



HRK LUNIS

Vermögensverwaltung

ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 31.08.2023

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

MANAGERKOMMENTAR

Die globalen Aktien- und Anleihenmärkte erlebten einen moderaten Rücksetzer. Der MSCI World gab um 2,6% nach. Globale Investmentgrade-Anleihen beendeten den Monat mit -1,4%. Während sich die US-Wirtschaft widerstandsfähig zeigte, fielen die Konjunkturindikatoren in Europa leicht schwächer aus als erwartet. Sorgen bereitete die Entwicklung in China, da sich die konjunkturelle Verlangsamung fortsetzte und die Probleme im Immobiliensektor ausweiteten. Die unterschiedliche wirtschaftliche Stärke spiegelte sich an den Aktienmärkten wider. So gab der marktbreite US-Index S&P-500 nur 1,8% nach und der europäische STOXX 600 fiel um 2,8% zurück. Der chinesische Shanghai Composite brach dagegen um über 5% ein. Die Inflationsraten waren rückläufig, blieben aber in den Kernraten auf erhöhtem Niveau, so dass die großen Notenbanken nicht von ihrer bisherigen Rhetorik abrückten, längere Zeit ein erhöhtes Leitzinsniveau zu forcieren. In der Folge stiegen die Renditen der zehnjährigen US- und britischen Staatsanleihen zwischenzeitlich auf neue zyklische Hochs, revidierten aber einen Großteil der Aufwärtsbewegung zum Monatsende. Die Bilanz der Rohstoffmärkte war gemischt. Der Preis für das US-Rohöl WTI stieg um 2,8%, der Goldpreis gab um 1,3% nach. Angesichts der Schwäche Chinas sanken die Industriemetallpreise deutlich. Kupfer verlor 4,5%, Nickel sogar 9%. In den USA veränderte sich das Konjunkturmodell nur leicht. Einzelhandelsumsätze, Einkommen und private Ausgaben blieben stark. Der Immobiliensektor stabilisierte sich und der Industriesektor verbesserte sich unerwartet. Jedoch gab die Stimmung von Unternehmen leicht, von Konsumenten spürbar nach und der Arbeitsmarkt zeigte erste Schwächetendenzen. In Europa fielen Konsumenten- und die Unternehmensstimmung zurück. Die Einzelhandelsumsätze waren rückläufig, wenngleich nicht so stark wie erwartet. Die Inflationsraten entwickelten sich hier auf hohem Niveau seitwärts. Überraschend stärker zeigte sich die Industrieproduktion. In China verlangsamte sich das Wachstum der Einzelhandelsumsätze, der Industrieproduktion und der Investitionen unerwartet deutlich und die Konsumentenpreise fielen in deflationäres Terrain zurück. Die Immobilienkrise verschärfte sich mit Zahlungsschwierigkeiten des größten privaten Immobilienentwicklers und einer der größten Schattenbanken des Landes.

Im August stuft Fitch Ratings als eine der drei dominanten Ratingagenturen das AAA-Rating der USA auf AA+ herab. Obwohl der Erkenntnisgewinn – abgesehen von der Signalwirkung – für den Kapitalmarkt gering war, führte die Entscheidung – in Verbindung mit der beinahe gleichzeitigen Ankündigung des US-Finanzministeriums mehr Schulden aufzunehmen als erwartet sowie dem anhaltend starken Arbeitsmarkt – zu einem Anstieg der US-Zinsen im Monatsverlauf.

Gleichzeitig verlangsamte sich die Weltwirtschaft weiter und das Sentiment trübte sich weiter ein. In diesem Kontext entwickelten sich die globalen Rentenmärkte im August weitgehend negativ. Der breite Anleihemarkt verlor im Monatsverlauf knapp 0,4%. Anleihen mit kürzerer Laufzeit sowie solche mit variabler Verzinsung schnitten im Berichtszeitraum besser ab als längerlaufende Pendants. Hochzinsanleihen setzten trotz trüber makroökonomischer Aussichten ihre Outperformance gegenüber Investmentgrade-Anleihen fort und konnten sogar ein leichtes Plus erwirtschaften, während die Performance von Investmentgrade-Qualitäten leicht rückläufig war. Trotz übergeordnet negativem Trend bei festverzinslichen Anlagen konnte der Spezialrenten den Wert um 0,1% steigern.

DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN

Rendite auf Endfälligkeit	8,80 % p.a.
Duration	3,6 Jahre
Duration (inkl. Derivate)	3,9 Jahre

Anteilspreis per 31.08.	96,81 €
Fondsvolumen per 31.08.	46,34 Mio. €

ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN

Banken Hybrid	11,5%
Versicherungen Hybrid	2,1%
Corporate Hybrid	7,6%
Corporate High Yield	8,1%
Corporate ohne Rating	44,3%
Corporate IG	26,4%
Emerging Markets	0,0%
Staatsanleihen	0,0%

WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)

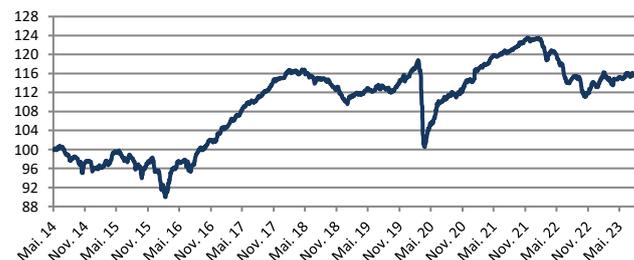
EUR	99,1%
USD	0,9%
NOK	0,0%
GBP	0,0%
SEK	0,0%

