

HUBER, REUSS & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung



**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2018**

ARBOR INVEST

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(Fonds commun de placement à compartiments multiples)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K329

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
ARBOR INVEST	6
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht.....</i>	<i>6</i>
ARBOR INVEST - SYSTEMATIK.....	7
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>7</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>8</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>9</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>10</i>
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS.....	11
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>11</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>12</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>16</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>17</i>
ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION (ehemals ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE)	18
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>18</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>19</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>21</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>22</i>
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	24
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>24</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>25</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>28</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>29</i>
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	30

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2017
EUR 5.913.622,70

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG,
D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,
D-MÜNCHEN

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A.,
L-GREVENMACHER

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Investmentmanager

Huber, Reuss & Kollegen
Vermögensverwaltung GmbH
Steinsdorfstraße 13
D-80538 MÜNCHEN

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg:
Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Republik Österreich:

RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds „ARBOR INVEST“ (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds Commun de Placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK in EUR
(im Folgenden „Systematik“ genannt)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS in EUR
(im Folgenden „VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS“ genannt)

ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION in EUR
(ehemals „ARBOR INVEST – SUBSTANZWERTE“, im Folgenden „QUALITÄT UND INNOVATION“ genannt)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN in EUR
(im Folgenden „SPEZIALRENTEN“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Mit Wirkung zum 5. März 2018 wurde der Teilfonds ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE umbenannt in ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION. Zugleich wurde in diesem Teilfonds die Anteilscheinklasse R neu aufgelegt. Im Teilfonds ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN wurde ebenfalls eine zusätzliche ausschüttende Anteilscheinklasse I aufgelegt.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Sonderreglement zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2008.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2008 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2008 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei der Zahlstelle und der Informationsstelle erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreise eines Teilfonds nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document), sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ (www.rcsl.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2005 trat die EU-Zinsrichtlinie in Kraft, die generell einen Austausch von Informationen über die Zinserträge von EU-Ausländern (natürliche Personen) vorsieht.

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinssteuerrichtlinie) soll generell ein Austausch von Informationen über Zinserträge erfolgen, die an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen EU-Staat steuerlich ansässig sind. Als Zinserträge gelten auch Einkünfte aus Investmentfonds, sofern diese in den Anwendungsbereich der EU-Zinssteuerrichtlinie fallen.

Bis Ende 2014 beteiligte sich Luxemburg grundsätzlich nicht an diesem Informationsaustausch, hat aber eine Quellensteuer auf Zinserträge von EU-Ausländern (in Höhe von 35%) erhoben, sofern die Fondsanteile in einem Depot bei einer Luxemburger Bank gehalten wurden und sich der EU-Ausländer nicht ausdrücklich für die Weitergabe der Informationen entschieden hatte. Über eine Vermeidung der Quellensteuer (Vollmacht zur Auskunftserteilung) sollte sich der Interessent beraten lassen.

Seit dem 1. Januar 2015 beteiligt sich Luxemburg am Informationsaustausch über Zinserträge im Sinne der EU-Zinssteuerrichtlinie. Ein entsprechendes Gesetz trat am 25. November 2014 in Kraft.

Das neue Investmentsteuergesetz in Deutschland, welches zum 1. Januar 2018 in Kraft getreten ist, sieht grundsätzlich vor, dass ab 2018 bei Fonds bestimmte inländische Erträge (Dividenden/Mieten/Veräußerungsgewinne aus Immobilien) bereits auf Ebene des Fonds besteuert werden sollen. Auf Ebene des Anlegers sollen Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus dem Verkauf von Fondsanteilen grundsätzlich steuerpflichtig sein.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Unter bestimmten Voraussetzungen ist eine Teilfreistellung von Ausschüttungen und Gewinnen, die aus dem Verkauf von Anteilen resultieren, möglich. Diese Teilfreistellung soll ein Ausgleich für die Vorbelastung auf Fondsebene sein, sodass Anleger unter bestimmten Voraussetzungen einen pauschalen Teil der vom Fonds erwirtschafteten Erträge steuerfrei erhalten. Dieser Mechanismus gewährleistet allerdings nicht, dass in jedem Einzelfall ein vollständiger Ausgleich geschaffen wird.

Zum 31. Dezember 2017 galt, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet. Hierdurch konnten ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollten auch Fondsanteile der Anleger als fiktiv veräußert, und am 1. Januar 2018 als wieder angeschafft gelten. Ein Gewinn, im Sinne des Gesetzes, aus dem fiktiven Verkauf, sollte jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	167.891.901,97	100,21
1. Aktien	53.410.869,30	31,88
Bermuda	1.221.222,70	0,73
Bundesrep. Deutschland	19.100.394,02	11,40
Dänemark	5.942.522,12	3,55
Finnland	1.500.880,00	0,89
Großbritannien	1.243.833,08	0,74
Luxemburg	533.203,97	0,32
Niederlande	497.400,00	0,30
Norwegen	1.084.757,91	0,65
Österreich	948.000,00	0,57
Schweden	9.286.305,79	5,54
Schweiz	6.823.469,35	4,07
USA	5.228.880,36	3,12
2. Anleihen	81.028.100,85	48,36
< 1 Jahr	1.957.866,34	1,17
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	6.839.319,13	4,08
>= 10 Jahre	48.571.032,38	28,99
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	13.248.121,49	7,91
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	10.411.761,51	6,21
3. Zertifikate	5.155.165,66	3,08
Euro	4.461.865,00	2,66
US-Dollar	693.300,66	0,42
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	690.000,00	0,41
Euro	690.000,00	0,41
5. Investmentanteile	18.072.714,45	10,79
Euro	15.482.706,25	9,24
US-Dollar	2.590.008,20	1,55
6. Derivate	113.456,72	0,07
7. Bankguthaben	8.167.928,91	4,87
8. Sonstige Vermögensgegenstände	1.253.666,08	0,75
II. Verbindlichkeiten	-356.738,95	-0,21
III. Fondsvermögen	167.535.163,02	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	19.785.840,77	100,25
1. Zertifikate	1.850.015,66	9,37
Euro	1.156.715,00	5,86
US-Dollar	693.300,66	3,51
2. Investmentanteile	15.040.843,45	76,21
Euro	12.450.835,25	63,09
US-Dollar	2.590.008,20	13,12
3. Bankguthaben	2.894.981,66	14,67
II. Verbindlichkeiten	-49.343,58	-0,25
III. Teilfondsvermögen	19.736.497,19	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	16.890.859,11	85,58	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	1.850.015,66	9,37	
Zertifikate										
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 XTR Phys Silver	DE000A1E0HS6		STK	7.700	7.700	6.000	EUR	133,2000	1.025.640,00	5,20
ETFS Commodity Securities Ltd. ZT06/Und.ETFS Agricult.S-IDX	GB00B15KYH63		STK	35.000			EUR	3,7450	131.075,00	0,66
ETFS Commodity Securities Ltd. ZT06/Und.ETFS Agricult.S-IDX	GB00B15KYH63		STK	185.000	110.000		USD	4,3395	693.300,66	3,51
Investmentanteile							EUR	15.040.843,45	76,21	
Gruppenfremde Investmentanteile										
4Q-SMART POWER Inhaber-Anteile -EUR-	DE000A0RHH8		ANT	12.000	12.000		EUR	61,3700	736.440,00	3,73
Amundi-Abs.Volatil.Euro Equus Nam.-Anteile AE (C) o.N.	LU0272941971		ANT	19.000	47.200	28.200	EUR	107,8100	2.048.390,00	10,38
ComSt.-Comm.EONIA Ind.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378437684		ANT	36.500	110.500	104.000	EUR	101,6025	3.708.491,25	18,79
Earth Gold Fund UI Inhaber-Anteile EUR R	DE000A0Q2SD8		ANT	20.500	7.000		EUR	55,4600	1.136.930,00	5,76
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036		ANT	140.000	41.600	68.000	EUR	7,8825	1.103.550,00	5,59
Xtr.S&P 500 Inverse Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322251520		ANT	77.000	77.000		EUR	13,0660	1.006.082,00	5,10
Xtrackers II EUR Cash Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497		ANT	14.000	63.700	64.500	EUR	137,7180	1.928.052,00	9,77
Xtrackers MSCI Mexico Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0476289466		ANT	200.000	200.000		EUR	3,9145	782.900,00	3,97
Amundi-Abs.Volatil.World Equus Nam.-Ant. AU (C) o.N.	LU0319687124		ANT	32.500	58.800	26.300	USD	92,2800	2.590.008,20	13,12
Summe Wertpapiervermögen							EUR	16.890.859,11	85,58	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	2.894.981,66	14,67	
Kassenbestände							EUR	2.894.981,66	14,67	
Verwahrstelle										
			EUR	2.894.981,66			%	100,0000	2.894.981,66	14,67
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-49.343,58	-0,25	
Verwahrstellenvergütung										
			EUR	-1.278,63					-1.278,63	-0,01
Verwaltungsvergütung										
			EUR	-23.330,08					-23.330,08	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung										
			EUR	-2.093,59					-2.093,59	-0,01
Betreuungsgebühr										
			EUR	-1.769,87					-1.769,87	-0,01
Prüfungskosten										
			EUR	-9.791,75					-9.791,75	-0,05
Performancegebühr										
			EUR	-8.114,92					-8.114,92	-0,04
Taxe d'Abonnement										
			EUR	-948,53					-948,53	0,00
Sonstige Kosten										
			EUR	-2.016,21					-2.016,21	-0,01
Teilfondsvermögen							EUR	19.736.497,19	100,00¹⁾	
ARBOR INVEST - SYSTEMATIK P										
Anzahl Anteile							STK		287.064,491	
Anteilwert							EUR		68,75	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Sodern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar

