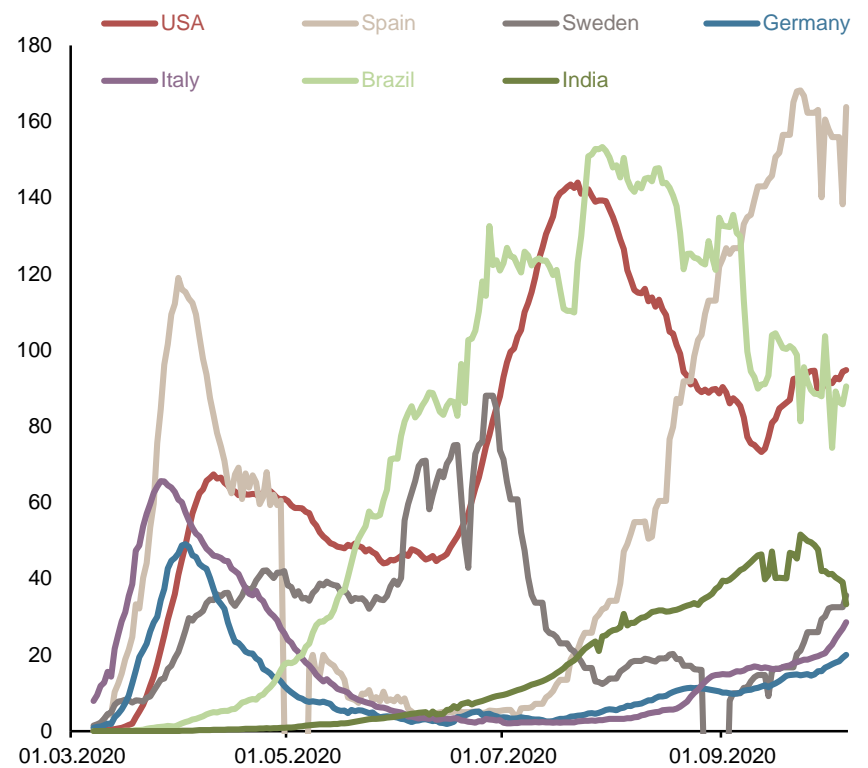
Macroadvisors und HQ Trust

# Wieder steigende Corona-Neuinfektionszahlen in Europa, in den USA Stabilisierung auf hohem Niveau

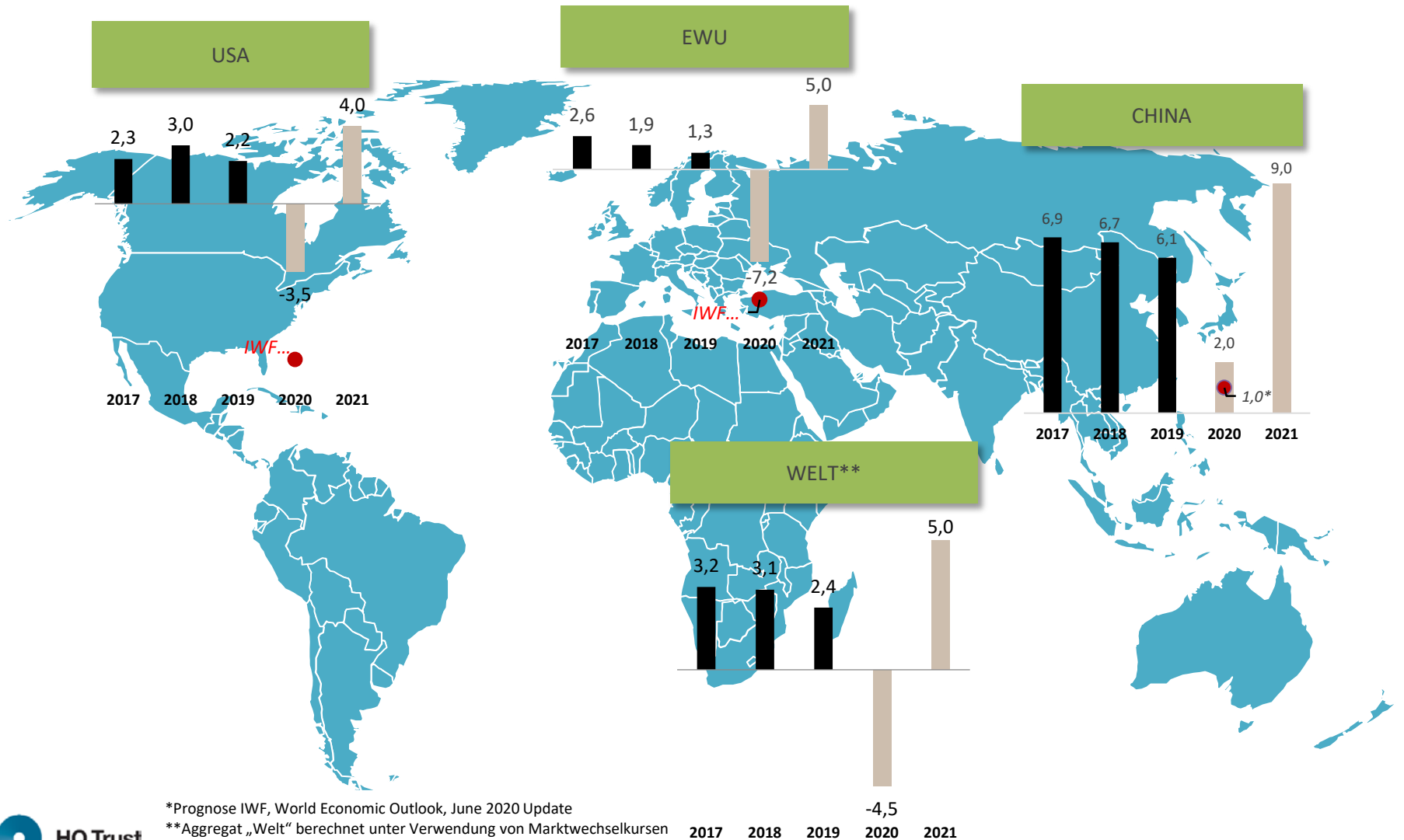
Todesfälle der letzten 7 Tage pro 100.000 Einwohner in ausgewählten Ländern im Zeitverlauf



Neuinfektionen der letzten 7 Tage pro 100.000 Einwohner in ausgewählten Ländern im Zeitverlauf



