

HUBER, REUSS & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung



M Ü N C H E N · I N G O L S T A D T

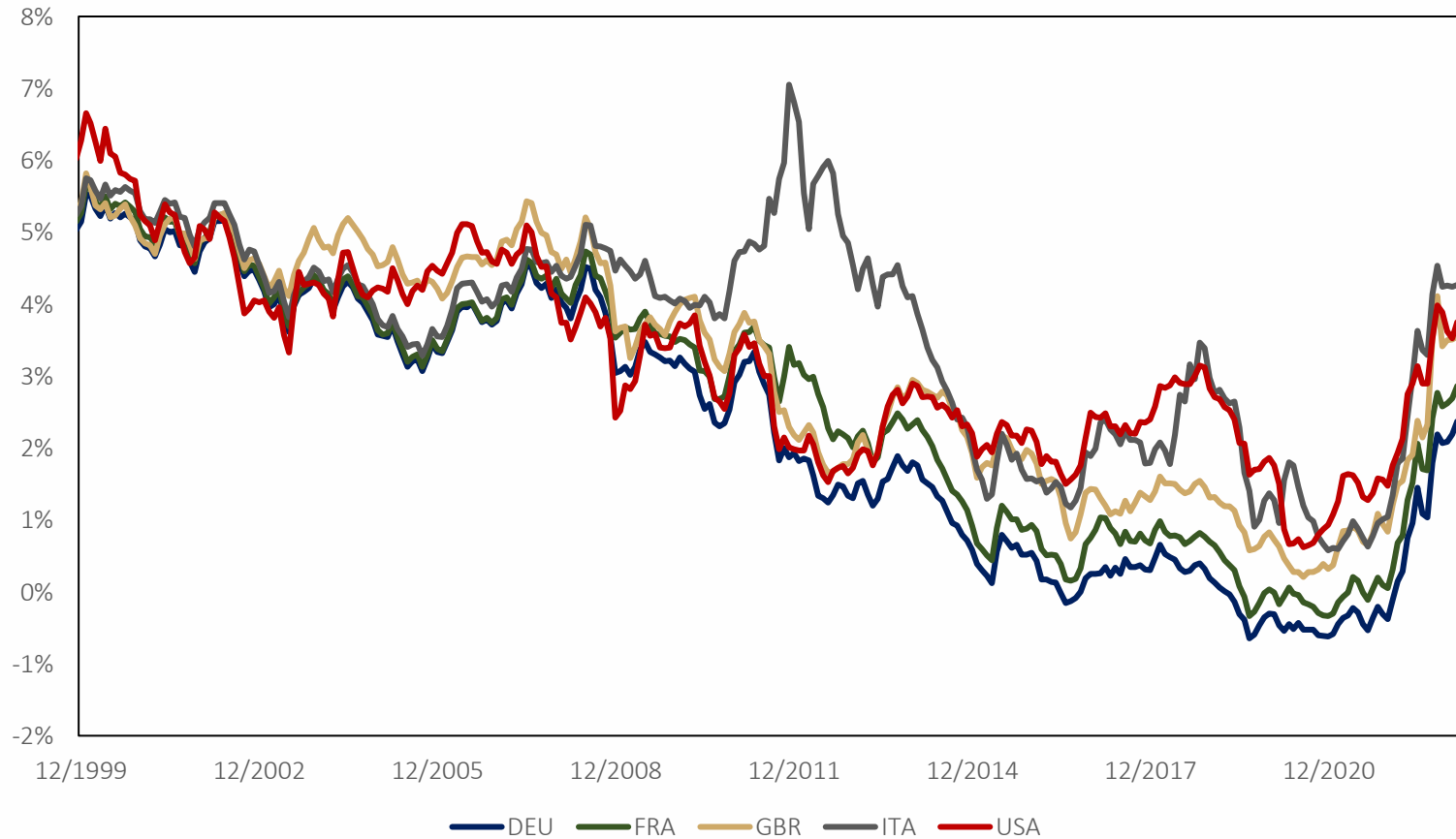
Arbor Invest - Spezialrenten: Aktives Bond-Picking

Dr. Thomas Umlauf

Drescher & Cie AG
26.05.23

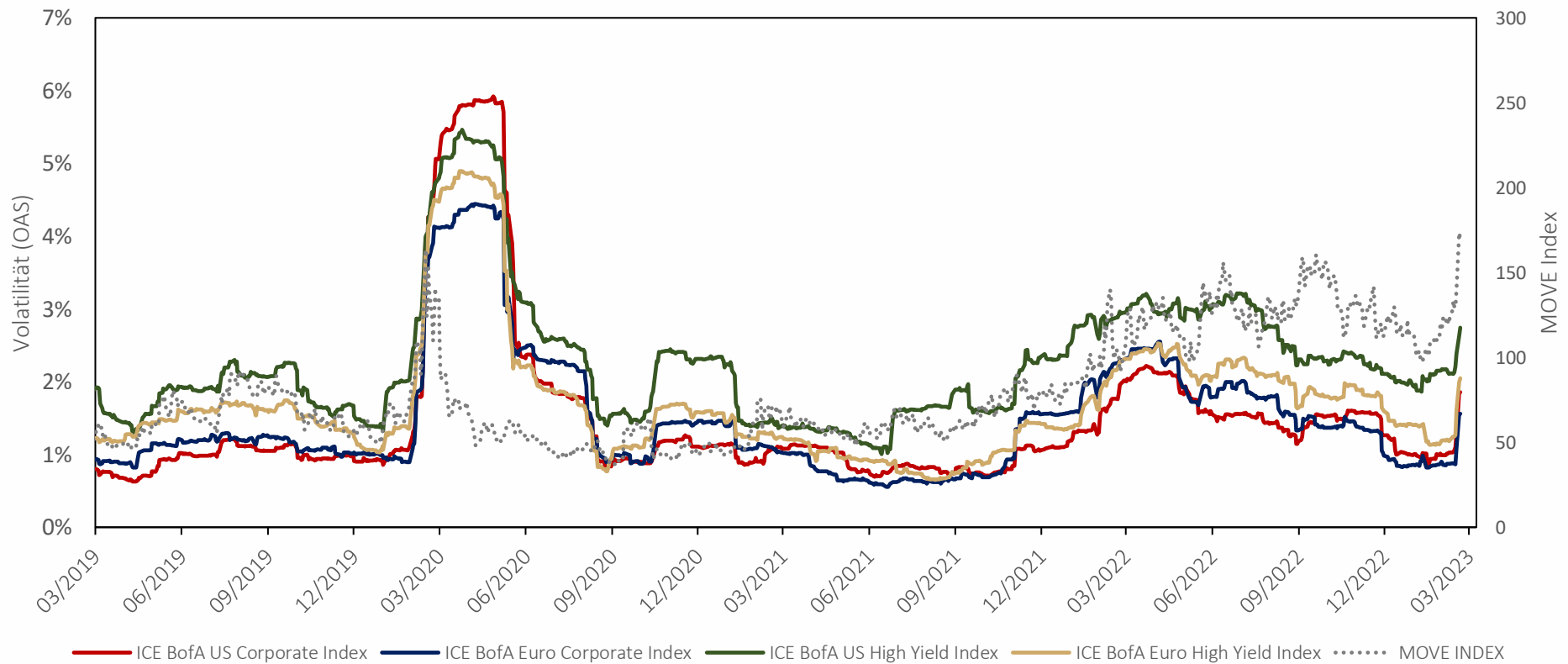


Die Rückkehr der Zinsen in westlichen Volkswirtschaften Zinsen so hoch wie seit zwei Jahrzehnten nicht mehr



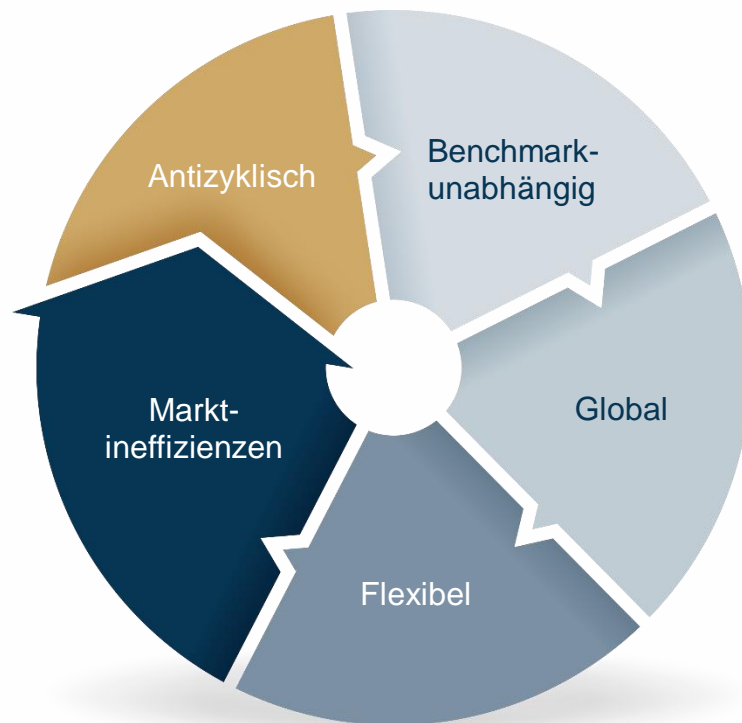


Volatilität dramatisch angestiegen Zinsvolatilität führt Spreadvolatilität an





Investmentphilosophie: Wie nutzen wir gezielt die realen Zinschancen?



Globales Investmentuniversum, ermöglicht uns weltweit nach den attraktivsten Investmentopportunitäten zu suchen.

