

HUBER, REUSS & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung



ARBOR INVEST-VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS (I) per 30.09.2020
ISIN LU0352153018 / WKN AONF4R

MANAGERKOMMENTAR

Die zweite Coronavirus-Welle mit neuen Restriktionen, die schwindende Hoffnung auf ein weiteres US-Fiskalprogramm noch vor den Präsidentschaftswahlen und die langsame Erholung des amerikanischen Arbeitsmarkts waren die Hauptgründe für die Aktienmarktschwäche im September. Die fortschreitende Erholung Chinas, die anhaltende Verbesserung der Unternehmens- und Konsumentenstimmung und hervorragende Zahlen vom US-Immobilienmarkt dämpften die Abwärtsbewegung. Aufgrund der hohen Gewichtung von Technologiewerten, die im September kräftig korrigierten, verbuchten US-Aktienindizes stärkere Verluste als ihre europäischen und asiatischen Pendanten. So verlor der marktweite S&P-500 3,9 %. Der Technologieindex Nasdaq 100 lag 5,7 % im Minus. Besser entwickelten sich der EuroStoxx-50 mit -2,4 % und der Deutsche Aktienindex mit -1,4 %. Spiegelbildlich dazu rentierten zehnjährige deutsche Staatsanleihen 0,13 % niedriger bei -0,52 Prozent. Die Rendite der US-Pendants sank dagegen nur leicht um drei Basispunkte. Denn die US-Notenbank Fed änderte zwar wie erwartet ihre Inflationsstrategie, enttäuschte die Anleger jedoch, indem sie keine Aufstockung der Anleihekäufe avisierte. Die Konjunkturindikatoren verbesserten sich in der Summe und wirkten unterstützend. In den USA verzeichnete das Verbrauchervertrauen den höchsten Sprung seit 17 Jahren. Einzelhandelsumsätze, Industrieproduktion und Auftragseingang zogen kräftig an. Besonders gute Daten kamen vom US-Immobilienmarkt: Die Anzahl der verkauften Neubauten stieg auf ein 14-Jahreshoch, während der Bestand existierender Häuser erneut sank und die Preise für Einfamilienhäuser nach oben schnellten. Gute Konjunkturnachrichten kamen aus China. So zog die Stimmung von Industrie- und Dienstleistungsunternehmen weiter an. Erstmals in diesem Jahr legten die Einzelhandelsumsätze gegenüber dem Vorjahr zu. Die Industrieproduktion ist auf ihrem Wachstumspfad zurück. Exporte und Autoverkäufe sprangen nach oben. Auch in der Eurozone stieg die Hoffnung auf eine Konjunkturerholung. Die Wirtschaftsforschungsinstitute korrigierten ihre Wachstumsschätzungen aufwärts. Frankreich stellte ein neues 100 Mrd. Euro schweres Fiskalpaket vor. Der Industriesektor verbessert sich langsam, aber stetig, wengleich die Automobilverkäufe in Europa mit -18 % noch weit von einer Erholung entfernt sind. Sorgen bereiteten indes die Austrittsverhandlungen Großbritanniens mit der EU, nachdem der britische Premier mit einer neuen Deadline den Druck auf die EU zu erhöhen versuchte.

Defensive Pharmatitel, Basiskonsumwerte, aber auch einige zyklische Konsumtitel und europäische IT-Titel entwickelten sich im September positiv. Industrietitel und amerikanische Technologie notierten dagegen schwächer. Der 5G-Infrastrukturwert Ciena (-30%) litt trotz solider Zahlen unter einem zu vorsichtigen Ausblick. Besonders schwach entwickelten sich auch Apple (-10%), Alphabet (-10%), Allianz (-10%) und Worldline (-9%). Sehr positiv verlief der September für den Chiphersteller AMS (+30%, nachdem Osram seinen Ausblick anhub), den Pharmahersteller Orexo (+23%, man wehrt sich juristisch gegen ein Nachahmerprodukt) und den Corona-Impfstoffhersteller BioNTech (+13%). Adidas (+8%) profitierte von guten Zahlen des US-Konkurrenten Nike. Wir haben die Aktienquote via Futures zum Monatsende verringert. Das Rentensegment blieb unverändert.

