

Kathrein Bond Select

Globaler Unternehmensanleihenfonds

Wien, im Oktober 2020

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an institutionelle professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien gemäß Wertpapieraufsichtsgesetz und nicht an als Privatkunden eingestufte Anleger.

- Der Kathrein Bond Select ist ein global investierender Anleihenfonds mit Fokus auf Unternehmen mit guter Bonität (Investmentgrade AAA-BBB).
- Beimischungen von Finanztiteln und Hochzinsanleihen (High Yield) zur Ertragssteigerung sind möglich.
- Der Fond verfügt über ein breit diversifiziertes Portfolio über unterschiedliche Länder und Branchen.
- Der Fondmanager verfolgt einen opportunistischen „*low-constrained Investment Approach*“, wobei deutliche Abweichungen zu einer Benchmark eingegangen werden dürfen.

Peergroup – Performancevergleich des Fonds – Stichtag 30.09.2020				
	Quartil: drei Jahre	Quartil: fünf Jahre	Quartil: zehn Jahre	Segment
Kathrein Bond Select	3	1	1	Anleihen EUR Unternehmen

Quelle: Refinitiv Lipper Research

- Das Fondskonzept sieht attraktive Gestaltungsmöglichkeiten vor.
- Der Fondsmanager darf die Assets des Fonds innerhalb großer Bandbreiten allokkieren.

Assetklasse	Bandbreiten	
	mindestens	maximal
Unternehmensanleihen Investmentgrade	50%	100%
High Yield	0%	15%
Anleihen ohne Rating	0%	15%
Staatsanleihen	0%	10%
Investmentfonds	0%	10%
Geldmarktinstrumente	0%	49%
Fremdwährungsrisiko	0%	25%

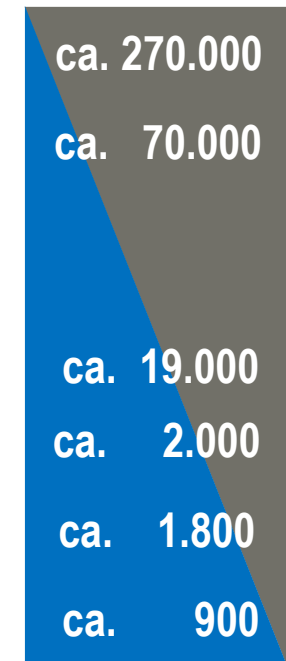
■ Ausgangsbasis Kathrein Bond Select

- Unternehmensanleihen weltweit
- Emittierte Anleihen Börse gelisteter Unternehmen, deren Aktien liquide gehandelt werden
- Filter: Fokus auf Emissionen > 100 Mio. EUR (Gegenwert),
Hard Currency (Euro, US-Dollar, Pfund),
Investment Grade Rating bis mind. BB-

■ Universum Emittenten (auf Ebene Mutterkonzern)

- **Merton Modell:** Expected Default Frequency (EDF), filtert ca. 10% heraus
- **Credit Spread vs. Ausfallswahrscheinlichkeit:** filtert ca. 50% heraus