(USD)

per 28.06.2018

1,1579500

= 1 Euro (EUR)

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
4Q-GROWTH FONDS Inhaber-Anteile USD (R)	DE000A0D9PG7	ANT	5.600	5.600
Aberdeen Global-Asian Sm. Cos Actions Nom. A Acc USD o.N.	LU0231459107	ANT	15.500	15.500
AGIF-All.Indonesia Equity Inhaber Anteile A (USD) o.N.	LU0348744763	ANT		130.000
Allianz Biotechnologie Inhaber-Anteile A (EUR)	DE0008481862	ANT		4.200
Allianz Nebenwerte Deu. Inhaber-Anteile A (EUR)	DE0008481763	ANT	2.500	2.500
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHJ1	ANT		4.750
Apus Capital Revalue Fonds Inhaber-Anteile R	DE000A1H44E3	ANT		4.100
COMGEST GROWTH-GEM Prom. Comp. Registered Shs (EUR) Acc. o.N.	IE00B1VC7227	ANT		31.000
ComStage-PSI 20 UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0444605215	ANT	95.000	95.000
ComStage-SDAX UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0603942888	ANT	8.500	8.500
DWS Russia Inhaber-Anteile LC o.N.	LU0146864797	ANT	4.400	4.400
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR R	DE000A0J3UF6	ANT	40.000	40.000
Fidelity Fds-China Consumer Fd Regist.Shares A EUR o.N.	LU0594300252	ANT	86.000	86.000
Fidelity Fds-Eur.Sm.Cos.Fd. Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	LU0061175625	ANT	45.500	45.500
Fidelity Fds-France Fund Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	LU0048579410	ANT	15.000	15.000
Fidelity Funds SICAV-India Fo. Bearer Shares A EUR o.N.	LU0197230542	ANT	20.500	20.500
First State Gl.List.Infrast.Fd Reg. Acc. Units A EUR o.N.	GB00B2PDR286	ANT	1.150.000	1.150.000
Fr.Tem.Inv.Fds.-T.E.M.S.Com.FD Namens-Ant. A Cap.(EUR)o.N.	LU0300743431	ANT	50.000	50.000
Hellas Opportunities Fund Inhaber-Anteile I Acc. o.N.	LU0920841169	ANT		1.150
iSh.ST.Eu.600 Aut.&Pa.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0Q4R28	ANT	36.500	57.500
iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UK5	ANT	13.500	25.000
iSh.ST.Eu.600 Telecom.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08R2	ANT	92.800	116.800
iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5	ANT	38.000	38.000
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT	22.200	22.200
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	ANT	81.000	92.250
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923	ANT	12.800	12.800
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309	ANT	118.000	118.000
iShs MSCI Brazil U.ETF USD(D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63516	ANT	11.000	49.000
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	ANT	77.000	77.000
iShs VII-MSCI RU ADR/GDR U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5V87390	ANT	9.000	9.000
iShsII-GI.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1XNHC34	ANT	328.000	328.000
iShsIII -S&P Sm.Cap 600 U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2QWCY14	ANT	59.000	59.000
iShsIV-MSCI France UCITS ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00BP3QZJ36	ANT	25.000	25.000
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	ANT	65.500	65.500
iShsV-MSCI W.EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Shares EUR-Hedged o.N.	IE00B441G979	ANT	15.500	15.500
iShsV-Oil&Gas Expl.& Pro.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R51Z18	ANT	111.000	192.000
Jan.Hend.Hor.-J.H.H.China Fd Actions Nom. A2 Acc. USD o.N.	LU0327786744	ANT	42.000	42.000
JPMorgan-Emer.Middle East Equ. AN. JPMEMEE A (dis) USD o.N.	LU0083573666	ANT	40.000	40.000
L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A12GJD2	ANT	58.000	58.000
LMGF-LM Royce US Smaller Comp. Namens-Anteile A Dis. USD (A)	IE0034390439	ANT	3.500	3.500
Lyxor FTSE ATHEX La.Cap U.ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010405431	ANT	1.000.000	1.920.000
M&G Inv.(1)-M&G Jap.Smal.Com. Shares Euro-Class A o.N.	GB0030939119	ANT	18.500	18.500
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CR-EUR	DE0009770206	ANT	80.000	80.000
Schroder ISF Global Energy Namensanteile C Acc. EUR o.N.	LU0374901725	ANT	91.000	91.000
Schroder ISF-Frontier Mkts Eq. Namensanteile A Acc. USD o.N.	LU0562313402	ANT	9.300	9.300
Threadn.Inv Fds-Pan Eur.Sm.Co Namens-Anteile R Acc EUR o.N.	GB00B0PHJH66	ANT	655.000	655.000
Threadn.Spec.I.-China Opp.Fd Namens-Anteile R Acc EUR o.N.	GB00B1PRW957	ANT	190.000	190.000
Xtrackers Harvest CSI300 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0875160326	ANT	258.000	258.000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	72.333.261,94	100,26
1. Aktien	36.451.212,47	50,53
Bermuda	814.148,47	1,13
Bundesrep. Deutschland	12.472.834,95	17,29
Dänemark	3.734.523,94	5,18
Großbritannien	839.579,33	1,16
Niederlande	497.400,00	0,69
Norwegen	793.689,29	1,10
Österreich	592.500,00	0,82
Schweden	6.009.857,58	8,33
Schweiz	5.467.798,55	7,58
USA	5.228.880,36	7,25
2. Anleihen	26.488.968,99	36,71
< 1 Jahr	1.957.866,34	2,71
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.177.467,28	5,79
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.052.497,71	8,39
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	5.455.597,55	7,56
>= 10 Jahre	8.845.540,11	12,26
3. Zertifikate	3.305.150,00	4,58
Euro	3.305.150,00	4,58
4. Investmentanteile	3.031.871,00	4,20
Euro	3.031.871,00	4,20
5. Derivate	343.125,00	0,48
6. Bankguthaben	2.318.105,01	3,21
7. Sonstige Vermögensgegenstände	394.829,47	0,55
II. Verbindlichkeiten	-187.215,79	-0,26
III. Teilfondsvermögen	72.146.046,15	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	69.277.202,46	96,02
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	53.330.949,43	73,92
Aktien									
Airopack Technology Group AG Namens-Aktien SF 5	CH0242606942		STK	80.000			CHF 9,0000	623.220,14	0,86
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991		STK	10.000	5.000		CHF 104,0000	900.206,87	1,25
Dufry AG Nam.-Aktien SF 5	CH0023405456		STK	6.000			CHF 127,1000	660.094,00	0,91
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017		STK	4.200	2.200		CHF 260,2000	945.944,31	1,31
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0108503795		STK	600.000			CHF 0,8780	455.989,41	0,63
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	8.500			CHF 76,3000	561.374,20	0,78
Polyphor AG Namens-Aktien SF2	CH0106213793		STK	11.370	15.878	4.508	CHF 31,9000	313.949,74	0,44
u-blox Holding AG Namens-Aktien SF -,90	CH0033361673		STK	6.000	3.000		CHF 193,9000	1.007.019,88	1,40
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788		STK	20.000	20.000		DKK 210,0000	563.697,86	0,78
Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10	DK0060227585		STK	8.000	4.000		DKK 580,0000	622.751,92	0,86
ISS AS Indehaver Aktier DK 1	DK0060542181		STK	20.000	10.000		DKK 216,0000	579.803,51	0,80
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	17.500			DKK 291,5000	684.658,02	0,95
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	280.000	280.000		EUR 2,5500	714.000,00	0,99
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5		STK	12.000			EUR 53,1000	637.200,00	0,88
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	60.000	60.000	60.000	EUR 10,6950	641.700,00	0,89
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	3.000		1.500	EUR 165,8000	497.400,00	0,69
B.R.A.I.N. Biotechnology AG Namens-Aktien o.N.	DE0005203947		STK	22.500		12.500	EUR 22,0500	496.125,00	0,69
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809		STK	110.000	20.000		EUR 14,4200	1.586.200,00	2,20
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	50.000	8.000		EUR 11,8500	592.500,00	0,82
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	20.000	5.000		EUR 68,0000	1.360.000,00	1,88
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	20.000	30.000	10.000	EUR 21,2700	425.400,00	0,59
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003		STK	8.000		3.000	EUR 102,2000	817.600,00	1,13
RIB Software SE Namens-Aktien EO 1	DE000A0Z2XN6		STK	25.000	25.000		EUR 18,5000	462.500,00	0,64
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	12.000	6.000		EUR 97,2800	1.167.360,00	1,62
Serviceware SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G8X31		STK	20.029	20.029		EUR 23,8880	478.452,75	0,66
SYGNIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1RFM03		STK	175.000	175.000		EUR 1,3560	237.300,00	0,33
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	8.000		4.000	EUR 74,5000	596.000,00	0,83
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7		STK	10.000			EUR 37,1000	371.000,00	0,51
Voltabox AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4LE9		STK	20.000			EUR 19,9200	398.400,00	0,55
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	15.000			EUR 47,2100	708.150,00	0,98
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	12.000	8.000		GBP 61,8700	839.579,33	1,16
Asetek A/S Navne-Aktier DK 0,10	DK0060477263		STK	138.000	63.000		NOK 88,2000	1.283.612,63	1,78
Borr Drilling Ltd Registered Shares New DL -,01	BMG1466R1088		STK	200.000	200.000		NOK 38,6000	814.148,47	1,13
Petroleum Geo-Services ASA Navne-Aksjer (new) NK 3	NO0010199151		STK	200.000		100.000	NOK 37,6300	793.689,29	1,10
Assa-Ablox AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581		STK	25.000			SEK 186,6500	447.232,98	0,62
Biotage AB Namn-Aktier SK 1	SE0000454746		STK	175.000	50.000		SEK 110,4000	1.851.709,86	2,57
CTT Systems AB Namn-Aktier SK 1	SE0000418923		STK	80.000	27.500		SEK 220,5000	1.690.691,61	2,34
NetEnt AB Namn-Aktier B o.N.	SE0011089200		STK	90.000	90.000		SEK 46,0800	397.485,05	0,55
Orexo AB Aktier SK -,40	SE0000736415		STK	200.000	50.000		SEK 29,3000	561.646,99	0,78
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446		STK	40.000			SEK 139,3000	534.043,86	0,74
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	650			USD 1.126,7800	632.503,13	0,88
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	800			USD 1.701,4500	1.175.491,17	1,63
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	7.500			USD 98,6300	638.822,92	0,89
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046		STK	10.000	10.000		USD 77,3100	667.645,41	0,93
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	2.000	2.000		USD 395,4200	682.965,59	0,95
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	4.000			USD 240,8600	832.022,11	1,15
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090		STK	8.500			USD 81,6600	599.430,03	0,83

