



# Kathrein Emerging Market Pearls

*Emerging Markets Unternehmensanleihenfonds*

Wien, im September 2020

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

- Der Kathrein Emerging Market Pearls investiert überwiegend in Anleihen von Unternehmen mit Sitz oder mit Geschäftstätigkeit in den Emerging Markets.
- Eine Beimischung von Staatsanleihen zur Streuung des Risikos ist möglich.
- Die Titelauswahl erfolgt nach Abwägung makroökonomischer Risiken und Chancen, wobei ausschließlich in liquide, gut handelbare Anleihen investiert wird.
- Der Fondmanager verfolgt einen opportunistischen „low-constrained Investment Approach“, wobei deutliche Abweichungen zu einer Benchmark eingegangen werden dürfen.



- Bei der Länderauswahl wird insbesondere auf Marktgröße, Liquiditätssituation, Emissionstätigkeit und ein funktionierendes Finanzsystem Wert gelegt.
- Bei Unternehmensanleihen wird mit Hilfe von fundamentalen Modellen das Risiko-/Ertragsverhältnis ermittelt.
- Die Veranlagung erfolgt überwiegend in Anleihen in Hartwährung (Euro, US-Dollar, Pfund), wobei das Fremdwährungsrisiko größtenteils in Euro abgesichert wird.



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

Assetklasse	Bandbreiten	
	mindestens	maximal
Unternehmensanleihen in EM	51%	100%
Staatsanleihen	0%	49%
Investmentfonds Global (ohne Aktien)	0%	10%
Geldmarktinstrumente	0%	49%
Fremdwährungsrisiko	0%	49%
Aktien	0%	0%

## ■ Ausgangsbasis Kathrein Emerging Market Pearls

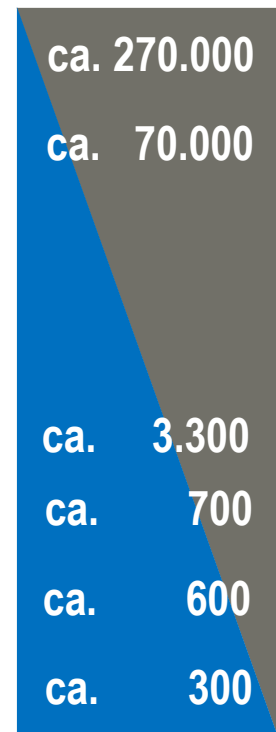
- Unternehmensanleihen weltweit
- Emittierte Anleihen Börse gelisteter Unternehmen, deren Aktien liquide gehandelt werden
- Filter: Fokus auf Emissionen > 100 Mio. EUR (Gegenwert),  
Hard Currency (Euro, US-Dollar, Pfund),  
Investment Grade Rating bis mind. B-  
Emerging Markets