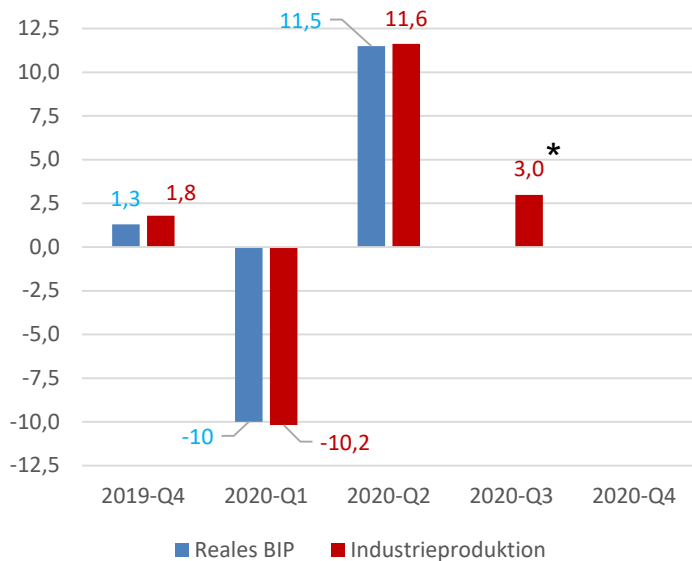
# Die Weltwirtschaft im Corona Schock



## China: „First in - First out“

### Reales BIP & Industrieproduktion

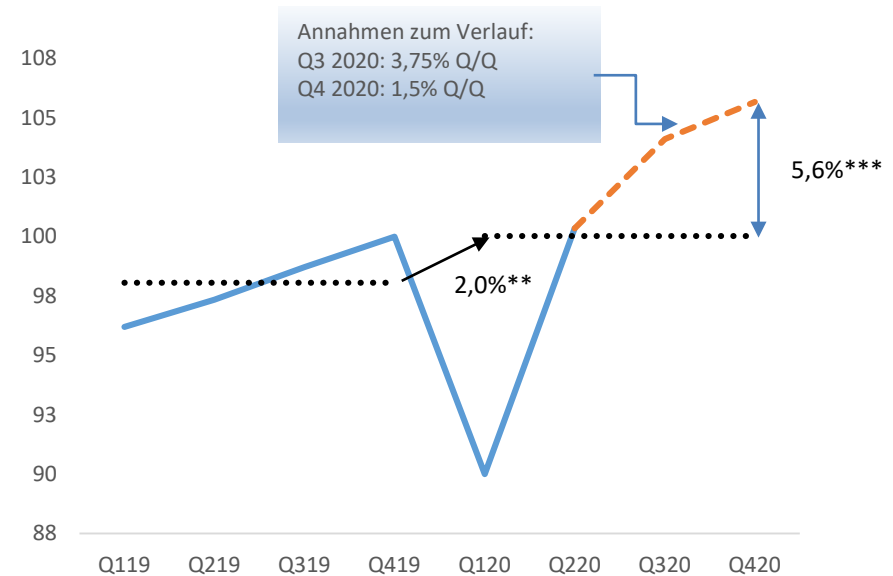
(Veränderung ggü. Vorquartal in %, saisonbereinigt)



\* Durchschnitt Juli/August versus Durchschnitt 2. Quartal.

### Reales BIP

(Index, 2019 Q4 = 100, gestrichelte horizontale Linien: Jahreshdurchschnitte)

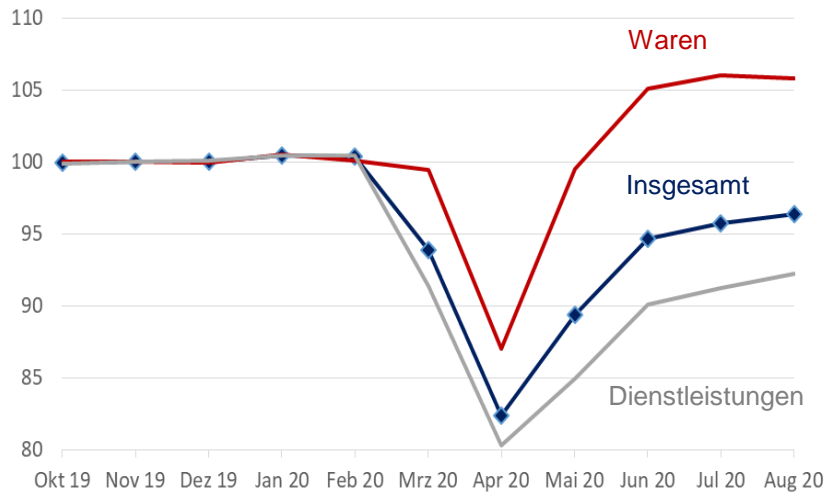


\*\* Projiziertes jahreshdurchschnittliches Wachstum 2020  
 \*\*\* Projizierter Überhang 2021. Prognosen: Macroadvisors.

# USA: Kräftiger Wachstumsbeitrag der privaten Konsumausgaben im 3.Quartal

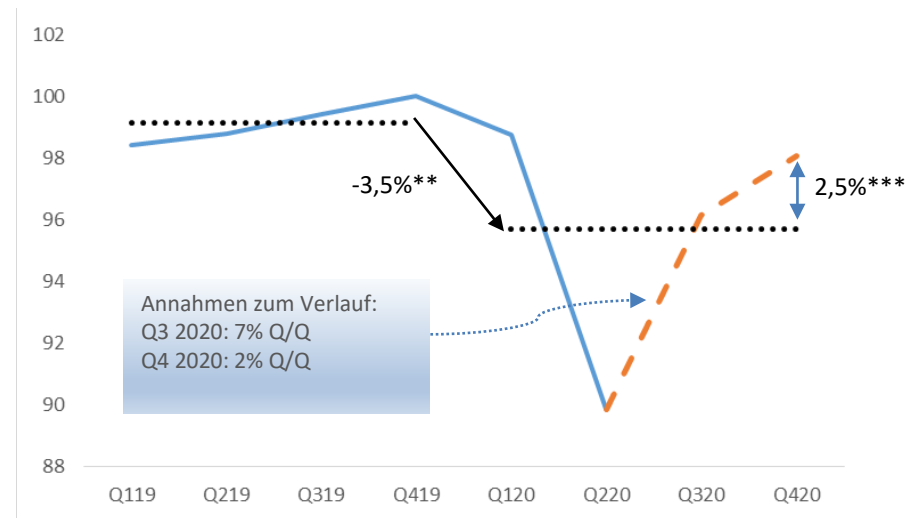
## Reale Konsumausgaben

(Indizes, 2019 Q4 = 100, saisonbereinigt, monatlich\*)



## Reales BIP

(Index, 2019 Q4 = 100, gestrichelte horizontale Linien: Jahresdurchschnitte)



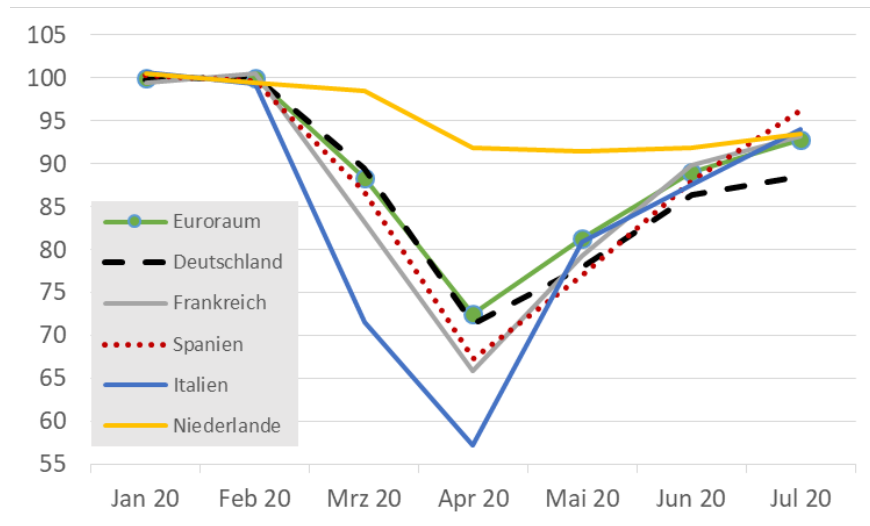
\* Letzter Datenpunkt: August 2020.

\*\* Projiziertes jahresdurchschnittliches Wachstum 2020  
 \*\*\* Projizierter Überhang 2021. Prognosen: Macroadvisors

# EWU: Kräftige Erholung bereits im Verlauf des 2. Quartals

## Industrieproduktion\* (ohne Baugewerbe)

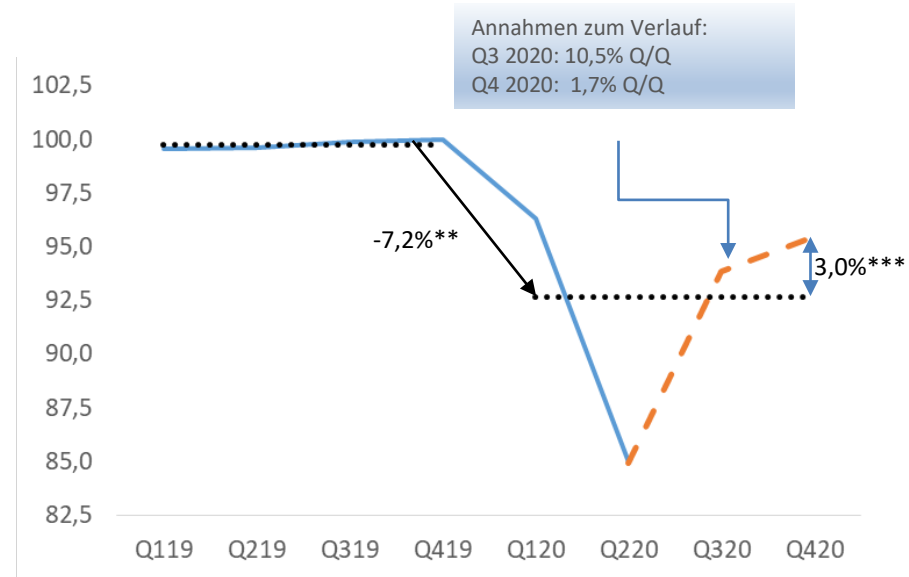
(Indizes, Jan./Feb. 2020 = 100, saison- und kalenderbereinigt)



\* Letzter Datenpunkt: Juli 2020.

