

HUBER, REUSS & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2017**

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
Geschäftsbericht zum Teilfonds ARBOR INVEST - SYSTEMATIK.....	6
Geschäftsbericht zum Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS.....	8
Geschäftsbericht zum Teilfonds ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE	11
Geschäftsbericht zum Teilfonds ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	13
Prüfungsvermerk.....	15
ARBOR INVEST	18
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht.....</i>	<i>18</i>
<i>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>19</i>
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>20</i>
ARBOR INVEST - SYSTEMATIK.....	21
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>21</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>22</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>24</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>26</i>
<i>Entwicklung des Teilfondvermögens.....</i>	<i>27</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>27</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>28</i>
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS.....	29
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>29</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>30</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>34</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>38</i>
<i>Entwicklung des Teilfondvermögens.....</i>	<i>39</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>39</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>40</i>

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE	41
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>41</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>42</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>44</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>46</i>
<i>Entwicklung des Teilfondvermögens.....</i>	<i>47</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>47</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze.....</i>	<i>48</i>
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	49
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>49</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>50</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>53</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>55</i>
<i>Entwicklung des Teilfondvermögens.....</i>	<i>56</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>56</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze.....</i>	<i>57</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht	58

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
(seit dem 3. Mai 2017)

**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 - SUBSTANZWERTE in EUR
(im Folgenden „SUBSTANZWERTE“ 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.

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 L-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.

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.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

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 tritt, 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.

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 soll, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet gelten. Hierdurch können ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Zu diesem Zeitpunkt sollen 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, soll jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

2017 war ein bemerkenswertes Jahr. Während auf der politischen Seite extreme Tendenzen weiter zugenommen haben, zeigten sich die Aktien- und Rohstoffmärkte von ihrer besten Seite: Alle bedeutenden Indizes konnten bei rekordniedriger Schwankungsintensität zum Teil deutlich zulegen. Die Preise für Energierohstoffe und Industriemetalle schnellten nach oben. Zudem fielen die Verluste an den Rentenmärkten weit niedriger aus, als von vielen Analysten prognostiziert.

Befürchtungen, dass sich der schlechte Jahresauftakt des Vorjahres wiederholen könnte, wurden rasch ad acta gelegt. Zwar wuchs die US-Volkswirtschaft in der ersten Jahreshälfte schwächer als erwartet, doch die Hoffnung auf Steuersenkungen, Deregulierung, Bürokratieabbau und massive Infrastrukturprogramme ließ die Aktienmärkte weiter steigen. Die wirtschaftliche Dynamik in der Eurozone überraschte schon in der ersten Jahreshälfte positiv. In der zweiten Jahreshälfte zeigten dann die entwickelten Länder global einen starken und synchron verlaufenden Wirtschaftsaufschwung, der auch die Schwellenländer mitzog. Das Vertrauen von Unternehmen, Verbrauchern und Anlegern in den Aufschwung nahm zu, so dass die Stimmungsindikatoren der Wirtschaftsteilnehmer auf mehrjährige Höchststände kletterten. Die Basis der wirtschaftlichen Dynamik verbesserte sich ebenfalls. Getragen durch den boomenden Arbeitsmarkt zog der Konsum in vielen Ländern überraschend stark an. Der Welthandel wuchs in 2017 unerwartet deutlich, so dass der Außenhandel einen signifikanten Wachstumsbeitrag lieferte. Daneben zogen – mit Ausnahme Chinas – in der zweiten Jahreshälfte die Investitionsausgaben an. In den USA machte sich die jahrelange Zurückhaltung der Energiewirtschaft bei verbesserter gesamtwirtschaftlicher Lage bemerkbar. In der Eurozone war es die hohe Auslastung der Kapazitäten, die Investitionen dringend erforderlich machte. Basiseffekte und höhere Finanzierungskosten dämpften dagegen das Investitionswachstum in China. Insgesamt zeigte sich der Aufschwung der Weltwirtschaft zunehmend selbsttragend. Das ansprechende makroökonomische Bild wurde durch überraschend kräftige Umsatz- und Gewinnsteigerungen der Unternehmen komplettiert.

Im ersten Quartal stiegen die Inflationsraten an, zum Teil kletterten sie sogar leicht über die Zielmarken der Notenbanken. Im Anschluss gaben die Teuerungsraten aber wieder deutlich nach. Die Gründe waren eine kräftige Güterpreisdeflation, abflauende Basiseffekte, disinflationäre Einflüsse durch den technologischen Fortschritt und die demographische Entwicklung. Die US-Notenbank Fed blieb bei ihrer Strategie der kleinen Zinsschritte. Drei Mal hob sie 2017 den Leitzins um jeweils 25 Basispunkte an auf nun 1,25% bis 1,5%. Im letzten Quartal des Jahres begann sie, die Bilanzsumme abzubauen: Auslaufende Wertpapiere aus dem Bestand der Notenbank werden zum Teil nicht mehr ersetzt. Allerdings ist der Abbau bislang kaum spürbar, da die Maßnahme zu Beginn nur zehn Milliarden US-Dollar pro Monat umfasste. Jedes Quartal folgt eine Erhöhung um zehn Milliarden US-Dollar bis eine Summe von 50 Milliarden pro Monat erreicht wird.

Um das Wachstum in Europa nicht zu gefährden, verlängerte die Europäische Zentralbank im Oktober ihr Anleihekaufprogramm bis September 2018. Allerdings wurde es auf 30 Milliarden Euro monatlich reduziert. Gleichzeitig hielt sie sich offen, das Programm jederzeit wieder zu erhöhen oder zu verlängern. Zudem stellte sie klar, dass die Leitzinsen längere Zeit unverändert bleiben würden. Japans Notenbank hielt mit ihrem Kaufprogramm unverändert Kurs. Die Zentralbanken vieler Schwellenländer konnten die Zinsen aufgrund der niedrigen Inflation senken. So blieb der geldpolitische Impuls ein wichtiger Stimulator der Aktien- und Rentenmärkte. Während die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe in den USA in diesem Umfeld zum Jahreschluss praktisch unverändert bei 2,41% lag, stieg die Rendite der deutschen Pendanten um 22 Basispunkte auf 0,43%.

Die US-Aktienmärkte verzeichneten die höchsten Gewinne unter den Börsen der Industrieländer und markierten neue Rekordstände. Der marktweite S&P 500-Index stieg um 19,4%, der Technologieindex NASDAQ Composite gar um 28,2%. Auch die großen Indizes in Europa und Asien konnten sich 2017 gut entwickeln. Der STOXX 50 der wichtigsten Unternehmen Europas kletterte um 5,6%, der DAX stieg im Jahresverlauf um 12,5% und der japanische Nikkei 225 konnte 19,1% zulegen.

ARBOR INVEST Investmentfonds (F.C.P.)

Blickt man auf die einzelnen Sektoren, beeindruckten vor allem die Technologieaktien. Themen wie Digitalisierung, Robotik, Künstliche Intelligenz oder Cloud-Computing ließen die Gewinne der Tech-Konzerne sprudeln. Auf der Verliererseite standen vor allem Telekommunikationswerte. Begleitet wurden die Kursgewinne an den Aktienmärkten von äußerst geringen Schwankungen. An den Börsen sank die Volatilität auf den niedrigsten Stand seit Ende der Finanzkrise, in den USA sogar auf ein 50-Jahres-Tief.

Überraschungen gab es 2017 auf der Devisenseite. Aufgrund der hohen Zinsdifferenz zwischen den USA und der Eurozone waren zu Beginn des Jahres fast alle Investoren von einem stärkeren Dollar ausgegangen. Erstaunlicherweise passierte das Gegenteil: Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar um 14,1% auf und legte auch gegenüber allen anderen wichtigen Währungen zu. Der starke Euro schmälerte die Kursgewinne bei ausländischen Werten erheblich. Sehr anschaulich war diese Entwicklung anhand des Goldkurses zu verfolgen: Während der Preis für eine Unze auf Dollarbasis um 13,1% zulegte, gab er, in Euro gerechnet, um 0,9% nach.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der ARBOR INVEST - SYSTEMATIK verfolgt einen aktiven, trendfolgenden Managementansatz. Als Dachfonds investiert er in steigenden Märkten vornehmlich in Aktienfonds und ETFs. Bei fallenden Märkten wird das Teilfondsvermögen überwiegend in Geldmarktinstrumente investiert. Die internationalen Aktien-/Branchenfonds und ETFs, in die wir breit diversifiziert investieren, waren im Berichtszeitraum zu großen Teilen vom schwachen US-Dollar betroffen. Durch unsere Verwendung von kurzfristigen Trend- und Trendumkehrsignalen ist die Handlungsaktivität relativ hoch. Außerdem nutzen wir gerade in einem solchen Umfeld Stop-Loss-Limite und bauen unsere Positionen z.T. stufenweise auf und ab um nicht plötzlich von Volatilitätsschüben überrascht zu werden. Dies führt generell zu vermehrten Transaktionen und erhöht die Portfoliumschlagshäufigkeit. Diese Vorgehensweise reduziert aber das Gesamtrisiko der Strategie, was uns in 2017 mit einem maximalen Draw Down von 5,79% auch wieder gelungen ist.

Der ARBOR INVEST - SYSTEMATIK entwickelte sich diesem Umfeld positiv und konnte im Geschäftsjahr 2017 eine Rendite von 4,63% nach Kosten erzielen.

Ausblick

Für das Jahr 2018 sind wir moderat positiv gestimmt. Das anhaltend hohe Gewinnwachstum, angebotsfreundliche Reformen und das vorteilhafte makroökonomische Umfeld sollten den negativen Einfluss steigender Anleiherenditen überkompensieren. Das Kurspotenzial für die Aktienmärkte siedeln wir überwiegend im einstelligen positiven Prozentbereich an. Wir werden auch in 2018 wieder die breite Diversifizierung suchen um das Risiko wie gewohnt zu begrenzen und mögliche Chancen entsprechend nutzen zu können.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

2017 war ein bemerkenswertes Jahr. Während auf der politischen Seite extreme Tendenzen weiter zugenommen haben, zeigten sich die Aktien- und Rohstoffmärkte von ihrer besten Seite: Alle bedeutenden Indizes konnten bei rekordniedriger Schwankungsintensität zum Teil deutlich zulegen. Die Preise für Energierohstoffe und Industriemetalle schnellten nach oben. Zudem fielen die Verluste an den Rentenmärkten weit niedriger aus, als von vielen Analysten prognostiziert.

Befürchtungen, dass sich der schlechte Jahresauftakt des Vorjahres wiederholen könnte, wurden rasch ad acta gelegt. Zwar wuchs die US-Volkswirtschaft in der ersten Jahreshälfte schwächer als erwartet, doch die Hoffnung auf Steuersenkungen, Deregulierung, Bürokratieabbau und massive Infrastrukturprogramme ließ die Aktienmärkte weiter steigen. Die wirtschaftliche Dynamik in der Eurozone überraschte schon in der ersten Jahreshälfte positiv. In der zweiten Jahreshälfte zeigten dann die entwickelten Länder global einen starken und synchron verlaufenden Wirtschaftsaufschwung, der auch die Schwellenländer mitzog.

Das Vertrauen von Unternehmen, Verbrauchern und Anlegern in den Aufschwung nahm zu, so dass die Stimmungsindikatoren der Wirtschaftsteilnehmer auf mehrjährige Höchststände kletterten. Die Basis der wirtschaftlichen Dynamik verbesserte sich ebenfalls. Getragen durch den boomenden Arbeitsmarkt zog der Konsum in vielen Ländern überraschend stark an. Der Welthandel wuchs in 2017 unerwartet deutlich, so dass der Außenhandel einen signifikanten Wachstumsbeitrag lieferte.

Daneben zogen – mit Ausnahme Chinas – in der zweiten Jahreshälfte die Investitionsausgaben an. In den USA machte sich die jahrelange Zurückhaltung der Energiewirtschaft bei verbesserter gesamtwirtschaftlicher Lage bemerkbar. In der Eurozone war es die hohe Auslastung der Kapazitäten, die Investitionen dringend erforderlich machte. Basiseffekte und höhere Finanzierungskosten dämpften dagegen das Investitionswachstum in China. Insgesamt zeigte sich der Aufschwung der Weltwirtschaft zunehmend selbsttragend. Das ansprechende makroökonomische Bild wurde durch überraschend kräftige Umsatz- und Gewinnsteigerungen der Unternehmen komplettiert.