## ■ Universum Emittenten (auf Ebene Mutterkonzern)

## ■ Merton Modell: Expected Default Frequency (EDF)

## ■ Credit Spread vs. Ausfallswahrscheinlichkeit

## Anzahl Titel / Emittenten

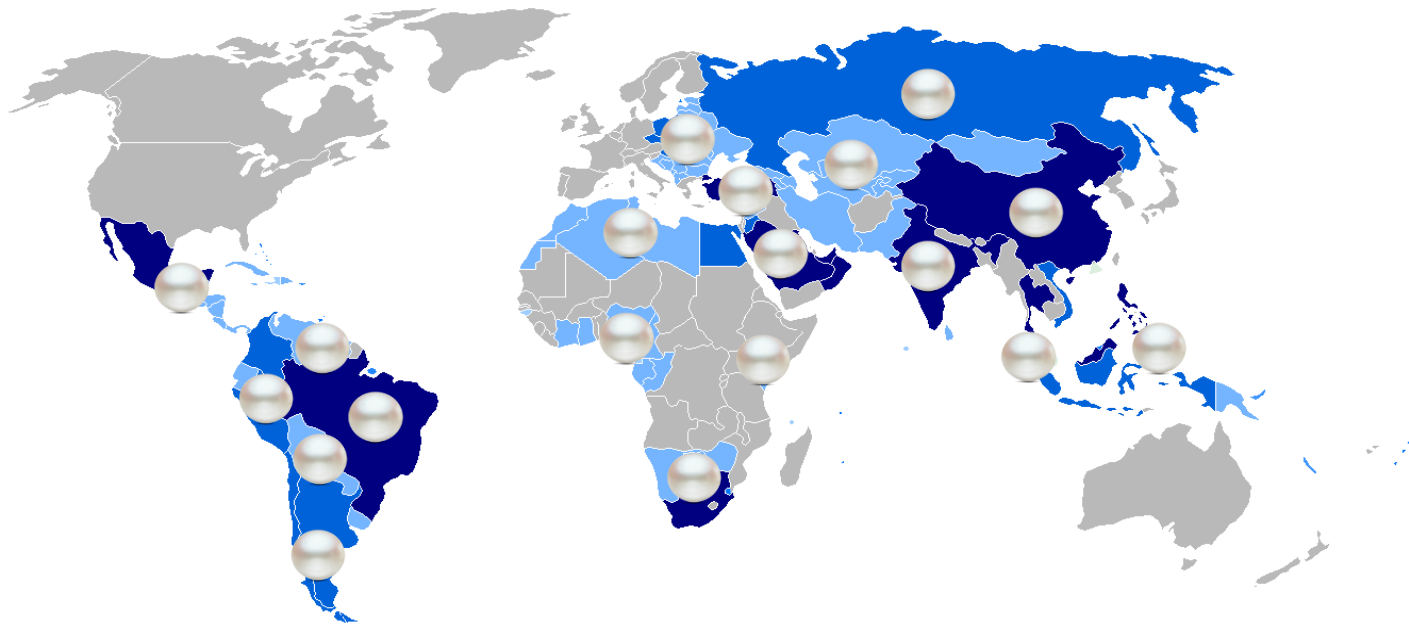


Es verbleiben ca. 300 Emittenten, aufgeteilt in 10 Sektoren bzw. 59 Sub-Sektoren, auf welche weitere Fundamentaldaten-Filter (z.B. Altman Z-Score, u.a.) angewendet werden.

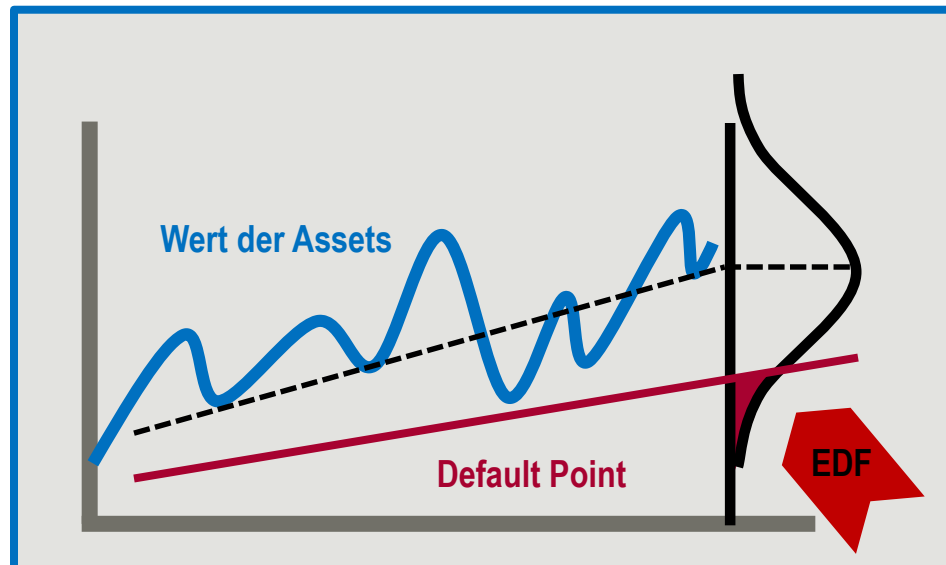


# Was sind Emerging Markets?

- Als Emerging Markets werden Länder bezeichnet, die in Hinblick auf ihre Wirtschaftskraft stetig wachsen und an der Schwelle zu einer modernen Industriegesellschaft stehen.
- Dazu zählen zum Beispiel Staaten wie Polen, Türkei, China, Indien, Brasilien und Südafrika.



