ACATIS Value Event Fonds

Investmentbericht April 2024 **Frankfurt, 5. April 2024**

Wir investieren in Werte. Entscheidende Kriterien bei der Auswahl unserer Aktien sind die Stabilität, die Nachhaltigkeit und der innere Wert eines Unternehmens. Wir spekulieren nicht auf kurzfristige Kursschwankungen. Wir beteiligen uns an Unternehmen, die mit einem deutlichen Abschlag zu ihrem „fairen" Wert an Börsen gehandelt werden.

Hamburg Commercial Bank Floater 03/2031 USD

Die HSH Nordbank, jetzt bekannt unter dem Namen Hamburg Commercial Bank (HCOB), hat eine bemerkenswerte Transformation durchlaufen, die nicht nur ihre Geschäftsstrategie, sondern auch ihre finanzielle Stabilität betrifft. Mit einer tiefgreifenden Restrukturierung und einer Neuausrichtung auf nachhaltigere Geschäftsfelder hat die Bank ihre Position im deutschen Bankensektor gefestigt. Die neu gekaufte Anleihe rentiert im Moment mit ca. 6,2% und das bei einem Risikoprofil, das einer Staatsanleihe ähnelt.

Die Anleihe der HCOB zeichnet sich durch eine besondere Sicherheitsstruktur aus, die auf der sogenannten "Gewährträgerhaftung" basiert. Diese Haftung ermöglicht direkte Ansprüche des Gläubigers gegenüber dem Garantiegeber, was eine außergewöhnliche Sicherheit darstellt. Die Anleihe genießt daher ein Rating von Aa1/ Aaa, was sie fünf Stufen über den vorrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten positioniert, da sie am Ende durch den Staat garantiert wird.

Die Hintergründe der Gewährträgerhaftung sind tief in der deutschen Bankengeschichte verwurzelt. Sie verpflichtet den Garanten, im Falle einer Insolvenz oder Liquidation der Kreditinstitution einzutreten. Diese Haftung ist weder zeitlich noch betragsmäßig begrenzt, was den Gläubigern ein hohes Maß an Sicherheit bietet. Besonders hervorzuheben ist, dass die Gewährträgerhaftung für Verbindlichkeiten, die vor dem 18. Juli 2001 entstanden sind, unbegrenzt aufrechterhalten wird. Dies gilt auch für die Anleihe der HSH Nordbank, die am 21. März 2001 begeben wurde, wodurch ihr das außergewöhnliche Rating zuteilwurde. Später emittierte Anleihen verfügen nicht über die Gewährträgerhaftung.

Die jüngste Heraufstufung der nachrangigen Verbindlichkeiten der HCOB durch Moody's von Aa1 auf Aaa im März 2024 spiegelt die Einschätzung der individuellen Kreditwürdigkeit der Garanten wider. Diese Bewertung berücksichtigt die bei der Emission gewährte Ausfallgarantie, die später aktualisiert wurde, als die HSH Nordbank AG gegründet wurde. Dieses Ratingupgrade stärkt das Vertrauen in diese Anleihe.

Angesichts der soliden Sicherheitsstruktur, des hohen Ratings und der attraktiven Rendite von über 6,2% stellt die Anleihe der HSH Nordbank eine überzeugende Investitionsmöglichkeit dar. Die gegenüber einer Investition in Staatsanleihen aufgrund des deutlichen Renditeaufschlages deutlich zu präferieren ist. In einem volatilen Kapitalmarktumfeld bietet diese Anleihe eine seltene Kombination aus Rendite und Sicherheit Damit passt diese, Anleihe gut zum Risikoprofil des Fonds und bietet mit der aktuellen Rendite von 6,2% genau das, was wir suchen. Durch die Eigenschaft als Floater ist der Anleihepreis zudem keinem Zinsänderungsrisiko unterworfen, da der Zinssatz immer wieder angepasst wird.

Mit freundlichen Grüßen

Johannes Hesche Dr. Hendrik Leber

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Unterlage ist zudem kein Angebot an Personen, an die sie aus Rechtsgründen nicht abgegeben werden darf. Die Unterlage dient nur der Information und ist keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Fondskauf. Die dargestellte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger wegen ihrer speziellen Anlageziele und finanziellen Situation ungeeignet sein. Abgegebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr für die Erreichung der Marktprognosen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverteilt werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (http://www.acatis.de). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Frankfurt a.M., Deutschland, und wird von der BaFin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt.

ACATIS Investment KVG mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Frankfurt am Main, Tel: +49 / 69 / 97 58 37-77, Fax: +49 / 69 / 97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, Info: www.acatis.de