Im ersten Quartal stiegen die Inflationsraten an, zum Teil kletterten sie sogar leicht über die Zielmarken der Notenbanken. Im Anschluss gaben die Teuerungsraten aber wieder deutlich nach. Die Gründe waren eine kräftige Güterpreisdeflation, abflauende Basiseffekte, disinflationäre Einflüsse durch den technologischen Fortschritt und die demographische Entwicklung. Die US-Notenbank Fed blieb bei ihrer Strategie der kleinen Zinsschritte. Drei Mal hob sie 2017 den Leitzins um jeweils 25 Basispunkte an auf nun 1,25% bis 1,5%. Im letzten Quartal des Jahres begann sie, die Bilanzsumme abzubauen: Auslaufende Wertpapiere aus dem Bestand der Notenbank werden zum Teil nicht mehr ersetzt. Allerdings ist der Abbau bislang kaum spürbar, da die Maßnahme zu Beginn nur zehn Milliarden US-Dollar pro Monat umfasste. Jedes Quartal folgt eine Erhöhung um zehn Milliarden US-Dollar bis eine Summe von 50 Milliarden pro Monat erreicht wird.

Um das Wachstum in Europa nicht zu gefährden, verlängerte die Europäische Zentralbank im Oktober ihr Anleihekaufprogramm bis September 2018. Allerdings wurde es auf 30 Milliarden Euro monatlich reduziert. Gleichzeitig hielt sie sich offen, das Programm jederzeit wieder zu erhöhen oder zu verlängern. Zudem stellte sie klar, dass die Leitzinsen längere Zeit unverändert bleiben würden. Japans Notenbank hielt mit ihrem Kaufprogramm unverändert Kurs. Die Zentralbanken vieler Schwellenländer konnten die Zinsen aufgrund der niedrigen Inflation senken. So blieb der geldpolitische Impuls ein wichtiger Stimulator der Aktien- und Rentenmärkte. Während die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe in den USA in diesem Umfeld zum Jahreschluss praktisch unverändert bei 2,41% lag, stieg die Rendite der deutschen Pendanten um 22 Basispunkte auf 0,43%.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Die US-Aktienmärkte verzeichneten die höchsten Gewinne unter den Börsen der Industrieländer und markierten neue Rekordstände. Der marktbreite S&P 500-Index stieg um 19,4%, der Technologieindex NASDAQ Composite gar um 28,2%. Auch die großen Indizes in Europa und Asien konnten sich 2017 gut entwickeln. Der STOXX 50 der wichtigsten Unternehmen Europas kletterte um 5,6%, der DAX stieg im Jahresverlauf um 12,5% und der japanische Nikkei 225 konnte 19,1% zulegen.

Blickt man auf die einzelnen Sektoren, beeindruckten vor allem die Technologieaktien. Themen wie Digitalisierung, Robotik, Künstliche Intelligenz oder Cloud-Computing ließen die Gewinne der Tech-Konzerne sprudeln. Auf der Verliererseite standen vor allem Telekommunikationswerte. Begleitet wurden die Kursgewinne an den Aktienmärkten von äußerst geringen Schwankungen. An den Börsen sank die Volatilität auf den niedrigsten Stand seit Ende der Finanzkrise, in den USA sogar auf ein 50-Jahres-Tief.

Während an den Aktienmärkten die positiven Aspekte überwogen, war das Jahr 2017 auf der politischen Ebene eher von Unsicherheiten geprägt. Deutschland sucht nach der Bundestagswahl nach einer stabilen Regierung; Spanien hat mit den Unabhängigkeitsbestrebungen Kataloniens zu kämpfen; Italien wird seit gut einem Jahr von einer Übergangsregierung geführt; und wie sich der Brexit Großbritanniens gestalten wird, ist im Moment noch nicht absehbar. Einzig Frankreich unter seinem neuen Präsidenten Emmanuel Macron erscheint als relativ stabiler Anker. Zugleich haben die rechtsnationalen Kräfte an Kraft gewonnen. Das Erstaunliche: An den Börsen wurde diese bedenkliche politische Entwicklung ebenso wie die zwei verheerenden Hurrikane in Amerika, der Konflikt mit Nordkorea und Spannungen zwischen Saudi-Arabien und dem Iran ausgeblendet.

Überraschungen gab es 2017 auf der Devisenseite. Aufgrund der hohen Zinsdifferenz zwischen den USA und der Eurozone waren zu Beginn des Jahres fast alle Investoren von einem stärkeren Dollar ausgegangen. Erstaunlicherweise passierte das Gegenteil: Der Euro wertete gegenüber dem Dollar um 14,1% auf und legte auch gegenüber allen anderen wichtigen Währungen zu. Die Investoren schienen die Banken- und Kreditkrise der Eurozone endgültig ad acta gelegt zu haben. Gleichzeitig wirkten die deutlichen Aufwärtsrevisionen des Wachstums der europäischen Wirtschaft zugunsten der Gemeinschaftswährung. Der starke Euro schmälerte die Kursgewinne bei ausländischen Werten erheblich. Sehr anschaulich war diese Entwicklung anhand des Goldkurses zu verfolgen: Während der Preis für eine Unze auf Dollarbasis um 13,1% zulegte, gab er, in Euro gerechnet, um 0,9% nach.

Der ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P verzeichnete in diesem Umfeld einen Wertzuwachs von 6,9%, die Anteilklasse I einen Wertzuwachs von 6,5%. Die Aktienquote variierte im Jahresverlauf zwischen 32% zum Jahresstart und 53%, wobei die Quote bis in den Herbst sukzessive zu Lasten der Anleihequote stieg und im letzten Quartal des Jahres zwischen 40% und 53% lag.

Den sektoralen Schwerpunkt haben wir im Jahresverlauf zunehmend auf Technologie-, Industrie- und Pharmawerte verschoben. Dafür wurde die Gewichtung in Immobilienaktien, Rohstoffwerten sowie Konsumtiteln verringert. Hinsichtlich der Länderallokation standen Titel aus Deutschland, der Schweiz und Skandinavien zu Lasten von amerikanischen und britischen Werten im Vordergrund. Die Gewichtung des Anleihesegments variierte im Jahresverlauf zwischen 29% und 46%. Vor allem erstklassige Staatsanleihen mit höherer Zinssensitivität und Unternehmensanleihen mit sehr guter Bonität, die negativ verzinst waren, haben wir abgebaut. Verringert wurden zudem der Anteil an hochverzinslichen Anleihen schlechter Bonität (Sub-Investmentgrade) und Renten mit kleineren Emissionsvolumina. Dafür erwarb der Teilfonds mehr Nachranganleihen und Anleihen ohne Rating einer etablierten Agentur. Dadurch konnte die durchschnittliche Rendite des Anleihesegments bei kaum veränderter Duration und durchschnittlichem Rating deutlich erhöht werden. Abgebaut haben wir unser Engagement in Rohstoffen, indem wir uns ausschließlich auf eine Investition in Gold via Zertifikat fokussierten. Die Gewichtung sank von 10% auf 7%. Der maximale Rückschlag des Teilfonds während des Jahres konnte mit -2,3% sehr niedrig gehalten werden.

Für das Jahr 2018 sind wir moderat positiv gestimmt. Das anhaltend hohe Gewinnwachstum, angebotsfreundliche Reformen und das vorteilhafte makroökonomische Umfeld sollten den negativen Einfluss steigender Anleiherenditen überkompensieren. Das Kurspotenzial für die Aktienmärkte siedeln wir überwiegend im einstelligen positiven Prozentbereich an. In den ersten sechs Monaten präferieren wir US-Titel, in der zweiten Jahreshälfte europäische Werte.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Wir erwarten moderat steigende Anleiherenditen, eine leichte Ausweitung der Kreditaufschläge für Unternehmensanleihen und eine Seitwärtsbewegung des Goldpreises. Der Euro dürfte durch das nachhaltig gute Wirtschaftswachstum der Eurozone auch 2018 seinen Rückenwind behalten.

Wir bedanken uns sehr für das uns entgegengebrachte Vertrauen unserer Investoren und wünschen Ihnen ein gesundes und erfolgreiches Jahr 2018.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

2017 war ein bemerkenswertes Jahr. Während auf der politischen Seite extreme Tendenzen weiter zugenommen haben, zeigten sich die Aktien- und Rohstoffmärkte von ihrer besten Seite: Alle bedeutenden Indizes konnten bei rekordniedriger Schwankungsintensität zum Teil deutlich zulegen. Die Preise für Energierohstoffe und Industriemetalle schnellten nach oben. Zudem fielen die Verluste an den Rentenmärkten weit niedriger aus, als von vielen Analysten prognostiziert.

Befürchtungen, dass sich der schlechte Jahresauftakt des Vorjahres wiederholen könnte, wurden rasch ad acta gelegt. Zwar wuchs die US-Volkswirtschaft in der ersten Jahreshälfte schwächer als erwartet, doch die Hoffnung auf Steuersenkungen, Deregulierung, Bürokratieabbau und massive Infrastrukturprogramme ließ die Aktienmärkte weiter steigen. Die wirtschaftliche Dynamik in der Eurozone überraschte schon in der ersten Jahreshälfte positiv. In der zweiten Jahreshälfte zeigten dann die entwickelten Länder global einen starken und synchron verlaufenden Wirtschaftsaufschwung, der auch die Schwellenländer mitzog. Das Vertrauen von Unternehmen, Verbrauchern und Anlegern in den Aufschwung nahm zu, so dass die Stimmungsindikatoren der Wirtschaftsteilnehmer auf mehrjährige Höchststände kletterten. Die Basis der wirtschaftlichen Dynamik verbesserte sich ebenfalls. Getragen durch den boomenden Arbeitsmarkt zog der Konsum in vielen Ländern überraschend stark an. Der Welthandel wuchs in 2017 unerwartet deutlich, so dass der Außenhandel einen signifikanten Wachstumsbeitrag lieferte. Daneben zogen – mit Ausnahme Chinas – in der zweiten Jahreshälfte die Investitionsausgaben an. In den USA machte sich die jahrelange Zurückhaltung der Energiewirtschaft bei verbesserter gesamtwirtschaftlicher Lage bemerkbar. In der Eurozone war es die hohe Auslastung der Kapazitäten, die Investitionen dringend erforderlich machte. Basiseffekte und höhere Finanzierungskosten dämpften dagegen das Investitionswachstum in China. Insgesamt zeigte sich der Aufschwung der Weltwirtschaft zunehmend selbsttragend. Das ansprechende makroökonomische Bild wurde durch überraschend kräftige Umsatz- und Gewinnsteigerungen der Unternehmen komplettiert.

Im ersten Quartal stiegen die Inflationsraten an, zum Teil kletterten sie sogar leicht über die Zielmarken der Notenbanken. Im Anschluss gaben die Teuerungsraten aber wieder deutlich nach. Die Gründe waren eine kräftige Güterpreisdeflation, abflauende Basiseffekte, disinflationäre Einflüsse durch den technologischen Fortschritt und die demographische Entwicklung. Die US-Notenbank Fed blieb bei ihrer Strategie der kleinen Zinsschritte. Drei Mal hob sie 2017 den Leitzins um jeweils 25 Basispunkte an auf nun 1,25% bis 1,5%. Im letzten Quartal des Jahres begann sie, die Bilanzsumme abzubauen: Auslaufende Wertpapiere aus dem Bestand der Notenbank werden zum Teil nicht mehr ersetzt. Allerdings ist der Abbau bislang kaum spürbar, da die Maßnahme zu Beginn nur zehn Milliarden US-Dollar pro Monat umfasste. Jedes Quartal folgt eine Erhöhung um zehn Milliarden US-Dollar bis eine Summe von 50 Milliarden pro Monat erreicht wird.