- 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 zur Höhe des Fremdkapitals gesetzt .
  - Zur Berechnung werden aktuelle Marktdaten herangezogen.
  - Es handelt sich um ein qualitatives, fundamentales Modell.

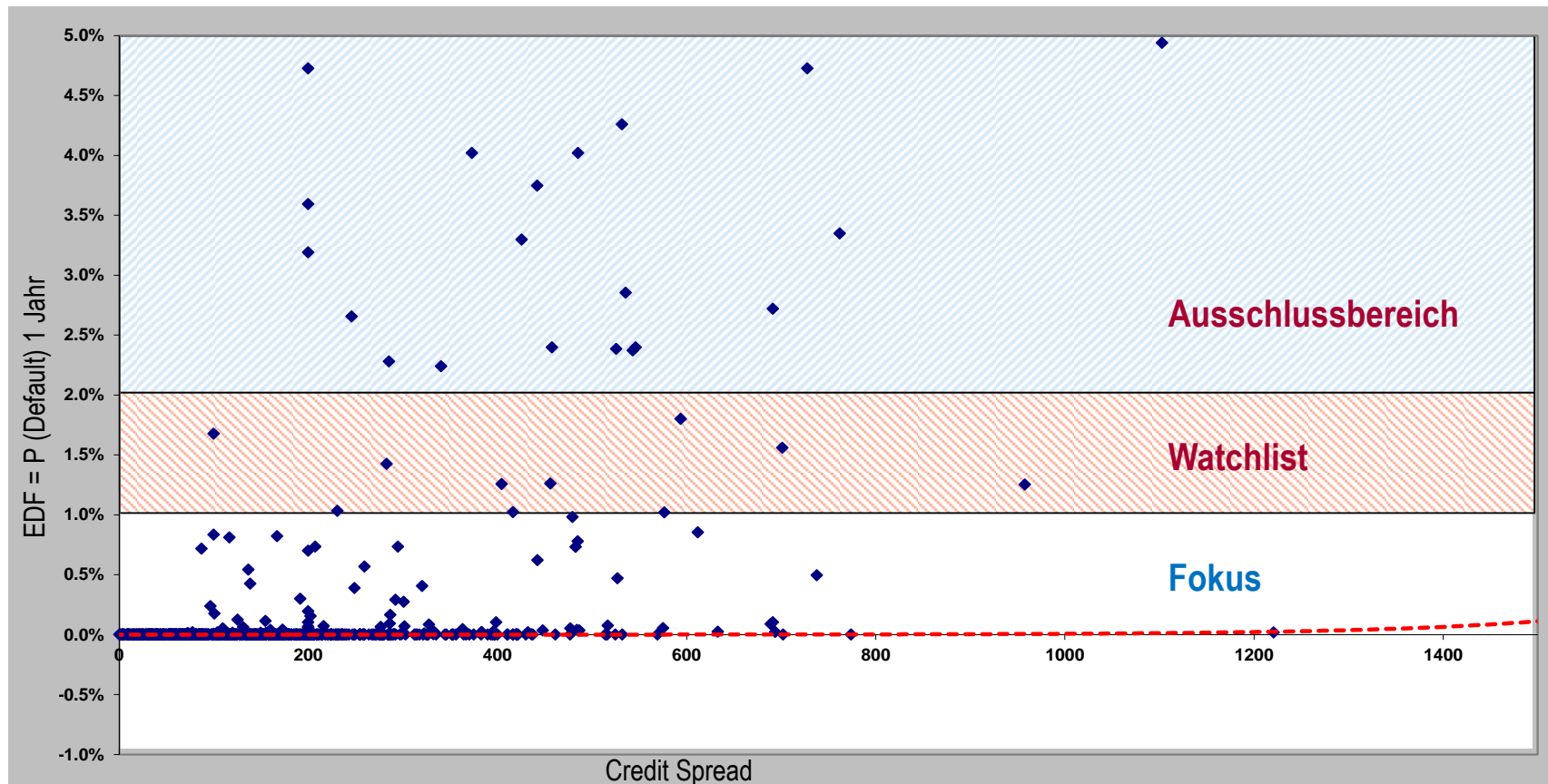


Die Berechnung erfolgt täglich neu auf Basis folgender Inputfaktoren:

- Aktienkurs
- Volatilität der Aktie
- Fremdkapital
- Optionsvolatilität (Händler-Input)

# Credit Spread vs. Ausfallswahrscheinlichkeit

- Viele Unternehmen haben niedrige Ausfallswahrscheinlichkeiten und niedrige Credit Spreads.



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



# Fundamentaldaten-Filter

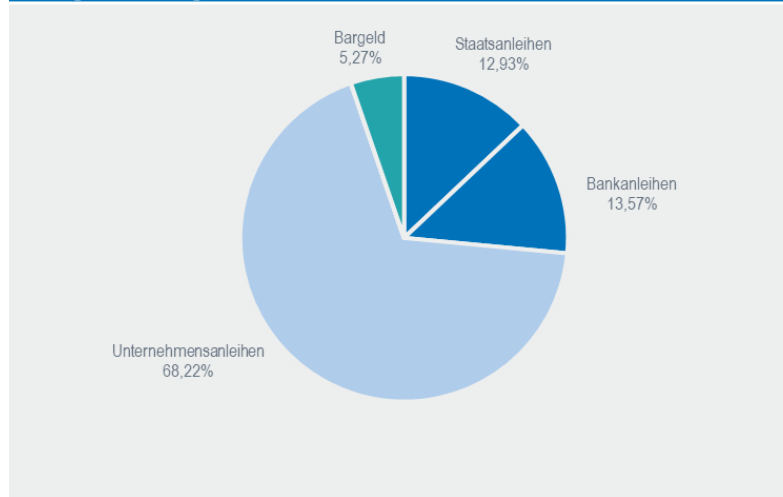
- Der Fundamentaldaten-Filter dient dazu, jene Unternehmen mit den relativ stärksten Finanzkennzahlen zu selektieren.
- Zur Anwendung kommen verschiedene Indikatoren wie z.B.:
  - Altmann Z-Score
    - Umlaufvermögen, kurzfristige Verbindlichkeiten, Bilanzsumme, einbehaltene Gewinne, Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT), Marktwert und Umsatz werden über eine Formel in Beziehung zueinander gesetzt.
