



Richelieu Invest
GROUPE BANQUE RICHELIEU

HUGAU OBLI 1-3

*Kurzlaufender Rentenfonds
Investment Grade Euro*

Juni 2026

*Werbedokument — nicht vertraglicher Charakter
Für professionelle Anleger*

www.richelieuinvest.com

Richelieu Group



Richelieu Invest
GROUPE BANQUE RICHELIEU

€ 2,3 Mrd.

Konsolidiertes AuM — Dezember 2025

Kennzahlen der Gruppe

Stand: 31. Dezember 2025 (ungeprüfte Zahlen)

<p style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">10,2</p> <p style="font-size: 0.8em;">Mrd. €</p> <hr style="width: 20%; margin: 5px auto;"/> <p style="font-size: 0.7em;">AuM</p>	<p style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">25 %</p> <p style="font-size: 0.8em;">CET 1 *</p> <hr style="width: 20%; margin: 5px auto;"/> <p style="font-size: 0.7em;">CET 1 *</p>	<p style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">2,2</p> <p style="font-size: 0.8em;">Mrd. €</p> <hr style="width: 20%; margin: 5px auto;"/> <p style="font-size: 0.7em;">Bilanzsumme</p>	<p style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">230</p> <p style="font-size: 0.8em;">Mitarbeiter</p> <hr style="width: 20%; margin: 5px auto;"/> <p style="font-size: 0.7em;">Mitarbeiter</p>	<p style="font-size: 1.5em; font-weight: bold;">214</p> <p style="font-size: 0.8em;">M €</p> <hr style="width: 20%; margin: 5px auto;"/> <p style="font-size: 0.7em;">Eigenkapital</p>
---	--	--	---	--

* Common Equity Tier One: definiert die Mindestkapitalanforderungen einer Bank auf Basis risikogewichteter Aktiva (Mindestquote 10,5%)

Unsere Kernwerte

Erfahrung	Agilität
Engagement	Effiziente Entscheidungen

EXKLUSIVE & MASSGESCHNEIDERTE
 FINANZDIENSTLEISTUNGEN

HUGAU OBLI 1-3

Kurzlaufender Rentenfonds — Halbjahresbericht 2026 & Ausblick

Präsentation für Active Fund Placement

Juni 2026

KATEGORIE

**Anleihen IG
Euro Kurzläufer**

ZIELDURATION

**1 – 3 Jahre
(akt.: ~2 Jahre)**

AKT. YTM

**~4,0 %
lfd. Rendite**

ANLAGEUNIVERSUM

**Investment Grade
Aktiver Primärmarkt**

Positionierung & Hauptvorteile

Aktives Durationsmanagement: Präzise Auswahl des Kurvenpunkts (Barbell, regulärer Laufzeitenplan oder zentrierte Duration) zur Optimierung des Rendite-/Risikoprofils je nach Zinsumfeld.

Rigoroses Bond Picking: Tiefgehende interne Kreditanalyse für jeden Emittenten; Reaktionsfähigkeit eines spezialisierten Boutique-Managers zur Nutzung von Primärmarktchancen.

Alternative zu Geldmarktfonds: Positionierung im 1-3-Jahres-Bereich der IG-Kurve; strukturell höhere Rendite als Geldmarktfonds (z.B. Hugau Moneterme) bei kontrollierter Volatilität.

01 — Durations positionierung

Der Fonds startete ins Jahr mit einer Duration von 2 Jahren und einer YTM von 3,7 % (vs. 2-jährige Bundesanleihe bei 2,1 %), was einem erheblichen Carry-Spread von +160 Bp. entspricht. Dieses Differenzial ermöglichte es, die geopolitische Volatilität zu absorbieren und den Markt trotz des Kriegsumfelds in Europa zu übertreffen.