Um das Wachstum in Europa nicht zu gefährden, verlängerte die Europäische Zentralbank im Oktober ihr Anleihekaufprogramm bis September 2018. Allerdings wurde es auf 30 Milliarden Euro monatlich reduziert. Gleichzeitig hielt sie sich offen, das Programm jederzeit wieder zu erhöhen oder zu verlängern. Zudem stellte sie klar, dass die Leitzinsen längere Zeit unverändert bleiben würden. Japans Notenbank hielt mit ihrem Kaufprogramm unverändert Kurs. Die Zentralbanken vieler Schwellenländer konnten die Zinsen aufgrund der niedrigen Inflation senken. So blieb der geldpolitische Impuls ein wichtiger Stimulator der Aktien- und Rentenmärkte. Während die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe in den USA in diesem Umfeld zum Jahreschluss praktisch unverändert bei 2,41% lag, stieg die Rendite der deutschen Pendanten um 22 Basispunkte auf 0,43%.

Die US-Aktienmärkte verzeichneten die höchsten Gewinne unter den Börsen der Industrieländer und markierten neue Rekordstände. Der marktweite S&P 500-Index stieg um 19,4%, der Technologieindex NASDAQ Composite gar um 28,2%. Auch die großen Indizes in Europa und Asien konnten sich 2017 gut entwickeln. Der STOXX 50 der wichtigsten Unternehmen Europas kletterte um 5,6%, der DAX stieg im Jahresverlauf um 12,5% und der japanische Nikkei 225 konnte 19,1% zulegen.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Blickt man auf die einzelnen Sektoren, beeindruckten vor allem die Technologieaktien. Themen wie Digitalisierung, Robotik, Künstliche Intelligenz oder Cloud-Computing ließen die Gewinne der Tech-Konzerne sprudeln. Auf der Verliererseite standen vor allem Telekommunikationswerte. Begleitet wurden die Kursgewinne an den Aktienmärkten von äußerst geringen Schwankungen. An den Börsen sank die Volatilität auf den niedrigsten Stand seit Ende der Finanzkrise, in den USA sogar auf ein 50-Jahres-Tief.

Während an den Aktienmärkten die positiven Aspekte überwogen, war das Jahr 2017 auf der politischen Ebene eher von Unsicherheiten geprägt. Deutschland sucht nach der Bundestagswahl nach einer stabilen Regierung; Spanien hat mit den Unabhängigkeitsbestrebungen Kataloniens zu kämpfen; Italien wird seit gut einem Jahr von einer Übergangsregierung geführt; und wie sich der Brexit Großbritanniens gestalten wird, ist im Moment noch nicht absehbar. Einzig Frankreich unter seinem neuen Präsidenten Emmanuel Macron erscheint als relativ stabiler Anker. Zugleich haben die rechtsnationalen Kräfte an Kraft gewonnen. Das Erstaunliche: An den Börsen wurde diese bedenkliche politische Entwicklung ebenso wie die zwei verheerenden Hurrikane in Amerika, der Konflikt mit Nordkorea und Spannungen zwischen Saudi-Arabien und dem Iran ausgeblendet.

Überraschungen gab es 2017 auf der Devisenseite. Aufgrund der hohen Zinsdifferenz zwischen den USA und der Eurozone waren zu Beginn des Jahres fast alle Investoren von einem stärkeren Dollar ausgegangen. Erstaunlicherweise passierte das Gegenteil: Der Euro wertete gegenüber dem Dollar um 14,1% auf und legte auch gegenüber allen anderen wichtigen Währungen zu. Die Investoren schienen die Banken- und Kreditkrise der Eurozone endgültig ad acta gelegt zu haben. Gleichzeitig wirkten die deutlichen Aufwärtsrevisionen des Wachstums der europäischen Wirtschaft zugunsten der Gemeinschaftswährung. Der starke Euro schmälerte die Kursgewinne bei ausländischen Werten erheblich. Sehr anschaulich war diese Entwicklung anhand des Goldkurses zu verfolgen: Während der Preis für eine Unze auf Dollarbasis um 13,1% zulegte, gab er, in Euro gerechnet, um 0,9% nach.

Der ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE verzeichnete in diesem Umfeld einen Wertzuwachs von 5,7% und war schwerpunktmäßig in der Anlageklasse Aktien investiert. Die Gewichtung des Aktiensegments variierte im Jahresverlauf zwischen 82% und 98%, wobei zur Reduktion der Schwankungen zeitweise Derivate eingesetzt wurden. Im Fokus standen Unternehmen aus den Segmenten Edelmetalle, nicht-zyklischer Konsum, Energie, Rohstoffe, Infrastruktur und Immobilien. Zur Diversifikation war der Teilfonds zusätzlich in Gold, Silber und Platin via Zertifikate investiert. Die Gewichtung dieser Edelmetallinvestitionen wurde sukzessive von 16% auf 7% zurückgefahren. Zum Jahresende haben wir die Strategie des Teilfonds verändert, indem der Teilfonds sich jetzt verstärkt auf wachstumsstarke Qualitätstitel konzentriert.

Für das Jahr 2018 sind wir moderat positiv gestimmt. Das anhaltend hohe Gewinnwachstum, angebotsfreundliche Reformen und das vorteilhafte makroökonomische Umfeld sollten den negativen Einfluss steigender Anleiherenditen überkompensieren. Das Kurspotenzial für die Aktienmärkte siedeln wir überwiegend im einstelligen positiven Prozentbereich an. In den ersten sechs Monaten präferieren wir US-Titel, in der zweiten Jahreshälfte europäische Werte. Wir erwarten moderat steigende Anleiherenditen, eine leichte Ausweitung der Kreditaufschläge für Unternehmensanleihen und eine Seitwärtsbewegung des Goldpreises. Der Euro dürfte durch das nachhaltig gute Wirtschaftswachstum der Eurozone auch 2018 seinen Rückenwind behalten.

Wir bedanken uns sehr für das uns entgegengebrachte Vertrauen unserer Investoren und wünschen Ihnen ein gesundes und erfolgreiches Jahr 2018.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

2017 war ein bemerkenswertes Jahr. Während auf der politischen Seite extreme Tendenzen weiter zugenommen haben, zeigten sich die Aktien- und Rohstoffmärkte von ihrer besten Seite: Alle bedeutenden Indizes konnten bei rekordniedriger Schwankungsintensität zum Teil deutlich zulegen. Die Preise für Energierohstoffe und Industriemetalle schnellten nach oben. Zudem fielen die Verluste an den Rentenmärkten weit niedriger aus, als von vielen Analysten prognostiziert.

Befürchtungen, dass sich der schlechte Jahresauftakt des Vorjahres wiederholen könnte, wurden rasch ad acta gelegt. Zwar wuchs die US-Volkswirtschaft in der ersten Jahreshälfte schwächer als erwartet, doch die Hoffnung auf Steuersenkungen, Deregulierung, Bürokratieabbau und massive Infrastrukturprogramme ließ die Aktienmärkte weiter steigen. Die wirtschaftliche Dynamik in der Eurozone überraschte schon in der ersten Jahreshälfte positiv. In der zweiten Jahreshälfte zeigten dann die entwickelten Länder global einen starken und synchron verlaufenden Wirtschaftsaufschwung, der auch die Schwellenländer mitzog. Das Vertrauen von Unternehmen, Verbrauchern und Anlegern in den Aufschwung nahm zu, so dass die Stimmungsindikatoren der Wirtschaftsteilnehmer auf mehrjährige Höchststände kletterten. Die Basis der wirtschaftlichen Dynamik verbesserte sich ebenfalls. Getragen durch den boomenden Arbeitsmarkt zog der Konsum in vielen Ländern überraschend stark an.

Der Welthandel wuchs in 2017 unerwartet deutlich, so dass der Außenhandel einen signifikanten Wachstumsbeitrag lieferte. Daneben zogen – mit Ausnahme Chinas – in der zweiten Jahreshälfte die Investitionsausgaben an. In den USA machte sich die jahrelange Zurückhaltung der Energiewirtschaft bei verbesserter gesamtwirtschaftlicher Lage bemerkbar. In der Eurozone war es die hohe Auslastung der Kapazitäten, die Investitionen dringend erforderlich machte. Basiseffekte und höhere Finanzierungskosten dämpften dagegen das Investitionswachstum in China. Insgesamt zeigte sich der Aufschwung der Weltwirtschaft zunehmend selbsttragend. Das ansprechende makroökonomische Bild wurde durch überraschend kräftige Umsatz- und Gewinnsteigerungen der Unternehmen komplettiert.

Im ersten Quartal stiegen die Inflationsraten an, zum Teil kletterten sie sogar leicht über die Zielmarken der Notenbanken. Im Anschluss gaben die Teuerungsraten aber wieder deutlich nach. Die Gründe waren eine kräftige Güterpreisdeflation, abflauende Basiseffekte, disinflationäre Einflüsse durch den technologischen Fortschritt und die demographische Entwicklung. Die US-Notenbank Fed blieb bei ihrer Strategie der kleinen Zinsschritte. Drei Mal hob sie 2017 den Leitzins um jeweils 25 Basispunkte an auf nun 1,25% bis 1,5%. Im letzten Quartal des Jahres begann sie, die Bilanzsumme abzubauen: Auslaufende Wertpapiere aus dem Bestand der Notenbank werden zum Teil nicht mehr ersetzt. Allerdings ist der Abbau bislang kaum spürbar, da die Maßnahme zu Beginn nur zehn Milliarden US-Dollar pro Monat umfasste. Jedes Quartal folgt eine Erhöhung um zehn Milliarden US-Dollar bis eine Summe von 50 Milliarden pro Monat erreicht wird.

Um das Wachstum in Europa nicht zu gefährden, verlängerte die Europäische Zentralbank im Oktober ihr Anleihekaufprogramm bis September 2018. Allerdings wurde es auf 30 Milliarden Euro monatlich reduziert. Gleichzeitig hielt sie sich offen, das Programm jederzeit wieder zu erhöhen oder zu verlängern. Zudem stellte sie klar, dass die Leitzinsen längere Zeit unverändert bleiben würden. Japans Notenbank hielt mit ihrem Kaufprogramm unverändert Kurs. Die Zentralbanken vieler Schwellenländer konnten die Zinsen aufgrund der niedrigen Inflation senken. So blieb der geldpolitische Impuls ein wichtiger Stimulator der Aktien- und Rentenmärkte. Während die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe in den USA in diesem Umfeld zum Jahreschluss praktisch unverändert bei 2,41% lag, stieg die Rendite der deutschen Pendanten um 22 Basispunkte auf 0,43%.

Überraschungen gab es 2017 auf der Devisenseite. Aufgrund der hohen Zinsdifferenz zwischen den USA und der Eurozone waren zu Beginn des Jahres fast alle Investoren von einem stärkeren US-Dollar ausgegangen.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Erstaunlicherweise passierte das Gegenteil: Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar um 14,1% auf und legte auch gegenüber allen anderen wichtigen Währungen zu. Die Investoren schienen die Banken- und Kreditkrise der Eurozone endgültig ad acta gelegt zu haben. Gleichzeitig wirkten die deutlichen Aufwärtsrevisionen des Wachstums der europäischen Wirtschaft zugunsten der Gemeinschaftswährung. Der starke Euro schmälerte die Kursgewinne bei ausländischen Werten erheblich. Sehr anschaulich war diese Entwicklung anhand des Goldkurses zu verfolgen: Während der Preis für eine Unze auf Dollarbasis um 13,1% zulegte, gab er, in Euro gerechnet, um 0,9 % nach.

Die Schwerpunkte im ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN bildeten wie in den vergangenen Jahren, Nachranganleihen aus dem Banken- und Versicherungssektor sowie von klassischen Industrieunternehmen. Anleihen von Emittenten mit schwächerer Bonität und ohne Rating sowie US-Staatsanleihen rundeten das Portfolio ab. Hartwährungen wie der US-Dollar und das Britische Pfund waren meist über Währungsfutures abgesichert. Die Duration wurde phasenweise aktiv über Derivate gesteuert.

Die grundsätzliche Investition in den Rentenmärkten, insbesondere die Anlagen in Hybridanleihen, wirkte sich positiv auf den Fondspreis aus.

Der ARBOR – INVEST SPEZIALRENTEN gewann im Geschäftsjahr 2017 +11,18% an Wert.

