



ARBOR INVEST-QUALITÄT UND INNOVATION (R) per 31.12.2018
ISIN LU1750031939 / WKN A2JBWX

MANAGERKOMMENTAR

Rezessionsängste dominierten und sorgten für den schlechtesten Börsenmonat seit der Finanzkrise. Der amerikanische S&P 500 Index verlor 9,2 % und damit stärker als der marktweite europäische STOXX 600 mit -5,6 % oder der DAX mit -6,2 %. Nur der japanische NIKKEI 225 gab mit 10,5 Prozent noch mehr ab. Anleihen entwickelten sich unterschiedlich. Staatstitel und Anleihen mit gutem Rating verzeichneten Kursgewinne, High-Yield-Anleihen und schlechtere Unternehmensqualitäten verloren deutlich. Auch an den Währungs- und Rohstoffmärkten war die Flucht in „sichere Häfen“ sichtbar: Japanischer Yen und Schweizer Franken werteten auf. Der Goldpreis zog um 5,1 % an, während die Industriemetallpreise sanken. Angetrieben wurden der Ausverkauf von negativen Konjunkturdaten aus China, einer überraschend restriktiven Haltung der US-Notenbank, dem Einbruch des Ölpreises um über elf Prozent, anhaltenden Brexit-Sorgen und der Schließung der US-Regierungsbehörden zum Monatsende. Verstärkt wurde die Entwicklung durch die weitere Verflachung der US-Zinsstrukturkurve und den Versuch von US-Finanzminister Mnuchin, die Kapitalmärkte zu beruhigen, indem er die Vorstände der größten US-Banken anrief. Chinas Fundamentaldaten zeigten die Wachstumssorgen deutlich: die Unternehmensstimmung sank auf ein Zweijahrestief von 49,4 Punkten, die Einzelhandelsumsätze schwächten sich auf das niedrigste Wachstum seit 2003 ab. Das Wachstum der Industrieproduktion markierte ein Drei-Jahres-Tief. Die Gewinne der Industrieunternehmen lagen 1,8 % und die Autoverkäufe gar 14 % unter Vorjahr. Da half selbst die Ankündigung massiver Fiskalstimuli wenig. Gleichzeitig hob die US-Notenbank trotz massiver Kritik von Präsident Trump den Leitzins um 0,25 % an und zeigte sich unbeeindruckt von den Kapitalmarkturbulzen. Die US-Konjunkturdaten fielen uneinheitlich aus. Zwar brach das Konsumentenvertrauen ein und der Stellenzuwachs am US-Arbeitsmarkt fiel schwächer als erwartet aus. Jedoch fielen die Daten vom Immobilienmarkt und die Frühindikatoren positiv aus. Im Euroraum setzten die Makrodaten ihren Abwärtstrend fort. Neben einer Reihe politischer Risiken wie der verschobenen Parlamentsabstimmung über den Brexit und den stetigen Protesten der „Gelbwesten“ in Frankreich führten auch Gewinnwarnungen von BASF, Fresenius, BMW und weiterer Unternehmen zur Verunsicherung der Investoren. Dem Ausverkauf an den Aktienmärkten konnten wir uns leider nicht entziehen, obwohl die Aktienquote des Fonds über weite Strecken via DAX-Futures um rund 25% reduziert war und wir durch Verkäufe eine Kassenquote von ca. 9% aufgebaut hatten. Vor allem niedrig kapitalisierte Werte wurden abverkauft – meist ohne relevante oder wie bei Scout Gaming sogar trotz positiver Unternehmensnachrichten. Neben Technologietiteln verzeichneten Energieausrüster infolge des Ölpreisverfalls starke Verluste. Gegen den Trend entwickelten sich der Medizintechnikspezialist Ambu mit +19% und der Flugzeugzulieferer CTT Systems mit +2% positiv. Auch unsere beiden größten Positionen, Alstria und PNE, konnten sich dem Abwärtssog mit -1% resp. -3% widersetzen. Wir haben im Dezember die Aktienquote weiter verringert.

