

HUBER, REUSS & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung



ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 30.11.2018
ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

MANAGERKOMMENTAR

Während zunächst die Spannungszeichen überwiegen, verschlechterte sich die politische und wirtschaftliche Nachrichtenlage im Monatsverlauf zusehends. Die US-Wahlen lieferten ein Ergebnis, mit dem die Kapitalmärkte gut leben konnten: Die Demokraten eroberten das Repräsentantenhaus und die Republikaner bauten ihre Senatsmehrheit aus. Trumps Optimismus im Handelsstreit und die Ankündigung Chinas, Steuersenkungen ins Auge zu fassen, dämpften die Sorgen der Anleger vor einer globalen Wachstumsdelle. Die Beruhigung hielt jedoch nicht lange, denn weltweit fielen die Konjunkturdaten enttäuschend aus. Dadurch weiteten sich die Kreditaufschläge über alle Bonitäten hinweg deutlich aus, insbesondere Hochzins- und Nachranganleihen mussten zum Teil kräftige Kursverluste hinnehmen. Im Gegenzug fielen die Renditen von Staatsanleihen. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen sank deutlich auf unter 3 Prozent, die der deutschen Pendanten fiel auf 0,3 Prozent.

Der ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN konnte sich diesem negativen Marktumfeld nur bedingt entziehen und verlor leicht an Wert. Die Ausweitung der Risikospreads belastete auch die Kurse einiger nachrangiger Anleihen. Diese Papiere bilden seit Fondsaufgabe den Schwerpunkt unserer Allokation, woran wir auch zukünftig festhalten werden. Durch unsere defensivere Ausrichtung (hoher Cash-Bestand und Allokation) konnten wir nur einen Teil der schwächeren Kurse abfedern.

Im November reduzierten wir etwas die Positionen einiger AT1 Anleihen (Aareal Bank, Deutsche Pfandbriefbank und Raiffeisen Bank International). Komplette veräußert haben wir unseren Bestand an der Fürstenberg Anleihe (SPV der Nord LB), da das Bieterverfahren über einen Einstieg eines privaten Investors noch zu undurchsichtig ist.

Grundsätzlich gehen wir in den kommenden Wochen von weiter anhaltend schwierigen Märkten aus und halten daher unsere Liquidität weiter zurück. Die durchschnittliche Bonität pro Emittent liegt weiterhin im Bereich Investment Grade. Zinsänderungsrisiken im Portfolio sind derzeit sehr moderat und die laufende Verzinsung liegt aktuell bei fast fünf Prozent.

Der ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN Fonds zählt zu den Gewinnern bei den diesjährigen EURO-FundAwards. In der Sparte "Rentenfonds EUR/Corporates/Investment Grade" wurde er als zweitbestere Fonds seiner Klasse hinsichtlich der Ein- und Dreijahres-Performance ausgezeichnet.

DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN

Rendite auf Endfälligkeit	4,6% p.a.
Laufende Verzinsung	4,5% p.a.
Duration (ohne Derivate)	3,0 Jahre
Duration (inkl. Derivate)	3,0 Jahre

Anteilspreis per 30.11. 100,82 €
Fondsvolumen per 30.11. 53,25 Mio. €

ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN

Banken Hybrid	46%
Versicherungen Hybrid	18%
Corporate Hybrid	15%
Corporate HY-Senior	0%
Corporate ohne Rating	3%
Corporate IG-Senior	3%
Staatsanleihen	0%
Kasse	15%

WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)

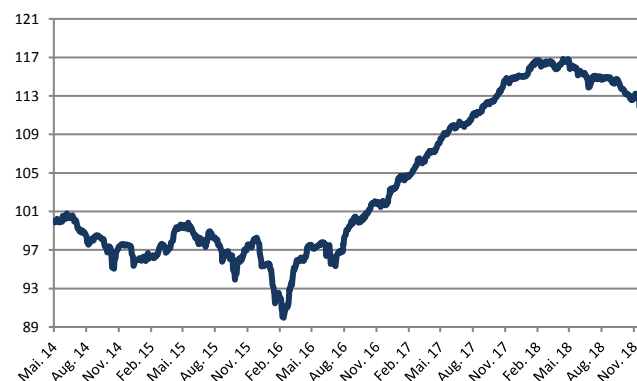
EUR	100%
USD	0%
CHF	0%
NOK	0%

RATINGS



WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN

Chart seit Auflage*



Wertentwicklung*

1 Monat	-0,88 %
Lfd. Jahr	-3,00 %
1 Jahr	-2,76 %
3 Jahre	+13,59 %
5 Jahre	- %
seit Auflage	+11,64 %

Rollierende 12-Monats Entwicklung*

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.12.2014	-2,51 %
01.12.2014 bis 01.12.2015	+0,81 %
01.12.2015 bis 01.12.2016	+3,41 %
01.12.2016 bis 01.12.2017	+12,97 %
01.12.2017 bis 01.12.2018	-2,76 %