WERTENTWICKLUNG



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

FONDS PERFORMANCE UND KENNZAHLEN

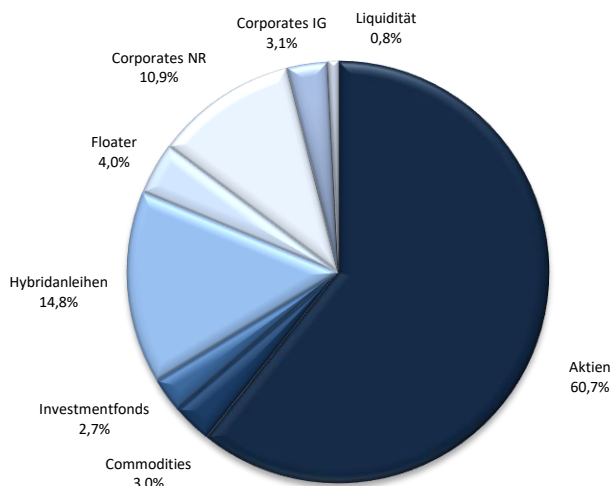
Rollierende 12-Monats Entwicklung

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-4,75 %
17.04.2008 bis 01.10.2008	-2,23 %
01.10.2008 bis 01.10.2009	-3,65 %
01.10.2009 bis 01.10.2010	+3,26 %
01.10.2010 bis 01.10.2011	-0,76 %
01.10.2011 bis 01.10.2012	+7,31 %
01.10.2012 bis 01.10.2013	-0,14 %
01.10.2013 bis 01.10.2014	+5,87 %
01.10.2014 bis 01.10.2015	+2,09 %
01.10.2015 bis 01.10.2016	+2,11 %
01.10.2016 bis 01.10.2017	+4,94 %
01.10.2017 bis 01.10.2018	+4,07 %
01.10.2018 bis 01.10.2019	-2,44 %
01.10.2019 bis 01.10.2020	+8,00 %

Wertentwicklung

1 Monat	-0,36 %
1 Jahr	+8,00 %
3 Jahre	+9,66 %
5 Jahre	+17,50 %
seit Auflage	+31,35 %

PORTFOLIOSTRUKTUR



	Monat	lfd. Jahr	2019
Performance Fonds	-0,36%	+3,89%	+11,11%
Performance Benchmark	-0,22%	-0,29%	+8,34%
Volatilität Fonds	+12,37%	+11,47%	+5,45%
Volatilität Benchmark	+6,08%	+8,33%	+3,15%
Max. Drawdown Fonds	-3,58%	-11,35%	-3,49%
Max. Drawdown Benchmark	-2,18%	-12,90%	-1,98%

Anteilspreis per 30.09.

123,18 €

Fondsvolumen per 30.09.

68,01 Mio. €



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

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

HUBER, REUSS & KOLLEGEN

Vermögensverwaltung



ARBOR INVEST-VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS (I) per 30.09.2020

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 Kapitalmarkttagungen reagieren kann. Durch die absolute Unabhängigkeit von einer Benchmark hat der Fonds die Möglichkeit in entsprechenden Markttagungen 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

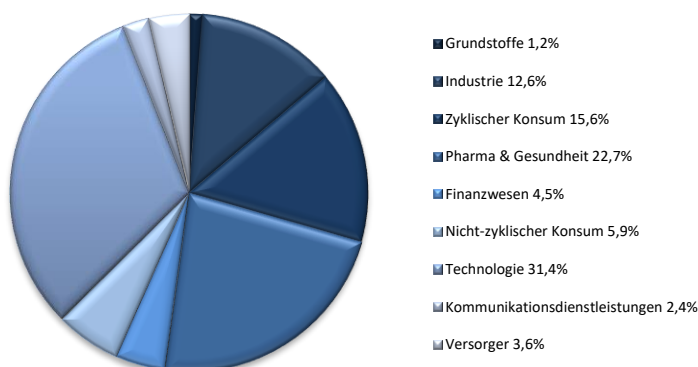
Das Chancenprofil des Portfolios

- 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 (iShares) (USD) 1/3 eb.rexx (iShares) 1/3 EONIA
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 %
Top 3 Unternehmensanleihen	Gewichtung in %
4,509% Orexo AB (2021)	3,28
6,00% Financiere Immobiliere Bord. (2025)	3,04
4,00% Otto GmbH + Co KG (endl.)	2,70
Top 3 Aktien	Gewichtung in %
Fabasoft AG	3,75
Amazon.com Inc	2,94
Evotec SE	2,47

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. Quelle: Axxion S.A. und eigene Berechnungen