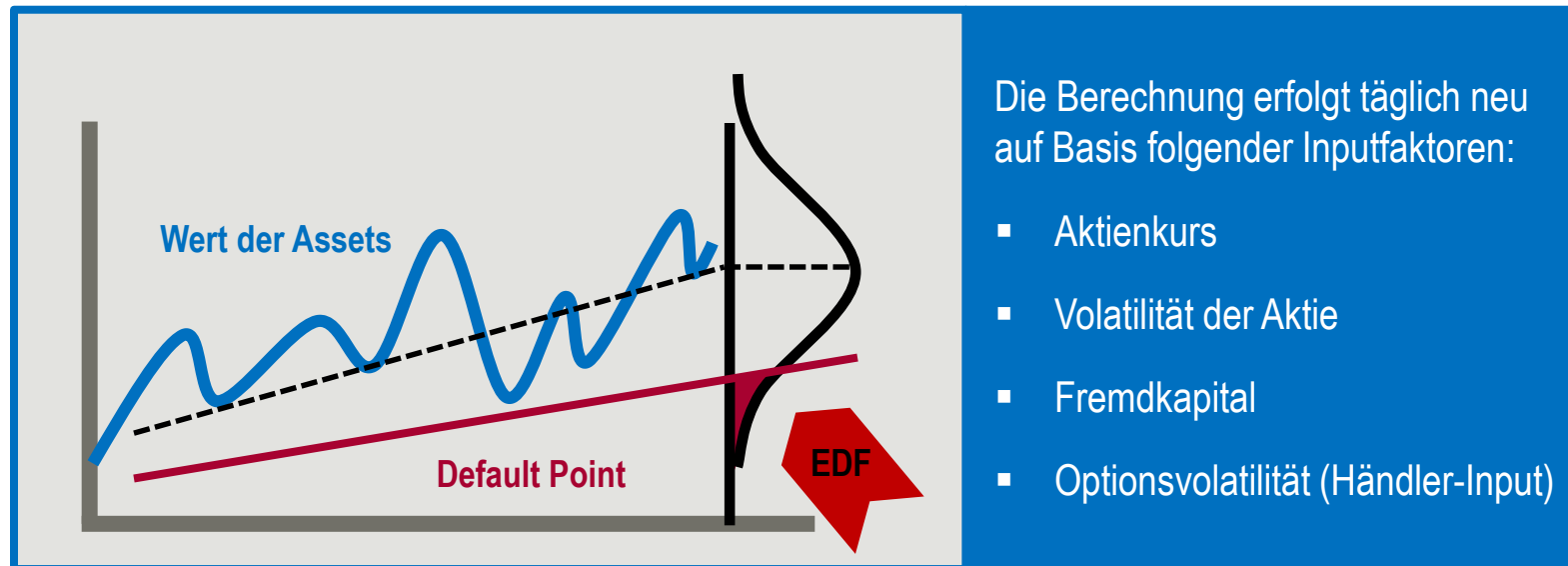
Anzahl Titel / Emittenten



Es verbleiben ca. 900 Emittenten, aufgeteilt in 10 Sektoren bzw. 71 Sub-Sektoren, auf welche weitere Fundamentaldaten-Filter (z.B. Altman Z-Score, u.a.) angewendet werden.

