

ART Alpha Opportunities UI – Investmentbericht März 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 2,45% (Anteilsklasse I) bzw. 2,46% (Anteilsklasse R), so dass die Performance seit Jahresbeginn 5,14% (I) bzw. 5,35% (R) beträgt. Der DAX30 verzeichnete seit Jahresbeginn einen Anstieg um 9,40%.

Die Aktienquote wurde gegenüber dem Vormonat um 0,4 Prozentpunkte auf 54,7% reduziert. Durch die Erhöhung der Absicherungen verringerte sich das Netto-Aktien-Exposure deutlich stärker auf 13,0% (Vormonat: 24,2%).

Mit der weiteren Erhöhung der Absicherung wurde dem hohen Bewertungsniveau an den Aktienmärkten und dem überwiegend sehr positiven Sentiment Rechnung getragen. Die Aufwärtstrends waren zwar unverändert intakt und die Geldpolitik liefert anhaltende Unterstützung für die Kapitalmärkte – die steigende Inflation und die Initiativen um höhere Unternehmenssteuern, insbesondere in den USA, dürften aber für zunehmenden Gegenwind für die Aktienmärkte sorgen. Im Sinne des Kapitalerhalts erscheint deshalb eine defensive Positionierung angemessen, um antizyklisch Investmentopportunitäten nutzen zu können.

Auf Ebene der Einzeltitel entwickelten sich zyklische Werte und Smallcaps weiter positiv. Da zunehmend Aktien dieser Marktsektoren u.E. ein angemessenes Bewertungsniveau erreicht haben, wurden hier Positionen reduziert. Damit wurde auch die Umschichtung von Smallcaps und zyklischen Werten in defensive Titel fortgeführt. Im Fokus stehen dabei nicht zyklische Unternehmen mit hoher Wettbewerbsqualität und attraktiven Dividendenrenditen. Diese werden bevorzugt aus dem Universum der eigentümergeführten Unternehmen ausgewählt.

Der **Anleihen-Anteil** im Portfolio reduzierte sich im Monatsverlauf auf 44,3% (Vormonat: 45,0%). Mit einer **laufenden Rendite von 2,25%** (YTM), einer Duration von 3,6% und einem Durchschnittsrating von BBB+ weist der Rentenbestand u.E. im derzeitigen Zinsumfeld attraktive Kennzahlen auf.

Mit freundlichen Grüßen

Frank Biller