



FT AccuZins

Anleihen global unconstrained

Kommentar Dezember 2015

Performance: Enttäuschte Erwartungen hinsichtlich einer stärkeren Lockerung der Geldpolitik in Euroland führten Anfang des Monats zu kräftigen Kursverlusten an den Aktienmärkten, steigenden Renditen bei Euro-Bonds und einer deutlichen Aufwertung des Euro. Anders in den USA: Da die Märkte gut vorbereitet waren, hatte die erste Zinserhöhung durch die US-Notenbank seit 2004 kaum Auswirkungen auf die Renditen. Vor diesem Hintergrund verlor der FT AccuZins im Dezember 2,7% an Wert. Dennoch konnte der Fonds ein anspruchsvolles Rentenjahr mit einem Plus von 3,6% abschließen.

Portfolio: Im Vorfeld der Fed-Entscheidung verkürzten wir die Duration im Dollar-Raum unter anderem durch den Verkauf einer 30-jährigen US-Dollar-Anleihe. Im Gegenzug erwarben wir kürzerlaufende USD-Unternehmensanleihen mit variabler

Verzinsung. Aufgrund der Ölpreisschwäche sicherten wir unsere Bestände in kanadischen Dollar und norwegischen Kronen teilweise ab, angesichts der Brexit-Debatte nahmen wir gleichfalls eine partielle Währungsabsicherung im britischen Pfund vor. Die Duration im Portfolio lag Ende Dezember bei 6,5 Jahren, die Durchschnittsverzinsung bei 2,1%. Kurzer Ausblick auf 2016: Der positive Einfluss der ultraexpansiven Geldpolitik auf die Rentenmärkte läuft langsam aus, was stärkere Kurs- und Renditeschwankungen zur Folge hat. Das Zinsniveau von Bundesanleihen ist unverändert niedrig. Höhere Renditen bieten Euro-Peripherie- und Fremdwährungsanlagen. Ein erfolgreiches globales Rentenmanagement erfordert Flexibilität, aktives Handeln und eine strenge Risikokontrolle. Der FT AccuZins ist für diese Herausforderungen gut aufgestellt.

Basisdaten

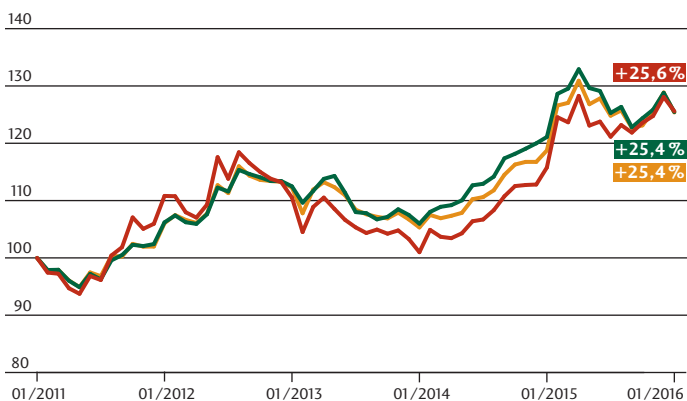
| | |
|--------------------------------|--|
| ISIN/WKN: | (PT) DE0008478082/847808 (IA) DE000A1XDYG9/A1XDYG |
| Startdatum: | 30. Juli 1984 |
| Geschäftsjahr: | 1. Oktober–30. September |
| Ertragsverwendung: | Thesaurierend |
| Ausgabeaufschlag: | 3,00 % |
| Verwaltungsvergütung: | 1,00 % p. a. |
| Verwahrstellenvergütung: | 0,03 % p. a. |
| Fondsvolumen (per 31.12.2015): | 130,3 Mio. Euro (alle Tranchen) |
| 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 31. Dezember 2015

| | | | |
|--|----------------|---------------|-------|
| Deutschland (2046) | Deutschland | Staatsanleihe | 4,8 % |
| Italien (2022) | Italien | Staatsanleihe | 3,8 % |
| USA (2041) | USA | Staatsanleihe | 3,2 % |
| Portugal (2023) | Portugal | Staatsanleihe | 3,2 % |
| Spanien (2023) | Spanien | Staatsanleihe | 2,8 % |
| Israel (2024) | Israel | Staatsanleihe | 2,1 % |
| Network Rail Infra. Finance PLC (2037) | Großbritannien | Staatsanleihe | 1,9 % |
| Deutschland (2020) | Deutschland | Staatsanleihe | 1,9 % |
| USA (2045) | USA | Staatsanleihe | 1,7 % |
| Commonwealth Bank (2026) | Australien | Staatsanleihe | 1,6 % |