Für das Jahr 2018 sind wir moderat positiv gestimmt. Das anhaltend hohe Gewinnwachstum, angebotsfreundliche Reformen und das vorteilhafte makroökonomische Umfeld sollten den negativen Einfluss steigender Anleiherenditen überkompensieren. Wir erwarten moderat steigende Anleiherenditen, eine leichte Ausweitung der Kreditaufschläge für Unternehmensanleihen und eine Seitwärtsbewegung des Goldpreises. Der Euro dürfte durch das nachhaltig gute Wirtschaftswachstum der Eurozone auch 2018 seinen Rückenwind behalten.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
ARBOR INVEST

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ARBOR INVEST und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. März 2018

Carsten Brengel

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	146.035.041,59	100,77
1. Aktien	41.457.113,13	28,61
Bermuda	866.379,87	0,60
Bundesrep. Deutschland	13.337.761,67	9,20
Curaçao	791.120,79	0,55
Dänemark	2.833.196,15	1,95
Faröer	176.950,72	0,12
Frankreich	425.700,00	0,29
Großbritannien	988.809,76	0,68
Irland	272.541,46	0,19
Japan	362.524,11	0,25
Niederlande	654.975,00	0,45
Norwegen	769.172,20	0,53
Österreich	994.382,00	0,69
Schweden	6.520.572,54	4,50
Schweiz	5.410.377,52	3,73
Spanien	589.052,00	0,41
USA	6.463.597,34	4,46
2. Anleihen	65.703.005,25	45,34
< 1 Jahr	1.348.929,70	0,93
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	13.665.981,52	9,43
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	12.412.508,59	8,56
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	9.821.467,77	6,78
>= 10 Jahre	28.454.117,67	19,64
3. Zertifikate	7.082.503,75	4,89
Euro	6.791.940,00	4,69
US-Dollar	290.563,75	0,20
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	653.291,82	0,45
Euro	441.600,00	0,30
Schweizer Franken	211.691,82	0,15
5. Investmentanteile	23.229.254,71	16,03
Euro	22.315.868,89	15,40
US-Dollar	913.385,82	0,63
6. Derivate	59.080,45	0,04
7. Bankguthaben	7.049.506,45	4,86
8. Sonstige Vermögensgegenstände	801.286,03	0,55
II. Verbindlichkeiten	-1.112.689,18	-0,77
III. Fondsvermögen	144.922.352,41	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

I. Erträge

1. Dividenden	Euro	906.652,66
2. Zinsen aus Wertpapieren	Euro	2.360.165,49
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	Euro	7.342,14
4. Erträge aus Investmentanteilen	Euro	180.290,81
5. Abzug Quellensteuer	Euro	-227.992,93
6. Bestandsprovisionen	Euro	77.546,46
7. Sonstige Erträge	Euro	5.765,86

Summe der Erträge **Euro 3.309.770,49**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	Euro	-1.543.031,72
2. Performancegebühr	Euro	-1.006.074,31
3. Verwahrstellenvergütung	Euro	-88.862,75
4. Register- und Transferstellenvergütung	Euro	-44.937,66
5. Betreuungsgebühr	Euro	-160.717,13
6. Zentralverwaltungsgebühr	Euro	-223.149,40
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	Euro	-5.893,03
8. Prüfungskosten	Euro	-44.807,73
9. Taxe d'Abonnement	Euro	-66.774,92
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	Euro	-16.609,77
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	Euro	-186.704,21

Summe der Aufwendungen **Euro -3.387.562,63**

III. Ordentliches Nettoergebnis **Euro -77.792,14**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	Euro	19.973.398,39
2. Realisierte Verluste	Euro	-8.922.861,97

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **Euro 11.050.536,42**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **Euro 10.972.744,28**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **Euro -905.729,16**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **Euro 10.067.015,12**

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

		2017
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	131.913.029,63
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1.621.283,99
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	5.547.884,31
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	30.312.483,03
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-24.764.598,72
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-984.292,66
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.067.015,12
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	144.922.352,41

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	20.554.454,84	100,73
1. Zertifikate	1.244.473,75	6,10
Euro	953.910,00	4,67
US-Dollar	290.563,75	1,43
2. Investmentanteile	16.972.493,34	83,18
Euro	16.345.252,60	80,11
US-Dollar	627.240,74	3,07
3. Bankguthaben	2.324.146,46	11,39
4. Sonstige Vermögensgegenstände	13.341,29	0,06
II. Verbindlichkeiten	-149.740,60	-0,73
III. Teilfondsvermögen	20.404.714,24	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	18.216.967,09	89,28	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	1.244.473,75	6,10	
Zertifikate										
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 Physical Silver	DE000A1E0HS6		STK	6.000	6.000		EUR	136,4100	818.460,00	4,01
ETFS Commodity Securities Ltd. ZT06/Und.ETFS Agricult.S-IDX	GB00B15KYH63		STK	35.000	35.000		EUR	3,8700	135.450,00	0,66
ETFS Commodity Securities Ltd. ZT06/Und.ETFS Agricult.S-IDX	GB00B15KYH63		STK	75.000			USD	4,6250	290.563,75	1,43
Investmentanteile							EUR	16.972.493,34	83,18	
Gruppenfremde Investmentanteile										
Allianz Biotechnologie Inhaber-Anteile A (EUR)	DE0008481862		ANT	4.200	9.400	8.800	EUR	145,9100	612.822,00	3,00
ALPORA Global Innovation Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHJ1		ANT	4.750	4.750		EUR	131,5400	624.815,00	3,06
Apus Capital Revalue Fonds Inhaber-Anteile R	DE000A1H44E3		ANT	4.100	8.200	4.100	EUR	147,7900	605.939,00	2,97
COMGEST GROWTH-GEM Prom. Comp. Registered Shs (EUR) Acc. o.N.	IE00B1VC7227		ANT	31.000	44.500	38.500	EUR	16,8200	521.420,00	2,56
ComSt.-Comm.EONIA Ind.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378437684		ANT	30.000	114.000	84.000	EUR	101,8650	3.055.950,00	14,98
db x-tr.II-Eonia ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497		ANT	14.800	168.650	153.850	EUR	138,0720	2.043.465,60	10,01
Earth Gold Fund UI Inhaber-Anteile EUR R	DE000A0Q2SD8		ANT	13.500	13.500		EUR	57,5900	777.465,00	3,81
Hellas Opportunities Fund Inhaber-Anteile I Acc. o.N.	LU0920841169		ANT	1.150	1.720	570	EUR	694,8300	799.054,50	3,92
iSh.ST.Eu.600 Aut.&Pa.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0Q4R28		ANT	21.000	85.450	71.950	EUR	58,1700	1.221.570,00	5,99
iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UK5		ANT	11.500	29.500	18.000	EUR	47,2900	543.835,00	2,67
iSh.ST.Eu.600 Telecom.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08R2		ANT	24.000	102.000	94.800	EUR	25,0100	600.240,00	2,94
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	11.250	121.750	128.000	EUR	35,0900	394.762,50	1,94
iShs MSCI Brazil U.ETF USD(D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63516		ANT	38.000	64.000	26.000	EUR	27,3800	1.040.440,00	5,10
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036		ANT	166.400	253.900	87.500	EUR	8,1100	1.349.504,00	6,61
iShsV-Oil&Gas Expl.& Pro.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R51Z18		ANT	81.000	128.000	47.000	EUR	15,4500	1.251.450,00	6,13
Lyxor FTSE ATHEX La.Cap U.ETF Actions au Porteur o.N.	FR0010405431		ANT	920.000	2.075.000	2.095.000	EUR	0,9810	902.520,00	4,42
AGIF-All.Indonesia Equity Inhaber Anteile A (USD) o.N.	LU0348744763		ANT	130.000	130.000		USD	5,7600	627.240,74	3,07
Summe Wertpapiervermögen							EUR	18.216.967,09	89,28	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	2.324.146,46	11,39	
Kassenbestände							EUR	2.324.146,46	11,39	
Verwahrstelle			EUR	2.324.146,46				2.324.146,46	11,39	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	13.341,29	0,06	
Sonstige Forderungen			EUR	13.341,29				13.341,29	0,06	

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
							EUR	-149.740,60	-0,73
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.608,14				-1.608,14	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-22.047,43				-22.047,43	-0,11
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.103,26				-2.103,26	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-1.796,46				-1.796,46	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-15.725,69				-15.725,69	-0,07
Performancegebühr			EUR	-103.045,71				-103.045,71	-0,50
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.715,81				-1.715,81	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.698,10				-1.698,10	-0,01
Teilfondsvermögen							EUR	20.404.714,24	100,00 ¹⁾
ARBOR INVEST - SYSTEMATIK P									
Anzahl Anteile							STK	295.855,972	
Anteilwert							EUR	68,97	

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 - 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	8.000	14.800
4Q-SMART POWER Inhaber-Anteile -EUR-	DE000A0RHHHC8	ANT	24.000	35.700
Aberdeen Gl.-Japan.Smaller Cos Act.Nom. A Acc Hedged EUR o.N.	LU0476877054	ANT	29.500	70.800
Aberdeen Global-Asian Sm. Cos Actions Nom. A Acc USD o.N.	LU0231459107	ANT	19.000	19.000
Allianz Nebenwerte Deu. Inhaber-Anteile A (EUR)	DE0008481763	ANT	5.650	7.050
Amundi-Abs.Volatil.Euro Equus Nam.-Anteile AE (C) o.N.	LU0272941971	ANT	8.800	8.800
Baring German Growth Trust Reg. Acc. Units (EO) o.N.	GB0008192063	ANT	250.000	315.000
Baring Intl-ASEAN Frontiers Fd Regist.Units A Class(EUR) o.N.	IE0004868828	ANT	3.600	3.600
Baring Invt Fds-Bar.Europ.Opps Reg. Units A EUR Acc. o.N.	IE00BDSTXR76	ANT	39.500	81.500
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe A 2 EUR o.N.	LU0171305526	ANT	28.500	50.500
BGF - World Mining Fund Act. Nom. Classe A 2 EUR o.N.	LU0172157280	ANT	18.500	18.500
ComStage-PSI 20 UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0444605215	ANT	72.000	72.000
CS Inv.Fds 2-CS L Gl.Sec.Eq.Fd Namens-Anteile IB USD o.N.	LU0971623524	ANT	450	450
db x-t.STOXX GL.Se.Div.100 ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292096186	ANT	131.200	131.200
db x-tr.FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924	ANT	70.000	94.000
db x-tr.Harv.CSI300 UCITS ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0875160326	ANT	127.000	208.000
Deut.Instl-Money Plus Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0099730524	ANT	140	250
DWS Russia Inhaber-Anteile LC o.N.	LU0146864797	ANT	9.750	9.750
DWS Top Dividende Inhaber-Anteile LD	DE0009848119	ANT	10.000	14.400
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1C2XE1	ANT	27.000	41.000
Earth Exploration Fund UI Inhaber-Anteile EUR R	DE000A0J3UF6	ANT	16.000	16.000
ETFS ROBO GI Rob.+Aut.GO U.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A12GJD2	ANT	99.000	99.000
FAST - Europe Fund Namens-Anteile o.N.	LU0202403266	ANT		1.800
Fidelity Fds-China Consumer Fd Regist.Shares A EUR o.N.	LU0594300252	ANT	75.500	94.500
Fidelity Fds-Emerg. Mkts. Fd. Reg.Shares E-ACC o.N.	LU0115763970	ANT	13.500	13.500
Fidelity Fds-Eur.Sm.Cos.Fd. Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	LU0061175625	ANT	25.000	25.000
Fidelity Funds SICAV-India Fo. Bearer Shares A EUR o.N.	LU0197230542	ANT	47.500	47.500
First State GI.List.Infrast.Fd Reg. Acc. Units A EUR o.N.	GB00B2PDR286	ANT	280.000	280.000
Fr.Tem.Inv.Fds.-T.E.M.S.Com.FD Namens-Ant. A Cap.(EUR)o.N.	LU0300743431	ANT	85.000	85.000
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. A (acc.) EUR o.N.	LU0390135415	ANT	11.500	11.500
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Fron.Mkts Fd Namens-Ant. A (acc.) EUR o.N.	LU0390137031	ANT	27.000	27.000
Franklin Gl.Small-Mid Cap Grw. Namens-Anteile A (acc.) o.N.	LU0144644332	ANT	15.000	46.000
FT AccuGeld Inhaber-Anteile (PT)	DE0009770206	ANT	119.700	119.700
iSh.ST.Eu.600 Insuran.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08K7	ANT		16.000
iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5	ANT	86.500	86.500
iShares ATX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q23	ANT	29.500	29.500
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT	20.100	20.100
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923	ANT	17.100	20.100
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309	ANT	118.000	151.500
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	ANT	124.000	124.000
iShsII-Gl.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1XNHC34	ANT	185.000	305.000
iShsIII -S&P Sm.Cap 600 U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2QWCY14	ANT	73.700	73.700
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	ANT	61.600	71.600
Jan.Hend.Hor.-J.H.H.China Fd Actions Nom. A2 Acc. USD o.N.	LU0327786744	ANT	40.000	40.000
JPMorg.I.-Eur.Strat.Divid.Fd Inhaber-Anteile A o.N.	LU0169527297	ANT	6.100	9.000
JPMorgan-Global Natural Resou. A.N.JPM-Gl.Na.Re. A(acc)EUR oN	LU0208853274	ANT	90.000	138.000
Legg Mason GI-LM Roy.US SC Opp Namens-Anteile A Dis. USD (A)	IE0031619046	ANT	6.675	6.675
LMGF-LM Royce US Smaller Comp. Namens-Anteile A Dis. USD (A)	IE0034390439	ANT	2.800	2.800
M&G Inv.(1)-M&G Jap.Smäl.Com. Shares Euro-Class A o.N.	GB0030939119	ANT	47.000	47.000
Nordea 1-Global Small Cap Fund Actions Nom. BP-USD o.N.	LU1029332142	ANT	6.000	6.000
Schroder ISF Global Energy Namensanteile C Acc. EUR o.N.	LU0374901725	ANT	88.000	88.000
Schroder ISF-Frontier Mkts Eq. Namensanteile A Acc. USD o.N.	LU0562313402	ANT	12.700	12.700

