

Produktprofil	
Name des Fonds	Nikko AM RMB Bond Fund
ISIN	LU0722514824
Anlageuniversum	RMB Bonds
Benchmark	iBoxx ALBI China Offshore Index
Anlagewährung	USD
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	01/02/13
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	EUR 23.67 m per 30/09/19
Management Fee	0.5% p.a.
TER	0.7 % p.a.
Fondsmanager	Yii Hui Wong, Liang Choon Koh
Gesellschaft	Nikko Asset Management
Internet	http://en.nikkoam.com/
Anlegerprofil	
Anlagehorizont	langfristig
Risikoklasse	hoch (Risikoklasse 3)
Renditeerwartung	target excess return: 1% annualisiert
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

TELOS-Kommentar

Der *Nikko AM RMB Bond Fund* investiert in börsen- und nicht börsennotierten auf Renminbi (RMB) lautenden festverzinslichen Instrumenten. RMB umfasst derzeit den Offshore-RMB („CNH“) und nicht auf den Onshore-RMB („CNY“). Der Fonds hat keine Einschränkungen hinsichtlich Branche oder Sektorallokation. Das FX-Risiko in Verbindung mit einem Engagement des Teilfonds im RMB kann abgesichert werden.

Mit einem verwalteten Vermögen von über 200 Milliarden US-Dollar ist *Nikko Asset Management (Nikko AM)* einer der größten Vermögensverwalter in Asien. Die Investmentstrategie des Hauses verbindet seine asiatische DNA mit einer globalen Perspektive für eine langfristige Performance. *Nikko AM* bietet einen lösungsorientierten Investmentansatz, der zu der Auflage zahlreicher innovativer Fondsprodukte wie *Nikko AM Global Green Bond Fund* geführt hat. Durch die Kooperation mit dem chinesischen Asset Manager *Rongtong Fund Management (Rongtong)* bietet sich noch tieferer Einblick in den chinesischen Markt, was die Investmentmöglichkeiten im Bezug auf *Nikko AM RMB Bond Fund* zusätzlich erweitert. *Rongtong* ist eine der größten chinesisch-ausländischen Joint-Venture-Fondsverwaltungsgesellschaften in China. *Rongtong* hat seinen Hauptsitz in Shenzhen und unterhält Niederlassungen in Peking, Shanghai und Chengdu. *Rongtong* bietet Privatanlegern und institutionellen Anlegern auf dem chinesischen Inlandsmarkt eine breite Palette von Anlagestrategien, darunter aktive und passive Fonds, chinesische A-Aktien, inländische Anleihen, Mischfonds und Geldmarktprodukte. Das Research-Team von *Rongtong* versorgt das asiatische Fixed-Income-Team von *Nikko AM* mit Empfehlungen und „Modellportfolios“. Diese Forschungsideen helfen dem asiatischen Fixed-Income-Team von *Nikko AM* bei der Meinungsbildung über den chinesischen Rentenmarkt. Darüber hinaus findet zwischen den beiden Häusern eine regelmäßige Kommunikation und Interaktion auch über den chinesischen Markt sowie die lokale Kreditentwicklung statt. Das asiatische Fixed-Income-Team von *Nikko AM* hat seinen

Sitz in Singapur und ist Teil des breiteren Global Fixed Income Teams innerhalb von *Nikko AM*. Das Asien Fixed Income Team ist in den Investmentprozess von *Nikko AM RMB Bond Fund* involviert. Das Team besteht aus 13 Anlageexperten. Die Lead Fondsmagerin für den Fonds ist *Yli Hui Wong*.

