

HUBER, REUSS & KOLLEGEN

Vermögensverwaltung



ARBOR INVEST-VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS (I) per 28.02.2019

ISIN LU0352153018 / WKN A0NF4R

MANAGERKOMMENTAR

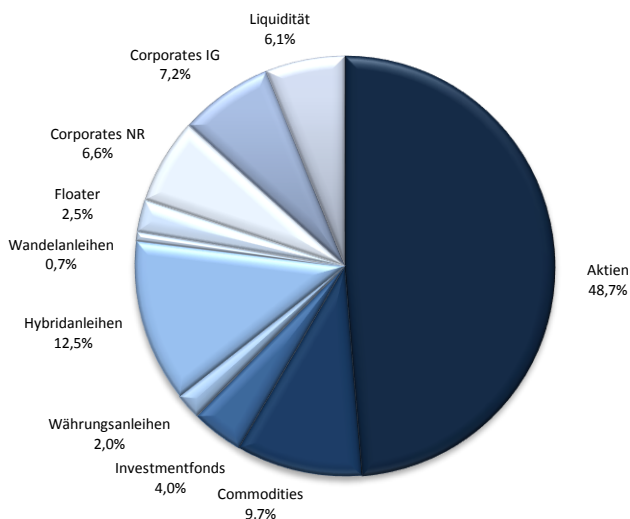
Optimistische Töne im Handelsstreit, erste Signale über ein vorzeitiges Ende der Bilanzreduktion der US-Notenbank und die erwartete Neuaufgabe der langfristigen Bankenfinanzierung durch die EZB belebten die Gemüter der Anleger. Die Bereitschaft, in risikoreichere Anlagen zu investieren, nahm dadurch zu. So stieg der amerikanische S&P 500-Index um 3,0 %, der technologielastige NASDAQ Composite um 3,4 %. Noch stärker entwickelten sich die europäischen Märkte. Der marktweite STOXX 600-Index verzeichnete ein Plus von 3,9 %, der DAX kletterte um 3,1 %. Lediglich der britische FTSE-100 Index bekam mit einem nur leichten Zuwachs von 1,5 % das Brexit-Chaos zu spüren. Die Kreditaufschläge für risikoreichere Anleihen engten sich erneut kräftig ein. So stieg der IBOXX-Index für US-Hochzinsanleihen um 1,6 % auf einen Rekordstand. Staatsanleihen bester Qualität verzeichneten dagegen leichte Verluste. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen stieg um drei Basispunkte auf 0,18 %, US-Pendants rentierten neun Basispunkte höher. Die starke Marktentwicklung stützte sich vor allem auf eine verbesserte Stimmung. Schwächere Fundamentaldaten, weitere Gewinnwarnungen und die deutlich reduzierten Gewinnerwartungen für dieses Jahr wurden ignoriert. Die US-Konjunkturdaten entwickelten sich gemischt: Zwar wuchs die dortige Wirtschaft zuletzt mit annualisiert 2,6 % robust, der Arbeitsmarkt blieb mit 304.000 neuen Stellen stark und die Stimmung der Unternehmen und Konsumenten erholte sich deutlich. Doch der heftige Einbruch der Einzelhandelsumsätze, schwache Verkaufszahlen vom Häusermarkt und die nachlassende Stimmung im Dienstleistungssektor setzten einen Kontrapunkt. Enttäuschende Signale kamen aus Deutschland. Die Wirtschaft schrammte im letzten Quartal um Haaresbreite an einer Rezession vorbei. Die Industrieproduktion und der Auftragseingang lagen deutlich unter Vorjahr. Die Eurozone bot ein ähnlich trauriges Bild. Die Frühindikatoren setzten ihren Abwärtstrend fort und die Stimmung der Unternehmen sank das erste Mal seit fünfzehn Jahren unter die Expansionsschwelle. Trotz weiter schwacher Indikatoren aus China – die Unternehmensstimmung sank auf ein Drei-Jahrestief und die Autoverkäufe lagen im Januar 16 % unter dem Vorjahreswert – legte der chinesische Aktienmarkt rasant zu. Die expansive Geldpolitik und die Ankündigung staatlicher Unterstützung hoben den Shanghai-Composite Index um 13,8 % an. Dies ließ auch die Rohstoffmärkte nicht kalt: Der Ölpreis stieg 5,9 %, der Preis für Kupfer sogar um 6,6 %. Industrie- und Energiewerte im Fonds verzeichneten im Februar die stärksten Gewinne, während defensive Konsum- und Gesundheitswerte nicht in der Anlegergunst standen. Stärkere Abgaben verzeichneten B.R.A.I.N. (-15%, nach Quartalszahlen nur in-line), Ambu (-11%, nach Diskussion um das Gehalt des CEOs) und Asetek (-11%, nach schwächerem Ausblick). Dagegen entwickelten sich Fabasoft (+21% nach guten Zahlen), Philip Morris (+13%) und Illumina (+12%) besonders positiv. Wir haben die Aktienquote über den Kauf von Amazon, Baxter und Coca-Cola erhöht. Die Position in Mynaric haben wir verringert. Die Anleihequote blieb unverändert.

