



HRK LUNIS  
Vermögensverwaltung

# Hochzinsanleihen: Attraktiver als Aktien?

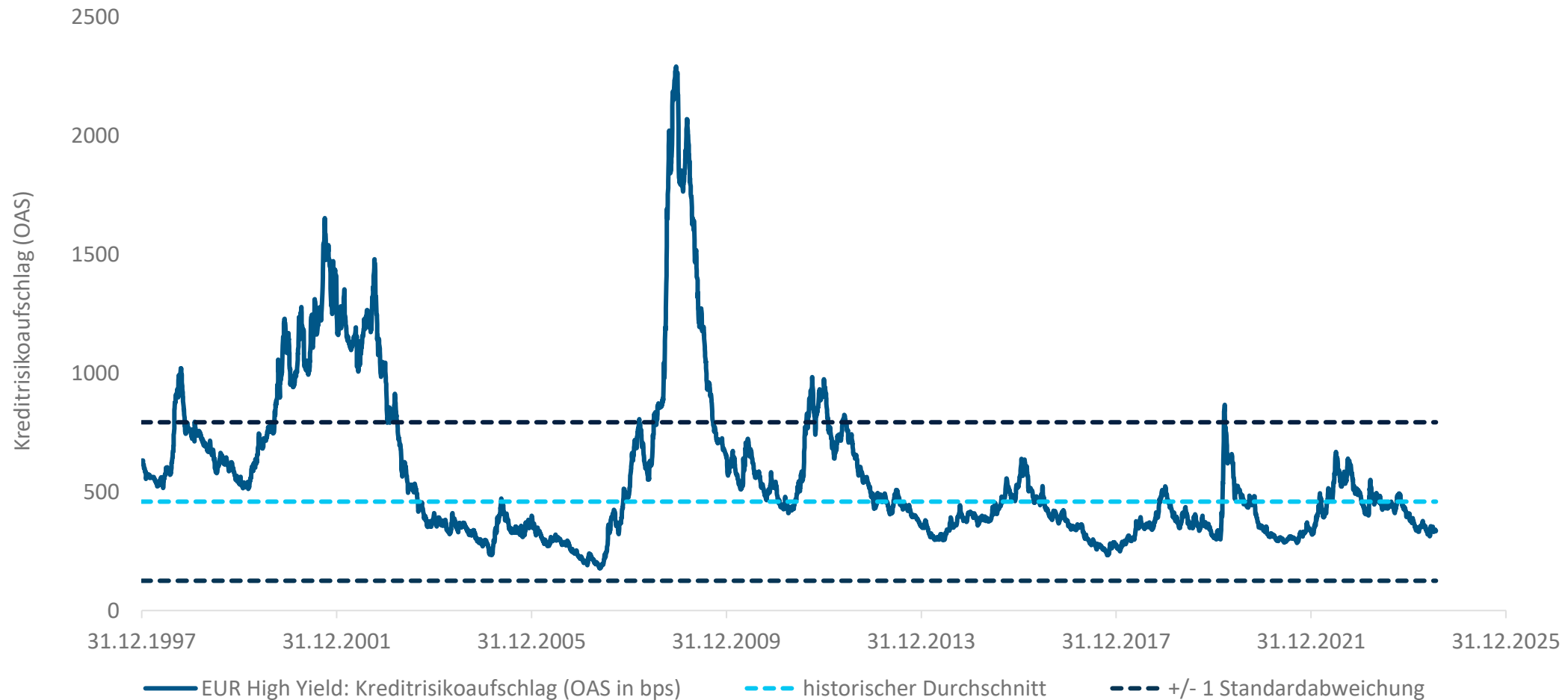
01. August 2024

---



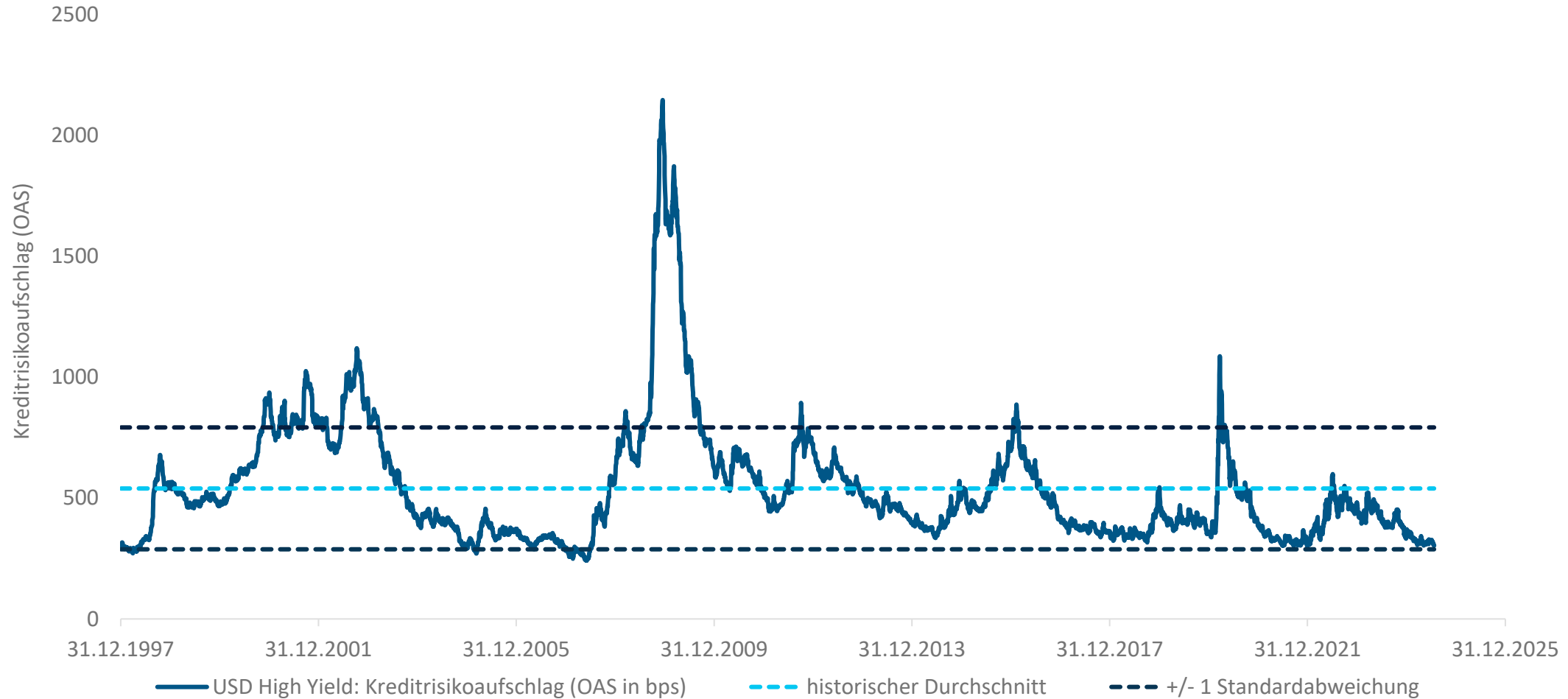
# HY-Unternehmensanleihen (EUR): Bewertung

