

Rücklagenfonds & Anleihemarkt:

aktueller Stand und
Ausblick auf Wertaufholpotential

STAND 31. MÄRZ 2022

DISCLAIMER

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Anleger den von ihnen investierten Betrag nicht oder nicht vollständig zurückerhalten.

Weitere und ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken enthält der Verkaufsprospekt sowie das Verwaltungsreglement. Diese Dokumente ergänzt um die Halb- und Jahresberichte sind die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen. Veränderungen der Wechselkurse können ebenfalls dazu führen, dass der Wert zugrunde liegender Investments sowohl fällt als auch steigt.

Die Bezugnahme auf den Fonds im Rahmen dieses Dokuments stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen dieses Fonds dar. Den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache, das Verwaltungsreglement, sowie die Rechenschaftsberichte erhalten Sie kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH und der Depotbank DONNER & REUSCHEL AG. Zukünftigen Investoren wird dringend angeraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Risikos, der Anlagestrategie, der steuerlichen Folgen etc. hinzuzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen.

Die enthaltenen Informationen in diesem Dokument wurden von der BPM - Berlin Portfolio Management GmbH, Kurfürstendamm 218, 10719 Berlin erhoben. Informationen aus externen Quellen sind durch Quellenhinweis gekennzeichnet. Für deren Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit können wir, auch wenn wir diese Informationen für verlässlich halten, weder Haftung noch Garantien übernehmen.

Eine Haftung der Verwaltungsgesellschaft aufgrund der vorstehenden Darstellungen ist ausgeschlossen. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.

So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Das Erfolgskonzept des Rücklagenfonds fußt auf drei Säulen: der Auswahl qualitativ **hochwertiger Anleihen**, der konsequenten **Absicherung des Wechselkursrisikos** sowie der aktiven **Reduzierung von Zinsänderungsrisiken**.

Top Qualität und defensive Auswahl

Investment
Grade



- Ausgewählte Anleihen mit **Investment Grade** Qualität (AAA bis BBB-)
- **Maximale Restlaufzeit** der Anleihen von 5 Jahren
- **Breite Streuung** über Branchen, Regionen und Wirtschaftsräume

Absicherung von Fremdwährungsrisiken

€/?



- Konsequente **Absicherung** aller Fremdwährungsanleihen
- Währungsunabhängige Nutzung des **globalen Anleihenmarktes**
- **Positive Mehrrendite** nach Absicherung

Defensive Durationssteuerung

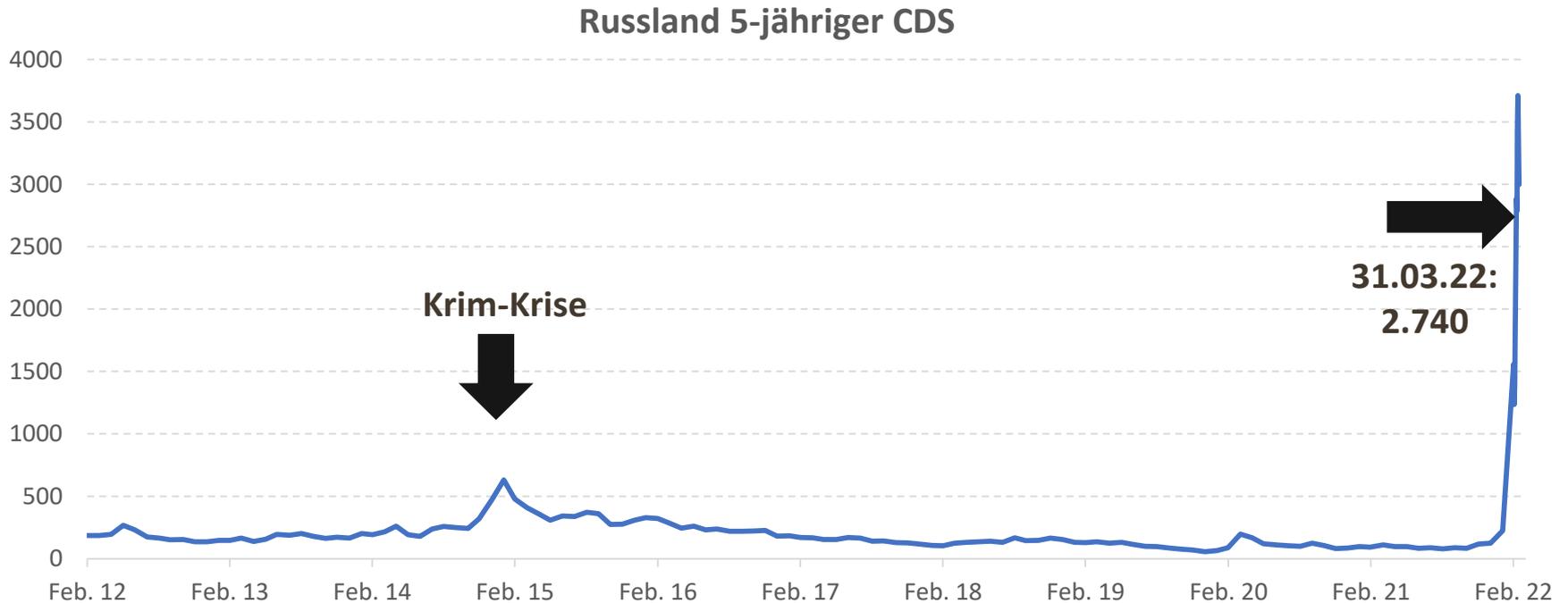
↑ ↓ %



- Aktive **Reduzierung des Zinsänderungsrisikos** durch strategische Absicherung
- **Senkung der Volatilität** des Anteilspreises
- **Stabile Ertragsentwicklung** auch in steigendem Zinsumfeld

Damit ist der Rücklagenfonds die Lösung für die strategische Liquidität im Portfolio des Investors.

