

## ART Alpha Opportunities UI – Investmentbericht Mai 2021

---

**Kapitalerhalt und Rendite:** Unser Investmentansatz hat langfristigen Kapitalerhalt und eine attraktive Rendite zum Ziel. Dafür werden Risiken im Portfolio aktiv gesteuert. Wir investieren nur, wenn die Bewertung stimmt und überdurchschnittliches Renditepotenzial aufzeigt. Gezielt werden dafür Kriterien und Faktoren genutzt, die gezeigt haben, dass sie nachhaltig überdurchschnittliche Renditen ermöglichen: Unternehmen mit hoher Wettbewerbsqualität, eigentümergeführte Unternehmen und die Beimischung von Nebenwerten.

**Wertentwicklung:** Der Fondspreis stieg im Monatsverlauf um 1,42% (Anteilsklasse I) bzw. 1,37% (Anteilsklasse R). Der DAX30 verzeichnete in diesem Zeitraum einen Anstieg um 1,88%. An den Anleihemärkten stiegen die Renditen bei Anleihen mit langen Laufzeiten weiter leicht an.

Seit Jahresbeginn beträgt die Wertentwicklung des Fonds inklusive Ausschüttungen 7,87% (I) bzw. 7,99% (R). Dabei betrug die Volatilität lediglich 3,4%.

**Die Aktienquote** wurde gegenüber dem Vormonat um 0,9 Prozentpunkte auf 54,8% verringert. Durch die leicht erhöhte Absicherung nahm auch das Netto-Aktien-Exposure auf 10,5% (Vormonat: 13,7%) ab. Die Cash-Quote wurde hingegen ausgebaut und lag bei rund 6%.

Der Aufbau der Cash-Quote und die Reduzierung des Exposures erfolgte aufgrund der weiterhin hohen Bewertungsniveaus an den Aktienmärkten sowie der deutlich gestiegenen Inflation. Hieraus resultiert nicht nur Unsicherheit bezüglich der künftigen Geldpolitik, sondern auch Druck auf die Margen von zahlreichen Unternehmen aufgrund höherer Inputpreise.

Mit der defensiven Positionierung und der erhöhten Cash-Quote sollen antizyklische Opportunitäten genutzt werden. Dabei stehen Unternehmen mit einer hohen Preissetzungsmacht im Vordergrund, die ihre Profitabilität auch bei steigenden Inflationsraten verteidigen können.

Der **Anleihen-Anteil** im Portfolio reduzierte sich im Monatsverlauf auf 40,7% (Vormonat: 43,6%). Hauptgrund dafür war die Kündigung einer Anleihe von Coca-Cola und die Rückzahlung durch das Unternehmen. Durch die Rückzahlung dieser Anleihe mit sehr hoher Bonität verringerte sich auch das Durchschnittsrating auf BBB nach BBB+ im Vormonat.

Mit einer **laufenden Rendite (YTM) von 2,22%** (Vormonat: 2,13%) zeigte sich der Anleihen-Bestand robust gegenüber dem allgemeinen Renditeanstieg. Die Duration lag bei 3,39%

Mit freundlichen Grüßen

Frank Biller