Risikoaufschläge unter historischem Durchschnitt



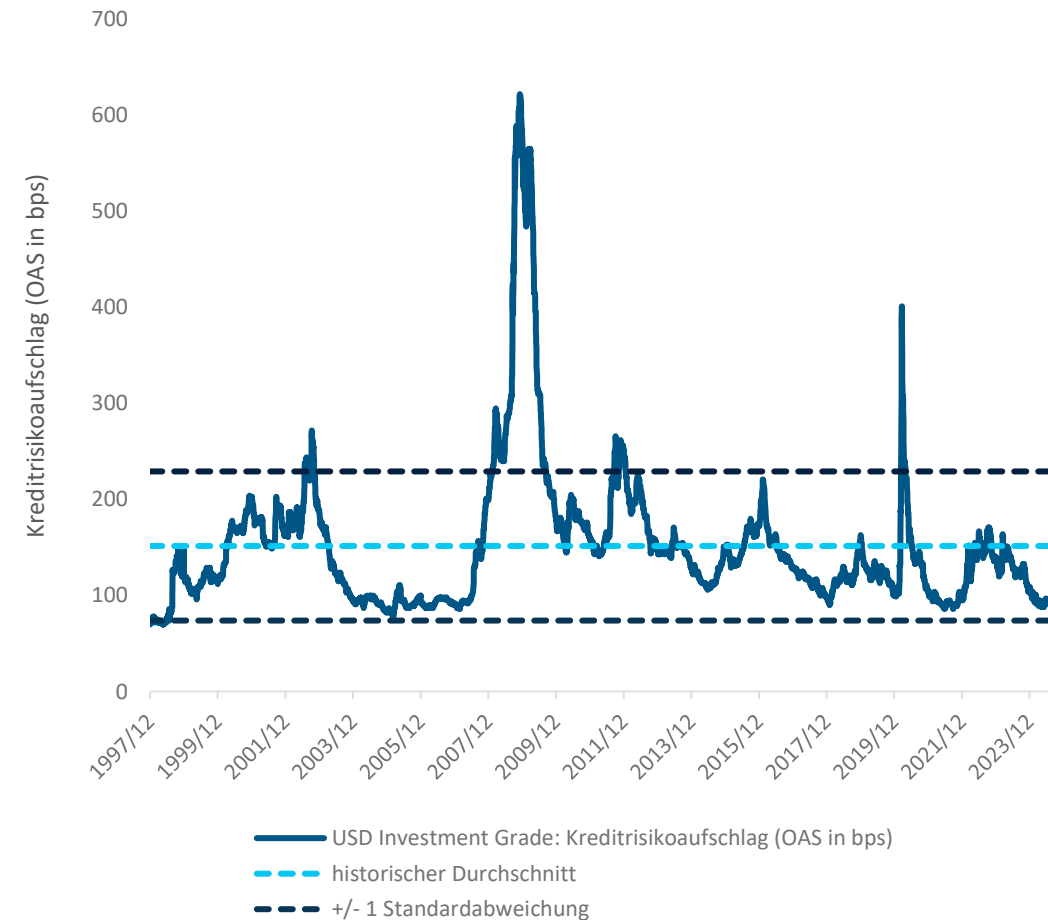
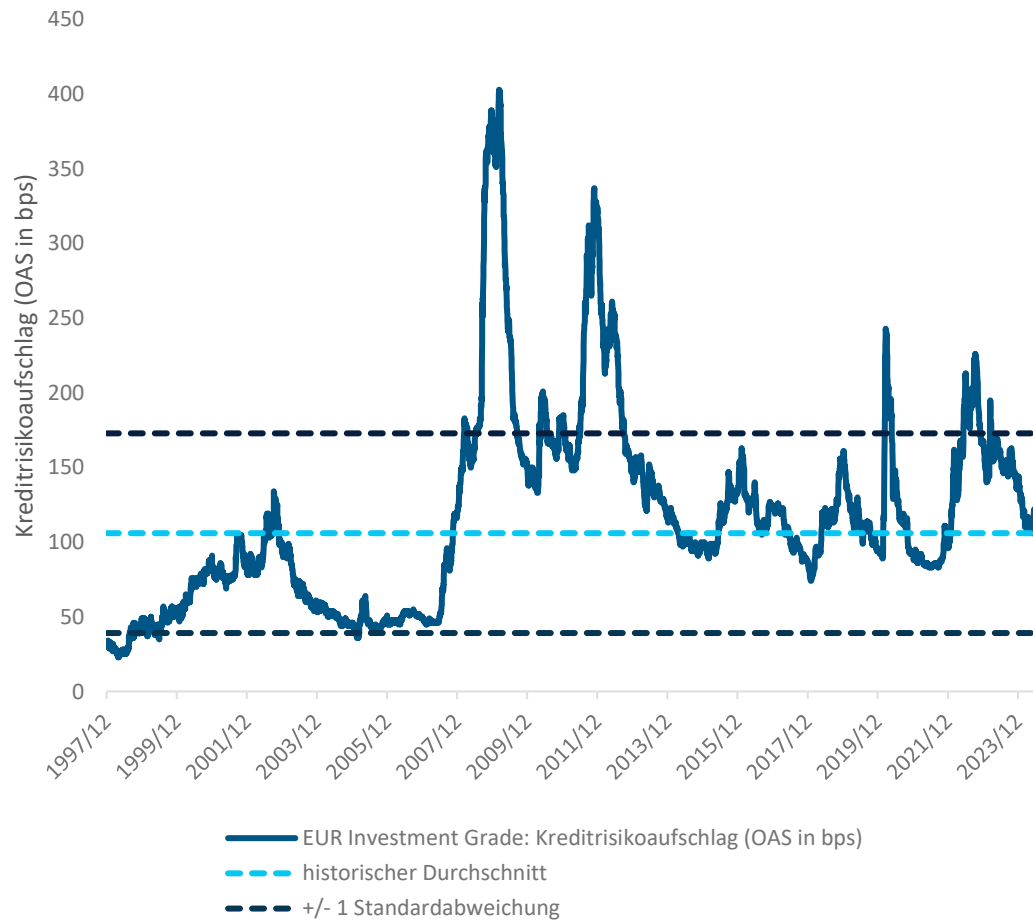
# HY-Unternehmensanleihen (USD): Bewertung

