

HUBER, REUSS & KOLLEGEN

Vermögensverwaltung



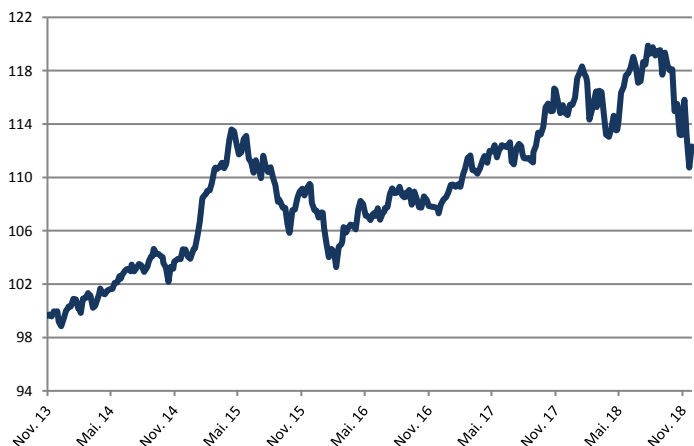
ARBOR INVEST-VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS (I) per 30.11.2018

ISIN LU0352153018 / WKN A0NF4R

MANAGERKOMMENTAR

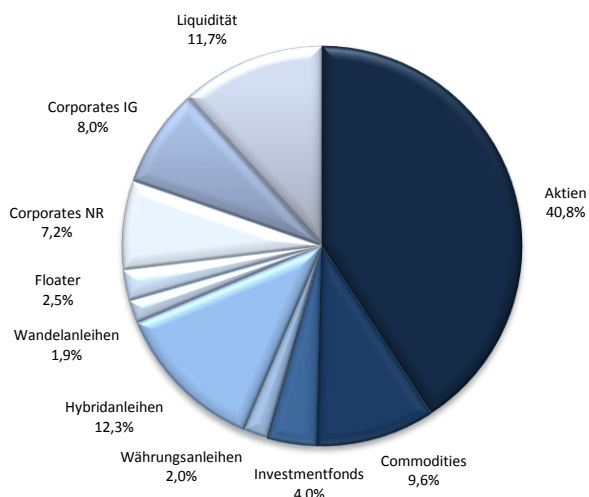
Während zunächst die Entspannungszeichen überwogen, verschlechterte sich die politische und wirtschaftliche Nachrichtenlage im Monatsverlauf zusehends. Die US-Wahlen lieferten ein Ergebnis, mit dem die Kapitalmärkte gut leben konnten: Die Demokraten eroberten das Repräsentantenhaus und die Republikaner bauten ihre Senatsmehrheit aus. Trumps Optimismus im Handelsstreit und die Ankündigung Chinas, Steuersenkungen ins Auge zu fassen, dämpften die Sorgen der Anleger vor einer globalen Wachstumsdelle. Die Beruhigung hielt jedoch nicht lange. Weltweit fielen die Konjunkturdaten enttäuschend aus. In den USA mehrten sich die Anzeichen negativer Auswirkungen des Handelskriegs. Die Stimmung der Industrie sank, das industrielle Wachstum lag unter den Erwartungen und der Auftragseingang für Gebrauchsgüter fiel schwach aus. Zudem überraschten die Inflationsdaten: Die Stundenlöhne stiegen mit +3,1 % p.a. so schnell wie vor neun Jahren letztmalig, die Konsumentenpreise und die Lohnstückkosten übertrafen die Schätzungen. In Europa setzten die Konjunkturdaten ihren Negativtrend fort. Deutschland enttäuschte mit rückläufigen Exporten, negativem Quartalswachstum und einem heftigen Einbruch des Automobilsektors. Die schwache internationale Nachfrage sorgte für negatives Wirtschaftswachstum Japans. Auch Chinas Makrodaten belasteten mit schwachem Einzelhandelswachstum, einbrechenden Autoverkäufen und rückläufiger Wirtschaftsstimmung. Als dann mehrere US-Technologiewerte mit Umsatzenttäuschungen aufwarteten, startete ein breiter Ausverkauf des Sektors, der sich durch Herabstufungen der US-Gewinnschätzungen verstärkte. Die vorsichtigen Kommentare einiger Offizieller der US-Notenbank bescherten den Kapitalmärkten eine Erholung zum Monatsende. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen sank deutlich auf unter 3 %, die der deutschen Pendanten fiel auf 0,31 %. Da sich die Kreditaufschläge über alle Bonitäten ausweiteten, gaben die Kurse von Unternehmensanleihen kräftig nach. Während Europas Aktienmärkte, zusätzlich belastet durch Brexit und den italienischen Haushaltsstreit, deutliche Verluste einfuhren, konnten die US- und asiatischen Aktienindizes den November mit einem Kursplus beenden. Der Ölpreis reagierte mit dem stärksten monatlichen Verlust des letzten Jahrzehnts von 22% auf Nachfragesorgen und die Erwartung eines Angebotsüberschusses. Deutliche Kursverluste mussten im November unsere Energieausrüster Borr Drilling und Subsea7, Chemieunternehmen und einige defensive Werte wie Fresenius, Christian Hansen, Ambu oder Symrise hinnehmen. Zudem belastete der Ausverkauf im US-Technologiesektor auch einige europäische Technologieunternehmen. Positiv entwickelten sich die meisten Pharma- und Medizintechnikunternehmen. Morphosys stiegen nach guten klinischen Daten um 23%, Evotec konnte um über 18% zulegen. Wir haben die Aktienquote verringert und Positionen wie Fresenius, RIB Software, Aixtron und Asetek reduziert oder aufgelöst. Gleichzeitig haben wir die Teilabsicherung der Aktienquote beibehalten. Mit Befesa haben wir einen defensiven Wert aufgenommen.

