



FT AccuZins

Anleihen global unconstrained

Kommentar September 2016

Sowohl Aktien- als auch Rentenmärkte legten im September eine Achterbahnfahrt hin. Nachdem die Europäische Zentralbank bei ihrer Sitzung am 8. September nicht über eine Verlängerung ihres Ankaufprogramms diskutiert hatte, stiegen die Zinsen bis zur Mitte des Monats kräftig an. Auch der Aktienmarkt reagierte mit Kursverlusten. Danach verbesserte sich die Stimmung. Gestützt wurden die Kurse auch durch Entscheidungen der Notenbanken: Die Bank of Japan beschloss, das langfristige Zinsniveau durch Marktinterventionen konstant zu halten, und die amerikanische Zentralbank verzichtete auf eine Zinserhöhung im September. Der FT AccuZins schloss den Monat mit einem leichten Minus von 0,1 %. Für das laufende Jahr steht ein Wertzuwachs von 5,5 % zu Buche. Wir haben im September im Fonds eine fällig gewordene

Anleihe in norwegischen Kronen durch ein entsprechendes NOK-Investment ersetzt. Außerdem erwarben wir eine neu emittierte Unternehmensanleihe in US-Dollar mit attraktiver Rendite. Auf der Währungsseite sicherten wir unsere Bestände in US-Dollar teilweise gegen japanische Yen und den Euro ab, um das Dollar-Exposure nicht zu groß werden zu lassen. Auch das britische Pfund sicherten wir massiv gegenüber Yen. Die weniger als erwartet expansive Geldpolitik in Japan und dem Euro-Raum spricht für höhere Gewichte in den entsprechenden Währungen (Yen: 18 %, Euro: 35 %). Die Duration beließen wir nahezu unverändert bei 7,8 Jahren, die Durchschnittsrendite lag zuletzt bei 1,5 %.

Basisdaten

ISIN/WKN:	DE0008478082/847808
Startdatum:	30. Juli 1984
Geschäftsjahr:	1. Oktober–30. September
Ertragsverwendung:	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag:	3,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p. a.
Verwahrstellenvergütung:	0,03 % p. a.
Fondsvolumen (per 30.09.2016):	142,9 Mio. Euro
Verwaltungsgesellschaft:	FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
Verwahrstelle:	The Bank of New York Mellon SA/NV
Fondswährung:	Euro
Vertriebszulassung:	DE, AT

Die zehn größten Rentenpositionen per 30. September 2016

Deutschland (2046)	Deutschland	Staatsanleihe	5,5 %
Italien (2022)	Italien	Staatsanleihe	3,5 %
USA (2041)	USA	Staatsanleihe	3,3 %
USA Infl. Protect (2045)	USA	Staatsanleihe	3,0 %
Portugal (2023)	Portugal	Staatsanleihe	2,8 %
Spanien (2023)	Spanien	Staatsanleihe	2,7 %
Israel (2026)	Israel	Staatsanleihe	2,0 %
Network Rail Infra. Finance PLC (2037)	Großbritannien	Staatsanleihe	1,9 %
USA (2045)	USA	Staatsanleihe	1,8 %
European Investment Bank (2026)	Supranational	Staatsanleihe	1,6 %

Quelle: FRANKFURT-TRUST

Wertentwicklung 5 Jahre per 30. September 2016

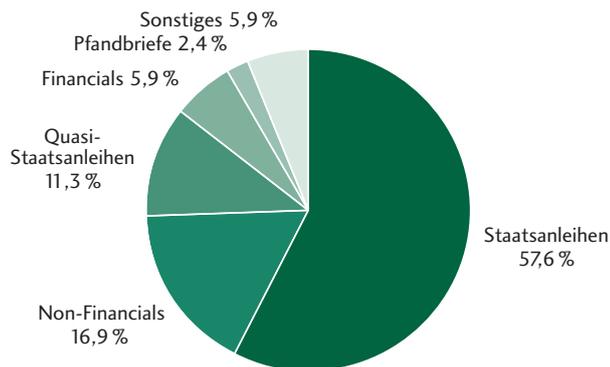


— FT AccuZins
 — Index (JPM Global Traded)
 — Peergroup (Morningstar Global Bond)

Quelle: Morningstar. Berechnungsbasis: Anteilwert (ohne Aufgabebeschlag). Ausschüttungen bzw. abzuführende Steuern wiederangelegt. Keine Garantie für künftige Entwicklungen.