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
4,7500 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2010(22)	XS0519902851		EUR	750		%	116,6010	874.507,50	1,21
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114		EUR	2.200		%	105,7070	2.325.554,00	3,22
0,8500 % Daimler AG Medium Term Notes v.17(25)	DE000A2DADM7		EUR	1.000	1.000	%	98,2960	982.960,00	1,36
2,2000 % DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2014(2020)	XS1113189481		EUR	400		%	101,7500	407.000,00	0,56
1,1790 % DZ BANK Capital Fdg Trust III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(12/Und.)	DE000A0DZTE1		EUR	500		%	99,1150	495.575,00	0,69
1,2740 % DZ BANK Capital Funding Tr. II EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(11/Und.)	DE000A0DCXA0		EUR	1.200		%	99,3950	1.192.740,00	1,65
4,8750 % Egger Holzwerkstoffe GmbH EO-Var. Schuldv. 2018(23/Und.)	AT0000A208R5		EUR	1.000	1.000	%	100,9800	1.009.800,00	1,40
2,1250 % Eurofins Scientific S.E. EO-Notes 2017(17/24)	XS1651444140		EUR	1.950		%	98,6210	1.923.109,50	2,67
2,2500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	XS1002436951		EUR	650		%	100,8870	655.765,50	0,91
1,5000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1377248635		EUR	475		%	103,0460	489.468,50	0,68
1,7500 % STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuldv.v.2015(2022)	XS1213831362		EUR	500		%	100,5010	502.505,00	0,70
3,1250 % Tornator Oy EO-Notes 2012(19)	FI4000049994		EUR	800		%	104,2410	833.928,00	1,16
2,3750 % VIVAT N.V. EO-Notes 2017(24)	XS1600704982		EUR	750		%	103,9240	779.430,00	1,08
1,5000 % AEGON N.V. FL-Anleihe 1995(05/Und.)	NL0000120004		NLG	1.000		%	82,2960	373.442,97	0,52
3,5500 % Oslo, Stadt NK-Anleihe 2013(21)	N00010664600		NOK	5.000		%	104,9650	553.478,59	0,77
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	800		%	94,6240	653.734,62	0,91
3,0000 % AT & T Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US00206RBD35		USD	1.000	1.000	%	97,8080	844.665,14	1,17
2,5000 % Vodafone Group PLC DL-Notes 2012(12/22)	US92857WAZ32		USD	700		%	95,8480	579.417,07	0,80
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	50.000		EUR	34,7200	1.736.000,00	2,41
ETFS Metal Securities Ltd. DT.ZT09/Und.Physical CHF Gold	DE000A1DC7L3		STK	15.000		EUR	104,6100	1.569.150,00	2,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	11.713.447,19	16,24
Aktien									
Mynaric AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JCY11		STK	12.500	2.889	EUR	49,8000	622.500,00	0,86
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936		STK	29.412		EUR	25,6000	752.947,20	1,04
SaltX Technology Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0005308541		STK	300.000		SEK	18,3300	527.047,23	0,73
Verzinsliche Wertpapiere									
1,8750 % Albemarle Corp. EO-Notes 2014(14/21)	XS1148074518		EUR	400		%	105,0050	420.020,00	0,58
2,1500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2015(15/22)	XS1325852511		EUR	500		%	106,6110	533.055,00	0,74
4,6250 % DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12T648		EUR	665		%	104,1590	692.657,35	0,96
7,0000 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2013(13/Und.)	XS0881803646		EUR	700		%	108,3720	758.604,00	1,05
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24		EUR	100	100	%	97,8270	97.827,00	0,14
4,5000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.Anleihe v. v.2017(2022)	DE000A2E4QG3		EUR	1.000		%	104,5460	1.045.460,00	1,45
1,7500 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2016(23)	DE000A181034		EUR	1.000	1.000	%	104,0420	1.040.420,00	1,44
1,2500 % Safilo Group S.p.A. EO-Conv. Notes 2014(19)	XS1069899232		EUR	500		%	90,5890	452.945,00	0,63
6,7500 % VIEO B.V. (Netherlands) EO-FLR Bonds 2017(20/22)	NO0010804198		EUR	300		%	70,8160	212.448,00	0,29
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696		EUR	400		%	104,1150	416.460,00	0,58
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965		USD	1.500	500	%	125,0300	1.619.629,52	2,25
3,0700 % Golden Ocean Group Ltd. DL-Conv. Bonds 2014(19)	NO0010701055		USD	1.000	1.000	%	98,3280	849.155,84	1,18
2,2500 % United States of America DL-Notes 2014(24)	US912828G385		USD	2.000	2.000	%	96,8203	1.672.271,05	2,32
Neuemissionen							EUR	1.200.934,84	1,66
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen									
Verzinsliche Wertpapiere									
8,2500 % Nova Austral S.A. DL-Bonds 2017(17/21)	NO0010795602		USD	1.450		%	95,9050	1.200.934,84	1,66

