

# AMF RentenWelt

DAS BESTE AUS STAATS- UND UNTERNEHMENSANLEIHEN



AMF CAPITAL AG

# AMF Renten Welt



**Der Fonds AMF Renten Welt ist ein global anlegender Rentenfonds, der in eine ausgewogene Mischung von Staatsanleihen, Anleihen von Finanztiteln und Unternehmensanleihen, jeweils in Euro denominated, investiert.**

Ziel der Anlagepolitik ist der Werterhalt und darauf aufbauend die Erzielung eines positiven Ertrags. Dazu soll an den globalen Rentenmärkten in diejenigen Anleihe-Sektoren investiert werden, die in einem sich ändernden Zinsumfeld sowohl attraktive Renditen als auch Kurspotenziale bieten. Gleichzeitig wird die Laufzeitenstruktur des Fonds der jeweiligen Zinssituation und der sich verändernden Bonitätsentwicklung angepasst und konstant überwacht.

Alle Anleihen müssen die strengen Qualitäts- und Liquiditätsvorgaben der AMF Capital einhalten. In allen Fonds der AMF Capital müssen Risiko und Rendite im Einklang stehen. Das bedeutet, wir suchen nach Anleihen von Unternehmen, die finanziell solide aufgestellt sind und langfristig orientiert handeln. Staatsanleihen müssen über das Mindestrating „Investmentgrade“ verfügen. Gleichzeitig muss eine Bonitätsstabilität vorhanden und die Chance auf eine Bonitätsverbesserung sollte erkennbar sein. Finanztitel müssen die Gewähr für eine klare Transparenz bieten, um Berücksichtigung zu finden.

Das erfahrene Anlageteam der AMF Capital benutzt zur Qualitäts- und Bonitätskontrolle jeder Anlage die hauseigene Credit Datenbank Plus (CDP). Dort werden laufend interne sowie externe Research-Informationen eingepflegt, um Veränderungen in der Qualität der Emittenten frühzeitig zu erkennen. Die Credit Datenbank Plus (CDP) hilft dem Portfoliomanagement nicht nur, frühzeitig auf Risiken zu reagieren, sondern auch die Chancen einer Verbesserung der Bonität rechtzeitig zu erkennen, um somit das erhebliche Kurspotenzial nutzen zu können.

Der Fonds AMF Renten Welt verzichtet auf jeglichen Einsatz von Derivaten zur täglichen Steuerung des Portfolios oder für den Versuch, kurzfristig Performance zu generieren. Vielmehr konzentriert sich das Portfoliomanagement auf eine strenge Auswahl von Staats- und Unternehmensanleihen sowie Anleihen aus dem Finanzsektor, die weltweit – jeweils aktuell – die besten Ertragschancen im Einklang mit dem jeweiligen Risiko bieten. Unser Team reagiert tagesaktuell auf Qualitätsschwankungen im Portfolio und kann aufgrund der hohen Liquiditätsansprüche an jede einzelne Anleihe sofort auf Veränderungen reagieren. Der Einsatz von kostspieligen Derivatstrukturen wird somit vermieden und das Portfolio bleibt optimal ausgerichtet.

## Anlagekonzept:

- Investition in Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und/oder Anleihen von Finanztiteln
- Global (immer in Euro – keine Fremdwährungsbeimischung)
- Bonitätsmanagement mittels CDP-Datenbank
- Kein Einsatz von Derivaten zur täglichen Steuerung des Portfolios
- Angestrebte Zielrendite: mehr als 4 Prozent pro Jahr
- Zweimal jährlich ausschüttend

## Der dreigeteilte Rentenmarkt

Der heutige Rentenmarkt teilt sich in 3 Kernbereiche auf. Diese sind die Märkte für:

- Staatsanleihen (Government Bonds),
- Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) und
- Finanztitel (Financials) (z.B.: Pfandbriefe oder Inhaber-Schuldverschreibungen von Banken)

Dabei unterliegen die drei Kernbereiche einem ständigen Wandel, der von einer sich verändernden Bonitätseinschätzung der Märkte gesteuert wird. Der Glaube in die Sicherheit von Staatsanleihen ist unter Fachleuten der Gewissheit gewichen, dass Überschuldung und mangelndes Vertrauen in die zukünftige Gesundung von Staatshaushalten mittel- oder langfristig zu Schuldenschnitt und Enteignung führen können. Gerade diese Entwicklung zwingt Anleger zu einer höheren Diversifizierung und einer gänzlich neuen Betrachtungsweise: Bewegen sich Staatsanleihen aus dem Status „Kernland“ zur „Mitte“ oder von der „Peripherie“ zur „Mitte“, beeinflusst dies die Performance von Staatsanleihen mehr als jedes Durationsmanagement. Und das unabhängig davon, welche Geldpolitik jeweils aktuell durch die Zentralbank gesteuert wird.