## Risikoaufschläge auf Rekordtief

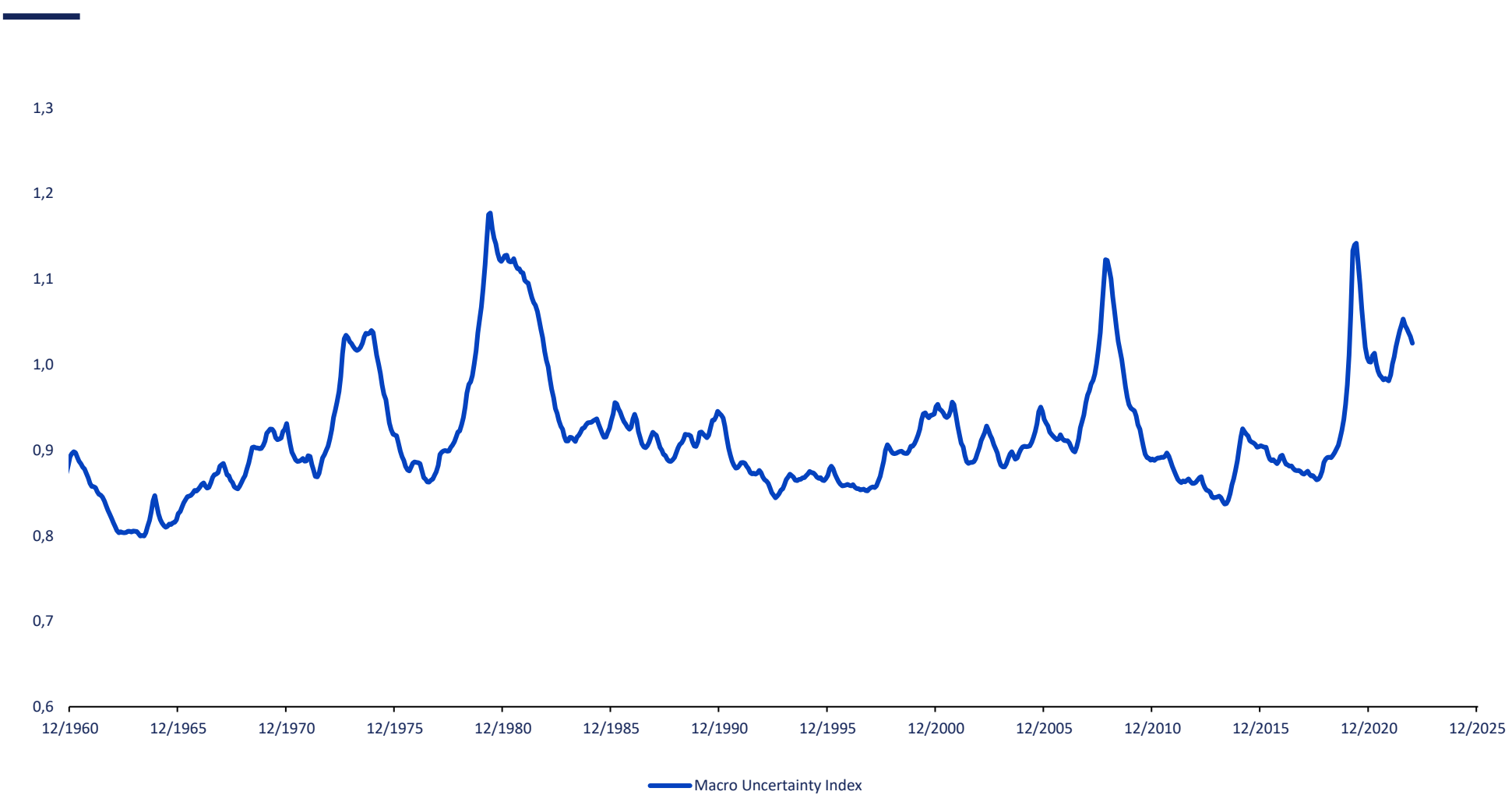


# IG-Unternehmensanleihen: Bewertung

## Risikoaufschläge unter historischem Durchschnitt



# Makroökonomische Unsicherheit extrem hoch



# Historische Zinsstraffungszyklen

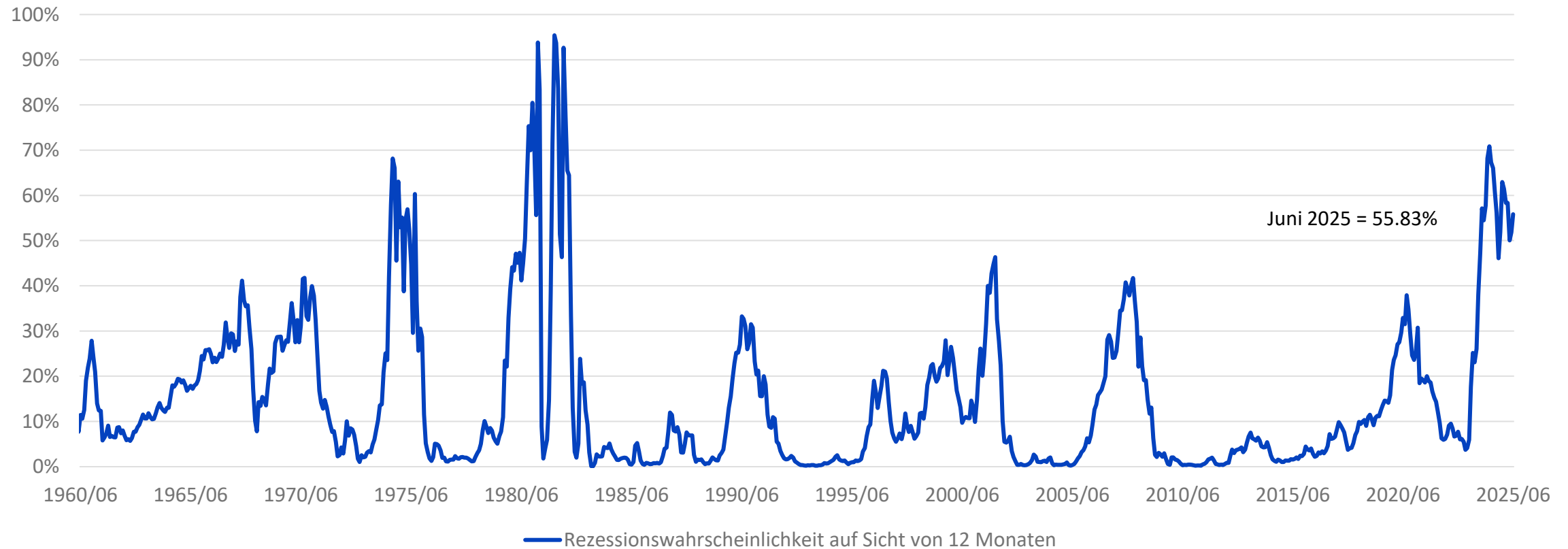
„Sanfte Landungen“ sind selten...



