


Lloyd Fonds - Special Yield Opportunities R

Der Special Yield Opportunities wird von Dr. Tobias Spies aktiv gemanagt. Der Fonds investiert global in Renten. Der Fondsmanager verfolgt dabei einen flexiblen Ansatz, um so Opportunitäten zu identifizieren und diese gewinnbringend im Fonds einzusetzen.

Dabei genießt er eine sehr hohen Freiheitsgrad bezüglich Laufzeiten, Ländern, Währungen und Bonitäten.

Stammdaten

SRRI:	
ISIN:	DE000A2PB6F9
Auflagedatum	02.04.2019
AuM (Mio EUR):	50,7
Kategorie	Fund Global Flexible Bond
Asset Manager:	Lloyd Fonds AG
Anlagehorizont:	Mittelfristig (>3 Jahre)
Ertragsverw.:	ausschüttend
Kosten:	1,24% p.a. + Performance Fee

Warum dieser Fonds?

- 1 Globale und flexible Anlagestrategie
- 2 Geringe Zinssensitivität
- 3 Aktiver Bottomn Up Ansatz

Einsatz im Portfolio

Porfolioeignung:	Beimischung
Typ:	Rentenfonds
Stil:	Long Only

Wo investiert der Fonds?

Kategorie:	Anleihen
Branche:	
Region:	Global
Market Cap:	All Caps

Mehrwert des Fonds


Marktabhängigkeit:	
--------------------	---


Dank seines hohen Freiheitsgrades kann das Fondsmanagement Renditen im Anleihenmarkt generieren, die über dem Niveau klassischer Rentenfonds liegen. Selbst im Niedrigzinsumfeld können Anleger so eine stabile Rendite erwarten.

Für wen eignet sich der Fonds?

Anleger mit Fokus auf Anleihen haben hier die Möglichkeit, mittelfristig eine positive Rendite zu generieren. Somit eignet sich dieser Fonds für alle, die einen festverzinslichen Faktor für ihr Portfolio suchen und dabei bereit sind, Risikoklasse drei einzugehen.

Was sind die Anlageziele?

 Erzielung evon Renditen aus Sondersituationen

 Alpha zum Rentenmarkt

 Geringe Schwankungen

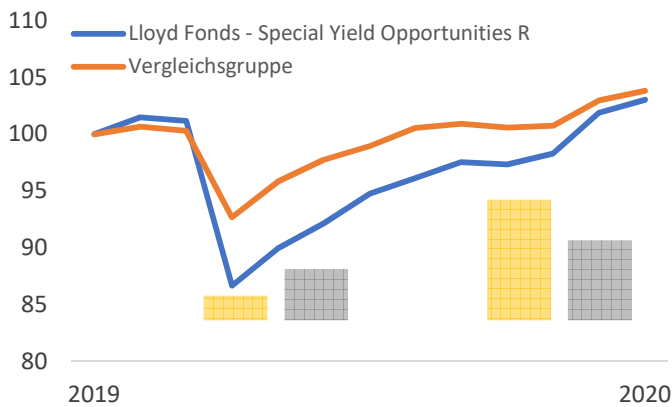
Die Strategie

Das Fondsmanagement verfolgt die Strategie, in Zeiten nicht gegebenen risikolosen Zinssatzes durch das Ausnutzen von Opportunitäten und Sondersituationen eine attraktive Rendite im Rentenmarkt zu erzielen. Aus Sicht des Fondmanagements sind Rentenmärkte nicht effizient, dadurch entstehen immer wieder attraktive Investitionsmöglichkeiten. Den Schwerpunkt stellen Nachrangige Corporates und Financials, Senior Unternehmensanleihen Investment Grade, High- Yield und not rated Anleihen sowie Wandelanleihen.

Fremdwährungsrisiken werden abgesichert. Eine aktive Durationssteuerung findet nicht statt, da diese keine Ertragsquelle darstellt.

Wie war der Anlageerfolg?

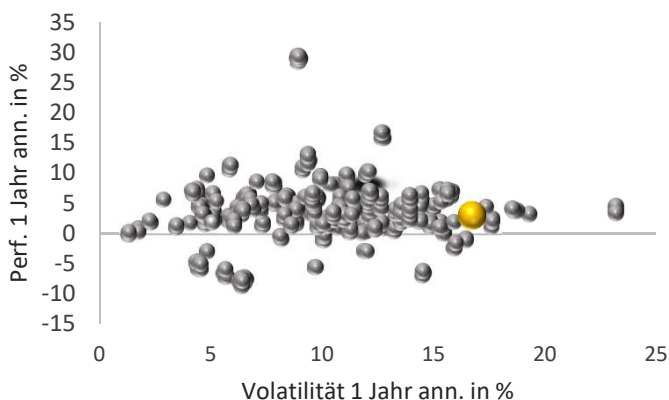
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Performance	3,04%		
<i>Vergleichsgruppe</i>	3,82%		
Volatilität p.a.	15,97%		
<i>Vergleichsgruppe</i>	9,05%		
Max. Verlust	-17,02%		
<i>Vergleichsgruppe</i>	-20,99%		



