

ART Alpha Opportunities UI – Investmentbericht Juli 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 verzeichnete im Juli einen Rückgang von 0,61% (Anteilsklasse I) bzw. 0,67% (Anteilsklasse R).

Seit Jahresbeginn beträgt die Wertentwicklung des Fonds inklusive Ausschüttungen 7,21% (I) bzw. 7,20% (R). Die Volatilität fiel mit lediglich 3,38% sehr günstig aus.

Die Aktienquote lag Ende Juli mit ca. 56,5% weitgehend unverändert auf Höhe des Vormonats. Die Absicherung wurde antizyklisch leicht erhöht, so dass sich das Netto-Aktien-Exposure im Monatsverlauf von 9,1% auf 12,0% erhöhte.

Die vorsichtige Positionierung erfolgt weiterhin aufgrund hoher Bewertungsniveaus an den Aktienmärkten. Zudem sollte die expansive Geldpolitik ihren Zenit erreicht haben und perspektivisch den Aktienmärkten weniger Rückenwind geben.

Auf Ebene der Unternehmen dürfte die hohe Inflation ein Belastungsfaktor für die künftige Gewinnentwicklung werden. Hier dürfte es Druck auf die Gewinnmargen wegen steigender Inputpreise durch höhere Rohstoff-

und Energiepreise sowie steigende Löhne kommen.

Eine Erhöhung des Aktien-Exposures und Neu-Investments in Einzeltiteln sollen in einer erwarteten Marktkorrektur im weiteren Jahresverlauf erfolgen.

Der Rentenbestand blieb unverändert. Der **Anleihen-Anteil im Portfolio** lag wie zum Ende des Vormonats bei rund 41,0%. Das Durchschnittsrating blieb zum Vormonat konstant bei BBB.

Die **laufende Rendite** (YTM: 2,15%) war aufgrund des Renditerückgangs an den Rentenmärkten ebenfalls leicht rückläufig. (Vormonat: 2,19%). Die Duration betrug Ende Juli 3,20%.

Mit freundlichen Grüßen

Frank Biller