Das Fondsmanagement ist gerade, dabei die Strategie auf Onshore-RMB-Anleihen für den *Nikko AM RMB Bond Fund* zu erweitern. Hierdurch kann der Fonds zum einen an der Attraktivität der Onshore-Bonds partizipieren, zum anderen verbessert sich dadurch zusätzlich die Liquidität der Investments. Laut Fondsmanagement können Chinas Onshore-Bonds in einem Niedrigzinsumfeld vergleichsweise hohe Renditen mit einem positiven langfristigen Ausblick für die Währung bescheren. Zudem korrelieren sie weniger mit dem breiten Markt als die weiter entwickelten Rentenmärkte. Vor dem Hintergrund der Förderung der zunehmenden Währungsinternationalisierung des Renminbi durch die chinesische Regierung wird die Währung grundsätzlich attraktiver. Seit April 2019 sind die chinesischen RMB-Bonds außerdem erstmals im Global Aggregate Bond Index von Bloomberg Barclays vertreten, mit einer geschätzten Zielgewichtung für chinesische Staatsanleihen und Staatsbankanleihen von fünf bis sechs Prozent.

Per Ende Oktober 2019 weist das Portfolio des *Nikko AM RMB Bond Fund* eine kurze Duration von 1,3 Jahren auf. Das durchschnittliche Rating beträgt BBB-. Das hochkonzentrierte Portfolio hat aktuell nur 21 Titel und die Top Ten machen rund 60% des Fonds aus. Auf Fünfjahressicht liegt der Fonds mit 1.70% p.a. trotz jüngst schwierigem Marktumfeld im positiven Bereich. Bei entsprechender attraktiver Volatilität von 6.37 beläuft sich das Sharpe-Ratio auf 0.21. Der Fonds profitiert von der vorhanden Asien- und Chinaexpertise, kombiniert mit einem transparenten und strukturierten Investmentprozess sowie klarem Risikomanagement. Der *Nikko AM RMB Bond Fund* erhält die Bewertung **AAA-**.

Investmentprozess

Der *Nikko AM RMB Bond Fund* wird von *Nikko Asset Management (Nikko AM)* mit Hauptsitz in Japan verwaltet. *Nikko AM* bietet hochwertiges aktives Fondsmanagement für eine Vielzahl von Aktien-, Renten-, Multi-Asset- und alternativen Strategien. Im passiven Segment deckt *Nikko AM* mehr als 20 Indizes ab und umfasst einige der größten börsennotierten Fonds (ETFs) in Asien. *Nikko AM* ist seit 1959 in Japan ansässig und beschäftigt in 11 Ländern über 200 Finanzfachleute mit über 30 Nationalitäten. In London, von wo aus *Nikko AM* das Geschäft in der EMEA-Region steuert und globale Investmentlösungen anbietet, ist *Nikko AM* bereits seit über 35 Jahren vertreten. Hinzu kommen Niederlassungen in Luxemburg, Schottland, den USA, Australien und Neuseeland, was die globale Ausrichtung unterstreicht. *Nikko AM* hat seit Beginn 2019 eine Zweig-Niederlassung in Frankfurt. *Nikko AM* verwaltet aus London Globale Fixed Income - Flag Ship Strategien und weitere Investmentlösungen für institutionelle Anleger.

Die Investmentphilosophie des Asset Managers *Nikko AM* folgt den drei Prinzipien *Kapitalerhaltung, langfristige Investieren* und *Value Disziplin*. Ein proprietäres „Valuation and Technical Framework (FVT)“ kombiniert Top-down und Bottom-up Analysen. Das Ergebnis ist ein „high-conviction“ Portfolio, bestehend aus den besten Anlageideen. Für die *Nikko AM RMB Bond-Strategie* strebt das Fondsmanagementteam auf annualisierter Basis ein tracking error von 3% gegenüber der Benchmark des Fonds an. Seit 2016 ist die Boxx ALBI China Offshore Index. Zuvor galten HSBC Offshore RMB Bond Index und Offshore RMB Bond Index als Benchmarks für den Fonds.