Der Fonds konnte einen Mehrwert generieren. Hierbei sind zwei Sachen zu beachten. Erstens: Diese von Morningstar zusammengestellte Vergleichsgruppe ist sehr heterogen, so dass ein direkter Vergleich nicht zwingend einen Rückschluss zulässt. Zweitens: In 2019 gab es einen Strategiewechsel. Somit wird hier nur ein verkürzter Chart angezeigt.

Risiko/Ertrag

Auch bei diesem Fonds hat die Corona Krise Spuren hinterlassen. Auf diese ist die erhöhte kurzfristige Schwankung zurückzuführen.



Risiko/Ertrags-Struktur

Allg. Chancen	Allg. Risiken	
Kursgewinne	●	Kursschwankungen ●
Ertr. aus aktivem Management	●	Selektionsrisiken ●
Zinserträge	●	Zinsänderungen ●
Währungsgewinne	●	Währungsrisiken ●
		Bonitätsrisiken ●
		Totalverlust ●

Platzierung relativ zur Vergleichsgruppe

Ertragsseite	niedrig	hoch
10 Jahre	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
5 Jahre	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
3 Jahre	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
1 Jahr	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
2020	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
2019	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
2018	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
2017	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
2016	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
2015	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Sharpe Ratio 3 Jahre	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Alpha Stabilität	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Risikoseite	hoch	niedrig
Volatilität 1 Jahr (ann.)	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Max. Verlust 1 Jahr	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Max. Verlust 3 Jahre	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Max. Verlust 5 Jahre	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ● ● ●

Korrelationen

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
zum Dax	0,4		
zum S&P 500	0,42		
zu Gold	0,6		
zu Renten	0,71		

Handelbarkeiten

	EA	SP		EA	SP
AAB	●	●	FFB	●	●
Comdirect	●	●	FodB	●	●
DWS	●	●	V-Bank	●	●
ebase	●	●			

EA = Einmalanlage, SP = Sparplan

Der Portfoliomanager



Dr. Tobias Spies

Fondsmanager

Nach dem Einstieg in die Finanzbranche promovierte Tobias Spies nebenbei zwischen 2002 und 2004 an der Comenius Universität Bratislava in Kooperation mit der Universität Regensburg und stieg 2007 in die Geschäftsleitung der Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltung auf. 2014 ging er zu Huber, Reuss & Kollegen, leitete den Bereich Fixed Income und managte u.a. den ARBOR Invest Spezialrenten. In 2019 erfolgte der Wechsel zu Lloyd Fonds, wo er den Special Yield Opportunities steuert.

Im Laufe seiner Karriere erhielt Spies zahlreiche Auszeichnung und hat aktuell bei Citywire das höchstmögliche AAA-Rating.

Der Investmentprozess

Wie funktioniert der Selektionsprozess?

Das Fondsmanagement unterliegt bei seinen Investments im Anleihebereich keinen Restriktionen bezüglich Bonität, Laufzeit, Ländern und Regionen, Währungen oder Branchen und ist insofern benchmark unabhängig. Ziel des Fonds ist eine möglichst stetige Rendite von mehr als EONIA + 350 BP (Basispunkte). Fremdwährungsrisiken werden eliminiert. Tobias Spies achtet auf eine möglichst geringe Zinssensitivität bei überschaubaren Emittentenrisiken und investiert das Portfolio in 40-50 Titel. Aktuell ist die durchschnittliche Bonität des Portfolios mit BBB im Bereich Investment Grade bei einer Duration von etwas mehr als 3 Jahren. Der durchschnittliche Kupon liegt bei knapp 5%.

Bei seinen Picks wird das Fondsmanagement aktuell vor allem bei Nachranganleihen fündig. Insbesondere strengere aufsichtsrechtliche Regulierungen für Banken (Regulatorik nach „Basel III“) und für Versicherungen (Regulatorik nach „Solvency II“) geben dem Vorschub. Ziel der Regulatorik ist die Erhöhung der Eigenkapitalausstattung der Finanzdienstleister. Bereits emittierte Nachranganleihen werden aufgrund der permanent sinkenden Anrechenbarkeit als Eigenkapital uninteressanter. Dies sorgt dafür, dass Anleihen vorzeitig gekündigt werden. Für den Investor sinkt vice versa das Emittentenrisiko durch die nötige höhere Eigenkapitalquote.

Grundsätzliche Voraussetzungen für jedes Investment sind:

Ertragspotential > 4,50% p.a.

