

## Anlagestrategie

Portrait	
Fondstyp	SICAV (OGAW)
Auflegung	15.10.2024
Fondsdomizil	Luxemburg
Verwaltungsge- sellschaft	Lemanik Asset Management S.A.
Verwahrstelle	CACEIS Investor Services Bank S.A.
Fondsberater	Seahawk Investments GmbH
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young
Fondsvolumen	2.004.545,88 EUR

Der Seahawk Credit Opportunities Fonds ist ein global ausgerichteter Absolute Return Credit Fonds, der sich auf die Sektoren Transport, Energie und Versorger fokussiert. Die Anlagestrategie besteht darin, Bewertungsunterschiede zwischen festverzinslichen Wertpapieren auszunutzen. Dabei folgt sie einem klaren Anlageprozess mit einer rigorosen Bottom-up-Analyse jedes einzelnen Emittenten. Durch synthetische Long- und Short-Positionen in Einzeltiteln und Indizes ist der Fonds in der Lage, zusätzliche Renditequellen zu erschließen. Der Fonds investiert in besicherte, unbesicherte und nachrangige Anleihen und strebt langfristig eine positive Rendite an.

Stand: 29.11.2024

### Wertentwicklung seit Auflage

Gemäß der EU-Richtlinie «MiFID» (Markets in Financial Instruments Directive) sowie deren Umsetzung in nationales Recht dürfen Angaben zur Wertentwicklung erst dann gemacht werden, wenn der Fonds seit mindestens 12 Monaten aufgelegt ist.

### Rollierende Wertentwicklung

Gemäß der EU-Richtlinie «MiFID» (Markets in Financial Instruments Directive) sowie deren Umsetzung in nationales Recht dürfen Angaben zur Wertentwicklung erst dann gemacht werden, wenn der Fonds seit mindestens 12 Monaten aufgelegt ist.

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A. Stand: 29.11.2024

## Jährliche Wertentwicklung (in %)

Gemäß der EU-Richtlinie «MiFID» (Markets in Financial Instruments Directive) sowie deren Umsetzung in nationales Recht dürfen Angaben zur Wertentwicklung erst dann gemacht werden, wenn der Fonds seit mindestens 12 Monaten aufgelegt ist.

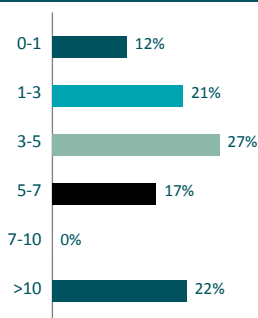
### Fonds-Kennzahlen

Investitionsquote inkl Derivate	85,3%
Fremdwährungsanteil (nach Hedge)	1,0%
Laufende Verzinsung des Anleihenbestandes	5,5%
Effective Duration inkl Derivate	1,4%
Optionsadjustierter Spread (OAS)	122 Bp

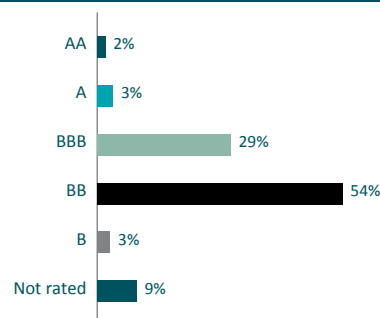
### Fremdwärungen (vor Hedge)

US-Dollar	82,6%
Euro	12,2%
Britisches Pfund	5,3%

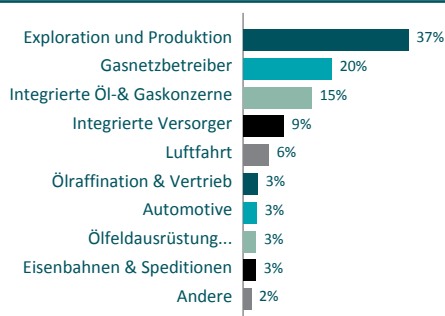
## Laufzeitenverteilung (in Jahren)



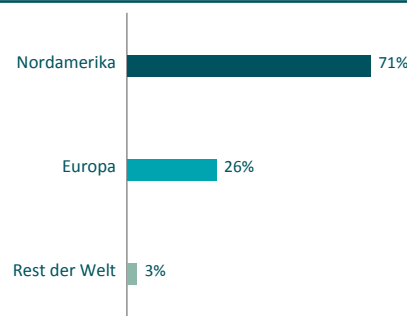
## Rating-Verteilung



## Sektorallokation



## Geographische Allokation



## Risikodiagramm (SRI Analyse)

Geringes Risiko

Hohes Risiko

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Quelle: CACEIS Investor Services Bank S.A.