RUSSLAND: KREDITRISIKO IM ZEITVERLAUF...



- Extreme Ausweitung der Risikoaufschläge für russische Staats- und Unternehmensanleihen unmittelbar nach Angriff auf die Ukraine
- Unsicherheit hinsichtlich Handelbarkeit und Bonität russischer Wertpapiere auch aufgrund schneller und harter Sanktionen des Westens

.... UND KURSVERLAUF DER ENTSPRECHENDEN ANLEIHE

4,75% Russland, USD-Anleihe, 27.05.2026
Bloomberg BVAL



- Quotierungen im „Default“-Bereich, extreme Geld-Brief-Spannen, praktisch kein Handel
- Aktuelle Gewichtung von 0,2 % (@ 24%) im Fondsvermögen, ursprünglich \approx 0,9 %

EINE GERNE AUSGEWÄHLTE ANLEIHE

RUSSIA 4 3/4 05/27/26 - RUSSIA-EUROBOND CUSIP LW192995

1) Current 2) Historical 3) Matrix 7) Issuer Debt

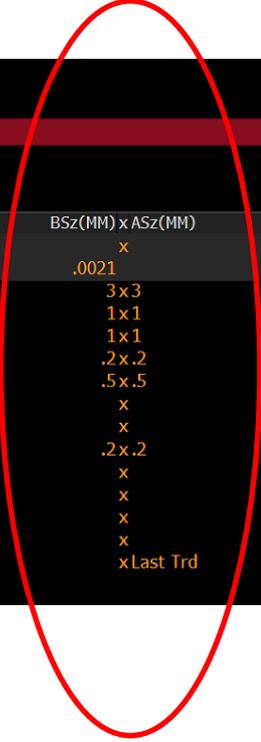
Search Name Default - No Search Selected 21) Save Search 22) Delete Search 23) Refine Search

Text Search Holder Group All Holders Investment Manager View

24) Color Legend % Out 13.61 Edit Columns

Holder Name	Portfolio Name	Source	Opt	Position↓	% Out	Latest Chg	File Dt
		All	All				
1. + BlackRock Inc		ULT-AGG		46,400	1.55	-9,600	03/30/22
2. + Franklin Resources Inc		ULT-AGG		34,400	1.15	6,600	02/28/22
3. + Allianz SE		ULT-AGG		34,400	1.15	1,600	02/28/22
4. + Wellington Management ...	Multiple Portfolios	MF-AGG		32,600	1.09	-8,200	02/28/22
5. + Royal Bank of Canada		ULT-AGG		28,800	0.96	0	11/30/21
6. + Schroders PLC		ULT-AGG		20,800	0.69	0	11/30/21
7. + UBS AG		ULT-AGG		19,004	0.63	4	03/30/22
8. + Power Corp of Canada		ULT-AGG		15,052	0.50	60	01/31/22
9. + Vanguard Group Inc/The		ULT-AGG		14,800	0.49	0	02/28/22
10. + Legal & General Group ...	Multiple Portfolios	MF-AGG		13,400	0.45	200	03/31/22
11. + Government Pension In...	Multiple Portfolios	MF-AGG		11,800	0.39	0	03/31/21
12. + Mizuho Financial Group ...		ULT-AGG		10,400	0.35	-1,000	11/11/20
13. + Ameriprise Financial Inc		ULT-AGG		7,400	0.25	-400	03/30/22
14. + KBC Group NV		ULT-AGG		7,000	0.23	7,000	09/30/20
15. + Goldman Sachs Group I...		ULT-AGG		7,000	0.23	0	03/31/22
16. + Credit Suisse Group AG		ULT-AGG		6,600	0.22	0	02/28/22
17. + Fuh Hwa Investment Tr...	Multiple Portfolios	MF-AGG		6,200	0.21	0	03/31/22
18. + GAM Holding AG		ULT-AGG		6,000	0.20	0	11/30/21
19. + Capital Group Cos Inc/T		ULT-AGG		6,000	0.20	0	01/18/22