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Investmentanteile							EUR	3.031.871,00	4,20	
Gruppeneigene Investmentanteile										
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	LU0199057307		ANT	6.200			EUR	439,3000	2.723.660,00	3,77
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur B o.N.	LU0376514351		ANT	710			EUR	434,1000	308.211,00	0,43
Summe Wertpapiervermögen							EUR	69.277.202,46	96,02	
Derivate							EUR	343.125,00	0,48	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	343.125,00	0,48	
Aktienindex-Terminkontrakte										
DAX Index Future September 2018	EUREX	-4.566.461	STK	-15	15	30	EUR	12.143,5000	343.125,00	0,48
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	2.318.105,01	3,21	
Kassenbestände							EUR	2.330.421,36	3,23	
Verwahrstelle										
			AUD	32,96			%	100,0000	20,91	0,00
			CAD	7,35			%	100,0000	4,79	0,00
			CHF	161.933,22			%	100,0000	140.166,73	0,19
			DKK	109.642,42			%	100,0000	14.715,52	0,02
			EUR	1.940.958,40			%	100,0000	1.940.958,40	2,69
			GBP	44.894,65			%	100,0000	50.768,57	0,07
			JPY	19.232,00			%	100,0000	150,50	0,00
			NOK	30.443,66			%	100,0000	3.210,58	0,01
			SEK	5.519,09			%	100,0000	528,97	0,00
			USD	208.311,02			%	100,0000	179.896,39	0,25
Marginkonten							EUR	-12.316,35	-0,02	
Initial Margin										
			EUR	330.808,65			%	100,0000	330.808,65	0,46
Variation Margin für Future			EUR	-343.125,00			%	100,0000	-343.125,00	-0,48
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	394.829,47	0,55	
Zinsansprüche			EUR	386.536,55					386.536,55	0,54
Dividendenansprüche			EUR	8.292,92					8.292,92	0,01

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-187.215,79	-0,26
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.494,39				-4.494,39	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-65.332,03				-65.332,03	-0,09
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-3.424,60				-3.424,60	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-6.429,77				-6.429,77	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-7.755,64				-7.755,64	-0,01
Performancegebühr			EUR	-89.143,67				-89.143,67	-0,12
Taxe d'Abonnement			EUR	-8.544,33				-8.544,33	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-2.091,36				-2.091,36	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	72.146.046,15	100,00 ¹⁾
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I									
Anzahl Anteile							STK	104.166,477	
Anteilwert							EUR	117,10	
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P									
Anzahl Anteile							STK	513.651,601	
Anteilwert							EUR	116,71	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

		per 28.06.2018	
Australische Dollar	(AUD)	1,5761900	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5355800	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1552900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4508000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8843000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	127,7900000	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	(NLG)	2,2037100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,4823000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4336000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1579500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX Eurex Deutschland

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098	STK		10.000
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR0000051732	STK	5.000	5.000
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK		8.000
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00	STK		12.500
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK		4.000
Medartis Holding AG Namens-Aktien SF -,20	CH0386200239	STK	4.095	4.095
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	STK		175.000
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091	STK		4.000
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK		8.000
Skanska AB Namn-Aktier B (fria) SK 3	SE0000113250	STK		20.000
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355	STK	45.000	45.000
Verzinsliche Wertpapiere				
4,3500 % Marine Harvest ASA NK-FLR Bonds 2013(16/18)	NO0010672827	NOK		5.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
NetEnt AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009773237	STK		90.000
Borr Drilling Ltd Registered Shares DL 0,01	BMG575071086	STK		200.000
Verzinsliche Wertpapiere				
1,6250 % United States of America DL-Notes 2017(20)	US9128282222	USD		8.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
NetEnt AB Reg.B Redemption Shares o.N.	SE0011089184	STK	90.000	90.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	IE00B46D7H67	ANT		139.480

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION (ehemals ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE)

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	17.489.232,23	100,22
1. Aktien	16.959.656,83	97,19
Bermuda	407.074,23	2,33
Bundesrep. Deutschland	6.627.559,07	37,98
Dänemark	2.207.998,18	12,65
Finnland	1.500.880,00	8,60
Großbritannien	404.253,75	2,32
Luxemburg	533.203,97	3,05
Norwegen	291.068,62	1,67
Österreich	355.500,00	2,04
Schweden	3.276.448,21	18,78
Schweiz	1.355.670,80	7,77
2. Bankguthaben	529.575,40	3,03
II. Verbindlichkeiten	-39.233,50	-0,22
III. Teilfondsvermögen	17.449.998,73	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION (ehemals ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE)