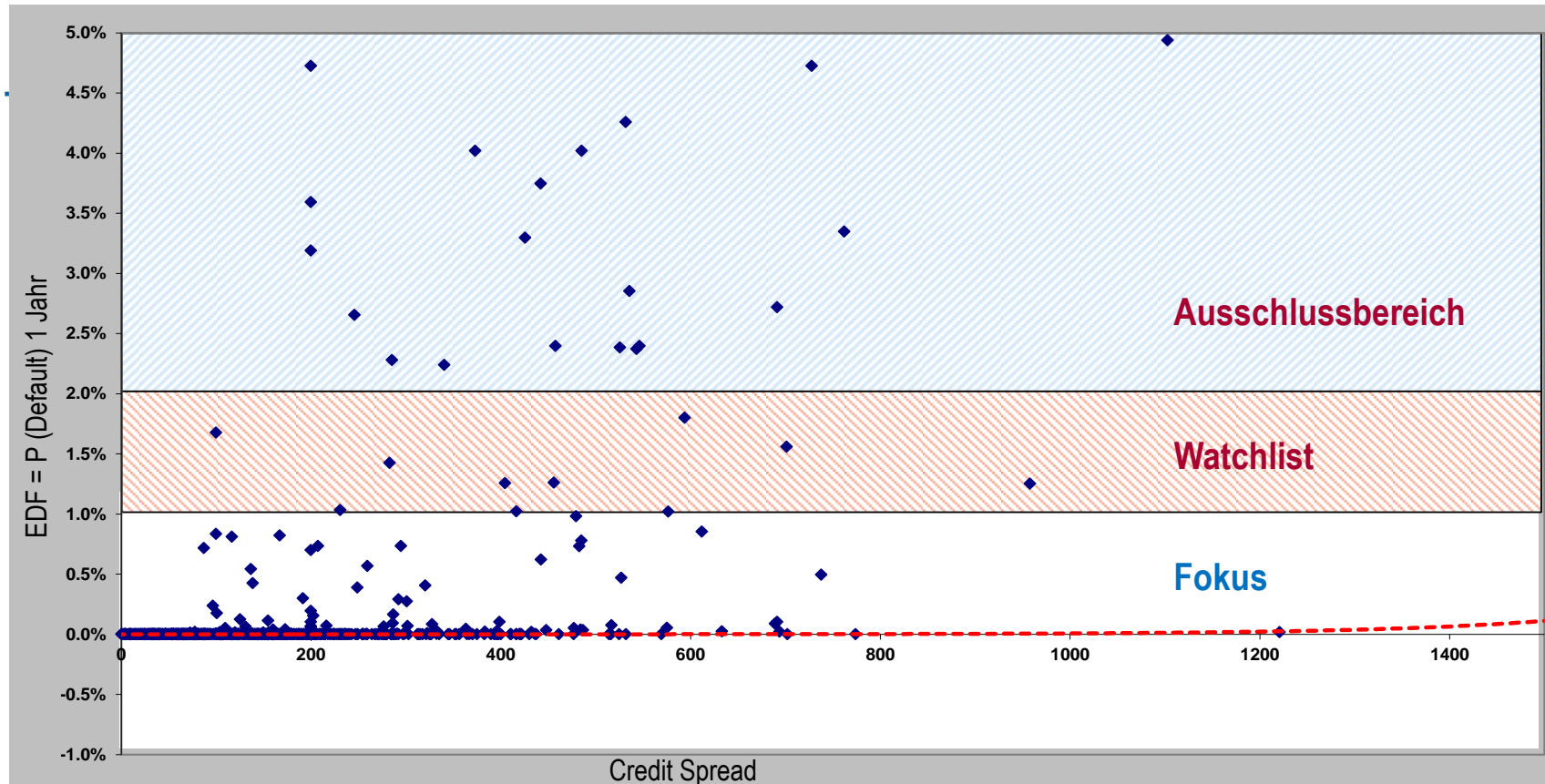
Merton-Modell

- Robert C. Merton erweiterte das Grundmodell von Black/Scholes (Bewertung von Derivaten), um es auf verschiedene Investitionen anwendbar zu machen.
- Mit der Expected Default Frequency – EDF – können die Ausfallwahrscheinlichkeiten für Emittenten von Anleihen ermittelt werden.
 - Assets und deren Schwankungen werden in Relation gesetzt zur Höhe des Fremdkapitals.
 - Zur Berechnung werden Marktdaten herangezogen.
 - Es handelt sich um ein qualitatives, fundamentales Modell.



Credit Spread vs. Ausfallswahrscheinlichkeit

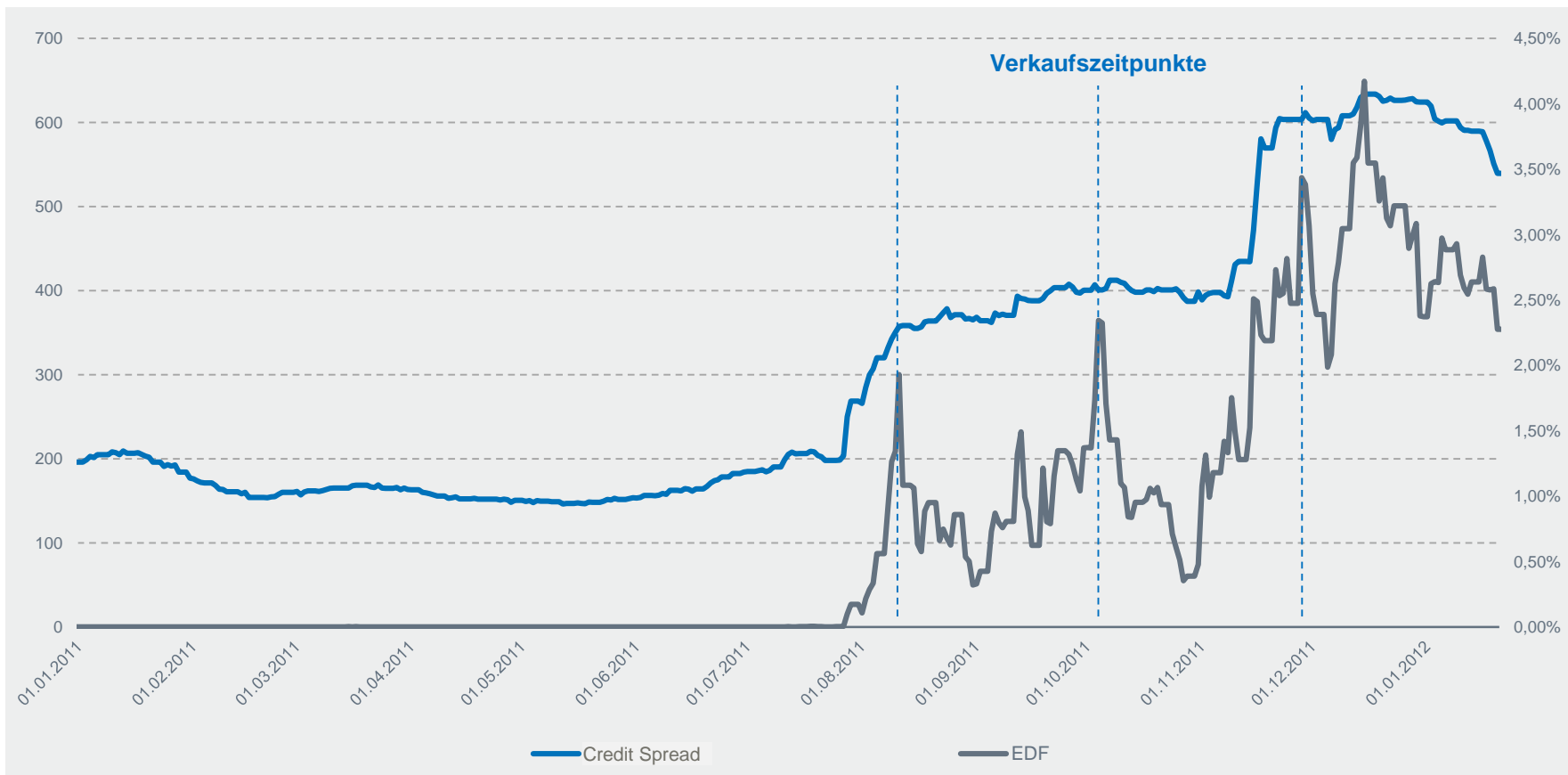
- Viele Unternehmen haben niedrige Ausfallswahrscheinlichkeiten und niedrige Credit Spreads.