Unterstützt durch die regulatorischen Vorgaben gemäß Basel II und Basel III und deren Folgen für die Veränderung des europäischen Universalbanken-Systems wurden Unternehmensanleihen in den letzten zehn Jahren daher zu einer attraktiven Alternative und intelligenten Beimischung zu einem reinen Staatsanleihen-Portfolio. Dabei werden von Anlegern besonders die regelmäßige Offenlegung der Bilanzen von Unternehmen als auch die öffentlich zugänglichen Kontroll-Mechanismen geschätzt.

Inzwischen unterscheiden wir auch bei dem Corporate Bond Markt drei Bereiche: „Klassische“ Corporate Bonds von namhaften Unternehmen, die Mittelstandsanleihen sowie den seit einigen Jahren entstandenen High-Yield-Markt (Junk Bonds). Auch im Corporate Bond Markt entscheidet die Bonitätsveränderung über die zukünftige Wertentwicklung, unabhängig von der vordergründig ausgewiesenen Kupon-Höhe.

Das dritte Segment des dreigeteilten Rentenmarktes sind „Financials“. Pfandbriefe und Schuldverschreibungen von Banken können aufgrund ihrer Struktur für manche Anleger von großer Attraktivität sein. Sie sind jedoch mit dem Risiko verbunden, dass Bankbilanzen, welche eigentlich die Deckungsmasse erkennen lassen sollten, häufig nur sehr schwer – auch für Fachleute – beurteilbar und damit kontrollierbar sind. Diese geringe Transparenz verstärkt verständlicherweise das Risiko einer hohen Volatilität.

Der Fonds AMF Renten Welt fokussiert sich daher auf wesentliche Veränderungen von Staats-, Unternehmens- und Finanzanleihen und nutzt die regelmäßig entstehenden Marktüberreibungen in den jeweiligen Sektoren.



