

**HUBER, REUSS & KOLLEGEN**  
Vermögensverwaltung



**ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 28.02.2020**  
ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

**MANAGERKOMMENTAR**

Die dynamische Ausbreitung des Corona-Virus außerhalb von China mit drastischen Isolierungsmaßnahmen zum Schutz von Menschenleben und erste Gewinnwarnungen multinationaler Unternehmen aufgrund der Virusepidemie lösten im Februar eine scharfe Korrektur der Aktienmärkte aus. Selbst gute US-Konjunkturdaten, eine Erholung der globalen Industriestimmung und die steigende Wahrscheinlichkeit für Leitzinssenkungen rund um den Globus konnten die Märkte nur kurzzeitig stützen. Die Verluste fielen so heftig aus, dass Erinnerungen an die Finanzkrise vor elf Jahren wach wurden. So verlor der Weltaktienindex MSCI World im Februar 8,6%. Der deutsche Aktienindex, der Mitte des Monats noch bei 13.784 Punkten notierte, fiel von diesem neuen Allzeithoch in den letzten beiden Februarwochen um fast 14 %. Der S&P 500 erlitt den größten Wochenverlust seit der Finanzkrise und beendete den Monat mit -8,4 %. Einzig Chinas Aktienmärkte tanzten aus der Reihe. Der Shanghai Composite verlor lediglich 3,2 %. Der Höhepunkt der Epidemie schien in der chinesischen Provinz Hubei überschritten zu sein, die Isolierungsmaßnahmen konnten ein breites Überschwappen auf das restliche Land anscheinend verhindern. Langsamer als erwartet, aber stetig und mit engmaschigen Gesundheitskontrollen verbunden, kehrten die Arbeiter in die Fabriken zurück. Bis Mitte Februar hatten die Anleger sehr gelassen auf die Virus-Bedrohung reagiert, handelte es sich doch vorrangig um ein chinesisches Problem. Waren die Investoren zunächst von einer schnellen Erholung des Wirtschaftswachstums ausgegangen, änderte sich diese Sicht, als in Südkorea, Iran und Italien die Anzahl der Infektionen sprunghaft in die Höhe schoss und die amerikanische Seuchenschutzbehörde vor dem Beginn einer Epidemie in den USA warnte. Italien stellte zehn Städte im Norden des Landes unter Quarantäne. Immer mehr Länder gingen dazu über, das öffentliche Leben einzuschränken. Schulen, Universitäten und Kindergärten wurden für mehrere Wochen geschlossen. Gleichzeitig warnten immer mehr Unternehmen, dass sie aufgrund der unterbrochenen globalen Lieferketten und den unklaren Wirkungen auf die Konsumnachfrage ihre avisierten Umsatzziele in Gefahr sähen.

Dies oben skizzierte Lage führte über den Berichtsmonat Februar zu einem leichten Verlust im ARBOR INVEST-Spezialrenten von 0,15%. Mit Ausnahme von Staatsanleihen entwickelte sich im Februar nahezu alle Rentensubsegmente negativ. US-Treasuries waren in diesem Umfeld besonders gefragt. Die hohe Nachfrage nach sicheren US-Treasuries sowie das in den USA (noch) vorherrschende höhere Zinsniveau führten zu einer gegenüber Europa deutlich ausgeprägten Einengung der Renditeniveaus auf US-Staatsanleihen von 36bps. Die Rendite auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen ging im Vergleich lediglich um 17 Basispunkte zurück. Der signifikante Zinsrückgang verhalf in USD denominateden Investment-Grade-Anleihen zu einer respektablen Monatsperformance von knapp 1,5%. Europäische IG-Anleihen verloren rund 0,1%, während HY-Anleihen um 1,8% (USD) und 2,0% nachgaben.

**DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN**

Rendite auf Endfälligkeit	3,6% p.a.
Duration	2,8 Jahre
Duration (inkl. Derivate)	2,8 Jahre

<b>Anteilspreis per 28.02.</b>	<b>103,79 €</b>
<b>Fondsvolumen per 28.02.</b>	<b>36,92 Mio. €</b>

**ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN**

Banken Hybrid	37,6%
Versicherungen Hybrid	3,5%
Corporate Hybrid	22,4%
Corporate High Yield	22,6%
Corporate ohne Rating	6,4%
Corporate IG	7,5%
Emerging Markets	0,0%
Staatsanleihen	0,0%

**WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)**

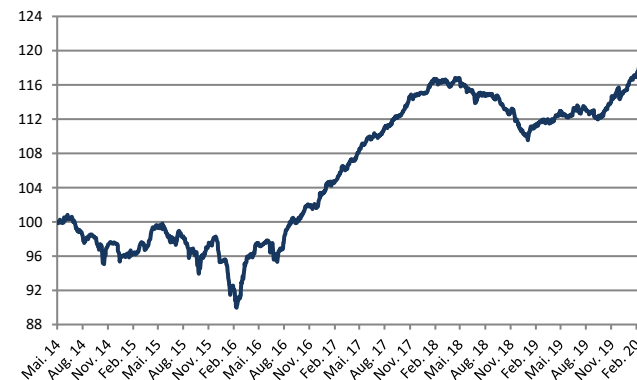
EUR	71,1%
USD	20,5%
NOK	7,0%
SEK	1,4%

**RATINGS**



**WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN**

**Chart seit Auflage\***



**Wertentwicklung\***

1 Monat .....	+0,21 %
Lfd. Jahr .....	+1,52 %
1 Jahr .....	+4,73 %
3 Jahre .....	+10,62 %
5 Jahre .....	+20,64 %
seit Auflage .....	+17,24 %

**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 %
01.03.2019 bis 01.03.2020 .....	+4,73 %

**Risikokennzahlen (1 Jahr)**

Volatilität Fonds .....	+2,35 %
Max. Drawdown Fonds .....	-1,45 %
Sharpe Ratio Fonds .....	+2,22

\*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 28.02.2020**

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 I	6,4%
DZ Bank Perp. Fdg Iss. (JE) 2007	3,7%
Compagnie de Phalsbourg	2,9%
Main Capital Funding II	2,7%
RZB Finance (Jersey) III	2,6%
Wüstenrot Bausparkasse AG	2,4%
Finnair Oyj	2,4%
Gothaer Allgem. Versicherung AG	2,3%
DZ BANK Perp. Fdg Iss. (JE) 2006	2,3%
A T & S Austria AG	2,2%

**BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR\***

A	1,4%	0 bis 3 Jahre	11,9%
BBB	24,7%	3 bis 5 Jahre	30,6%
BB	30,2%	5 bis 7 Jahre	25,2%
B	0,0%	10 bis 20 Jahre	25,4%
CCC-C	0,0%	Über 10 Jahre	6,8%
Ohne Rating	43,7%	N/A	0,0%

\* 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.hrvv.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. Quelle: Axxion S.A. und eigene Berechnungen