## Reales BIP

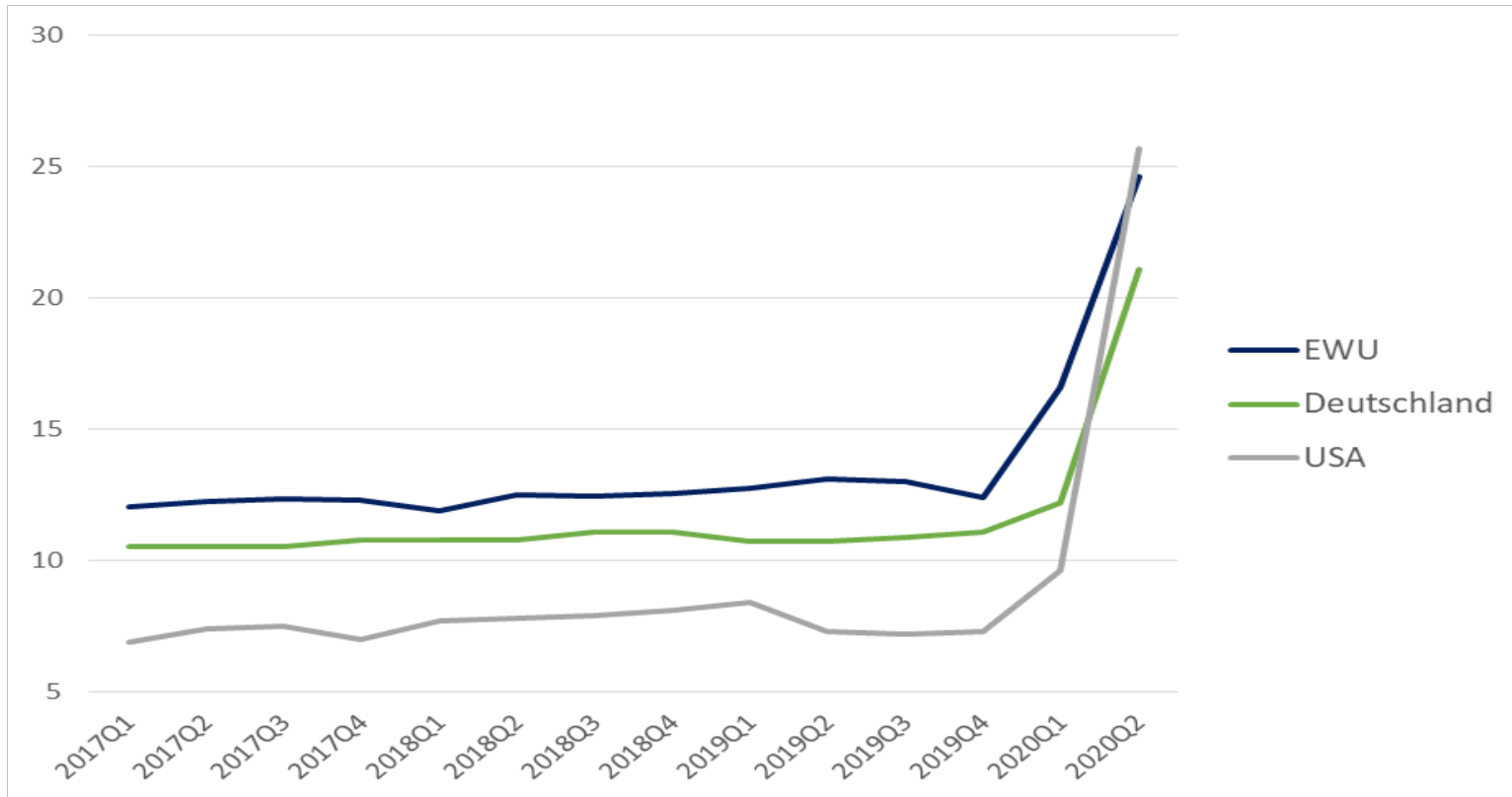
(Index, 2019 Q4 = 100, gestrichelte horizontale Linien: Jahresdurchschnitte)



\*\* Projiziertes jahresdurchschnittliches Wachstum 2020  
 \*\*\* Projizierter Überhang 2021. Prognosen: Macroadvisors

## Eingeschränkte Konsummöglichkeiten - Sprunghafter Anstieg der Sparquote im 2. Quartal

Sparquote der privaten Haushalte\*  
(saisonbereinigt in %)



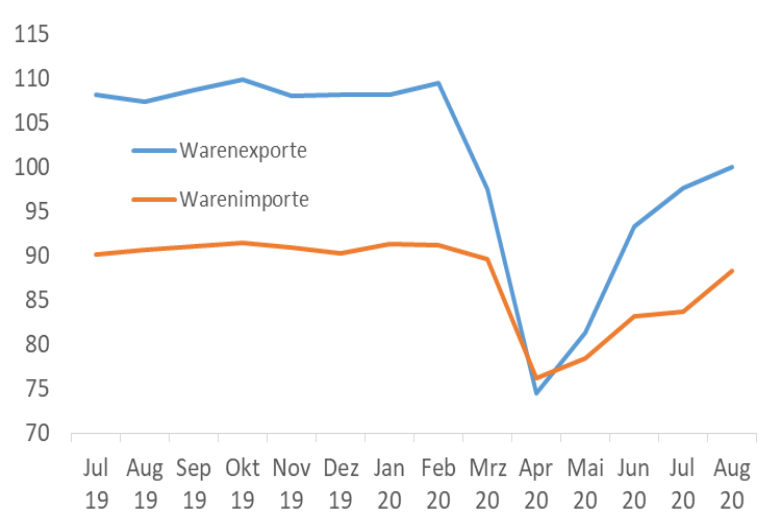
\* Für den Euroraum ist die Bruttosparquote dargestellt.



## Deutschland: Wirtschaft klar im Aufholprozess

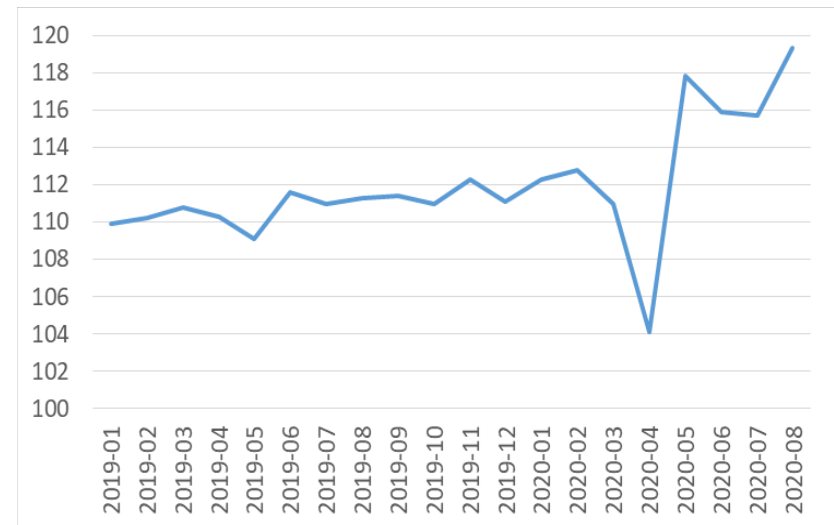
### Außenhandel\*

(Mrd. EUR , preis-, saison- und kalenderbereinigt)



### Reale Einzelhandelsumsätze\* (ohne Handel mit Kfz)

(Index, 2015 = 100, saison- und kalenderbereinigt)