Beginn d. Zinsstraffungszyklus	anfängl. Fed-Funds-Target-Rate (%)	Ende d. Zinsstraffungszyklus	finale Fed-Funds-Target-Rate (%)	Zinssteigerung (bps)	Inversion d. Zinsstrukturkurve	Konjunkturböhepunkt
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
<b>16.03.2022</b>	<b>0.00-0.25</b>	<b>?</b>	<b>5.25-5.50</b>	<b>525</b>	<b>JA</b>	<b>?</b>

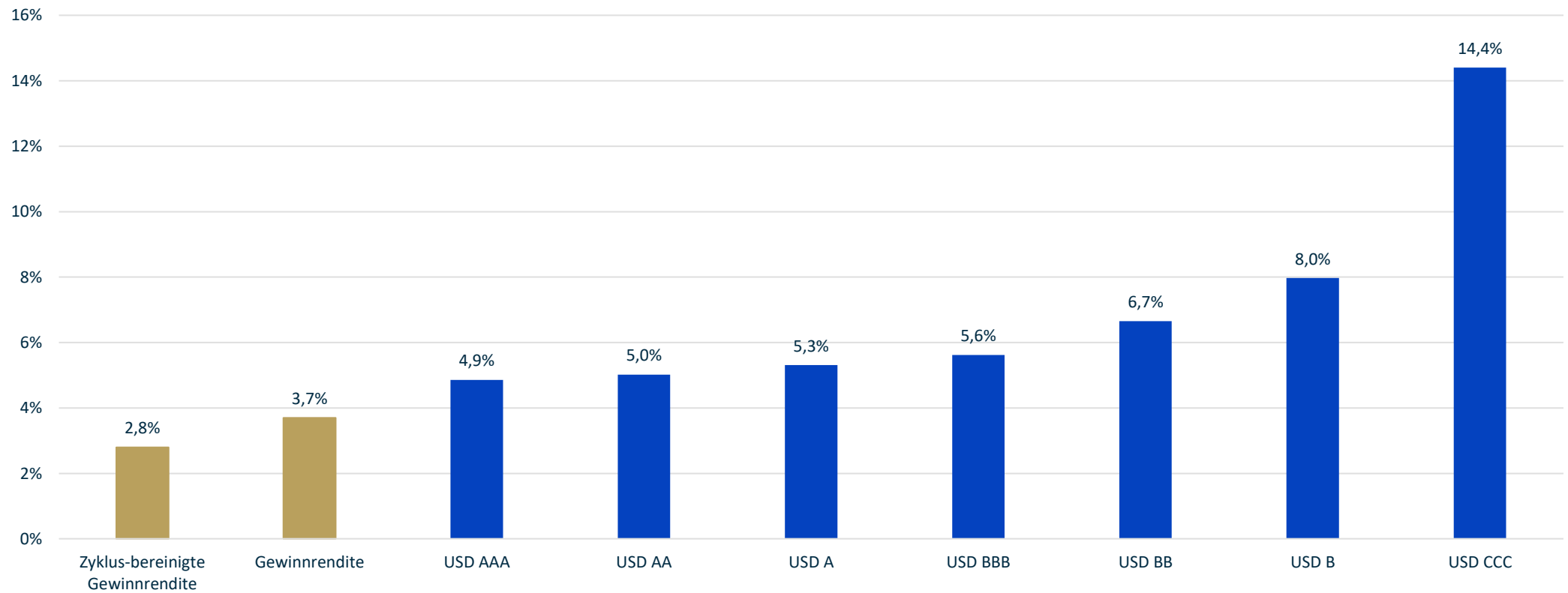
# Treasury-Spread-basierte Rezessionswahrscheinlichkeit