Flexible Allokation, im gesamten Spektrum festverzinslicher Anlageklassen ermöglicht uns eine dynamische Portfoliosteuerung und eröffnet Ertrags- und Diversifikationspotential

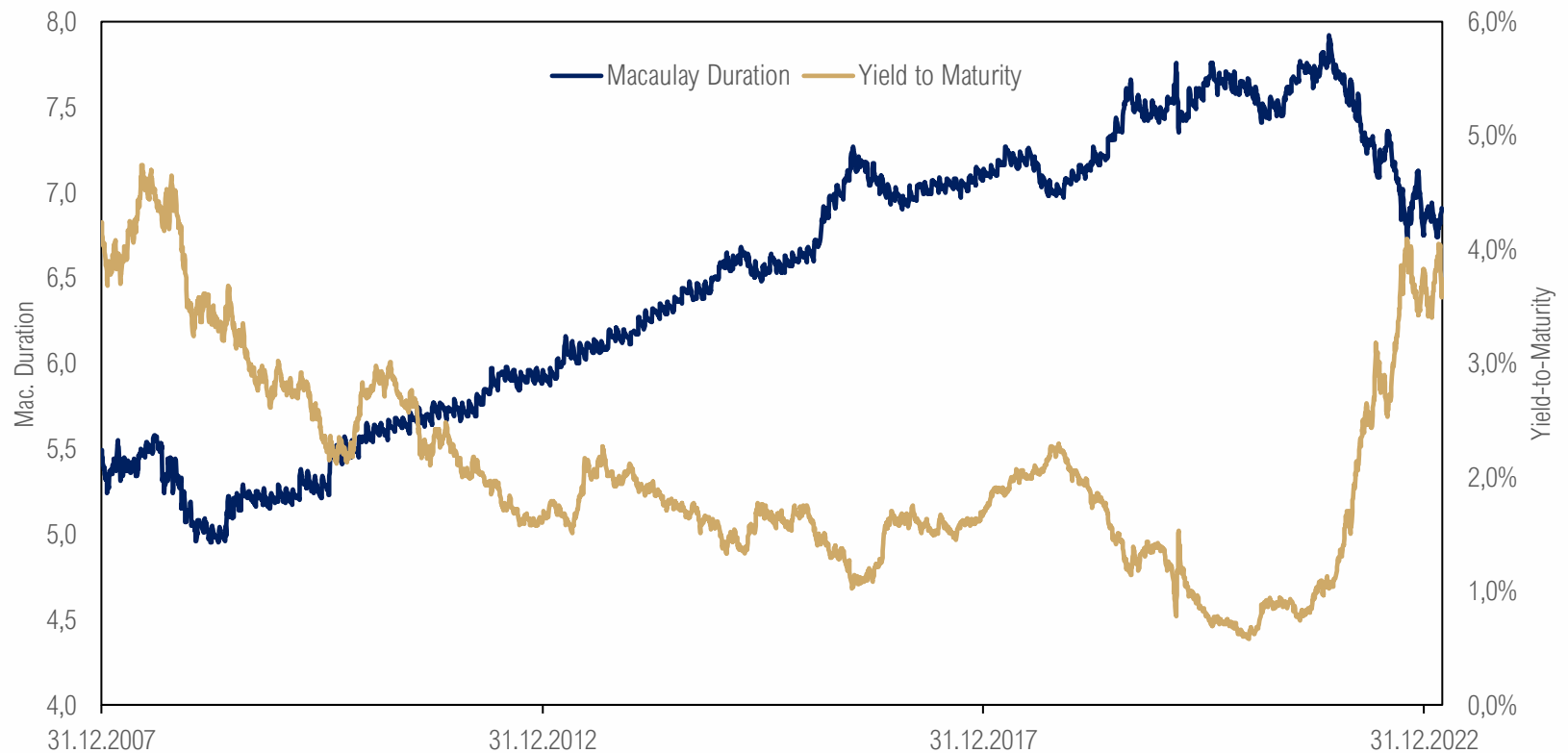
Marktineffizienzen eröffnen uns attraktive Anlagechancen, da die Rentenmärkte von starken Regeln und Restriktionen geprägt sind.

Benchmark-unabhängig, da durch das starre Korsett nicht alle Renditequellen erschlossen werden können und der prozyklische Charakter von Benchmarks erhebliche Nachteile mit sich bringt.

Antizyklisch, da wir die Konsensmeinung hinterfragen und Anlagethemen und Felder identifizieren, die nicht der gängigen Marktmeinung entsprechen.



Prozyklischer Charakter von Benchmarks Mehr Risiko – weniger Rendite





Marktineffizienzen und Relative Value eröffnen Anlagechancen

Fallen Angels / Rising Stars

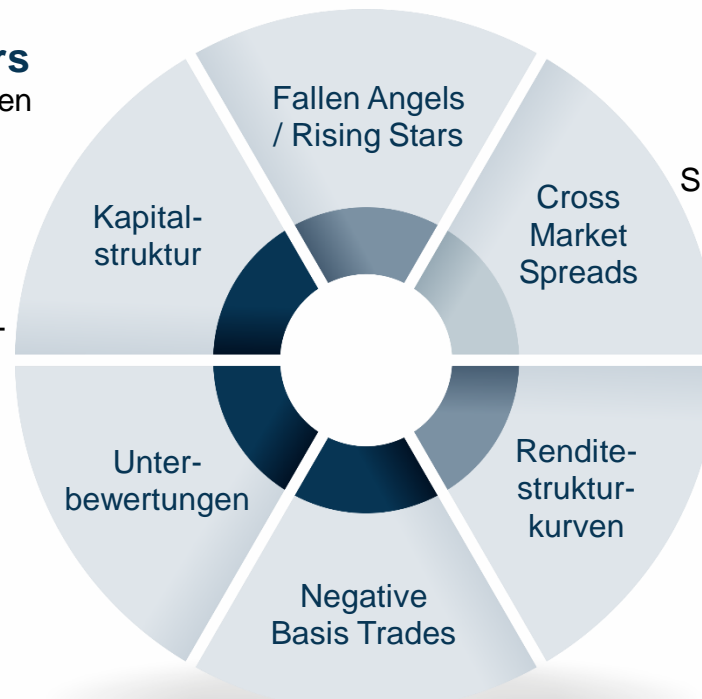
Identifikation von attraktiven Anleihen im Cross-Over-Segment

Kapitalstruktur

Identifikation von Bewertungsunterschieden innerhalb der Fremdkapitalstruktur eines Emittenten

Unterbewertungen

Identifikation von Anleihen, die unterhalb ihres Fair Value notieren



Cross Market Spreads

Ausnutzung von Preisunterschieden zwischen unterschiedlichen Spreadkurven des gleichen Emittenten

Renditestrukturkurven

Identifikation von Bewertungsunterschieden innerhalb einer oder zwischen verschiedenen Renditestrukturkurven

Negative Basis Trades

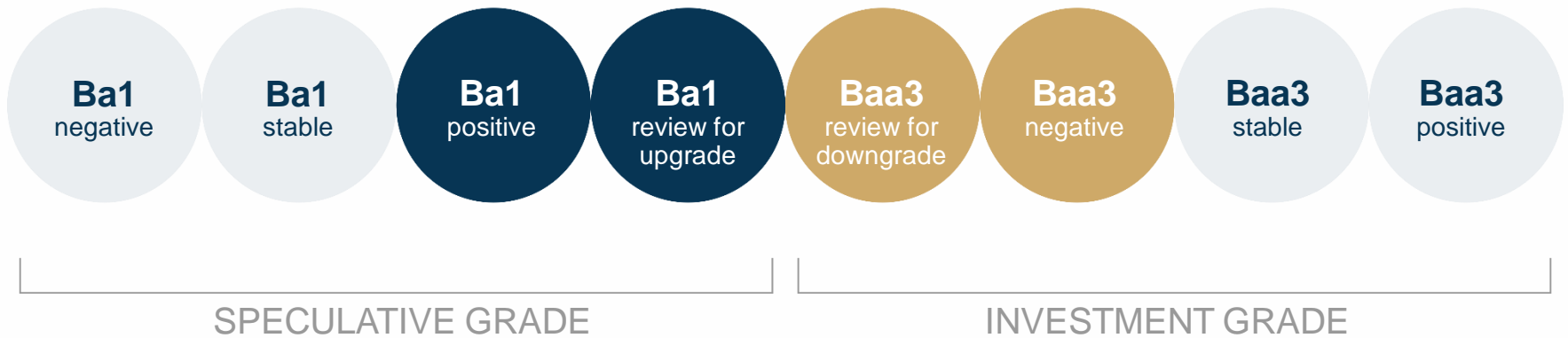
Ausnutzung von positiven Spread-Differenzen zwischen Bond und CDS des gleichen Emittenten