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen						EUR		16.959.656,83	97,19	
Amtlich gehandelte Wertpapiere						EUR		14.941.150,42	85,62	
Aktien										
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	3.000			CHF	65,9000	171.125,86	0,98
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991		STK	5.000	5.000		CHF	104,0000	450.103,44	2,58
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0108503795		STK	300.000	150.000		CHF	0,8780	227.994,70	1,31
u-blox Holding AG Namens-Aktien SF -,90	CH0033361673		STK	1.550	1.550		CHF	193,9000	260.146,80	1,49
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788		STK	18.000	18.000		DKK	210,0000	507.328,07	2,91
Dampskibsselskabet Norden A/S Navne Aktier DK 1	DK0060083210		STK	25.000	8.000		DKK	111,2000	373.114,30	2,14
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153		STK	1.500	1.500		DKK	2.436,0000	490.417,14	2,81
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD2U1		STK	80.000	80.000		EUR	12,8100	1.024.800,00	5,87
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	5.500			EUR	64,3600	353.980,00	2,03
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5		STK	8.000	5.200		EUR	63,4000	507.200,00	2,91
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0		STK	7.000			EUR	47,2600	330.820,00	1,90
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6		STK	75.000	75.000		EUR	3,4800	261.000,00	1,49
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047		STK	15.000	15.000		EUR	16,4200	246.300,00	1,41
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809		STK	35.000	35.000		EUR	14,4200	504.700,00	2,89
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	30.000	30.000		EUR	11,8500	355.500,00	2,04
GK Software SE Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424		STK	1.800	1.800		EUR	111,2500	200.250,00	1,15
Harvia OYJ Registered Shares o.N.	FI4000306873		STK	56.000	56.000		EUR	6,0000	336.000,00	1,92
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	15.000	15.000		EUR	31,0400	465.600,00	2,67
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	100.000	50.000		EUR	2,2450	224.500,00	1,29
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9		STK	18.000	18.000		EUR	15,8000	284.400,00	1,63
RIB Software SE Namens-Aktien EO 1	DE000A0Z2XN6		STK	18.000	28.000	10.000	EUR	18,5000	333.000,00	1,91
Serviceware SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G8X31		STK	9.213	9.213		EUR	23,8880	220.080,14	1,26
Singulus Technologies AG Inhaber-Aktien EO 1	DE000A1681X5		STK	21.900	21.900		EUR	12,0000	262.800,00	1,51
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	5.000	5.000		EUR	74,5000	372.500,00	2,13
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881		STK	4.000	4.000		EUR	107,6500	430.600,00	2,47
YIT Oyj Registered Shares o.N.	FI0009800643		STK	80.000	80.000		EUR	4,9760	398.080,00	2,28
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	6.000	6.000		EUR	47,2100	283.260,00	1,62
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	GB00BHD66J44		STK	15.000	15.000		EUR	26,9500	404.250,00	2,32
Lonmin PLC Registered Shares DL 0,0001	GB00BYSRJ698		STK	8			GBP	0,4140	3,75	0,00
Asetek A/S Navne-Aktier DK 0,10	DK0060477263		STK	90.000	90.000		NOK	88,2000	837.138,67	4,80
Borr Drilling Ltd Registered Shares New DL -,01	BMG1466R1088		STK	100.000	100.000		NOK	38,6000	407.074,23	2,33
Data Respons ASA Navne-Aksjer NK -,50	NO0003064107		STK	100.000	100.000		NOK	27,6000	291.068,62	1,67
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355		STK	40.000	40.000		NOK	126,4000	533.203,97	3,05
Biotage AB Namn-Aktier SK 1	SE0000454746		STK	50.000	25.000		SEK	110,4000	529.059,96	3,03
Boozt AB Namn-Aktier o.N.	SE0009888738		STK	45.000	15.000		SEK	74,6000	321.748,96	1,84
CTT Systems AB Namn-Aktier SK 1	SE0000418923		STK	22.500	22.500		SEK	220,5000	475.507,02	2,72
Karo Pharma AB Namn-Aktier SK 40	SE0007464888		STK	112.500	112.500		SEK	29,6000	319.161,17	1,83
Mips AB Namn-Aktier o.N.	SE0009216278		STK	40.000	40.000		SEK	75,9000	290.982,98	1,67
NCC AB Namn-Aktier B (fria) SK 8	SE0000117970		STK	25.000	25.000		SEK	144,9000	347.195,60	1,99
NetEnt AB Namn-Aktier B o.N.	SE0011089200		STK	70.000	70.000		SEK	46,0800	309.155,04	1,77

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION (ehemals ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE)

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.018.506,41	11,57	
Aktien										
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007830572		STK	24.527	34.527	10.000	EUR	9,2750	227.487,93	1,30
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8		STK	2.580	2.580		EUR	34,4500	88.881,00	0,51
Nixu Corp. Registered Shares o.N.	FI0009008387		STK	30.000	30.000		EUR	13,6000	408.000,00	2,34
Verkkokauppa.com OYJ Registered Shares o.N.	FI4000049812		STK	60.000	60.000		EUR	5,9800	358.800,00	2,06
wallstreet:online AG konv. Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS609		STK	6.000	6.000		EUR	41,9500	251.700,00	1,44
SaltX Technology Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0005308541		STK	160.000	160.000		SEK	18,3300	281.091,86	1,61
Scout Gaming Group AB Aktier AK o.N.	SE0010521153		STK	100.000	100.000		SEK	42,0000	402.545,62	2,31
Summe Wertpapiervermögen							EUR	16.959.656,83	97,19	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	529.575,40	3,03	
Kassenbestände							EUR	529.575,40	3,03	
Verwahrstelle										
			CAD	2,28			%	100,0000	1,48	0,00
			CHF	112.866,98			%	100,0000	97.695,80	0,56
			DKK	57.756,76			%	100,0000	7.751,75	0,04
			EUR	-287.602,52			%	100,0000	-287.602,52	-1,65
			GBP	233.515,16			%	100,0000	264.067,81	1,51
			NOK	2.642.926,49			%	100,0000	278.722,09	1,60
			SEK	1.760.065,50			%	100,0000	168.692,06	0,97
			USD	285,93			%	100,0000	246,93	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-39.233,50	-0,22	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.207,68				-1.207,68	-0,01	
Verwaltungsvergütung			EUR	-20.992,19				-20.992,19	-0,12	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.046,29				-2.046,29	-0,01	
Betreuungsgebühr			EUR	-3.720,06				-3.720,06	-0,02	
Prüfungskosten			EUR	-7.090,36				-7.090,36	-0,04	
Taxe d'Abonnement			EUR	-2.157,28				-2.157,28	-0,01	
Sonstige Kosten			EUR	-2.019,64				-2.019,64	-0,01	
Teilfondsvermögen							EUR	17.449.998,73	100,00¹⁾	
ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION P										
Anzahl Anteile							STK	120.386,814		
Anteilwert							EUR	113,54		
ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION R										
Anzahl Anteile							STK	36.213,000		
Anteilwert							EUR	104,42		

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION (ehemals ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.06.2018	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5355800	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1552900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4508000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8843000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,4823000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4336000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1579500	= 1 Euro (EUR)

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION (ehemals ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	20.000	20.000
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK		1.500
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179	STK		5.000
BUWOG AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00BUWOG001	STK		16.000
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	STK	4.000	4.000
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HNSC6	STK		10.000
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	STK	5.000	5.000
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	50.000	50.000
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK		6.000
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006	STK		1.800
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	ES0118900010	STK		20.000
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK		5.000
G5 Entertainment AB Namn-Aktier AK o.N.	SE0001824004	STK	10.000	10.000
IAR Systems Group AB Namn-Aktier B SK 10	SE0005851706	STK	10.000	10.000
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK		3.000
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	STK	5.000	5.000
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48	STK	14.500	14.500
Medartis Holding AG Namens-Aktien SF -,20	CH0386200239	STK	4.096	4.096
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK		4.000
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK		6.000
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK		8.000
Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1	DK0060952919	STK	3.497	3.497
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK		5.000
Orpea Actions Port. EO 1,25	FR0000184798	STK		1.500
Petroleum Geo-Services ASA Navne-Aksjer (new) NK 3	NO0010199151	STK	125.000	125.000
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	800	800
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK		4.000
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK		13.500
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK		6.000
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK		35.000
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007	STK	15.000	15.000
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK		15.000
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK		6.000
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	US9024941034	STK		2.500
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK		3.800
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	STK		3.500
William Demant Hldg AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599	STK		15.000
Zertifikate				
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK		15.000
ETFS Metal Securities Ltd. DT.ZT09/Und.Physical CHF Gold	DE000A1DCTL3	STK		4.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK		1.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
NetEnt AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009773237	STK	35.000	70.000
Ambu A/S Navne-Aktier B DK 2,50	DK0060591204	STK	331	331
Borr Drilling Ltd Registered Shares DL 0,01	BMG575071086	STK		43.829

