



HRK LUNIS  
Vermögensverwaltung

# Flexible Rentenfonds: Das Rundum-sorglos-Paket

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

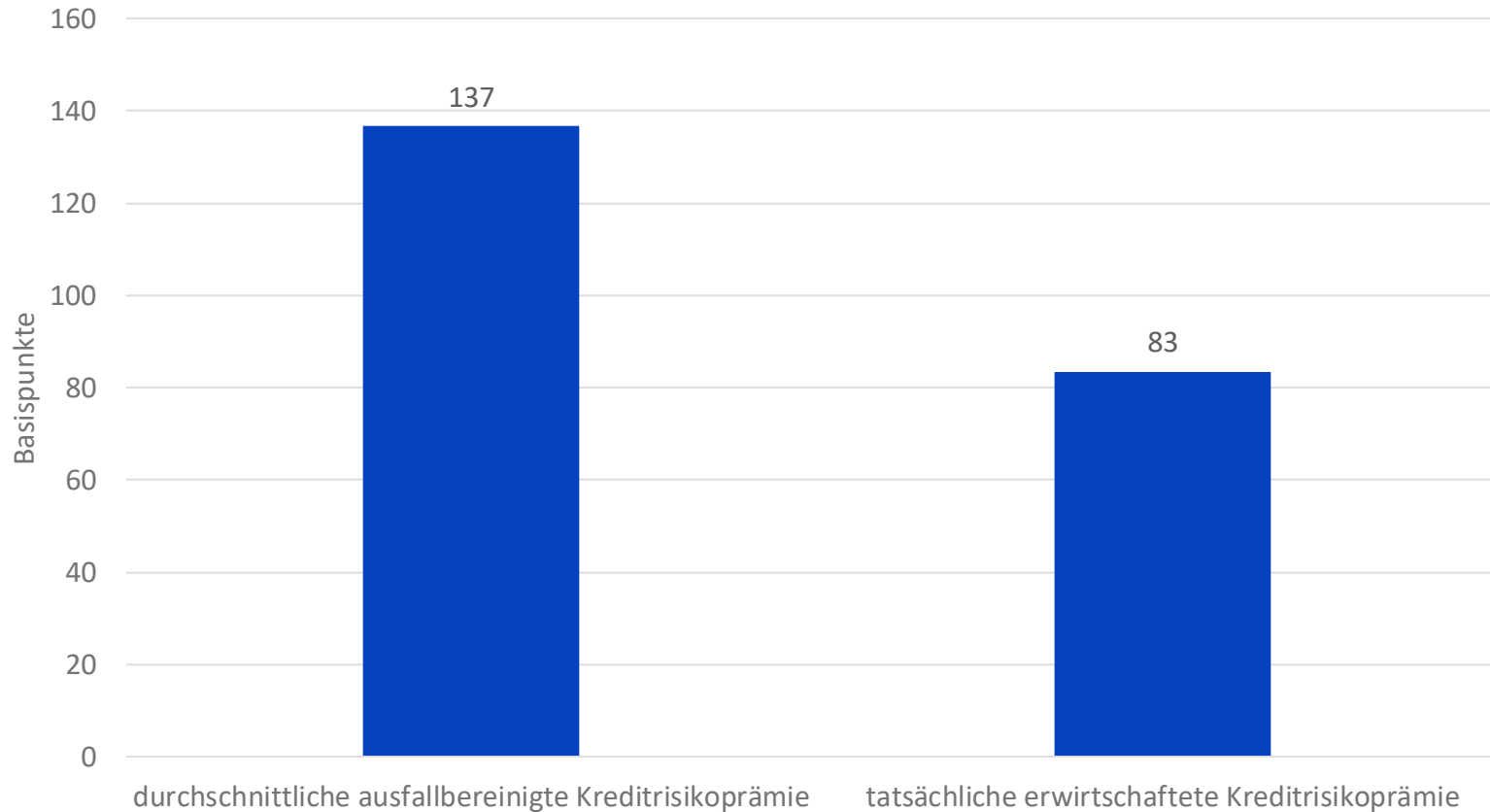
---

13. März 2024



# Benchmarks im festverzinslichen Bereich mit Schwachstellen

## Tatsächliche erwirtschaftete liegt deutlich unter der zu erwartenden