

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

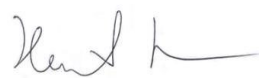
KfW- und LR-Anleihe 2019 (23)

Unter Geldmarktersatzanleihen verstehen wir liquide Unternehmensanleihen hervorragender Bonität, die sich mit einer kurzen Restlaufzeit von wenigen Jahren unmittelbar vor ihrer Pull-to-par-Phase befinden und deswegen keinem wesentlichen Zinsänderungsrisiko unterliegen. Sie geben dem Fonds Stabilität. Gleichzeitig bewahren wir uns die Flexibilität, um Chancen in einem volatilen Kapitalmarktumfeld ergreifen zu können, ohne die Liquidität einer Minusverzinsung aussetzen zu müssen, wie sie die EZB derzeit über die Einlagenfazilität von -0,5% an sämtliche Geschäftsbanken in der Eurozone vorgibt. Wir staffeln Geldmarktersatzanleihen über verschiedene Fälligkeiten. Angesichts des Anleihekaufprogramms der EZB im Volumen von mittlerweile 2.546 Mrd. Euro und der Absicht, ab November 2019 monatlich weitere 20 Mrd. Euro an Anleihen zurückzukaufen, verwundert es nicht, dass die Verzinsung von Euro-Papieren deutlich in den negativen Bereich abgerutscht ist. Bereits vor zwei Jahren erweiterten wir unser Universum und richteten den Blick auf Geldmarktersatzanleihen in Währungen, die unseres Erachtens über Aufwertungspotential verfügen und im wirtschaftlichen oder politischen Krisenfall der Euro-Zone zugleich als sicherer Hafen gelten könnten. Fündig geworden sind wir in Norwegen. Der dortige Kapitalmarkt ist zwar zu klein und zu illiquide, um als Zufluchtsort eine ähnliche Bedeutung wie die Schweiz oder Japan einzunehmen, doch

ist er als Baustein für unser Portfolio geeignet. Seit dem Jahr 2013 wertete die norwegische Krone gegenüber dem Euro um 40% ab. Im Oktober 2019 erreichte sie mit einem Kurs von 10,29 EUR/NOK sogar ein Rekordtief. Für die Schwäche wurden zunächst Währungsrückflüsse in die Euro-Zone nach Eindämmung der Griechenlandkrise, dann der Verfall des Ölpreises und zuletzt der Zollstreit zwischen den USA und China sowie die hohe Verschuldung der privaten Haushalte verantwortlich gemacht. Uns überzeugt das nicht. Eigentlich müsste die norwegische Krone auf einem Höhenflug sein: Das Land ist praktisch schuldenfrei, das Vermögen des staatlichen Pensionsfonds wuchs auf fast 1.000 Milliarden Euro, das Finanz- und Wirtschaftssystem ist stabil, die Konjunktur ist im Aufwind, die Öl- und Gasindustrie läuft dank großer Vorkommen und stabiler Preise auf vollen Touren und die Notenbank hob als eine der wenigen weltweit die Leitzinsen zum wiederholten Mal an. Auf derzeit 1,5%. Insoweit betrachten wir die zuletzt stark gefallene Fremdwährung nicht als Risiko, sondern antizyklisch als Chance.

Wir erwarben eine KfW-Anleihe und eine Anleihe der Landwirtschaftlichen Rentenbank (LR) in norwegischer Krone mit Fälligkeit im Jahr 2023 zum Preis von jeweils 98,5% des Nennwerts. Der jährliche Kupon beträgt in beiden Fällen 1,25%. Von Standard & Poor's wurden die Anleihen mit dem höchsten Rating (AAA) versehen. Per Ende Oktober besitzen wir vier Anleihen in norwegischer Krone mit einer Fondsgewichtung von 4,5%.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsabschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.