



HRK LUNIS
Vermögensverwaltung

Webinar: Hochzinsanleihen: Viel Rendite für wenig Risiko?

Dr. Thomas S. Umlauf – Leiter Fixed Income
HRK LUNIS AG

Januar 2024



Historische Zinsstraffungszyklen

„Sanfte Landungen“ sind selten...



Beginn d. Zinsstraffungszyklus	anfängl. Fed-Funds-Target -Rate (%)	Ende d. Zinsstraffungszyklus	finale Fed-Funds-Target -Rate (%)	Zinssteigerung (bps)	Inversion d. Zinsstrukturkurve	Konjunkturrhöhepunkt
31.03.1983	8.5	09.08.1984	11.5	300	NEIN	N/A
29.03.1988	6.5	16.05.1989	9.8	331	JA	Juli 1990
04.02.1994	3.0	01.02.1995	6.0	300	NEIN	N/A
30.06.1999	4.75	16.05.2000	6.5	175	JA	März 2001
30.06.2004	1.00	29.06.2006	5.25	425	JA	Dezember 2007
16.12.2015	0.00-0.25	19.12.2018	2.25-2.50	225	JA	Februar 2020
16.03.2022	0.00 -0.25	?	5.25-5.50	525	JA	?

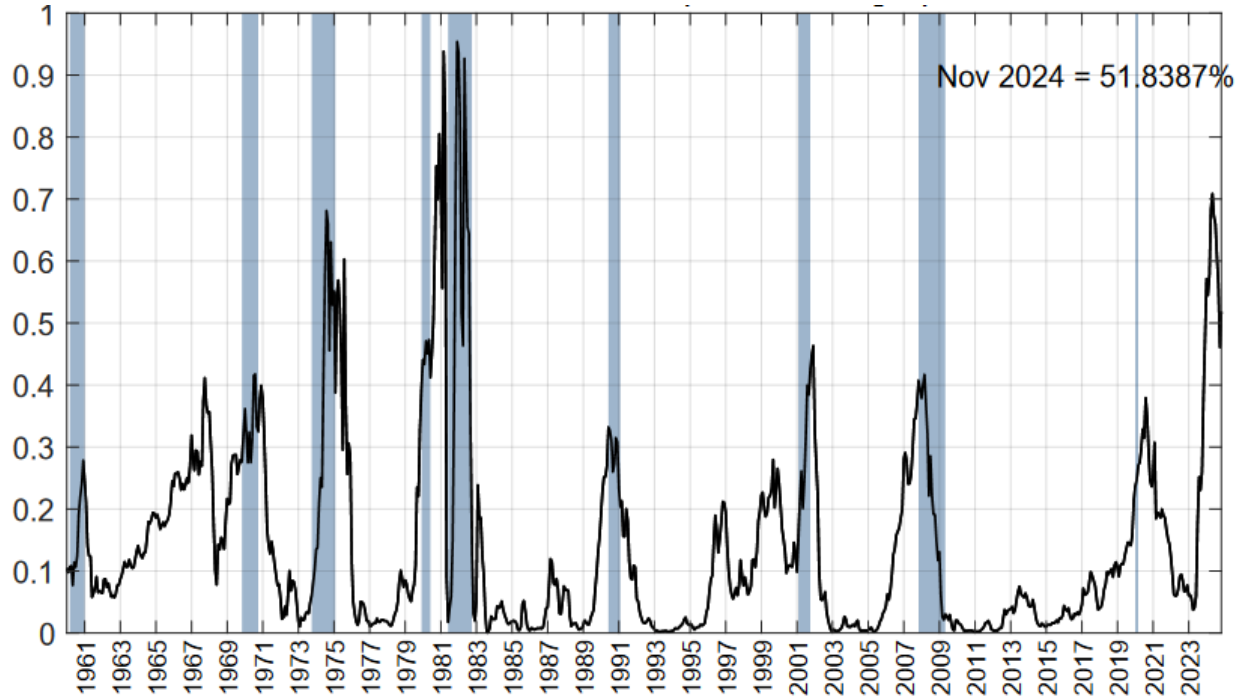
US-Arbeitsmarkt

Arbeitsplatzschaffung auf nicht -zyklische Branchen beschränkt



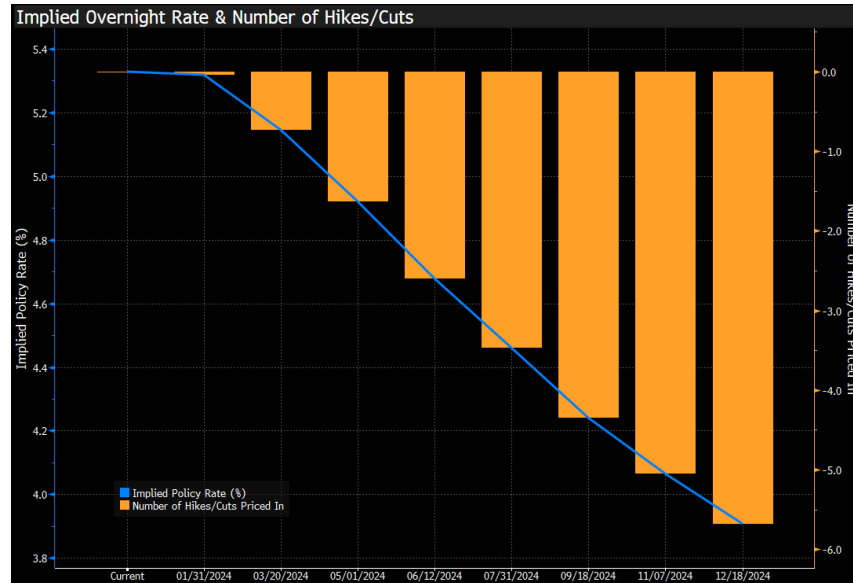
Treasury - Spread -basierte Rezessionswahrscheinlichkeit