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION (ehemals ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
BUWOG AG Inh.-Akt.(Z.Verk.eing.Akt.)	AT0000A1Z9L2	STK	16.000	16.000
Karo Pharma AB Namn-Aktier Em. 5/18 SK 40	SE0011204817	STK	37.500	37.500
NetEnt AB Reg.B Redemption Shares o.N.	SE0011089184	STK	70.000	70.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Karo Pharma AB Anrechte 29.05.18	SE0011204809	STK	75.000	75.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
ASPOMA China Opportunities Fd Inhaber-Anteile I o.N.	LI0114387678	ANT		2.500

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	58.283.567,03	100,14
1. Anleihen	54.539.131,86	93,71
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.661.851,85	4,57
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.195.623,78	12,36
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	4.956.163,96	8,52
>= 10 Jahre	39.725.492,27	68,26
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	690.000,00	1,18
Euro	690.000,00	1,18
3. Derivate	-229.668,28	-0,40
4. Bankguthaben	2.425.266,84	4,17
5. Sonstige Vermögensgegenstände	858.836,61	1,48
II. Verbindlichkeiten	-80.946,08	-0,14
III. Teilfondsvermögen	58.202.620,95	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	55.229.131,86	94,89	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	41.020.208,10	70,48	
Verzinsliche Wertpapiere										
3,5000 % Aryzta AG SF-Var. Anl. 2014(20/Und.)	CH0253592783		CHF	500	500	%	66,6790	288.581,22	0,50	
7,6250 % Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS	DE000A1TNDK2		EUR	1.600	1.600	%	104,6830	1.674.928,00	2,88	
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714		EUR	450	1.100	1.050	%	102,0550	459.247,50	0,79
3,5000 % AG Insurance S.A. EO-FLR Notes 2015(27/47)	BE6277215545		EUR	1.000	1.000	%	97,5030	975.030,00	1,67	
1,0220 % Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	XS0147484074		EUR	2.000	750	%	60,4870	1.209.740,00	2,08	
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114		EUR	700		%	105,7070	739.949,00	1,27	
5,7500 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Med.Ter.Nts.v.18(23/unb.)	XS1808862657		EUR	2.000	2.000	%	93,8180	1.876.360,00	3,22	
0,4790 % DZ BANK Perp.Fdg Iss.(JE) Ltd. EO-FLR Med-T.Nts 2006(13/Und.)	DE000A0GWWW7		EUR	861	461	%	87,2500	751.222,50	1,29	
0,1710 % DZ BANK Perp.Fdg Iss.(JE) Ltd. EO-FLR Med-T.Nts 2007(12/Und.)	DE000A0NTTT1		EUR	1.000	473	%	83,0000	830.000,00	1,43	
0,4740 % DZ BANK Perp.Fdg Iss.(JE) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.MTN 06(13/Und.)	DE000A0GMRS6		EUR	100	100	%	88,0000	88.000,00	0,15	
0,7720 % DZ BANK Perp.Fdg Iss.(JE) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.MTN 06(13/Und.)	DE000A0GLDZ3		EUR	900	300	%	89,7500	807.750,00	1,39	
4,8750 % Egger Holzwerkstoffe GmbH EO-Var. Schuldv. 2018(23/Und.)	AT0000A208R5		EUR	1.500	1.500	%	100,9800	1.514.700,00	2,60	
7,8750 % Finnair Oyj EO-FLR Secs 2015(20/Und.)	FI4000176300		EUR	1.200	1.000	%	113,3810	1.360.572,00	2,34	
5,6250 % Fürstenberg Capital II GmbH Subord.-Notes v.05(11/unb.)	DE000A0EUBN9		EUR	2.000	850	150	%	96,7300	1.934.600,00	3,32
7,0000 % GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.17(23/unb.)	XS1689189501		EUR	1.200	400	%	111,4020	1.336.824,00	2,30	
8,2500 % GRENKE AG Subord. Bond v.15(21/unb.)	XS1262884171		EUR	400		%	109,0000	436.000,00	0,75	
6,3750 % Groupama S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513		EUR	1.600	600	%	110,9000	1.774.400,00	3,05	
6,0000 % Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D2FH1		EUR	1.143	1.143	1.216	%	17,8500	204.025,50	0,35
7,0000 % Jacktel A.S. EO-Bonds 2014(14/19)	NO0010714561		EUR	1.000	1.000	%	100,5390	1.005.390,00	1,73	
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	500		%	103,8040	519.020,00	0,89	
5,5000 % Main Capital Funding L.P. EO-Capital Sec. 05(11/Und.)	DE000A0E4657		EUR	500		%	103,6470	518.235,00	0,89	
4,5000 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(26/Und.)	XS1028950290		EUR	1.000	1.600	600	%	103,2590	1.032.590,00	1,77
8,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Nachr.Anl.v.15(20/unb.)	DE000BRL00A4		EUR	400	300	200	%	100,0000	400.000,00	0,69
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116		EUR	1.200	2.000	800	%	102,2280	1.226.736,00	2,11
5,5000 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-Pref.Sec. 2004(09/Und.) S.1	XS0205935470		EUR	1.400	400	%	101,0240	1.414.336,00	2,43	
5,2500 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-Pref.Secs 2005(10/Und.) S.2	DE000A0E6C37		EUR	1.400	1.000	%	101,0010	1.414.014,00	2,43	
1,0900 % RZB Finance (Jersey) III Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(09/Und.)	XS0193631040		EUR	1.400	702	%	92,3640	1.293.096,00	2,22	
9,0000 % SRLEV N.V. EO-FLR Bonds 2011(21/41)	XS0616936372		EUR	1.000	1.000	%	117,0770	1.170.770,00	2,01	
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	3.500	1.000	%	118,7150	4.155.025,00	7,14	
2,3750 % VIVAT N.V. EO-Notes 2017(24)	XS1600704982		EUR	1.500	1.500	%	103,9240	1.558.860,00	2,68	
4,1250 % Wüstenrot Bausparkasse AG Nachrang IHS v.17(27)	DE000WBP0A20		EUR	1.100	600	%	102,9900	1.132.890,00	1,95	
3,8750 % Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438		USD	1.600	1.600	%	79,2510	1.095.052,46	1,88	
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	1.200	1.200	%	94,6240	980.601,93	1,68	
7,2500 % BdL fiduciary for HSH Nordbank DL-SEC.05 (11/UND.) SPHERE	XS0221141400		USD	2.000	2.000	%	48,3890	835.770,11	1,44	
9,5000 % DOF Subsea AS DL-Notes 2017(22)	NO0010788177		USD	1.300	700	%	95,2710	1.069.582,45	1,84	
8,0000 % Hybrid Capital Funding I L.P. DL-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	XS0216711340		USD	2.224	2.224	%	16,6000	318.825,51	0,55	
6,6570 % Lloyds Banking Group PLC 6,657% P.ShsA(ADRs)Reg.S1/1000	US539439AE93		USD	1.000	1.000	%	107,3980	927.483,92	1,59	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.D EO 25,56	DE0005550719		STK	2.000	2.000	1.150	EUR	345,0000	690.000,00	1,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	13.003.541,83	22,34	
Verzinsliche Wertpapiere										
5,6700 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-MTN-IHsv.03(13/23)R.322	XS0163286007		EUR	2.300		%	109,2700	2.513.210,00	4,32	
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-MTN-IHsv.17(27)	DE000A2E4Q88		EUR	217		183	%	100,0000	217.000,00	0,37
5,1720 % SI Bidco B.V. EO-FLR Bonds 2018(18/23)	NO0010814189		EUR	800	800	%	100,2410	801.928,00	1,38	
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	1.300	1.300	%	98,8300	1.284.790,00	2,21	
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965		USD	2.000	1.000	%	125,0300	2.159.506,02	3,71	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
8,5000 % Point Resources AS DL-Bonds 2018(21/24)	NO0010819485		USD	1.400	1.400	%	100,0450	1.209.577,27	2,08
9,0000 % Transocean Inc. DL-Notes 2016(16/23) Reg.S	USG90073AA86		USD	900	900	%	107,7970	837.836,69	1,44
9,1200 % Hi Bidco A.S. NK-FLR Bonds 2017(17/23)	NO0010808256		NOK	6.000		%	100,8350	638.041,40	1,10
8,2500 % Nova Austral S.A. DL-Bonds 2017(17/21)	NO0010795602		USD	2.000	400	%	95,9050	1.656.461,85	2,84
4,7500 % Barclays Bank PLC 4,75% Non-Cum.Call.Pref.Shares	XS0214398199		EUR	710		%	101,0860	717.710,60	1,23
6,3750 % Raffinerie Heide GmbH Anleihe v.17(17/22)Reg.S	XS1729059862		EUR	1.000	1.000	%	96,7480	967.480,00	1,66
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	1.205.381,93	2,07
Verzinsliche Wertpapiere									
7,5000 % Borealis Finance LLC DL-Notes 2017(17/22)	NO0010810054		USD	800	800	%	99,7670	689.266,38	1,18
3,8750 % Borr Drilling Ltd DL-Conv. Bonds 2018(23)	NO0010822935		USD	600	600	%	99,6060	516.115,55	0,89
Summe Wertpapiervermögen							EUR	55.229.131,86	94,89
Derivate							EUR	-229.668,28	-0,40
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-229.668,28	-0,40
Währungsterminkontrakte									
EUR-USD FX Devisen Future September 2018	CME	13.425.823	STK	107	130	23 USD	1,1624	-229.668,28	-0,39
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	2.425.266,84	4,17
Kassenbestände							EUR	1.983.067,79	3,41
Verwahrstelle									
			CHF	-335.500,00		%	100,0000	-290.403,28	-0,50
			EUR	1.552.356,11		%	100,0000	1.552.356,11	2,67
			GBP	8,88		%	100,0000	10,04	0,00
			USD	835.003,44		%	100,0000	721.104,92	1,24
Marginkonten							EUR	442.199,05	0,76
Initial Margin									
			USD	246.100,00		%	100,0000	212.530,77	0,37
Variation Margin für Future									
			USD	265.944,38		%	100,0000	229.668,28	0,39
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	858.836,61	1,48
Zinsansprüche									
			EUR	858.836,61				858.836,61	1,48