US-Rezessionswahrscheinlichkeit hat zu-, nicht abgenommen



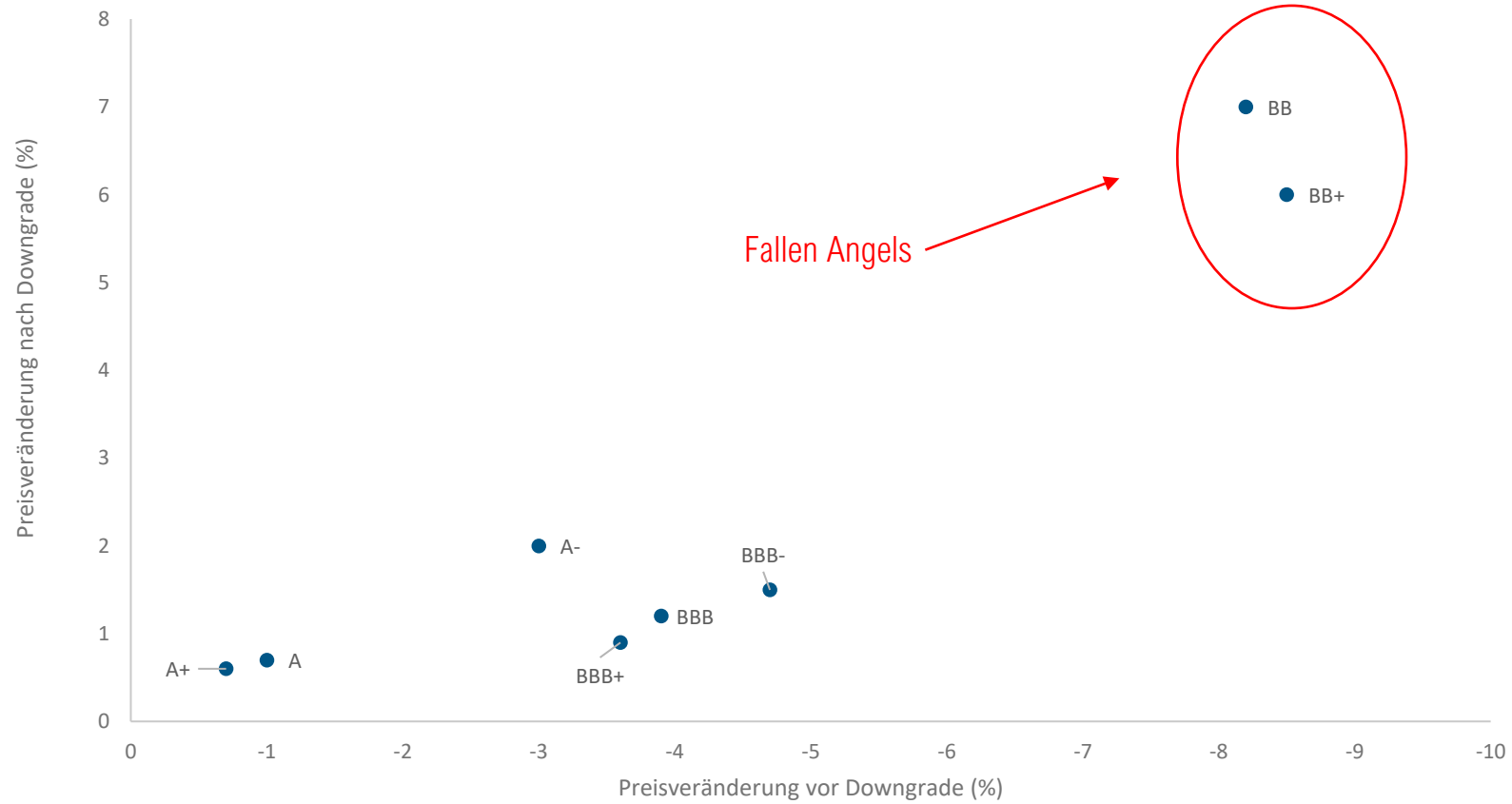
# Assetklassen-Bewertung

## Renditevergleich - Assetklassen



# Fallen Angels

Downgrades in den Hochzinsbereich eröffnen enorme Chancen für opportunistische Investoren



# Hohe Abweichung zwischen Spread und Risiko

## Tapestry



### Bloomberg Description

TPR 5 7<sub>8</sub> 11/27/31 € **↑104.498** +.033 104.095 / 104.900 5.167 / 5.033  
 At 17:22 -- X -- Source BGN

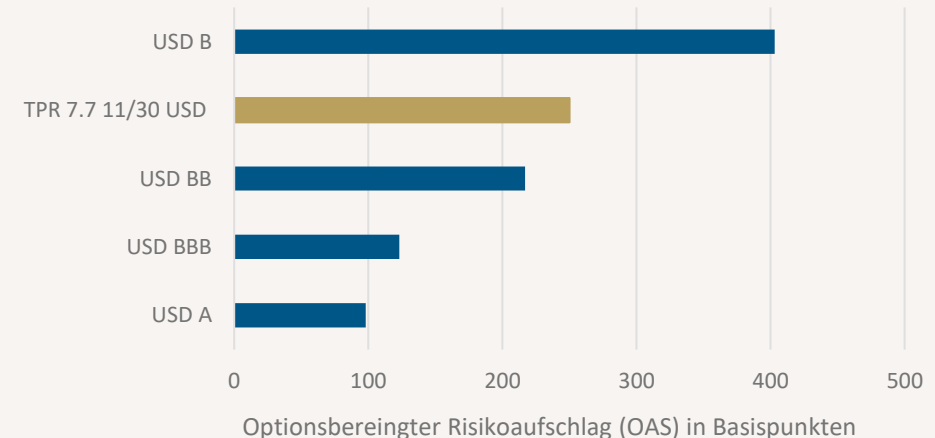
TPR 5 7<sub>8</sub> 11/27/31 Corp Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