Die Crossover Zone-Anleihen zwischen zwei Welten

Rating-Migration bietet attraktive Chancen auf Zusatzerträge

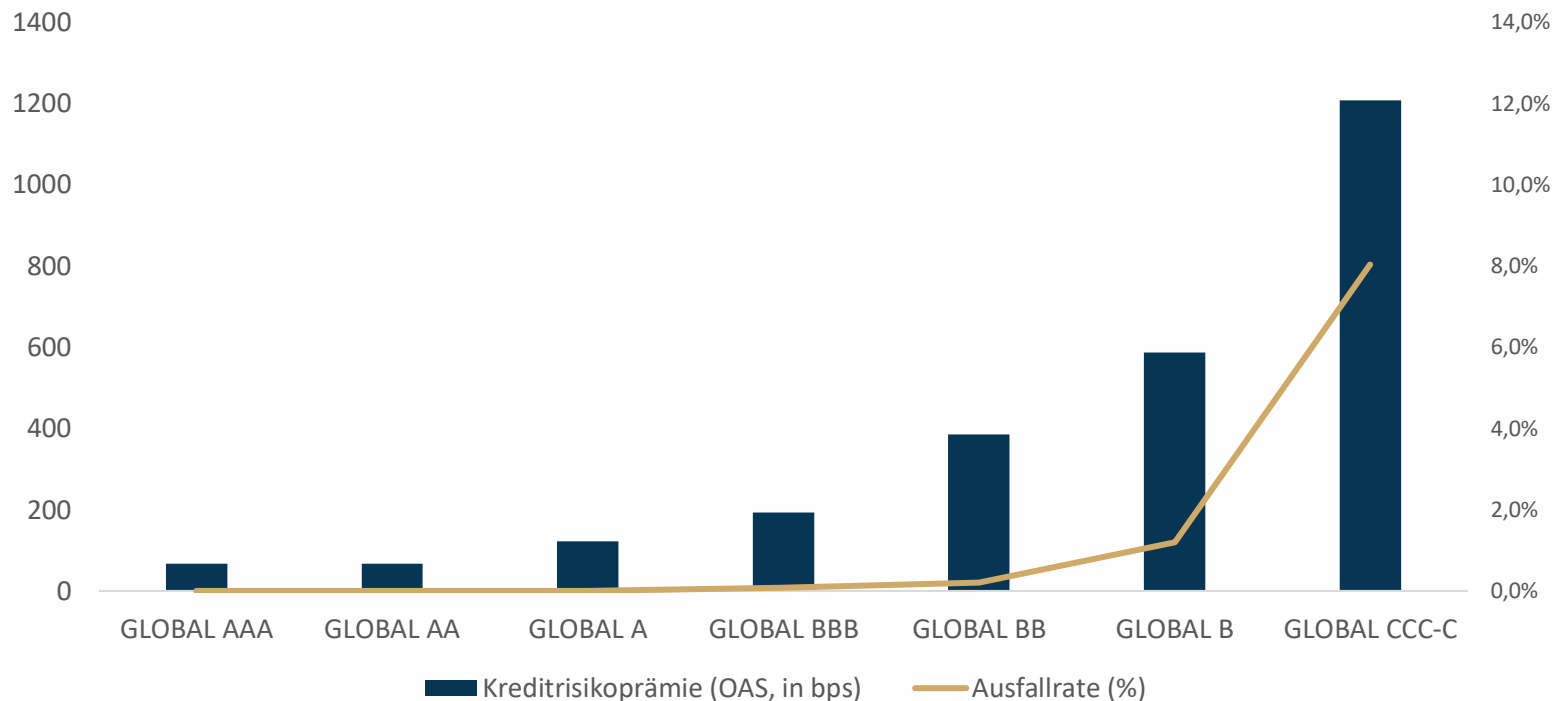
THE CROSSOVER ZONE





Durchschnittliche Ausfallraten nach Kreditqualität

Exponentieller Anstieg der Kreditausfallraten im B-Bereich





Fallen Angels-Beispiel: historisch Freeport-McMoRan



Herabstufung von IG in den HY-Bereich am 27. Januar 2016 durch Moody's und am 12. Februar 2016 durch S&P.

Rohstoffbaisse führt zu dramatischen Kursverlusten: Die stark rückläufigen Kupfer- und Ölpreise hatten den Aktienkurs von Freeport um rund 80% einbrechen lassen. Die Anleihen konnten sich dieser Entwicklung nicht entziehen und verloren in der Spitze knapp 60% an Wert und preisten damit einen Zahlungsausfall ein.

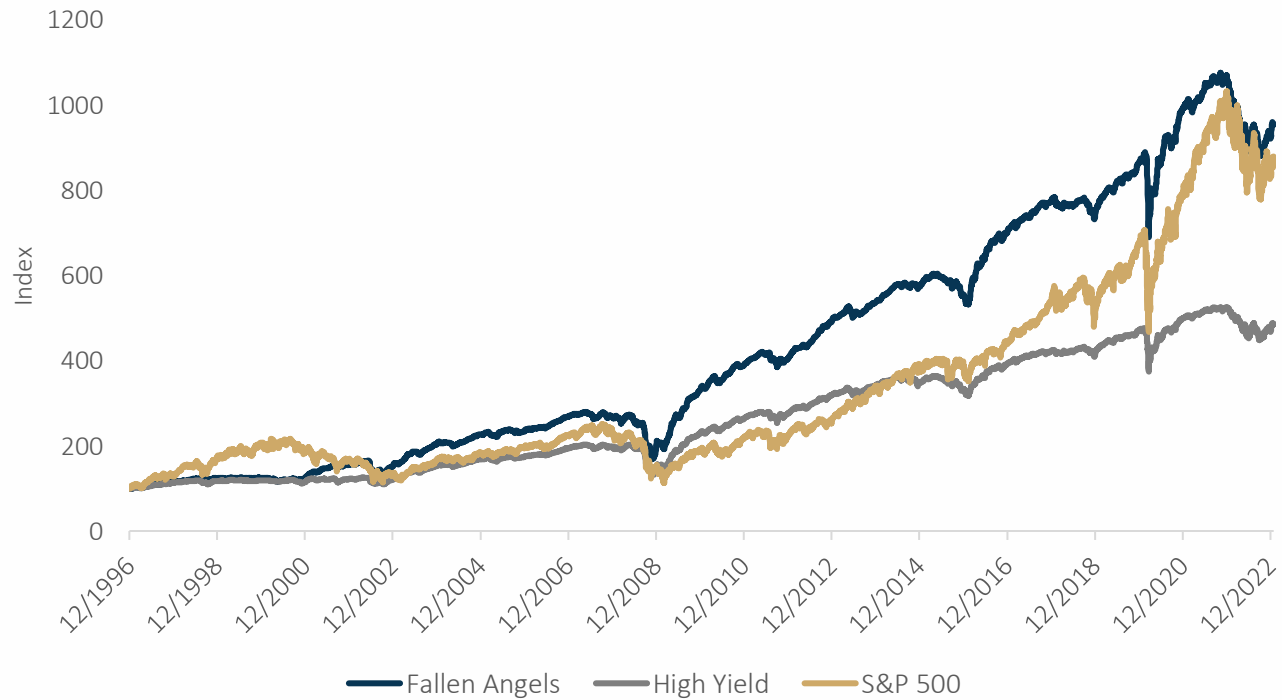
Starkes Commitment zur Wiederherstellung des Investmentgrade-Ratings: Im Januar vermeldete Freeport-McMoRan, dass das Unternehmen beabsichtigt, USD 10 Mrd. an Verbindlichkeiten durch den Verkauf von Vermögenswerten und Joint-Ventures zurückzahlen.

Deutliche Verbesserung der Bilanzqualität nach Einpreisung eines Zahlungsausfalls: Die Downgrades im Januar 2016 markierten den Tiefpunkt der Anleihekurse, die de facto einen Zahlungsausfall vorweggenommen hatten. Durch den Verkauf von Vermögenswerten sowie die Streichung der Dividende für die Jahre 2016 und 2017 konnte die Bilanz deutlich verbessert werden, wodurch sich der Anleihepreis bis Ende 2017 wieder bis par erholte.