Performance



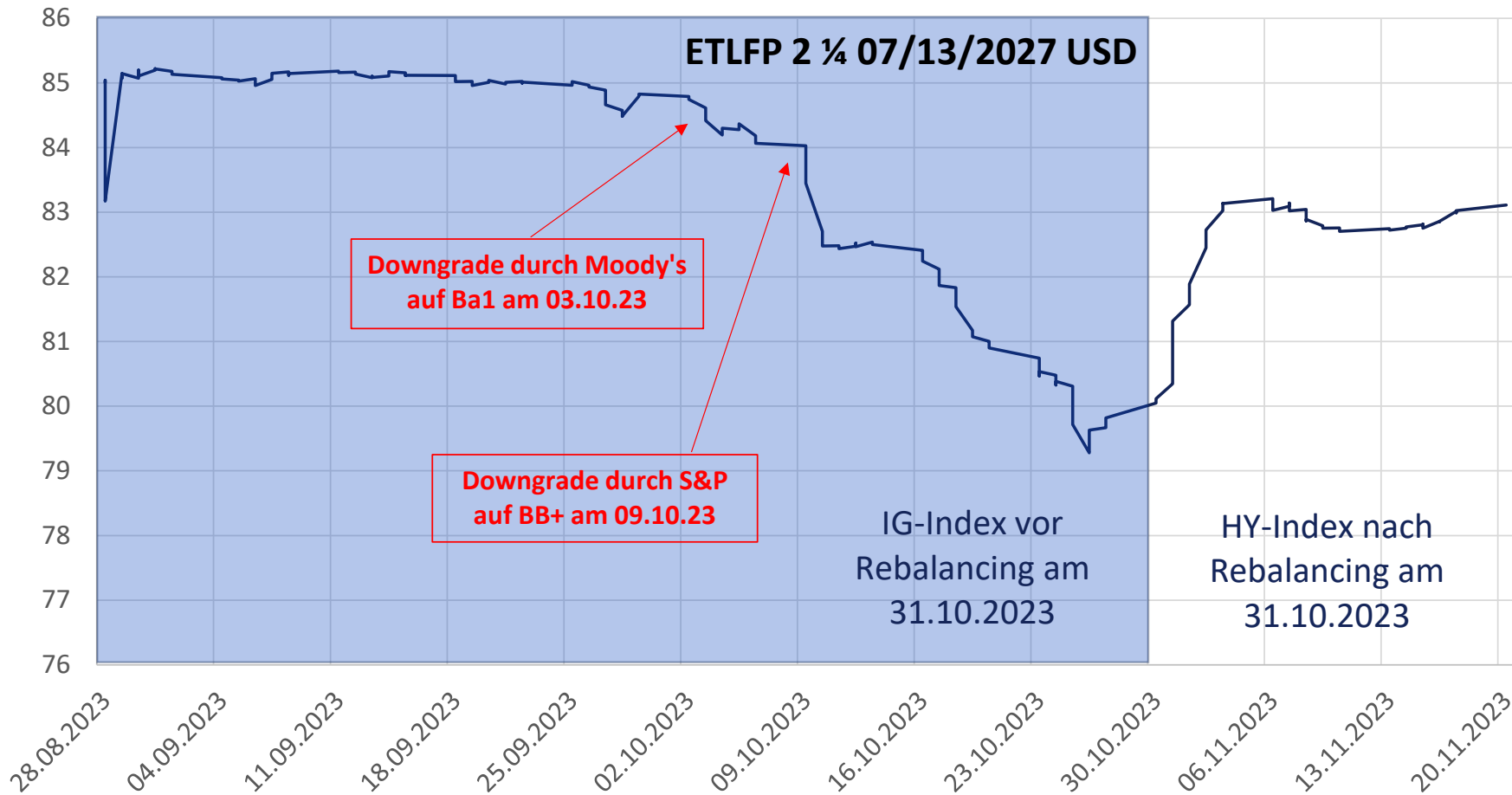
### Gründe für Performance-Diskrepanz:

Benchmarks müssen Holdings unter folgenden Umständen veräußern:

1. Unterschreiten der Mindest-Restlaufzeit (i.d.R. 12 Monate)
2. Unterschreiten des Mindestvolumens (250/300/500 Mio. EUR/USD)
3. Downgrade unter Baa3/BBB- (i.e. High-Yield)

