

## ART Alpha Opportunities UI – Investmentbericht Juni 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 blieb gegenüber dem Ende des Vormonats unverändert (Anteilsklasse I) bzw. verzeichnete einen leichten Rückgang von 0,06% (Anteilsklasse R). Der DAX30 erreichte im Monatsverlauf einen Zuwachs von 0,71%.

Seit Jahresbeginn beträgt die Wertentwicklung des Fonds inklusive Ausschüttungen 7,87% (I) bzw. 7,93% (R). Die Volatilität fiel mit lediglich 3,37% sehr günstig aus.

**Die Aktienquote** wurde gegenüber dem Vormonat um ca. 1,7 Prozentpunkte auf 56,5% erhöht. Durch den weiteren Aufbau der Absicherung reduzierte sich hingegen das Netto-Aktien-Exposure auf 9,10% (Vormonat: 10,5%).

Die defensive Positionierung basiert auf den u.E. ausgereizten Potenzialen am Aktienmarkt. Wesentliche Faktoren sind dabei das hohe Bewertungsniveau und die starken Zuflüsse am Aktienmarkt, die eine gewisse Sorglosigkeit zum Ausdruck bringen.

Auf Ebene der Unternehmen ist die hohe Inflation weiter ein Belastungsfaktor für die künftige Gewinnentwicklung zahlreicher Unternehmen. Auch die wirtschaftliche

Erholung, die zuletzt sehr dynamisch verlief, dürfte sich zumindest Basiseffekt bedingt abschwächen. Lediglich die Geldpolitik bleibt trotz der gestiegenen Inflationsraten ein unterstützender Faktor.

Auch im Rahmen der defensiven Positionierung werden antizyklische Opportunitäten bei Einzeltiteln genutzt. Dabei stehen weiterhin Unternehmen mit einer hohen Preissetzungsmacht im Vordergrund, die ihre Profitabilität auch bei steigenden Inflationsraten verteidigen können.

Der Rentenbestand blieb unverändert. Der **Anleihen-Anteil im Portfolio** stieg aufgrund von Marktwertveränderungen leicht auf 41,0% (Vormonat: 40,7%). Das Durchschnittsrating lag wie im Vormonat bei BBB.

Die **laufende Rendite** (YTM: 2,19%) blieb ebenfalls stabil (Vormonat: 2,22%). Die Duration des Rentenbestands betrug 3,33%.

Mit freundlichen Grüßen

Frank Biller