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 01.03.2009 | -12,83 % |
| 01.03.2009 bis 01.03.2010 | +11,09 % |
| 01.03.2010 bis 01.03.2011 | +3,88 % |
| 01.03.2011 bis 01.03.2012 | +0,77 % |
| 01.03.2012 bis 01.03.2013 | +2,87 % |
| 01.03.2013 bis 01.03.2014 | +2,29 % |
| 01.03.2014 bis 01.03.2015 | +9,17 % |
| 01.03.2015 bis 01.03.2016 | -4,55 % |
| 01.03.2016 bis 01.03.2017 | +5,39 % |
| 01.03.2017 bis 01.03.2018 | +4,60 % |
| 01.03.2018 bis 01.03.2019 | -2,78 % |

Wertentwicklung

| | |
|--------------|----------|
| 1 Monat | +1,28 % |
| 1 Jahr | -2,78 % |
| 3 Jahre | +7,18 % |
| 5 Jahre | +11,68 % |
| seit Auflage | +19,13 % |

| | Monat | lfd. Jahr | 2018 |
|-------------------------|--------|-----------|---------|
| Performance Fonds | +1,28% | +4,64% | -6,98% |
| Performance Benchmark | +2,15% | +4,24% | -2,03% |
| Volatilität Fonds | +5,34% | +5,49% | +7,18% |
| Volatilität Benchmark | +2,71% | +4,08% | +4,73% |
| Max. Drawdown Fonds | -1,24% | -1,24% | -10,42% |
| Max. Drawdown Benchmark | -0,29% | -0,66% | -5,63% |
| Sharpe Ratio Fonds | +3,15 | +5,35 | -0,99 |
| Sharpe Ratio Benchmark | +8,77 | +6,23 | -0,33 |

Anteilspreis per 28.02.

112,88 €

Fondsvolumen per 28.02.

70,37 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 28.02.2019

ISIN LU0352153018 / WKN A0NF4R

ANLAGESTRATEGIE

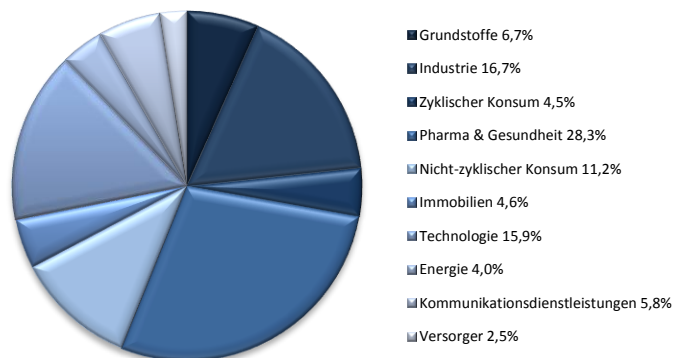
Der Arbor Invest-Vermögensverwaltungsfonds bietet dem Anleger die Möglichkeit, sich mit nur einem Wertpapier an der individuellen und langjährig bewährten Anlagestrategie der Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung zu beteiligen. Der Absolut Return Orientierung des Fonds liegt eine entsprechend ausgewogene Allokation zugrunde. Dem Multi Asset Fonds stehen nahezu alle Anlageinstrumente zur Verfügung, so dass er entsprechend flexibel auf die unterschiedlichsten 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 | A0NF4R / 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) | 0,75 |
| Top 3 Unternehmensanleihen | Gewichtung in % |
| 4,00% Otto GmbH + Co KG (endl.) | 3,29 |
| 4,25% BayWa AG (endl.) | 3,26 |
| 2,125% Eurofins Scientific SE (2024) | 2,62 |
| Top 3 Aktien | Gewichtung in % |
| Ambu AS | 2,62 |
| Evotec AG | 2,19 |
| Orexo AB | 2,13 |

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.