



HRK LUNIS

Vermögensverwaltung

ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 31.05.2024

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

MANAGERKOMMENTAR

Der April zeichnete sich in den Vereinigten Staaten durch robustes Wachstum und anhaltend hohe Inflationsraten aus, was dazu führte, dass die globalen Erwartungen an Zinssenkungen ausgepreist wurden. Allerdings deuteten die im Mai veröffentlichten volkswirtschaftlichen Daten zunehmend auf eine schwächere konjunkturelle Entwicklung hin. Diese Abschwächung wird insbesondere durch verringerte Investitionen und sinkende Hausverkäufe widerspiegelt. Besonders bemerkenswert war die deutlich niedrigere Stellenschaffung im Privatsektor, was darauf hindeutet, dass der Arbeitsmarkt weniger robust sein könnte als oft angenommen.

Die im Mai veröffentlichten Wirtschaftsdaten konnten die Besorgnis über eine Überhitzung der US-Wirtschaft zerstreuen, was zu einem deutlichen Rückgang des Zinsniveaus in den USA und weltweit führte. Die verminderten Wachstumsaussichten spiegelten sich beispielsweise auf dramatische Weise im GDP-Tracking-Tool der Atlanta Fed wider. Gleichzeitig wirkten sich diese Aussichten nicht negativ auf die Kreditrisikoprämien aus; im Gegenteil, sowohl der Investmentgrade (-4 Basispunkte) als auch der Hochzinsbereich (-21 Basispunkte) engten sich weiter ein.

Derzeit bereiten sich die großen Zentralbanken auf bevorstehende Zinssenkungen vor. Es wird mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit erwartet, dass die Europäische Zentralbank im Juni die Zinsen senken wird; die Bank of England wird wahrscheinlich folgen. Die Abschwächung der US-Wachstumsdynamik erhöht die Wahrscheinlichkeit für Zinssenkungen durch die Federal Reserve, was der EZB wiederum Spielraum für weitere Zinssenkungen über den unmittelbar bevorstehenden Zinsschritt hinaus geben würde, ohne eine zu große geldpolitische Divergenz mit den USA zu riskieren.

Wir gehen davon aus, dass kurz- und mittelfristig die Zinsen der wesentliche Performancetreiber im festverzinslichen Bereich sein werden und dass das derzeit niedrige Niveau der Kreditrisikoprämien der Gefahr einer Normalisierung ausgesetzt ist.

DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN

Rendite auf Endfälligkeit 7,40 % p.a.
 Duration 4,1 Jahre
 Duration (inkl. Derivate) 4,5 Jahre

Anteilspreis per 31.05. 101,38 €
 Fondsvolumen per 31.05. 54,98 Mio. €

ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN

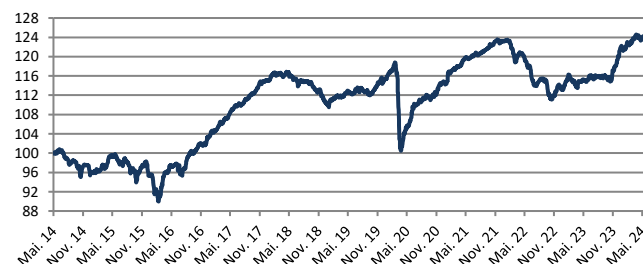
Banken Hybrid	10,1%
Versicherungen Hybrid	3,5%
Corporate Hybrid	9,1%
Corporate High Yield	4,5%
Corporate ohne Rating	39,4%
Corporate IG	33,4%
Emerging Markets	0,0%

WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)

EUR	71,0%
USD	26,5%
CAD	0,4%
GBP	1,0%
SEK	0,3%
NOK	0,8%

WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN

Chart seit Auflage*



Wertentwicklung*

1 Monat	+0,00 %
Lfd. Jahr	+1,31 %
1 Jahr	+7,13 %
3 Jahre	+3,24 %
5 Jahre	+10,11 %
seit Auflage	+23,53 %

Rollierende 12-Monats Entwicklung*

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.06.2014	+0,52 %
01.06.2014 bis 01.06.2015	-1,37 %
01.06.2015 bis 01.06.2016	-1,42 %
01.06.2016 bis 01.06.2017	+12,26 %
01.06.2017 bis 01.06.2018	+5,05 %
01.06.2018 bis 01.06.2019	-2,66 %
01.06.2019 bis 01.06.2020	-4,44 %
01.06.2020 bis 01.06.2021	+11,61 %
01.06.2021 bis 01.06.2022	-1,23 %
01.06.2022 bis 01.06.2023	-2,44 %
01.06.2023 bis 01.06.2024	+7,13 %

Risikokennzahlen (1 Jahr)

Volatilität Fonds	+2,66 %
Max. Drawdown Fonds	-1,16 %
Sharpe Ratio Fonds	+1,32

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

RATINGS





HRK LUNIS

Vermögensverwaltung

ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 31.05.2024

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	2,2%
Euronav Luxembourg SA	2,1%
BlueNord ASA	1,7%
Stichting AK Rabobank	1,6%
British American Tobacco	1,6%
Barclays Bank	1,5%
Siemens Energy	1,5%
AT&S	1,5%
Global Switch	1,3%
Givaudan	1,3%

BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR*

AAA-AA	2,3%	0 bis 3 Jahre	29,1%
A	7,2%	3 bis 5 Jahre	22,8%
BBB	26,4%	5 bis 10 Jahre	19,5%
BB	12,5%	10 bis 20 Jahre	12,2%
B	5,6%	Über 20 Jahre	16,4%
CCC	0,6%	N/A	0,0%
Ohne Rating	45,4%		

* 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%
Mindesteinlage	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