



HRK LUNIS

Vermögensverwaltung

ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 28.06.2024

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

MANAGERKOMMENTAR

Die Anleihenmärkte wurden im Juni von den Europawahlen und deren direkte Auswirkung in Frankreich sowie weiterhin von den Notenbanken bestimmt. Die Staatsanleiherenditen in den USA und in Europa gingen leicht zurück. Eine wichtige Ausnahme bildete Frankreich, wo sich der OAT-Spread gegenüber Deutschland nach Macrons überraschender Entscheidung für Neuwahlen ausweitete. Nach dem Wahlsieg des links-grünen Bündnisses pendeln sich die 10-jährigen Zinsen, auch vor dem Hintergrund einer voraussichtlich steigenden Staatsverschuldung durch neue Sozialprogramme, bei 3,2% ein und liegt somit nur knapp 15 bps über dem Stand von Anfang Juni.

Mehrere Zentralbanken in den Industrieländern begannen im Juni mit ihren Lockerungsmaßnahmen. So senkte die Europäische Zentralbank ihren Einlagensatz wenig überraschend um 25 Basispunkte auf 3,75%, während die Schweizerische Nationalbank ihren Leitzins zum zweiten Mal in Folge senkte. Dagegen ließen die US-Notenbank und die Bank of England ihre Zinssätze unverändert – beide deuteten jedoch an, dass weitere Zinssenkungen in diesem Jahr wahrscheinlich sind. Die aktualisierten Zinsprognosen der US-Notenbank fielen mit nur einer Zinssenkung im Jahr 2024 eher zurückhaltend aus.

Insgesamt war der Juni 2024 ein Monat der gemischten Signale und Marktreaktionen. Während einige Sektoren und Märkte von positiven wirtschaftlichen Daten und Unternehmensgewinnen profitierten, standen andere unter dem Druck makroökonomischer Herausforderungen und geopolitischer Unsicherheiten. Anleger bleiben wachsam und fokussiert auf die geldpolitischen Entscheidungen der Zentralbanken und deren Auswirkungen auf die globalen Märkte.

Die Kreditrisikoprämien weiteten sich im Juni sowohl im Investmentgrade- (EUR: +11bps, USD: +12bps) als auch Hochzinssegment (EUR: +24bps, USD: +1bps) geringfügig aus. In Verbindung mit den zwischenzeitlich wieder ansehnlichen Kupons sowie den leicht rückläufigen Zinsen war im Juni aber ein Wertzuwachs bei allen wesentlichen Indizes zu verbuchen. Der Spezialrenten konnte im Berichtsmonat 1% an Wert hinzugewinnen.

DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN

Rendite auf Endfälligkeit	7,10 % p.a.
Duration	4,0 Jahre
Duration (inkl. Derivate)	4,0 Jahre

Anteilspreis per 28.06.	102,35 €
Fondsvolumen per 28.06.	65,65 Mio. €

ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN

Banken Hybrid	9,6%
Versicherungen Hybrid	5,7%
Corporate Hybrid	9,6%
Corporate High Yield	3,5%
Corporate ohne Rating	41,2%
Corporate IG	29,1%
Emerging Markets	1,3%

WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)

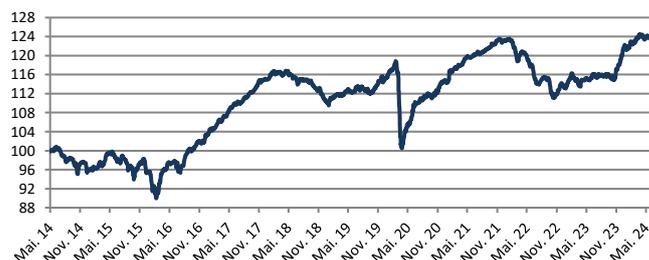
EUR	88,5%
USD	9,2%
CAD	0,4%
GBP	1,0%
SEK	0,0%
NOK	0,9%

RATINGS



WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN

Chart seit Auflage*



Wertentwicklung*

1 Monat	+0,96 %
Lfd. Jahr.....	+2,28 %
1 Jahr	+7,81 %
3 Jahre	+3,42 %
5 Jahre	+10,28 %
seit Auflage	+24,59 %

Rollierende 12-Monats Entwicklung*

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.07.2014.....	+0,03 %
01.07.2014 bis 01.07.2015.....	-2,24 %
01.07.2015 bis 01.07.2016.....	-1,78 %
01.07.2016 bis 01.07.2017.....	+14,61 %
01.07.2017 bis 01.07.2018.....	+3,42 %
01.07.2018 bis 01.07.2019.....	-0,77 %
01.07.2019 bis 01.07.2020.....	-2,71 %
01.07.2020 bis 01.07.2021.....	+9,60 %
01.07.2021 bis 01.07.2022.....	-5,27 %
01.07.2022 bis 01.07.2023.....	+1,27 %
01.07.2023 bis 01.07.2024.....	+7,81 %

Risikokennzahlen (1 Jahr)

Volatilität Fonds.....	+2,63 %
Max. Drawdown Fonds.....	-1,16 %
Sharpe Ratio Fonds	+1,63

*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 28.06.2024

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	1,9%
Euronav Luxembourg SA	1,8%
BlueNord ASA	1,5%
Stichting AK Rabobank	1,4%
British American Tobacco	1,4%
Barclays Bank	1,3%
AT&S	1,3%
Compactor Fastigheter	1,2%
Lime Petroleum	1,2%
Electrolux	1,2%

BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR*

AAA-AA	1,1%	0 bis 3 Jahre	29,3%
A	9,8%	3 bis 5 Jahre	19,8%
BBB	27,1%	5 bis 10 Jahre	19,8%
BB	10,1%	10 bis 20 Jahre	11,6%
B	5,3%	Über 20 Jahre	19,5%
CCC	0,9%	N/A	0,0%
Ohne Rating	45,7%		

* 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
Aufledgedatum	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