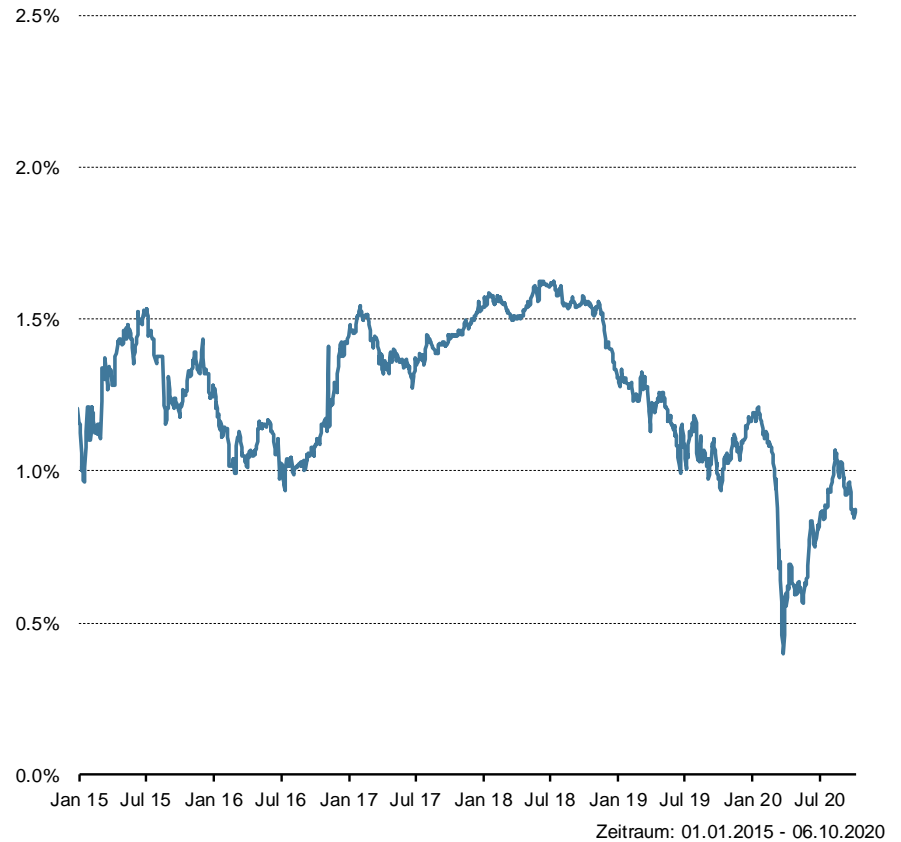
\* Letzter Datenpunkt: August 2020.

# Marktbasierte Indikatoren längerfristiger Inflationserwartungen steigen wieder leicht an\*

USA  
(in %, Tageswerte)



EWU  
(in %, Tageswerte)

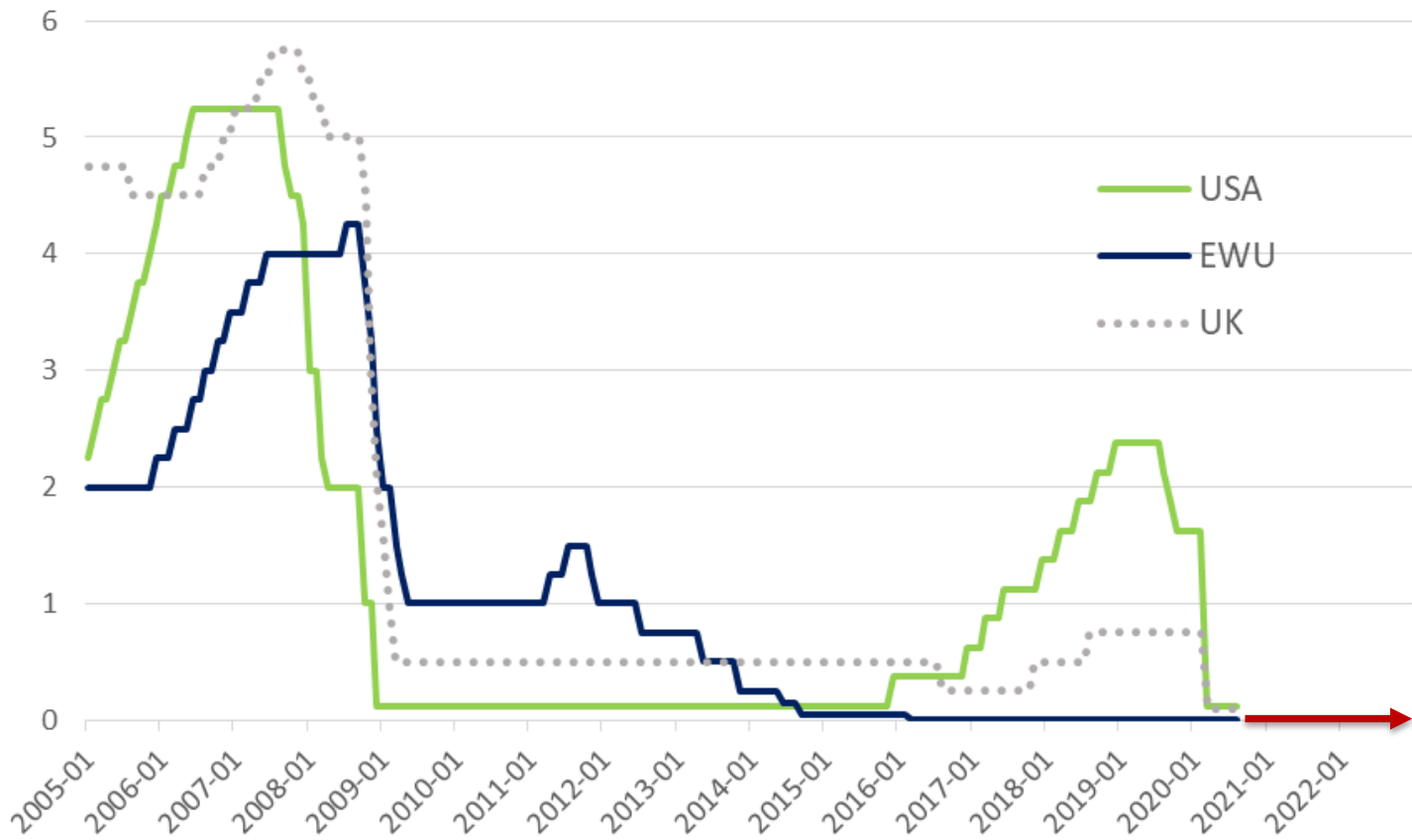


\* Aus Finanzmarktpreisen abgeleitete durchschnittliche Teuerungsrate in einem Fünfjahreszeitraum, der in fünf Jahren beginnt

