

HUBER, REUSS & KOLLEGEN

Vermögensverwaltung



ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 30.09.2020

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

MANAGERKOMMENTAR

Die zweite Coronavirus-Welle mit neuen Restriktionen, die schwindende Hoffnung auf ein weiteres US-Fiskalprogramm noch vor den Präsidentschaftswahlen und die langsame Erholung des amerikanischen Arbeitsmarkts waren die Hauptgründe für die Aktienmarktschwäche im September. Die fortschreitende Erholung Chinas, die anhaltende Verbesserung der Unternehmens- und Konsumentenstimmung und hervorragende Zahlen vom US-Immobilienmarkt dämpften die Abwärtsbewegung. Aufgrund der hohen Gewichtung von Technologiewerten, die im September kräftig korrigierten, verbuchten US-Aktienindizes stärkere Verluste als ihre europäischen und asiatischen Pendanten. So verlor der marktweite S&P-500 3,9 %. Der Technologieindex Nasdaq 100 lag 5,7 % im Minus. Besser entwickelten sich der EuroStoxx-50 mit -2,4 % und der Deutsche Aktienindex mit -1,4 %. Spiegelbildlich dazu rentierten zehnjährige deutsche Staatsanleihen 0,13 % niedriger bei -0,52 Prozent. Die Rendite der US-Pendants sank dagegen nur leicht um drei Basispunkte. Denn die US-Notenbank Fed änderte zwar wie erwartet ihre Inflationsstrategie, enttäuschte die Anleger jedoch, indem sie keine Aufstockung der Anleihekäufe avisierte. Die Konjunkturindikatoren verbesserten sich in der Summe und wirkten unterstützend. In den USA verzeichnete das Verbrauchervertrauen den höchsten Sprung seit 17 Jahren. Einzelhandelsumsätze, Industrieproduktion und Auftragsingang zogen kräftig an. Besonders gute Daten kamen vom US-Immobilienmarkt: Die Anzahl der verkauften Neubauten stieg auf ein 14-Jahreshoch, während der Bestand existierender Häuser erneut sank und die Preise für Einfamilienhäuser nach oben schnellten. Gute Konjunkturnachrichten kamen aus China. So zog die Stimmung von Industrie- und Dienstleistungsunternehmen weiter an. Erstmals in diesem Jahr legten die Einzelhandelsumsätze gegenüber dem Vorjahr zu. Die Industrieproduktion ist auf ihrem Wachstumspfad zurück. Exporte und Autoverkäufe sprangen nach oben. Auch in der Eurozone stieg die Hoffnung auf eine Konjunkturerholung. Die Wirtschaftsforschungsinstitute korrigierten ihre Wachstumsschätzungen aufwärts. Frankreich stellte ein neues 100 Mrd. Euro schweres Fiskalpaket vor. Der Industriesektor verbessert sich langsam, aber stetig, wenngleich die Automobilverkäufe in Europa mit -18 % noch weit von einer Erholung entfernt sind. Sorgen bereiteten indes die Austrittsverhandlungen Großbritanniens mit der EU, nachdem der britische Premier mit einer neuen Deadline den Druck auf die EU zu erhöhen versuchte.

Nachdem der FED-Vorsitzende Powell in für einen Zentralbanker ungewohnter Deutlichkeit die Notwendigkeit weiterer fiskalischer Stimuli unterstrichen hatte, stieg das kurze und das lange Ende der US-Zinsstrukturkurve gegen Ende des Monats deutlich an. Auf Monatssicht ergab sich aber dennoch ein leichter Rückgang. Deutlicher gingen die Zinsen in der Eurozone zurück, die von einem schwächeren Sentiment belastet wurde. Die Verzinsung 10-jähriger deutscher Staatsanleihen fiel beispielsweise von -0,4 % auf -0,52 %. In diesem Umfeld steigender Unsicherheit kam es nicht zuletzt zu Abflüssen in riskanten Anlageklassen und damit einhergehend zu einem Anstieg der Risikoprämien. Globale Hochzinsanleihen verloren im Monatsverlauf rund 1 % an Wert, der europäische HY-Sektor büßte 0,6 % ein. Der Arbor Invest-Spezialrenten konnte sich in diesem negativen Marktumfeld vergleichsweise gut halten. Auf Monatssicht war ein Wertverlust i.H.v. 0,16 % zu verzeichnen.

DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN

Rendite auf Endfälligkeit	4,2% p.a.
Duration	2,0 Jahre
Duration (inkl. Derivate)	2,0 Jahre

Anteilspreis per 30.09.	96,91 €
Fondsvolumen per 30.09.	31,19 Mio. €

ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN

Banken Hybrid	36,1%
Versicherungen Hybrid	4,7%
Corporate Hybrid	19,4%
Corporate High Yield	3,5%
Corporate ohne Rating	30,9%
Corporate IG	5,4%
Emerging Markets	0,0%
Staatsanleihen	0,0%

WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)

EUR	91,2%
USD	1,2%
NOK	4,4%
GBP	1,6%
SEK	1,6%

RATINGS

FWW. FundStars®

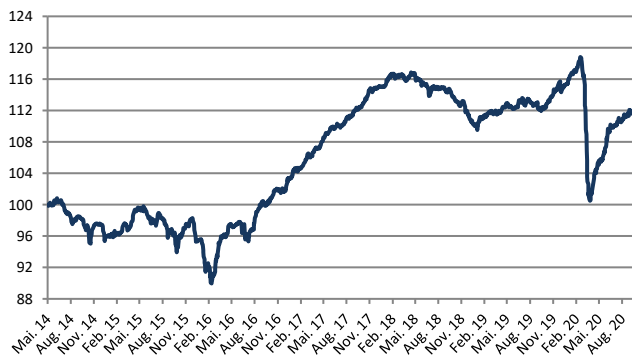
LIPPER

MORNINGSTAR®



WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN

Chart seit Auflage*



Wertentwicklung*

1 Monat	-0,20 %
Lfd. Jahr.....	-3,81 %
1 Jahr	-1,14 %
3 Jahre	-1,04 %
5 Jahre	+17,73 %
seit Auflage	+11,20 %

Rollierende 12-Monats Entwicklung*

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.10.2014.....	-2,89 %
01.10.2014 bis 01.10.2015.....	-2,74 %
01.10.2015 bis 01.10.2016.....	+6,48 %
01.10.2016 bis 01.10.2017.....	+11,73 %
01.10.2017 bis 01.10.2018.....	+1,19 %
01.10.2018 bis 01.10.2019.....	-1,07 %
01.10.2019 bis 01.10.2020.....	-1,14 %

Risikokennzahlen (1 Jahr)

Volatilität Fonds.....	+5,87 %
Max. Drawdown Fonds	-15,41 %
Sharpe Ratio Fonds	-0,10

*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 30.09.2020

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	4,6%
DZ Bank Perp. Fdg Iss. Med-T. Nts (2007)	3,8%
Compagnie de Phalsbourg	3,4%
RZB Finance (Jersey) III	2,8%
Wüstenrot Bausparkasse Nachrang IHS v. 17	2,7%
Gothaer Allgem. Versicherung AG FLR Nachr.	2,7%
DZ Bank Perp. Fdg Iss. Tr. Pref. MTN (2006)	2,3%
Porr AG EO-Var. Schuld. (2020)	2,3%
DZ Bank Perp. Fdg Iss. Med-T. Nts (2006)	2,2%
Color Group ASA NK-FLR Bonds (2019)	2,2%

BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR*

A	1,6%	0 bis 3 Jahre	16,0%
BBB	15,9%	3 bis 5 Jahre	19,3%
BB	19,6%	5 bis 10 Jahre	9,4%
B	0,6%	10 bis 20 Jahre	10,3%
CCC-C	0,6%	Über 20 Jahre	45,0%
Ohne Rating	61,6%	N/A	0,0%

* ex Cash

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. Quelle: Axxion S.A. und eigene Berechnungen