Fallen Angels

Fallen Angels vs. Aktien





Investment-Beispiel: Fallen Angels

Nissan



NSANY 4.81 09/17/30 \$↑85.737 -.225 Yld .000
 At 13:34 Source BHRK

NSANY 4.81 09/17/30 Co Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

94) Notes 95) Buy 96) Sell

25) Bond Description	26) Issuer Description																																																																														
<table border="1"> <tr><th colspan="2">Pages</th></tr> <tr><td>1) Bond Info</td><td>Issuer Information</td></tr> <tr><td>Addit Info</td><td>Name NISSAN MOTOR CO</td></tr> <tr><td>Reg/Tax</td><td>Industry Automotive (BCLASS)</td></tr> <tr><td>Covenants</td><td>Security Information</td></tr> <tr><td>15) Guarantors</td><td>Mkt Iss EURO-DOLLAR</td></tr> <tr><td>Bond Ratings</td><td>Ctry/Reg JP Currency USD</td></tr> <tr><td>Identifiers</td><td>Rank Sr Unsecured Series REGS</td></tr> <tr><td>Exchanges</td><td>Coupon 4.810000 Type Fixed</td></tr> <tr><td>Inv Parties</td><td>Cpn Freq S/A</td></tr> <tr><td>Fees, Restrict</td><td>Day Cnt ISMA-30/360 Iss Price 100.0000</td></tr> <tr><td>Schedules</td><td>Maturity 09/17/2030</td></tr> <tr><td>Coupons</td><td>MAKE WHOLE @50.000 until 06/17/30/ CALL 06/...</td></tr> <tr><td>23) Impact</td><td>Iss Sprd +412.50bp vs T 0 8/15/30</td></tr> <tr><td>Quick Links</td><td>Calc Type (1)STREET CONVENTION</td></tr> <tr><td>ALLQ Pricing</td><td>Pricing Date 09/10/2020</td></tr> <tr><td>QRD Qt Recap</td><td>Interest Accrual Date 09/17/2020</td></tr> <tr><td>TDH Trade Hist</td><td>1st Settle Date 09/17/2020</td></tr> <tr><td>CACS Corp Action</td><td>1st Coupon Date 03/17/2021</td></tr> <tr><td>CF Filings</td><td></td></tr> <tr><td>CN Sec News</td><td></td></tr> <tr><td>HDS Holders</td><td></td></tr> </table>	Pages		1) Bond Info	Issuer Information	Addit Info	Name NISSAN MOTOR CO	Reg/Tax	Industry Automotive (BCLASS)	Covenants	Security Information	15) Guarantors	Mkt Iss EURO-DOLLAR	Bond Ratings	Ctry/Reg JP Currency USD	Identifiers	Rank Sr Unsecured Series REGS	Exchanges	Coupon 4.810000 Type Fixed	Inv Parties	Cpn Freq S/A	Fees, Restrict	Day Cnt ISMA-30/360 Iss Price 100.0000	Schedules	Maturity 09/17/2030	Coupons	MAKE WHOLE @50.000 until 06/17/30/ CALL 06/...	23) Impact	Iss Sprd +412.50bp vs T 0 8/15/30	Quick Links	Calc Type (1)STREET CONVENTION	ALLQ Pricing	Pricing Date 09/10/2020	QRD Qt Recap	Interest Accrual Date 09/17/2020	TDH Trade Hist	1st Settle Date 09/17/2020	CACS Corp Action	1st Coupon Date 03/17/2021	CF Filings		CN Sec News		HDS Holders		<table border="1"> <tr><th colspan="2">Identifiers</th></tr> <tr><td>FIGI</td><td>BBG00X7YTQFO</td></tr> <tr><td>ISIN</td><td>USJ57160DZ32</td></tr> <tr><td>ID Number</td><td>Z04340337</td></tr> <tr><th colspan="2">Bond Ratings</th></tr> <tr><td>Moody's</td><td>Baa3</td></tr> <tr><td>S&P</td><td>BB+</td></tr> <tr><td>Fitch</td><td>BBB-</td></tr> <tr><td>DBRS</td><td>BBBL</td></tr> <tr><th colspan="2">Issuance & Trading</th></tr> <tr><td>Aggregated Amount Issued/Out</td><td></td></tr> <tr><td>USD</td><td>2,500,000.00 (M) /</td></tr> <tr><td>USD</td><td>2,500,000.00 (M)</td></tr> <tr><td>Min Piece/Increment</td><td>200,000.00/ 1,000.00</td></tr> <tr><td>Par Amount</td><td>1,000.00</td></tr> <tr><td>Book Runner</td><td>JOINT LEADS</td></tr> <tr><td>Reporting</td><td>TRACE</td></tr> </table>	Identifiers		FIGI	BBG00X7YTQFO	ISIN	USJ57160DZ32	ID Number	Z04340337	Bond Ratings		Moody's	Baa3	S&P	BB+	Fitch	BBB-	DBRS	BBBL	Issuance & Trading		Aggregated Amount Issued/Out		USD	2,500,000.00 (M) /	USD	2,500,000.00 (M)	Min Piece/Increment	200,000.00/ 1,000.00	Par Amount	1,000.00	Book Runner	JOINT LEADS	Reporting	TRACE
Pages																																																																															
1) Bond Info	Issuer Information																																																																														
Addit Info	Name NISSAN MOTOR CO																																																																														
Reg/Tax	Industry Automotive (BCLASS)																																																																														
Covenants	Security Information																																																																														
15) Guarantors	Mkt Iss EURO-DOLLAR																																																																														
Bond Ratings	Ctry/Reg JP Currency USD																																																																														
Identifiers	Rank Sr Unsecured Series REGS																																																																														
Exchanges	Coupon 4.810000 Type Fixed																																																																														
Inv Parties	Cpn Freq S/A																																																																														
Fees, Restrict	Day Cnt ISMA-30/360 Iss Price 100.0000																																																																														
Schedules	Maturity 09/17/2030																																																																														
Coupons	MAKE WHOLE @50.000 until 06/17/30/ CALL 06/...																																																																														
23) Impact	Iss Sprd +412.50bp vs T 0 8/15/30																																																																														
Quick Links	Calc Type (1)STREET CONVENTION																																																																														
ALLQ Pricing	Pricing Date 09/10/2020																																																																														
QRD Qt Recap	Interest Accrual Date 09/17/2020																																																																														
TDH Trade Hist	1st Settle Date 09/17/2020																																																																														
CACS Corp Action	1st Coupon Date 03/17/2021																																																																														
CF Filings																																																																															
CN Sec News																																																																															
HDS Holders																																																																															
Identifiers																																																																															
FIGI	BBG00X7YTQFO																																																																														
ISIN	USJ57160DZ32																																																																														
ID Number	Z04340337																																																																														
Bond Ratings																																																																															
Moody's	Baa3																																																																														
S&P	BB+																																																																														
Fitch	BBB-																																																																														
DBRS	BBBL																																																																														
Issuance & Trading																																																																															
Aggregated Amount Issued/Out																																																																															
USD	2,500,000.00 (M) /																																																																														
USD	2,500,000.00 (M)																																																																														
Min Piece/Increment	200,000.00/ 1,000.00																																																																														
Par Amount	1,000.00																																																																														
Book Runner	JOINT LEADS																																																																														
Reporting	TRACE																																																																														

Herabstufung von IG in den HY-Bereich durch S&P im Anfang März 2023. Sowohl Moody's als auch Fitch bewerten Nissan unverändert mit BBB- bei stabilem Ausblick.

Damit ist Nissan mit einem ausstehenden Anleihevolumen von rund 10 Mrd. USD der größte Fallen Angels seit den Pandemiegetriebenen Downgrades 2020.

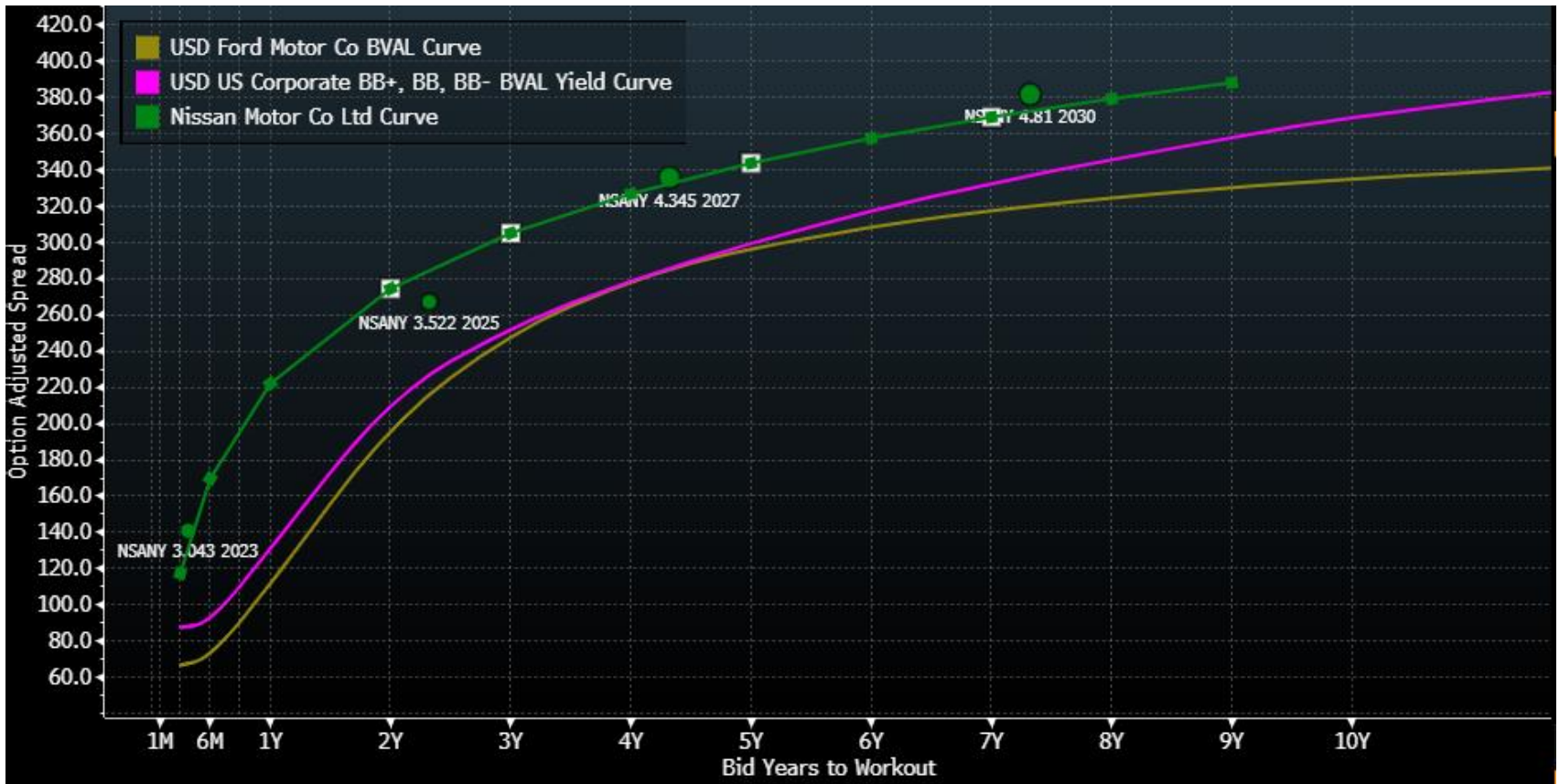
Downgrade naheliegend, aber nicht gerechtfertigt: Automobilhersteller mit zyklischem Geschäftsmodell und Gegenwind durch die globale Lieferkettenverknappung sowie höhere Input- und Arbeiterkosten sind naheliegende Ziele für Downgrades. Nissans Automobilgeschäft war tatsächlich über die letzten Quartale – einsetzend mit der Pandemie – defizitär. Das Unternehmen konnte das Ruder aber mittlerweile aber herumreißen und auch in der Automobilsparte wieder Gewinne schreiben. Wir befürchten deshalb, dass der Downgrade durch S&P in die Vergangenheit gerichtet war und sich letztlich als falsch erweisen wird. Das IG-Rating dürfte zeitnah wiedererlangt werden können.