VISUELLER EINDRUCK: BLOOMBERG QUOTIERUNGEN VOM 1.4.2022



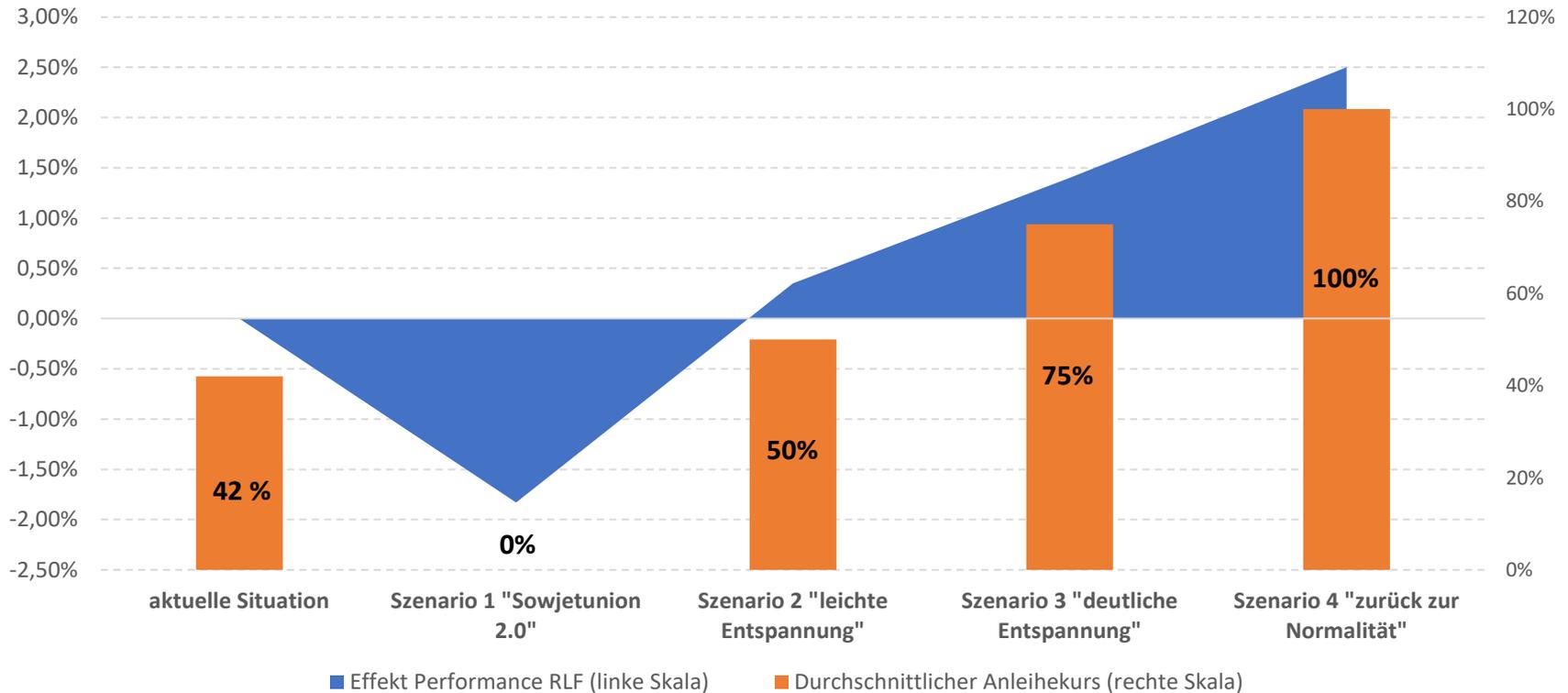
PCS	Firm Name	Bid Px / Ask Px	Bid ISpd / Ask ISpd	Bid Yld / Ask Yld	BSz(MM) x ASz(MM)	HR Tkt	HR Vol	OS	DQ Tkt	Time ↓
BVAL	BVAL (Score: 8) Last Trade	26.164 / 30.111 80.000	4396.0 / 3894.7	46.324 / 41.317 --	x .0021	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	13:00 03/31
UBSX	UBS Investment BK.	25.000 / 35.000	4557.8 / 3374.5	47.988 / 36.162	3 x 3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	15:06
SBER	SBERBANK CIB CJSC	34.990 / 60.000	3376.2 / 1674.4	36.171 / 19.160	1 x 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	15:05
STNX	StoneX Financial Ltd	26.0000 / 31.0000	4417.5 / 3791.9	46.552 / 40.304	1 x 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	10:05
EVET	Ever Capital	25.861 / 30.111	4441.1 / 3897.6	46.747 / 41.317	.2 x .2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	08:31
KNGL	KNG SECURITIES LLP	26.000 / 31.000	4416.0 / 3792.1	46.552 / 40.304	.5 x .5	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	03/31
HVBT	UniCredit Bank AG	27.211 / 31.211	4249.9 / 3765.5	44.909 / 40.072	x	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	15:07
EMFI	EMFI Securities	27.90 / 28.40	4164.9 / 4101.1	44.010 / 43.378	x	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	13:11
SBDM	Sber Trade	52.000 / 62.000	2113.0 / 1584.1	23.474 / 18.191	.2 x .2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	09:06
SEAP	Seaport Global Hldgs	25.861 / 30.111	4442.0 / 3898.2	46.747 / 41.317	x	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	03:57
SBEM	Standard Bank	25.861 / 30.111	4441.8 / 3898.4	46.747 / 41.317	x	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	01:14
BGN	BLOOMBERG GENERIC ...	25.861 / 30.111	4433.0 / 3890.7	46.641 / 41.225	x	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	03/30
SOUT	Southey Capital	24.7500 / 30.5000	4596.7 / 3849.0	48.248 / 40.778	x	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	03/30
MICB	MICEX CORP BONDS	104.0000 / Last Trd	144.6 / Last Trd	3.700 / Last Trd	x Last Trd	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	d03/31

Weitere Emittenten im Portfolio:

- VEON Holdings 2024 (Energieversorger)
- Gaz Capital 2024 (Gazprom)
- RZD Capital 2025 (Russische Staatsbahn)
- Alrosa Finance 2024 (Minenunternehmen)
- Steel Funding 2026 (Novolipetsk Steel)

