



Lloyd Fonds - Special Yield Opportunities (R)

- Globale Renten
- Aktive und konzentrierte Titelselektion
- Nutzung von Opportunitäten und Sondersituationen am Rentenmarkt

Dr. Tobias Spies

Monatsbericht: Juli 2019
Stichtag: 31.07.2019

Performance und Risiko

Performance seit Jahresanfang	n.v.
Performance seit Auflegung	n.v.
Performance seit Auflegung p.a.	n.v.
Volatilität (12 M)	n.v.
Sharpe-Ratio (12 M)	n.v.
Sortino-Ratio (12 M)	n.v.
Max. Drawdown (36 M)	n.v.

Hinweis: Der Fonds besteht noch keine 12 Monate, so dass aktuell keine Angaben zur Wertentwicklung gemacht werden dürfen.

Monatliche Wertentwicklung in %

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
2019				n.v.	n.v.	n.v.						
2020												
2021												

Monatlicher Fondskommentar

Marktumfeld

Die meisten Segmente des Rentenmarkts konnten im Juli 2019 weitere Zugewinne verbuchen. Gleich zu Monatsbeginn wirkte sich die von den EU-Staats- und -Regierungschefs vereinbarte Nachfolgelösung für den scheidenden Präsidenten der EZB, Mario Draghi, positiv auf die Kurse an den europäischen Rentenmärkten aus. Mit der aktuellen IWF-Chefin Christine Lagarde wird künftig eine Befürworterin der unkonventionellen und lockeren Geldpolitik, die die Politik der EZB seit der Eurokrise prägte, an die Spitze der EZB rücken. Damit dürfte sich an deren grundsätzlichen geldpolitischen Kurs auf absehbare Zeit nichts ändern. In Folge dieser Personalentscheidung fielen die Renditen auf zehnjährige Bundesanleihen mit Werten unterhalb von -0,4% erstmals unter den Einlagenzins der EZB auf ein neues Rekordtief. Dies trug bei weiterhin sehr engen Credit Spreads maßgeblich zur guten Performance der europäischen Rentenmärkte bei, die sich über alle Segmente hinweg im Juli performancestärker zeigten als ihre US-amerikanischen Pendanten. Zu den größten Gewinnern zählten italienische Staatsanleihen. Diesen kam nicht nur der „Lagarde-Effekt“ zugute, sondern auch der vorläufige Verzicht der EU auf Eröffnung eines Defizitverfahrens gegen Italien. Während die EZB im Juli zwar die Notwendigkeit einer unterstützenden Geldpolitik rhetorisch unterstrich, ihren Leitzins aber vorerst unverändert ließ, nahm die US-amerikanische Notenbank zum Monatsende die allseits erwartete erste Zinssenkung seit 2008 vor.

Aktivität und Positionierung im Fonds

Im Juli wurde der Investitionsgrad des Fonds antizyklisch reduziert, da sich das Chance-Risiko-Profil einiger Anleihen durch die positive Kursentwicklung verschlechtert hat bzw. die definierten Kursziele erreicht wurden. So