# Geldpolitik: Nullzinsen

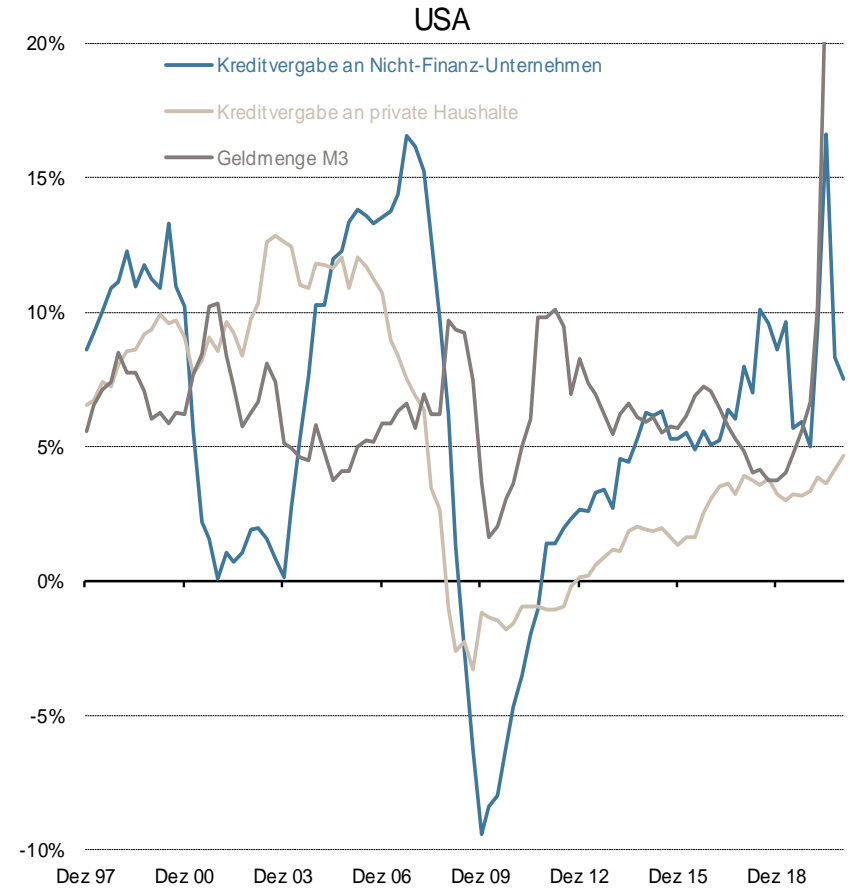
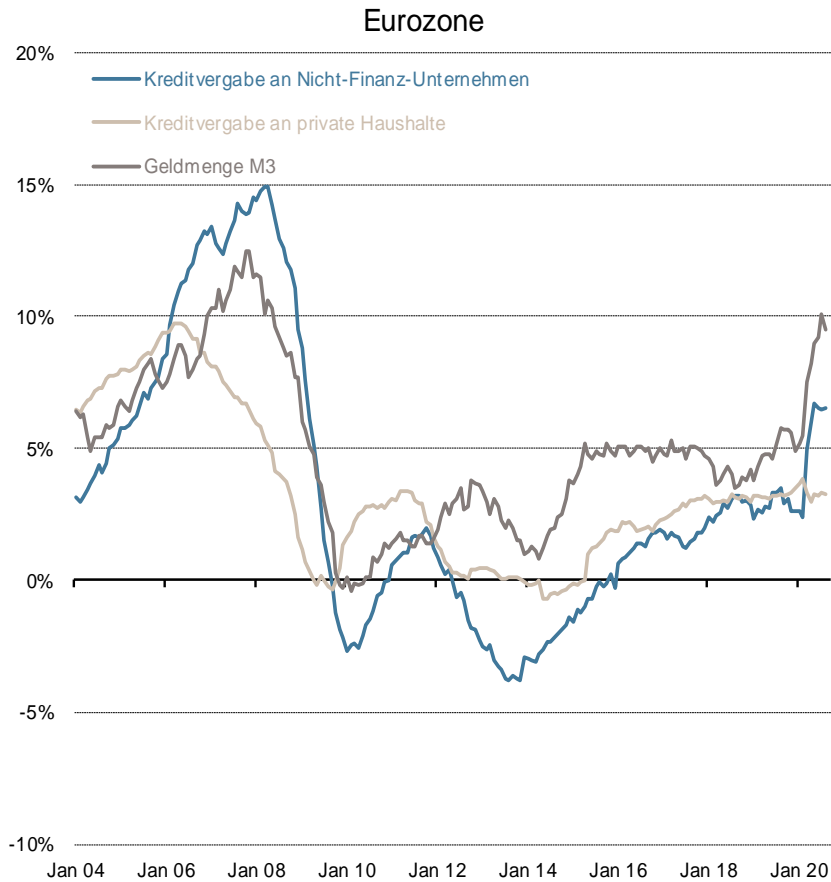
Leitzinsen

(Stand am Monatsende, %)



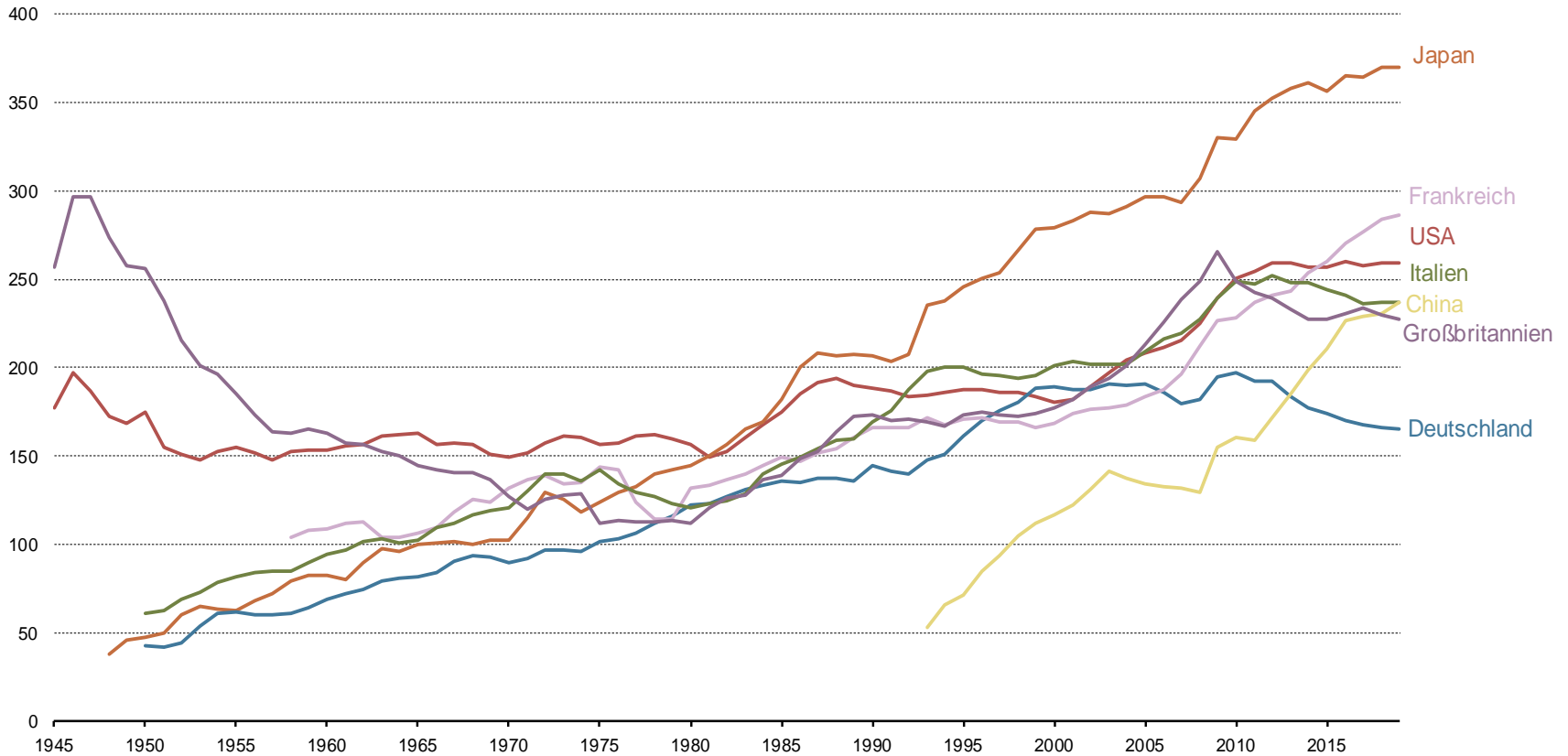
# Die Stützungsmaßnahmen und die Konjunkturerholung spiegeln sich auch in anziehender Kreditvergabe an Firmen und Geldmengenausweitung wider

Entwicklung der Kreditvergabe sowie der Geldmenge (12 Monats-Veränderung in %)



# Weltweit sind die Schulden auf einem rekordhohen Niveau. Deutliche Zins- erhöhungen sind daher äußerst unwahrscheinlich