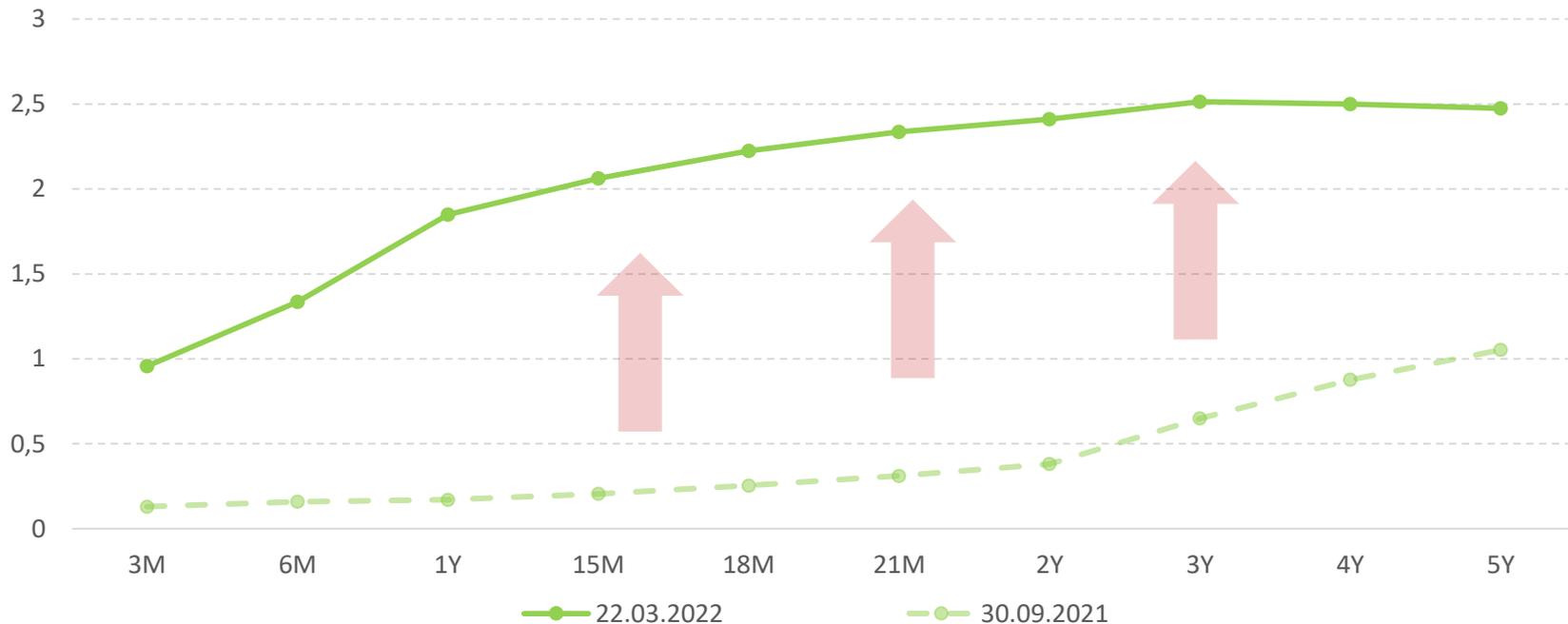
1,83 % vom NAV (31.3.22)
mit Ø 42 % bewertet

RUSSLAND ANTEIL: MÖGLICHE SZENARIEN

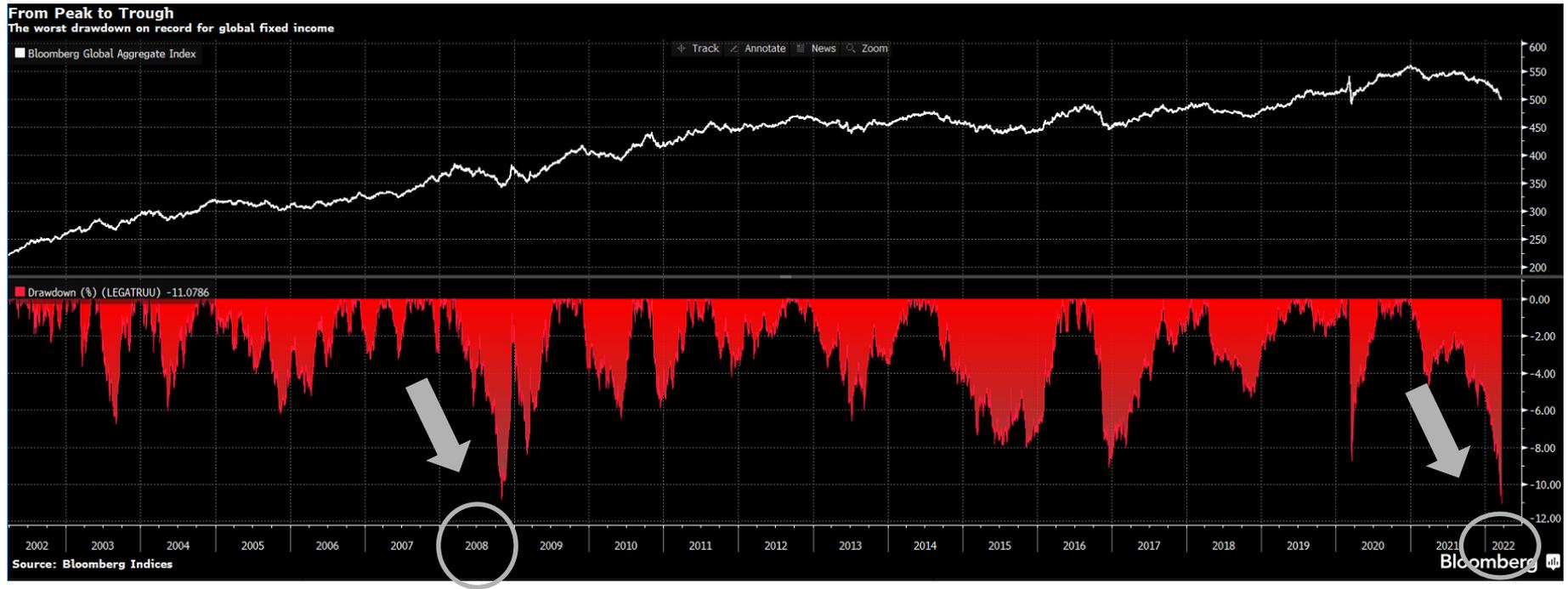


- Aktueller Anteil bei 1,83% (verteilt auf 6 Emittenten), d.h. potentiell negativer Kurseinfluss gering
- Deutliches Kurspotential bei „Nicht-Eskalation“ oder Entspannung der aktuellen Krisensituation
- Szenario „Sowjetunion 2.0“ als Extrem-Szenario
- **Märkte tendieren über mittlere Sicht dazu eine „neue Normalität“ zu akzeptieren**

US-Renditekurve (Swap-Sätze)



- Deutlicher Anstieg der US-Rendite insbesondere im kurzfristigen Laufzeitbereich seit Anfang Q4 2021, d.h. **eine Vielzahl von potentiellen Zinserhöhungen eingepreist und in den Anleihekursen enthalten**
- **Beispiel:** Rendite dreijähriger US-Anleihen seit 30.09. von 0,65% auf 2,51% gestiegen - dies impliziert bereits jetzt circa neun bis zehn Zinsschritte von je 0,25% bis Ende 2024; damit deutlich erhöhtes Renditepotential für Neu- und Wiederanlagen