Mario Draghi

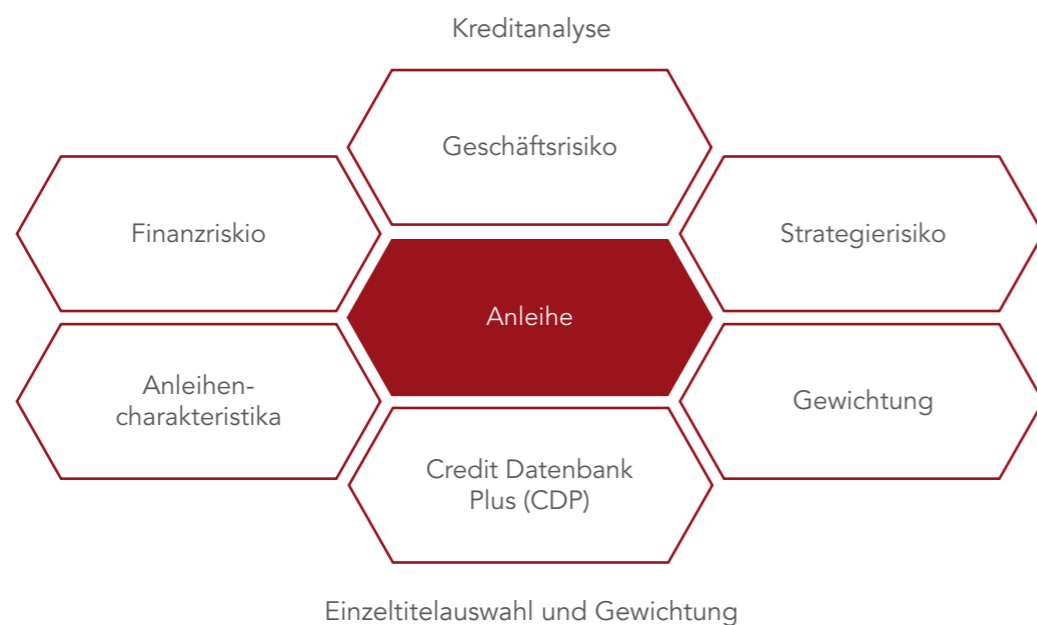
## Bonitätsmanagement

Neben der Durations-Steuerung, mit der ein jedes Portfoliomanagement auf Zinsschwankungen reagieren kann, hat in den letzten 15 Jahren das Bonitätsmanagement gravierend an Bedeutung gewonnen. Das Bonitätsmanagement ergänzt die klassische Bewertung von Risiken und Chancen, die bisher nur durch Ratings ausgedrückt wurde. Während nämlich Ratings lediglich die Ausfallwahrscheinlichkeit des Kredites/der Anleihe in Form einer Einstufung widerspiegelt, berücksichtigt das Bonitätsmanagement auch die Fähigkeit und den Willen des Schuldners, seinen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. Die Erfahrungen der vergangenen 15 Jahre hat gezeigt, dass im Vergleich zu Zinsänderungen der Effekt einer Bonitätsveränderung häufig den zweieinhalbfachen Hebel auf den Kurs einer Anleihe haben kann.

Diese Kursveränderungen äußern sich in schwankenden Credit Spreads. Diese Schwankungen können innerhalb und zwischen den Ratingklassen erheblich sein: Die Analyse von möglichen Bonitätsveränderungen steht demnach im Mittelpunkt der Analyse beim Investmentprozess.

## Investmentprozess

Hauptziel des AMF Renten Welt ist es, ein attraktives Kapitalwachstum in Euro zu erzielen, bei dem Rendite und Risiko im Einklang stehen. Zur Auswahl der besten Titel nutzt AMF Capital eine Strategische und eine Taktische Asset Allocation. Im Rahmen der Strategischen Asset Allocation werden längerfristige Einschätzungen, wie zum Beispiel das Erkennen von Änderungen in langfristigen Zinszyklen, berücksichtigt. In der Taktischen Asset Allocation führen kurz- und mittelfristige Entwicklungen am Kreditmarkt zu einer Veränderung der Gewichtung in den Risikoklassen, der Branchenallokation und der Positionierung auf der Kreditkurve. Die Selektion der Einzeltitel erfolgt jeweils nach einer detaillierten Kreditanalyse jeder einzelnen Anleihe.



## Kontinuierliche Überwachung der einzelnen Emittenten und des Portfolios

Mit der hauseigenen Credit Datenbank Plus (CDP) werden alle Anleihen im Portfolio kontinuierlich überwacht. Dazu werden verschiedene interne sowie externe Research-Informationen in unsere Datenbank eingepflegt und ausgewertet. Mit Hilfe der Ergebnisse der CDP kann das Investmentkomitee so ein breit diversifiziertes Portfolio erstellen, die Bonitäts- und Ausfallrisiken überwachen und Schwankungen minimieren. Durch aktives Laufzeitenmanagement wird das Portfolio zusätzlich an die Zinsentwicklung angepasst und optimal gesteuert.

Die Credit Datenbank Plus (CDP) kann dabei sowohl Risikoänderungen als auch eine mögliche anstehende Verbesserung der Bonität anzeigen und somit zusätzliches Kurspotenzial bzw. Alpha generieren.

## Risikomanagement

Das Gesamtportfolio des Fonds AMF Renten Welt wird zusätzlich zur Einzelüberwachung der Anleihen durch CDP noch durch unser Risiko-Management überwacht.

Dort werden täglich Szenarioanalysen, z.B. Veränderung von Credit Spreads, Veränderungen der Zinsen und Schockwirkungen auf den Markt, simuliert, um das aktuelle Risiko des Portfolios zu messen. Zusätzlich wird eine Value-at-Risk-Analyse (VAR) für das Portfolio, für die Sektoren und auf Einzeltitelebene erstellt.

Durch das Risikomanagement wird das Portfolio täglich auf Auswirkungen besonderer Stresssituationen an den Kapitalmärkten überprüft, um die Auswirkungen von Markt-Schocks auf das Portfolio simulieren zu können.



# Die AMF Capital AG

Kernkompetenz der AMF Capital AG sind Publikums- und Spezialfonds sowie Beratungsmandate, die Rendite mit minimiertem Risiko verbinden und den Substanzerhalt des investierten Kapitals immer in den Vordergrund stellen. Die Anlagestrategie beruht auf den seit über 30 Jahren erfolgreich am Kapitalmarkt eingesetzten Prinzipien von Johannes Führ. Gemeinsam mit einem Team von Spezialisten erarbeitet die Geschäftsführung mittel- und langfristige Investment-Strategien, bei denen ökonomische, politische und demografische Parameter mit dem Fokus auf Kapitalerhalt und attraktive Renditen verbunden werden.