RATINGS



WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN

Chart seit Auflage*



Wertentwicklung*

1 Monat	+0,11 %
Lfd. Jahr.....	+2,65 %
1 Jahr	+0,78 %
3 Jahre	+3,98 %
5 Jahre	+1,07 %
seit Auflage	+15,89 %

Rollierende 12-Monats Entwicklung*

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.09.2014.....	-1,50 %
01.09.2014 bis 01.09.2015.....	-1,73 %
01.09.2015 bis 01.09.2016.....	+3,58 %
01.09.2016 bis 01.09.2017.....	+11,61 %
01.09.2017 bis 01.09.2018.....	+2,48 %
01.09.2018 bis 01.09.2019.....	-1,50 %
01.09.2019 bis 01.09.2020.....	-1,32 %
01.09.2020 bis 01.09.2021.....	+8,88 %
01.09.2021 bis 01.09.2022.....	-5,25 %
01.09.2022 bis 01.09.2023.....	+0,78 %

Risikokennzahlen (1 Jahr)

Volatilität Fonds.....	+2,67 %
Max. Drawdown Fonds.....	-3,65 %
Sharpe Ratio Fonds	-1,08

*inkl. Ausschüttung;

Zusätzliche Kosten wie z.B. Depotkosten können die Wertentwicklung mindern. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



HRK LUNIS

Vermögensverwaltung

ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 31.08.2023

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

ANLAGESTRATEGIE

Das Anlageziel des global und Benchmark-unabhängig agierenden Rentenfonds ist die Erwirtschaftung eines langfristigen realen Vermögenszuwachses in Euro. Das Anlageziel soll insbesondere durch die Identifikation von Marktineffizienzen und die darauf basierende Investition in fehl- oder unterbewertte Anleihen, sogenannte Spezialrenten, erreicht werden.

Zur Erreichung seines Anlageziels kann der Fonds flexibel in alle wesentlichen Anlageklassen an den globalen Rentenmärkten investieren. Eine eingehende makroökonomische Analyse bildet dabei die Grundlage für die Positionierung des Fonds (top-down). Die Einzeltitelselektion (bottom-up) beruht auf einer gründlichen Kreditanalyse des Emittenten und einer sorgfältigen Analyse der entsprechenden Anleihebedingungen.

CHANCEN UND RISIKEN

Das Chancenprofil des Portfolios

- attraktive Renditechancen
- Beteiligung an einem breit diversifizierten Portfolio
- Stabilität durch konsequentes Bonitäts- und Risikomanagement

Das Risikoprofil des Portfolios

- Kursverluste an den Rentenmärkten
- Währungs- und Zinsänderungsrisiken
- Emittentenausfallrisiko

TOP 10 HOLDINGS

La Foncière Verte	2,6%
Euronav Luxembourg SA	2,5%
BlueNord ASA	1,8%
AT&S	1,8%
Siemens Energy	1,7%
Barclays Bank PLC	1,7%
Okea	1,5%
Global Switch	1,5%
Imperial Brands	1,3%
Media Central	1,3%

BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR*

AAA-AA	2,8%	0 bis 3 Jahre	38,7%
A	7,3%	3 bis 5 Jahre	14,4%
BBB	16,9%	5 bis 10 Jahre	18,1%
BB	10,1%	10 bis 20 Jahre	11,8%
B	4,9%	Über 20 Jahre	17,0%
CCC	0,4%	N/A	0,0%
Ohne Rating	57,6%		

* ex Cash

STAMMDATEN

WKN / ISIN	A1XEEX / LU1035659520
Fondsmanager	HRK Lunis AG Steinsdorfstr. 13 D-80538 München
Fondstyp	Rentenfonds
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	3
Erstausgabepreis	EUR 100,00 am 01.04.2014
Auflagedatum	01.04.2014
Ausgabeaufschlag	bis zu 2,50%
Mindeststeinlage	keine
Sparplan	ja (mind. 50 EUR monatlich)
Preisberechnung	börsentäglich
Fondswährung	EUR
Börsennotierung	Hamburg, Hannover, München
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Verwaltungsgebühren	1,00% p.a.
Erfolgshonorar	10% über EONIA + 200 BP (inkl. High-Water-Mark)
Gesamtkosten (TER)	1,48% p.a.
KVG	AXXION S.A. L-6776 Grevenmacher
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A. L-1014 Luxembourg
Vertriebszulassung	DEU, AT, LUX

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern sind lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und den Verkaufsunterlagen (insb. Verkaufsprospekt) zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der HRK Lunis AG (www.hrklunis.de) und bei der Axxion S.A. (www.axxion.lu) erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn wir nur solche Daten verwenden, die wir als zuverlässig erachten. Quelle: Axxion S.A. und eigene Berechnungen

HRK LUNIS AG

Steinsdorfstraße 13 · D-80538 München

Tel.: +49 (0)89 216686-0 · Fax: +49 (0)89 216686-66

E-Mail: fonds@hrklunis.de · Internet: www.hrklunis.de