

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

NOK-Anleihen 2016 (26) / 2022 (27)

Unter Geldmarktersatzanleihen verstehen wir liquide Staats- und Unternehmensanleihen hervorragender Bonität, die sich mit einer kurzen Restlaufzeit von wenigen Jahren unmittelbar vor ihrer Pull-to-par-Phase befinden und deswegen keinem wesentlichen Zinsänderungsrisiko unterliegen. Sie geben dem Fonds Stabilität. Gleichzeitig bewahren wir uns die Flexibilität, um Chancen, sofern unsere Renditekriterien in Höhe von 10% p.a. bei Aktien und 6% p.a. bei Anleihen erfüllt sind, in einem jederzeit volatilen Kapitalmarktumfeld ergreifen zu können. Zudem erzielen wir mit Geldmarktersatzanleihen eine Rendite, die über dem „Euro Short-Term Rate“-Referenzzinssatz (€STR) der Europäischen Zentralbank liegt. Dieser beträgt derzeit 2,4%. Er wird ausschließlich auf Basis von getätigten Einzeltransaktionen, die in Euro denominated sind und von berichtspflichtigen Banken im Zuge der Geldmarktstatistik gemeldet werden, berechnet. Für uns ist dieser Satz relevant, weil sich daran die Depotbankverzinsung für die Liquidität des Fonds bemisst. Demgegenüber verzinsen sich unsere Anleihen derzeit im Durchschnitt mit einer annualisierten Rendite von 4,1%, bei einer Restlaufzeit von 1,5 Jahren und einem sehr guten Rating (AA-).

Bereits vor einigen Jahren erweiterten wir unser Universum und richteten den Blick, neben Euro und US-Dollar, auf Geldmarktersatzanleihen in Währungen, die unseres Er-

achtens über Aufwertungspotential verfügen und im wirtschaftlichen oder politischen Krisenfall der Euro-Zone zugleich als sicherer Hafen gelten könnten. Fündig geworden sind wir in Norwegen. Der dortige Kapitalmarkt ist zwar zu klein und zu illiquide, um als Zufluchtsort eine ähnliche Bedeutung wie die Schweiz oder Japan einzunehmen, doch ist er als Baustein für unser Portfolio geeignet. In den letzten 10 Jahren wertete die norwegische Krone gegenüber dem Euro um 50% ab. Die Experten sind überrascht und verorten Gründe im Zins- und auf dem Rohstoffmarkt sowie in der Geopolitik. Uns überzeugen diese Argumente nicht. Eigentlich müsste die norwegische Krone mehr Zuspruch erfahren: Das Land ist praktisch schuldenfrei, das Vermögen des staatlichen Pensionsfonds beträgt 1.600 Mrd. Euro (285 TEUR/Einwohner), das Finanz- und Wirtschaftssystem ist stabil, das Bruttoinlandsprodukt steigt, die Öl- und Gasindustrie läuft dank großer Vorkommen und stabiler Preise auf vollen Touren, die eigene Elektrizitätsversorgung ist dekarbonisiert und die Notenbank hält den Leitzins derzeit stabil bei 4,5%, um der mit 3,5% leicht erhöhten Inflation Rechnung zu tragen. Insoweit betrachten wir die stark gefallene Fremdwährung nicht als Risiko, sondern antizyklisch als Chance. Derzeit besitzen wir zwei Geldmarktersatzanleihen in norwegischer Krone mit einer Fondsgewichtung von insgesamt 4%. Von Standard & Poor's erhielten die Anleihen das höchste Rating (AAA). Die annualisierte Verzinsung beträgt jeweils 4,2% bei einer kurzen Restlaufzeit von 11 bzw. 23 Monaten.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.gane-invest.de. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.04.2025. Herausgeber: GANÉ Advisory GmbH, Aribostraße 33, 82166 Gräfelfing, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.