US-Rezessionswahrscheinlichkeit hat zu, nicht abgenommen



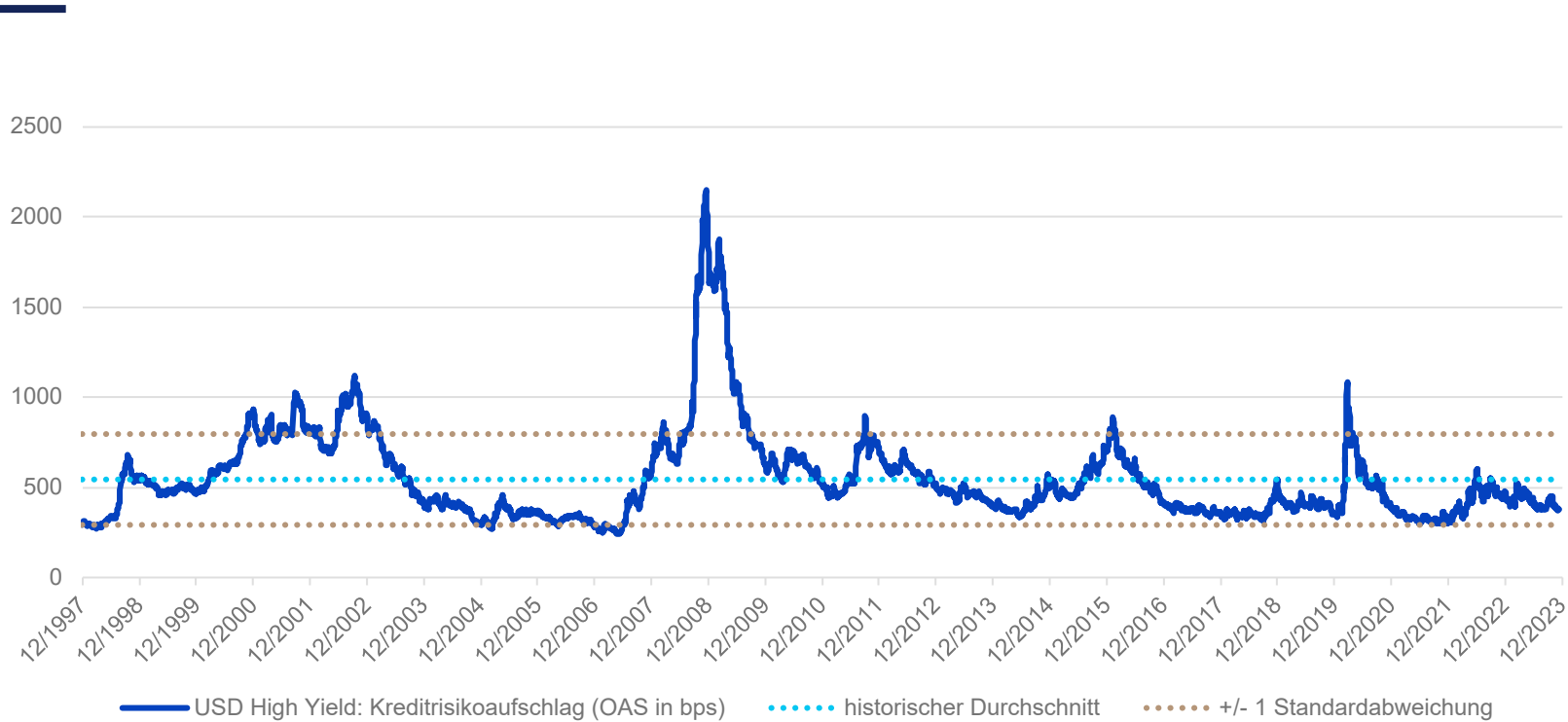
Notenbankpolitik in 2024

Zinsseite pessimistisch



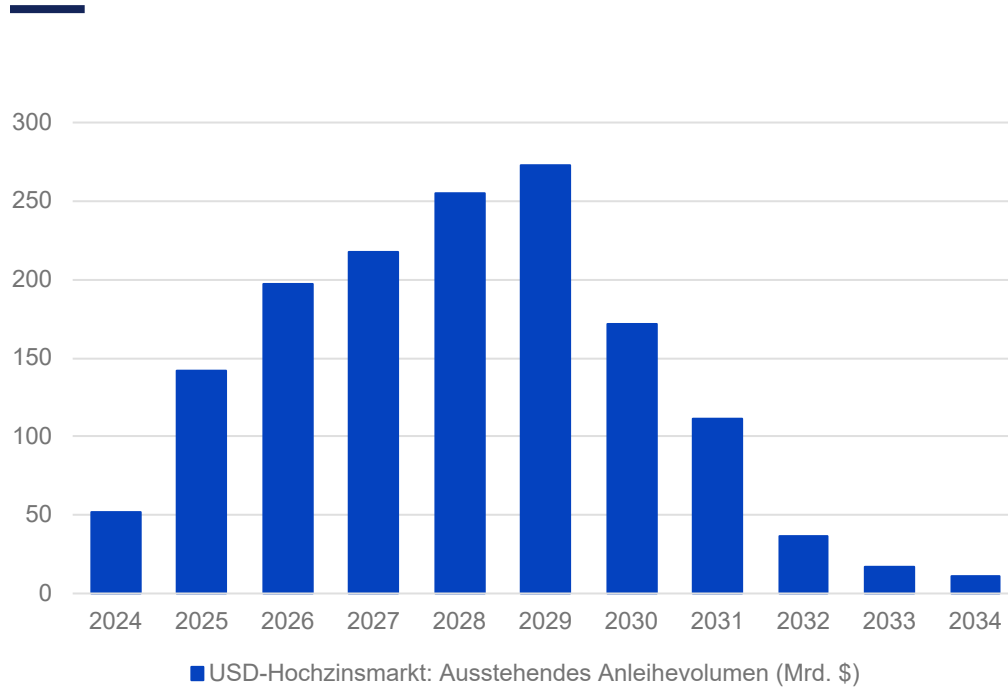
US-Hochzinsmarkt

Risikoaufschläge unter historischem Durchschnitt



US-Hochzinsmarkt

Starker Anstieg des zu refinanzierenden Anleihevolumens