Der Investmentprozess zielt darauf ab, Überrenditen in verschiedenen Marktumfeldern zu erzielen. Dies geschieht durch regelmäßige Überprüfungen des globalen Top-down-Makroumfelds sowie eingehende Bottom-up-Bonitätsanalysen durch das asiatische Fixed-Income-Team. Dabei kommt mit dem FVT-Anlagesystem ein dynamisches Instrument zum Einsatz, das die Anlage-

strategien des Portfolios unter verschiedenen und sich ändernden Marktbedingungen ständig "stresst". Die Schlussfolgerungen aus diesen Analysen werden verwendet, um bereits bestehenden Markteinschätzungen zu bestätigen oder zu modifizieren, so dass Anlagestrategien flexibel sind und sich unter allen Marktbedingungen weiterentwickeln können. Das Fondsmanagement von *Nikko AM RMB Bond Fund* überprüft Top-down-Faktoren, einschließlich fundamentaler, technischer und bewertungsbedingter Faktoren, die kurz- bis mittelfristig die Entwicklung der Makrokredite beeinflussen können. Diese Erwartungen werden durch Ansichten zur Kreditpositionierung nach Bonität, Sektorallokation, Staat versus Quasi-Staatsunternehmen versus Unternehmen, Länderallokation und Spreaddauer dargestellt. Das Analystenteam führt eine Bottom-up-Analyse der Emittenten durch. Die Bottom-up-Analyse dient der Auswahl geeigneter Emittenten und deren Schuldtitel, um die Top-down-Kreditstrategie für Branchen und Länder entsprechend umsetzen zu können. Das umfangreiche Bottom-up Research, durchgeführt durch das FVT-Framework, bildet eine umfassende Grundlage für die Kreditmeinung des Bottom-up Credit Researchs. Die Analystenerwartungen spiegeln sich in dem „Credit Outlook“ and „Recommendation“ wieder. Zudem erhält das Portfoliomanagement durch die Kooperation mit dem chinesischen Asset Manager *Rong-tong* noch tiefere Einblicke in den lokalen chinesischen Markt, was die Entscheidungsgrundlage zusätzlich erweitert

Die laufende Credit Überwachung ist ein wichtiger Bestandteil des Researchprozesses. Die Empfehlungen des Credit Research Teams tragen zu Entscheidungen im Fondsmanagement bei. Wie diese Empfehlungen umgesetzt werden, bestimmt die Lead Fondsmanagerin *Yli Hui Wong*, die als letzte Entscheidungsträgerin für den Fonds fungiert.

Qualitätsmanagement

Die Risikostruktur des Fonds wird auf verschiedenen Ebenen überprüft. Es gibt kein Hard-Stop-Loss-Verfahren. Die Portfolios werden täglich überwacht. Das Risikomanagement ist integraler Bestandteil des gesamten Investmentprozesses, mit ständigem Dialog zwischen Investment- und Risikoteam. Die Performancequalität der

Portfolios wird im Rahmen der Portfolioüberprüfung und des laufenden Risikomanagements des Investmentprozesses überprüft. Der Portfolio Review Prozess beinhaltet eine ständige Neubewertung der makroökonomischen Trends und unternehmensspezifischen Risiken.

Team

Das globale Fixed Income Team von *Nikko AM* setzt sich aus erfahrenen und sehr gut ausgebildeten Investmentspezialisten zusammen. Die Mitarbeiter vom Asian Fixed Income Team haben alle einen akademischen Abschluss und meistens Zusatzqualifikationen, wie z.B. CFA. Nahezu alle Mitarbeiter haben zudem mehrere Jahre

Erfahrung auf dem Gebiet Credit Investments. Innerhalb des asiatischen Fixed-Income-Teams sind die Mitglieder vollständig mit den meisten asiatischen Muttersprachen vertraut.

Die Fondsmanager werden von einem Team aus Sektor- und Kreditanalysten unterstützt.

Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Konjunktur	Bonität
Länderrisiko	Branchengewichtung
Langfristige Zinsen (Niveau)	Laufzeitenallokation
Credit Spreads	Währungsgewichtung
Branchenentwicklung	Kassenhaltung

Produktgeschichte

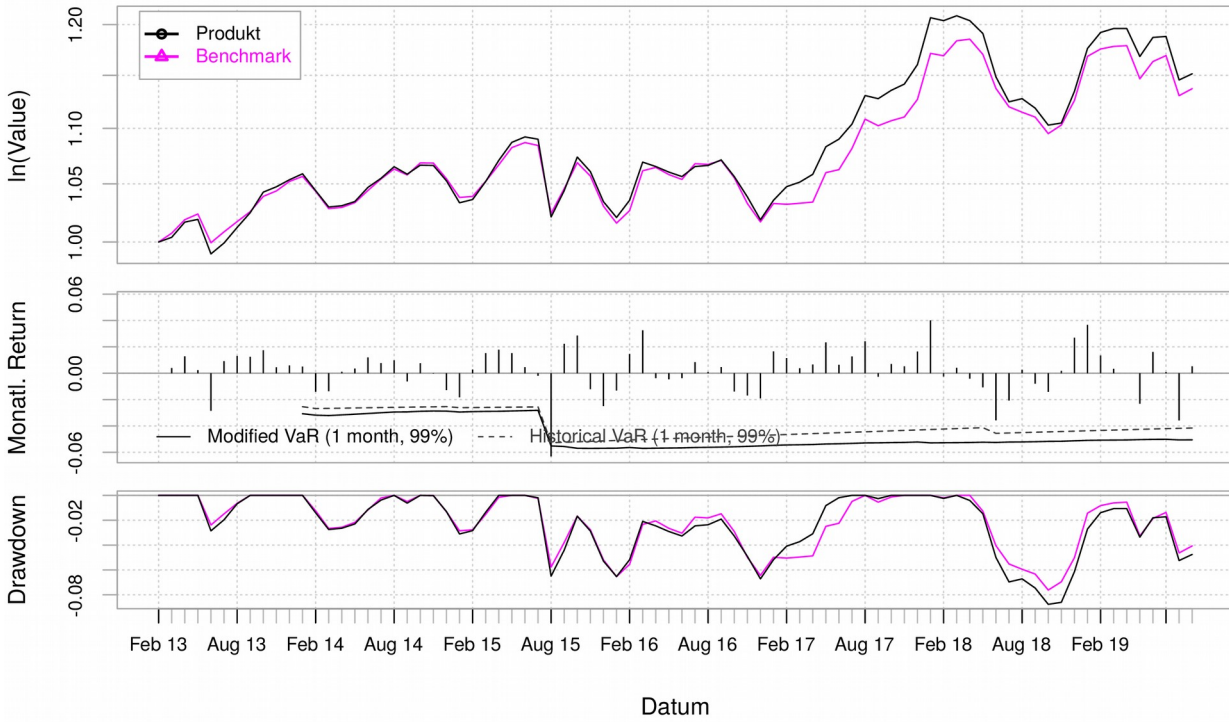
Monatliche Returns

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Jan	-	0.5	-1.8	-1.3	1.7	4.0	3.7
Feb	-	-1.4	0.3	1.5	1.1	-0.2	1.3
Mrz	0.4	-1.4	1.5	3.3	0.4	0.4	0.3
Apr	1.3	0.1	1.8	-0.4	0.7	-0.4	0.0
Mai	0.2	0.4	1.5	-0.5	2.3	-1.1	-2.3
Jun	-2.9	1.2	0.5	-0.4	0.6	-3.6	1.6
Jul	0.9	0.8	-0.2	0.8	1.3	-2.1	0.1
Aug	1.3	1.0	-6.3	0.1	2.4	0.3	-3.6
Sep	1.2	-0.6	2.2	0.5	-0.3	-0.8	0.5
Okt	1.7	0.8	2.9	-1.4	0.7	-1.4	-
Nov	0.4	-0.0	-1.2	-1.7	0.5	0.2	-
Dez	0.6	-1.3	-2.5	-1.9	1.6	2.7	-
Produkt	5.4	-0.1	-1.7	-1.5	13.9	-2.2	1.5
Benchmark	5.2	0.2	-2.3	-1.3	10.8	-0.1	1.0