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-80.946,08	-0,14
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-190,06				-190,06	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.727,30				-3.727,30	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-46.715,18				-46.715,18	-0,08
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-3.254,73				-3.254,73	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-10.491,32				-10.491,32	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-6.390,36				-6.390,36	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-7.195,38				-7.195,38	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-2.981,75				-2.981,75	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	58.202.620,95	100,00 ¹⁾
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P									
Anzahl Anteile							STK	484.198,089	
Anteilwert							EUR	102,82	
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I									
Anzahl Anteile							STK	85.965,000	
Anteilwert							EUR	97,90	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.06.2018 1,1552900	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8843000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,4823000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1579500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME Chicago - CME Globex

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,0000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(24)	BE6301509012	EUR	1.000	1.000
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725	EUR		500
4,0000 % BAC Capital Trust XIV DL-Tr.Pr.Hyb.FLRN 07(12/Und.)	US05518VAA35	USD		700
5,6250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Convert. Nts 2016(19) Reg.S	DE000A189FZ7	EUR	1.200	1.200
7,5600 % Beerenberg Holdco II A.S. NK-FLR Bonds 2017(21)	NO0010786296	NOK		3.000
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472	EUR	500	500
1,2280 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0212581564	EUR		400
0,1210 % Daimler AG FLR-Med.Term Nts. v.17(24)	DE000A2GSCY9	EUR		1.000
0,0490 % Deutsche Bahn Finance GmbH FLR-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1730863260	EUR		1.000
6,0000 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.14(22/undb.)	DE000DB7XHP3	EUR	600	600
11,5000 % General Exploration Partn.Inc. DL-Notes 2013(15/18)	NO0010692882	USD		240
0,2970 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/23)	XS1691349523	EUR	2.000	3.000
1,3210 % Investkredit Funding Ltd. EO-FLR Notes 2002(08/Und.)	DE0009576108	EUR		869
1,0530 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0194983366	EUR		550
1,2000 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T.Nts 05(15/Und.)	XS0212590557	EUR		250
4,7500 % Obrascón Huarte Lain S.A. EO-Notes 2014(18/22) Reg.S	XS1043961439	EUR	1.000	1.000
5,0000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)	XS1115498260	EUR	600	600
1,1500 % Rothschilds Cont. Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	XS0197703118	EUR	300	600
0,0000 % SAP SE FLR-Med.Term Nts. v.2015(2020)	DE000A14KJUE8	EUR		1.000
6,0000 % SoftBank Group Corp. DL-FLR Notes 2017(23/Und.)	XS1642682410	USD	400	400
0,2500 % Telenor East Holding II A.S. DL-Exch.-Notes 2016(19) Reg.S	XS1494008003	USD	600	600
0,0990 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.17(21)	XS1734547919	EUR		1.000
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442	EUR	900	1.500
0,2920 % Wells Fargo & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 2016(21)	XS1400169428	EUR		1.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587	EUR	800	800
1,7500 % FF Group Finance Luxembourg SA EO-Conv. Notes 2014(19)	XS1082775054	EUR	1.000	1.000
3,0700 % Golden Ocean Group Ltd. DL-Conv. Bonds 2014(19)	NO0010701055	USD	800	1.600
4,7500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR MTN 2017(29/Und.)	XS1640903701	EUR	1.000	1.000
6,5000 % Idavang A.S. EO-FLR Anl. 2017(17/21)	DK0030406152	EUR		300
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	EUR	400	400
4,5000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.Anleihe v. v.2017(2022)	DE000A2E4QG3	EUR		600
7,5000 % Oro Negro Drilling Pte Ltd. DL-Bonds 2014(16/19)	NO0010700982	USD		400
7,3750 % Petroleum Geo-Services ASA DL-Notes 2016(16/20) Reg.S	USR69628AD84	USD		800
1,5000 % United States of America DL-Notes 2014(19)	US912828F627	USD		1.000
1,6250 % United States of America DL-Notes 2014(19)	US912828D234	USD		1.000
1,8750 % United States of America DL-Notes 2017(22)	US912828W90	USD		1.000
6,2500 % VIVAT N.V. DL-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1717202490	USD	400	400
7,5000 % OKEA A.S. DL-Notes 2017(17/20)	NO0010810062	USD	500	1.100
4,2900 % Aker Solutions ASA NK-FLR Notes 2018(22)	NO0010814213	NOK	7.000	7.000
0,0000 % ÖVAG Finance (Jersey) Ltd. EO-FLR Secs 2004(11/Und.)	XS0201306288	EUR		1.448