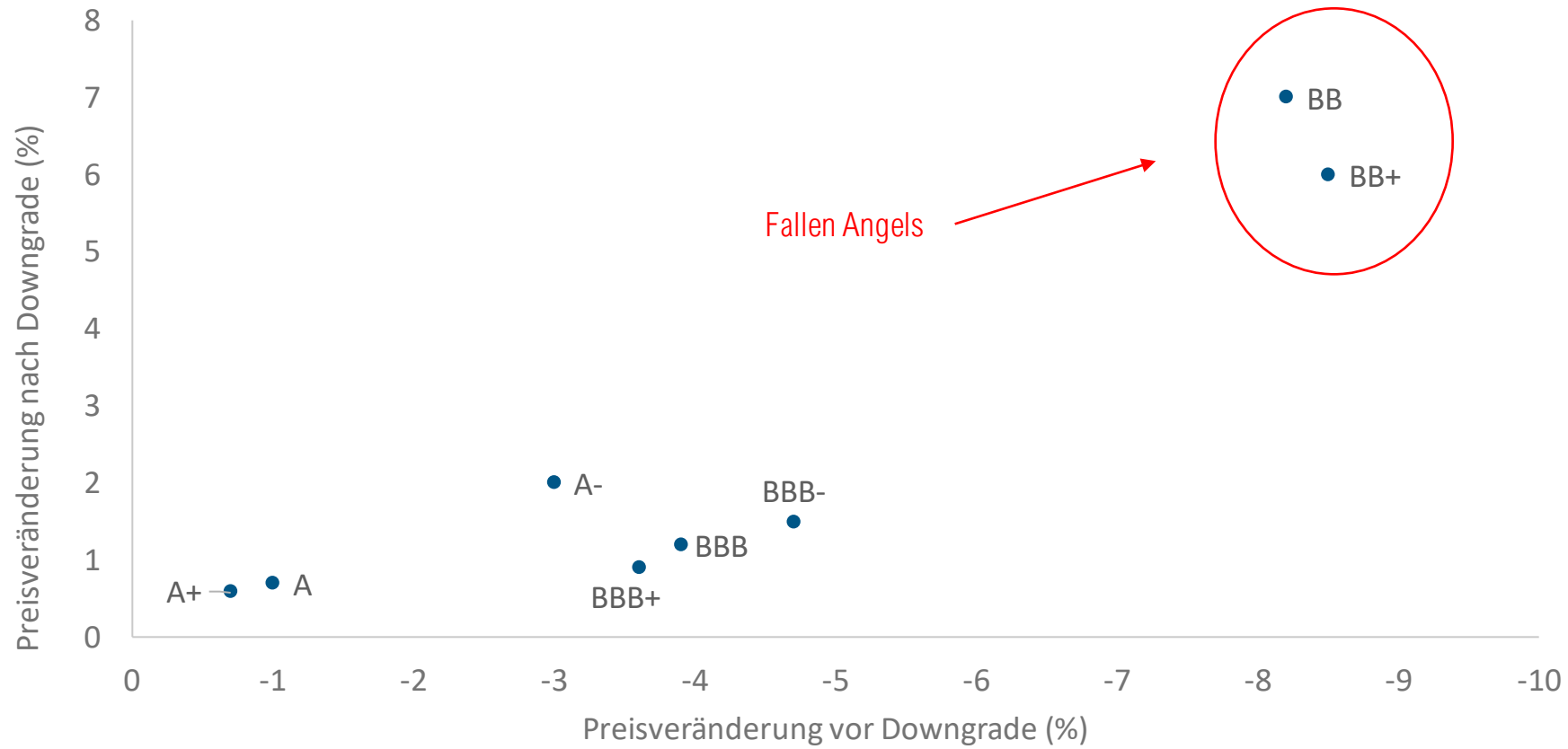
# Benchmarks im festverzinslichen Bereich mit Schwachstellen