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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 (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
TBF Japan Fund Inhaber-Anteile R	DE000A1WZ3Y1	ANT		5.400
Threadn.Invt Fds-Pan Eur.Sm.Co Namens-Anteile R Acc EUR o.N.	GB00B0PHJS66	ANT	1.000.000	1.000.000
Threadn.Spec.I.-China Opp.Fd Namens-Anteile R Acc EUR o.N.	GB00B1PRW957	ANT	210.000	450.000
Threadn.Spec.I.-Pan Eur.Eq.Di. Namens-Anteile R Acc EUR o.N.	GB00B1324292	ANT	780.000	780.000

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	Euro	89,64
2. Erträge aus Investmentanteilen	Euro	164.792,93
3. Abzug Quellensteuer	Euro	-4.543,93
4. Bestandsprovisionen	Euro	64.883,12

Summe der Erträge	Euro	225.221,76
--------------------------	-------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	Euro	-270.778,60
2. Performancegebühr	Euro	-104.704,97
3. Verwahrstellenvergütung	Euro	-12.742,81
4. Register- und Transferstellenvergütung	Euro	-7.313,72
5. Betreuungsgebühr	Euro	-22.063,46
6. Zentralverwaltungsgebühr	Euro	-39.773,36
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	Euro	-1.364,59
8. Prüfungskosten	Euro	-8.446,36
9. Taxe d'Abonnement	Euro	-6.725,56
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	Euro	-2.726,11
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	Euro	-32.901,91

Summe der Aufwendungen	Euro	-509.541,45
-------------------------------	-------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	Euro	-284.319,69
--	-------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	Euro	3.475.294,58
2. Realisierte Verluste	Euro	-1.619.706,84

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	Euro	1.855.587,74
--	-------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	Euro	1.571.268,05
---	-------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	Euro	-709.979,90
--	-------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	Euro	861.288,15
--	-------------	-------------------

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2017
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 19.278.160,34
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 241.548,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 2.112.108,81	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -1.870.560,63	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 23.717,57
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 861.288,15
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 20.404.714,24

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 297.456,990	EUR 18.024.541,49	EUR 60,60
31.12.2016	Stück 292.442,645	EUR 19.278.160,34	EUR 65,92
31.12.2017	Stück 295.855,972	EUR 20.404.714,24	EUR 68,97

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar

(USD)

per 28.12.2017

1,1938000

= 1 Euro (EUR)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	70.270.414,65	100,88
1. Aktien	31.372.000,48	45,04
Bermuda	710.645,47	1,02
Bundesrep. Deutschland	11.123.286,67	15,97
Curaçao	452.069,02	0,65
Dänemark	2.219.587,57	3,19
Großbritannien	306.919,88	0,44
Niederlande	654.975,00	0,94
Norwegen	497.959,43	0,71
Österreich	534.702,00	0,77
Schweden	5.435.441,99	7,80
Schweiz	4.456.523,60	6,40
USA	4.979.889,85	7,15
2. Anleihen	26.933.507,58	38,66
< 1 Jahr	1.172.032,60	1,68
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	9.069.386,80	13,02
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.532.606,88	9,38
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.741.269,50	3,93
>= 10 Jahre	7.418.211,80	10,65
3. Zertifikate	4.895.100,00	7,03
Euro	4.895.100,00	7,03
4. Investmentanteile	5.970.616,29	8,57
Euro	5.970.616,29	8,57
5. Derivate	-15.240,00	-0,02
6. Bankguthaben	814.491,64	1,17
7. Sonstige Vermögensgegenstände	299.938,66	0,43
II. Verbindlichkeiten	-611.801,46	-0,88
III. Teilfondsvermögen	69.658.613,19	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	69.171.224,35	99,30	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	47.451.097,21	68,12	
Aktien										
Airopack Technology Group AG Namens-Aktien SF 5	CH0242606942		STK	80.000	80.000		CHF	9,5000	650.306,33	0,93
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991		STK	5.000	6.000	1.000	CHF	152,4000	652.017,66	0,94
Dufry AG Nam.-Aktien SF 5	CH0023405456		STK	6.000	7.500	1.500	CHF	145,9000	749.050,21	1,07
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017		STK	2.000	5.000	3.000	CHF	262,7000	449.567,03	0,65
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0108503795		STK	600.000	600.000		CHF	1,6500	847.109,56	1,22
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	8.500	6.000	2.500	CHF	83,9000	610.218,37	0,88
u-blox Holding AG Namens-Aktien SF -,90	CH0033361673		STK	3.000	4.500	1.500	CHF	194,1000	498.254,44	0,72
Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10	DK0006227585		STK	4.000	14,285	10,285	DKK	581,5000	312.411,86	0,45
ISS AS Indehaver Aktier DK 1	DK0006542181		STK	10.000	35,000	25,000	DKK	242,0000	325.037,27	0,47
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK00060534915		STK	17.500	22,500	5,000	DKK	334,6000	786.469,32	1,13
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5		STK	12.000	12.000		EUR	54,8400	658.080,00	0,94
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	60.000	135,000	75,000	EUR	11,4850	689.100,00	0,99
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	4.500	4,500		EUR	145,5500	654.975,00	0,94
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	8.000	11,500	3,500	EUR	77,3700	618.960,00	0,89
B.R.A.I.N. Biotechnology AG Namens-Aktien o.N.	DE0005203947		STK	35,000	35,000		EUR	22,3150	781.025,00	1,12
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH0		STK	12,500	12,500		EUR	53,2200	665.250,00	0,95
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809		STK	90,000	90,000		EUR	13,7850	1.240.650,00	1,78
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	42,000	42,000		EUR	12,7310	534.702,00	0,77
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	15,000	15,000		EUR	65,0000	975.000,00	1,40
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003		STK	11,000	11,000		EUR	75,5000	830.500,00	1,19
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBP62		STK	175,000	175,000		EUR	2,8550	499.625,00	0,72
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	6,000	10,000	4,000	EUR	93,8900	563.340,00	0,81
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	12,000	12,000		EUR	71,4200	857.040,00	1,23
technotrans AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7		STK	10,000	10,000		EUR	44,9600	449.600,00	0,64
Voltabox AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4LE9		STK	20,000	20,000		EUR	22,5850	451.700,00	0,65
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	15,000	5,000		EUR	44,2050	663.075,00	0,95
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	4,000	10,000	6,000	GBP	68,1600	306.919,88	0,44
Asetek A/S Navne-Aktier DK 0,10	DK0060477263		STK	75,000	75,000		NOK	104,5000	795.669,12	1,14
Borr Drilling Ltd Registered Shares DL 0,01	BMG575071086		STK	200,000	243,495	43,495	NOK	35,0000	710.645,47	1,02
Petroleum Geo-Services ASA Navne-Aksjer (new) NK 3	NO0010199151		STK	300,000	500,000	200,000	NOK	16,3500	497.959,43	0,71
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581		STK	25,000	55,000	30,000	SEK	171,6000	435.188,38	0,62
Biotage AB Namn-Aktier SK 1	SE0000454746		STK	125,000	125,000		SEK	86,0000	1.090.507,01	1,57
CTT Systems AB Namn-Aktier SK 1	SE0000418923		STK	52,500	52,500		SEK	166,0000	884.071,50	1,27
NetEnt AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009773237		STK	90,000	90,000		SEK	56,7500	518.117,63	0,74
Orexo AB Aktier SK -,40	SE0000736415		STK	150,000	150,000		SEK	41,3000	628.436,37	0,90
Skanska AB Namn-Aktier B (fria) SK 3	SE0000113250		STK	20,000	35,000	15,000	SEK	170,4000	345.716,08	0,50
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446		STK	40,000	40,000		SEK	155,9000	632.595,51	0,91
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098		STK	10,000	10,000		USD	63,4000	531.077,23	0,76
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	650	500	350	USD	1.055,9500	574.943,46	0,83
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	800	800		USD	1.186,1000	794.840,01	1,14
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	4,000	4,000	4,000	USD	140,5600	470.966,66	0,68
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	7,500	7,500		USD	85,7200	538.532,42	0,77
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	4,000	4,000		USD	197,4000	661.417,32	0,95
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090		STK	8,500	8,500		USD	104,8100	746.259,84	1,07
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	4,000	4,000		USD	197,5300	661.852,91	0,95
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	8,000	13,000	5,000	USD	67,4600	452.069,02	0,65

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
4,7500 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2010(22)	XS0519902851		EUR	750	750	%	119,2240	894.180,00	1,28
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114		EUR	2.200	2.200	%	107,4340	2.363.548,00	3,39
2,2000 % DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2014(2020)	XS1113189481		EUR	400	400	%	101,0000	404.000,00	0,58
1,1740 % DZ BANK Capital Fdg Trust III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(12/Und.)	DE000A0DZTE1		EUR	500	500	%	99,0490	495.245,00	0,71
1,2710 % DZ BANK Capital Funding Tr. II EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(11/Und.)	DE000A0DCXA0		EUR	1.200	1.200	%	98,8870	1.186.644,00	1,70
2,1250 % Eurofins Scientific S.E. EO-Notes 2017(17/24)	XS1651444140		EUR	1.950	1.950	%	102,3510	1.995.844,50	2,87
2,2500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	XS1002436951		EUR	650		%	101,8840	662.246,00	0,95
1,5000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1377248635		EUR	475		%	103,6080	492.138,00	0,71
1,7500 % STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuldv.v.2015(2022)	XS1213831362		EUR	500		%	100,3910	501.955,00	0,72
3,1250 % Tornator Oy EO-Notes 2012(19)	FI4000049994		EUR	800		%	105,4750	843.800,00	1,21
2,3750 % VIVAT N.V. EO-Notes 2017(24)	XS1600704982		EUR	750	750	%	99,3900	745.425,00	1,07
1,5060 % AEGON N.V. FL-Anleihe 1995(05/Und.)	NL0000120004		NLG	1.000		%	80,5600	365.565,34	0,52
4,3500 % Marine Harvest ASA NK-FLR Bonds 2013(16/18)	NO0010672827		NOK	5.000		%	100,4300	509.786,60	0,73
3,5500 % Oslo, Stadt NK-Anleihe 2013(21)	NO0010664600		NOK	5.000		%	106,4650	540.420,50	0,78
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	800	400	%	101,8700	682.660,41	0,98
2,5000 % Vodafone Group PLC DL-Notes 2012(12/22)	US92857WAZ32		USD	700		%	99,2030	581.689,56	0,84
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	50.000	50.000	EUR	34,8300	1.741.500,00	2,50
ETFS Metal Securities Ltd. DT.ZT09/Und.Physical CHF Gold	DE000A1DCTL3		STK	30.000		EUR	105,1200	3.153.600,00	4,53
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	14.529.497,03	20,86
Aktien									
Mynaric AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JCY11		STK	9.611	9.611	EUR	57,0010	547.836,61	0,79
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936		STK	29.412	29.412	EUR	21,5050	632.505,06	0,91
SaltX Technology Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0005308541		STK	300.000	300.000	SEK	29,6000	900.809,51	1,29
Verzinsliche Wertpapiere									
1,8750 % Albemarle Corp. EO-Notes 2014(14/21)	XS1148074518		EUR	400		%	105,2570	421.028,00	0,60
4,6250 % DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12T648		EUR	665	365	%	105,4110	700.983,15	1,01
7,0000 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2013(13/Und.)	XS0881803646		EUR	700		%	112,4180	786.926,00	1,13
4,5000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.Anleihe v. v.2017(2022)	DE000A2E4QG3		EUR	1.000	1.000	%	106,2010	1.062.010,00	1,52
2,1500 % Priceline Group Inc., The EO-Notes 2015(15/22)	XS1325825211		EUR	500	320	%	107,3810	536.905,00	0,77
1,2500 % Safilo Group S.p.A. EO-Conv. Notes 2014(19)	XS1069899232		EUR	500		%	96,4800	482.400,00	0,69
6,7500 % VIEO B.V. (Netherlands) EO-FLR Bonds 2017(20/22)	NO0010804198		EUR	300	300	%	94,0890	282.267,00	0,41
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696		EUR	400		%	106,0970	424.388,00	0,61
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965		USD	1.000	2.500	1,500 %	132,8980	1.113.235,05	1,60
1,6250 % United States of America DL-Notes 2017(20)	US9128282Z22		USD	8.000	8.000	%	99,0586	6.638.203,65	9,53
Neuemissionen							EUR	1.220.013,82	1,75
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen									
Verzinsliche Wertpapiere									
8,2500 % Nova Austral S.A. DL-Bonds 2017(17/21)	NO0010795602		USD	1.450	1.450	%	100,4450	1.220.013,82	1,75