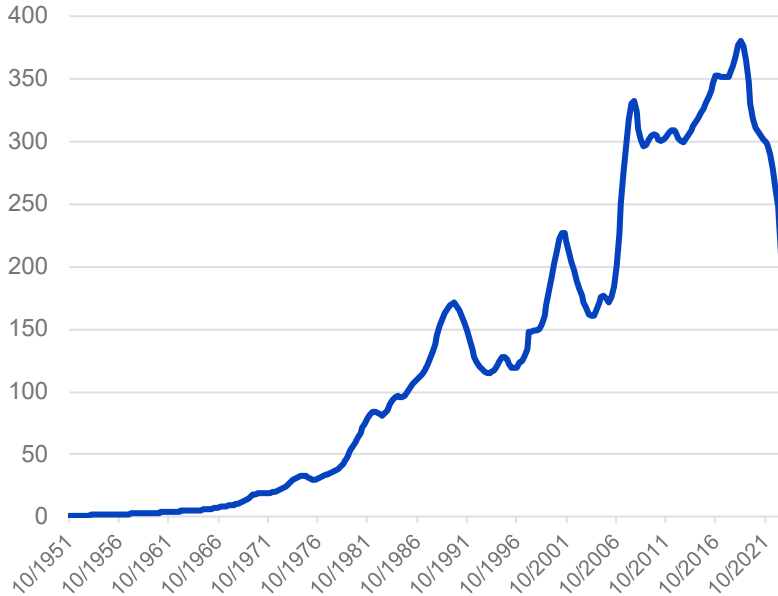


Geldpolitische Auswirkungen auf Unternehmen

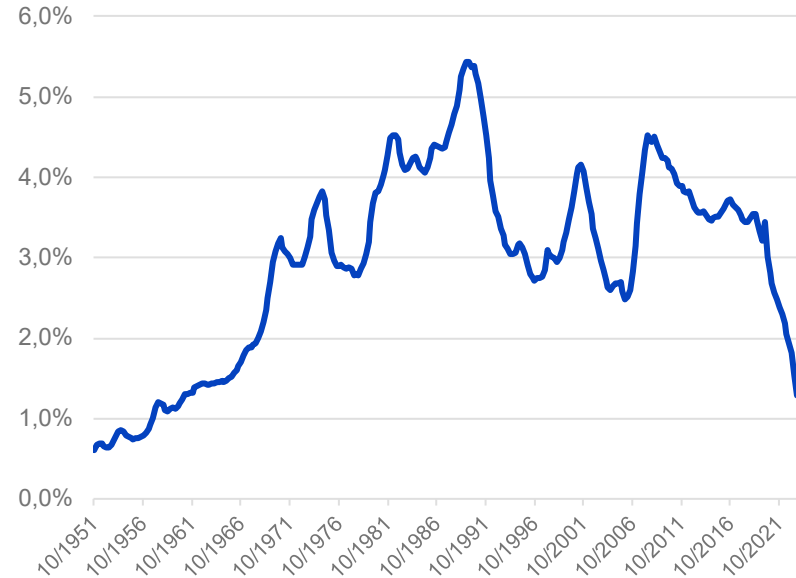
US-Unternehmen konnten von Zinsanhebungen profitieren- Nettozinszahlungen deutlich gesunken



US Non-Financial Corporate Business:
Nettozinszahlungen (Mio. \$, annualisiert)