stieg der Kassenbestand im Monatsverlauf von 12% auf 27% und bietet Spielraum, neue Opportunitäten am Markt zu nutzen. Die aktuelle Positionierung des Fonds entspricht weiterhin dem strategischen Fokus auf Nachranganleihen von Banken, Versicherungen und Corporates. Die Positionen in UniCredit und Rabobank wurden aufgrund positiver Kursentwicklung reduziert. Neu ins Portfolio aufgenommen wurde eine Tier-2 Anleihe der Nord-LB, die aufgrund der anhaltenden Diskussionen über ein mögliches EU-Beihilfverfahren ein ausgesprochen attraktives Ertragspotential aufweist. Bei nachrangigen Versicherungsanleihen wurden höhere Kurse ebenfalls genutzt, um Positionen zu reduzieren. Komplette verkauft wurden die beiden Emissionen der niederländischen Versicherung Vivat, nachdem sich das Ertragspotential als Folge der Übernahme durch einen Private-Equity-Fonds von Apollo verschlechtert hat. Im Segment Hybridanleihen Corporates wurden einige Emissionen reduziert (Vodafone, Volkswagen) bzw. komplett verkauft (Telefonica, Softbank). Bei High-Yield Emissionen wurden die niedrigen Kurse bei Schmolz & Bickenbach zum Einstieg genutzt. Verkauft wurden die Titel von SecureLink und Schenck Process wegen des nicht mehr attraktiven Renditeniveaus. Neu in den Fonds wurde eine Wandelanleihe von Heidelberger Druckmaschinen aufgenommen, deren Anleihebedingungen nach dem Kursrutsch eine kurzfristige Opportunität bieten. Auf Fondsebene liegt die durchschnittliche Bonität der Emittenten weiterhin im Bereich Investment Grade. Die durchschnittliche laufende Verzinsung beträgt nach Hedge-Kosten 3,2% und die Duration 3,5 Jahre (alle Angaben inklusive der Fondsliquidität). Regional liegen die Schwerpunkte in Skandinavien und Mitteleuropa. Währungsseitig ist der Fonds nach Absicherungen zu fast 100% in Euro angelegt.

Fondsdaten

Fondsvol. aller Anteilklassen ges. in EUR	36.972.449,17
Rücknahmepreis in EUR	51,02
ISIN/WKN	DE000A2PB6F9/A2PB6F
Mindestanlage in EUR	keine
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	3 %
Laufende Kosten / Performance Fee	1,3 % / n.v.

Fondsadvisory	Lloyd Fonds AG
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Verwahrstelle	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Struktur	Offenes Publikumsinvestmentvermögen gemäß OGAW- (UCITS-) Richtlinie
Fondskategorie nach BVI	Rentenfonds international, Mittelläufer
Auflegung Fonds	01.04.2019
Geschäftsjahresende	31.03.2020

Hinweis zu Performance Fee: Die erfolgsabhängige Vergütung beträgt bis zu 15 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden). Näheres siehe Abschnitt „Verwaltungs- und sonstige Kosten“ des Verkaufsprospektes. Die laufenden Kosten beziehen sich auf das vergangene Jahr oder sind bei neuen Fonds eine Schätzung.



Lloyd Fonds - Special Yield Opportunities (R)

- Globale Renten
- Aktive und konzentrierte Titelselektion
- Nutzung von Opportunitäten und Sondersituationen am Rentenmarkt

Dr. Tobias Spies

Monatsbericht: Juli 2019
Stichtag: 31.07.2019

Fondskonzept

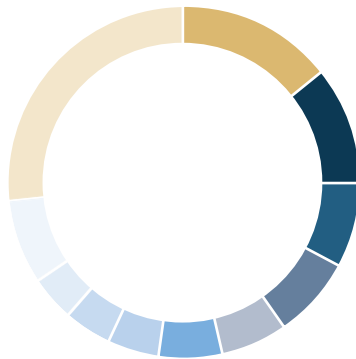
Der Lloyd Fonds – Special Yield Opportunities strebt langfristig eine deutlich höhere Rendite als Geldmarktpapiere und sichere Staatsanleihen an. Hierfür investiert der Fonds überwiegend in Unternehmensanleihen mit dem Fokus auf Opportunitäten und Sondersituationen. Die Anlagen unterliegen keinen Restriktionen hinsichtlich Bonität, Laufzeit, Währung, Branchen, Länder oder Regionen. Währungsrisiken werden grundsätzlich in Euro abgesichert. Die konzentrierten Fondspositionen resultieren aus einem aktiven Selektionsprozess, der fehlbewertete Anleihen identifizieren soll, die ein attraktives Chance-Risiko-Profil aufweisen. Dabei stehen neben der Bonität des Emittenten die intensive Analyse der Anleihebedingungen und der aktuellen Regulatorik im Mittelpunkt.

