

Anlagestrategie

Der Seahawk Equity Long Short Fund ist ein globaler Long/Short Aktien Fonds. Das langfristige Anlageziel des Fonds ist die Erreichung attraktiver risiko-adjustierter Renditen. Der Fonds ist fokussiert auf die Sektoren Energie und Transport sowie verbundene Industrien. Innerhalb der Sektoren setzt Seahawk einen fundamentalen Long/Short-Ansatz um. Der Fonds investiert in Aktientitel sowie besicherte und unbesicherte Anleihen auf opportunistischer Basis. Die Strategie zielt auf einen langfristigen Kapitalzuwachs. Die Umsetzung ist mit einem strikten Risikomanagement-Prozess unterlegt.

Stand: 28.03.2024

Portrait	
Fondstyp	SICAV (OGAW)
Auflegung	15.05.2019
Fondsdomizil	Luxemburg
Verwaltungs-gesellschaft	Lemanik Asset Management S.A.
Verwahrstelle	CACEIS Investor Services Bank S.A.
Prime Broker	Morgan Stanley
Fondsberater	Seahawk Investments GmbH
Wirtschafts-prüfer	Ernst & Young
Legal Advisor	Arendt & Medernach
Fondsvolumen	78.605.490,52 EUR

Wertentwicklung^{(2)(4)*} EUR S



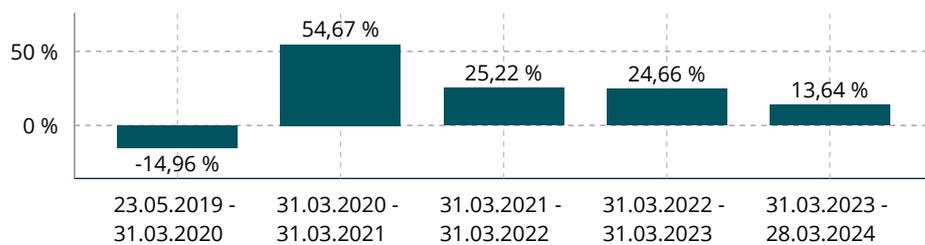
Seit Auflegung (kumuliert)	133,32 %
Annualisierte Wertentwicklung	19,08 %
Annualisierte Volatilität	17,13 %
Sharpe Ratio	1,07
Fund Beta (Daily)*	0,38
Calmar Ratio**	1,67

*Fondsbeta vs. MSCI World Index
**Calmar Ratio letzten 36 Monate

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Stand: 28.03.2024

Rollierende Wertentwicklung^{(2)*} EUR S



Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A. Stand: 28.03.2024

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Stand: 28.03.2024

Jährliche Wertentwicklung^{(2)*} (in %) EUR R

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2024	+2.0	+1.4	+2.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+5.8
2023	+0.9	+3.8	-3.3	-0.9	-0.9	+0.5	+1.7	+0.4	+4.3	+0.4	-2.2	+2.9	+7.5
2022	+2.4	+8.4	+9.5	+5.7	+3.4	-2.5	+4.6	+5.4	-1.3	+7.7	-0.5	-2.6	+47.4
2021	+3.8	+4.9	+5.3	-0.3	+1.9	+0.4	-5.5	+3.7	+7.7	+1.9	-7.6	+1.5	+18.0
2020	-6.6	-7.7	-8.1	+2.5	+2.5	-0.7	-1.8	+1.4	-7.7	-2.7	+35.7	+6.5	+6.8
2019	-	-	-	-	-	-	-	+0.1	+3.7	+1.3	+0.4	+2.8	+6.3

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Stand: 28.03.2024

Jährliche Wertentwicklung^{(2)*} (in %) EUR I

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2024	+2.1	+1.5	+2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+6.1
2023	+1.0	+4.0	-3.4	-0.9	-0.8	+0.4	+1.8	+0.4	+4.6	+0.4	-2.4	+3.0	+8.2
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.6	+7.8	-0.5	-2.6	+0.8

