

# Swiss Rock Absolute Return Bond Fund ESG hedged CHF - D

ISIN: LU1048648726 / WKN: A110RR / Valor: 24811823 / Domizil Luxemburg

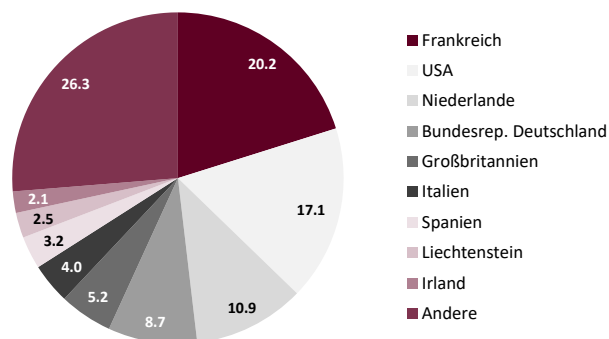
## Ökonomische Rahmenbedingungen und Marktumfeld

Die reale Wirtschaft überzeugt mit ansprechenden Wachstumsraten in den USA und etwas bescheidener in Deutschland. Inflationssorgen rücken etwas in den Hintergrund. Die Performance der Aktienmärkte wies im Berichtsmonat weiter nach oben (Ueber den Absturz der Märkte wird im nächsten Monat zu berichten sein). Wir erwarten weiterhin, dass ein soft landing der Konjunktur gelingt und fallende Inflation. Die hohen Zinsen werden die Bremsspuren verstärken. Die Teuerung in Europa liegt im Juni mit 2,5% wieder innerhalb eines halbwegs erträglichen Rahmens. Der PMI in der Eurozone steht im Juli bei 50,2 Punkten. Innerhalb der Eurozone beläuft sich die Arbeitslosenquote aktuell auf 6,5%. Die Arbeitslosigkeit ist in den USA im Juli mit 4,3% etwas höher. Es wurden mit 114'000 etwas weniger neue Stellen ausserhalb der Landwirtschaft geschaffen als in den Vormonaten. Der Ukraine-bzw. Nahost-Krieg, geopolitische Spannungen etc. Vergällen auf unabsehbare Zeit die Stimmung. Der Wahlkampf ist schon in vollem Gange. Die Volatilität wird hoch bleiben.

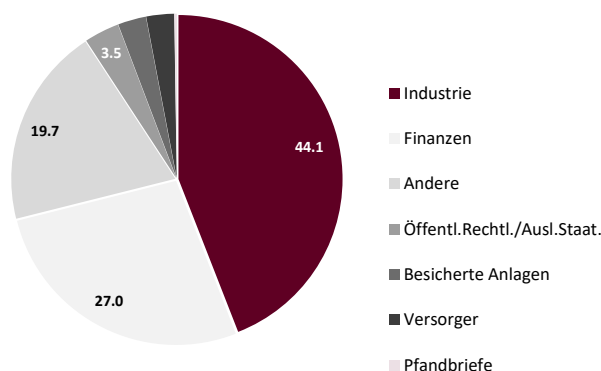
## Swiss Rock Absolute Return Bond Fund ESG

Im Juli sind die EUR-Zinsen gefallen und der zehnjährige Bund notiert zu Monatsende bei 2,30%. Der zehnjährige US Treasury notiert tiefer bei 4,02%. Die gute Stimmung an den Aktienmärkten im Juli hat auch die Kreditspreads unterstützt. Die Prämie für Investment-Grade Anleihen beläuft sich aktuell auf 1,10%. Trotz einer noch restriktiven Geldpolitik weist der längerfristige Trend der Spreads wieder nach unten. Wir investieren vor allem in Neuemissionen solider Firmen und untergewichtigen High Yield. Das Zinsrisiko wird mit Futures abgesichert, da langlaufende Bonds wenig Potential für Kursgewinne aufweisen. Die aktuellen Kreditrisikoprämien überkompensieren das durchschnittliche Konkursrisiko und entsprechend favorisieren wir eine Strategie, welche eine hohe Spread-Duration mit einer tiefen Zins-Duration kombiniert.

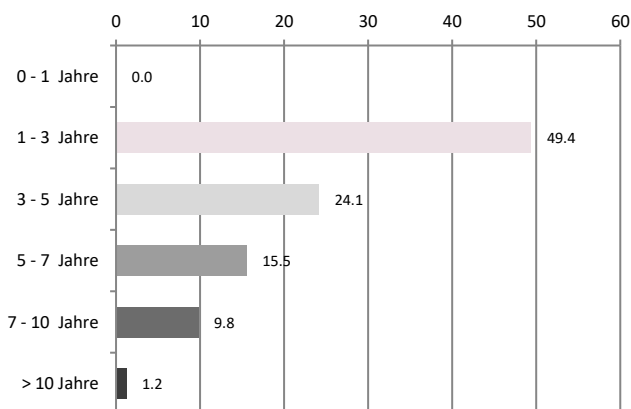
## Länderanteile in %



## Branchen / Sektoren in %



## Laufzeiten



## Fondskennzahlen

Rendite auf Verfall in %	3.86
Modified Duration in Jahren	0.6
Ø Verfall in Jahren	4.0
Ø Coupons in %	2.4
Durchschnittsrating	A
Anzahl Positionen	189

Swiss Rock Asset Management AG  
Rigistrasse 60  
CH-8006 Zürich

Tel. +41 44 360 57 00  
Fax +41 44 360 57 01

info@swiss-rock.ch  
www.swiss-rock.ch

Signatory of:



Principles for  
Responsible  
Investment