WERTENTWICKLUNG IN %



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

FONDS PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

Rollierende 12-Monats Entwicklung

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)..... -3,50 %
06.03.2018 bis 01.01.2019..... -23,65 %

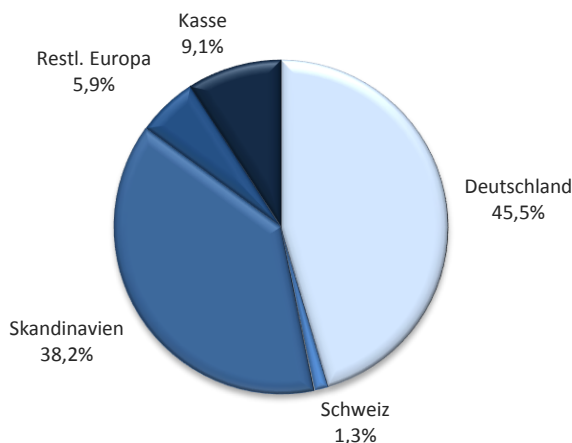
Wertentwicklung

1 Monat -10,50 %
1 Jahr -
3 Jahre -
5 Jahre -
seit Auflage -23,65 %

Die Anteilklasse P des Teilfonds wurde mit Wirkung zum 31.12.2018 in die Anteilklasse R fusioniert.

Die hier dargestellten Kennzahlen beziehen sich nur auf die Tranche R.

LÄNDERALLOKATION



	Monat
Performance Fonds	-10,50%
Volatilität Fonds	+27,47%
Max. Drawdown Fonds	-12,85%
Sharpe Ratio Fonds	-8,01

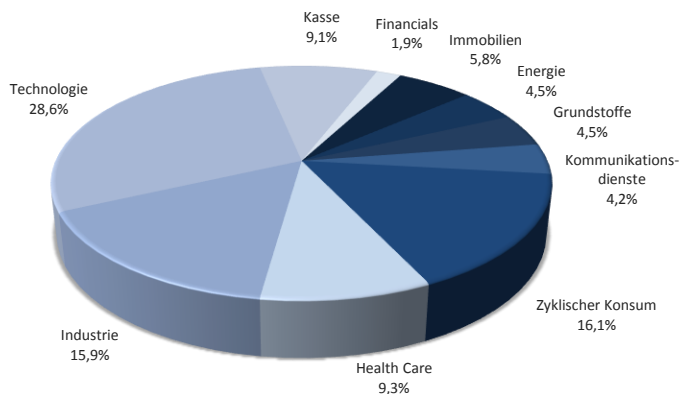
Anteilspreis per 31.12. 76,35 €
Fondsvolumen per 31.12. 11,03 Mio. €

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Zusätzliche Kosten wie z.B. Depotkosten können die Wertentwicklung mindern



ARBOR INVEST-QUALITÄT UND INNOVATION (R) per 31.12.2018
ISIN LU1750031939 / WKN A2JBWX

BRANCHENALLOKATION AKTIENPORTFOLIO



CHANCEN UND RISIKEN

Das Chancenprofil des Portfolios

- Allgemeine Kurs- und Währungschancen
- Fokus auf wettbewerbsstarke und innovative Regionen
- Fokus auf wachstumsstarke Branchen

Das Risikoprofil des Portfolios

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Erhöhte Volatilität (Wertschwankung) möglich
- Begrenzte Teilnahme an der Wertentwicklung einzelner Regionen und keine Zusicherung, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden

ANLAGESTRATEGIE

Ziel der Anlagepolitik des ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION ist die Erwirtschaftung eines langfristigen realen Kapitalzuwachses in der Fondswährung Euro. Der Schwerpunkt der Anlage liegt dabei auf europäischen Aktien. Dabei wird bevorzugt in Unternehmen investiert deren Geschäftsmodell sich durch eine überdurchschnittliche Qualität und Innovationskraft auszeichnen. Investitionsentscheidungen basieren auf einem aktiven Analyseansatz, der sich im Wesentlichen auf fundamentale Daten konzentriert

STAMMDATEN

WKN / ISIN	A2JBWX / LU1750031939
Portfolioverwalter	Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH Steinsdorfstr. 13 D-80538 München
Fondstyp	Mischfonds
Fondskategorie	Aktienfonds laut Investmentsteuergesetz Aktienquote mind. 51%
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	5
Erstausgabepreis	EUR 100,00 am 06.03.2018
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,50%
Mindesteinlage	keine
Preisberechnung	börsentäglich
Fondswährung	EUR
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Verwaltungsgebühren	bis zu 1,25% p.a.
Erfolgshonorar	10% des den 5% übersteigenden Wertzuwachses des Anteilwertes pro Geschäftsjahr mit rollierender 5-jähriger Highwater Markt
KVG	AXXION S.A. L-6776 Grevenmacher
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A. L-1014 Luxembourg
Vertriebszulassung	DEU, AT, LUX

TOP 10 AKTIEN IN %

Alstria Office	5,85
PNE AG	5,45
NetEnt	5,44
bet-at-home	4,99
Asetek	4,47
Clavister Holding	4,32
YIT	4,11
Ambu	3,57
Scout Gaming	3,47
CompuGroup Medical	3,42

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.