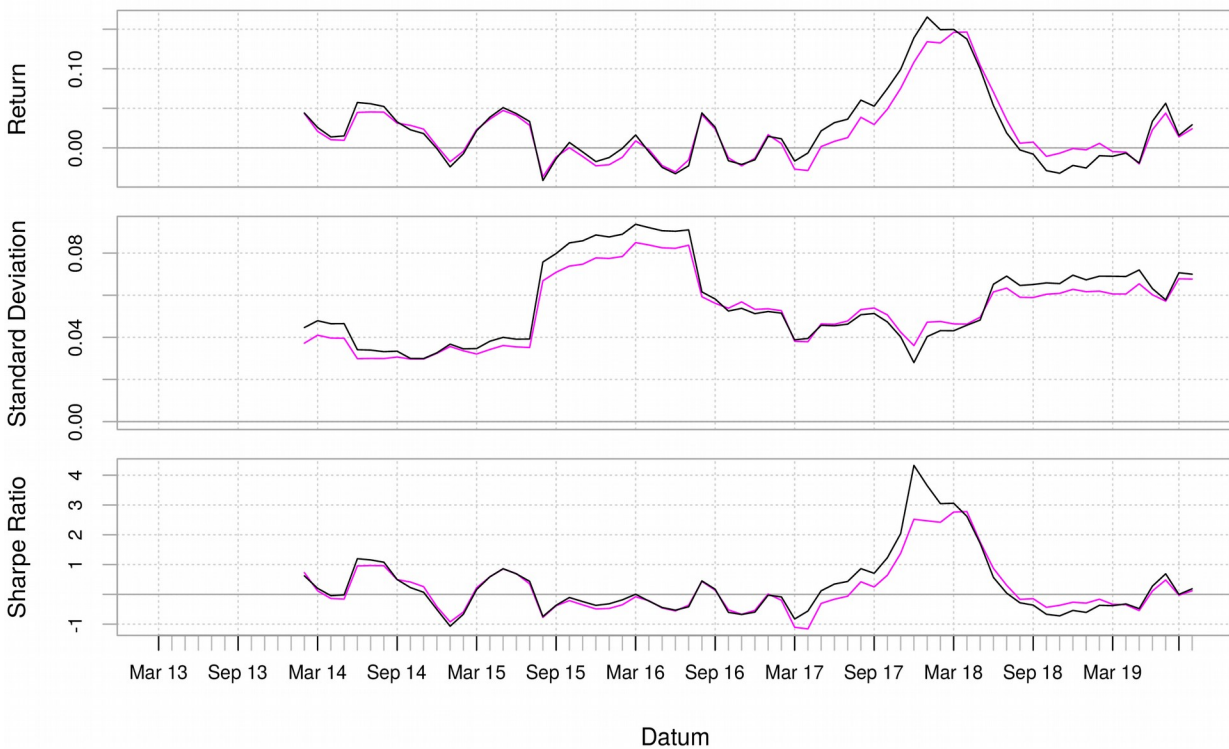
Statistik per Ende Sep 19	6 M	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre
Performance (annualisiert)	-7.31%	2.92%	1.05%	2.44%	1.70%
Volatilität (annualisiert)	6.72%	7.00%	6.63%	6.12%	6.37%
Sharpe-Ratio	-1.14	0.37	0.11	0.35	0.21
bestes Monatsergebnis	1.61%	3.66%	4.01%	4.01%	4.01%
schlechtestes Monatsergebnis	-3.58%	-3.58%	-3.58%	-3.58%	-6.31%
Median der Monatsergebnisse	0.04%	0.26%	0.22%	0.36%	0.30%
bestes 12-Monatsergebnis		2.92%	5.63%	16.54%	16.54%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		2.92%	-3.21%	-3.21%	-3.27%
Median der 12-Monatsergebnisse		2.92%	-0.99%	2.92%	0.68%
längste Verlustphase	5	5	18	18	24
maximale Verlusthöhe	-4.22%	-4.22%	-8.76%	-8.76%	-8.76%