- Wir suchen Unternehmen mit **niedrigen Ausfallswahrscheinlichkeiten** und **hohen Credit Spreads**.

Beispiel 1: Umsetzung der Verkaufssignale

Unternehmen: Finmeccanica

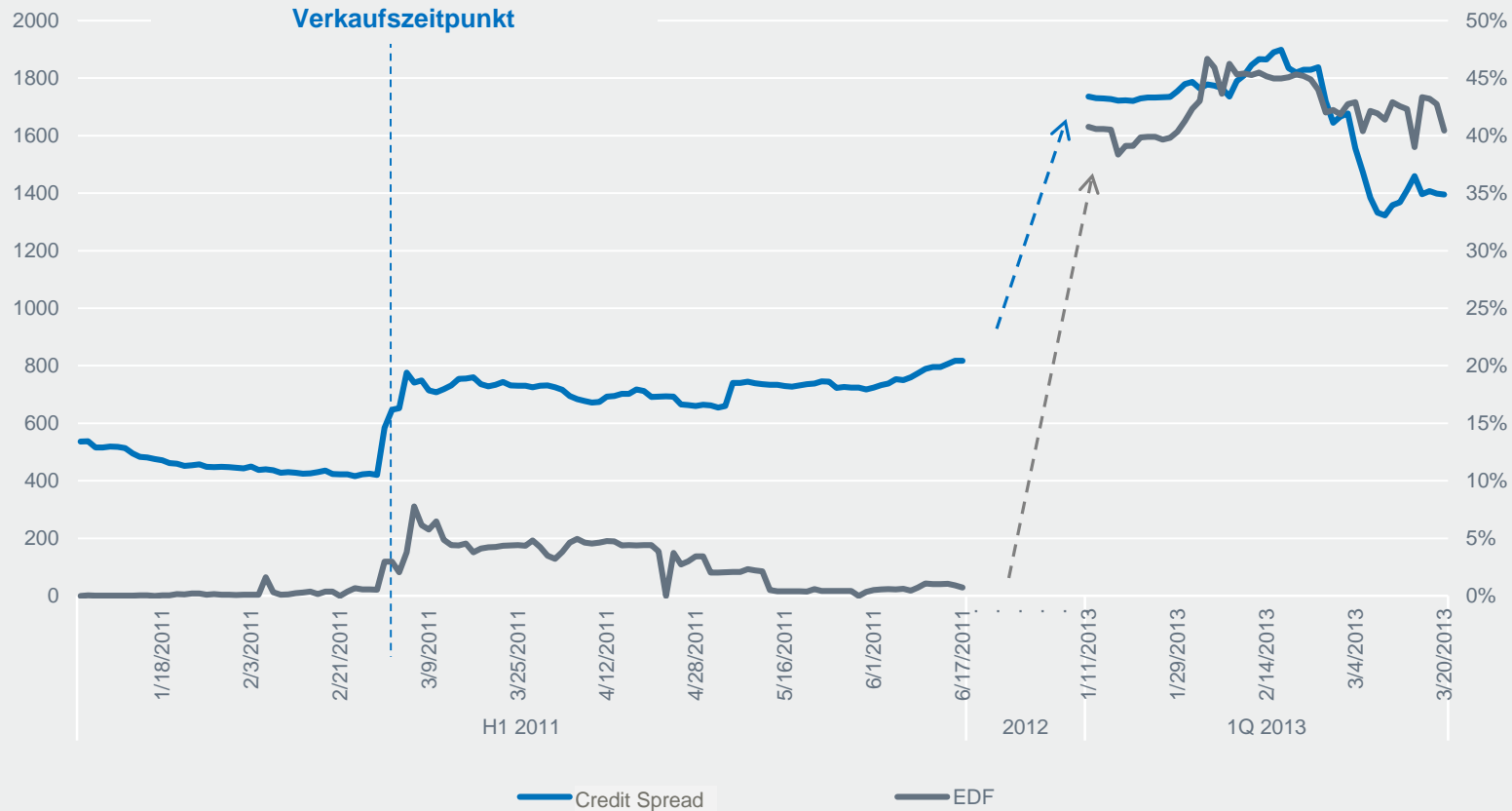


Ein gewisses Verlustpotenzial kann auch durch den Einsatz von EDF nicht vermieden werden, aber ein Totalausfall schon.