WERTENTWICKLUNG



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

PORTFOLIOSTRUKTUR



FONDS PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

Rollierende 12-Monats Entwicklung

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-4,75 %
17.04.2008 bis 01.12.2008	-10,24 %
01.12.2008 bis 01.12.2009	+5,85 %
01.12.2009 bis 01.12.2010	+3,46 %
01.12.2010 bis 01.12.2011	-1,38 %
01.12.2011 bis 01.12.2012	+6,59 %
01.12.2012 bis 01.12.2013	+1,80 %
01.12.2013 bis 01.12.2014	+4,63 %
01.12.2014 bis 01.12.2015	+4,82 %
01.12.2015 bis 01.12.2016	-1,86 %
01.12.2016 bis 01.12.2017	+6,77 %
01.12.2017 bis 01.12.2018	-2,21 %

Wertentwicklung

1 Monat	-0,64 %
1 Jahr	-2,21 %
3 Jahre	+2,48 %
5 Jahre	+12,39 %
seit Auflage	+18,22 %

	Monat	lfd. Jahr	2017
Performance Fonds	-0,64%	-3,15%	+6,50%
Performance Benchmark	+0,72%	+1,06%	+1,82%
Volatilität Fonds	+9,20%	+7,11%	+4,06%
Volatilität Benchmark	+5,04%	+4,51%	+3,29%
Max. Drawdown Fonds	-4,82%	-8,11%	-2,33%
Max. Drawdown Benchmark	-1,73%	-3,49%	-3,21%
Sharpe Ratio Fonds	-1,08	-0,44	+1,65
Sharpe Ratio Benchmark	+1,72	+0,36	+0,68

Anteilspreis per 30.11.

112,31 €

Fondsvolumen per 30.11.

70,93 Mio. €



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

Zusätzliche Kosten wie z.B. Depotkosten können die Wertentwicklung mindern.