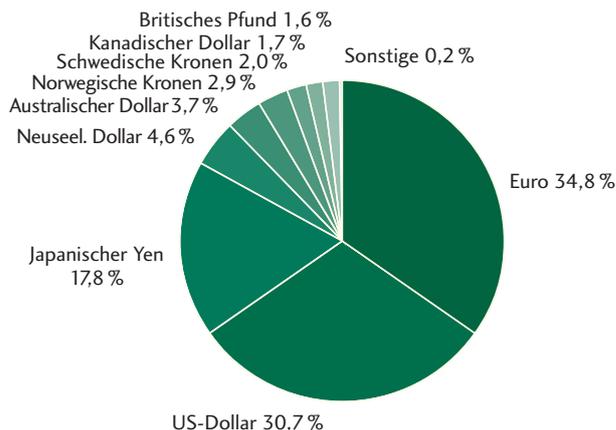
Zeitraum	Fonds	Index	Aktiv (Prozentpunkte)
30.09.2011 – 30.09.2012:	+ 11,3 %	+ 7,8 %	+ 3,5
30.09.2012 – 30.09.2013:	- 5,8 %	- 9,8 %	+ 4,0
30.09.2013 – 30.09.2014:	+ 9,8 %	+ 7,5 %	+ 2,3
30.09.2014 – 30.09.2015:	+ 5,1 %	+ 10,5 %	- 5,4
30.09.2015 – 30.09.2016:	+ 7,0 %	+ 8,8 %	- 1,8
01.01.2016 – 30.09.2016:	+ 5,5 %	+ 7,1 %	- 1,6

Sektorallokation per 30. September 2016



Quelle: FRANKFURT-TRUST

Währungsallokation per 30. September 2016*



Quelle: FRANKFURT-TRUST. *Mit Berücksichtigung von Devisentermingeschäften.

Portfoliokennzahlen per 30. September 2016

Volatilität Fonds (1 Jahr) in %	6,5
Volatilität Index (1 Jahr) in %	6,9
Tracking Error (1 Jahr) in %	4,6
Information Ratio (1 Jahr)	- 0,5
Sharpe Ratio (1 Jahr)	1,0
Jensens Alpha (1 Jahr) in %	0,0
Beta (1 Jahr)	0,7
Duration (Jahre)	7,8
Durchschnittliche Verzinsung in %	1,5

Quelle: FRANKFURT-TRUST

Fondsmanagement



Dr. Christoph Kind

Vorteile

- Chance auf Mehrertrag gegenüber reinen Euro-Anleihen
- Chance auf Währungsgewinne
- Breite weltweite Streuung in verzinsliche Wertpapiere

Risiken

- Wertverluste bei einem Zinsanstieg
- Verschlechterung der Bonität einzelner Schuldner
- Währungsverluste