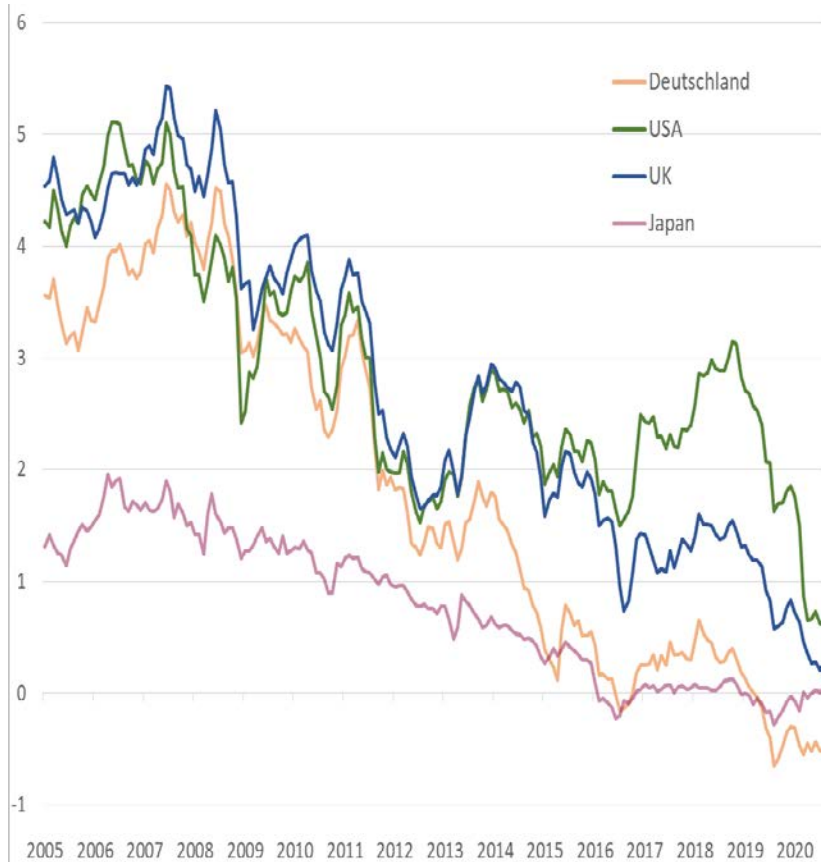
Gesamtschulden in % des Volkseinkommens seit 1945



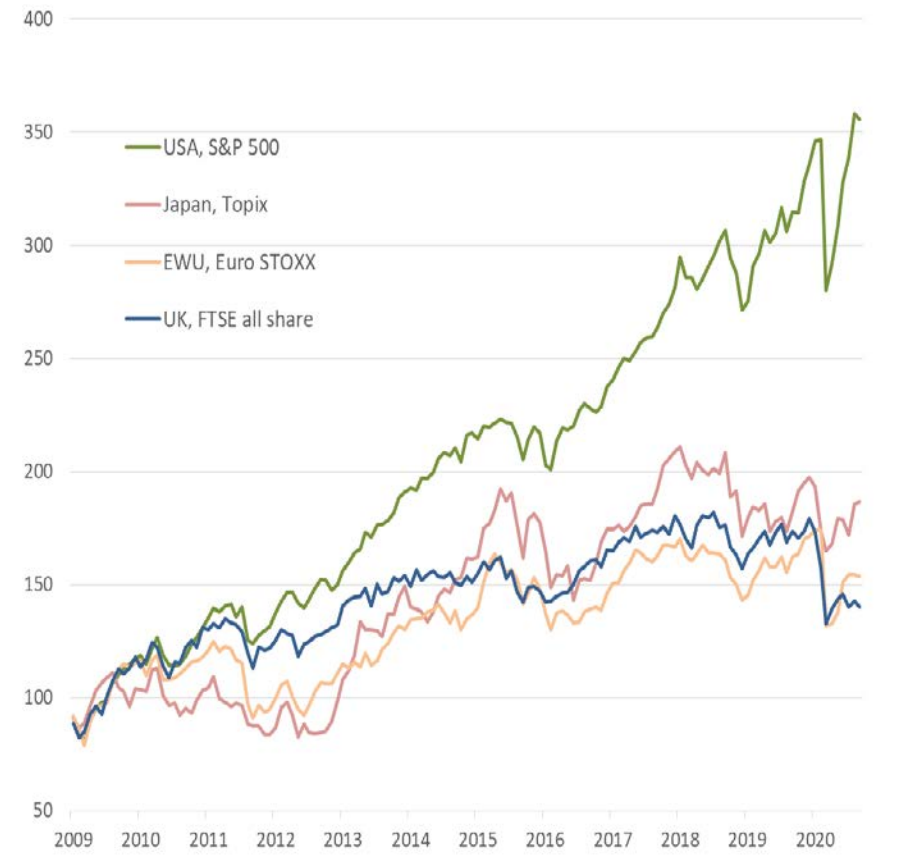
Zeitraum: 1945 - 2020

# Anhaltende Divergenz globaler Aktienmärkte

### Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (Monatsdaten, %)



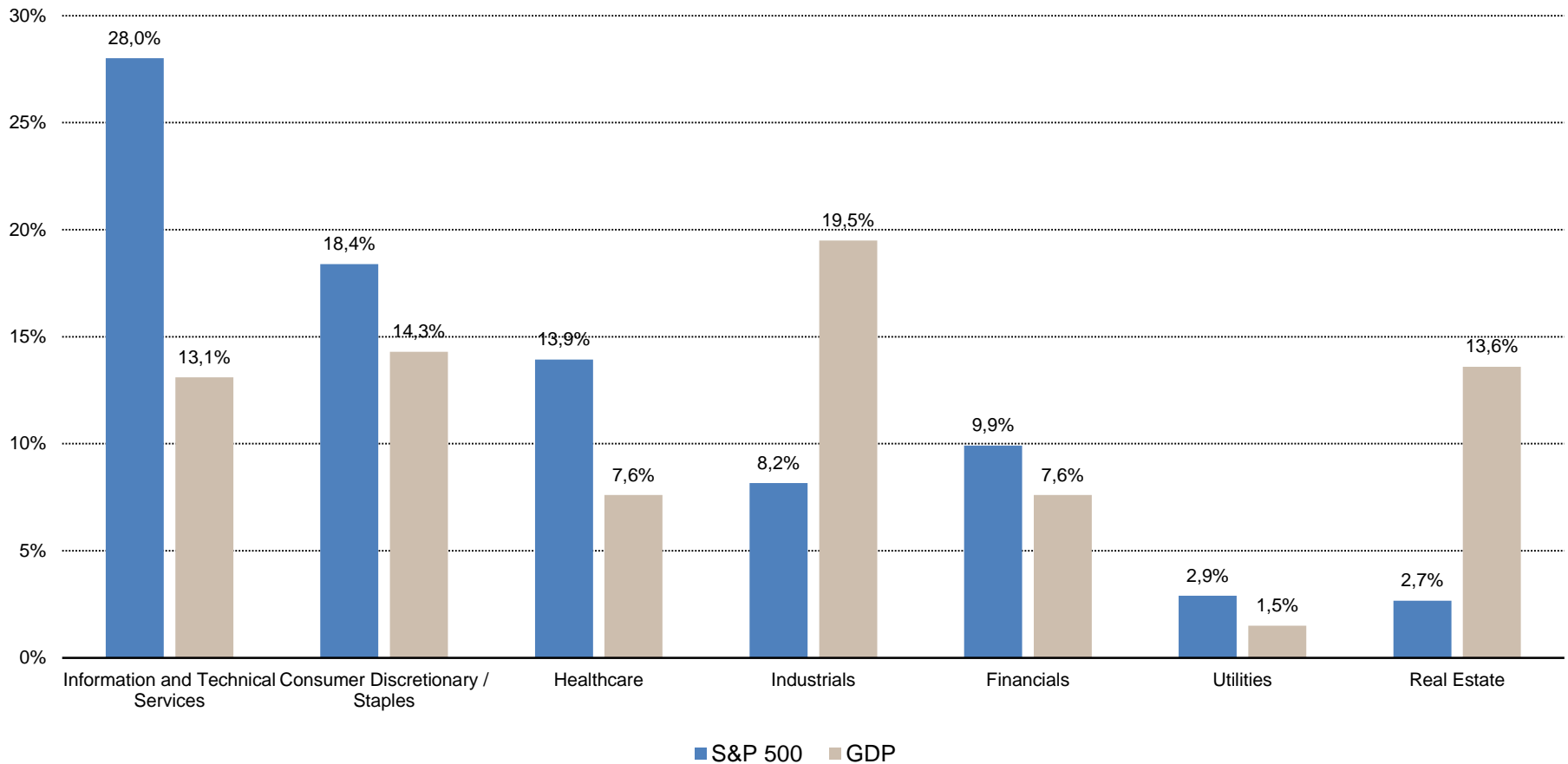
### Aktienmärkte (Monatsdaten, Indizes, 2009=100)



