

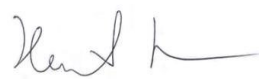
Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven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

FEMSA Wandelanleihe 2023 (26)

Unter Geldmarktersatzanleihen verstehen wir liquide Staats- und Unternehmensanleihen hervorragender Bonität, die sich mit einer kurzen Restlaufzeit von wenigen Jahren in oder 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 ergreifen zu können, sofern unsere Renditekriterien in Höhe von 10% p.a. bei Aktien und 6% p.a. bei Anleihen erfüllt sind. Zudem erzielen wir mit solchen Anleihen eine Rendite, die über dem Referenzzinssatz der Europäischen Zentralbank (Euro Short-Term Rate (€STR)) liegt. Dieser beträgt derzeit 1,9%. An ihm bemisst sich die Depotbankverzinsung für die Liquidität des Fonds. Demgegenüber verzinsen sich unsere Anleihen derzeit im Durchschnitt mit einer durationsgewichteten Rendite von 3,7%, bei einer Restlaufzeit von nur 1,1 Jahren und einem sehr guten Rating (AA-). Als weiteren Baustein innerhalb dieser strategischen Allokation erwarben wir kürzlich eine Anleihe des mexikanischen Mischkonzerns Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA). Dessen Geschichte reicht bis in das Jahr 1890 zurück. Heute zählt das Unternehmen mit 389.000 Mitarbeitern, einem Umsatz von 37 Mrd. USD und einem operativen Ergebnis von 3 Mrd. USD zu einem der bedeutendsten lateinamerikanischen Unternehmen. Es ist in den Bereichen Convenience Stores, Tankstel-

len und Servicestationen, Zahlungs- und Bankdienstleistungen, Drogerien und als Getränkeabfüller für Coca-Cola tätig. Millionen von Menschen nutzen und konsumieren die Produkte und Dienstleistungen täglich. Die hohe Eigenkapitalquote von 45% unterstreicht die Solidität des familiengeführten Unternehmens, das seit dem Jahr 1998 an der US-Börse notiert ist. Das weckte unser Interesse für eine im Jahr 2023 im Volumen von 500 Mio. Euro begebene Wandelanleihe. Die Mindeststückelung beträgt 100.000 Euro. Die Wandlungsoption liegt weit aus dem Geld, so dass die Anleihe am 24. Februar 2026 zum Nennwert von 100% in bar fällig wird. Ursprünglich lagen der Wandlungsoption Heineken-Aktien zugrunde, die allerdings bis Mai 2025 vollständig verkauft wurden. Die Veräußerung war der finale Schritt der Desinvestition des eigenen Brauereigeschäfts, das FEMSA im Jahr 2010 im Tausch gegen einen 20%-Anteil an Heineken abgegeben hatte. Der Kupon unserer Anleihe beträgt 2,625%, mit jährlicher Zahlung. Eine Nennwertbeschneidung oder ein Zinsausfall im Falle eines Verlustjahres ist prospektrechtlich ausgeschlossen. Das von Standard Standard & Poor's vergebene Rating (BBB+) attestiert eine gute Bonität (Investment Grade). Wir erwarben die Anleihe unter pari. Die annualisierte Verzinsung beträgt 2,7% bei einer kurzen Restlaufzeit von 5 Monaten. Hinsichtlich der Laufzeit und des Ratings vergleichbare Euro-Anleihen weisen eine um 60 Basispunkte niedrigere Verzinsung auf. Entsprechend bereitwillig nahmen wir das Papier ins Portfolio auf.

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/ Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. 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. 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. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente oder Anlagestrategie 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. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite: www.gane-invest.de. Ergänzende Angaben für Anleger aus der Schweiz: Die Vertreterin für das beworbene Fondsprodukt in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Als Zahlstelle fungiert die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Das Fondsprodukt kann grundsätzlich auch nicht qualifizierten Anlegern angeboten 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: 05.10.2025. Herausgeber: GANÉ Advisory GmbH, Aribosstraße 33 in 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 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.