3,7 %

YTM Jahresbeginn

+160 Bp.

vs. Bund 2J (2,1 %)

02 — Kreditqualität & Spreads

Die Corporate Spreads blieben im Halbjahr eng, was die solide fundamentale Lage der Portfoliounternehmen widerspiegelt. Die Kreditstärke ist das direkte Ergebnis der strengen internen Analyse und der selektiven Emittentenauswahl durch das Managementteam — Qualität vor Renditeoptimierung.

2 Jahre

Anfangsduration

IG

Kreditqualität gehalten

BOND PICKING — BESTE RENDITEN 2026

Die besten Renditen des Halbjahres basieren auf einer sorgfältigen Emittentenauswahl zu Jahresbeginn, die fundamentale Kreditanalyse mit Reaktionsfähigkeit am Primärmarkt verbindet. Es handelt sich nicht um Strukturarbitrage oder punktuelle Fehlbewertungen, sondern um konvikionsgetriebene Entscheidungen auf klar identifizierten Kreditdossiers.

TOTALENERGIES	Energie / Transition	Starke IG-Qualität, attraktive laufende Rendite, gute Cashflow-Visibilität auf der gewählten Laufzeit
TELEFÓNICA	Telekommunikation / Infra	Interessanter IG-Kreditspreads; Emittent durch spanisches Makroumfeld belastet, trotz solider Fundamentaldaten
ACCOR	Hotellerie	Post-Covid-Erholung konsolidiert; Kupon und Laufzeit passend zur Verbindlichkeitsstruktur des Fonds
ENEL	Versorger / Energie	Europäischer IG-Emittent mit regelmäßigem Cashflow-Profil; Position am Primärmarkt aufgebaut

Schlüsselfaktor: Der Boutique-Ansatz ermöglicht schnelle Entscheidungen und den Aufbau von Positionen am Primärmarkt, die für große Fonds oft nicht zugänglich sind. Die Qualität des Portfoliomanagers und seine Verhandlungsfähigkeit sind strukturelle Performancetreiber.

Performanceziel H2 2026: erwartete Wertentwicklung von rund +2 % im zweiten Halbjahr, getragen durch die laufende Rendite des Fonds (ca. 4 % p.a.) und die solide sektorale Allokation — ohne strukturelle Anpassung der Portfoliozusammensetzung.

Geopolitisches Szenario

Portfolioanpassungen bleiben abhängig von der Entwicklung der Lage im Iran und deren Auswirkungen auf Rohstoffpreise (Öl, Gas) und Zinssätze. Eine Stabilisierung würde die Risikoprämie senken; eine Eskalation würde zu einer Reduzierung der Duration führen.

Szenario Zinsanstieg

Der Fonds ist auf einen etwaigen Zinsanstieg ausgerichtet: kurze Duration (~2 Jahre) und genaue Kenntnis der Verbindlichkeitsstruktur sowie Kupontermine erlauben es dem Management, das Portfolio zu "rollen" und zu höheren Zinsen zu reinvestieren.

Inflation & EZB-Kommunikation

Der Kurs der Zentralbanken und die Inflationsdaten (Eurozone, USA) bleiben entscheidende Katalysatoren. Die IG-Kurzläuferpositionierung bietet eine natürliche Resilienz gegenüber der Volatilität am langen Laufzeitenende.

MARKTCHANCEN & KREDITRISIKO

BESTE OPPORTUNITÄTEN HEUTE

IG-Kredit Mittellaufzeit — Primärmarkt

Im Umfeld steigender Zinsen erscheint der Investment-Grade-Kreditmarkt mit 2-3-jährigen Laufzeiten besonders attraktiv: Spreads gegenüber Staatsanleihen interessant, sehr aktiver Primärmarkt mit zahlreichen Neuemissionen und zusätzlicher Renditeprämie.

Warum dieses Segment?