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Stand: 28.03.2024

Jährliche Wertentwicklung^{(2)*} (in %) USD S (Closed)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2024	-0.1	+1.5	+2.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+3.7
2023	+2.6	+1.6	-0.6	0.0	-3.3	+2.1	+3.2	-0.4	+1.4	+1.0	+0.7	+4.0	+12.8
2022	+1.3	+9.2	+8.0	+0.3	+5.9	-4.9	+1.8	+3.8	-2.9	+9.2	+3.5	+0.5	+40.8
2021	+2.8	+5.9	+1.3	+2.7	+2.5	-1.5	-5.8	+3.1	+6.5	+2.6	-10.9	+2.9	+11.2
2020	-7.3	-8.1	-7.6	+1.0	+4.5	+1.1	+3.0	+2.3	-9.0	-3.3	+37.9	+8.8	+16.9
2019	-	-	-	-	-1.5	+1.5	-2.7	-0.5	+2.9	+3.1	-0.3	+4.1	+6.6

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Stand: 28.03.2024

* Die Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode. Die vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Jährliche Wertentwicklung^{(2)*} (in %) EUR S (Closed)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2024	+2.1	+1.5	+2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+6.1
2023	+0.9	+3.9	-3.1	-0.8	-0.8	+0.5	+1.8	+0.5	+4.4	+0.5	-2.1	+3.0	+8.8
2022	+2.6	+8.5	+8.6	+6.0	+3.5	-2.3	+4.7	+5.4	-1.2	+7.7	-0.2	-2.3	+48.4
2021	+3.4	+5.3	+5.3	-0.3	+2.0	+0.5	-5.4	+3.8	+7.8	+2.0	-7.5	+1.6	+18.6
2020	-6.4	-7.5	-8.0	+2.6	+2.6	-0.6	-1.7	+1.4	-7.7	-2.7	+35.4	+6.5	+7.6

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Stand: 28.03.2024

Jährliche Wertentwicklung^{(2)*} (in %) USD I

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2024	-0.1	+1.4	+2.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+3.5
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	+1.0	+0.9	+0.7	+4.0	+6.7

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Stand: 28.03.2024

* Die Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode. Die vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Portfolio Struktur

Exposure (% NAV)

Exposure Long	77.98%
Exposure Short	40.82%
Net Exposure	37.16%

Quelle: Seahawk Investments GmbH

Anzahl an Positionen*

Positionen Long	41
Positionen Short	17
Positionen Total	58

*Positionen < 0.5% nicht berücksichtigt

Stand: 28.03.2024

Top Holdings⁽³⁾ (%)

Top 5: Short	-15,81%	Top 5: Long	21,06%
Top 10: Short	-23,62%	Top 10: Long	33,90%

Quelle: Seahawk Investments GmbH

Stand: 28.03.2024

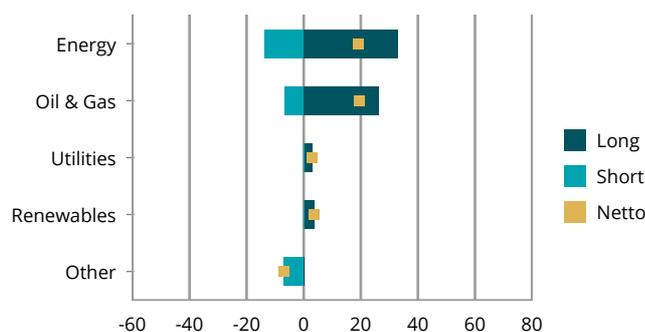
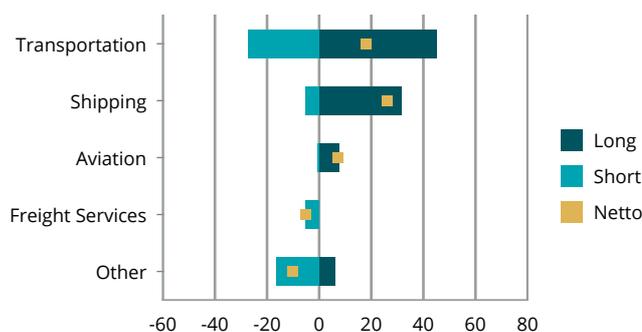
Risikodiagramm (SRI Analyse)



Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Der Risikoindikator beruht auf der Annahme einer Haltedauer von 5 Jahren

Sektor Exposure (%)*

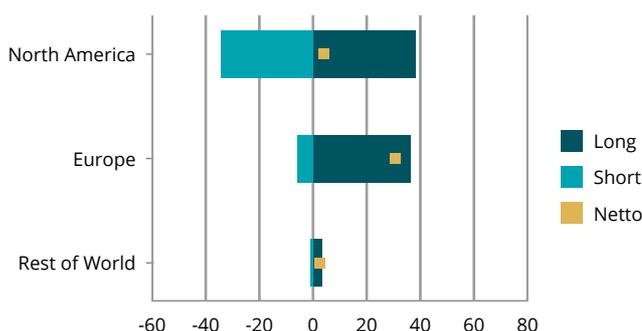


*Das Exposure ist Delta-adjustiert (inklusive Optionen und Total Return Swaps)