Die AMF Capital AG ist ein partnerschaftlich inhabergeführtes Unternehmen. Alle Partner verantworten im Unternehmen eigene Arbeitsbereiche und verfügen über eine jahrzehntelange Erfahrung im Asset Management. Unsere Bankenunabhängigkeit gibt uns den Freiraum für unser Denken und Handeln und ist die Voraussetzung für eine fundierte Chancen- und Risikoanalyse unserer Anlagen. Das Team von AMF Capital besteht aus Spezialisten, die über jahrzehntelange internationale Berufs- und Markterfahrung an den Börsenplätzen Deutschlands, der Schweiz, den USA und Großbritanniens verfügen sowie eine langjährige Erfahrung im Management von Publikums- und Spezialfonds haben.



# AMF Renten Welt

**Fonds-Charakter** Der Fonds AMF Renten Welt ist ein global investierender Rentenfonds mit Schwerpunkt auf in Euro denominierte festverzinsliche Wertpapiere in Form von Staatsanleihen, Anleihen von Finanztiteln und Unternehmensanleihen. Das Portfolio unterliegt einer besonderen regelmäßigen Qualitätsüberprüfung auf Basis der hauseigenen Credit Datenbank Plus. In Verbindung mit einer der aktuellen Zinssituation angepassten Laufzeitenstruktur ist es das Ziel, den Wert des Anlagevermögens zu erhalten und darauf aufbauend einen positiven Ertrag, kombiniert mit einer geringen Volatilität, zu erzielen. Derivate Strukturen werden nicht zur täglichen Steuerung des Portfolios eingesetzt. Der Fonds schüttet zweimal jährlich aus: Die Zinstermine sind 15. Februar und 15. August.

**Chancen & Risiken** Die Wertentwicklung des Fonds wird von folgenden Faktoren beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben können: Kursentwicklung und Renditeveränderungen von Anleihen, unternehmensspezifische Entwicklungen, Spread-Entwicklung zwischen Staatspapieren und Unternehmensanleihen, Veränderungen des Ratings. Kreditrisiken: Der Fonds legt einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Staats- und Unternehmensanleihen an. Deren Aussteller können zahlungsunfähig werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder teilweise verlieren können.

**Erster Ausgabepreis** € 50,00

**ISIN** P-Tranche LU1009606721 I-Tranche LU1009607372  
(Mindestanlage € 100.000,-)

**Verwaltungsgebühr** P-Tranche 1,05% I-Tranche 0,8755%

**Ausgabeaufschlag** P-Tranche bis zu 2,0% I-Tranche 0,0%

**Auflegung** Januar 2014

**Ausschüttung** 15. Februar & 15. August

**Benchmark** Rex P

**Depotbank** 

**KVG** 

## Impressum

**Verantwortlich für den Inhalt im Sinne des Presserechts (V.i.S.d.P.)**  
Oliver Heidecker

**Herausgeber**  
AMF Capital AG  
Eschersheimer Landstrasse 55,  
60322 Frankfurt am Main  
T. +49 (0) 69 509 512 512  
F. +49 (0) 69 509 512 612  
info@amf-capital.de

**Aufsichtsbehörde**  
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, 50117 Bonn

**Datum der ersten Veröffentlichung**  
02. 01. 2014

**Bildnachweis**  
Istockphoto.com

**Druck und Verarbeitung**  
Braun & Sohn, Maintal

**Disclaimer:** Den Ausführungen dieser Publikation liegen Informationen zugrunde, die der Herausgeber für verlässlich hält, ohne für deren Richtigkeit und Vollständigkeit eine Garantie zu übernehmen. Diese Broschüre dient der Information und ist keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Geldanlagen und/oder eines Investment oder Fondsanteils. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für Entwicklungen in der Zukunft. Wir weisen darauf hin, dass Wertpapiere, die in dieser Publikation erwähnt werden, auch in den von uns beratenen Sondervermögen enthalten sein können und Aktionen Dritter hier Kursveränderungen bewirken können. Weitere Informationen zur Einschätzung der Chancen und Risiken des Fonds sowie die einzig maßgeblichen Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei der zuständigen Depotbank ING Luxembourg und der Kapitalverwaltungsgesellschaft Von der Heydt Invest SA erhältlich. Weitere rechtliche Hinweise finden Sie unter [www.amf-capital.de](http://www.amf-capital.de)

AMF Capital AG, Eschersheimer Landstrasse 55, D- 60322 Frankfurt  
T. 069-509 512 512 F. 069-509 512 612 info@amf-capital.de www.amf-capital.de