Relative Value: Die ausstehenden Anleihen Nissans rentieren trotz weiter bestehendem Investmentgrade-Rating bei zwei Credit-Rating-Agenturen beinahe ausnahmslos deutlich über Wettbewerberkurven mit schlechterer Kreditqualität (z.B. Ford) sowie der Kurve aller mit BB+/BB/BB- bewerteten Unternehmen (siehe nächste Seite).



Investment-Beispiel: Fallen Angels

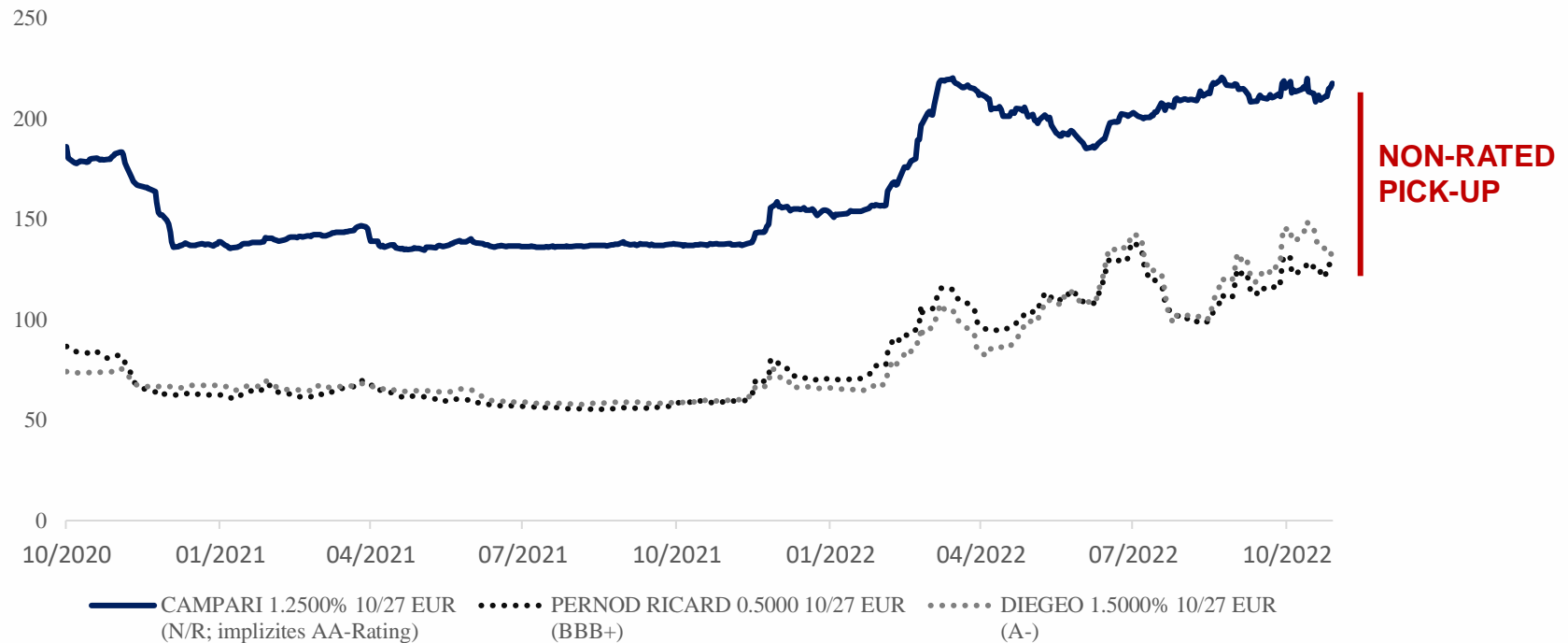
Nissan





Top-Kreditqualitäten ohne Rating handeln oft weiter als Peergroup ...obwohl die Peergroup teilweise deutlich schlechtere Kreditqualität aufweist