Quelle: Seahawk Investments GmbH

Stand: 28.03.2024

Geographisches Exposure (%)*

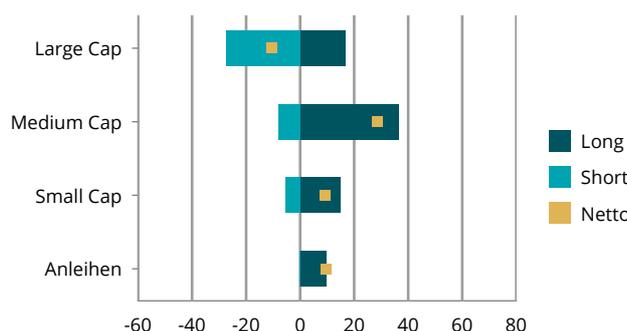


*Das Exposure ist Delta-adjustiert (inklusive Optionen und Total Return Swaps)

Quelle: Seahawk Investments GmbH

Stand: 28.03.2024

Markt Exposure (%)*



*Das Exposure ist Delta-adjustiert (inklusive Optionen und Total Return Swaps)

Quelle: Seahawk Investments GmbH

Stand: 28.03.2024

Seahawk Equity Long Short Fund

Stand: 28.03.2024

Stammdaten / Aktuelle Fondsdaten⁽¹⁾

	S (Closed)	S (Closed)	I	I	R	R
Minimum Investment	USD 125.000	EUR 100.000	USD 125.000	EUR 100.000	USD 1.250	EUR 1.000
Währung	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR
Max. Ausgabeaufschlag	0%	0%	5%	5%	5%	5%
Verwaltungsgebühr inkl. Anlageberatergebühr	0,41%	0,41%	1,26%	1,26%	1,51%	1,51%
Performance Gebühr (High Water Mark, keine Hürde)	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Verwahrstellengebühr	0,025%	0,025%	0,025%	0,025%	0,025%	0,025%
Liquidität	täglich	täglich	täglich	täglich	täglich	täglich
Geschäftsjahresende	30.04.	30.04.	30.04.	30.04.	30.04.	30.04.
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
ISIN	LU1910828851	LU1910828935	LU1910829073	LU1910829156	LU1910829230	LU1910829313
Verwahrstelle	CACEIS Investor Services Bank S.A.					
Verwaltungsgesellschaft	Lemanik Asset Management S.A.					
Fondsberater	Seahawk Investments GmbH*					
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young					

Quelle: Lemanik Asset Management S.A.

Stand: 28.03.2024

*Seahawk Investments GmbH ist gebundener Vermittler unter dem Haftungsdach der BN&Partners AG, Steinstrasse 33, 50374 Erfstadt

Auszeichnungen

Lipper Leaders
Time Period 3 years:



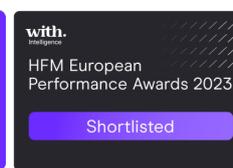
**LSEG Lipper
Fund Awards**
2024 Winner
Europe



**LSEG Lipper
Fund Awards**
2024 Winner
Switzerland



**LSEG Lipper
Fund Awards**
2024 Winner
Germany



Fußnoten

(1) Die erfolgsabhängige Vergütung bezieht sich auf das vergangene Geschäftsjahr. Die Fondskennzahlen werden auf Basis täglicher Daten ermittelt. Für Fonds mit einer Historie unter einem Jahr werden keine Kennzahlen ermittelt.

(2) Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Ermittlung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Bei einem Anlagebetrag von EUR 10.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 500,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallende Depotkosten vermindern. Die Performance wird anhand der BVI-Methode ermittelt. Die Fondsperformance gemäß BVI-Methode ist die prozentuale Änderung des Anteilswertes zwischen Beginn und Ende des Berechnungszeitraums. Die BVI Fondskategorie ist aus der Feinkategorisierung des BVI abgeleitet.

(3) Die Top-5-Holdings verstehen sich mit Berücksichtigung von Derivaten. Alle Angaben zur Asset-Klasse Aktien (Large Cap, Medium Cap und Small Cap) beziehen sich auf das Fondsvermögen. Alle Angaben zur Asset-Klasse Fixed Income beziehen sich auf das Fondsvermögen.