Auszeichnungen



Werbliche Information – keine Finanzanalyse – keine Anlageberatung

Die Informationen dienen ausschließlich der Information und gelten nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Investmentanteilen. Das Angebot oder der Erwerb von FRANKFURT-TRUST-Fondsanteilen kann in einzelnen Ländern oder hinsichtlich einzelner Personen beschränkt sein. Die auf diesen Seiten enthaltenen Informationen sind daher nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Fondsanteilen an Personen in solchen Ländern zu verstehen, in denen ein Angebot nicht zulässig ist oder an solche Personen, denen ein entsprechendes Angebot zum Kauf nicht unterbreitet werden darf. Die alleinige Grundlage für den Erwerb von FRANKFURT-TRUST-Fondsanteilen stellen der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Allgemeinen Anlagebedingungen in Verbindung mit den Besonderen Anlagebedingungen dar, ergänzt um den aktuellen Jahresbericht sowie dem gegebenenfalls nach dem Jahresbericht veröffentlichten Halbjahresbericht. Berechnungsgrundlage für die aufgezeigten Wertentwicklungen ist der Anteilwert (ohne Ausgabebauschlag); Ausschüttungen bzw. abzuführende Steuern wurden wiederangelegt. Aus dem Kursverlauf der Vergangenheit kann nicht auf künftige Entwicklungen geschlossen werden. Die Vermögensgegenstände (z.B. Aktien), in die die Gesellschaft für Rechnung des Fonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Weitere Risiken: Die tatsächliche Anlagepolitik kann darauf ausgerichtet sein, schwerpunktmäßig Vermögensgegenstände z.B. nur weniger Branchen, Märkte oder Regionen/Länder zu erwerben. Diese Konzentration auf wenige spezielle Anlage-sektoren kann mit besonderen Chancen verbunden sein, denen aber auch entsprechende Risiken (z.B. Marktengte, hohe Schwankungsbreite innerhalb bestimmter Konjunkturzyklen) gegenüberstehen. Informationen über die Anlagegrundsätze sowie über die Anlagepolitik enthalten der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen bzw. der Jahresbericht für das abgelaufene Berichtsjahr. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die u.a. von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Negative Kurs- und Marktentwicklungen können dazu führen, dass sich die Preise und Werte dieser Finanzprodukte reduzieren. Dabei können die Anteilpreise des Fonds auch innerhalb kurzer Zeiträume deutlichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Durch den Ausfall eines Emittenten oder Kontrahenten können Verluste entstehen. Der Wert der auf Fremdwährungen lautenden Vermögensgegenstände kann schwanken. Derivategeschäfte können je nach Einsatzzweck gegebenenfalls die Renditechancen schmälern bzw. das Verlustrisiko zumindest zeitweise erhöhen. Durch eine Änderung der Anlagepolitik kann sich das mit dem Fonds

verbundene Risiko inhaltlich verändern. Die Gesellschaft hat das Recht, die Anlagebedingungen des Fonds zu ändern. Ferner ist es ihr möglich, den Fonds ganz aufzulösen oder ihn mit einem anderen Fonds zu verschmelzen. Die Gesellschaft kann die Rücknahme der Anteile bei Vorliegen außergewöhnlicher Umstände zeitweilig aussetzen und die Anteile erst später zu dem dann gültigen Preis zurücknehmen. Für Anlagen in festverzinslichen Papieren gilt: Das Marktzinsniveau kann sich ändern. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursschwankungen fallen je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal zwölf Monaten tendenziell geringere Kursrisiken. Können für den Fonds Investmentanteile erworben werden, so stehen die Risiken in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Fonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen Fonds verfolgten Anlagestrategien. Etwaige Immobilieninvestitionen unterliegen Risiken, die sich auf den Anteilwert durch Veränderungen bei den Erträgen, den Aufwendungen und dem Verkehrswert der Immobilien auswirken können. Dies gilt auch für Investitionen in Immobilien, die von Immobilien-Gesellschaften gehalten werden. Das Risiko bei einem Erwerb von Anteilen an Hedgefonds ist abhängig von den Anlagestrategien, die der Hedgefonds verfolgt, und den Vermögensgegenständen, die er erwerben darf; es kann daher groß, moderat oder gering sein. Für Aktien von Investmentaktiengesellschaften mit fixem Kapital kann es an einem liquiden Markt fehlen, so dass die Aktien möglicherweise nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis veräußert werden können. Grundsätzlich gilt: ES KANN KEINE ZUSICHERUNG GEGEBEN WERDEN, DASS DIE ZIELE DER ANLAGEPOLITIK TATSÄCHLICH ERREICHT WERDEN. Ausführliche Erläuterungen und Informationen finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen des Fonds, die Sie kostenlos und in deutscher Sprache bei Ihrem Berater oder bei FRANKFURT-TRUST (www.frankfurt-trust.de) erhalten. Sollte der Fonds in der Schweiz zugelassen sein, ist dort der Vertreter der ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, 8050 Zürich. Zahlstelle ist die BHF-BANK (Schweiz) AG, Schulhausstrasse 6, 8027 Zürich. Dort erhalten Sie auch kostenlos und in deutscher Sprache weitere praktische Informationen zum Fonds, den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte. Die aktuellen Ausgabe- und Rücknahmepreise finden Sie auf der Internet-Seite „www.frankfurt-trust.de“.