  - Liquidität
  - Profitabilität
  - Verschuldung

- Die Parameter und Filter für den Investmentansatz des Kathrein Emerging Market Pearls werden vom Fondsmanagement 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 Emerging Market Pearls
2016	58,02%
2017	78,03%
2018	16,96%
2019	28,28%

# Aktuelle Fondsstruktur (1)

## Vermögensaufteilung



Quelle: KCM, Masterinvest

## Top 10 Positionen

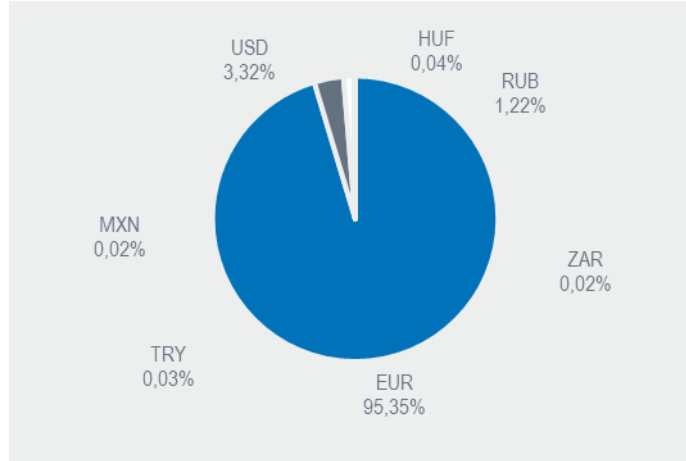
Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	6,53%
Centr. Am. Bk Ec.Integr.CABEI DL-Med.-Term Nts 2020(25)Reg.S	2,27%
Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2017(17/27)	1,96%
Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	1,90%
Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(25) GAZPROM	1,87%
Baidu Inc. DL-Notes 2017(17/27)	1,82%
VTB Capital S.A. DL-Med.-Term LPN 2012(22)Reg.S	1,80%
Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	1,76%
Turkcell İletişim Hizmetl. AS DL-Bonds 2015(15/25) Reg.S	1,70%
Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/27)	1,65%