Handelbarkeit

Externe Informationsquellen

- Analysten, Broker & Fondsmanager
- Konferenzen & Unternehmensgespräche
- Research
- Presse, News & Events

Screening

- Positiv- & Negativklauseln
- Mindestanforderungen
- Relativ-Value
- Bloomberg / eigene Datenbank

Allgemeines Monitoring

- Branchen- & Länderentwicklungen
- Watchlist

Quelle: Lloyd Fonds

Um „Schnäppchen“ zu machen gilt es insbesondere die unterschiedlichen und teils schwer zu verstehenden Prospekte zu studieren. Know-how und Erfahrung helfen entscheidend bei der Trüffelsuche. Das Management agiert gerne antizyklisch und legt eine strenge Kauf- und Verkaufsdisziplin an den Tag.

Das Risikomanagement ist integraler Bestandteil des Investmentprozesses:

Fremdwährungsrisiken	Fremdwährungsrisiken werden über Derivate abgesichert. Die Absicherungsquote wird laufend überwacht.
Zinsänderungsrisiken	Investitionen in fehlbewertete Anleihen beinhalten überwiegend anleihe-spezifische Risiken, die relativ unabhängig von der allgemeinen Zinsentwicklung sind. Die Zinssensitivität des Gesamtportfolios ist daher sehr gering.
Bonitätsrisiken	Die durchschnittliche Bonität der Emittenten (Garanten) soll größtenteils im Investment Grade Bereich liegen. Bei der Portfoliokonstruktion wird dies berücksichtigt und laufend überprüft.
Liquiditätsrisiko	Investitionen werden ausschließlich in liquide Instrumente getätigt, wobei die Emissionsgröße eine wichtige Rolle spielt. Durch laufendes Monitoring soll die kurzfristige Liquidierbarkeit eines Großteils des Portfolios sichergestellt sein.
Diversifikation	Das Portfolio ist in der Regel in 40 bis 50 Anleihen investiert.
Investitionsgrad	Der tatsächliche Investitionsgrad (Investments in Sondersituationen und Opportunitäten) kann zwischen 0% und 100% liegen.

Quelle: Lloyd Fonds.de

Disclaimer:

Risiken:

Investitionen können Anlagerisiken unterliegen, die u.a. Marktfluktuationen, Regulationsänderungen, möglichen Verzug von Zahlungen und Verlust von investiertem Einkommen und Kapital beinhalten. Der Wert der Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen. Es ist zudem möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag zu keinem Zeitpunkt zurückerhalten. Die Kosten der Anlage wirken sich negativ auf die Performance aus und werden Ihnen bei Abschluss von Ihrem Berater detailliert dargelegt.

Wichtige Hinweise:

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Unterlage um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Finanzinstrumente handelt. Die in dieser Unterlage wiedergegebenen Informationen und Meinungen wurden am angegebenen Datum erstellt. Sie werden zu Informationszwecken als Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung weitergegeben. Sie dienen nicht als Angebot, Anlageberatung oder eine generelle oder individuelle Empfehlung der BfV Bank für Vermögen AG, hier dargestellte Kapitalanlagen zu kaufen, zu halten, zu verkaufen oder in sonstiger Weise damit zu handeln, und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Alle Informationen stammen aus bzw. basieren auf eigenen Recherchen. Etwaig dazu verwendete oder enthaltene Daten stammen aus Quellen, die die BfV Bank für Vermögen AG als zutreffend erachtet, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Aktualität aber keine Gewähr übernommen wird. Die BfV Bank für Vermögen AG lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung der in dieser Unterlage gegebenen Informationen ab. Wir weisen darauf hin, dass etwaige enthaltene Finanzanalysen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügen und keinem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung unterliegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen können schwanken, steigen oder fallen und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei Rückgabe der Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten bzw. bei bestimmten Produkten die Rückgabe zeitweise nicht möglich ist. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die hier enthaltenen Informationen können eine auf individuelle Bedürfnisse zugeschnittene Beratung nicht ersetzen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Insbesondere hängt auch die steuerliche Behandlung einer Investition von Ihren persönlichen Verhältnissen ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Bitte beachten Sie, dass für Sie nach Ihren persönlichen Anlagewünschen alternative Anlageformen sinnvoll sein können. Maßgeblich für den Kauf sind allein die jeweiligen Anlage-/Emissionsbedingungen nach den gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Diese können Sie für die in dieser Unterlage enthaltenen Investitionsmöglichkeiten bei der BfV Bank für Vermögen AG kostenlos erhalten. Diese Unterlage ist zur Verwendung nach deutschem Recht in Deutschland bestimmt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der BfV Bank für Vermögen AG weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt werden.

Stand: Mai 2019