- Nicht-Benchmark-Emittenten mit Zusatzrendite
- Kleine Emissionen (below-radar), nur in Boutique-Fonds zugänglich
- Primärmarkt als wiederkehrende Alpha-Quelle vs. Sekundärmarkt

KREDITRISIKO — INTERNE ANALYSE VS. EXTERNE DATEN

✓ **Globales Kreditrisiko seit Monaten rückläufig**

Globale Ausfallquoten

Die weltweiten Ausfallquoten befinden sich auf historisch niedrigen Niveaus. Der IG-Markt sendet keine Warnsignale hinsichtlich der Gesamtkreditqualität. Was die globalen Ausfallraten angeht, liegen wir für das erste Quartal 2026 bei etwa 3,5/4 %.

Aufmerksamkeit geboten: Niedrig geratetes High Yield

Einzig identifizierter Spannungsbereich sind HY-Emittenten mit schwachen Ratings (CCC/CC), die außerhalb des Anlageuniversums des Fonds liegen. Die interne Kreditanalyse bestätigt keinerlei Exposure in diesem Segment.

Interne Analyse vs. Rating-Agenturen

Das Management führt eine proprietäre Kreditanalyse durch, unabhängig von externen Ratings, um Chancen zu identifizieren, die der Markt noch nicht vollständig eingepreist hat.

AKTIVES VS. PASSIVES MANAGEMENT — WARUM ES ENTSCHEIDEND IST

Über die große Mehrheit der Perioden hinweg übertrifft aktives Rentenmanagement im Kurzläuferbereich das passive — insbesondere auf der Zinskomponente. Die Gründe dafür:

01

Durationssteuerung

Barbell, regulärer Laufzeitenplan oder zentrierte Duration: Der aktive Manager passt seine Kurvenpositionierung je nach Makroumfeld an. Ein ETF repliziert seinen Index mechanisch und kann die Duration vor einem Zinsrückgang nicht erhöhen.

02

Emittentenauswahl

Bestimmte attraktive Emittenten sind nicht in Standard-Benchmarks enthalten. Aktives Management identifiziert und nutzt diese — eine Alpha-Quelle, die für ETFs oder Geldmarktfonds nicht zugänglich ist.

03

Primärmarkt & Kleinemissionen

Neuemissionen bieten häufig eine Renditeprämie (Primärmarkt-Konzession) gegenüber dem Sekundärmarkt. Kleine Below-the-Radar-Positionen, für große passive Vehikel unzugänglich, sind eine regelmäßige Alpha-Quelle im Boutique-Management.

04

Zinskomponente — Strukturelles Alpha

Über die meisten beobachteten Zeiträume erzeugt aktives Durationsmanagement eine Outperformance gegenüber Euro-Staatsanleihen-ETFs, Euro-Corporate-1-3J-ETFs und Geldmarktfonds. Das Zins-Alpha ist der wirkungsvollste Hebel im Kurzläuferbereich.

WICHTIGE HINWEISE VOR DER INVESTITION

Kernbotschaft: Dieser Fonds ist kein Geldmarktfonds. Sein Rendite-/Risikoprofil übertrifft das von Hugau Moneterme, erfordert jedoch einen angemessenen Anlagehorizont und eine Toleranz gegenüber kurzfristigen Schwankungen des Nettoinventarwerts.

01

Anlagehorizont & Liquiditätsmanagement

Der Investor benötigt eine klare Sicht auf seinen Anlagehorizont — sei es für langfristiges Treasury-Management oder strukturelle Liquiditätsbedürfnisse. Ein Mindesthorizont von einem Jahr wird empfohlen, um von der laufenden Rendite von ~4 % und der aktiven Managementstrategie vollständig zu profitieren.

02

Zinssensitivität — NIW-Volatilität

Bei starken, abrupten Zinsbewegungen (ähnlich dem Marktschock zu Beginn des Iran-Konflikts im März 2026) kann der Nettoinventarwert vorübergehend fallen. Solche Ereignisse sind punktuell, aber real und müssen in das Liquiditätsmanagement des Investors einbezogen werden.

