

HUBER, REUSS & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung



ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 28.09.2018
ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

MANAGERKOMMENTAR

Zusätzliche US-Strafzölle auf 200 Mrd. US-Dollar Importe aus China und ein rauerer Umgangston der beiden Wirtschaftsmächte verunsicherten die Investoren im September. Als weitere Belastungen kamen aggressivere Töne der US-Notenbank zur Zinsentwicklung, der Konfrontationskurs der italienischen Regierung gegen die EU-Kommission und überwiegend schwächere Wirtschaftsindikatoren hinzu. Staatsanleihen boten aufgrund der Kommentare der US-Notenbank in diesem Umfeld auch keinen sicheren Hafen. So kletterte die Rendite 10jähriger US-Treasuries auf bis zu 3,10 Prozent und 10jährige Bundesanleihen rentierten in der Spitze bei 0,55 Prozent. Der Creditmarkt zeigte sich wenig verändert, wobei insbesondere sehr bonitätsschwache Emittenten zum Teil deutliche Kursverluste hinnehmen mussten. Der ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN verlor trotz der defensiven Ausrichtung überdurchschnittlich viel. Hauptgrund dafür war die Entwicklung von zwei Anleihen: Zum einen eine stille Beteiligung an der Nord LB (Fürstenberg Capital II GmbH) und zum anderen ein 2nd Lien Bond von Douglas (Kirk Beauty One GmbH). Diese beiden Positionen waren allein für rund 60 BP Fondspreisrückgang verantwortlich. Bei beiden Anleihen sehen wir allerdings die Kursentwicklung als übertrieben an und werden die Positionen halten. Aufgestockt haben wir die Position der Abwicklungseinheit der früheren WestLB (Portigon) und die Nachranganleihe von Grenke. An unserer strategischen Grundallokation hielten wir weiter fest: Nachranganleihen von Banken, Corporates und Versicherungen bilden weiterhin das Kernstück unserer Investitionen. Grundsätzlich gehen wir in den kommenden Wochen von 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 derzeit bei rund 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 zweitbestester Fonds seiner Klasse hinsichtlich der Ein- und Dreijahres-Performance ausgezeichnet.

DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN

Rendite auf Endfälligkeit	5,1% p.a.
Laufende Verzinsung	4,9% p.a.
Duration (ohne Derivate)	3,5 Jahre
Duration (inkl. Derivate)	3,5 Jahre

Anteilspreis per 28.09.	102,81 €
Fondsvolumen per 28.09.	67,17 Mio. €

ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN

Banken Hybrid	47%
Versicherungen Hybrid	16%
Corporate Hybrid	12%
Corporate HY-Senior	1%
Corporate ohne Rating	3%
Corporate IG-Senior	11%
Staatsanleihen	0%
Kasse	10%

WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)

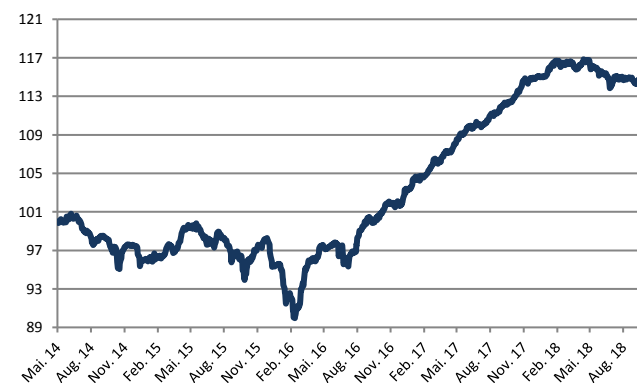
EUR	100%
USD	0%
CHF	0%
NOK	0%

RATINGS



WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN

Chart seit Auflage*



Wertentwicklung*

1 Monat	-0,83 %
Lfd. Jahr	-1,09 %
1 Jahr	+1,19 %
3 Jahre	+20,37 %
5 Jahre	- %
seit Auflage	+13,70 %

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 %

Risikokennzahlen (1 Jahr)

Volatilität Fonds	+2,03%
Max. Drawdown Fonds	-2,57%
Sharpe Ratio Fonds	+0,86

*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 28.09.2018

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

Stichting AK Rabobank Cert.	6,1%
Otto GmbH & Co KG	3,9%
IKB Deutsche Industriebank AG	3,7%
Dresdner Funding Trust	3,2%
Aareal Bank	3,1%
Egger Holzwerkstoffe	3,0%
AT&T Inc	3,0%
Grenke AG	3,0%
Goldman Sachs	3,0%
Deutsche Pfandbriefbank	2,9%

BONITÄTS- UND DURATIONSTRUKTUR

AAA	10%	Bis 2 Jahre	42%
AA	0%	2 bis 5 Jahre	36%
A	9%	5 bis 7 Jahre	13%
BBB	29%	7 bis 10 Jahre	5%
BB	26%	Über 10 Jahre	4%
B	2%		
CCC-C	4%		
Ohne Rating	20%		

* 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.