## Rentenkennzahlen

Kupon	4,49%
Rendite	3,40%
Ef. Duration inkl. Derivate	4,93%
Duration	5,02
Restlaufzeit	7,20

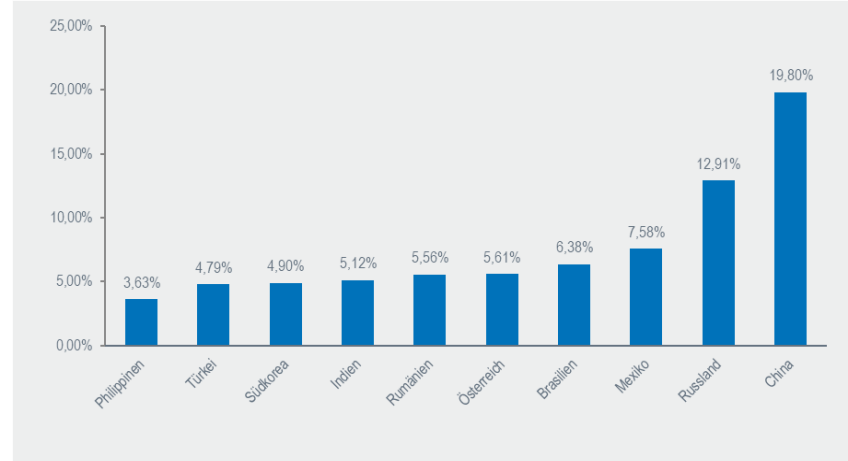
# Aktuelle Fondsstruktur (2)