Kreditrisikoprämien (bps) im Vergleich

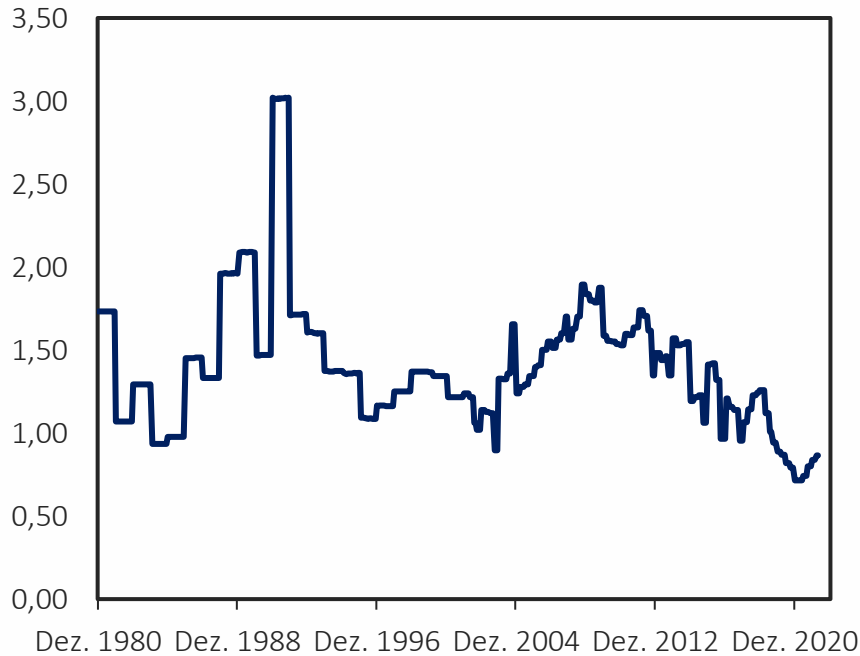




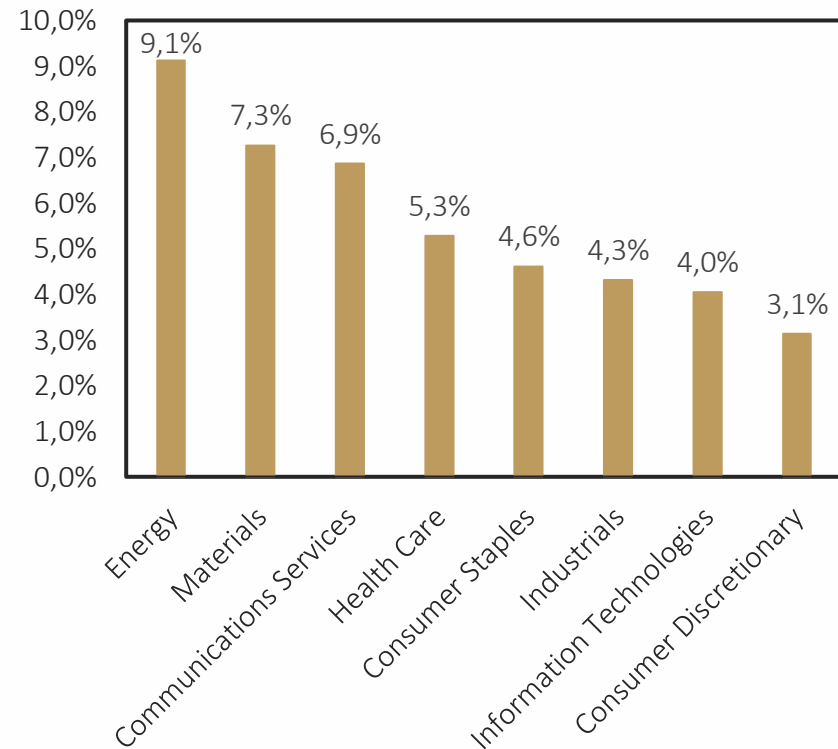
Öl- & Gassektor

Investitionszurückhaltung trotz hoher Profitabilität

Extreme Investitionszurückhaltung:
CAPEX/Abschreibungen

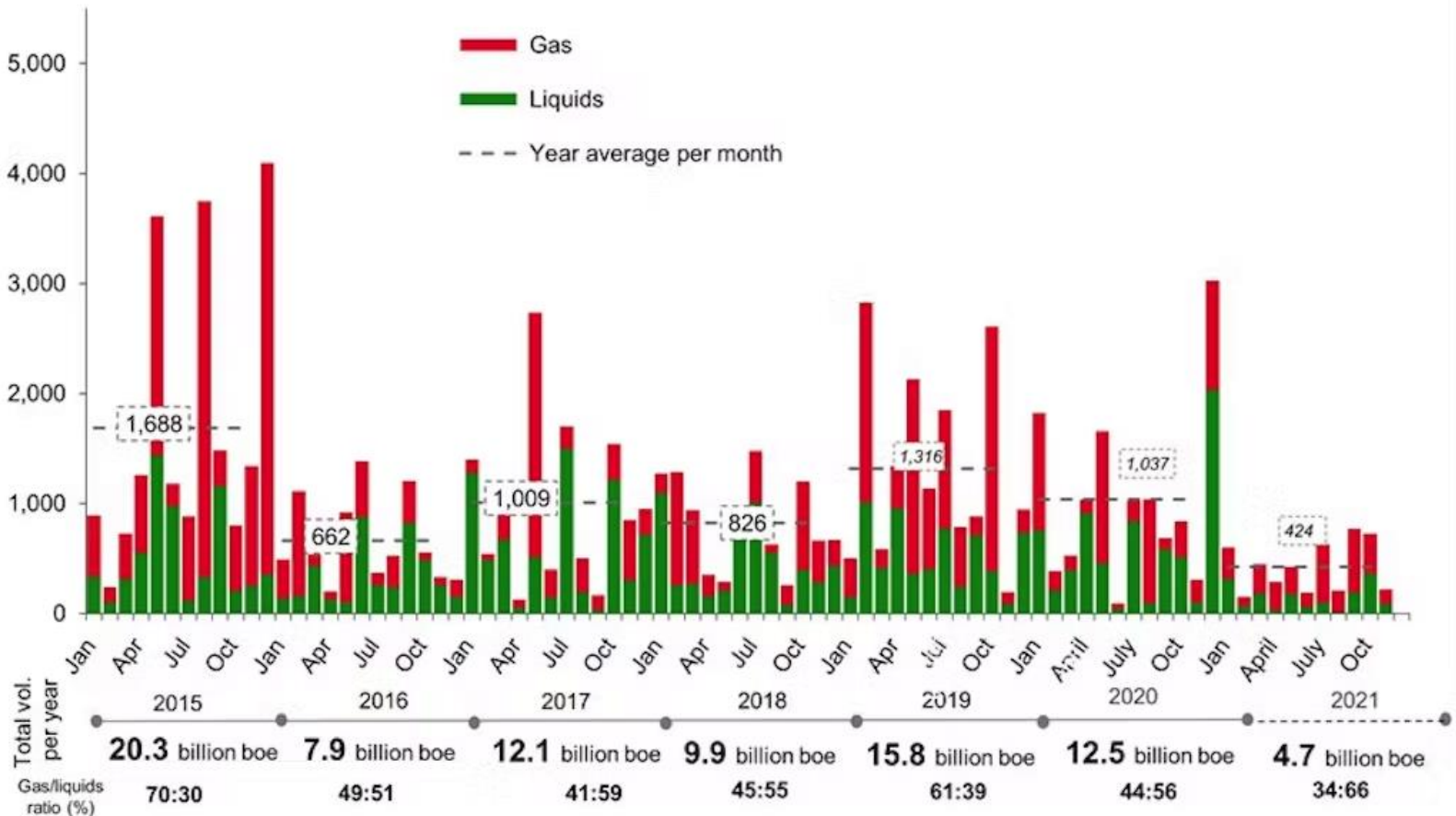


Free-Cashflow-Yield nach Sektor





Globale Ölreservefunde auf Mehr-Dekadentief





Norwegian Energy Company



NORNO 9 06/17/26 \$↑101.855 - .004 101.500 / 102.209 8.641 / 8.382
At 22:00 -- x -- Source BVAL

NORNO 9 06/17/26 Corp Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

94 No Notes 95 Buy 96 Sell

25) Bond Description 26) Issuer Description

Pages	Issuer Information	Identifiers
1) Bond Info	Name NORWEGIAN ENERGY CO	FIGI BBG00R05H722
Addtl Info	Industry Independent (BCLASS)	ISIN NO0010870900
Reg/Tax	Security Information	ID Number ZQ8202470
14) Covenants	Mkt Iss EURO-DOLLAR	Bond Ratings
15) Guarantors	Ctry/Reg NO Currency USD	
16) Bond Ratings	Rank Sr Unsecured Series	
Identifiers	Coupon 9.000000 Type Fixed	
Exchanges	Cpn Freq S/A	
Inv Parties	Day Cnt ACT/365 Iss Price 100.0000	
Fees, Restrict	Maturity 06/17/2026	Issuance & Trading
Schedules	MAKE WHOLE @50.000 until 06/17/25/ CALL 06/...	Amt Issued/Outstanding
Coupons	Iss Yield 9.000	USD 175,000.00 (M) /
23) Impact	Calc Type (183)NORWAY FIXED	USD 175,000.00 (M)
Quick Links	Pricing Date 12/03/2019	Min Piece/Increment
ALLQ Pricing	Interest Accrual Date 12/17/2019	150,000.00/ 50,000.00
QRD Qt Recap	1st Settle Date 12/17/2019	Par Amount 50,000.00
TDH Trade Hist	1st Coupon Date 06/17/2020	Book Runner JOINT LEADS
CACS Corp Action		Reporting TRACE
CF Filings		
CN Sec News		
HDS Holders		
Send Bond		

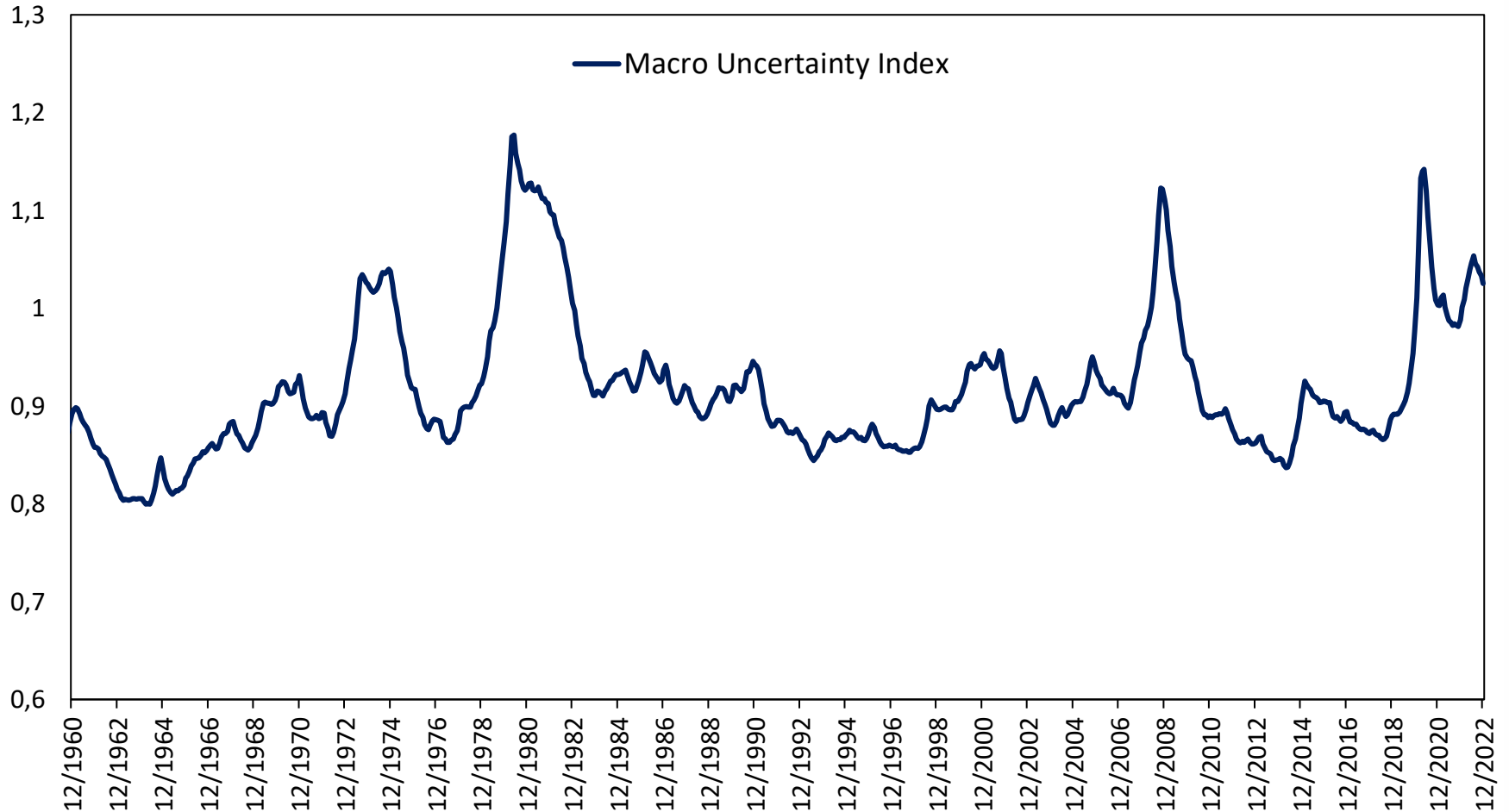
Öl- und Gas-Explorer mit über 8% Yield

- Schon in der Produktion befindlicher Öl- und Gas E&P
- Bei 8 Mrd. Nettoschulden war NORECO 2022 bereits mit rund 2.5 Mrd. NOK Cashflow-positiv.
- 2024 wird das Tyra-Feld vollständig an das Netz angeschlossen sein und in volle Produktion treten.
- Mit Tyra wird der FCF auf 4.7 Mrd in 2024 und 6.8 Mrd. NOK in 2025 ansteigen.
- Im Jahr vor Endfälligkeit werden die gesamten Schulden durch eigene Ertragskraft zurückbezahlt werden können.
- Netto-Cash-Position per Ende 2025