Quelle: Bloomberg, KCM

Beispiel 2: Umsetzung der Verkaufssignale

Unternehmen: CEDC



Quelle: Bloomberg, KCM

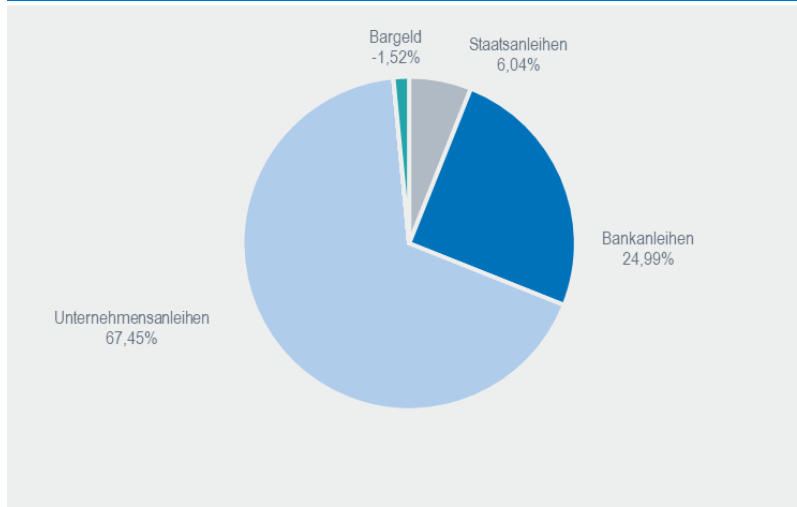
Fundamentaldaten-Filter

- Mit den bisher zur Anwendung gelangten Selektionskriterien und Filtern (Merton, EDF, CS) wurden primär Unternehmen mit vermeintlich höherem Risikogehalt eliminiert.
- Der Fundamentaldaten-Filter dient dazu, aus der verbleibenden Restmenge jene Unternehmen mit den relativ stärksten Fundamentaldaten zu selektieren.
- Zur Anwendung kommen verschiedene Fundamentaldaten wie z.B.:
 - Altmann Z-Score
 - Umlaufvermögen, kurzfristige Verbindlichkeiten, Bilanzsumme, einbehaltene Gewinne, Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT), Marktwert und Umsatz werden über eine Formel in Beziehung zueinander gesetzt.
 - Liquidität
 - Profitabilität
 - Verschuldung
 - u.a.

- Die Parameter und Filter für den Investmentansatz des Kathrein Bond Select werden vom Fondsmanager auf täglicher Basis überwacht und im Anlassfall umgesetzt.
- Der Fonds investiert durchschnittlich in ca. 50 bis 150 Titel.
- Die Gewichtung pro Titel beträgt ca. 0,5% bis 5,0%.
- Die Intensität des Reallokierens bzw. des Rebalancing hängt im Wesentlichen von den Marktbewegungen ab.

PTR	Kathrein Bond Select
2014	18,15%
2015	34,12%
2016	40,16%
2017	16,49%
2018	5,24%
2019	28,29%

Vermögensaufteilung



Quelle: KCM, Masterinvest

Top 10 Positionen

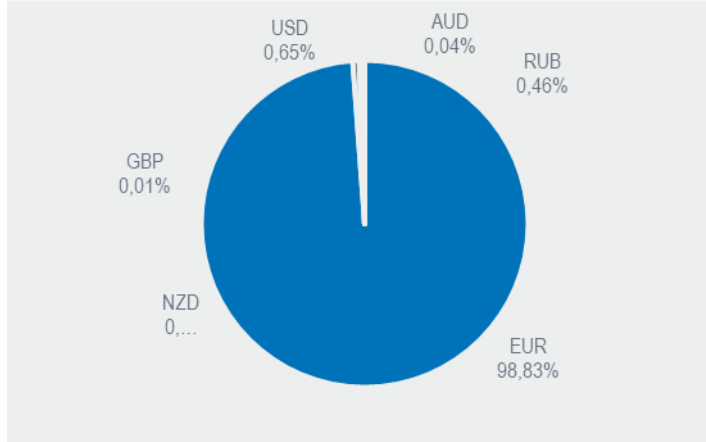
Bundesrep.Deutschland Inflationsindex . Anl.v.15(46)	2,45%
Edenred S.A. EO-Notes 2020(20/29)	2,19%
Dav ide Campari-Milano N.V. EO-Notes 2020(20/27)	2,11%
Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(29)	1,93%
Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	1,85%
Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 14(24)	1,49%
Worldline S.A. EO-Obl. 2020(20/27)	1,44%
Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	1,41%
B.A.T. Intl Finance PLC DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	1,41%
Santander Consumer Bank AS EO-Medium-Term Notes 2020(25)	1,39%