25) Bond Description	26) Issuer Description	27) BI Credit Research	BICC >
<b>Pages</b> 11) Bond Info Addtl Info Reg/Tax Covenants 15) Guarantors Bond Ratings Identifiers Exchanges Inv Parties Fees, Restrict Schedules Coupons 23) Impact <b>Quick Links</b> ALLQ Pricing QRD Qt Recap TDH Trade Hist CACS Corp Action CF Filings CN Sec News HDS Holders	<b>Issuer Information</b> Name TAPESTRY INC Industry Retailers (BCLASS) <b>Security Information</b> Mkt Iss EURO NON-DOL... Ctry/Reg US Currency EUR Rank Sr Unsecured Series Coupon 5.875000 Type Fixed Cpn Freq Annual Day Cnt ACT/ACT Iss Price 99.24800 Maturity 11/27/2031 Reoffer 99.248 MAKE WHOLE @55.000 until 08/27/31/ CALL 08/... Iss Sprd +295.00bp vs MIDSWAPS Calc Type (1)STREET CONVENTION Pricing Date 11/16/2023 Interest Accrual Date 11/27/2023 1st Settle Date 11/27/2023 1st Coupon Date 11/27/2024	<b>Identifiers</b> FIGI BBG01K3VVVJ9 ISIN XS2720095970 ID Number ZG0838760 <b>Bond Ratings</b> Moody's Baa2 *- S&P BBB Composite BBB <b>Issuance &amp; Trading</b> Amt Issued/Outstanding EUR 500,000.00 (M) EUR 500,000.00 (M) Min Piece/Increment 100,000.00/ 1,000.00 Par Amount 1,000.00 Book Runner HSBC,JPM,ML,MS Exchange NEW YORK	

### Stärken / Schwächen

- **Positiv**
  - Solide Kreditkennzahlen (u.a. Leverage: 0.7x)
  - Starke Marktpositionierung (v.a. durch COACH)
- **Negativ**
  - Trendbasierter Markt
  - Kurzfristig: Downgrade aufgrund der Übernahme von Capri möglich