Fondskennzahlen (inkl. Liquidität)*

Anzahl der Emittenten	43
Anzahl der Emissionen	44
Investitionsgrad	73,40 %
Ø laufende Verzinsung	3,80 %
Ø Kupon	4,20 %
Yield-to-maturity	4,00 %
Yield-to-worst	2,99 %
Macaulay-Duration	3,4 Jahre
Ø Bonität (Emittent)	BBB+
Ø Bonität (Emission)	BBB

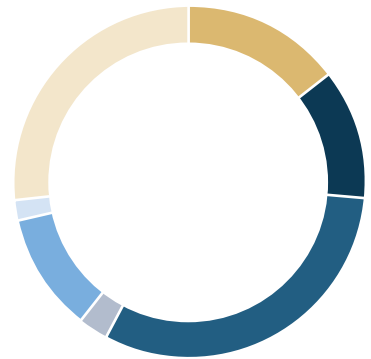
Fondsstruktur nach Ländern*

Niederlande	14,33 %
Deutschland	10,86 %
Großbritannien	7,72 %
Österreich	7,39 %
Frankreich	6,28 %
USA	5,90 %
Luxemburg	4,53 %
Jersey	4,46 %
Italien	4,24 %
Sonstige	7,64 %
Kasse	26,65 %



Fondsstruktur nach Sektoren*

Unternehmen	14,50 %
Nachrang	
Versicherungen	12,00 %
Nachrang	
Banken	31,35 %
Nachrang	
Wandelanleihen	2,90 %
Unternehmen	10,90 %
Vorrang HY	
Unternehmen	1,70 %
Vorrang IG	
Kasse	26,65 %



Info: HY = High Yield (hochverzinst); IG = Investment Grade (hohe Bonität)

Bonitätsstruktur nach Emittenten*

AAA	0 %
AA	28,00 %
A	16,20 %
BBB	37,00 %
BB	8,90 %
B	9,10 %
CCC - C	0 %

Durationsverteilung*

0 bis 1 Jahre	38,20 %
1 bis 2 Jahre	7,30 %
2 bis 3 Jahre	6,70 %
3 bis 5 Jahre	20,70 %
5 bis 7 Jahre	9,20 %
7 bis 10 Jahre	15,20 %
> 10 Jahre	2,70 %

Lloyd Fonds AG

Die Lloyd Fonds AG ist ein börsennotierter, bankenunabhängiger, aktiver Investment Manager. Das Geschäftsmodell stützt sich auf drei Säulen. In der LF-Linie wird eine klar strukturierte Palette von offenen Investmentfonds für ein breites Publikum angeboten. Das Angebot im LF-System umfasst ein digitales Angebot für Vermögensaufbau und -optimierung. In der Säule LF-Vermögen wird vermögenden Kunden eine individuelle Verwaltung ihres Vermögens angeboten.

Kontakt

Lloyd Fonds AG
Amelungstraße 8-10
20354 Hamburg
Telefon: +49 (0)40 32 56 78 - 0
E-Mail: vertrieb@lloydfonds.de
www.lloydfonds.de



Lloyd Fonds - Special Yield Opportunities (R)

- Globale Renten
- Aktive und konzentrierte Titelselektion
- Nutzung von Opportunitäten und Sondersituationen am Rentenmarkt

Dr. Tobias Spies

Monatsbericht: Juli 2019
Stichtag: 31.07.2019

Chancen

- Wertzuwachs: Attraktive, überdurchschnittliche Renditechancen am Anleihemarkt
- Risikostreuung: Durch die breite Investition in Wertpapiere wird das Anlagerisiko gegenüber einem Einzelinvestment reduziert
- Laufende Erträge: Überdurchschnittliches Potenzial für laufende Erträge und Ausschüttungen durch höhere Koupons
- Aktives Management: Erfahrenes, professionelles aktives Management kann bessere Rendite-Risiko-Ergebnisse als passive Investmentansätze liefern

Zielmarkt

Der Fonds ist für Anleger konzipiert, die in der Lage sind, die Risiken und den Wert der Anlage abzuschätzen. Der Anleger muss bereit und in der Lage sein, erhebliche Wertschwankungen der Anteile und gegebenenfalls einen erheblichen Kapitalverlust hinzunehmen. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem mittel-, als auch langfristigen Anlagehorizont. Die Einschätzung der Gesellschaft stellt keine Anlageberatung dar, sondern soll dem Anleger einen ersten Anhaltspunkt geben, ob der Fonds seiner Anlageerfahrung, seiner Risikoneigung und seinem Anlagehorizont entspricht.

