

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	2.527.457,19 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: 31.12.2024

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: 31.12.2024

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.

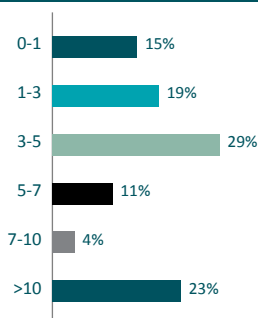
Fonds-Kennzahlen

Investitionsquote inkl Derivate	91,6%
Fremdwährungsanteil (nach Hedge)	1,0%
Laufende Verzinsung des Anleihenbestandes	6,1%
Effective Duration inkl Derivate	2,2%
Optionsadjustierter Spread (OAS)	157 Bp

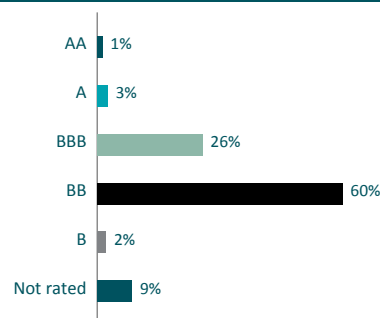
Fremdwärungen (vor Hedge)

US-Dollar	84,6%
Euro	11,6%
Britisches Pfund	3,8%

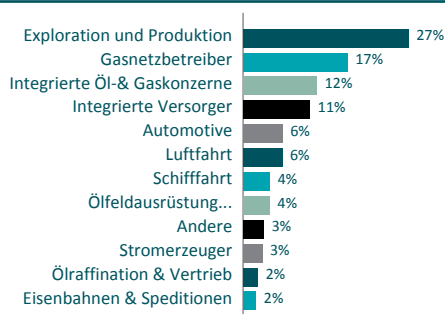
Laufzeitenverteilung (in Jahren)



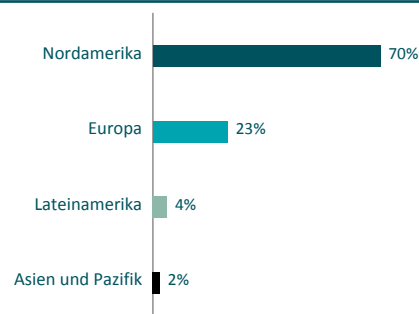
Rating-Verteilung



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⁽¹⁾

	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: 31.12.2024

*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

Bis zum 18. Dezember, als die Fed die Zinssätze senkte und ihren Ausblick für 2025 anpasste, wurden die Aktien überwiegend seitwärts gehandelt. Die Zinssenkung um 0,25 % war erwartet worden, aber die revidierte Prognose der Fed deutete darauf hin, dass im Jahr 2025 weniger Zinssenkungen anstehen als zuvor erwartet.

Die Zentralbank rechnet jetzt nur noch mit zwei Zinssenkungen im Jahr 2025, während sie im September noch von vier ausging. Damit läge der Leitzins bis Ende 2025 im Median bei 3,9 % und damit höher als die zuvor erwarteten 3,4 %.

Nach der Fed-Sitzung reagierten die Aktien mit einem Ausverkauf. Der S&P 500 verlor daraufhin 3 %, während die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen nach der FED-Entscheidung um rund 20 Basispunkte auf 4,6 % in die Höhe schnellten. Noch nie zuvor sind die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen 100 Tage nach Beginn der Zinssenkungen der FED um eine kumulierte Veränderung von etwa +0,95 % gestiegen. In Asien entwickelte sich der Markt für festverzinsliche Wertpapiere in die entgegengesetzte Richtung. Angesichts der gedämpften Wachstumsraten in China und des Deflationsdrucks haben die Renditen 10-jähriger chinesischer Staatsanleihen einen Tiefstand von 1,675 % erreicht. Dadurch kann sich China nun zu niedrigeren Zinssätzen auf dem Kapitalmarkt verschulden, was es dem Land ermöglicht, im Jahr

2025 Investitionen und Initiativen zur Ankurbelung der Verbraucher anzustoßen.

In den USA hat sich der Arbeitsmarkt gefestigt, da die Zahl der Beschäftigten außerhalb der Landwirtschaft im November um 227 Tsd. gestiegen ist, gegenüber 12 Tsd. im Oktober. Die Arbeitslosenquote lag im November mit 4,2 % leicht über dem Konsens. In der Eurozone blieb die Arbeitslosenquote mit 6,3 % stabil.

In den USA entsprach die Verbraucherpreis-inflation im November den Konsensschätzungen und war etwas höher als im Vormonat. Die Gesamtinflation stieg um +2,7 % (im Jahresvergleich), während die Kerninflation (ohne Energie und Lebensmittel) mit +3,3 % (im Jahresvergleich) stabil blieb.

In der Eurozone lagen die Zahlen zur Verbraucherpreis-inflation für den Monat November unter den Konsenswerten und über denen des Vormonats. Die Gesamtinflation stieg um +2,2 % und die Kerninflation um +2,7 %.

Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen und 10-jähriger deutscher Bundesanleihen stiegen um +40 Basispunkte von 4,17% auf 4,57% bzw. um +28 Basispunkte von 2,09% auf 2,37%.

Der MSCI World Index sank um -2,6% (USD den.) und der MSCI Europe Index um -0,5% (EUR den.).

Bericht des Portfoliomanagements

Das Sentiment an den Anleihemärkten war im Dezember von Unruhe geprägt. Risikoprämien für High Yield Anleihen weiteten sich unisono: US-High Yield (+18 Bp) und Global High Yield (+8 Bp). Der Markt für US-amerikanische Kreditausfallversicherungen im High Yield Segment – gemessen am CDX.HY – entwickelte sich parallel zu den Anleihemärkten, und die Versicherungsprämie weitete sich um rund 17 Bp von 295 Bp auf 312 Bp aus. Nach mehreren Monaten niedriger Volatilität der Risikoprämien stieg die 1-Monats-Volatilität des CDX.HY von 98 Bp auf 143 Bp per Ende Dezember. Dies bedeutet ferner, dass der synthetische US-High Yield Markt eine Handelsspanne von 271 Bp bis 353 Bp innerhalb des kommenden einmonatigen Zeithorizonts aufweisen könnte. Im Gegensatz dazu lag die im Markt eingepreiste Handelsspanne zu Beginn des Monats bei nur 266 Bp bis 323 Bp.

Der Nordic High Yield-Primärmarkt schloss mit einem Rekordjahr ab. Das Gesamtvolumen betrug umgerechnet 20 Mrd. USD per Ende 2024 (rund 70 % davon entfiel allein auf Norwegen), womit sich das Emissionsvolumen gegenüber den Jahren 2020, 2022 und 2023 nahezu verdoppelt hatte. Darüber hinaus liegt der diesjährige Wert um umgerechnet 3 Mrd. USD höher als der vorherige Rekord aus dem Jahr 2021. Klare Trends setzten sich fort: Immobilien machten 37 % des Gesamtvolumens in Schweden aus, auf Öldienstleistungen und Produzenten entfielen 33 % der gesamten norwegischen Emissionen. Im Dezember entfielen nur rund 700 Mio. USD rein auf Emissionen in US-Dollar oder Euro. Davon wurden etwa 30 % in den Transport-, Versorger- oder Energiesektoren begeben. Im Transportsektor emittierte der dänische Schiffsausrüster Wrist A.S. eine vorrangig besicherte, variabel verzinsliche Anleihe in Höhe von 200 Mio. EUR mit Endfälligkeit in 2029. Der Deal wurde mit einer attraktiven Risikoprämie von 500 Basispunkten über dem 3-Monats-EURIBOR gepreist, was derzeit ei-

nem Kupon von 7,865% entspricht. Am US-Primärmarkt wurden rund 12,1 Mrd. USD notiert, was auf die Verlangsamung vor der Urlaubssaison zurückzuführen war. Dennoch lag das diesjährige Volumen um 59 % über dem des Vorjahres und um 174 % über dem des Jahres 2022 und nur 39 % unter dem Post-Covid Rekordjahr 2021. Zwei Unternehmen aus den Fokusektoren kamen im Dezember an den US-Primärmarkt: Der Ölproduzent Crescent Energy stockte seine Anfang des Jahres begebene unbesicherte 2032er-Anleihe um 400 Mio. USD auf und erhöhte damit das Gesamtvolumen auf 1,1 Mrd. USD. Weiterhin relevant war die Platzierung von Genesis Energy – ein Hybridunternehmen welches geschäftlich in den Bereichen Transport und Lagerung sowie Chemie tätig ist und in 2010 von Quintana Capital gekauft wurde – das eine unbesicherte Anleihe im Wert von 600 Mio. USD mit einem Kupon von 8 % und Fälligkeit in 2033 begab.

Im Laufe des Dezembers hat der Fonds sein Engagement in Nordic High Yield Anleihen erhöht. Außerdem wurde im Vorfeld der FOMC-Sitzung am 18. Dezember bei einer effektiven Portfolioduration in Höhe von marginal über 2 % festgehalten. So konnte der Fonds größere Verluste vermeiden und den Zinsschock besser abfedern, als die Renditen fünfjähriger Staatsanleihen innerhalb weniger Tage um 20 Basispunkte auf ein Renditeniveau von 4,46 % stiegen, welches zuletzt im Juni 2024 erreicht wurde. Nach dem Schock wurde ein Teil der Barmittel in Anleihen mit längerer Laufzeit investiert, um das erhöhte Renditeniveau zu nutzen. Zudem wurde die Duration des Fonds auf 2,2 % erhöht. Im opportunistischen Bereich kam es zu einer vorzeitigen Rückzahlung einer Anleihe, indem der Emittent von seiner Make Whole Call-Option (MWC) Gebrauch machte und den Anleihegläubigern eine Prämie von 16 Bp zahlte. Wir haben uns nicht an Neuemissionen beteiligt, die an 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