## Währungen



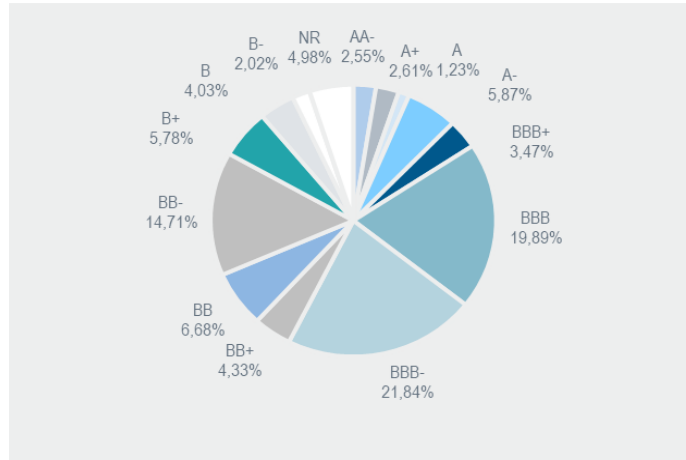
Quelle: KCM, Masterinvest

## Länderverteilung



Quelle: KCM, Masterinvest

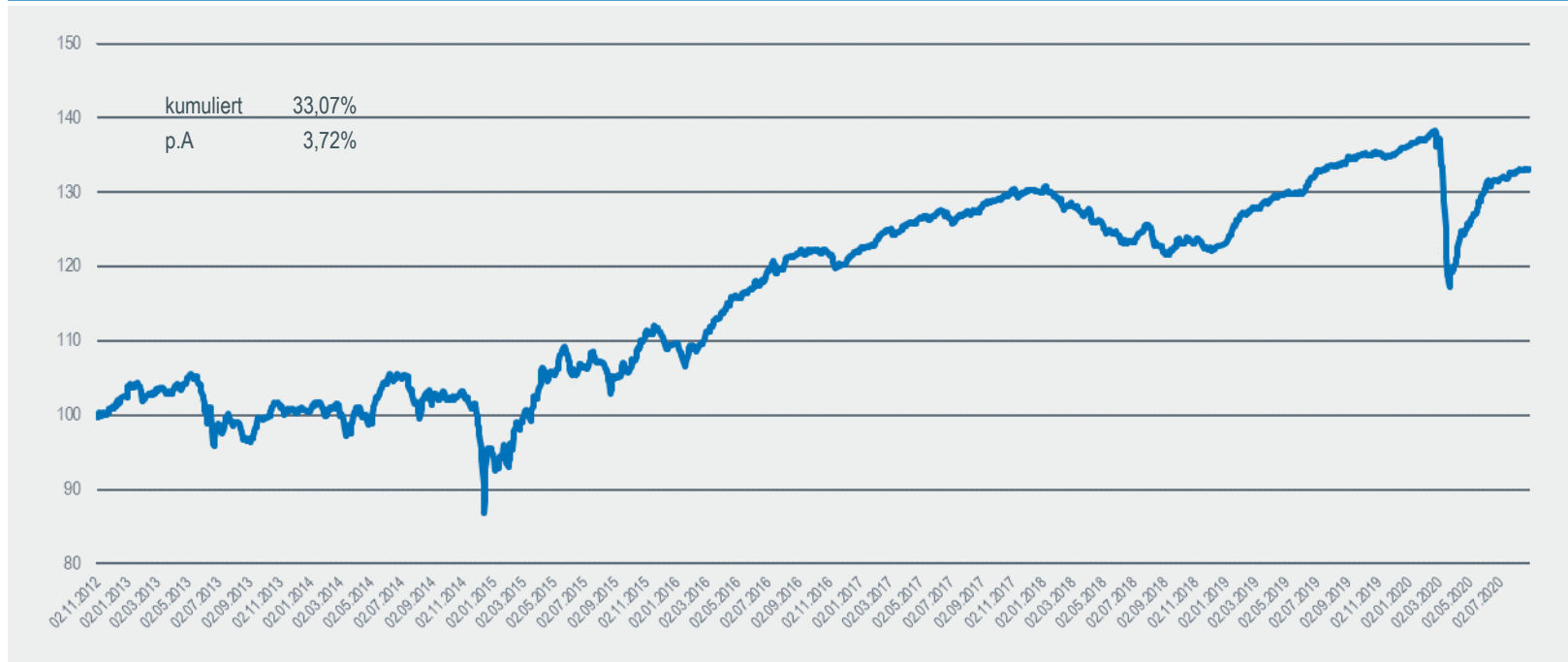
## Ratings



Quelle: KCM, Masterinvest

# Wertentwicklung (1)

## Wertentwicklung seit 02.11.2012



Quelle: KCM, Masterinvest

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 5,00% und andere ertragsmindernde Kosten wie Depotgebühren.

# Wertentwicklung (2)

s(t)	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015	-1,60%	5,95%	3,27%	3,23%	2,65%	-1,80%	0,82%	-1,93%	0,74%	4,01%	0,98%	-1,48%	15,47%
2016	-0,21%	0,95%	2,86%	2,19%	0,83%	1,53%	0,66%	1,82%	0,26%	-0,15%	-1,28%	1,33%	11,26%
2017	0,66%	1,75%	0,37%	0,79%	0,30%	-0,22%	0,40%	0,71%	0,71%	0,93%	0,02%	-0,03%	6,56%
2018	-0,50%	-0,57%	-0,92%	-0,97%	-1,33%	-0,89%	1,90%	-2,95%	1,37%	-0,45%	-0,59%	0,49%	-5,36%
2019	3,22%	0,81%	0,51%	0,89%	0,23%	1,60%	1,18%	0,31%	0,63%	0,21%	-0,19%	0,81%	10,65%
2020	0,74%	-0,66%	-11,91%	4,81%	3,13%	1,41%	0,82%	0,40%	#NV	#NV	#NV	#NV	-4,73%



