

**HUBER, REUSS & KOLLEGEN**  
Vermögensverwaltung



**ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 31.01.2019**  
ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

**MANAGERKOMMENTAR**

Unterstützt durch vorsichtige, sanftere Töne der US- und europäischen Notenbank und wachsenden Optimismus bezüglich der Handelsgespräche zwischen China und den USA, erholten sich die Kapitalmärkte deutlich. Selbst der anhaltende US-Regierungsstillstand und Wachstumsorgen nach schwachen chinesischen Fundamentaldaten bremsen den Anstieg nur geringfügig. US-Werte führten die Aufwärtsbewegung an, US-Technologietitel preschten mit 9,7 % voran. Der S&P 500 Index stieg 7,9 %. Unterstützend wirkte, dass das Gros der amerikanischen Unternehmen, die Quartalsergebnisse vorlegten, überzeugen konnte. Sowohl die Zahlen als auch die Ausblicke fielen weniger schwach als befürchtet aus. Die europäischen Aktienmärkte konnten bei nur gemischt ausfallenden Unternehmensergebnissen und Sorgen über eine Rezession in einigen Ländern der EU nicht mit den US-Pendants mithalten. Vor allem zyklische, exportorientierte Firmen spürten die Auswirkungen von Handelskonflikt und Wachstumsverlangsamung. Dennoch stieg der marktweite STOXX 600 um 6,2 %, der DAX beendete den Monat mit einem Plus von 5,8 %. Der leicht schwächere Dollar und der ruhigere US-Zinsausblick halfen den Schwellenländerbörsen, obgleich der chinesische Shanghai Composite nur 3,6 Prozent zulegen konnten. Die US-Fundamentaldaten fielen gemischt aus. Starke Arbeitsmarkt- und Produktionsdaten standen schwache Stimmungsindikatoren gegenüber. Das US-Verbrauchervertrauen fiel auf einen mehrjährigen Tiefstand, die Einkaufsmanagerindizes für Industrie und Dienstleistungen gaben ebenfalls nach. Trotz stärkerem Lohnanstieg enttäuschte die Konsumenteninflation infolge des heftigen Energiepreiserückgang. Auch die Produzentenpreise stiegen langsamer als erwartet. In der Eurozone setzte sich der Abwärtstrend in den Makrodaten fort. Insbesondere die deutschen Indikatoren gaben Anlass zur Sorge: Der Auftragseingang sank stärker als erwartet, die Industrieproduktion verzeichnete einen erneuten Rückgang, der Ifo-Index erreichte ein Drei-Jahrestief und der Einkaufsmanagerindex der Industrie hielt sich nur knapp über der Kontraktionsschwelle. Schwache Stimmungsdaten kamen auch aus China. Hier fiel der Industrie-Einkaufsmanagerindex erstmals seit anderthalb Jahren unter die 50-Punkte-Marke. Obwohl sich die Aktieninvestoren risikofreudiger zeigten, sanken die Renditen sicherer Staatsanleihen. Während zehnjährige US-Staatspapiere nur 0,05 % niedriger rentierten, drückte die schlechte makroökonomische Situation der Eurozone die Rendite der deutschen Pendants um fast 0,1% auf nur noch 0,15 Prozent. Bei soliden US-Wachstumsziffern engten sich dort die Kreditaufschläge v.a. bei den schlechteren Qualitäten ein. In der Eurozone entwickelten sich Unternehmensanleihen im Rahmen der Staatspapiere. Sanktionen gegen Venezuela und abnehmende Nachfragesorgen katapultierten den Ölpreis im Monatsvergleich um fast 18 % nach oben. Auch die Basismetallpreise und der Goldpreis konnten sich verbessern.

Der Arbor Invest-Spezialrenten profitierte im Januar vom freundlichen Kapitalmarktumfeld und schloss das Monat mit einer positiven Performance ab. Die Kreditrisikoprämien haben sich analog der Erholung an den Aktienmärkten im Januar wieder zurückgebildet. Wir haben die Kurserholung zu Gewinnmitnahmen genutzt und das Exposure zu Hybridanleihen, insbesondere aus dem Corporate Sektor, etwas reduziert. Neben selektiven Zukäufen mit kurzer Credit-Duration haben wir darüber hinaus die Liquiditätsquote leicht erhöht.

**DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN**

Rendite auf Endfälligkeit 4,92% p.a.  
Duration (inkl. Derivate) 3,20 Jahre

**Anteilspreis per 31.01. 100,49 €**  
**Fondsvolumen per 31.01. 49,92 Mio. €**

**ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN**

Banken Hybrid	41,6%
Versicherungen Hybrid	18,7%
Corporate Hybrid	19,1%
Corporate HY-Senior	0,0%
Corporate ohne Rating	3,7%
Corporate IG-Senior	3,1%
Staatsanleihen	0,0%
Kasse	13,8%

**WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)**

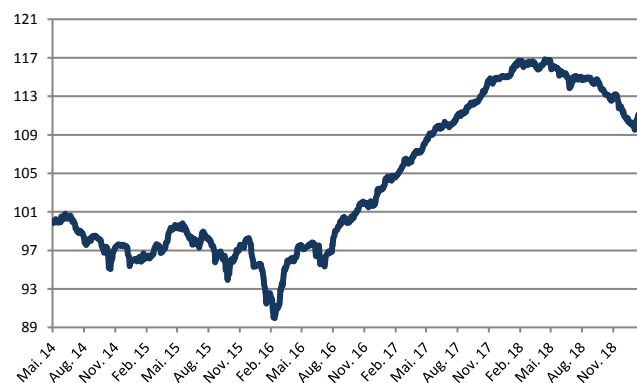
EUR	100%
USD	0%

**RATINGS**



**WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN**

**Chart seit Auflage\***



**Wertentwicklung\***

1 Monat	+1,08 %
Lfd. Jahr	+1,08 %
1 Jahr	-4,55 %
3 Jahre	+20,29 %
5 Jahre	- %
seit Auflage	+11,33 %

**Rollierende 12-Monats Entwicklung\***

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.02.2015	-3,79 %
01.02.2015 bis 01.02.2016	-3,80 %
01.02.2016 bis 01.02.2017	+13,03 %
01.02.2017 bis 01.02.2018	+11,50 %
01.02.2018 bis 01.02.2019	-4,55 %

**Risikokennzahlen (1 Jahr)**

Volatilität Fonds	+2,22%
Max. Drawdown Fonds	-6,26
Sharpe Ratio Fonds	-1,99

\*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 31.01.2019

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	3,8%
Finnair	3,7%
Stichting AK Rabobank Cert.	3,6%
IKB Deutsche Industriebank AG	3,1%
Otto	3,1%
Vivat	3,1%
Egger Holzwerkstoffe GmbH	3,1%
Achmea B.V.	3,0%
Wüstenrot Bausparkasse	3,0%
Vivat perp.	2,9%

### BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR\*

A	4,4%	0 bis 3 Jahre	6,5%
BBB	20,4%	3 bis 5 Jahre	4,7%
BB	27,3%	5 bis 7 Jahre	3,1%
B	3,4%	7 bis 10 Jahre	3,0%
CCC-C	0,8%	Über 10 Jahre	67,8%
Ohne Rating	28,5%		

\* 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.