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Investmentanteile								EUR	5.970.616,29	8,57
Gruppeneigene Investmentanteile										
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	LU0199057307		ANT	6.200			444,9300	2.758.566,00	3,96	
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur B o.N.	LU0376514351		ANT	710			439,7900	312.250,90	0,45	
Gruppenfremde Investmentanteile										
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	IE00B46D7H67		ANT	139.480			20,7900	2.899.799,39	4,16	
Summe Wertpapiervermögen								EUR	69.171.224,35	99,30
Derivate								EUR	-15.240,00	-0,02²⁾
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere								EUR	-15.240,00	-0,02
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Symrise AG CALL 76 16.03.2018	EUREX	-857.040	STK	-120		120	EUR 1,2700	-15.240,00	-0,02	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten								EUR	814.491,64	1,17
Kassenbestände								EUR	814.652,35	1,17
Verwahrstelle										
			AUD	32,95				21,50	0,00	
			CAD	7,35				4,89	0,00	
			CHF	12.443,27				10.647,29	0,02	
			DKK	6.714,76				901,88	0,00	
			EUR	516.498,26				516.498,26	0,74	
			GBP	4.660,19				5.246,13	0,01	
			JPY	19.232,00				142,69	0,00	
			NOK	82.433,38				8.368,70	0,01	
			SEK	173.704,08				17.620,98	0,02	
			USD	304.657,80				255.200,03	0,37	
Cash Collateral								EUR	-160,71	0,00
Cash Collateral										
			EUR	-160,71				-160,71	0,00	
Sonstige Vermögensgegenstände								EUR	299.938,66	0,43
Zinsansprüche			EUR	289.015,20				289.015,20	0,41	
Dividendenansprüche			EUR	10.923,46				10.923,46	0,02	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-611.801,46	-0,88
Verwahrstellenvergütung			EUR	-5.284,51				-5.284,51	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-56.838,97				-56.838,97	-0,08
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-3.371,69				-3.371,69	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-6.138,72				-6.138,72	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-13.951,98				-13.951,98	-0,02
Performancegebühr			EUR	-516.490,83				-516.490,83	-0,74
Taxe d'Abonnement			EUR	-8.232,01				-8.232,01	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.492,75				-1.492,75	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	69.658.613,19	100,00 ¹⁾
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I									
Anzahl Anteile							STK	101.842,290	
Anteilwert							EUR	116,73	
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P									
Anzahl Anteile							STK	497.450,601	
Anteilwert							EUR	116,13	

Fußnoten:

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

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

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 - 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				
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.000	5.000
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD2U1	STK		20.000
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	10.500	10.500
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	3.000	3.000
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	5.750	8.250
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946	STK		50.000
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		5.500
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	1.500	4.500
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	STK		3.800
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK		7.500
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK	35.000	50.000
Boozt AB Namn-Aktier o.N.	SE0009888738	STK	60.000	60.000
Borr Drilling Ltd Registered Shares DL 0,01	BMG575071086	STK	243.495	243.495
Borregaard ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010657505	STK		40.000
bpost S.A. Actions Nom. Compart. A o.N.	BE0974268972	STK		15.000
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056	STK		6.000
BUWOG AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00BUWOG001	STK		17.000
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	STK		20.000
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407100	STK		15.000
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001	STK		15.000
Cirrus Logic Inc. Registered Shares o.N.	US1727551004	STK	7.500	7.500
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK		15.000
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	7.000	12.000
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK		5.000
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK		6.000
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK		5.000
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204	STK		10.000
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK		15.000
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		20.000
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HNSC6	STK		10.000
Elekta AB Namn-Aktier B SK 2	SE0000163628	STK	50.000	50.000
Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 0,50	NL0000288876	STK		7.000
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	4.000	4.000
FactSet Research Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US3030751057	STK	4.000	4.000
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006	STK		2.300
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	ES0118900010	STK		20.000
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK		6.000
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK		4.000
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK		10.000
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270	STK	50.000	60.000
HAMBORNER REIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006013006	STK		50.000
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK		4.000
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	4.000	4.000
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK		15.000
Ingenico Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000125346	STK	7.500	7.500
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	12.000	12.000
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK		10.000
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	STK	7.500	7.500
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK		700
KWS SAAT SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	STK		1.100
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK		3.500
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK		3.000

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
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	7.500	7.500
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK		6.000
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	7.500	7.500
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK		5.000
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	10.000	10.000
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK	8.000	8.000
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK		20.000
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000APOST4	STK		10.000
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK		8.000
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK		15.000
Potash Corp. of Saskatch. Inc. Registered Shares o.N.	CA73755L1076	STK		10.000
PSP Swiss Property AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0018294154	STK		4.000
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	18.000	18.000
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK	1.250	1.250
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	STK		2.000
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01	GB00B082RF11	STK		70.000
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK		10.000
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK		5.000
SES S.A. Bearer FDRs (rep.Shs A) o.N.	LU0088087324	STK	50.000	50.000
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK		3.000
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	STK	12.500	12.500
SSAB AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	SE0000171100	STK	100.000	100.000
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	11.000	11.000
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	40.000	60.000
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK		1.200
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK		3.000
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK		20.000
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	4.000	11.000
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 0,10	CH0048265513	STK	70.000	70.000
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		10.000
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	6.000	6.000
Vapiano SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0WMNK9	STK	27.419	27.419
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK		75.000
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK		10.000
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK		2.500
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	STK		10.000
YIT Oyj Registered Shares o.N.	FI0009800643	STK	50.000	50.000
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702	STK		2.000
Verzinsliche Wertpapiere				
3,3750 % A.P.Møller-Mærsk A/S EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0821175717	EUR		100
1,1250 % APRR EO-Medium-Term Nts 2014(14/21)	FR0012300820	EUR		100
5,1250 % APRR EO-Notes 2012(18)	FR0011182930	EUR		300
0,5000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2014(18)	XS1105264821	EUR		329
5,5000 % Brenntag Finance B.V. EO-Notes 2011(18)	XS0645941419	EUR		140
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2018)	DE0001135341	EUR		2.200
4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2008(2018)	DE0001135358	EUR		1.000
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2013 (2023)	DE0001102317	EUR		1.700
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2013 (2023)	DE0001102309	EUR		2.500
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102374	EUR		2.000
0,5010 % Citigroup Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2016(21)	XS1417876759	EUR		500
2,0000 % Coca-Cola European Partners US EO-Notes 2012(12/19)	XS0810720515	EUR		100
0,5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(19)	DE000A2AAL23	EUR		100
1,5000 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2023	DK0009923054	DKK		4.000
2,7500 % Davide Campari-Milano S.p.A. EO-Notes 2015(20)	XS1300465926	EUR		300

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
2,9500 % Deutsche Post Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0795877454	EUR		312
3,6250 % Deutsche Telekom AG NK-MTN v.2012(2017)	XS0783811671	NOK		5.000
2,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2015(15/22)	XS1174211471	EUR		200
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2014(24)	FR0011962398	EUR	1.000	1.000
0,4190 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1130101931	EUR		1.100
1,5000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1143355094	EUR		322
2,6250 % HOCHTIEF AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12TZ95	EUR	300	500
1,0000 % Infineon Technologies AG Anleihe v.2015(2018)	XS1191115366	EUR		400
3,0000 % MTU Aero Engines AG Inhaber-Schuldv. v.12(17)	XS0787483626	EUR		388
3,8750 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2013(13/21)	XS0942100388	EUR		100
1,7500 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2016(16/23)	XS1418630023	EUR		850
4,0000 % Neste Oyj EO-Notes 2012(17)	FI4000041785	EUR		500
4,0000 % Neste Oyj EO-Notes 2012(19)	FI4000047360	EUR		300
2,5000 % Nestlé Holdings Inc. NK-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0801356881	NOK		3.000
6,7500 % OMV AG EO-FLR Notes 2011(18/Und.)	XS0629626663	EUR		640
4,3750 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2010(20)	XS0485316102	EUR		100
5,2500 % Rheinmetall AG Anleihe v.2010(2017)	XS0542369219	EUR		500
3,7500 % Sixt SE Anleihe v.2012(2018)	DE000A1PGPF8	EUR		400
2,2500 % Unibail-Rodamco SE EO-Medium-Term Notes 2012(18)	XS0811116853	EUR		100
5,3750 % Voith GmbH Notes v.2007(2017)	XS0306488627	EUR		200
2,0000 % Volkswagen Fin. Services N.V. NK-Medium-Term Notes 2014(17)	XS1101833991	NOK		5.000
0,8750 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2015(15/20)	DE000A1ZY971	EUR		80
2,2500 % ZF North America Capital Inc. EO-Notes 2015(15/19)	DE000A14J7F8	EUR		200
Zertifikate				
DB ETC PLC ETC Z14.07.60 Phys. Platinum	GB00B57GJC05	STK		4.000
DB ETC PLC ETC Z15.06.60 Physical Silver	GB00B57Y9462	STK		2.500
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 Physical Silver	DE000A1E0HS6	STK		2.500
ETFS Commodity Securities Ltd. ZT06/Und. UBS Wheat S-IDX	GB00B15KY765	STK		500.000
DB ETC PLC ETC Z15.06.60 Physical Gold	GB00B5840F36	STK		20.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Ferrovial S.A. Anrechte 23.05.2017	ES0618900999	STK	20.000	20.000
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	3.000	5.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,2500 % Bristow Group Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US110394AE39	USD		300
0,0000 % BUWOG AG EO-Zero Wdl.-Anl. 2016(21)	AT0000A1NQH2	EUR		100
1,6250 % Carnival Corp. EO-Notes 2016(16/21)	XS1319820624	EUR		400
4,8750 % Compagnie des Alpes S.A. (CDA) EO-Notes 2010(17)	FR0010950857	EUR		300
6,7500 % EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/ unb.)	DE000A0JQYS7	EUR		500
1,8630 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Notes 2015(15/19)	XS1241699922	EUR		100
1,7500 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2016(23)	DE000A181034	EUR	500	500
1,3750 % Prologis L.P. EO-Notes 2014(14/20)	XS1117452778	EUR		100
5,0000 % Recticel S.A. EO-Conv.Nts 2007(17)	BE0933133903	EUR		200
2,1250 % TUI AG Anleihe v.16(16/21) Reg.S	XS1504103984	EUR		100
1,2500 % United States of America DL-Notes 2012(19)	US912828SD35	USD		1.000
2,1250 % United States of America DL-Notes 2013(20)	US912828VV95	USD		1.500
4,3750 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Notes 2010(17)	XS0494996043	EUR		250