Rentenkennzahlen

Kupon	2,49%
Rendite	1,29%
Eff. Duration inkl. Derivative	6,47%
Duration	6,54
Restlaufzeit	8,79

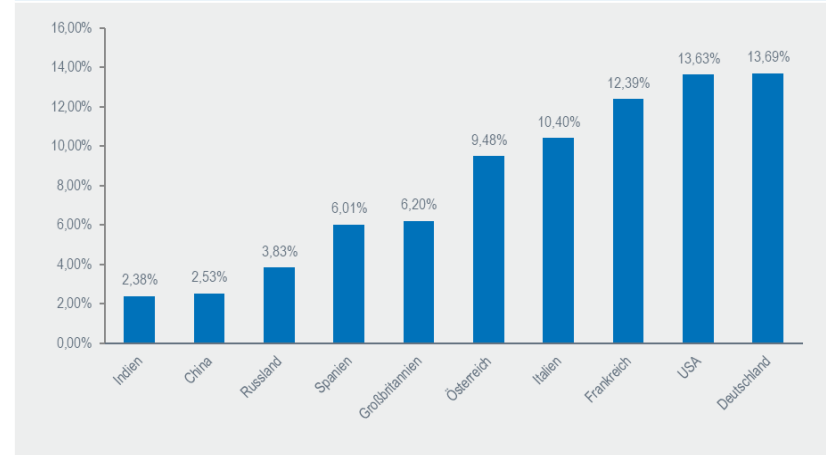
Aktuelle Fondsstruktur (2)