## Market overview | Concentration within the public markets

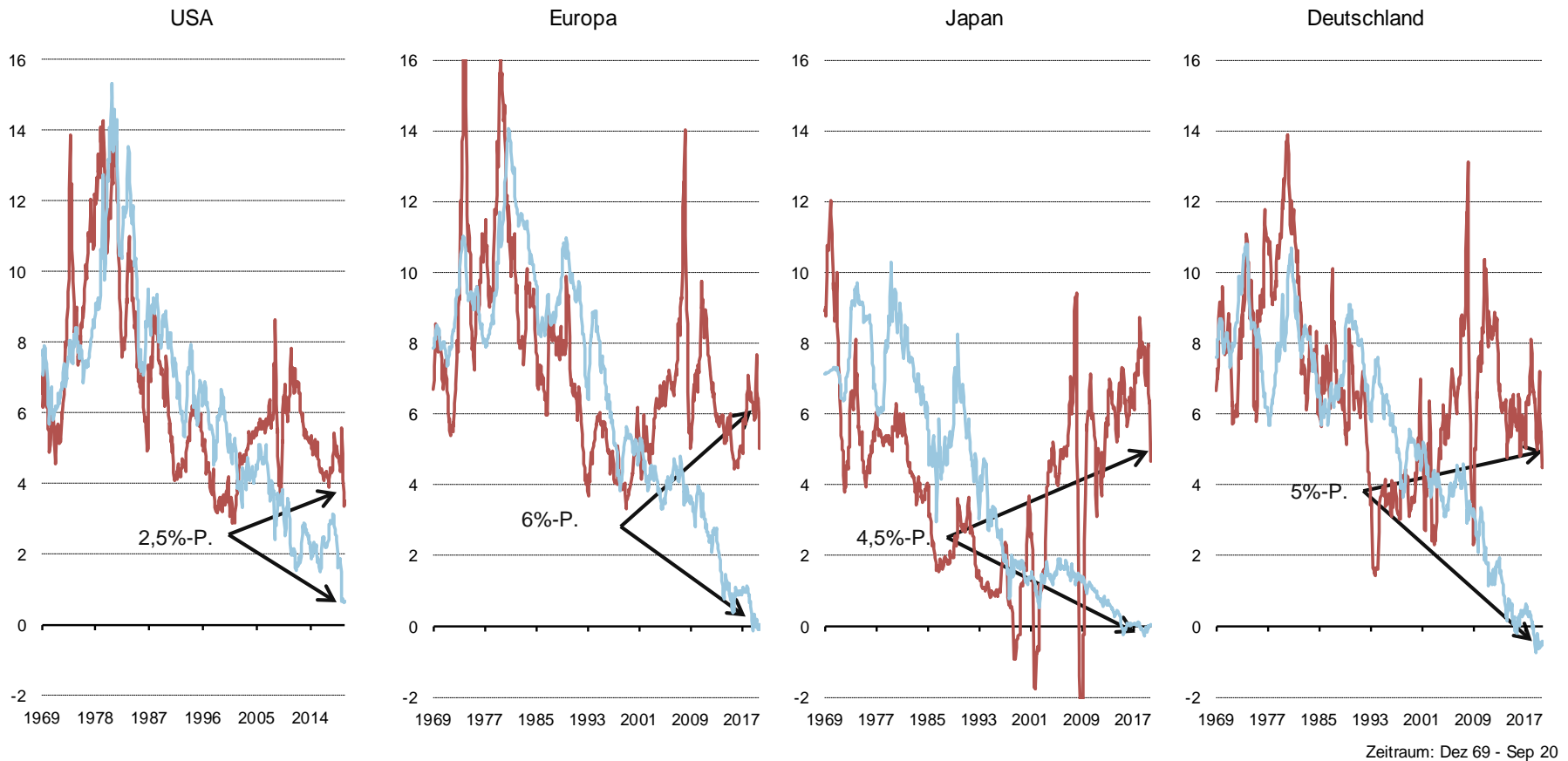
### Substantial difference between public market value and GDP share by sector

Industry contribution to S&P market value vs. contribution to GDP (net as of September 2020)



# Im Vergleich zu Renten bleiben Aktien nach wie vor deutlich unterbewertet (rekordhohe Differenz der Gewinnrendite von Aktien vs. Renten)

Gewinnrendite von Aktien und Rendite 10-jähriger Staatsanleihen von USA, Europa, Japan und Deutschland



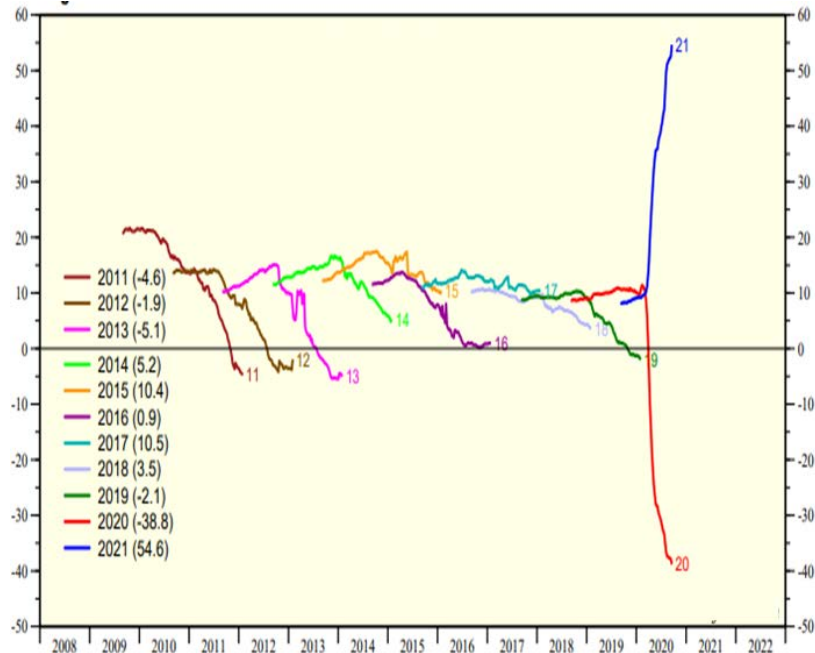
Zeitraum: Dez 69 - Sep 20



# EWU & USA: Einbruch der Gewinnerwartungen für 2020, Anstieg für 2021

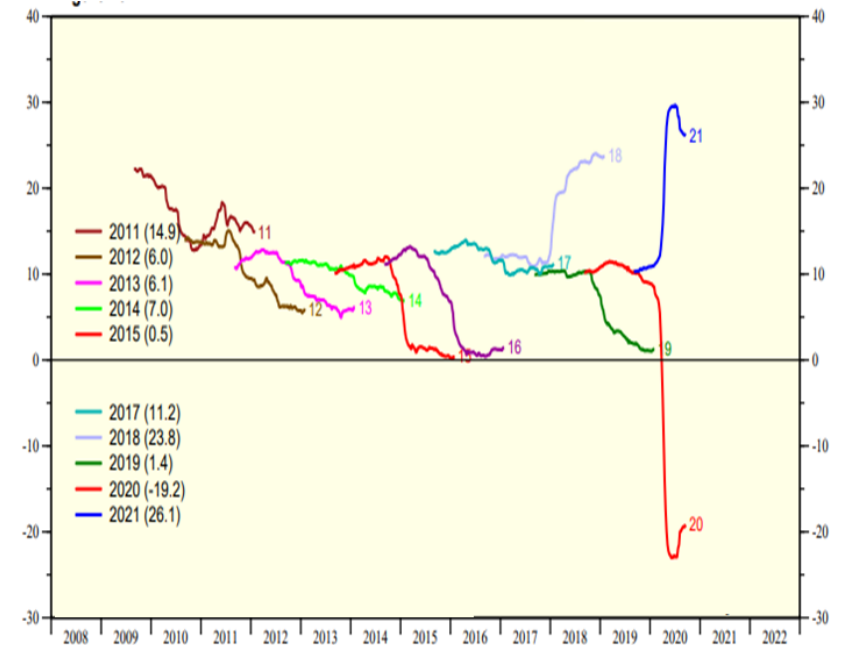
## EMU MSCI

Prognostiziertes Jahreswachstum der Gewinne\* (%)



