



FT AccuZins

Anleihen global unconstrained

Kommentar November 2016

Im Vorfeld der US-Wahlen gaben die Aktienmärkte zunächst bei steigender Volatilität nach. Der überraschende Sieg von Donald Trump leitete dann aber eine Kursrally bei Aktien und dem US-Dollar ein. Verlierer waren dagegen Anleihen und Gold. Die Aussichten auf schuldenfinanzierte Fiskalprogramme und protektionistische Maßnahmen weckten zwar Kursphantasien bei Aktien, lösten am Rentenmarkt aber Inflationssorgen aus. In Europa kam es zudem zu einer Ausweitung der Zinsaufschläge auf italienische Staatsanleihen, ausgelöst durch das bevorstehende Verfassungsreferendum im Dezember und die ungelösten Probleme des Bankensektors. Die Konjunkturdaten waren im November durchgehend freundlich. Auf Monatsicht trat der

EuroSTOXX 50 mit einem Plus von 0,1 % Prozent auf der Stelle, während der JP Morgan EWU-Staatsanleihenindex mit einem Verlust von -1,6 % den Einbruch des Vormonats fortsetzte. In diesem Umfeld (steigender US-Dollar, anziehende Risikoaufschläge in der Euro-Peripherie) verlor der FT AccuZins 1,5 % an Wert. Im laufenden Jahr liegt er aber immer noch mit 2,3 % erfreulich im Plus. Im Portfolio beließen wir es bei einer leichten Sicherung im US-Dollar gegenüber Euro und Yen, wogegen wir das britische Pfund gegenüber Yen deutlich gesichert hielten. Außerdem gingen wir im Vorfeld des Italien-Referendums Short-Positionen in Bezug auf den BTP-Future ein, um mögliche Kursturbulenzen abfedern zu können.

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 30.11.2016):	137,9 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. November 2016

Deutschland (2046)	Deutschland	Staatsanleihe	5,0 %
USA (2041)	USA	Staatsanleihe	3,2 %
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 (2037)	Großbritannien	Staatsanleihe	1,8 %
USA (2045)	USA	Staatsanleihe	1,7 %
Italien (2022)	Italien	Staatsanleihe	1,7 %
Alphabet Inc. (2026)	USA	Unternehmensanleihe	1,6 %

Quelle: FRANKFURT-TRUST

Wertentwicklung 5 Jahre per 30. November 2016

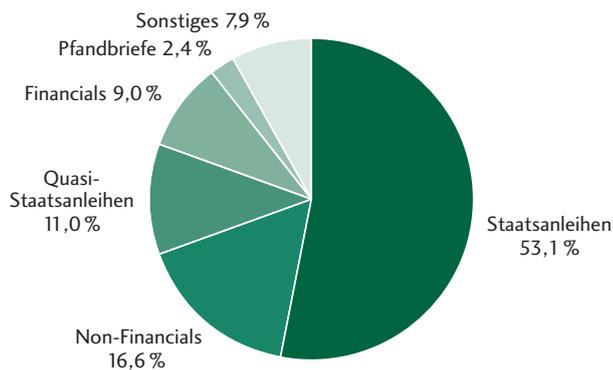


— FT AccuZins
— Index (JPM Global Traded)
— Peergroup (Morningstar Global Bond)

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

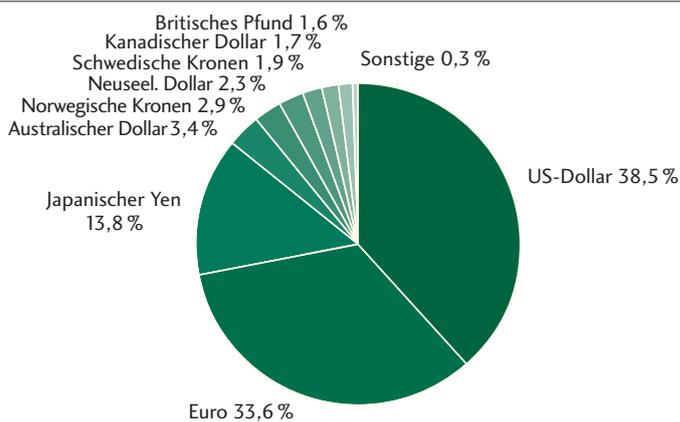
Zeitraum	Fonds	Index	Aktiv (Prozentpunkte)
30.11.2011 – 30.11.2012:	+ 10,2 %	+ 7,0 %	+ 3,2
30.11.2012 – 30.11.2013:	- 5,2 %	- 8,8 %	+ 3,6
30.11.2013 – 30.11.2014:	+ 11,7 %	+ 9,2 %	+ 2,5
30.11.2014 – 30.11.2015:	+ 7,3 %	+ 13,6 %	- 6,3
30.11.2015 – 30.11.2016:	- 0,4 %	+ 2,6 %	- 3,0
01.01.2016 – 30.11.2016:	+ 2,3 %	+ 4,7 %	- 2,4

Sektorallokation per 30. November 2016



Quelle: FRANKFURT-TRUST

Währungsallokation per 30. November 2016*



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

Portfoliokennzahlen per 30. November 2016

Volatilität Fonds (1 Jahr) in %	5,7
Volatilität Index (1 Jahr) in %	6,8
Tracking Error (1 Jahr) in %	3,2
Information Ratio (1 Jahr)	- 0,9
Sharpe Ratio (1 Jahr)	0,0
Jensens Alpha (1 Jahr) in %	- 2,3
Beta (1 Jahr)	0,7
Duration (Jahre)	7,3
Durchschnittliche Verzinsung in %	2,0

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 Anteilswert 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“.