Währungen



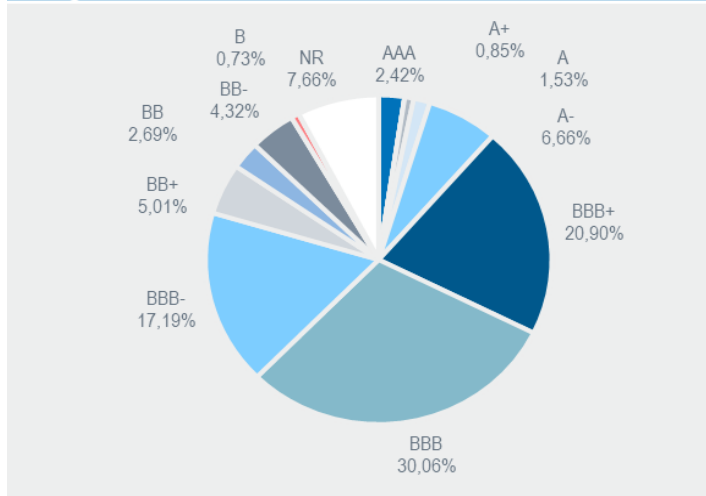
Quelle: KCM, Masterinvest

Länderverteilung



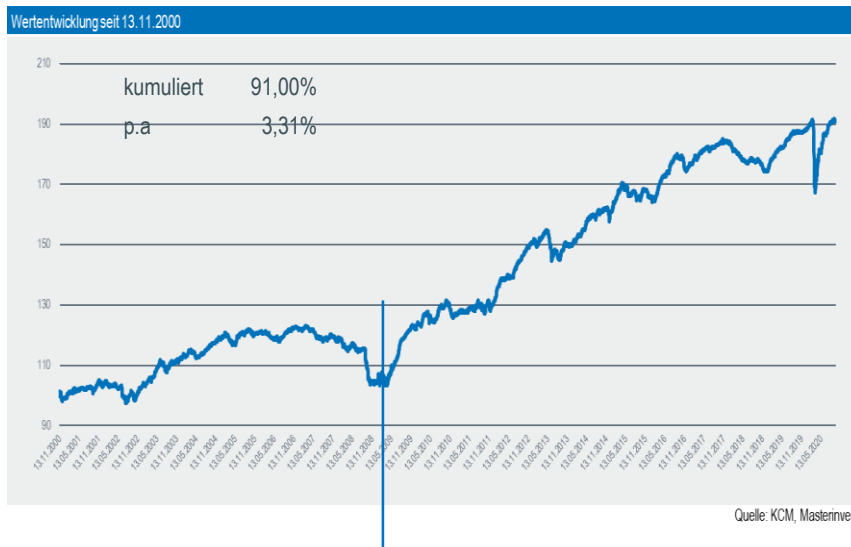
Quelle: KCM, Masterinvest

Ratings

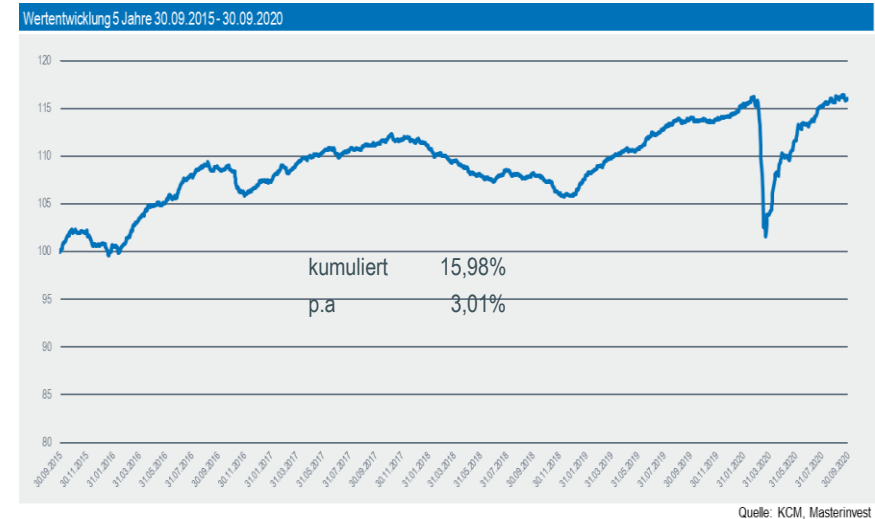


Quelle: KCM, Masterinvest

Wertentwicklung (1)



Konzeptänderung und
Managementwechsel



Die dargestellte Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Prognose für die zukünftige Entwicklung, diese kann Schwankungen unterworfen sein. In der Wertentwicklung sind Kosten wie Verwaltungsgebühren oder sonstige dem Fondsvermögen angelastete Kosten bereits berücksichtigt – nicht berücksichtigt sind der beim Kauf einmalig anfallende Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 3,00% und andere ertragsmindernde Kosten wie Depotgebühren.

Wertentwicklung (2)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015	2,20%	1,48%	1,23%	0,44%	0,08%	-1,73%	0,68%	-1,21%	-0,58%	2,07%	-0,02%	-1,43%	3,15%
2016	0,07%	0,29%	2,45%	1,38%	0,30%	0,97%	1,71%	0,96%	-0,27%	-0,18%	-2,26%	0,81%	6,32%
2017	0,37%	1,53%	0,14%	0,73%	0,37%	-0,08%	0,23%	0,41%	0,15%	0,78%	-0,33%	-0,10%	4,28%
2018	-0,48%	-0,61%	-0,76%	-0,60%	-0,67%	-0,64%	1,07%	-0,52%	0,17%	-0,77%	-1,23%	-0,11%	-5,06%
2019	1,92%	0,96%	0,74%	0,77%	0,14%	1,11%	0,73%	0,86%	0,06%	0,05%	-0,06%	0,27%	7,79%
2020	1,16%	-0,14%	-9,81%	6,04%	1,14%	1,51%	1,73%	0,44%	0,26%	#NV	#NV	#NV	1,61%

- **Fondswährung** EUR
- **Fondsvermögen** 28,59 Mio.
- **Geschäftsjahr/Ausschüttung** 01.12. - 30.11.
- **Aufledgedatum** 13.11.2000 (R) / 04.11.2013 (I)
- **Max. Ausgabeaufschlag** 3,00 %
- **KAG** MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
- **Depotbank** Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG
- **Index/Marktentwicklung** -

ISIN	Bloomberg	Tranche	Ausschüttend- Thesaurierend	Verwaltungsgebühr max. lt. Prospekt	Laufende Kosten	Mindestzeichnung
AT0000736384	NHYPOCB	Retail	A	Max. 1,00% p.a.	0,84% p.a.	
AT0000A11418	HCMSIT	Institutionell	T	Max. 0,45% p.a.	0,55% p.a.	EUR 10.000

Zusammenfassung – Erfolgsfaktoren

- Der **Kathrein Bond Select** verfügt über **einen interessanten, eigenständigen und transparenten Managementansatz**, der sich von konventionellen Ansätzen deutlich abhebt.
- Unser Asset Management Team verfügt über **langjährige Erfahrung** in der erfolgreichen Umsetzung dieses Ansatzes.
- Das Portfolio des Kathrein Bond Select ist über unterschiedliche Länder, Branchen und Unternehmen **breit diversifiziert**.
- Der Markt wird durch einen **Composite Index** dargestellt, der sich aus mehreren Corporate Indices zusammensetzt, dadurch sollen vor allem überproportionale Gewichtungen einzelner Sektoren und Länder vermieden werden.
- Das Fondsmanagement nimmt eine **aktive Steuerung des Emittenten- bzw. Ausfallsrisikos** vor.
- Der Kathrein Bond Select zeichnet sich durch einen **exzellenten Track Record** im Vergleich zur Peergroup und zum Gesamtmarkt aus.