ARBOR INVEST-VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS (I) per 30.11.2018

ISIN LU0352153018 / WKN A0NF4R

ANLAGESTRATEGIE

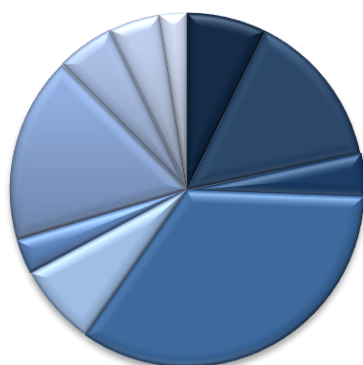
Der Arbor Invest-Vermögensverwaltungsfonds bietet dem Anleger die Möglichkeit, sich mit nur einem Wertpapier an der individuellen und langjährig bewährten Anlagestrategie der Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung zu beteiligen. Der Absolut Return Orientierung des Fonds liegt eine entsprechend ausgewogene Allokation zugrunde. Dem Multi Asset Fonds stehen nahezu alle Anlageinstrumente zur Verfügung, so dass er entsprechend flexibel auf die unterschiedlichsten Kapitalmarkttagen reagieren kann. Durch die absolute Unabhängigkeit von einer Benchmark hat der Fonds die Möglichkeit in entsprechenden Markttagen z.B. auch zu 100% in Liquidität zu gehen. Das aktive Risikomanagement dient auf Dauer der Sicherung einer möglichst konstanten und überdurchschnittlichen Rendite.

CHANCEN UND RISIKEN
Das Chancenprofil des Portfolios

- allgemeine Kurs- und Währungschancen
- breite Diversifikation durch internationale Ausrichtung
- attraktives Chancen-/Risikoprofil durch flexible Anlagepolitik

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

BRANCHENALLOKATION AKTIENPORTFOLIO


■ Grundstoffe	7,3%
■ Industrie	14,4%
■ Zyklischer Konsum	3,9%
■ Pharma & Gesundheit	34,2%
■ Nicht-zyklischer Konsum	7,5%
■ Immobilien	3,2%
■ Technologie	17,1%
■ Energie	5,3%
■ Kommunikationsdienstleistungen	4,7%
■ Versorger	2,5%

STAMMDATEN
WKN / ISIN
Portfolioverwalter

 A0NF4R / LU0352153018
 Huber, Reuss & Kollegen
 Vermögensverwaltung GmbH
 Steinsdorfstr. 13
 D-80538 München

Fondstyp
Fondskategorie

 Multi-Asset Fonds
 Mischfonds laut Investmentsteuergesetz
 Aktienquote mind. 25%

Ertragsverwendung
SRRI

 ausschüttend
 3

Erstausgabepreis
Auflegedatum

 EUR 100,00 am 17.04.2008
 11.04.2008

Ausgabeaufschlag
Mindesteinlage

 bis zu 5,00%
 keine

Sparplan

ja (mind. 50 EUR monatlich)

Preisberechnung

börsentäglich

Fondswährung

EUR

Benchmark
 $\frac{1}{3}$ MSCI World (EUR)
 $\frac{1}{3}$ REX-P Index
 $\frac{1}{3}$ EONIA TR (EUR)

Geschäftsjahr

01.01. - 31.12.

Verwaltungsgebühren

1,35% p.a.

Erfolgshonorar

 10% Erfolgsbeteiligung
 (High-Water-Mark)

KVG

AXXION S.A.

L-6776 Grevenmacher

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.

L-1014 Luxembourg

Vertriebszulassung

DEU, AT, LUX

TOP HOLDINGS

Top 3 Staats- und Regionenanleihen	Gewichtung in %
3,55% Oslo Stadt Anleihe (2021)	0,77
Top 3 Unternehmensanleihen	Gewichtung in %
4,25% BayWa AG (endl.)	3,18
4,00% Otto GmbH + Co KG (endl.)	3,17
2,125% Eurofins Scientific SE (2024)	2,69
Top 3 Aktien	Gewichtung in %
Ambu AS	2,23
Evotec AG	2,18
Orexo AB	1,97

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.