03

Abgrenzung zum Geldmarktfonds

Hugau Oblis 1-3 wird aktiv in seiner Duration (1-3 Jahre) mit präziser Steuerung der Laufzeiten und Positionen verwaltet. Er liefert strukturell eine höhere Rendite als Geldmarktfonds, auf Kosten einer leichten NIW-Volatilität. Er ist kein Ersatz für unmittelbare Liquidität.



DIE 3 MUST-SEES IN PARIS

Auswahl von Richelieu Invest — zur Weitergabe an unsere Investoren



GASTRONOMIE

Le Grand Véfour

Palais-Royal

Gegründet 1784, als historisches Monument klassifiziert, 2 Michelin-Sterne. Ein zeitloses Gastronomie-Erlebnis in außergewöhnlichem Rahmen — wo Napoleon und Victor Hugo speisten.



SHOPPING

Le Bon Marché Rive Gauche

7. Arrondissement

Das Pariser Kaufhaus schlechthin — eine perfekte Symbiose aus zugänglichem Luxus, französischer Kreativität und der unvergleichlichen Grande Épicerie. Ideal für Geschenke und Entdeckungen.



KULTUR & BESICHTIGUNG

Musée d'Orsay

Quai Anatole France

Der ehemalige Bahnhof beherbergt die schönste impressionistische Sammlung der Welt: Monet, Renoir, Degas, Van Gogh. Ein absolutes Muss für jeden Besucher, ob Pariser oder nicht.

ZUSAMMENFASSUNG

- H1 2026: Outperformance dank Durationspositionierung (YTM 3,7 % vs. Bund 2,1 %) und Kreditqualität des Portfolios
- H2 2026: Ziel +2 %, getragen durch laufende Rendite \approx 4 % — keine strukturelle Änderung der Portfoliozusammensetzung
- Rigoroses Bond Picking bei TOTALENERGIES, TELEFÓNICA, ACCOR, ENEL — Alpha durch interne Kreditanalyse
- Aktiv > Passiv: Durationsflexibilität, Primärmarktnutzung, Nicht-Benchmark-Emittenten
- Zu beachten: geeigneter Anlagehorizont erforderlich — kein Geldmarktfonds

Risikohinweis Geldmarktfonds

Ein Geldmarktfonds ist keine garantierte Anlage. Die Anlage unterscheidet sich von der Anlage in Einlagen; das investierte Kapital kann steigen oder fallen. Ein Geldmarktfonds kann sich nicht auf externe Unterstützung stützen, um seine Liquidität zu gewährleisten oder seinen Nettoinventarwert je Anteil zu stabilisieren. Das Verlustrisiko liegt beim Anleger.

Werbedokument & vergangene Wertentwicklungen

Dieses Dokument ist eine vereinfachte Darstellung und stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageempfehlung dar. Kein Teil darf ohne Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft vervielfältigt werden. Vergangene Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen werden nach Abzug aller Gebühren von Richelieu Invest berechnet. Der Zugang zu Produkten kann für bestimmte Personen oder Länder eingeschränkt sein. Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation ab. Alle Zeichner müssen den KIID vor der Zeichnung erhalten.

Prospekt & regulatorische Informationen

Für vollständige Informationen zu Strategien und Gebühren verweisen wir auf den Prospekt, das KIID oder andere regulatorische Dokumente, erhältlich auf richelieuinvest.com oder kostenlos in den Geschäftsräumen. Richelieu Invest, 1-3-5 Rue Paul Cézanne, 75008 Paris. Tél. +33 1 42 89 00 00. Von der AMF (Autorité des marchés financiers) zugelassene Vermögensverwaltungsgesellschaft unter der Nummer GP 97036.



Richelieu Invest

GROUPE BANQUE RICHELIEU

PARIS • LYON

Richelieu Invest

1-3-5 rue Paul Cézanne
75008 Paris – France

Telefon

+33 1 42 89 00 00

E-Mail

connect@richelieuinvest.com

www.richelieuinvest.com

news.banquerichelieu.com

Der Geist der Eroberung