

**HUBER, REUSS & KOLLEGEN**  
Vermögensverwaltung



**ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 28.02.2019**  
ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

**MANAGERKOMMENTAR**

Optimistische Töne im Handelsstreit, erste Signale über ein vorzeitiges Ende der Bilanzreduktion der US-Notenbank und die erwartete Neuauflage der langfristigen Bankenfinanzierung durch die EZB belebten die Gemüter der Anleger. Die Bereitschaft, in risikoreichere Anlagen zu investieren, nahm dadurch zu. So stieg der amerikanische S&P 500-Index um 3,0 %, der technologieelastige NASDAQ Composite um 3,4 %. Noch stärker entwickelten sich die europäischen Märkte. Der marktbreitere STOXX 600-Index verzeichnete ein Plus von 3,9 %, der DAX kletterte um 3,1 %. Lediglich der britische FTSE-100 Index bekam mit einem nur leichten Zuwachs von 1,5 % das Brexit-Chaos zu spüren. Die Kreditaufschläge für risikoreichere Anleihen engten sich erneut kräftig ein. So stieg der IBOXX-Index für US-Hochzinsanleihen um 1,6 % auf einen Rekordstand. Staatsanleihen bester Qualität verzeichneten dagegen leichte Verluste. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen stieg um drei Basispunkte auf 0,18 %, US-Pendants rentierten neun Basispunkte höher. Die starke Marktentwicklung stützte sich vor allem auf eine verbesserte Stimmung. Schwächere Fundamentaldaten, weitere Gewinnwarnungen und die deutlich reduzierten Gewinnerwartungen für dieses Jahr wurden ignoriert. Die US-Konjunkturdaten entwickelten sich gemischt: Zwar wuchs die dortige Wirtschaft zuletzt mit annualisiert 2,6 % robust, der Arbeitsmarkt blieb mit 304.000 neuen Stellen stark und die Stimmung der Unternehmen und Konsumenten erholte sich deutlich. Doch der heftige Einbruch der Einzelhandelsumsätze, schwache Verkaufszahlen vom Häusermarkt und die nachlassende Stimmung im Dienstleistungssektor setzten einen Kontrapunkt. Enttäuschende Signale kamen aus Deutschland. Die Wirtschaft schrammte im letzten Quartal um Haaresbreite an einer Rezession vorbei. Die Industrieproduktion und der Auftragseingang lagen deutlich unter Vorjahr. Die Eurozone bot ein ähnlich trauriges Bild. Die Frühindikatoren setzten ihren Abwärtstrend fort und die Stimmung der Unternehmen sank das erste Mal seit fünfzehn Jahren unter die Expansionsschwelle. Trotz weiter schwacher Indikatoren aus China – die Unternehmensstimmung sank auf ein Dreijahrestief und die Autoverkäufe lagen im Januar 16 % unter dem Vorjahreswert – legte der chinesische Aktienmarkt rasant zu. Die expansive Geldpolitik und die Ankündigung staatlicher Unterstützung hoben den Shanghai-Composite Index um 13,8 % an. Dies ließ auch die Rohstoffmärkte nicht kalt: Der Ölpreis stieg 5,9 %, der Preis für Kupfer sogar um 6,6 %.

Im Februar konnte der Arbor-Invest Spezialrenten erneut von einem freundlichen Kapitalmarktumfeld profitieren. Wir haben, wie bereits im Januar begonnen, unser Exposure zu Hybridanleihen aus dem Unternehmens-Sektor sukzessive reduziert. Wichtigster Portfoliobaustein bleiben weiterhin regulatorische Grandfathering-Themen aus dem Segment der hybriden Anleihen von Finanzunternehmen. Daneben liegt unser Fokus auf Anleihen mit unternehmensspezifischen Werttreibern und Anleihen mit kurzer Restlaufzeit. Im Februar haben wir angefangen zusätzlich Emerging Markets Hartwährungsanleihen (Unternehmensanleihen) im Laufzeitbereich bis zu 2 Jahren in das Portfolio aufzunehmen.

**DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN**

Rendite auf Endfälligkeit 5,05% p.a.  
Duration (inkl. Derivate) 3,14 Jahre

**Anteilspreis per 28.02. 101,08 €**  
**Fondsvolumen per 28.02. 49,45 Mio. €**

**ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN**

Banken Hybrid	44,1%
Versicherungen Hybrid	18,2%
Corporate Hybrid	14,7%
Corporate HY-Senior	0,6%
Corporate ohne Rating	2,3%
Corporate IG-Senior	2,2%
Emerging Markets	4,7%
Kasse	13,2%

**WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)**

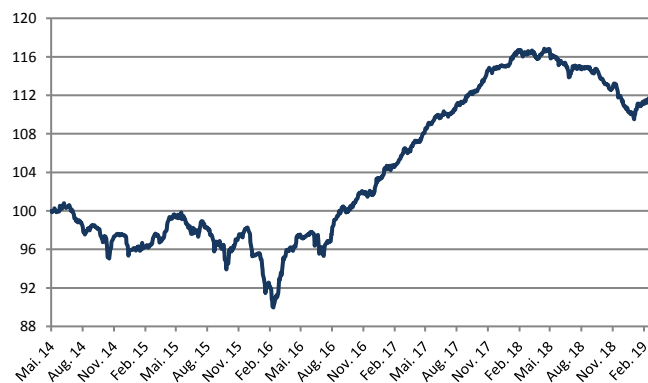
EUR	99%
USD	1%

**RATINGS**



**WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN**

**Chart seit Auflage\***



**Wertentwicklung\***

1 Monat	+0,90 %
Lfd. Jahr	+1,67 %
1 Jahr	-3,95 %
3 Jahre	+21,89 %
5 Jahre	- %
seit Auflage	+11,94 %

**Rollierende 12-Monats Entwicklung\***

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.03.2015	-2,82 %
01.03.2015 bis 01.03.2016	-5,50 %
01.03.2016 bis 01.03.2017	+15,40 %
01.03.2017 bis 01.03.2018	+9,96 %
01.03.2018 bis 01.03.2019	-3,95 %

**Risikokennzahlen (1 Jahr)**

Volatilität Fonds	+2,23%
Max. Drawdown Fonds	-6,26
Sharpe Ratio Fonds	-1,63

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



**ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 28.02.2019**

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

**ANLAGESTRATEGIE**

Das Anlageziel des global und Benchmark-unabhängig agierenden Rentenfonds ist die Erwirtschaftung eines langfristigen realen Vermögenszuwachses in Euro. Das Anlageziel soll insbesondere durch die Identifikation von Marktineffizienzen und die darauf basierende Investition in fehl- oder unterbewertete Anleihen, sogenannte Spezialrenten, erreicht werden.

Zur Erreichung seines Anlageziels kann der Fonds flexibel in alle wesentlichen Anlageklassen an den globalen Rentenmärkten investieren. Eine eingehende makroökonomische Analyse bildet dabei die Grundlage für die Positionierung des Fonds (top-down). Die Einzeltitelselektion (bottom-up) beruht auf einer gründlichen Kreditanalyse des Emittenten und einer sorgfältigen Analyse der entsprechenden Anleihebedingungen.

**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**

Dresdner Funding Trust	4,1%
Stichting AK Rabobank Cert.	4,0%
Finnair Oyi	3,9%
IKB Deutsche Industriebank AG	3,3%
Egger Holzwerkstoffe GmbH	3,2%
Achmea B.V.	3,2%
Wüstenrot Bausparkasse	3,2%
Vivat N.V.	3,1%
Aareal Bank	2,6%
RZB Finance (Jersey)	2,5%

**BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR\***

A	5,2%	0 bis 3 Jahre	6,0%
BBB	22,0%	3 bis 5 Jahre	4,9%
BB	28,5%	5 bis 7 Jahre	2,2%
B	1,0%	7 bis 10 Jahre	3,2%
CCC-C	0,6%	Über 10 Jahre	69,9%
Ohne Rating	29,5%		

\* ex Cash

**STAMMDATEN**

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