

HUBER, REUSS & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung

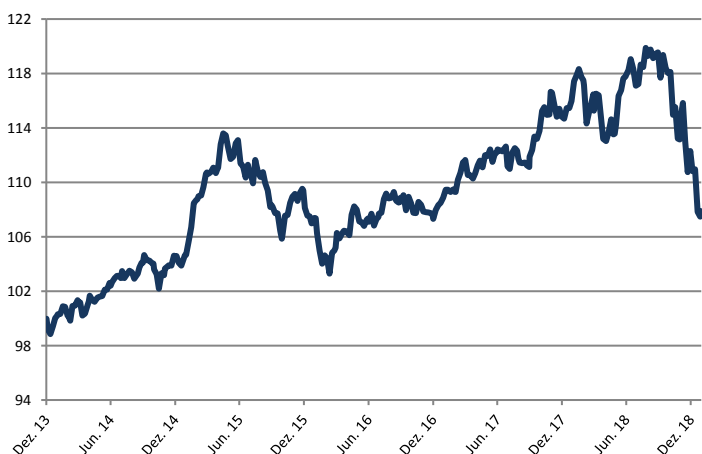


ARBOR INVEST-VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS (I) per 31.12.2018
ISIN LU0352153018 / WKN AONF4R

MANAGERKOMMENTAR

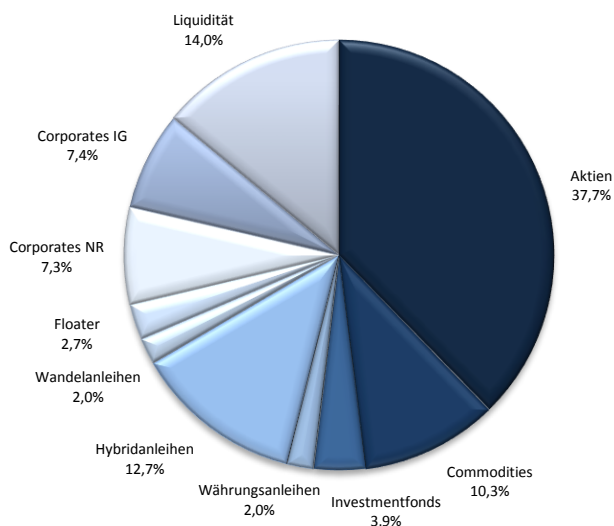
Rezessionsängste dominierten und sorgten für den schlechtesten Börsenmonat seit der Finanzkrise. Der amerikanische S&P 500 Index verlor 9,2 % und damit stärker als der marktweite europäische STOXX 600 mit -5,6 % oder der DAX mit -6,2 %. Nur der japanische NIKKEI 225 gab mit 10,5 Prozent noch mehr ab. 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 der Fonds über weite Strecken via DAX-Futures mit reduzierter Aktienquote lief. Dabei traf es nicht nur geringer kapitalisierte Werte, sondern vor allem vermeintlich defensive Werte wie Fresenius, Philip Morris, ISS oder Lonza. Neben Technologiewerten erlitten auch Energieausrüster durch den Ölpreisverfall heftige Verluste. Positive Nachrichten gab es nur wenige. Unser größter Wert, der dänische Medizintechnikspezialist Ambu, konnte entgegen dem Markttrend 19% zulegen. Wir haben die Aktienquote im Dezember durch Verkäufe in Fresenius, Lonza, Expedeon, Salt-X und Borr Drilling weiter verringert.

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 01.01.2009	-13,69 %
01.01.2009 bis 01.01.2010	+11,19 %
01.01.2010 bis 01.01.2011	+4,05 %
01.01.2011 bis 01.01.2012	-2,42 %
01.01.2012 bis 01.01.2013	+6,05 %
01.01.2013 bis 01.01.2014	+1,99 %
01.01.2014 bis 01.01.2015	+4,48 %
01.01.2015 bis 01.01.2016	+2,66 %
01.01.2016 bis 01.01.2017	+1,39 %
01.01.2017 bis 01.01.2018	+6,50 %
01.01.2018 bis 01.01.2019	-6,98 %

Wertentwicklung

1 Monat	-3,95 %
1 Jahr	-6,98 %
3 Jahre	+0,45 %
5 Jahre	+7,73 %
seit Auflage	+13,55 %

	Monat	lfd. Jahr	2017
Performance Fonds	-3,95%	-6,98%	+6,50%
Performance Benchmark	-3,41%	-2,03%	+1,82%
Volatilität Fonds	+7,53%	+7,18%	+4,06%
Volatilität Benchmark	+6,26%	+4,73%	+3,29%
Max. Drawdown Fonds	-5,00%	-10,42%	-2,33%
Max. Drawdown Benchmark	-4,39%	-5,63%	-3,21%
Sharpe Ratio Fonds	-8,76	-0,99	+1,65
Sharpe Ratio Benchmark	-7,65	-0,33	+0,68

Anteilspreis per 31.12.

107,87 €

Fondsvolumen per 31.12.

67,82 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 31.12.2018

ISIN LU0352153018 / WKN AONF4R

ANLAGESTRATEGIE

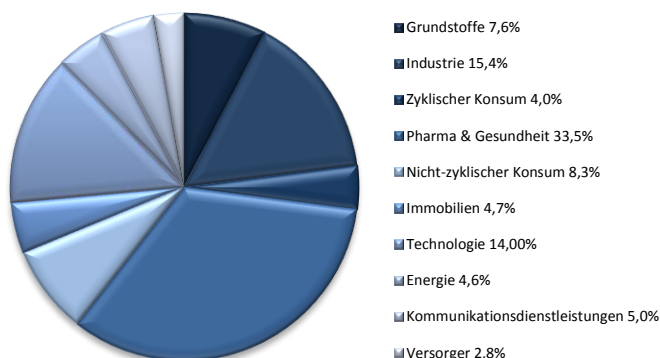
Der Arbor Invest-Vermögensverwaltungsfonds bietet dem Anleger die Möglichkeit, sich mit nur einem Wertpapier an der individuellen und langjährig bewährten Anlagestrategie der Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung zu beteiligen. Der Absolut Return Orientierung des Fonds liegt eine entsprechend ausgewogene Allokation zugrunde. Dem Multi Asset Fonds stehen nahezu alle Anlageinstrumente zur Verfügung, so dass er entsprechend flexibel auf die unterschiedlichsten Kapitalmarktlagen reagieren kann. Durch die absolute Unabhängigkeit von einer Benchmark hat der Fonds die Möglichkeit in entsprechenden Marktlagen 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

STAMMDATEN

WKN / ISIN	AONF4R / LU0352153018
Portfolioverwalter	Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH Steinsdorfstr. 13 D-80538 München
Fondstyp	Multi-Asset Fonds
Fondskategorie	Mischfonds laut Investmentsteuergesetz Aktienquote mind. 25%
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	3
Erstausgabepreis	EUR 100,00 am 17.04.2008
Auflagedatum	11.04.2008
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Mindesteinlage	keine
Sparplan	ja (mind. 50 EUR monatlich)
Preisberechnung	börsentäglich
Fondswährung	EUR
Benchmark	1/3 MSCI World (EUR) 1/3 REX-P Index 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)	0,79
Top 3 Unternehmensanleihen	Gewichtung in %
4,00% Otto GmbH + Co KG (endl.)	3,32
4,25% BayWa AG (endl.)	3,30
2,125% Eurofins Scientific SE (2024)	2,75
Top 3 Aktien	Gewichtung in %
Ambu AS	2,77
Orexo AB	1,95
Evotec AG	1,91

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.