## Eutelsat-Performance rund um Downgrade von IG- in HY-Bereich



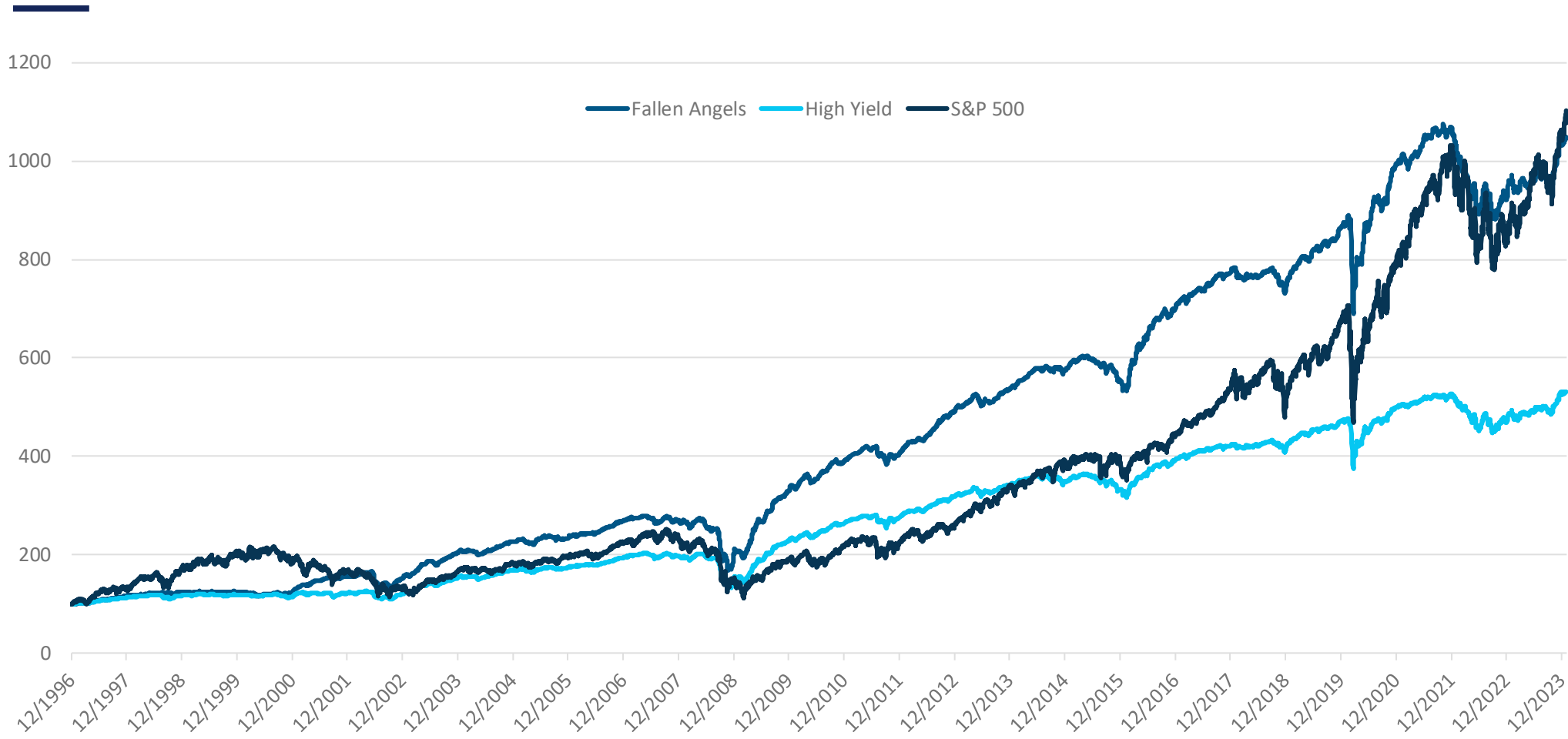
# Fallen Angels

## Preisentwicklung vor und nach Ratingänderungen



# Fallen Angels

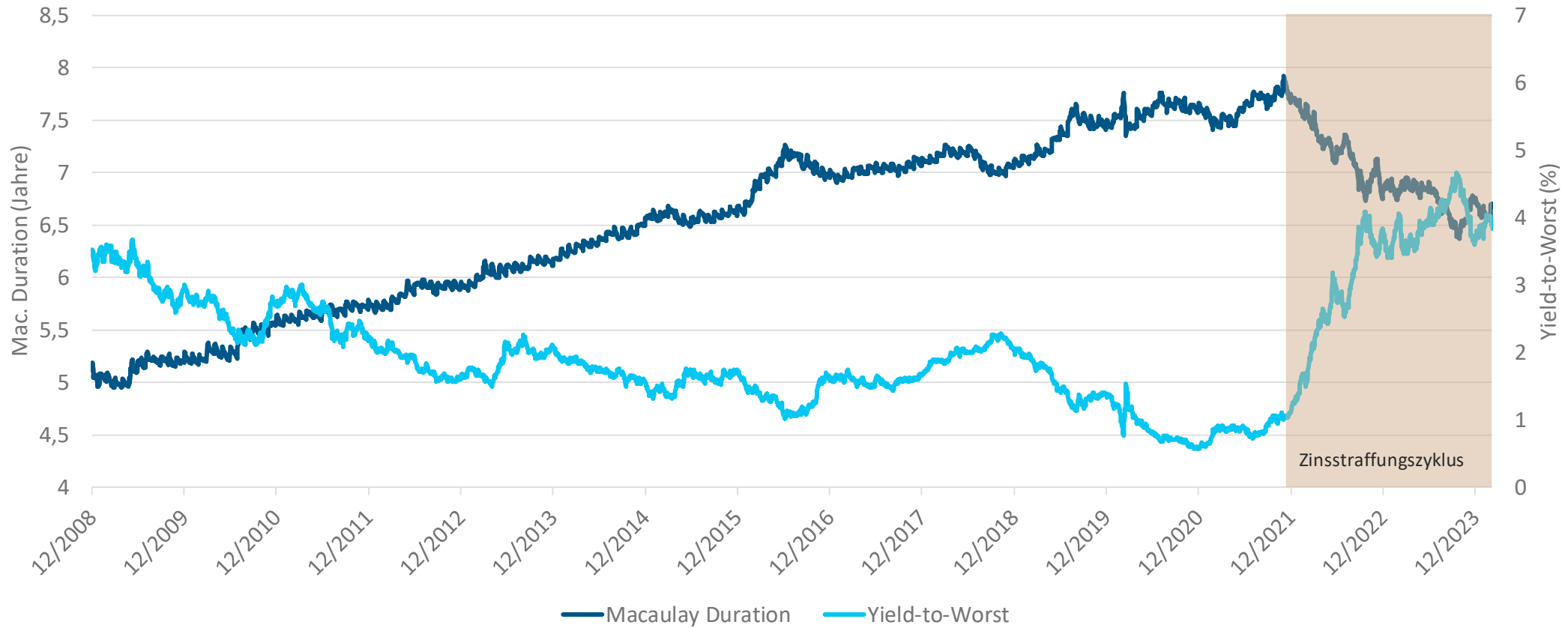
## Downgrades in den Hochzinsbereich konnten Aktienmarkt schlagen