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
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Borr Drilling Ltd Reg. Shares Tranche 2 DL-.01	BMG1466R1245	STK	243.495	243.495
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 10	CH0003825756	STK	450	450
NetEnt AB Namn-Aktier B o.N.	SE0008212971	STK	40.000	40.000
NetEnt AB Redemption Shares B o.N.	SE0009773252	STK	40.000	40.000
Syngenta AG Nam.-Akt.(2.Lin.Angeb.)SF 0,10	CH0316124541	STK		2.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Lonza Group AG Anrechte 10.05.2017	CH0351063620	STK	3.003	3.003
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
iSh.ST.Euro.600 Banks U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UJ7	ANT	35.000	35.000

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

I. Erträge

1. Dividenden	Euro	602.870,84
2. Zinsen aus Wertpapieren	Euro	767.773,32
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	Euro	5.065,22
4. Erträge aus Investmentanteilen	Euro	15.497,88
5. Abzug Quellensteuer	Euro	-150.219,96
6. Bestandsprovisionen	Euro	10.769,25
7. Sonstige Erträge	Euro	5.765,86

Summe der Erträge	Euro	1.257.522,41
--------------------------	-------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	Euro	-686.806,05
2. Performancegebühr	Euro	-500.901,71
3. Verwahrstellenvergütung	Euro	-42.495,70
4. Register- und Transferstellenvergütung	Euro	-12.331,89
5. Betreuungsgebühr	Euro	-74.188,67
6. Zentralverwaltungsgebühr	Euro	-67.383,13
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	Euro	-1.387,71
8. Prüfungskosten	Euro	-12.125,38
9. Taxe d'Abonnement	Euro	-32.070,57
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	Euro	-5.261,82
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	Euro	-52.530,02

Summe der Aufwendungen	Euro	-1.487.482,65
-------------------------------	-------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	Euro	-229.960,24
--	-------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	Euro	9.421.768,05
2. Realisierte Verluste	Euro	-4.017.486,90

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	Euro	5.404.281,15
--	-------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	Euro	5.174.320,91
---	-------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	Euro	-662.268,05
--	-------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	Euro	4.512.052,86
--	-------------	---------------------

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2017</u>	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	72.006.160,66
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-939.780,28
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	-6.016.581,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	4.213.824,76	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-10.230.406,60</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	96.761,79
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	4.512.052,86
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	69.658.613,19

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 125.434,434	EUR 111,05
31.12.2016	Stück 111.047,284	EUR 110,86
31.12.2017	Stück 101.842,290	EUR 116,73

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 584.865,927	EUR 110,20
31.12.2016	Stück 541.892,902	EUR 110,16
31.12.2017	Stück 497.450,601	EUR 116,13

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	EUR 78.384.006,74
31.12.2016	EUR 72.006.160,66
31.12.2017	EUR 69.658.613,19

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2017	
Australische Dollar	(AUD)	1,5324800	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5032400	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4453000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	134,7800000	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	(NLG)	2,2037100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8502000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,8578000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX Frankfurt/Zürich - Eurex

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	13.646.477,23	100,26
1. Aktien	10.085.112,65	74,10
Bermuda	155.734,40	1,14
Bundesrep. Deutschland	2.214.475,00	16,27
Curaçao	339.051,77	2,49
Dänemark	613.608,58	4,51
Färöer	176.950,72	1,30
Frankreich	425.700,00	3,13
Großbritannien	681.889,88	5,01
Irland	272.541,46	2,00
Japan	362.524,11	2,66
Norwegen	271.212,77	1,99
Österreich	459.680,00	3,38
Schweden	1.085.130,55	7,97
Schweiz	953.853,92	7,01
Spanien	589.052,00	4,33
USA	1.483.707,49	10,90
2. Zertifikate	942.930,00	6,93
Euro	942.930,00	6,93
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	211.691,82	1,55
Schweizer Franken	211.691,82	1,55
4. Investmentanteile	286.145,08	2,10
US-Dollar	286.145,08	2,10
5. Bankguthaben	2.111.990,16	15,52
6. Sonstige Vermögensgegenstände	8.607,52	0,06
II. Verbindlichkeiten	-35.812,90	-0,26
III. Teilfondsvermögen	13.610.664,33	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen								EUR	11.525.879,55	84,68
Amtlich gehandelte Wertpapiere								EUR	11.239.734,47	82,58
Aktien										
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	3.000			CHF	65,3500	167.753,36	1,23
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0108503795		STK	150.000	150.000		CHF	1,6500	211.777,39	1,56
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	8.000	2.000		CHF	83,9000	574.323,17	4,22
Dampskibsselskabet Norden A/S Navne Aktier DK 1	DK0060083210		STK	17.000	17.000		DKK	116,0000	264.865,08	1,95
William Demant Hldg AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599		STK	15.000	15.000		DKK	173,1000	348.743,50	2,56
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	5.500	5.500		EUR	77,3700	425.535,00	3,13
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5		STK	2.800	2.800		EUR	100,9000	282.520,00	2,08
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00		STK	7.000	7.000		EUR	53,2200	372.540,00	2,74
BUWOG AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00BUWOG001		STK	16.000			EUR	28,7300	459.680,00	3,38
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6		STK	10.000		6.752	EUR	36,4800	364.800,00	2,68
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	ES0118900010		STK	20.000			EUR	18,9950	379.900,00	2,79
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303		STK	5.000	5.000		EUR	91,8200	459.100,00	3,37
Orpea Actions Port. EO 1,25	FR0000184798		STK	1.500	1.500		EUR	98,4600	147.690,00	1,09
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	50.000	50.000		EUR	2,8550	142.750,00	1,05
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	13.500			EUR	27,7750	374.962,50	2,75
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	6.000			EUR	46,3350	278.010,00	2,04
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212		STK	3.800	3.800		EUR	55,0400	209.152,00	1,54
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999		STK	3.500	10.500	7.000	EUR	47,7800	167.230,00	1,23
Lonmin PLC Registered Shares DL 0,0001	GB00BYSRJ698		STK	8			GBP	0,8325	7,50	0,00
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	4.000	4.000		GBP	68,1600	306.919,88	2,26
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006		STK	1.800	1.800		JPY	27.145,0000	362.524,11	2,66
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179		STK	5.000	5.000		NOK	348,6000	176.950,72	1,30
Borr Drilling Ltd Registered Shares DL 0,01	BMG575071086		STK	43.829	43.829		NOK	35,0000	155.734,40	1,14
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308		STK	15.000			NOK	178,1000	271.212,77	1,99
Biotage AB Namn-Aktier SK 1	SE0000454746		STK	25.000	25.000		SEK	86,0000	218.101,40	1,60
Boozt AB Namn-Aktier o.N.	SE0009888738		STK	30.000	30.000		SEK	73,0000	222.159,10	1,63
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	6.000	6.000		SEK	233,5000	142.120,96	1,04
NetEnt AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009773237		STK	35.000	35.000		SEK	56,7500	201.490,19	1,48
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	35.000	35.000		SEK	84,8500	301.258,90	2,21
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	1.500	1.500		USD	175,2500	220.200,20	1,62
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	3.000			USD	140,5600	353.225,00	2,60
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	4.000			USD	81,3400	272.541,46	2,00
Microsoft Corp. Registered Shares DL -,00000625	US5949181045		STK	6.000			USD	85,7200	430.825,93	3,17
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	5.000	5.000		USD	73,7000	308.678,17	2,27
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	6.000	6.000		USD	67,4600	339.051,77	2,49
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	US9024941034		STK	2.500	2.500		USD	81,5500	170.778,19	1,25
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	15.000		6.000	EUR	34,8300	522.450,00	3,84
ETFS Metal Securities Ltd. DT.ZT09/Und.Physical CHF Gold	DE000A1DCTL3		STK	4.000		7.000	EUR	105,1200	420.480,00	3,09
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.000		1.600	CHF	247,4000	211.691,82	1,55
Investmentanteile								EUR	286.145,08	2,10
Gruppenfremde Investmentanteile										
ASPOMA China Opportunities Fd Inhaber-Anteile I o.N.	LI0114387678		ANT	2.500			USD	136,6400	286.145,08	2,10
Summe Wertpapiervermögen								EUR	11.525.879,55	84,68

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	2.111.990,16	15,52
Kassenbestände							EUR	2.111.990,16	15,52
Verwahrstelle									
			AUD	11,76				7,67	0,00
			CAD	11.274,77				7.500,31	0,06
			CHF	-235.343,31				-201.375,32	-1,48
			DKK	-4.551.170,88				-611.281,06	-4,49
			EUR	1.995.378,54				1.995.378,54	14,66
			GBP	635.213,46				715.080,84	5,25
			HKD	5.005,09				536,39	0,00
			JPY	2.100.381,00				15.583,77	0,11
			NOK	3.764.121,74				382.136,58	2,81
			SEK	-2.043.650,19				-207.313,01	-1,52
			USD	18.784,98				15.735,45	0,12
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	8.607,52	0,06
Dividendenansprüche			EUR	8.607,52				8.607,52	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-35.812,90	-0,26
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.353,25				-1.353,25	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-15.740,19				-15.740,19	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.884,21				-1.884,21	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-1.736,85				-1.736,85	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-12.185,97				-12.185,97	-0,09
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.682,64				-1.682,64	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.229,79				-1.229,79	-0,01
Teilfondsvermögen							EUR	13.610.664,33	100,00 ¹⁾
ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE P									
Anzahl Anteile							STK	124.134,143	
Anteilwert							EUR	109,64	

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 - 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				
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK		12.000
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD2U1	STK		24.000
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144	STK		30.000
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946	STK		50.000
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK		30.000
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK		10.000
Borr Drilling Ltd Registered Shares DL 0,01	BMG575701086	STK	43.829	43.829
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	STK		15.000
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK		7.000
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001	STK		10.000
Chocoladef. Lindt & Sprüngli Inhaber-Part.sch. SF 10	CH0010570767	STK	50	50
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	STK		25.000
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204	STK		6.000
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		15.000
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK		15.000
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012	STK		4.000
Flowers Foods Inc. Registered Shares DL -,01	US3434981011	STK	10.000	10.000
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK	6.000	6.000
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK		5.000
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK		25.000
Grand City Properties S.A. Actions au Porteur EO-,10	LU0775917882	STK		11.000
HAMBORNER REIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006013006	STK		40.000
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290	STK		10.000
Hormel Foods Corp. Registered Shares DL 0,01465	US4404521001	STK	9.000	9.000
Ingenico Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000125346	STK	2.500	2.500
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSA8888	STK		7.000
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	STK		25.000
LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	STK		4.000
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	STK		30.000
Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01	US61945C1036	STK		10.000
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK		14.800
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK		18.000
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000APOST4	STK		5.000
Pennon Group PLC Registered Shares New LS -,407	GB00B18V8630	STK	20.000	20.000
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK		10.000
Potash Corp. of Saskatch. Inc. Registered Shares o.N.	CA73755L1076	STK		14.000
PSP Swiss Property AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0018294154	STK		2.500
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK		4.000
Randgold Resources Ltd. Registered Shares DL -,05	GB00B01C3S32	STK		5.000
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK	608	608
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N.	CA8283361076	STK		17.500
SSAB AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	SE0000171100	STK	40.000	40.000
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	STK		15.000
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	2.500	2.500
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK		20.000
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK		1.000
TLG IMMOBILIEN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12B8Z4	STK		15.000
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 0,10	CH0048265513	STK	45.000	45.000
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	STK		1.000
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		8.000
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK		15.000
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	2.000	7.000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK		120.000
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK		12.000
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	STK		22.000
Zertifikate				
DB ETC PLC ETC Z14.07.60 Phys. Platinum	GB00B57GJC05	STK		3.000
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 Physical Silver	DE000A1E0HS6	STK		8.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Ferrovial S.A. Anrechte 23.05.2017	ES0618900999	STK	20.000	20.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
VIB Vermögen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0002457512	STK		10.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Borr Drilling Ltd Reg. Shares Tranche 2 DL-,01	BMG1466R1245	STK	43.829	43.829
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
BUWOG AG Anrechte 01.06.2017	AT0000A1W4R3	STK	16.000	16.000
Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line	DE000A2E4SC8	STK	15.000	15.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
ASPOMA Japan Opportunities Fd Inhaber-Anteile E o.N.	LI0181971842	ANT		7.000