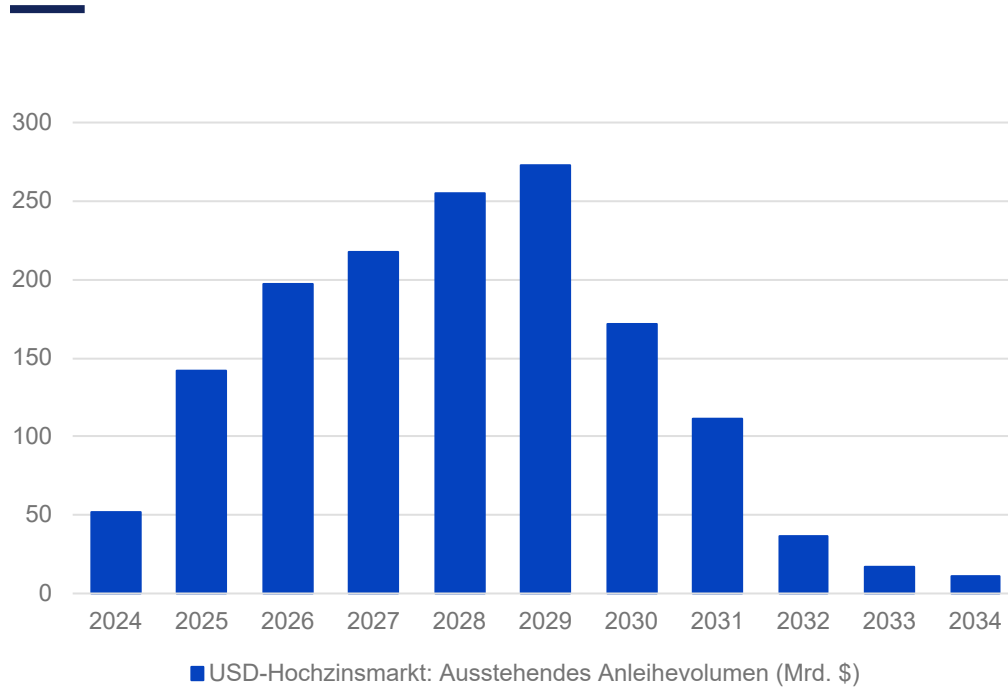


US Non-Financial Corporate Business: Nettozinszahlungen in %
der Bruttowertschöpfung