# Benchmarks



## Prozyklik von Benchmarks – extreme Durationsausweitung bei Verzinsungsrückgang in Bullenmärkten



# Benchmarkperformance

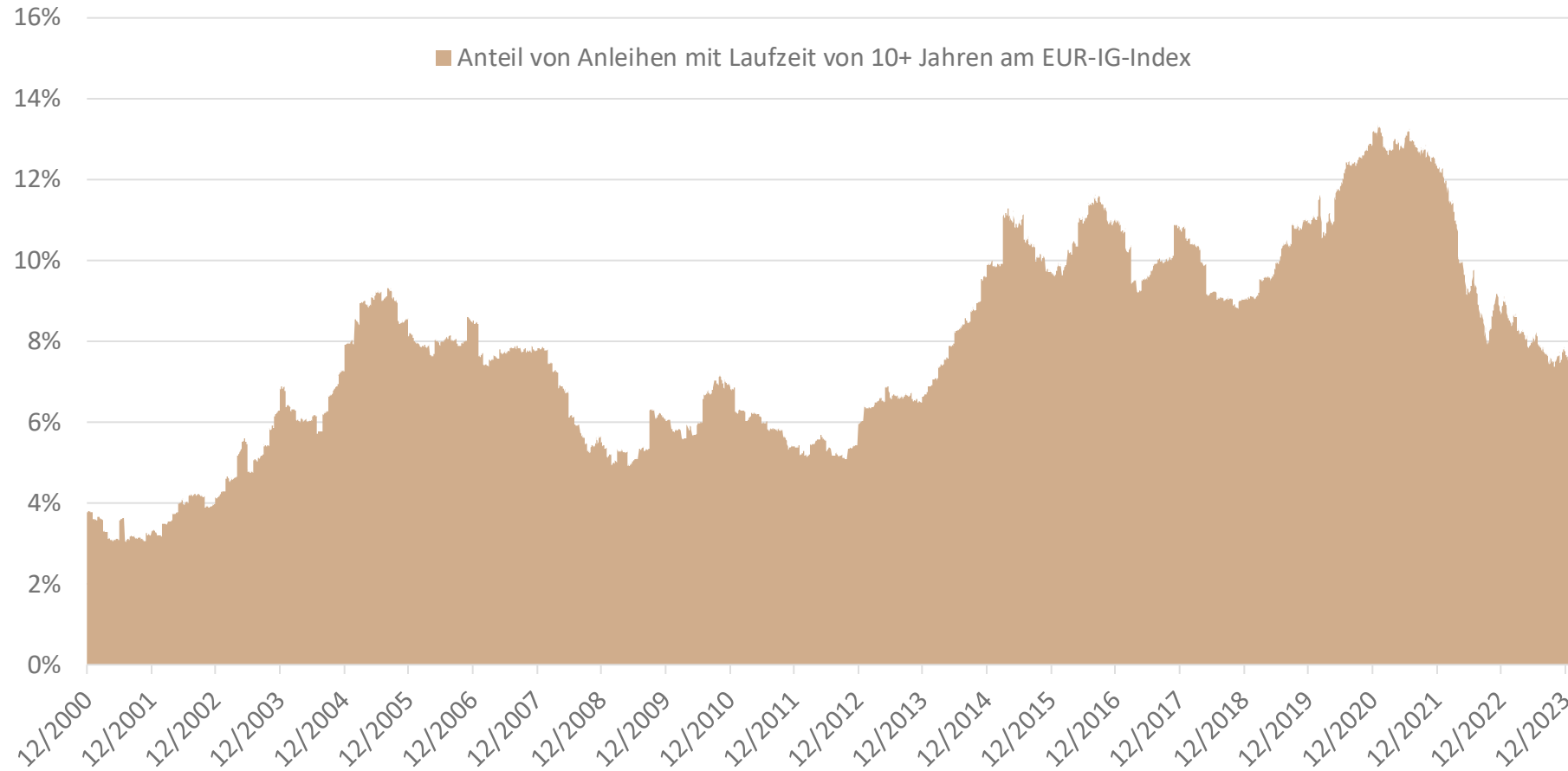
## 2022 durch massive Verluste bei langen Durationen gekennzeichnet



