



# HRK LUNIS

Vermögensverwaltung

## ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 28.03.2024

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

### MANAGERKOMMENTAR

Die globalen Aktienindizes haben analog der ersten beiden Monate auch im März wieder zugelegt. Gemessen am MSCI World Net Total Return Index in EUR betrug der monatliche Zuwachs 3,42%. Auf Jahressicht steht inzwischen eine Wertentwicklung von 11,37% zu Buche, was im Hinblick auf überwiegend pessimistische Einschätzungen zum Jahresstart viele Investoren überrascht haben dürfte. Auffällig war im März, dass die Divergenz der regionalen Aktienmärkte zugenommen hat und beispielsweise die europäischen Werte die US Pendants in der aggregierten Wertentwicklung überholen konnten. Aber auch innerhalb einzelner Indizes sind zunehmende Divergenzen festzustellen. Einen der wohl visibelsten Gradmesser dafür stellt die jüngste Entwicklung der sog. „Magnificent Seven“-Aktien dar. Während Nvidia und Meta auf Jahressicht weiterhin deutlich zulegen und sich auch im März stabil gehalten haben, sind die Kurse von Tesla und Apple spürbar im Minus. Die verbliebenen Aktien aus dem genannten Korb (Microsoft, Alphabet und Google) haben sich in etwa wie der S&P 500 Index entwickelt. Die beiden großen Notenbanken der Welt, die US Federal Reserve und die Europäische Zentralbank, bleiben weiter datenabhängig und sahen keinen Anlass, die Leitzinsen zu verändern. Insbesondere bei den US Leitzinsen hat sich die Markterwartung auf fallende Zinsen weiter nach hinten und auf ein insgesamt geringeres Ausmaß verschoben. Die Renditen 10-jähriger US Staats- bzw. deutscher Bundesanleihen notierten Ende März dennoch nahezu unverändert zum Vormonatsstand bei 4,2% bzw. 2,3%. Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen blieben sowohl im Investmentgrade- als auch im High Yield Bereich nahezu unverändert.

Eine bemerkenswerte Entwicklung konnte beim Goldpreis beobachtet werden. Der Preis des Edelmetalls legte sowohl in Euro als auch in US-Dollar gerechnet deutlich um 9% zu (der Wechselkurs EUR/USD zeigte sich im März folglich stabil) und beendete den Monat somit auf einem neuen Rekordhoch von 2.230 US-Dollar je Unze. Es gibt für solche Preisentwicklungen nicht „den einen Grund“. Haupttreiber dürften allerdings anhaltende Inflations Sorgen sowie die Zunahme der geopolitischen Spannungen in Verbindung mit massiven Käufen diverser Notenbanken sowie staatlichen bzw. staatsnahen Institutionen sein.

Die US-Notenbank ließ in ihrer letzten Sitzung den Leitzins das fünfte Mal in Folge unverändert bei 5,25% bis 5,50%, während sie in ihren aktualisierten Prognosen drei Zinssenkungen im Jahresverlauf bekräftigte. In Europa beließ die Europäische Zentralbank den Leitzins ebenfalls unverändert. Lagarde deutete jedoch an, dass der Zinssenkungszyklus im Juni beginnen könnte, Powell hatte die Frage nach der ersten Zinssenkung offen gelassen. 10-jährige US-Staatsanleihen notierten Ende März bei 4,3%, das deutsche Pendant handelte im März um das Niveau von 2,4%. In Kombination mit weiter rückläufigen Risikoprämien sowohl im Investmentgrade- (-6bps) als auch Hochzinsbereich (-8bps) konnten Unternehmensanleihen eine solide Performance vorweisen. Der Fonds erzielte im Berichtsmonat eine Wertsteigerung von 1,4%.

### DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN

Rendite auf Endfälligkeit	7,50 % p.a.
Duration	4,3 Jahre
Duration (inkl. Derivate)	4,8 Jahre

Anteilspreis per 28.03.	103,90 €
Fondsvolumen per 28.03.	56,87 Mio. €

### ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN

Banken Hybrid	10,5%
Versicherungen Hybrid	3,6%
Corporate Hybrid	8,8%
Corporate High Yield	7,6%
Corporate ohne Rating	34,1%
Corporate IG	35,4%
Emerging Markets	0,0%
Staatsanleihen	0,0%

### WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)

EUR	76,9%
USD	21,6%
CAD	0,4%
GBP	1,0%
SEK	0,1%

### RATINGS

FWW. FundStars®

LIPPER  
A REUTERS COMPANY

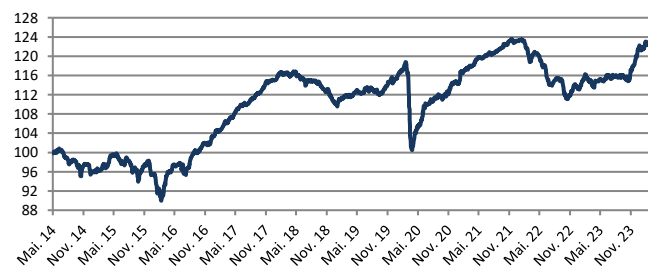
MORNINGSTAR®

euro  
FONDS  
NOTE 1



### WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN

#### Chart seit Auflage\*



#### Wertentwicklung\*

1 Monat	+1,38 %
Lfd. Jahr	+2,16 %
1 Jahr	+9,51 %
3 Jahre	+5,46 %
5 Jahre	+11,62 %
seit Auflage	+24,58 %

#### Rollierende 12-Monats Entwicklung\*

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.04.2015	-2,61 %
01.04.2015 bis 01.04.2016	-1,38 %
01.04.2016 bis 01.04.2017	+11,41 %
01.04.2017 bis 01.04.2018	+8,18 %
01.04.2018 bis 01.04.2019	-3,59 %
01.04.2019 bis 01.04.2020	-9,87 %
01.04.2020 bis 01.04.2021	+17,43 %
01.04.2021 bis 01.04.2022	+2,15 %
01.04.2022 bis 01.04.2023	-5,72 %
01.04.2023 bis 01.04.2024	+9,51 %

#### Risikokennzahlen (1 Jahr)

Volatilität Fonds	+2,69 %
Max. Drawdown Fonds	-1,16 %
Sharpe Ratio Fonds	+2,11

\*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 28.03.2024

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 unterbewertete 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	2,1%
Euronav Luxembourg SA	2,0%
BlueNord ASA	1,6%
Stichting AK Rabobank	1,5%
British American Tobacco	1,5%
Siemens Energy	1,5%
AT&S AG	1,4%
Barclays Bank PLC	1,4%
Givaudan	1,3%
Global Switch	1,3%

### BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR\*

AAA-AA	3,0%	0 bis 3 Jahre	33,7%
A	7,0%	3 bis 5 Jahre	17,9%
BBB	34,8%	5 bis 10 Jahre	19,3%
BB	11,1%	10 bis 20 Jahre	13,0%
B	5,3%	Über 20 Jahre	16,1%
CCC	0,6%	N/A	0,0%
Ohne Rating	38,2%		

\* ex Cash

### STAMMDATEN

<b>WKN / ISIN</b>	A1XEEX / LU1035659520
<b>Fondsmanager</b>	HRK Lunis AG Steinsdorfstr. 13 D-80538 München
<b>Fondstyp</b>	Rentenfonds
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend
<b>SRRI</b>	3
<b>Erstausgabepreis</b>	EUR 100,00 am 01.04.2014
<b>Auflagedatum</b>	01.04.2014
<b>Ausgabeaufschlag</b>	bis zu 2,50%
<b>Mindesteinlage</b>	keine
<b>Sparplan</b>	ja (mind. 50 EUR monatlich)
<b>Preisberechnung</b>	börsentäglich
<b>Fondswährung</b>	EUR
<b>Börsennotierung</b>	Hamburg, Hannover, München
<b>Geschäftsjahr</b>	01.01. - 31.12.
<b>Verwaltungsgebühren</b>	1,00% p.a.
<b>Erfolgshonorar</b>	10% über EONIA + 200 BP (inkl. High-Water-Mark)
<b>Gesamtkosten (TER)</b>	1,48% p.a.
<b>KVG</b>	AXXION S.A. L-6776 Grevenmacher
<b>Verwahrstelle</b>	Banque de Luxembourg S.A. L-1014 Luxembourg
<b>Vertriebszulassung</b>	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](http://www.hrklunis.de)) und bei der Axxion S.A. ([www.axxion.lu](http://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](mailto:fonds@hrklunis.de) · Internet: [www.hrklunis.de](http://www.hrklunis.de)