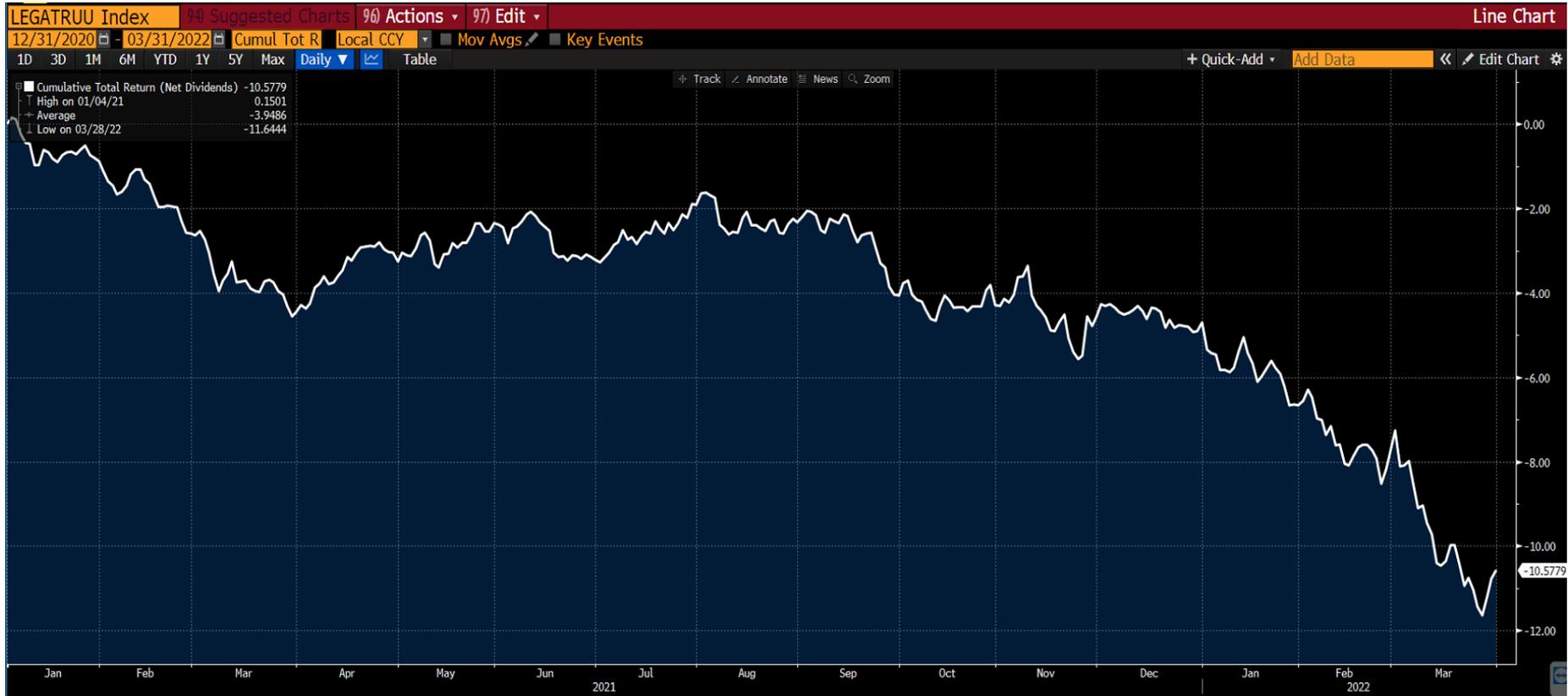
Bloomberg Global Aggregate Index (Investment-Grade-Anleihen weltweit)

- Größter Kursverlust bei Anleihen seit 32 Jahren (rd. 2,6 Billionen USD Kursverluste seit 01/2021)
- Zinsschock! Danke, FED!
- Rücklagenfonds von Zinsanstieg durch Absicherung (Duration ca. 1,5) in verringertem Ausmaß betroffen

Globale Investment Grade Anleihen

Bloomberg Global Aggregate Index

- in USD (unhedged)
- Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Rating aus 24 Währungsgebieten
- ca. 6,5 Billionen USD aktuelles Marktvolumen im Index