| 2013                     | 2014                     | 2015                     | 2016                    | 2017                    | 2018                     | 2019                     | 2020                     | 2021                     | 2022                      | 2023                     |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| EUR IG 3-5 YRS<br>2.9%   | EUR IG 10+ YRS<br>21.3%  | USD IG 3-5 YRS<br>1.5%   | USD IG 10+ YRS<br>10.7% | USD IG 10+ YRS<br>12.5% | USD IG 1-3 YRS<br>1.6%   | USD IG 10+ YRS<br>23.6%  | USD IG 10+ YRS<br>13.8%  | EUR IG 1-3 YRS<br>0.0%   | USD IG 1-3 YRS<br>-4.0%   | EUR IG 10+ YRS<br>13.3%  |
| EUR IG 1-3 YRS<br>2.3%   | USD IG 10+ YRS<br>16.5%  | USD IG 5-7 YRS<br>1.2%   | EUR IG 10+ YRS<br>10.3% | USD IG 7-10 YRS<br>6.4% | USD IG 3-5 YRS<br>0.4%   | USD IG 7-10 YRS<br>15.6% | USD IG 7-10 YRS<br>10.2% | USD IG 1-3 YRS<br>0.0%   | EUR IG 1-3 YRS<br>-5.3%   | USD IG 10+ YRS<br>10.7%  |
| EUR IG 5-7 YRS<br>2.2%   | EUR IG 7-10 YRS<br>15.0% | USD IG 1-3 YRS<br>1.0%   | EUR IG 7-10 YRS<br>7.0% | USD IG 5-7 YRS<br>5.2%  | EUR IG 1-3 YRS<br>-0.2%  | EUR IG 10+ YRS<br>15.3%  | USD IG 5-7 YRS<br>9.6%   | EUR IG 3-5 YRS<br>-0.2%  | USD IG 3-5 YRS<br>-8.1%   | EUR IG 7-10 YRS<br>10.6% |
| EUR IG 7-10 YRS<br>2.1%  | EUR IG 5-7 YRS<br>10.1%  | EUR IG 1-3 YRS<br>0.7%   | USD IG 7-10 YRS<br>5.9% | EUR IG 7-10 YRS<br>4.2% | EUR IG 3-5 YRS<br>-0.6%  | USD IG 5-7 YRS<br>12.7%  | EUR IG 10+ YRS<br>8.3%   | USD IG 3-5 YRS<br>-0.6%  | EUR IG 3-5 YRS<br>-11.3%  | EUR IG 5-7 YRS<br>9.3%   |
| USD IG 1-3 YRS<br>1.8%   | USD IG 7-10 YRS<br>8.7%  | EUR IG 3-5 YRS<br>0.6%   | USD IG 5-7 YRS<br>5.7%  | EUR IG 10+ YRS<br>3.9%  | USD IG 5-7 YRS<br>-0.7%  | EUR IG 7-10 YRS<br>11.0% | USD IG 3-5 YRS<br>7.3%   | EUR IG 5-7 YRS<br>-0.8%  | USD IG 5-7 YRS<br>-11.6%  | USD IG 7-10 YRS<br>9.2%  |
| USD IG 3-5 YRS<br>1.5%   | USD IG 5-7 YRS<br>5.6%   | USD IG 7-10 YRS<br>0.5%  | EUR IG 5-7 YRS<br>5.4%  | USD IG 3-5 YRS<br>3.4%  | EUR IG 5-7 YRS<br>-1.3%  | USD IG 3-5 YRS<br>9.1%   | USD IG 1-3 YRS<br>4.2%   | USD IG 5-7 YRS<br>-1.0%  | USD IG 7-10 YRS<br>-15.9% | USD IG 5-7 YRS<br>8.2%   |
| EUR IG 10+ YRS<br>1.3%   | EUR IG 3-5 YRS<br>5.3%   | EUR IG 5-7 YRS<br>-0.4%  | USD IG 3-5 YRS<br>3.6%  | EUR IG 5-7 YRS<br>2.8%  | EUR IG 10+ YRS<br>-2.1%  | EUR IG 5-7 YRS<br>7.6%   | EUR IG 7-10 YRS<br>4.1%  | USD IG 10+ YRS<br>-1.1%  | EUR IG 5-7 YRS<br>-16.1%  | EUR IG 3-5 YRS<br>7.4%   |
| USD IG 5-7 YRS<br>0.3%   | USD IG 3-5 YRS<br>3.1%   | EUR IG 7-10 YRS<br>-1.3% | EUR IG 3-5 YRS<br>3.5%  | USD IG 1-3 YRS<br>1.9%  | EUR IG 7-10 YRS<br>-2.3% | USD IG 1-3 YRS<br>5.4%   | EUR IG 5-7 YRS<br>2.7%   | USD IG 7-10 YRS<br>-1.7% | EUR IG 7-10 YRS<br>-21.0% | USD IG 3-5 YRS<br>7.1%   |
| USD IG 7-10 YRS<br>-2.8% | EUR IG 1-3 YRS<br>2.4%   | EUR IG 10+ YRS<br>-3.5%  | USD IG 1-3 YRS<br>2.4%  | EUR IG 3-5 YRS<br>1.7%  | USD IG 7-10 YRS<br>-2.3% | EUR IG 3-5 YRS<br>4.0%   | EUR IG 3-5 YRS<br>1.4%   | EUR IG 7-10 YRS<br>-2.0% | USD IG 10+ YRS<br>-25.5%  | USD IG 1-3 YRS<br>5.6%   |
| USD IG 10+ YRS<br>-6.0%  | USD IG 1-3 YRS<br>1.2%   | USD IG 10+ YRS<br>-4.9%  | EUR IG 1-3 YRS<br>1.5%  | EUR IG 1-3 YRS<br>0.6%  | USD IG 10+ YRS<br>-7.0%  | EUR IG 1-3 YRS<br>1.4%   | EUR IG 1-3 YRS<br>0.6%   | EUR IG 10+ YRS<br>-4.4%  | EUR IG 10+ YRS<br>-28.2%  | EUR IG 1-3 YRS<br>4.9%   |