## S&P 500

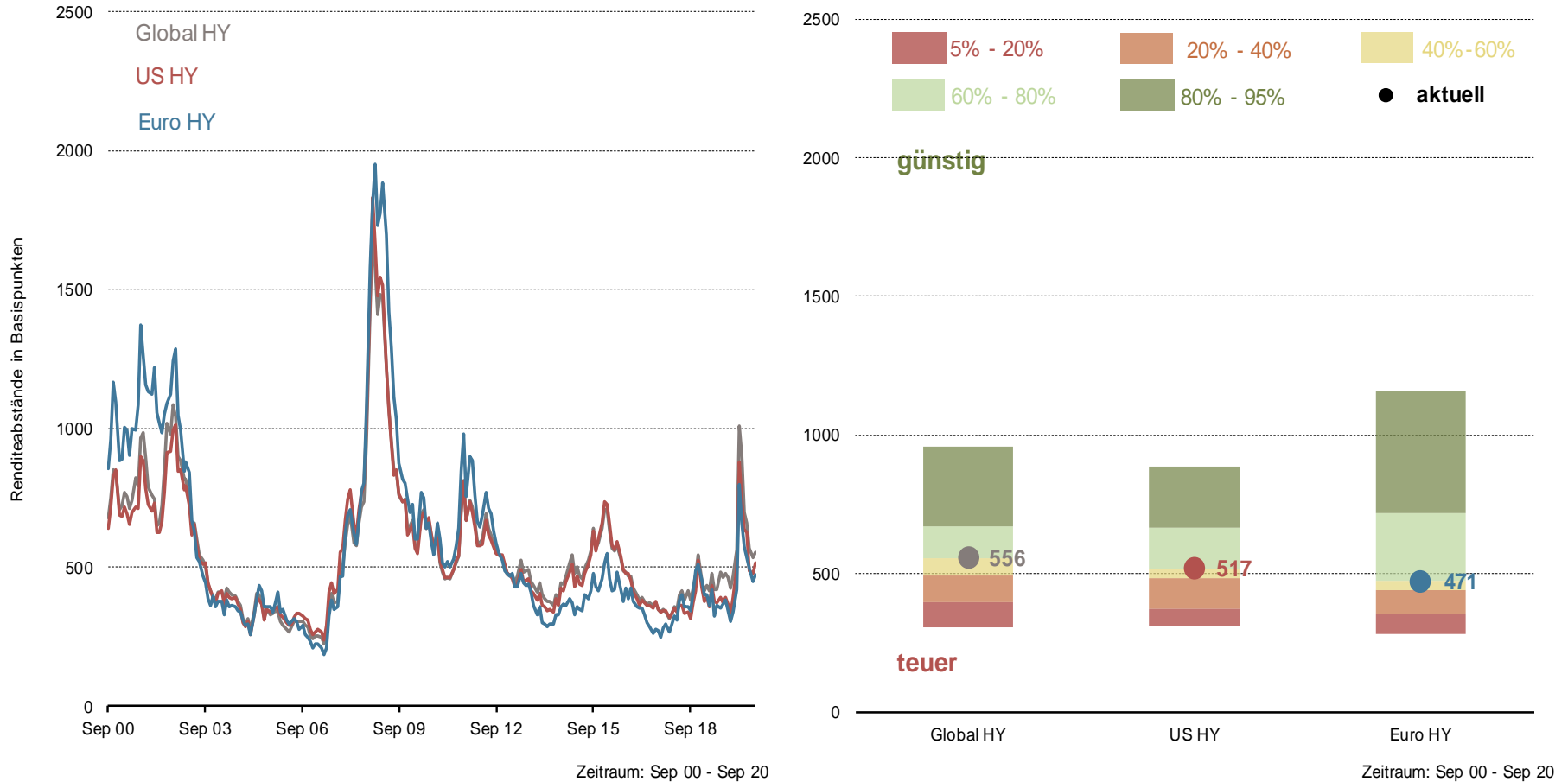
Prognostiziertes Jahreswachstum der operativen Gewinne\* (%)



\* Grundlage: Gewinnschätzungen von Aktienanalysten; Wöchentliche Daten, letzter Datenpunkt: 17 September 2020.

# In historischem Kontext sind Hochzinsanleihen neutral zu beurteilen

Übersicht zur Entwicklung der Renditeabstände von Hochzinsanleihen und Verteilung der historischen Beobachtungen in Quintilen (rechte Grafik)





Zusammenfassung  
Kernaussagen der Veranstaltung

# Investment-Konferenz in Berchtesgaden 2020

In Kooperation:



## ➤ Kernaussagen

---

### **ansa capital management:**

#### **Ökonomie und Märkte – Rückblick und Ausblick im Zeichen der Corona-Krise**

- Gesellschaft, Politik und Wirtschaft haben sich schnell angepasst. Zweite Corona-Welle wird für die Konjunktur entscheidend
- Wirtschaftliche Stabilisierung in USA und Eurozone; Industrieproduktion nachlaufend mit schwächerer Dynamik; Zinsen bleiben niedrig
- Märkte scheinen wenig besorgt bzgl. einer nächsten „Corona“-Welle, Optimismus überwiegt; niedrige Zinsen rechtfertigen höhere Aktien-Bewertungen
- Vorweggenommene Erholung an den Märkten muss durch gute Konjunkturdaten in den nächsten beiden Quartalen bestätigt werden

## ➤ Kernaussagen

---

### **Edmond de Rothschild Asset Management: EM Corporate Bonds – Eine (Anlage) Klasse für sich**

- Langfristige positive Treiber für die Assetklasse: Demografie, Rohstoffe, BIP-Wachstum
- Bestes Rendite-Risiko-Profil aller EM Assetklassen, tiefere Ausfallraten als Corporate Bonds aus Industriestaaten sowie bessere Bilanzstruktur
- Starkes Emissionswachstum bietet umfangreiche Möglichkeiten zur Diversifizierung auf Länder-/Sektorebene
- Aktuell mit attraktiven Renditeaufschlägen vs. EM Staatsanleihen und DM Corporates

## ➤ Kernaussagen

---

### **Axa Investment Managers:**

#### **Was bedeutet COVID-19 für die Inflation?**

- Mögliche Inflationstreiber: Geldmengenwachstum, Cost push, Demand pull, Inflationserwartungen, Währungsabwertungen
- Bisher kein Inflationsanstieg durch größere Geldmenge, aber: angepasste Inflationsziele, Isolationismus und Protektionismus, „Umwelt“-Steuern
- Globales inflationsgeschütztes Staatsanleihe-Portfolio mit besserem Rendite-Risiko-Verhältnis als reines Euro-Portfolio
- Aktuell eingepreiste 5-Jahres EUR Breakeven Rate: 0,4%; wenn eine höhere künftige Inflation erwartet wird, sind inflationsindexierte Anleihen sinnvoll

## ➤ Kernaussagen

---

### **KGAL Investment Management: Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die Immobilienmärkte**

- Retail ist bereits seit längerem angeschlagen – nun deutlich verschärft durch Corona
- Anstieg der Büro-Leerstandsquoten wird nur moderat verlaufen
- Veränderte Bürokonzepte werden der Zusammenarbeit, dem konzentrierten Arbeiten und der Inspiration dienen.
- Der Immobilienmarkt wird sich anpassen – das ist nicht die erste Herausforderung!

## ➤ Kernaussagen

---

### **Lloyd Fonds:**

#### **The New Normal – Strukturelle Gewinner im Mittelstand**

- Das aktuelle Marktumfeld treibt die Gewinner der letzten Jahre weiter an, weshalb die Kluft zu den restlichen Unternehmen immer größer wird.
- Unternehmen haben sich auch aufgrund von Kosteneinsparungen hinsichtlich ihrer Gewinne besser gehalten als von den Analysten angenommen.
- Strukturelle Gewinner findet man u.a. im Gesundheitswesen und E-Commerce.
- Viele Trends sollten nachhaltig sein und auch zukünftig Chancen bieten.



## ➤ Ihr Feedback

---

Ihr Feedback ist uns wichtig!

## ➤ Nächste Investment-Konferenz

---

Wir freuen uns auf ein Wiedersehen bei unserer nächsten Investment-Konferenz

➤ **Investment-Konferenz am Tegernsee**

➤ 3./4. Dezember 2020