Risikokennzahlen (1 Jahr)

Volatilität Fonds	+2,06%
Max. Drawdown Fonds	-4,45
Sharpe Ratio Fonds	-1,20

*inkl. Ausschüttung;

Zusätzliche Kosten wie z.B. Depotkosten können die Wertentwicklung mindern Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

HUBER, REUSS & KOLLEGEN

Vermögensverwaltung

**ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 30.11.2018**

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

ANLAGESTRATEGIE

Das Anlageziel des global anlegenden Rentenfonds ist die Erwirtschaftung eines langfristigen realen Vermögenszuwachses in Euro, welches insbesondere durch die Investition in sogenannte Spezialrenten erreicht werden soll. Unter Spezialrenten versteht man unter- oder fehlbewertete Anleihen, die meist in Marktsegmenten auftreten, die entweder noch relativ jung sind, die durch Vorgaben der Aufsichtsbehörden oder durch Ratingagenturen deutlich verändert werden.

Als wesentliche Entscheidungsgrundlage für die Auswahl der einzelnen Anleihen dienen die gründliche Bonitätsanalyse der Emittenten und der entsprechenden Anleihebedingungen.

Spezialrenten bieten überdurchschnittliche Renditechancen bei kalkulierbaren Risiken.

CHANCEN UND RISIKEN**Das Chancenprofil des Portfolios**

- attraktive Renditechancen
- Beteiligung an einem breit diversifizierten Portfolio
- Stabilität durch konsequentes Bonitäts- und Risikomanagement

Das Risikoprofil des Portfolios

- Kursverluste an den Rentenmärkten
- Währungs- und Zinsänderungsrisiken
- Emittentenausfallrisiko

TOP 10 HOLDINGS

Otto GmbH & Co KG	4,3%
Dresdner Funding Trust	3,6%
Finnair	3,5%
Stichting AK Rabobank Cert.	3,3%
Aareal Bank	3,1%
IKB Deutsche Industriebank AG	3,1%
Egger Holzwerkstoffe	2,9%
Vivat	2,9%
BayWa AG	2,9%
Wüstenrot Bausparkasse	2,9%

BONITÄTS- UND DURATIONSTRUKTUR

AAA	15%	Bis 2 Jahre	48%
AA	0%	2 bis 5 Jahre	29%
A	5%	5 bis 7 Jahre	13%
BBB	33%	7 bis 10 Jahre	7%
BB	43%	Über 10 Jahre	3%
B	0%		
CCC-C	3%		
Ohne Rating	1%		

* RATING-Klassifizierung teilweise Einschätzung des Fondsmanagements

STAMMDATEN

WKN / ISIN	A1XEEX / LU1035659520
Fondsmanager	Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH Steinsdorfstr. 13 D-80538 München
Fondstyp	Rentenfonds
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	3
Erstausgabepreis	EUR 100,00 am 01.04.2014
Aufledgedatum	01.04.2014
Ausgabeaufschlag	bis zu 2,50%
Mindesteinlage	keine
Sparplan	ja (mind. 50 EUR monatlich)
Preisberechnung	börsentäglich
Fondswährung	EUR
Börsennotierung	Hamburg, Hannover, München
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Verwaltungsgebühren	1,00% p.a.
Erfolgshonorar	10% über EONIA + 200 BP (inkl. High-Water-Mark)
Gesamtkosten (TER)	1,48% p.a.
KVG	AXXION S.A.
	L-6776 Grevenmacher
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A.
	L-1014 Luxembourg
Vertriebszulassung	DEU, AT, LUX

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern sind lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und den Verkaufsunterlagen (insb. Verkaufsprospekt) zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH (www.hrkvv.de) und bei der Axxion S.A. (www.axxion.lu) erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn wir nur solche Daten verwenden, die wir als zuverlässig erachten.