# Anteil langlaufender Anleihen an der Benchmark

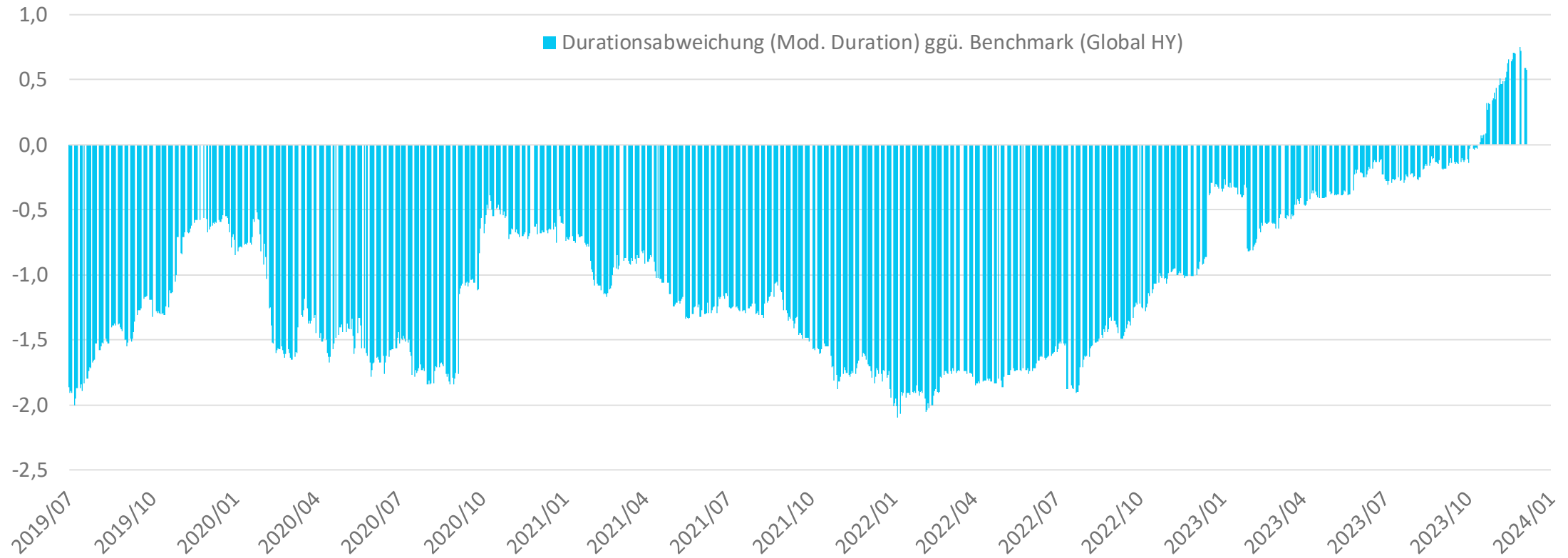
## Zyklischer Anstieg der Duration – just vor Zinsanhebungen





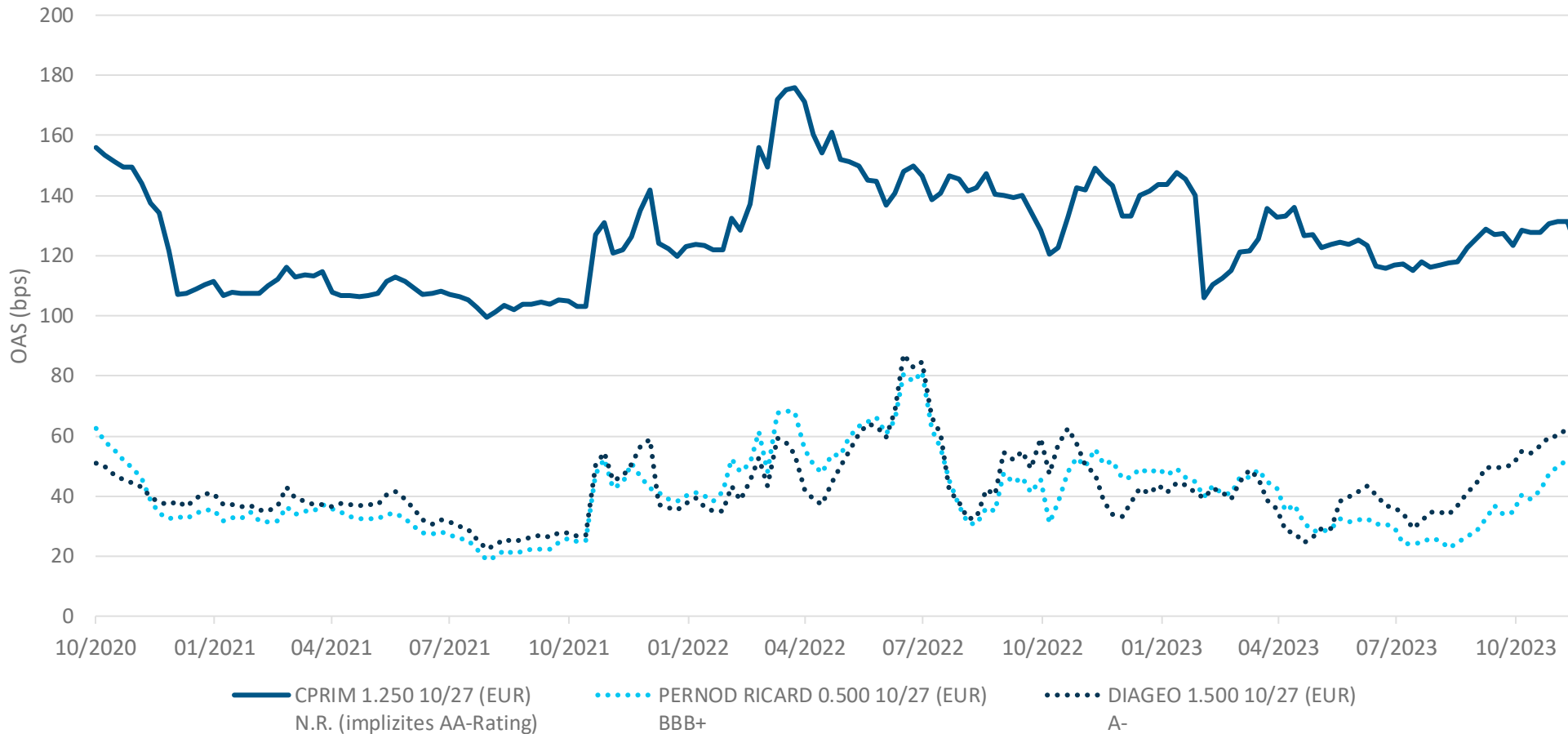
# Aktives Durationsmanagement

Antizyklisches Management der Duration half, Verluste durch Zinsstraffungszyklus dramatisch zu reduzieren