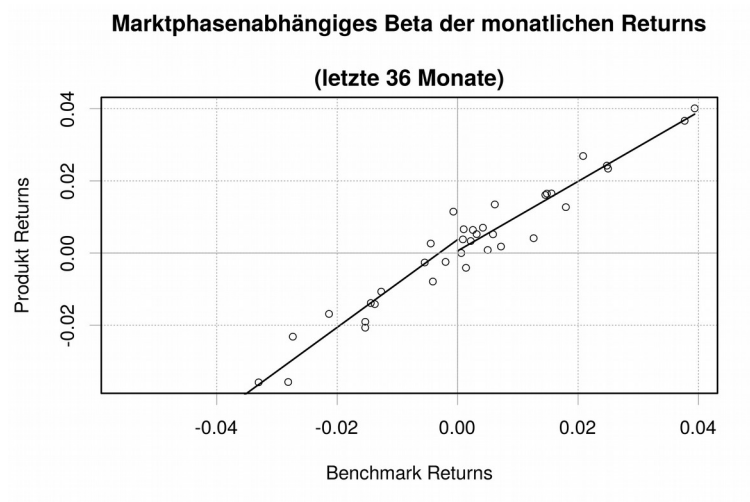
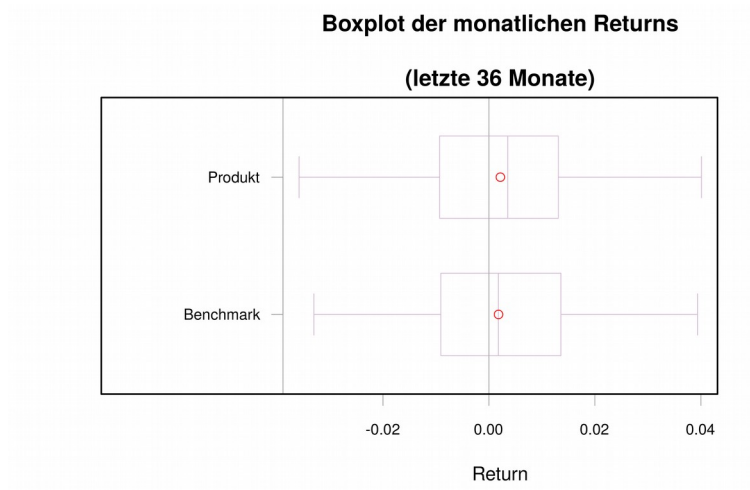
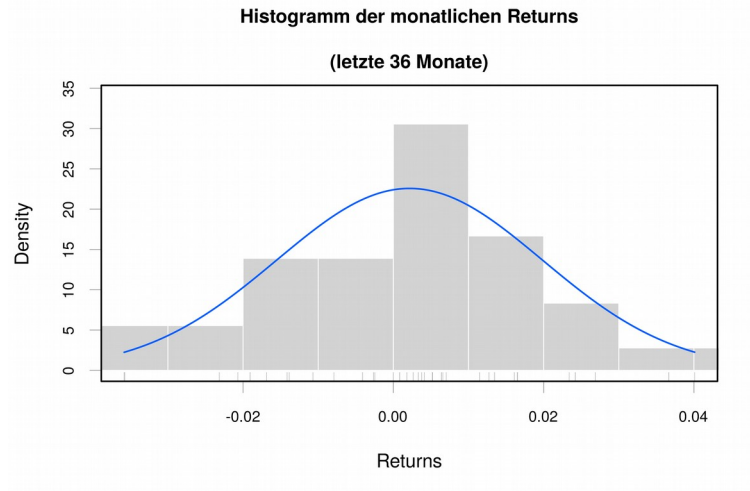
	Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)
Jensen Alpha	0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	0.00
Beta	1.01
R-squared	0.93
Korrelation	0.97
Tracking Error	0.02
Active Premium	0.00
Information Ratio	0.26
Treynor Ratio	0.02

Performance



Rollierende 12-Monats- Performance





Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf **FRED** veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegen-

über „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R² ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmentsentscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



AAA-
11/2019

Nikko AM
RMB Bond Fund

Kontakt

TELOS GmbH
Biebricher Allee 103
D-65187 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de