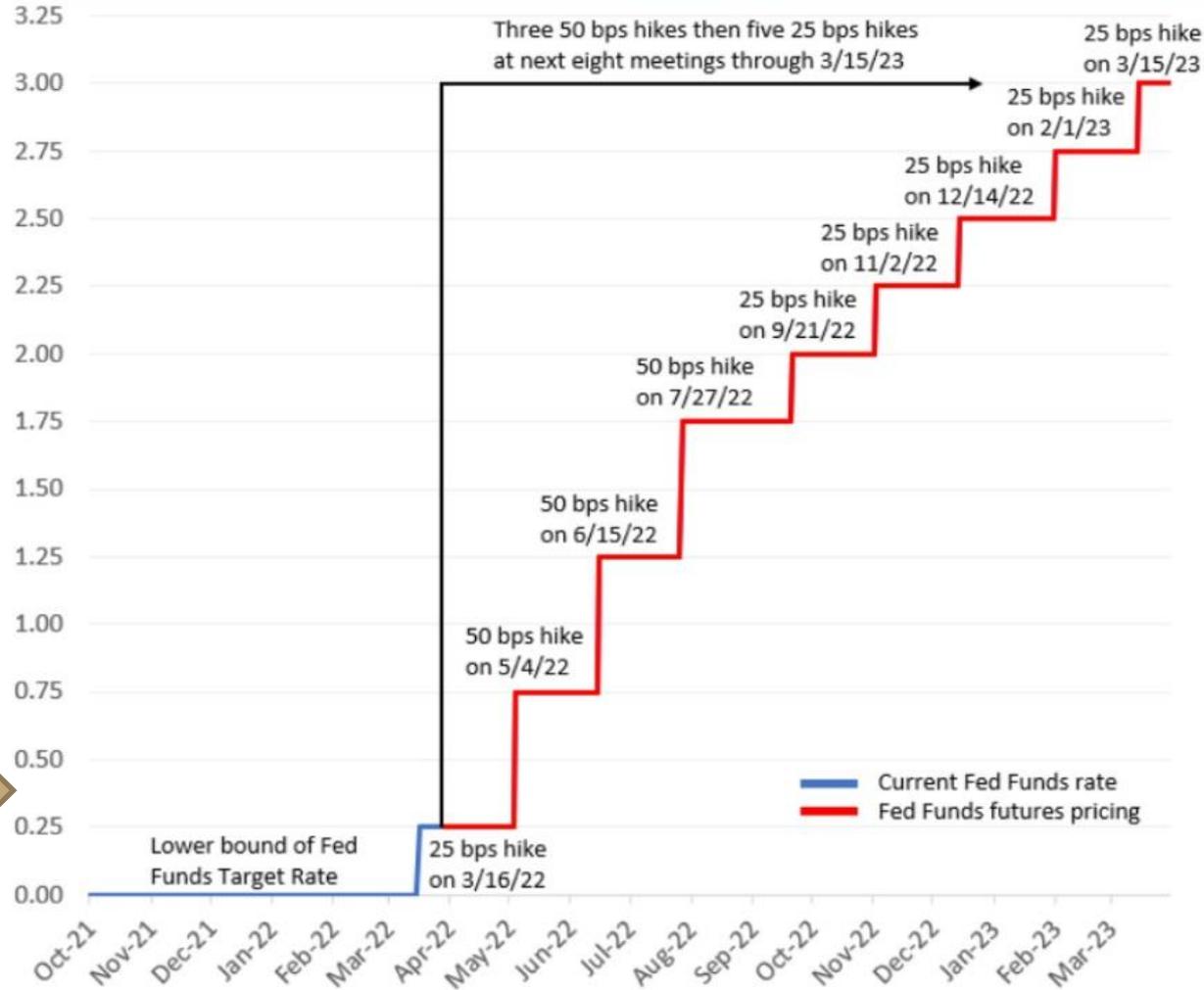


Performance 2021: -4,7 %

Q1-22: -6,6 %

MARKTERWARTUNGEN AN DIE FED....

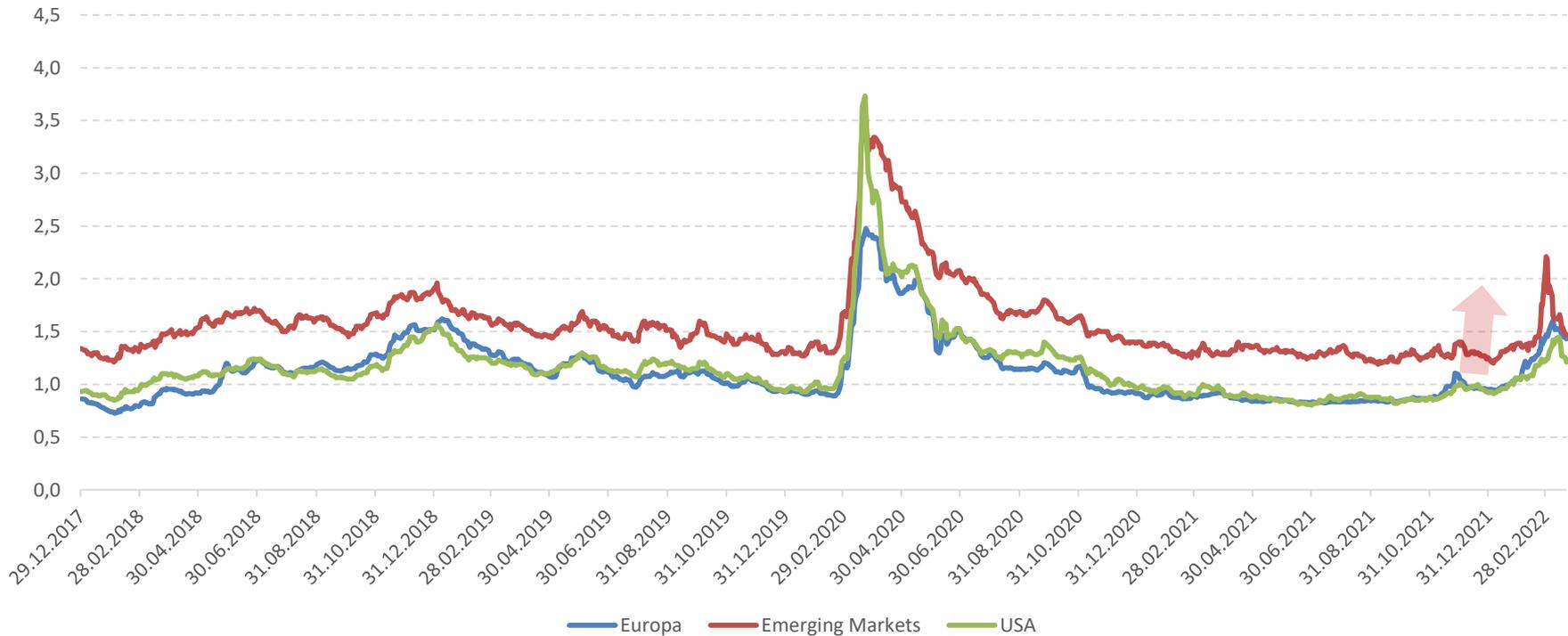
Most Likely Fed Funds Rate Path Through March 2023 Based on Futures Pricing