Rendite: > 8%

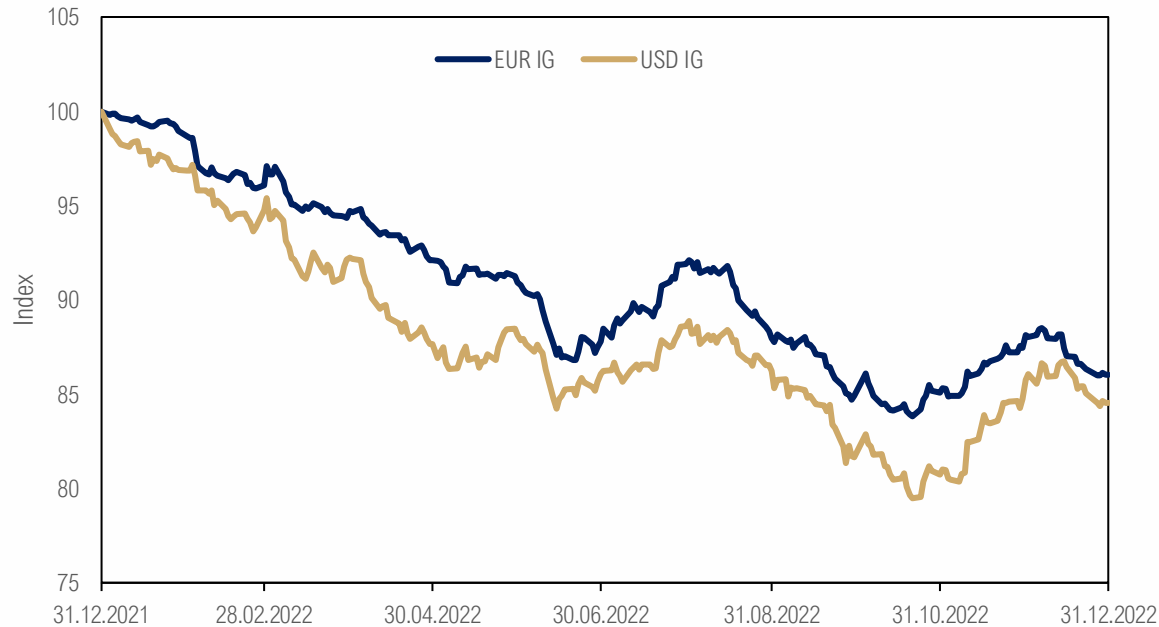


Makroökonomische Unsicherheit extrem hoch





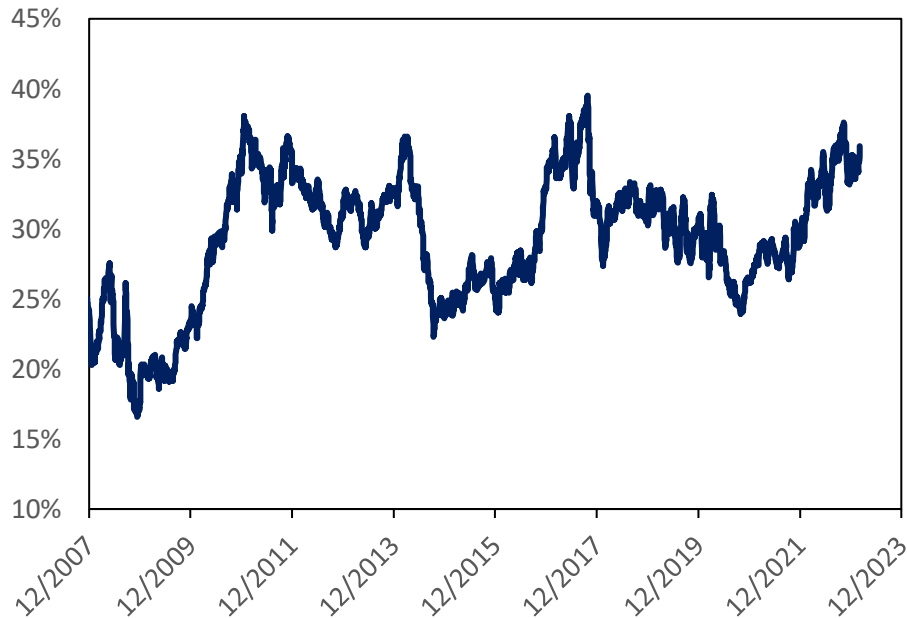
Negative Auswirkung von Prozyklik v.a. im IG-Bereich spürbar Schmerzhaftes Repricing für viele Benchmark-Investoren





Deutliche Underperformance macht IG zu attraktivem taktischen Investment IG/HY-Spread-Ratio auf sehr hohem Niveau

IG/HY Spread Ratio: EUR Option-Adjusted Spread (OAS)

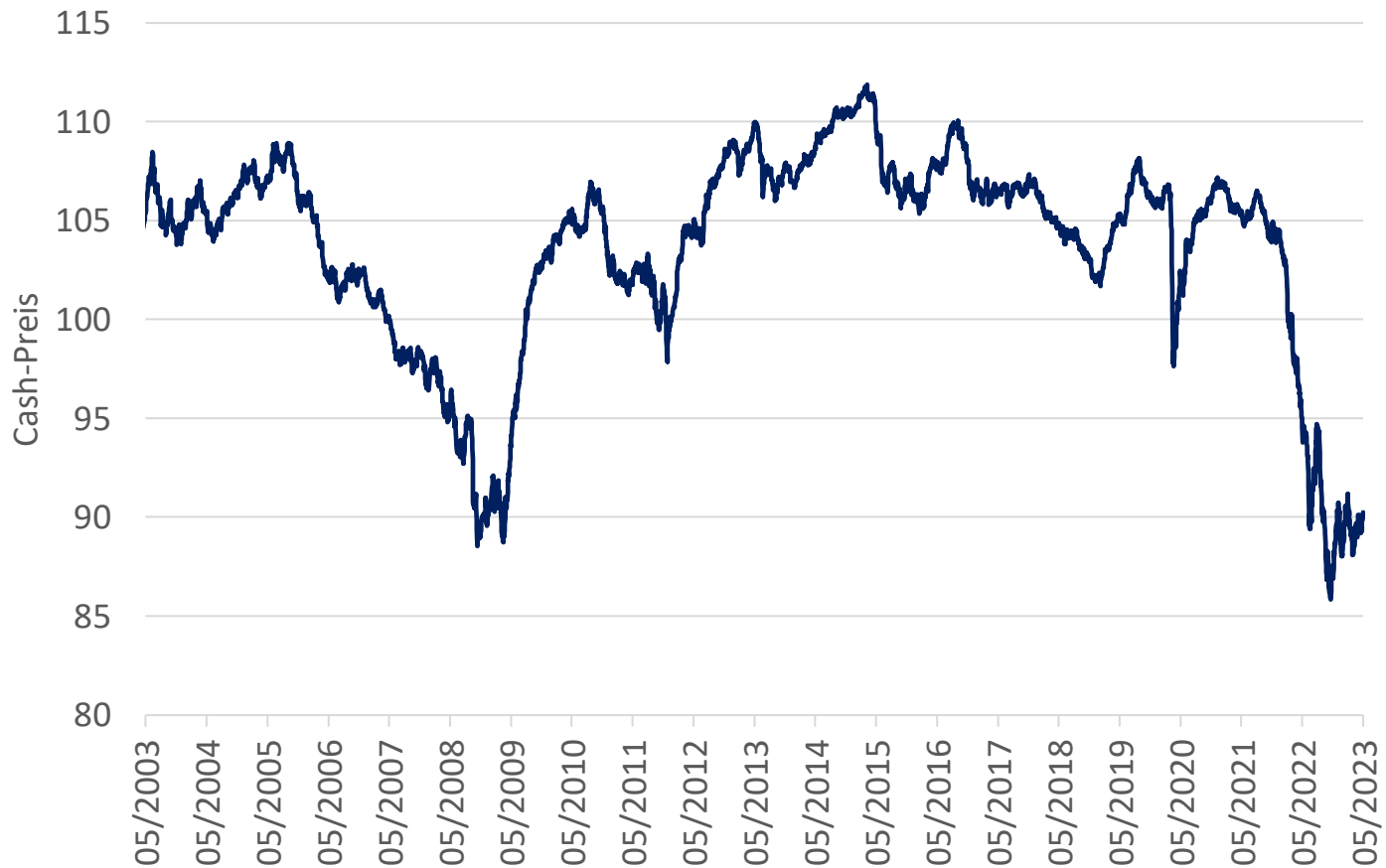


- **BRAMBLES** - BXBAU 2.3750% 06/2024 EUR
Rating: Baa1/BBB+/BBB+ | YTM: 4.00%
- **EON** - EOANGR 5.6250% 12/2023 GBP
Rating: Baa2/BBB/A- | YTM: 2.7%
- **CELANESE** - CE 2.1250% 03/2027 EUR
Rating: Baa3/BBB-/BBB- | YTM: 5.9%
- **HUNTSMAN** - HUN 4.2500% 04/25 EUR
Rating: Baa3/BBB-/BBB | YTM: ca. 4.60%
- **GLENCORE** - GLENLN 1.7500% 03/25 EUR
Rating: Baa1/BBB+/BBB+ | YTM: ca. 4.40%

-
- **CHANEL** - CHANEL 0.5000% 07/26 EUR
Rating (impl.): AA/A | YTM: ca. 3.8% kein Rating
(höchste Kreditqualität: Nettoverschuldung: 1.3 Mrd. USD – EBITDA: 6.25 Mrd. USD)
 - **CAMPARI** - CPRIM 1.2500% 10/27 EUR
Rating (impl.): AA/A | YTM: ca. 4.1%



Cash-Preise auf Rekordtief eröffnen Chancen bei Übernahmen Change-of-Control-Klauseln attraktiv gepreist





Übernahmekandidat: ELECTROLUX



ELTLX 2 ½ 05/18/30 € 188.636 - .149 88.344 / 88.928 4.480 / 4.373
At 15:57 -- X -- Source BGN

ELTLX 2 ½ 05/18/30 Co Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

Notes Buy Sell

25) Bond Description	26) Issuer Description
Pages	Issuer Information
1) Bond Info	Name ELECTROLUX AB
Addtl. Info	Industry Consumer Products (BCLASS)
Reg/Tax	
Covenants	Security Information
15) Guarantors	Mkt Iss EURO MTN
Bond Ratings	Ctry/Reg SE Currency EUR
Identifiers	Rank Sr Unsecured Series EMTN
Exchanges	Coupon 2.500000 Type Fixed
Inv Parties	Cpn Freq Annual
Fees, Restrict	Day Cnt ACT/ACT Iss Price 99.35700
Schedules	Maturity 05/18/2030 Reoffer 99.357
Coupons	MAKE WHOLE @25.000 until 02/18/30/ CALL 02/...
23) Impact	Reoffer +82.00bp vs Mid Swaps
Quick Links	Calc Type (1)STREET CONVENTION
ALLQ Pricing	Pricing Date 05/11/2022
QRD Qt Recap	Interest Accrual Date 05/18/2022
TDH Trade Hist	1st Settle Date 05/18/2022
CACS Corp Action	1st Coupon Date 05/18/2023
CF Filings	
CN Sec News	
HDS Holders	
	Identifiers
	FIGI BBG017875KL6
	ISIN XS2475919663
	ID Number BW3586433
	Bond Ratings
	S&P BBB+
	Issuance & Trading
	Amt Issued/Outstanding
	EUR 500,000.00 (M) /
	EUR 500,000.00 (M)
	Min Piece/Increment
	100,000.00 / 1,000.00
	Par Amount 1,000.00
	Book Runner JOINT LEADS
	Exchange Gettex

Übernahmeangebot durch Midea: Anfang Mai bestätigte Midea, dass für Electrolux ein Übernahmeangebot unterbreitet wurde.