Der Risikoindikator beruht auf der Annahme einer Haltedauer von 5 Jahren

## Stammdaten / Aktuelle Fondsdaten<sup>(1)</sup>

	S	S	I	I	R
Minimum Investment	USD 125.000	EUR 100.000	USD 125.000	EUR 100.000	EUR 1.000
Währung	USD	EUR	USD	EUR	EUR
Max. Ausgabeaufschlag	-	-	-	-	-
Verwaltungsgebühr inkl. Anlageberatergebühr	0,35%	0,35%	0,60%	0,60%	0,90%
Performance Gebühr (High Water Mark, keine Hürde)	10%	10%	10%	10%	10%
Verwahrstellengebühr	0,050%	0,050%	0,050%	0,050%	0,050%
Liquidität	täglich	täglich	täglich	täglich	täglich
Geschäftsjahresende	30.04.	30.04.	30.04.	30.04.	30.04.
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
ISIN	LU2846853344	LU2846853427	LU2846853690	LU2846853773	LU2846853856
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: 29.11.2024

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

## 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.

## Allgemeiner Marktrückblick

Der Ausgang der US-Wahl stand im November im Mittelpunkt jeder Diskussion. Es wurde erwartet, dass die neue Regierung die folgenden politischen Themen auf die Tagesordnung setzen würde: Fiskal- und Steuerpolitik, Einwanderungskontrolle und Zölle. Eine Schlüsselfrage war nach wie vor, wie stark der Inflationsdruck in den kommenden Monaten sein könnte, nachdem der so genannte „Republican Sweep“ vollständig implementiert wurde. Kurz nachdem das Ergebnis der US-Präsidentenwahlen verdaut wurde, beschloss die FED eine Zinssenkung um 25 Basispunkte, wodurch der effektive Zinssatz auf 4,58 % sank. Powell betonte, dass die Strategie darin bestehe, im Laufe der Zeit zu einer neutraleren Einstellung überzugehen. Obwohl diese Zinssenkung von den Marktteilnehmern größtenteils erwartet worden war, kam es am Markt zu einer erheblichen Neubewertung: Die 12-Monatigen Fed Funds Future stiegen von rund 3,6 % vor der Wahl auf einen vorläufigen Höchststand von rund 3,9 % nach der Wahl und schloss Ende November bei 3,8 %, zumal der designierte Präsident Trump den Inflationsdruck wieder erhöhen könnte. Im Laufe des Novembers erzielten fast alle US-Aktiensegmente hohe einstellige Erträge, während europäische Aktien leicht im Minus schlossen. Zu den größten Verlierern gehörten jedoch die asiatischen Aktien. Insbesondere chinesische Aktien gaben nach, nachdem be-

kannt wurde, dass die USA China weitere Beschränkungen für den Verkauf von Halbleiterausstattungen und KI-Speicherchips auferlegt hatten.

Der US-Arbeitsmarkt war im Oktober schwächer, da die Zahl der Beschäftigten außerhalb der Landwirtschaft nur um +12 Tsd. von +254 Tsd. im September gestiegen war. Die Arbeitslosenquote lag im Oktober unverändert bei 4,1 %. In der Eurozone blieb die Arbeitslosenquote im Oktober mit 6,3 % stabil.

In den USA entsprach die Verbraucherpreis-inflation im Oktober den Konsensus Schätzungen und lag leicht über dem Vormonatswert. Die Gesamtinflation stieg auf 2,6 % (im Jahresvergleich), während die Kerninflation (ohne Energie und Lebensmittel) mit 3,3 % (im Jahresvergleich) unverändert war. In der Eurozone sind die Zahlen zur Verbraucherpreis-inflation für den Monat Oktober wie erwartet und im Vergleich zum Vormonat gestiegen. Die Gesamtinflation stieg auf 2,0%, während die Kerninflation bei +2,7% lag.

Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen und 10-jähriger deutscher Bundesanleihen sanken um 10 Basispunkte von 4,3% auf 4,2% bzw. um 30 Basispunkte von 2,4% auf 2,1%.

Der MSCI World Index stieg um +4,6% (USD den.) und der MSCI Europe Index um +1,1% (EUR den.).

## Bericht des Portfoliomanagements

Das Sentiment an den Märkten war im November durchaus positiv, der S&P500 konnte abermals Rekordstände verbuchen und die Risikoprämien für High Yield Anleihen engten sich ebenfalls ein. Der US-amerikanische High Yield Markt stand hier an erster Stelle mit einer Einengung um 14 Bp, gefolgt von den Märkten für globale High Yield (-5 Bp) und Nordic High Yield-Anleihen (-3 Bp). Die bei weitem stärkste Bewegung fand jedoch auf dem synthetischen Markt statt, da der CDX.HY um etwa 40 Bp fiel. Der Nordic High Yield-Primärmarkt war etwas schwächer als in den Vormonaten und brachte umgerechnet etwa 2 Mrd. USD, wovon 1,25 Mrd. USD ausschließlich auf Emissionen in US-Dollar oder Euro entfielen. Davon entfielen etwa 35 % auf den Transport- und Energiesektor. Im Energiesektor tappte das Öldienstleistungsunternehmen Yinson Production ihre vorrangig besicherte 2029-er Anleihe an und stockte diese um weitere 100 Mio. USD auf. Außerdem begab das Ölförderunternehmen Panoro Energy ASA eine vorrangig besicherte Anleihe im Umfang von 150 Mio. USD mit einem jährlichen Kupon von 10,25 %. Auf der anderen Seite des großen Teichs verzeichnete der US-Primärmarkt ein Volumen von rund 9,2 Mrd. USD und damit das geringste Angebot seit Juli 2023. Gleichwohl lag das Volumen um 62 % unter dem des Vormonats. In unseren Fokusektoren war im November nur ein einziges nennenswertes Unternehmen vertreten, welches an den Markt kam: TGS ASA begab eine 550 Mio. USD schwere vorrangig besicherte Anleihe mit ei-

ner Fälligkeit in 2030 und einem Kupon von 8,5 % und refinanzierte damit seine 13,5 %ige PGS-Altanleihe mit ursprünglicher Fälligkeit in 2027, die in Übereinstimmung mit der neuen Transaktion fristgerecht gekündigt wurde. Im September 2023 unterbreitete TGS ASA einen Vorschlag zur Übernahme des ökonomisch schwächeren Unternehmens PGS ASA – beide sind im geophysikalischen (seismischen) Geschäft tätig – wodurch die Anleiheinvestoren darauf aufmerksam wurden, dass TGS nach erfolgreichem Abschluss der Transaktion in der Lage sein könnte, seine neue Anleihe zu wesentlich niedrigeren Zinsen zu refinanzieren. Infolgedessen stieg der Kassapreis und TGS war gezwungen, die Anleihe zu einem Kurs von 109,53 % zurückzuzahlen.

Der Fonds befand sich im November größtenteils in der Aufbauphase und nutzte die Volatilität im Zusammenhang mit den US-Wahlen, um schrittweise in die Märkte einzusteigen. Dies war insbesondere bei auf USD lautenden High Yield Anleihen der Fall, in welche das Fondsmanagement 51 % des gesamten Fondsvolumens allokierte. Im opportunistischen Bereich haben wir rund 16 % der Barmittel hauptsächlich in Early-Call- und potenzielle Rising-Stars-Kandidaten und 15 % in nordische Hochzinsanleihen investiert, wobei wir einige Chips für neue Gelegenheiten, die sich im Dezember ergeben könnten, auf dem Tisch ließen. Wir haben uns nicht an Neuemissionen beteiligt, die auf den Markt kamen.

## 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/Wertpapierdienstleistungen 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 das Basisinformationsblatt (PRIIPs) und den Wertpapierprospekt kostenfrei: <https://seahawk-investments.com/fonds/>. Die Wertpapierprospekt wird Ihnen in englischer Sprache zur Verfügung gestellt, das Basisinformationsblatt zusätzlich in deutscher Sprache. 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, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: Seahawk Investments GmbH, Bettinastraße 62, 60325 Frankfurt am Main 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