Aktueller Overnight Zins 0,38%

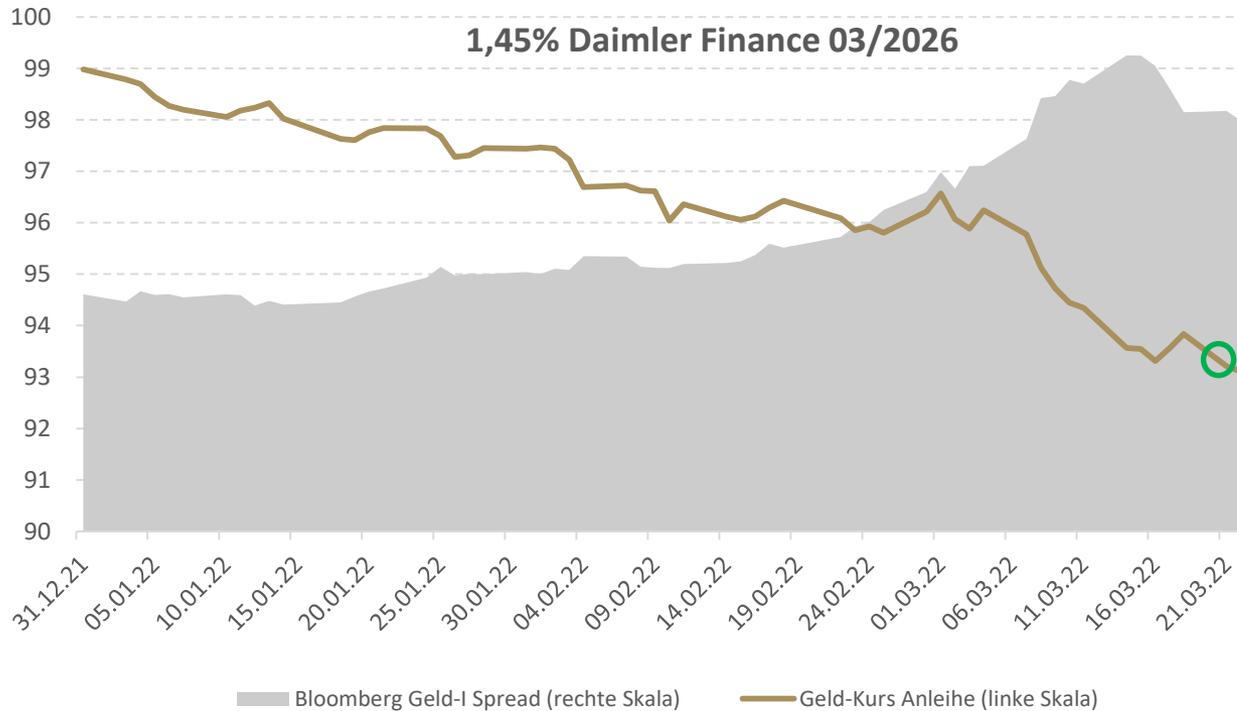
Created using CME FedWatch tool - <https://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

Kreditaufschläge Investment-Grade-Anleihen



- Risikoaufschläge für Investment-Grade-Anleihen im Zuge der Ukraine-Krise deutlich gestiegen
- Ausweitung kurzfristig getrieben von hoher Unsicherheit über weitere Entwicklung in der Ukraine und FED-Aktivität
- Dauerhaft höheres Spreadniveau wäre erst bei andauernder Rezession mit deutlichem Anstieg der Ausfallraten gerechtfertigt