(4) Risikohinweis: Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung /der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.

Die Performance-Kennzahlen und Risk-adjusted Performance-Kennzahlen beziehen sich marktüblich auf einen Zeitraum der vergangenen drei Jahre. Für Fonds, deren Historie zwischen ein und drei Jahren liegt beziehen sich die Kennzahlen auf den Zeitraum seit Auflage des Fonds.

Der Seahawk Equity Long Short Fund ist ein aktiv verwalteter Fonds, der nicht in Bezug auf eine Benchmark verwaltet wird.

Volatilität: Unter Volatilität ist das „Schwankungsrisiko“ z.B. eines Fonds zu verstehen. Als mathematische Grundlage dient die Standardabweichung der Performancezahlen über den betrachteten Zeitraum; annualisiert wird diese als Volatilität bezeichnet. Eine Volatilität von 5% bei einer durchschnittlichen Jahresperformance von 7% besagt, dass die nächste Jahresperformance mit 68,27% Wahrscheinlichkeit zwischen 2% (=7%-5%) und 12% (=7%+5%) zu erwarten ist.

Sharpe-Ratio: Die Sharpe Ratio ist die Differenz zwischen erzielter Performance p.a. und risikolosem Zins (Deutsche Bank USD 1 M LIBOR TR Index) p.a. dividiert durch die Volatilität. Sie lässt sich daher als „Risikoprämie pro Einheit am eingegangenen Gesamtrisiko“ interpretieren. Grundsätzlich ist es umso besser, je höher sie ist (hohe Performance bei geringem Risiko). Auf Grund ihrer Konzeption als relative Größe können Sharpe Ratios verschiedener Portfolios untereinander verglichen werden.

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im März einen soliden Monat, da die Anleger weiterhin mit einer sanften Landung der US-Wirtschaft rechneten. Außerdem blieben die Erwartungen hoch, dass der Einsatz künstlicher Intelligenz zu Produktivitäts- und Unternehmensgewinnsteigerungen führen wird. Trotz erhöhter Inflationsraten stimmte der dovische Ton der FED die Anleger milde.

Die Entwicklung der Renditen von US-Staatsanleihen und Bundesanleihen war weitgehend verhalten. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen blieb nahezu unverändert bei 4,2 %, während die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen leicht um -10 Basispunkte von 2,4 % auf 2,3 % zurückging.

In den USA lag der Verbraucherpreisindex für den Monat Februar bei +3,2% gegenüber 3,1% (Gesamtindex) und +3,8% (Kernindex) gegenüber 3,9% im Vormonat.

Die US-Wirtschaftsdaten waren widerstandsfähig. Die Zahl der Beschäftigten außerhalb der Landwirtschaft und die Zahl der Beschäftigten in der Privatwirtschaft stiegen im Februar um 275 Tsd. bzw. 223 Tsd. gegenüber 353 Tsd. bzw. 317 Tsd. im Vormonat. Die Aufträge für langlebige Güter stiegen im Februar um +1,4%, während die Aufträge für Investitionsgüter (ohne Verteidigung) um +0,7% zunahmen.

In Europa waren die Inflationswerte nahezu unverändert. Der Verbraucherpreisindex der Eurozone lag im Februar bei 2,6 % (Gesamtinflation) sowie 3,1 % (Kerninflation) und blieb damit gegenüber dem Vormonat nahezu unverändert.

Die europäische Wirtschaftstätigkeit hat sich leicht erholt. Die Einkaufsmanagerindizes stiegen an. Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe der Eurozone lag bei 47,0 und der für den Dienstleistungssektor bei 50,5.

Der MSCI World Index stieg um +3,2% (USD den.) während der MSCI Europe Index um + 3,9% (EUR den.) zulegen konnte.

Energie und Transport

Die Ölpreise stiegen im März aufgrund der Aussicht, dass die OPEC+ an ihren Produktionskürzungen festhalten wird. Die anhaltenden Angriffe auf die russische Energieinfrastruktur sowie die sinkende Zahl der US-amerikanischen Bohranlagen verkappten das Ölangebot weiter.

Der Preis für Brent-Öl ist im März von 83,6 \$ auf 87,5 \$ pro Barrel gestiegen.

Der Stoxx 600 Oil and Gas Index stieg im März um +6,5 %. Der S&P Global Clean Energy Sector Index blieb mit einem leichten Anstieg von +0,5 % im März gegenüber dem Vormonat nahezu unverändert.