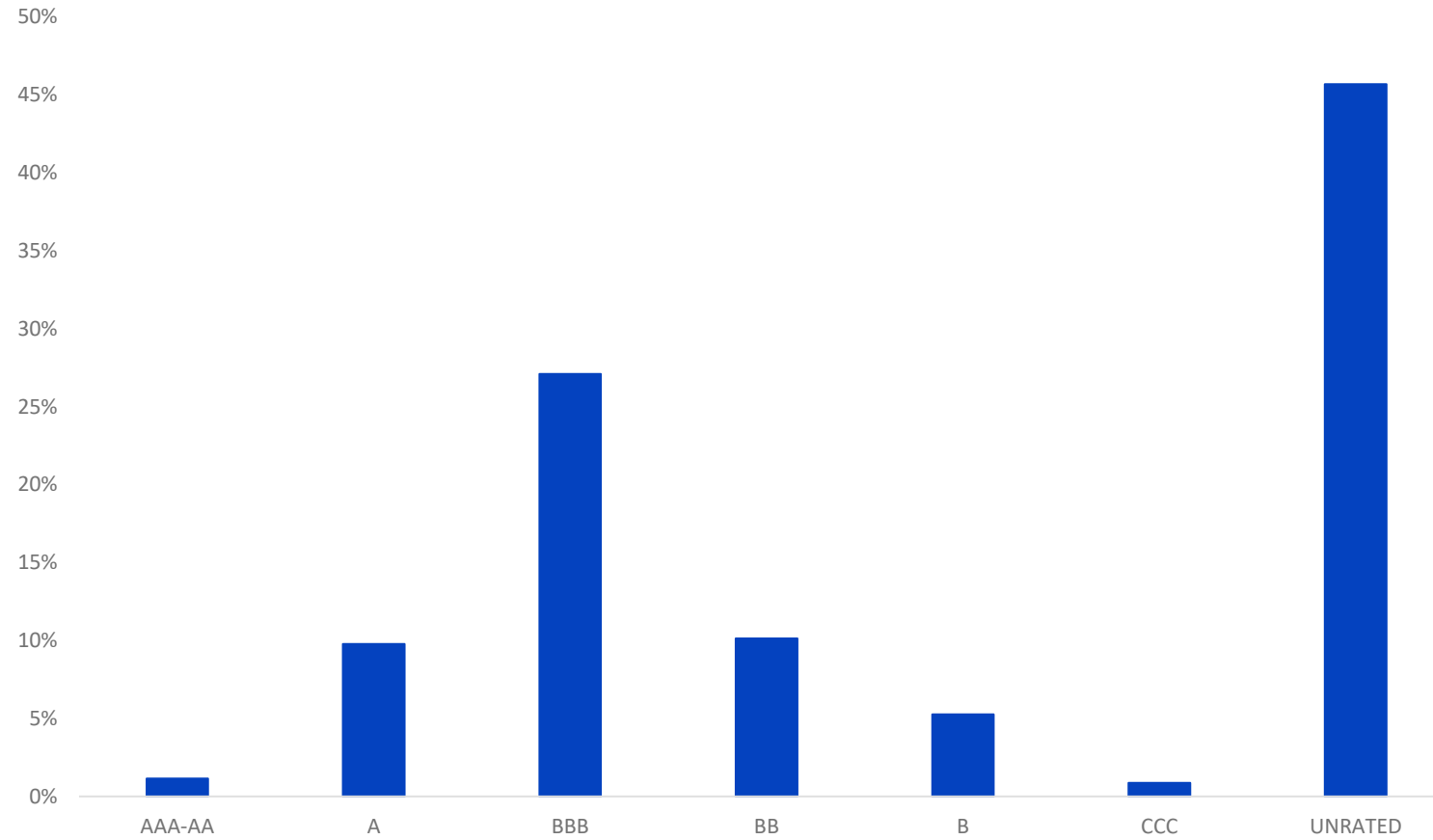
BBB-Anleihe mit BB/B-Spread





# Portfoliostruktur

## Assekklassen-Allokation



# Arbor Invest – Spezialrenten

## Auszeichnungen und Performancevergleich



### Auszeichnungen

2023: Auszeichnung mit dem Fund Award 2024

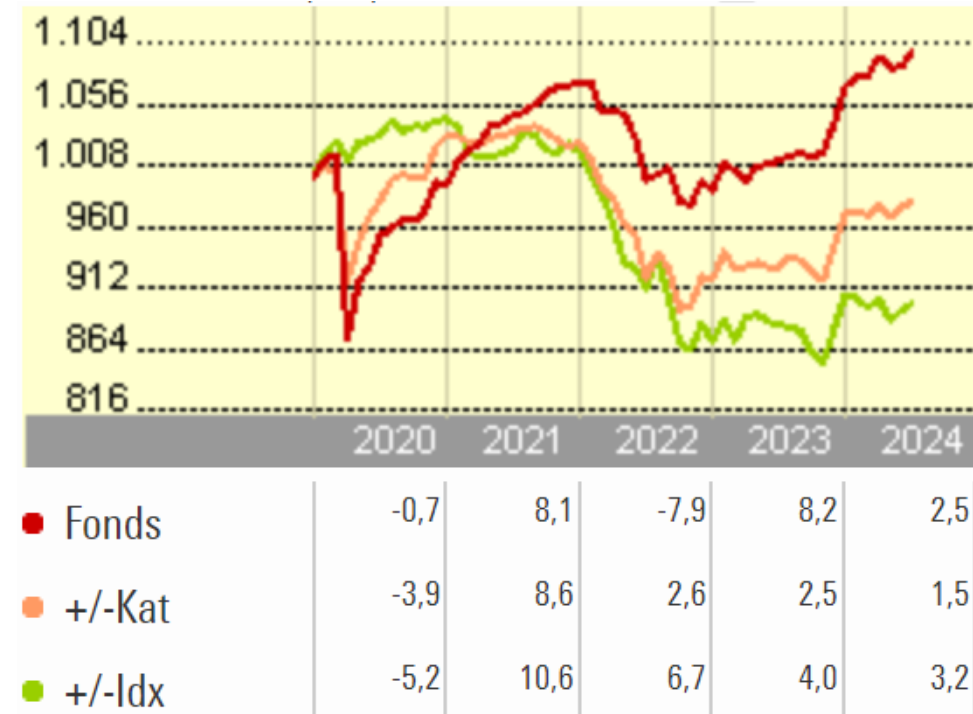
2022: Auszeichnung mit dem Fund Award 2023

2021: Auszeichnung mit dem Fund Award 2022

2021: e-fundresearch - Bester Publikumsfonds in der Kategorie „Global Flexible“ (Platz 1 von 741)

2021: Morningstar - Top-1% in der Kategorie „Global Flexible“

2021: Citywire - Bester Publikumsfonds in der Kategorie „Global Flexible“ (Platz 1 von 136)



# Portfoliostruktur

## Portfoliokennzahlen

---



	Kennzahl
Yield-to-Maturity	7,1%
Restlaufzeit	7,5 Jahre
Duration (exkl. Futures)	4,0%
Duration (inkl. Futures)	4,0%
Durchschnittliches Credit-Rating	BBB
Anzahl Emittenten	149
Anzahl Wertpapiere	157

## Disclaimer

---

Der gesamte Inhalt dieses vertraulichen Dokuments ist urheberrechtlich geschützt. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Ihrer Information 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 und dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Erwerbs von Anteilen 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.

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 US-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.