Quelle: FRANKFURT-TRUST

Wertentwicklung 5 Jahre per 31. Dezember 2015

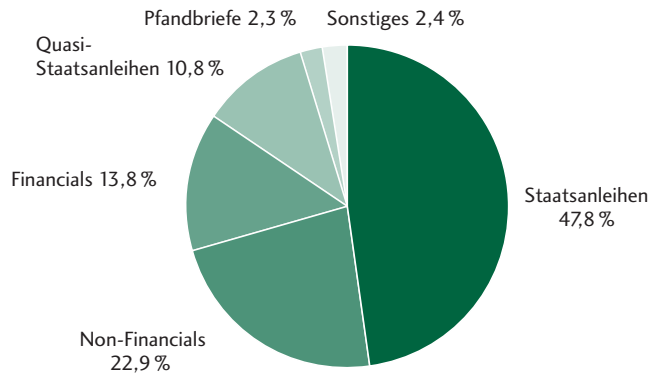


— FT AccuZins
— Peergroup (Morningstar Global Bond)
— Index (JPM Global Traded)

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

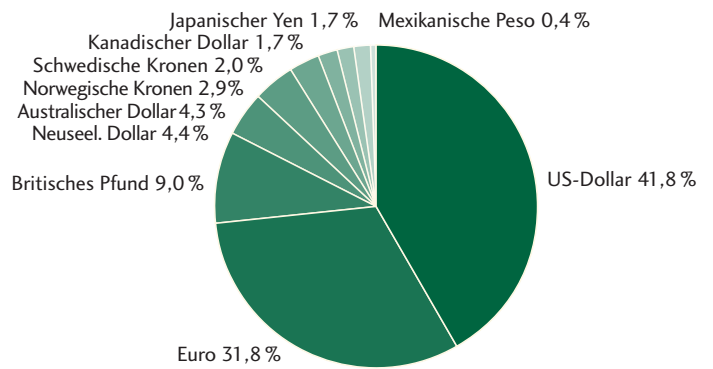
| Zeitraum | Fonds | Index | Aktiv (Prozentpunkte) |
|--------------------------|--------|--------|-----------------------|
| 31.12.2010 – 31.12.2011: | 6,2 % | 10,8 % | -4,6 |
| 31.12.2011 – 31.12.2012: | 5,9 % | -0,3 % | 6,2 |
| 31.12.2012 – 31.12.2013: | -5,8 % | -8,6 % | 2,8 |
| 31.12.2013 – 31.12.2014: | 14,3 % | 14,6 % | -0,3 |
| 31.12.2014 – 31.12.2015: | 3,6 % | 8,5 % | -4,9 |

Sektorallokation per 31. Dezember 2015



Quelle: FRANKFURT-TRUST

Währungsallokation per 31. Dezember 2015



Quelle: FRANKFURT-TRUST

Portfoliokennzahlen per 31. Dezember 2015

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Volatilität Fonds (1 Jahr) in % | 8,1 |
| Volatilität Index (1 Jahr) in % | 8,0 |
| Tracking Error (1 Jahr) in % | 5,9 |
| Information Ratio (1 Jahr) | - 0,7 |
| Sharpe Ratio (1 Jahr) | 0,4 |
| Alpha (1 Jahr) in % | - 2,2 |
| Beta (1 Jahr) | 0,7 |
| Duration (Jahre) | 6,5 |
| Durchschnittliche Verzinsung in % | 2,1 |

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

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 erhaltenen 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 die ACOLIN Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, 8001 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“.