- **Fondswährung** EUR
- **Fondsvermögen** 15,31 Mio.
- **Geschäftsjahr/Ausschüttung** 01.11.-31.10. / ab 15.12
- **Auflagedatum** 02.11.2012
- **Max. Ausgabeaufschlag** 5,00 %
- **KAG** MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
- **Depotbank** Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG
- **Index/Marktentwicklung** -
- **Variable Erfolgsgebühr** nur RT: 20% der Wertentwicklung über der „High-Water-Mark“,  
ICE BofA Merrill Lynch Euro Currency 3-Month Deposit Offered Rate Constant Maturity Index + 150bp

ISIN	Bloomberg	Tranche	Ausschüttend- Thesaurierend	Max. Verwaltungsgebühr	Laufende Kosten	Mindestzeichnung
AT0000A0XD45	HCMEPRT	Retail	T	Max. 1,00 % p.a.	1,05 % p.a.	
AT0000A0XD52	HCMEPIA	Institutionell	A	Max. 1,00 % p.a.	0,79 % p.a.	EUR 10.000

# Zusammenfassung – Erfolgsfaktoren

- Der **Kathrein Emerging Market Pearls** 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 Fondsmanagement nimmt eine **aktive Steuerung des Emittenten- bzw. Ausfallsrisikos** vor.
- Der Kathrein Emerging Market Pearls zeichnet sich durch einen **exzellenten Track Record** im Vergleich zur Peergroup und zum Gesamtmarkt aus.
- Die Volkswirtschaften aus den Emerging Markets bieten im Vergleich zu den meisten Industriestaaten weitaus **bessere makroökonomische Kennzahlen**.
- **Erstklassige Renditeniveaus** von Unternehmensanleihen dieser Wirtschaftsregion in Relation zu Anleihen in den Industriestaaten.



**Andrea Otta, CFA**  
Geschäftsführerin,  
Portfoliomanagement  
Kathrein Capital Management

- Andrea Otta ist seit 2007 bei der Kathrein Capital Management GmbH tätig und seit 2016 Geschäftsführerin.
- Als Fondsmanagerin liegt der Schwerpunkt ihrer Arbeit in den Bereichen Fixed Income und gemischten Mandaten sowie in der Entwicklung und Implementierung von ESG-Konzepten.
- Sie ist insbesondere auf Credit Research & Analyse spezialisiert und leitet seit September 2015 den fundamental orientierten, qualitativen Investmentansatz innerhalb der KCM.
- Nach Abschluss der Bundeshandelsakademie St. Pölten war Andrea Otta von 1998 bis 2007 bei einer Landesbank tätig, in der sie zunächst mit Depotbankagenden für österreichische Investmentfonds betraut war, ehe sie 2001 in den Bereich Treasury und Asset Management wechselte.
- Parallel zu ihrer Ausbildung im Bankensektor schloss sie die Prüfung zum Certified Portfolio Manager ab und ist seit 2009 CFA-Charterholder.



**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](mailto:herwig.wolf@kcm.at)  
[herwig.wolf@kathrein.at](mailto: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](mailto:stefan.waidhofer@kathrein.at)



[www.kcm.at](http://www.kcm.at)

 follow us @KathreinCapital

## Hinweis gemäß §128 InvFG

- Die Verwaltungsgesellschaft darf für den KCM Emerging Market Pearls als Teil der Anlagestrategie Geschäfte mit Derivaten tätigen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko bezogen auf im Fonds befindliche Vermögenswerte zumindest zeitweise erhöhen.
- Der KCM Emerging Market Pearls weist aufgrund des Einsatzes der gemäß den Fondsbestimmungen erlaubten Anlageinstrumente eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt.

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](http://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