# Alphaquellen oft außerhalb der Benchmark

## Anleihen ohne Rating



# Benchmarks im festverzinslichen Bereich mit Schwachstellen

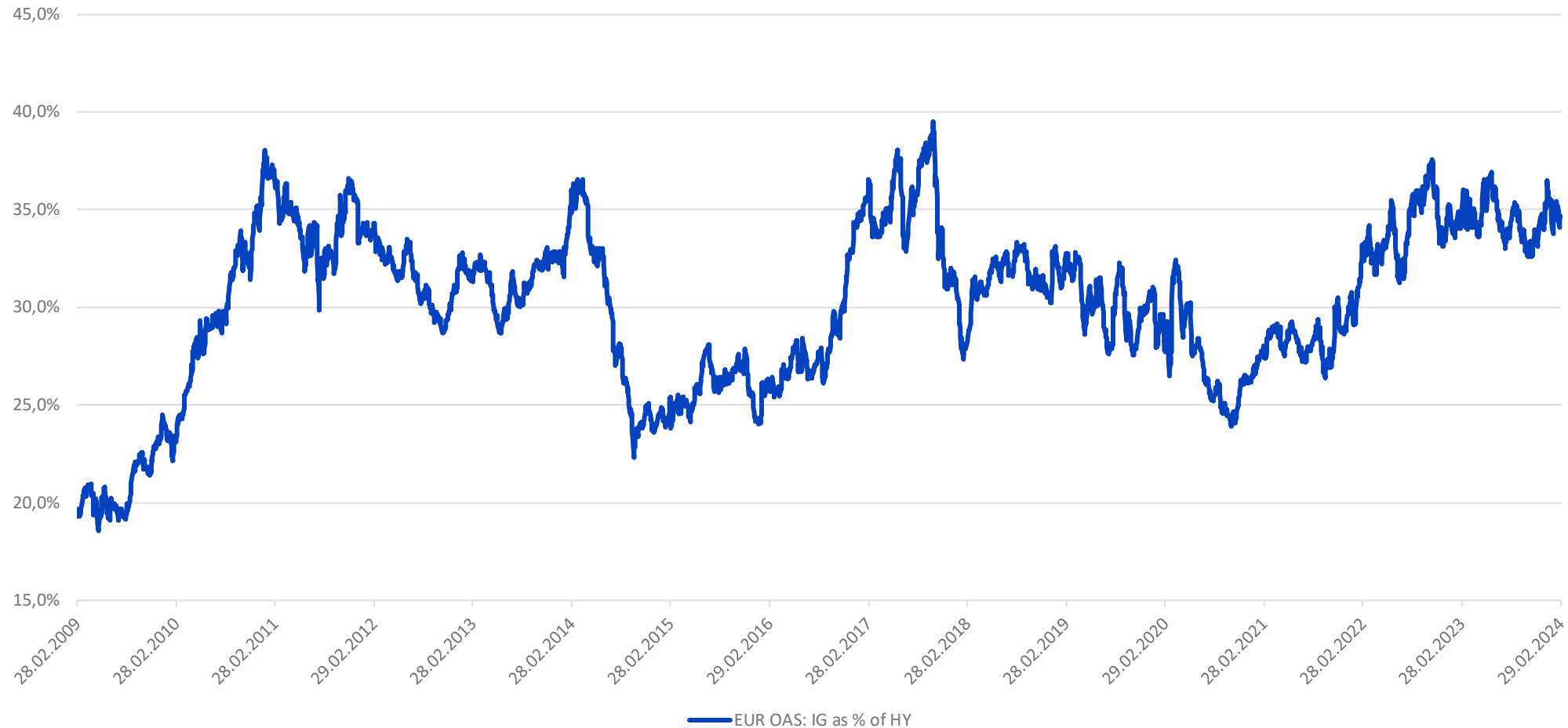
## Konzentrationsrisiko



| Indexanteil    | Ticker | Emittent                    |
|----------------|--------|-----------------------------|
| 2,2%           | BAC    | Bank of America Corporation |
| 1,9%           | JPM    | JPMorgan Chase & Co.        |
| 1,4%           | WFC    | Wells Fargo & Company       |
| 1,4%           | MS     | Morgan Stanley              |
| 1,3%           | C      | Citigroup Inc.              |
| 1,2%           | GS     | Goldman Sachs Group Inc.    |
| 1,1%           | HSBC   | HSBC Holdings PLC           |
| 1,0%           | AAPL   | Apple Inc.                  |
| 0,9%           | T      | AT&T Inc.                   |
| 0,9%           | CMCSA  | Comcast Corporation         |
| <b>Σ 13,3%</b> |        |                             |

# EUR-Unternehmensanleihen: IG vs HY

## Risikoaufschläge im IG-Bereich relativ zu HY attraktiv



# Arbor INVEST Spezialrentenfonds

## 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.