Midea ist ein chinesisches Unternehmen, das elektrische Haushaltsgeräte, Kompressoren und Komponentenbauteile spezialisiert ist. **Electrolux** ist ein schwedisches Unternehmen, das ebenfalls auf Haushaltsgeräte spezialisiert ist.

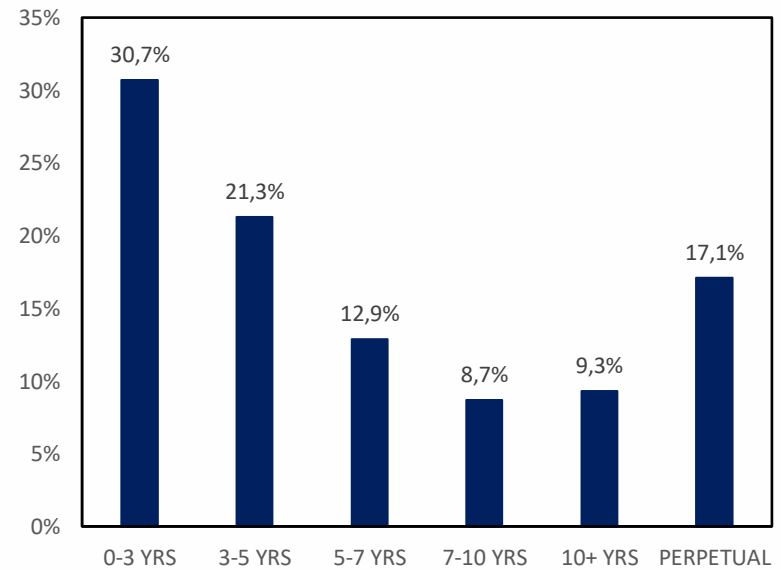
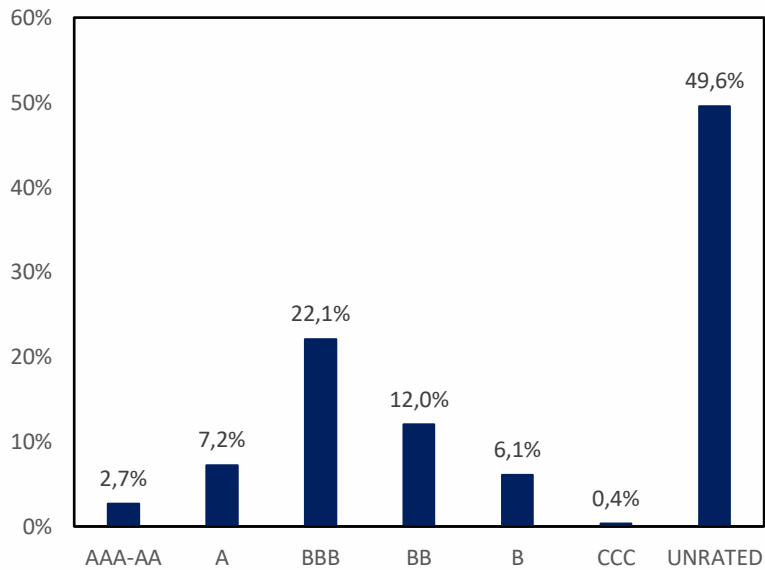
Hintergrund: Schwacher schwedischer Immobilienmarkt und gesunkenes verfügbares Einkommen machten Electrolux zu perfekten Übernahmekandidaten für strategische Käufer. Für Midea würde die Übernahme von Electrolux den Eintritt in den gehobenen Haushaltsgerätemarkt in Europa bedeuten. Midea und Electrolux unterhalten seit 2016 eine Kooperationen mit Midea, u.a. beim Verkauf von AEG-Geräten in China. Durch Fokus auf Haushaltsgeräte ist außerdem kaum regulatorischer Widerstand zu erwarten.

Trotz Übernahmepotenzial reagierte der Anleihekurs bislang nicht: Eine potenzielle Übernahme spiegelt sich aktuell nicht im Kurs wider. Im Gegenteil: Die 2030 fällig werdende Senior-Anleihe rentiert mit knapp 4.4%. In Laufzeit, Bonität und Branche vergleichbare Anleihen rentieren im Durchschnitt mit rund 30bps weniger Rendite.



Portfoliostruktur

Rating- und Laufzeitenstruktur





Arbor Invest – Spezialrenten

- **Hoch diversifiziertes Portfolio** mit rund 100-150 Einzelwerten...
- ...flexibel in sehr **unterschiedlichen festverzinslichen Anlageklassen**...
 - High-Yield / Investmentgrade / Nachranganleihen / Skandinavische Unternehmensanleihen / Unternehmensanleihen ohne Rating (un-rated) / Crossover-Segment
- ...mit **gering untereinander korrelierten Strategien**...
 - Fallen Angels und Rising Stars (e.c. Nissan, Carnival)
 - Top-down-getriebene Investments (e.c. europäischer Öl- und Gassektor)
 - Bottom-up-getriebene Investments (bond-picking)
 - Sondersituationen (ML33, TENNET, ELECTROLUX)
- ...und **niedriger Korrelation zum Zinsmarkt**
- **Benchmark-fern, auch kleinere Emissionen, sehr große Diversifikation**
- **Gute Vernetzung in der Branche, großes Broker-Netzwerk**

-> **Spezialrenten bieten beste Chancen im aktuellen Marktumfeld**



Portfoliokennzahlen

Von niedriger Duration und hoher Kreditqualität gekennzeichnet

KENNZAHL	WERT
Rendite auf Verfall	8.5%
Durchschnittlicher Kupon	5.8%
Duration (inkl. Derivate)	3.7 J. (3.2 J.)
Mod. Duration (inkl. Derivate)	3.5% (3.0%)
Durchschnittliche Restlaufzeit	6.3 J.
Durchschnittliches Rating	BBB
Einzelpositionen	140



Arbor Invest – Spezialrenten Performancevergleich



AUSZEICHNUNGEN:

2022: Auszeichnung mit dem Fund Award 2023

2021: Auszeichnung mit dem Fund Award 2022

2021: e-fundresearch - Bester Publikumsfonds in der Kategorie „Global Flexible“ (Platz 1 von 741)

2021: Morningstar - Top-1% in der Kategorie „Global Flexible“

2021: Citywire - Bester Publikumsfonds in der Kategorie „Global Flexible“ (Platz 1 von 136)



Fondsdaten: ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

	P-Tranche	I-Tranche
ISIN	LU1035659520	LU1750032077
WKN	A1XEEX	A2JBWY
Auflagedatum	5. Mai 2014	6. März 2018
Managementvergütung p.a.	1,00 %	0,65 %
Mindestanlagevolumen	100,--	1.000.000,--
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A., Luxemburg	
Währung	Euro	
Performancevergütung	10 % über EONIA + 200BP (inkl. Highwater-Mark)	
Depotbankvergütung p.a.	0,06 %	
Ertragsverwendung	Ausschüttung	
Vertriebszulassung	Deutschland, Österreich, Luxemburg	



ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Dr. Thomas Umlauf
Fondsmanager
Leiter Fixed Income



Kontakt:

+49 89 216686-28

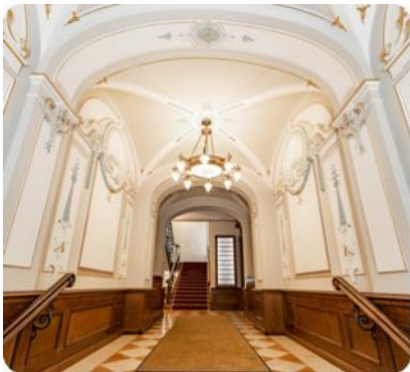
+49 89 216686-66

thu@hrkvv.de

www.hrvv.de



Kontakt



Für Ihre Fragen und ein persönliches Gespräch stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung.

Huber, Reuss & Kollegen
Vermögensverwaltung GmbH
Steinsdorfstr. 13
80538 München



+49 89 216686-0
+49 89 216686-66
info@hrkvv.de

www.hrvv.de



Disclaimer

Der gesamte Inhalt dieses vertraulichen Dokuments ist urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen, Grafiken oder Bildmaterial ist untersagt bzw. bedarf der vorherigen Zustimmung der Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Ihrer Information und sollen Sie bei Ihrer Entscheidungsfindung unterstützen. Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar.

Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der HUBER, REUSS & KOLLEGEN Vermögensverwaltung GmbH 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 und keine Garantie, auch wenn wir nur solche Daten verwenden, die wir als zuverlässig erachten.

Die vollständigen Angaben zum Fonds, insbesondere zur Struktur und den Risiken, sind den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Erwerbs von Anteilen 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.

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Wir übernehmen keine Verantwortung oder Haftung jedweder Art für Aufwendungen, Verluste oder Schäden, die aus oder in irgendeiner Art und Weise im Zusammenhang mit der Nutzung dieser Präsentation stehen.

© HUBER, REUSS & KOLLEGEN Vermögensverwaltung GmbH. Alle Rechte vorbehalten.