Die Transportsegmente verzeichneten im gesamten Monat eine solide Performance. Der Dow Jones Transportation Index stieg um +2,5%, während der US Global Jets Index im März um +4,3% zulegen konnte.

Der Russell 2000 Marine Transportation Index verfestigte sich um +3,1 %. Die Capesize-Raten sind von 31 Tsd. \$/Tag auf 20 Tsd. \$/Tag zum Monatsende gesunken. Die Containerfrachtraten fielen gegenüber dem Vormonat um weitere -13 %. Der SCFI (Shanghai Containerized Freight Index) liegt jedoch immer noch um +81 % über dem Vorjahreswert. Die Raten für Rohöltanker (VLCC - Very Large Crude Carrier) stiegen zum Monatsende weiter von 33 Tsd. \$/Tag auf 35 Tsd. \$/Tag, während die Raten für Produktentanker (MR-Erträge) nahezu unverändert bei 38 Tsd. \$/Tag blieben. Die Raten für VLGC (Very Large Gas Carrier) sind zum Monatsende weiter von 44 Tsd. \$/Tag auf 50 Tsd. \$/Tag gestiegen.

Fondsp performance

Die Fondsp performance sowohl der auf USD als auch der auf EUR lautenden Anteilklassen war positiv.

Innerhalb des Transportsektors leistete das Longbuch im Bereich Shipping einen positiven Beitrag von insgesamt 2,0%. Long-Positionen in den Segmenten Offshore-Supply, Dry-Bulk, Crude und Produkttanker leisteten einen positiven Beitrag von ca. +1,5%, +0,5% bzw. 0,2%. Die Short-Positionen im Containersegment leisteten einen negativen Beitrag von -0,2 %.

Im Bereich der Frachtdienste leistete das Shortbuch einen negativen Beitrag von -0,5 %, während Shortpositionen in anderen Transportsegmenten einen vernachlässigbaren Performanceeffekt hatten. Das Longbuch im Bereich Aviation blieb im Berichtsmonat unverändert.

Innerhalb des Energiesegments leisteten die Long-Positionen im Öl- und Gassegment einen positiven Beitrag von +2,0%, während die Short-Positionen in diesem Segment einen negativen Beitrag von -0,5% leisteten. Das Longbuch im Segment der erneuerbaren Energien leistete einen leicht negativen Beitrag von -0,2%.

Insgesamt trugen Absicherungspositionen über Short-Indexfutures mit ca. -0,4% negativ zum Gesamtergebnis bei.

Fondsberater

Seahawk Investments GmbH

Telefon: +49 69 / 244044-10

Bettinastrasse 62

E-Mail: hc@seahawk-investments.com

60325 Frankfurt am Main

Seahawk Investments GmbH

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt/ Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt kostenfrei: <https://www.lemanikgroup.com/>. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jee Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Stand: 28.03.2024 Herausgeber: Seahawk Investments GmbH, Feldbergstrasse 27, 61440 Oberursel handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

Währungsschwankungen können zu negative Performancebeiträgen führen.

Bitte beachten Sie, dass sich Informationen von Lipper Leaders auf den Vormonat beziehen. Lipper Leaders © 2024 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Alle Rechte vorbehalten. Es ist verboten, Lipper Daten ohne schriftliche Genehmigung von Lipper zu kopieren, veröffentlichen, weiterzugeben oder in anderer Weise zu verarbeiten. Weder Lipper, noch ein anderes Mitglied der Thomson Reuters Gruppe oder deren Datenlieferanten haften für fehlerhafte oder verspätete Datenlieferungen und die Folgen die daraus entstehen können. Die Berechnung der Wertentwicklungen durch Lipper erfolgt auf Basis der zum Zeitpunkt der Berechnung vorhandenen Daten und muss somit nicht alle Fonds beinhalten, die von Lipper beobachtet werden. Die Darstellung von Wertentwicklungsdaten ist keine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf eines Fonds oder eine Investmentempfehlung für ein bestimmtes Marktsegment. Lipper analysiert die Wertentwicklung von Fonds in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds. Lipper und das Lipper Logo sind eingetragene Warenzeichen der Thomson Reuters. Lipper Leaders Rankingkriterien - Ratings von 1 (niedrig) bis 5 (hoch) Erste Ziffer = Gesamtertrag; zweite Ziffer = konsistenter Ertrag; dritte Ziffer = Kapitalerhalt; vierte Ziffer = Kosten