Hinweis

Die Lloyd Fonds AG ist bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundener Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der Lange Assets & Consulting GmbH tätig. Die Lange Assets & Consulting GmbH hat ihren Sitz in den Alsterarkaden 20, 20354 Hamburg und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) mit Sitz, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter ist die Lange Assets & Consulting GmbH Mitglied der Entscheidungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW) und des Verbandes unabhängiger Vermögensverwalter e.V. (VuV). Die Anlageberatung bezieht sich ausschließlich auf folgende Investmentvermögen: Lloyd Fonds – Quality & Growth, Lloyd Fonds – European Hidden Champions, Lloyd Fonds – Best of two Worlds und Lloyd Fonds – Special Yield Opportunities.

Rechtliche Hinweise und Disclaimer

Dieses Dokument dient nur Werbezwecken. Dieses Dokument stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Dieses Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen, stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft (Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel- 069/71043-0), der Verwahrstelle und den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem erhältlich im Internet unter: www.universal-investment.com. Dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Dieses Dokument ist ausschließlich an potenzielle Anleger mit Wohnort bzw. Sitz in Deutschland gerichtet. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen,

Risiken

- Wertverluste: Kursverluste aufgrund von markt-, branchen- und unternehmensbedingten Ereignissen sind möglich
- Erhöhte Kursschwankungen: Durch die hohe Konzentration des Risikos auf anleihespezifische Faktoren sind erhöhte Kursschwankungen möglich
- Emittentenrisiko: Aufgrund von Bonitätsverschlechterungen eines Emittenten kann es zu Ausfällen der Zinszahlungen bzw. der Rückzahlung kommen
- Fehleinschätzungen: Fehleinschätzungen bei der Investmentauswahl sind möglich

Risikoklasse (s. auch wesentliche Anlegerinformationen)

1 geringes Risiko	2	3	4	5	6	7 hohes Risiko
-------------------------	---	---	---	---	---	----------------------

Quellenangaben und Verweise

Daten und Fakten zum Fonds wurden - z.T. in Auszügen - den Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen von Universal-Investment entnommen. **Diese sind kostenlos unter www.universal-investment.com erhältlich.** Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Fondsvolumen, Rücknahmepreis und Fondskennzahlen wurden gesondert von Universal-Investment bezogen und beziehen sich auf den angegebenen Stichtag. Änderungen dieser Informationen nach dem angegebenen Stichtag sind nicht berücksichtigt. Die mit einem (*) gekennzeichneten Daten basieren auf eigenen Berechnungen (Klassifizierung gemäß Einschätzung des Advisors) auch mit Finanzdaten vom Bloomberg L.P. Derzeit noch nicht verfügbare Daten sind mit n.v. angegeben. Die Investition erfolgt immer in das Investmentvermögen und nicht in, im monatlichen Fondskommentar ggf. aufgeführte, einzelne Wertpapiere. Von einer positiven Einschätzung bzgl. eines einzelnen Wertpapiers kann nicht auf die Gesamtentwicklung bzw. -bewertung des Investmentvermögens geschlossen werden. Im Übrigen verweisen wir auf die Veröffentlichungen auf unserer Website unter www.lloydfonds.de

sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten. Die Kapitalanlage, insbesondere auch die Investition in Fonds, ist mit Risiken verbunden. Der Wert Ihres Investments kann fallen oder steigen und Sie müssen als Anleger damit rechnen, den eingesetzten Betrag nicht oder zumindest nicht vollständig zurückzuerhalten. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen oder Abbildung von Auszeichnungen für die Performance der Produkte ist kein verlässlicher Indikator für dessen künftige Wertentwicklung. Dieses Dokument enthält unter anderem unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituationen, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir keine Haftung übernehmen. Die enthaltenen Informationen geben zudem nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Die Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auch auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können. Die Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments und können sich jederzeit ändern, ohne dass dies angekündigt oder publiziert oder der Empfänger auf andere Weise informiert wird. Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung von Inhalten ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der Lloyd Fonds AG nicht gestattet.