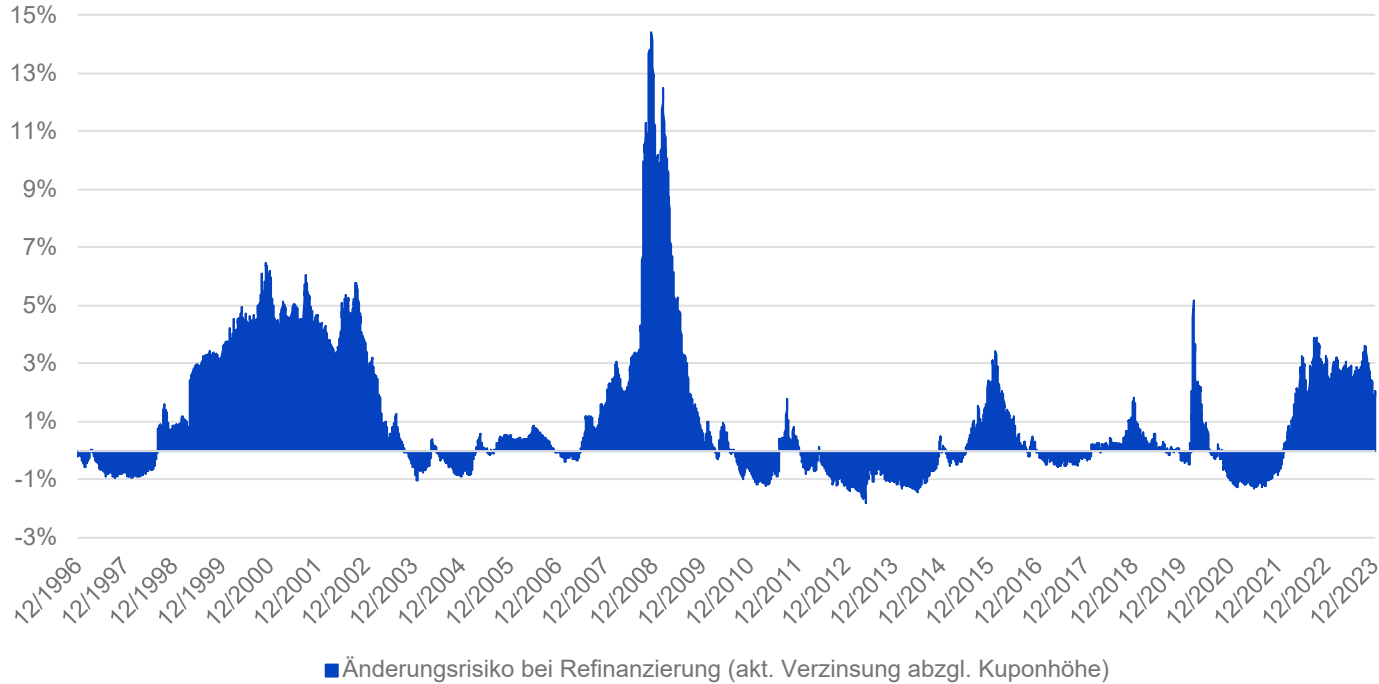
US-Hochzinsmarkt

Starker Anstieg des zu refinanzierenden Anleihevolumens



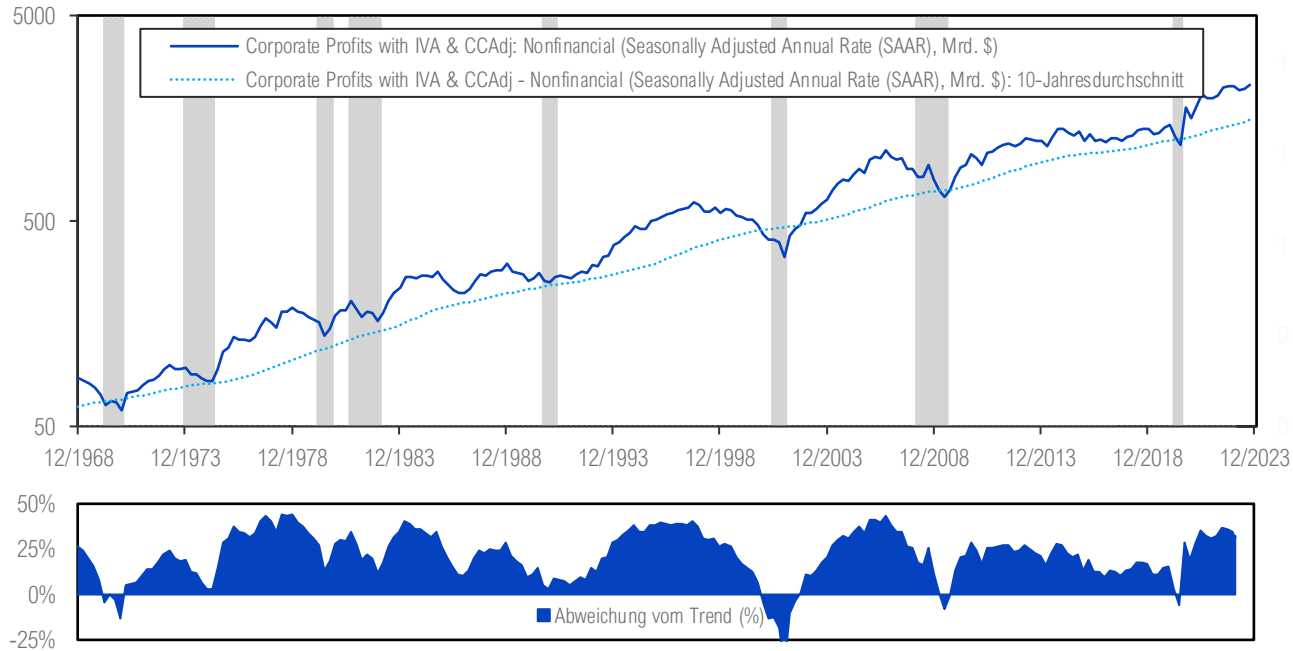
US-Hochzinsmarkt

Fremdkapitalkosten dürften deutlich steigen



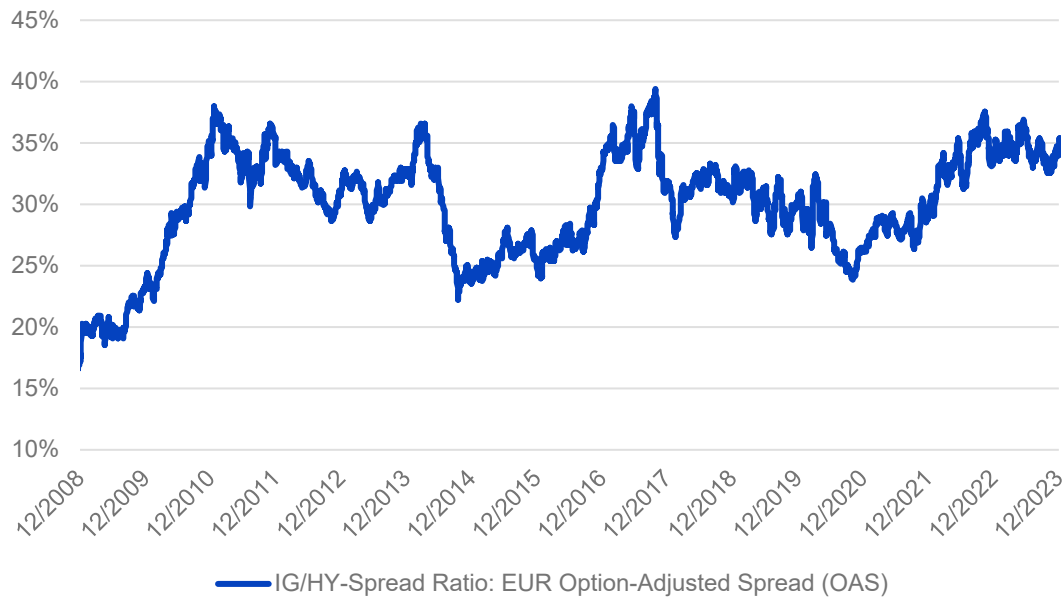
Profitabilität: US -Unternehmen

US-Unternehmen (noch) mit sehr hoher Profitabilität

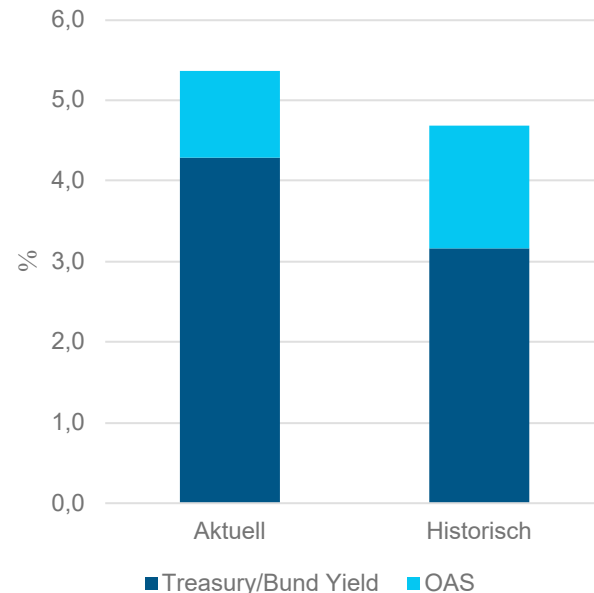


Deutliche Underperformance in 2022 macht IG zu attraktivem Investment

IG/HY-Spread-Ratio auf sehr hohem Niveau

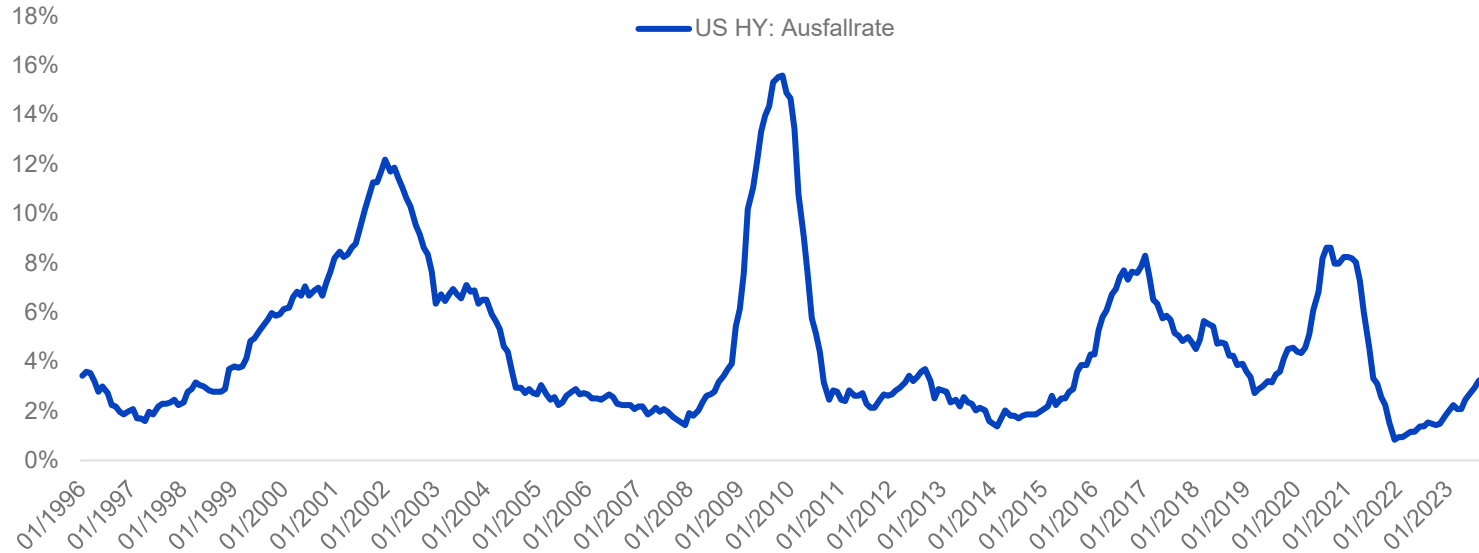


Bewertung: USD Investment-Grade



US-Hochzinsmarkt

Deutlicher Anstieg der Ausfallrate vom Post - Corona - Tief



Arbor INVEST Spezialrentenfonds

Disclaimer



Der gesamte Inhalt dieses vertraulichen Dokuments ist urheberrechtlich geschützt. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Informationszwecken und sollen Sie bei Ihrer Entscheidungsfindung unterstützen. Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar.

Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der HRK LUNIS AG 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 und keine Garantie, auch wenn wir nur solche Daten verwenden, die wir als zuverlässig erachten.

Die vollständigen Angaben zum Fonds, insbesondere zur Struktur und den Risiken, sind den wesentlichen Anlegerinformationen des Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die verbindliche Grundlage des Erwerbs von Anteilen 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.

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Wir übernehmen keine Verantwortung oder Haftung jedweder Art für Aufwendungen, Verluste oder Schäden, die aus oder in irgendeiner Art und Weise im Zusammenhang mit der Nutzung dieser Präsentation stehen.

© HRK LUNIS AG Alle Rechte vorbehalten.