Thomas Odehnal
Portfoliomanagement
Kathrein Capital Management

- Thomas Odehnal ist seit 2019 bei der Kathrein Capital Management GmbH im Fondsmanagement tätig. Sein Schwerpunkt liegt im Bereich Fixed Income.
- Nach Abschluss des Studiums an der WU Wien, während dem Thomas Odehnal in der Wertpapierabwicklung einer österreichischen Universalbank tätig war, begann er 1995 im Anleihenhandel im Zentralinstitut einer Genossenschaftsbank. 5 Jahre später wechselte er im Konzern in das Rentenfondsmanagement der KAG. Sein Hauptaugenmerk lag dabei in der Betreuung der institutionellen Mandate mit dem Schwerpunkt im Bereich Euro-Fixed-Income. Im Laufe der 17 Jahre in dieser KAG übernahm er die Leitung des gesamten Rententeams.



Mag. Herwig Wolf, CEFA, CIIA

Leitung Institutional Clients

Tel.: +43 1 534 51-261
Fax: +43 1 532 25 49-374
Mobil: +43 676 831 91 261
Email: herwig.wolf@kcm.at
herwig.wolf@kathrein.at



Stefan Waidhofer

Institutional Clients

Tel.: +43 1 534 51-389
Fax: +43 1 532 25 49-374
Mobil: +43 676 831 91 389
Email: stefan.waidhofer@kathrein.at



www.kcm.at

 follow us @KathreinCapital

Hinweis gemäß §128 InvFG

- Die Verwaltungsgesellschaft darf für den **KCM Bond Select** als Teil der Anlagestrategie Geschäfte mit Derivaten tätigen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko bezogen auf im Fonds befindliche Vermögenswerte zumindest teilweise erhöhen.

Diese Unterlage ist eine Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes und dient ausschließlich Ihrer Information. Diese Information unterliegt daher nicht den Vorschriften des Wertpapieraufsichtsgesetzes, die für die Verbreitung von Finanzanalysen vorgesehen sind.

Obwohl wir der Meinung sind, dass die für diese Mitteilung herangezogenen Quellen von dritten Anbietern verlässlich sind, können wir keine Haftung für Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wieder gegebenen Informationen übernehmen.

Die Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen daher nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich der Ertragsziele und der Risikobereitschaft. Der Inhalt dieser Unterlage ist nicht rechtsverbindlich und stellt keine Handlungsempfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Eine Investitionsentscheidung bezüglich aller Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte nur auf Grundlage eines Beratungsgesprächs und nicht allein auf Basis dieser Marketingmitteilung erfolgen.

Performance-Hinweis

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Veranlagung zu. Sämtliche dargestellte Performancezahlen nach OeKB-Methode entsprechen einer Nettoperformance, d.h. Kosten wie Verwaltungs-Gebühren oder sonstige dem Fondsvermögen angelastete Kosten werden bereits berücksichtigt. Nicht berücksichtigt wird ein möglicher Ausgabeaufschlag oder Rücknahmeabschlag oder Steuerabgaben wie Kapitalertragssteuer oder Quellensteuern. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Wir weisen darauf hin, dass für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Fondswährung, die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann. Es ist zu beachten, dass Investments in Fonds neben Chancen auch Risiken bergen, so können Wert und Ertrag steigen, aber auch fallen.

Kathrein Capital Management GmbH. (KCM) erbringt keine Steuerberatung und übernimmt keine Haftung für eventuelle steuerliche Nachteile im Zusammenhang mit Wertpapiertransaktionen und Wertpapierveranlagungen der Anleger. Die Besteuerung der Kapitaleinkünfte hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Allfällige in dieser Unterlage enthaltene Simulationsrechnungen beruhen nicht auf tatsächlichen Transaktionen, sondern rein auf historischen Daten. Simulierte künftige Erträge sind somit kein verlässlicher Indikator für die tatsächliche künftige Wertentwicklung einer Veranlagung.

Prospekthinweis

Die jeweils gültigen und veröffentlichten Prospekte bzw. Informationen gegenüber Anlegern nach § 21 AIFMG sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen - KID) der von Kathrein Capital Management verwalteten Fonds in der aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung stehen Ihnen in deutscher Sprache kostenlos auf der Website www.masterinvest.at und den jeweiligen Zahl- und Informationsstellen zur Verfügung.

Jede Weitergabe, Vervielfältigung oder sonstige Bezugnahme auf die bereitgestellten Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial der KCM bedarf der vorherigen, schriftlichen Zustimmung der KCM.

Offenlegungspflichten nach § 25 Mediengesetz

Die Angaben nach § 25 Mediengesetz (MedienG) finden sich im Impressum auf unserer homepage: <http://www.kcm.at>

© Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Handelsgericht Wien, FN 279402k