Erläuterungen zum Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2018

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

OGAWs, OGAs und sonstige Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Depotbank abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten den jeweiligen Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

m) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

n) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Juni 2018 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Juni 2018 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2018 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich ausgeschüttet.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art abzüglich realisierter Kapitalverluste sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden. Abweichend hiervon kann auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem jeweiligen Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Im Fall des Teilfonds ARBOR INVEST - SYSTEMATIK betragen diese Verwaltungsgebühren maximal 3,50%.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Währung	Bezeichnung	Verwaltungsvergütungssatz
EUR	Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	1,50%
EUR	Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur B o.N.	1,50%

Erläuterung 7 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.437

davon feste Vergütung: TEUR 2.237

davon variable Vergütung: TEUR 200

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 35 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung: TEUR 1.307

davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2017 überarbeitet, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 8 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Betreffend den Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS:

Am 18. Dezember 2008 hat die Fondsgesellschaft des „Herald (Lux) US Absolute Return Fonds“ („Herald“), einer unserer Zielfonds, mitgeteilt, dass der Fonds von dem Betrug im Zusammenhang mit der Madoff-Gruppe betroffen ist und dass große Teile des Zielfondsvermögens bei Unternehmungen der Madoff-Gruppe investiert sind. Nach Information der Depotbank (HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A.) wurde fast das gesamte Vermögen des Herald bei einem Unternehmen der Madoff-Gruppe als Unterverwahrstelle gehalten. Aus Sicht der Verwaltungsgesellschaft steht fest, dass dieses vollständig veruntreut wurde.

Am 11. Dezember 2008 wurde Bernard Madoff unter Betrugsverdacht festgenommen. Ihm wurde vorgeworfen, ein Schneeballsystem betrieben zu haben. Alle Vermögenswerte der Madoff-Gruppe wurden beschlagnahmt und ein Liquidator bestellt. Nach derzeit vorliegenden Informationen soll das Schneeballsystem seit mehreren Jahren betrieben worden sein. In einem Urteil vom 29. Juni 2009 stellte ein amerikanisches Gericht den Betrug fest und verurteilte Bernard Madoff zu einer Freiheitsstrafe von 150 Jahren.

Diese Informationen haben den Verwaltungsrat der Axxion S.A. veranlasst, außergewöhnliche Maßnahmen für alle von Axxion S.A. verwalteten Fonds mit Herald-Beständen einzuleiten.

Der Verwaltungsrat fasste somit am 19. Dezember 2008 nachfolgende Beschlüsse bezüglich des Zielfonds „Herald (Lux) US Absolute Return Fonds“:

1. den Wertansatz der Zielfonds-Anteile ab der NIW-Kalkulation vom 19. Dezember 2008 auf EUR 0,01 zu setzen, was einer Abschreibung in Höhe von EUR 999.990,40 (entspricht 3,76% des Fondsvermögens) für den Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS entspricht;
2. die Anteile des Zielfonds aus dem (Haupt-)Fondsvermögen herauszulösen und in ein vertraglich gesichertes Depot (sog. „side pocket“) einzubringen. Die „side pocket“ wurde mit Wirkung vom 18. Februar 2009 gebildet;
3. jedem betroffenen Anteilinhaber für dessen Bestand - Stichtag 18. Dezember 2008 (abends) – einen *Coupon* zuzuordnen, der den Anspruch des Anteilinhabers auf Zahlungen, die Aushändigung anteiliger Zielfondsanteile oder anderer Wertpapiere repräsentiert. Der Gesamtwert der Coupons entspricht jeweils dem Wert der zurückerhaltenen Vermögensgegenstände aus dem Zielfonds-Investment abzüglich der für dessen Verwahrung und Verwaltung aus diesem Vertrag zu zahlenden Kosten und Gebühren sowie aller Kosten, die gemäß dem Reglement des Fonds für die rechtliche Beratung und Vertretung und die juristische Wahrnehmung der Interessen der Anteilinhaber aufgewendet wurden;
4. nur die Anteilinhaber, die zum Zeitpunkt der Separierung Anteile gehalten haben, sind anspruchsberechtigt; später neu hinzukommende Anteilinhaber erwerben keine Ansprüche;
5. Anteilinhaber erhalten ihre Erstattungsansprüche aufrecht, auch wenn sie Anteile nach der Separierung, jedoch vor einer Entschädigungszahlung verkaufen.

Betroffene Anteilinhaber können den Vertrag über die Emission der Coupons sowie aktuelle Informationen zur „side pocket“, etwaigen Coupon-Auszahlungen und sonstigen mit dem Verfahren verbundenen Maßnahmen und Rechten – zusätzlich zu den oben beschriebenen Veröffentlichungen – auch auf der Internetseite www.axxion.lu (in der Rubrik „News & Downloads“ in dem jeweiligen Teilfonds) einsehen. Zusätzlich können diese bei der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. sowie der Verwahrstelle Banque de Luxembourg angefordert werden.

Aufgrund der oben beschriebenen Vorgänge hat die Luxemburger Aufsichtsbehörde (CSSF) verfügt, den Herald aus der Liste der zugelassenen Investmentfonds zu streichen und das gesetzliche Verfahren zur Liquidation des Fonds zu beantragen.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Am 2. April 2009 bestellte die zuständige 6. Kammer des Bezirksgerichtes zwei Liquidatoren, deren Aufgabe die ordnungsgemäße Abwicklung des Fonds ist. Dies schließt insbesondere die Prüfung ein, ob z.B. der Depotbank bzw. dem Verwaltungsrat des Herald eine Nicht- oder Schlechterfüllung ihrer Pflichten nach den einschlägigen Luxemburger Gesetzen vorzuwerfen ist.

Eine Klage wurde am 17. März 2010 beim zuständigen Gericht eingereicht und richtet sich gegen alle Institutionen oder Personen, bei denen die Liquidatoren ein Fehlverhalten glauben nachweisen zu können. Dazu zählen unter anderen die Depotbank HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A., die Verwaltungsräte der SICAV, der Abschlussprüfer Ernst & Young sowie der Investmentmanager Bank Medici.

Im Juni 2017 haben die Liquidatoren des Herald mitgeteilt, dass sie eine Vergleichsvereinbarung mit allen beklagten Parteien geschlossen haben, die dem zuständigen Gericht zur Annahme vorgelegt wird. Am 30. November 2017 hat das Gericht diesen Vergleich gebilligt.

Ein US-Gericht hat die vom Insolvenzverwalter angewandte „net-equity-Methode“ zur Bestimmung des Schadens bestätigt, d.h., dass Investoren maximal ihre geleisteten Einzahlungen als Entschädigung erhalten können und nicht zusätzlich Scheingewinne.

Mit dem amerikanischen Insolvenzverwalter des Bernard-Madoff-Investment-Services (BMIS) konnten die Insolvenzverwalter des Herald Ende 2014 einen Vertrag schließen, durch den Herald als anerkannter Gläubiger eingestuft und eine Teilentschädigung aus dem US-Konkursstopf erhalten wird. Damit wurden ca. 90% oder USD 230 Mio. als Forderung anerkannt.

Die Liquidatoren erhielten bisher bis Ende 2017 Zahlungen in Höhe von rund USD 134 Mio. aus der Liquidationsmasse sowie eine weitere Zahlung von rund USD 3,2 Mio. aus einem Vergleich mit JP Morgan. Aufgrund des vorstehend erwähnten Vergleiches in Luxemburg ist mit weiteren Zuflüssen an Herald zu rechnen. Im Dezember 2017 wurde darüber hinaus eine weitere Liquidationszahlung an Herald in Höhe von ca. 8,2 Mio. USD seitens BMIS angekündigt.

Am 28. Juni und 5. Juli 2018 hat das Gericht die Liquidatoren autorisiert, die erste Ausschüttung in Höhe von USD 173 Mio. an die Anteilhaber des Herald (Lux) durchzuführen.

Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.