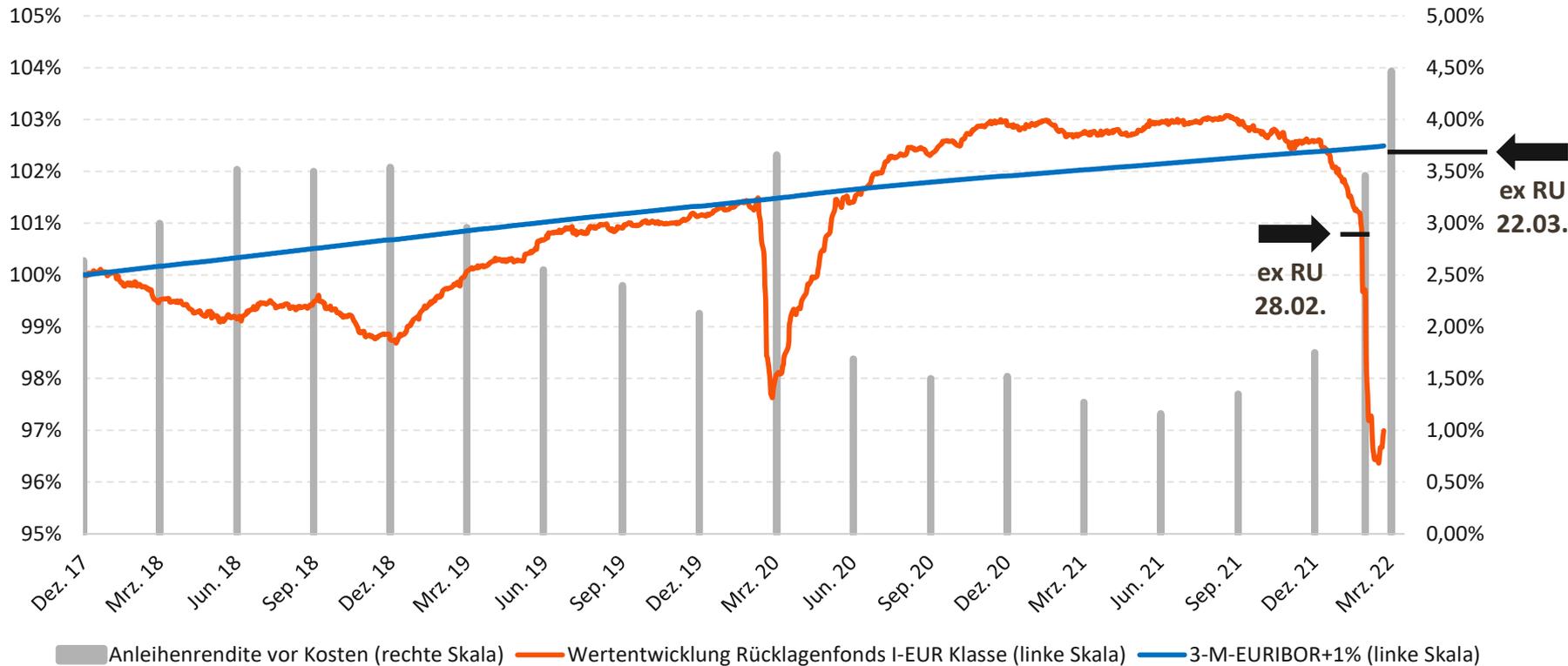
KREDITAUFSCHLÄGE: BEISPIEL - DAIMLER FINANCE ANLEIHE



1) Yield & Spread		2) Gr	
MBGGR 1.45 03/02/26 C			
Spread	101.22 bp	vs	
Price	93.57		
Yield	3.193183	Wst	
Wkout	03/02/2026	@	
Settle	03/18/22		
Trade	03/16/22		
Spreads		Yield	
1) G-Sprd	103.3	Stree	
2) I-Sprd	119.6	Equiv	
3) Basis	-49.1	Mmkt	
14) Z-Sprd	117.0	True	
15) ASW	111.6	Curre	
16) OAS	103.1		

- Kursverlust seit Jahresbeginn 2022 bei ca. 6,00% - verdeutlicht Markt-Stress sowohl auf Zins- als auch auf Kredit-Seite
- Deutliche Ausweitung der Kredit-Basis signalisiert kurzfristigen Markt-Stress und keine nennenswerte Ausweitung des tatsächlichen Risikos (Kredit-Basis von - 16 bp auf - 49 bp)
- Kauf im Rücklagenfonds am 16. März zu 93,57% (Rendite in USD ca. 3,20% p.a.): Spreadeinengung ermöglicht neben positiver laufender Rendite in EUR einen Zusatzertrag

AKTUELLE WERTENTWICKLUNG UND ANLEIHENRENDITE



- Ausweitung der durchschnittlichen Anleiherendite in 2022 spiegelbildlich zu negativer Kursentwicklung
- Höhe inzwischen vergleichbar mit den letzten beiden Stress-Phasen (2018 und März/April 2020)
- Extreme Ausweitung der Anleihenrendite innerhalb kürzester Zeit birgt Erholungspotential

I. Russland Exposure

- Aktueller Einfluss auf den Fondspreis: circa - 2,60% seit Beginn der Invasion am 24.02.
- Bodenbildung auf niedrigem Niveau erfolgt, inzwischen leicht steigende Quotierungen
- Aufholpotential bei Annahme Szenario 2 oder 3 als Basisszenarien: **0,75% bis 2,00%**

II. Zinsentwicklung & laufende Rendite

- Aktueller Einfluss auf den Fondspreis: circa - 1,25%
- Negativer Einfluss von flacher bzw. inverser Zinsstrukturkurve läuft aus
- Aufholpotential bei Annahme stabiler Kurzfristzinsen und „Normalisierung“ der Zinsstrukturkurve : **0,75% bis 1,25%**
- Laufende Anleihen-Rendite exklusive Russland-Anteil (nach Kosten): 1,60% bis 2,00% p.a.

III. Kreditaufschläge

- Aktueller Einfluss auf den Fondspreis: circa - 1,75%
- Derzeit Stabilisierung und leichter Rückgang der Risikoaufschläge
- Aufholpotential bei Annahme teilweiser Normalisierung der Aufschläge: **1,00% bis 1,75%**

**Chance zur Wertaufholung: 2,50 % bis 5,75 %
bei Reduzierung / Wegfall der jüngsten Belastungsfaktoren**

RAHMENDATEN, KLASSIFIZIERUNG UND KOSTEN

Rücklagenfonds	I - EUR	R - EUR	I - USD
Fondsart	Rentenfonds (EUR, diversifiziert, Kurzläufer) UCITS V		
Zielrendite	3 Monats EURIBOR + 1,00% p.a.		
Zielvolatilität	kleiner 2,00%	kleiner 2,00%	kleiner 2,00%
WKN ISIN:	A1J67R DE000A1J67R2	A1JRP8 DE000A1JRP89	A2JF83 DE000A2JF832
Ausgabeaufschlag	0,00%	0,00%	0,00%
Verwaltungsvergütung	0,45% p.a.	0,85% p.a.	0,39% p.a.
Depotbankvergütung	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,05% p.a.
Performance Fee	Keine	Keine	Keine
Mindestanlage	100.000 EUR	Keine	Keine
Ertragsverwendung	Ausschüttend (Jährlich)	Ausschüttend (Jährlich)	Thesaurierend (Jährlich)
KVG	HANSAINVEST		
Depotbank	Donner & Reuschel AG		
Portfoliomanagement	BPM – Berlin Portfolio Management GmbH		

DAS MANAGEMENT- UND INITIATOREN-TEAM

Thomas Pass
Geschäftsführer
Institutionelle Kunden und Stiftungen
Portfolio Manager

+49 (0)30-8871087-17
thomas.pass@berlin-pm.com



Uwe Günther
Geschäftsführer
Gründungsgesellschafter

+49 (0)30-8871087-10
uwe.guenther@berlin-pm.com



Pascal Henrion
Senior Assistenz Portfoliomanagement

+49 (0)30-8871087-27
pascal.henrion@berlin-pm.com



Sven Marzahn
Leiter Portfoliomanagement
Gesellschafter

+49 (0)30-8871087-11
sven.marzahn@berlin-pm.com



**Ansprechpartner
für vertriebliche
Fragestellungen:**



Stefan Bülling
Fondsinitiator
Leiter Vertrieb

Geschäftsführer der
VILICO
Investment Service GmbH
+49 (0)40-822205-11
sb@vilicoinvest.de