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

I. Erträge

1. Dividenden	Euro	303.781,82
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	Euro	570,94
3. Abzug Quellensteuer	Euro	-67.062,12
4. Bestandsprovisionen	Euro	1.894,09

Summe der Erträge	Euro	239.184,73
--------------------------	-------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	Euro	-190.897,92
2. Verwahrstellenvergütung	Euro	-8.623,85
3. Register- und Transferstellenvergütung	Euro	-5.953,13
4. Betreuungsgebühr	Euro	-21.064,60
5. Zentralverwaltungsgebühr	Euro	-30.395,77
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	Euro	-1.218,47
7. Prüfungskosten	Euro	-8.603,51
8. Taxe d'Abonnement	Euro	-6.098,25
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	Euro	-1.346,16
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	Euro	-32.506,28

Summe der Aufwendungen	Euro	-306.707,94
-------------------------------	-------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	Euro	-67.523,21
--	-------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	Euro	2.923.760,96
2. Realisierte Verluste	Euro	-1.857.907,08

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	Euro	1.065.853,88
--	-------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	Euro	998.330,67
---	-------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	Euro	-174.511,17
--	-------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	Euro	823.819,50
--	-------------	-------------------

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE

Entwicklung des Teilfondsvermögens

			2017			
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	22.008.324,28		
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-232.134,56		
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-9.083.257,99		
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften			EUR	201.097,49		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften			EUR	-9.284.355,48		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	93.913,10		
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	823.819,50		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	13.610.664,33		

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück 234.177,096	EUR 23.882.053,03	EUR 101,98
31.12.2016	Stück 209.649,747	EUR 22.008.324,28	EUR 104,98
31.12.2017	Stück 124.134,143	EUR 13.610.664,33	EUR 109,64

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2017	
Australische Dollar	(AUD)	1,5324800	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5032400	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4453000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,3311000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	134,7800000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8502000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,8578000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	41.563.694,87	100,76
1. Anleihen	38.769.497,67	93,99
< 1 Jahr	176.897,10	0,43
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.596.594,72	11,14
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.879.901,71	14,26
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	7.080.198,27	17,16
>= 10 Jahre	21.035.905,87	51,00
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	441.600,00	1,07
Euro	441.600,00	1,07
3. Derivate	74.320,45	0,18
4. Bankguthaben	1.798.878,19	4,36
5. Sonstige Vermögensgegenstände	479.398,56	1,16
II. Verbindlichkeiten	-315.334,22	-0,76
III. Teilfondsvermögen	41.248.360,65	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	39.211.097,67	95,06	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	26.651.881,24	64,61	
Verzinsliche Wertpapiere										
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714		EUR	400	400	%	105,8180	423.272,00	1,03	
1,0210 % Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S *	XS0147484074		EUR	1.250	1.250	%	63,7870	797.337,50	1,93	
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/und.)	XS1695284114		EUR	700	1.000	300	%	107,4340	752.038,00	1,82
0,8430 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0212581564		EUR	400	400	%	88,5630	354.252,00	0,86	
0,1210 % Daimler AG FLR-Med.Term Nts. v.17(24)	DE000A2GSCY9		EUR	1.000	1.000	%	100,7600	1.007.600,00	2,44	
0,0440 % Deutsche Bahn Finance GmbH FLR-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1730863260		EUR	1.000	1.000	%	101,6070	1.016.070,00	2,46	
0,4710 % DZ BANK Perp.Fdg Iss.(JE) Ltd. EO-FLR Med-T.Nts 2006(13/Und.)	DE000A0GWWWW7		EUR	400	400	%	84,3000	337.200,00	0,82	
0,1710 % DZ BANK Perp.Fdg Iss.(JE) Ltd. EO-FLR Med-T.Nts 2007(12/Und.)	DE000A0NTT1		EUR	527	527	%	83,0000	437.410,00	1,06	
0,7710 % DZ BANK Perp.Fdg Iss.(JE) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.MTN 06(13/Und.)	DE000A0GLDZ3		EUR	600	600	%	84,0000	504.000,00	1,22	
7,8750 % Finnair Oyj EO-FLR Secs 2015(20/Und.)	FI4000176300		EUR	200		%	113,7760	227.552,00	0,55	
5,6250 % Fürstenberg Capital II GmbH Subord.-Notes v.05(11/und.)	DE000A0EUBN9		EUR	1.300	1.605	1.085	%	95,0000	1.235.000,00	2,99
0,2910 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/23)	XS1691349523		EUR	1.000	1.000	%	100,5850	1.005.850,00	2,44	
7,0000 % GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.17(23/und.)	XS1689189501		EUR	800	800	%	113,2380	905.904,00	2,20	
8,2500 % GRENKE AG Subord. Bond v.15(21/und.)	XS1262884171		EUR	400	400	%	109,0000	436.000,00	1,06	
6,3750 % Groupama S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513		EUR	1.000	1.200	900	%	120,4560	1.204.560,00	2,92
6,0000 % Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D2FH1		EUR	1.216	1.716	500	%	12,8750	156.560,00	0,38
1,3210 % Investkredit Funding Ltd. EO-FLR Notes 2002(08/Und.)	DE0009576108		EUR	869	369	%	95,5000	829.895,00	2,01	
1,0450 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T.Nts 04(14/Und.)	XS0194983366		EUR	550	550	%	90,4910	497.700,50	1,21	
0,9910 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T.Nts 05(15/Und.)	XS0212590557		EUR	250	250	%	90,4230	226.057,50	0,55	
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	500	500	%	103,7320	518.660,00	1,26	
5,5000 % Main Capital Funding L.P. EO-Capital Sec. 05(11/Und.)	DE000A0E4657		EUR	500	500	%	103,7960	518.980,00	1,26	
8,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Nachr.Anl.v.15(20/und.)	DE000BRL00A4		EUR	300	300	%	95,0000	285.000,00	0,69	
0,0000 % ÖVAG Finance (Jersey) Ltd. EO-FLR Secs 2004(11/Und.)	XS0201306288		EUR	1.448	720	%	95,1500	1.377.772,00	3,34	
0,9900 % Rothschilds Cont. Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	XS0197703118		EUR	300	300	%	90,5550	271.665,00	0,66	
5,5000 % Royal Bk of Scottd Grp PLC,The EO-Pref.Sec. 2004(09/Und.) S.1	XS0205935470		EUR	1.000	1.000	400	%	101,3760	1.013.760,00	2,46
5,2500 % Royal Bk of Scottd Grp PLC,The EO-Pref.Secs 2005(10/Und.) S.2	DE000A0E6C37		EUR	400	400	%	101,4620	405.848,00	0,98	
0,9240 % RZB Finance (Jersey) III Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(09/Und.)	XS0193631040		EUR	698	698	%	94,5760	660.140,48	1,60	
0,0000 % SAP SE FLR-Med.Term Nts. v.2015(2020)	DE000A14KJE8		EUR	1.000	1.000	%	100,6630	1.006.630,00	2,44	
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	2.500	2.100	%	124,1270	3.103.175,00	7,52	
0,0910 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.17(21)	XS1734547919		EUR	1.000	1.000	%	100,2270	1.002.270,00	2,43	
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442		EUR	600	600	300	%	112,8000	676.800,00	1,64
0,2900 % Wells Fargo & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 2016(21)	XS1400169428		EUR	1.000	1.000	%	101,2830	1.012.830,00	2,46	
4,1250 % Wüstenrot Bausparkasse AG Nachrang IHS v.17(27)	DE000WBP0A20		EUR	500	700	200	%	107,0690	535.345,00	1,30
7,2600 % Beerenberg Holdco II A.S. NK-FLR Bonds 2017(21)	NO0010786296		NOK	3.000	3.000	%	102,1280	311.043,43	0,75	
4,0000 % BAC Capital Trust XIV DL-Tr.Pr.Hyb.FLRN 07(12/Und.)	US05518VAA35		USD	700	700	%	91,1010	534.182,44	1,29	
9,5000 % DOF Subsea AS DL-Notes 2017(22)	NO0010788177		USD	600	600	%	88,5450	445.024,29	1,08	
11,5000 % General Exploration Partn.Inc. DL-Notes 2013(15/18)	NO0010692882		USD	240	240	%	88,0000	176.897,10	0,43	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.D EO 25,56	DE0005550719		STK	1.150	1.150	EUR	384,0000	441.600,00	1,07	

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	9.382.775,90	22,75
Verzinsliche Wertpapiere									
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725		EUR	500	500	%	100,7490	503.745,00	1,22
6,5000 % Idavang A.S. EO-FLR Anl. 2017(17/21)	DK0030406152		EUR	300	300	%	100,1680	300.504,00	0,73
5,6700 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-MTN-IHSv.03(13/23)R.322	XS0163286007		EUR	2.300	1.700	%	109,2000	2.511.600,00	6,09
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-MTN-IHSv.17(27)	DE000A2E4Q88		EUR	400	400	%	100,5450	402.180,00	0,98
4,5000 % IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.Anleihe v. v.2017(2022)	DE000A2E4QG3		EUR	600	600	%	106,2010	637.206,00	1,54
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965		USD	1.000	500	400 %	132,8980	1.113.235,05	2,70
3,0700 % Golden Ocean Group Ltd. DL-Conv. Bonds 2014(19)	NO0010701055		USD	800	800	%	96,7280	648.202,38	1,57
7,5000 % Oro Negro Drilling Pte Ltd. DL-Bonds 2014(16/19)	NO0010700982		USD	400	600	200 %	51,7500	173.395,88	0,42
7,3750 % Petroleum Geo-Services ASA DL-Notes 2016(16/20) Reg.S	USR69628AD84		USD	800	800	200 %	89,6880	601.025,30	1,46
1,5000 % United States of America DL-Notes 2014(19)	US912828F627		USD	1.000	1.000	%	99,3086	831.869,61	2,02
1,6250 % United States of America DL-Notes 2014(19)	US912828D234		USD	1.000	1.000	%	99,6836	835.010,84	2,02
1,8750 % United States of America DL-Notes 2017(22)	US9128282W90		USD	1.000	1.000	%	98,4648	824.801,84	2,00
Neuemissionen							EUR	2.448.236,13	5,93
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen									
Verzinsliche Wertpapiere									
8,8400 % Hi Bidco A.S. NK-FLR Bonds 2017(17/23)	NO0010808256		NOK	6.000	6.000	%	98,7570	601.553,27	1,46
8,2500 % Nova Austral S.A. DL-Bonds 2017(17/21)	NO0010795602		USD	1.600	1.600	%	100,4450	1.346.222,15	3,26
7,5000 % OKEA A.S. DL-Notes 2017(17/20)	NO0010810062		USD	600	600	%	99,5750	500.460,71	1,21
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	728.204,40	1,77
Verzinsliche Wertpapiere									
4,7500 % Barclays Bank PLC 4,75% Non-Cum.Call.Pref.Shares	XS0214398199		EUR	710	710	%	102,5640	728.204,40	1,77
Summe Wertpapiervermögen							EUR	39.211.097,67	95,06
Derivate							EUR	74.320,45	0,18 ²⁾
<small>(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)</small>									
Devisen-Derivate									
EUR-USD FX Devisen Future März 2018	CME	8.046.574	STK	64	64	USD	1,2008	74.320,45	0,18
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.798.878,19	4,36
Kassenbestände									
<small>Verwahrstelle</small>									
			EUR	1.715.038,20				1.715.038,20	4,16
			GBP	8,88				10,00	0,00
			USD	54.400,00				45.568,77	0,11

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Marginkonten							EUR	38.261,22	0,09
Initial Margin Verwahrstelle									
			USD	134.400,00				112.581,67	0,27
Variation Margin für Future			USD	-88.723,75				-74.320,45	-0,18
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	479.398,56	1,16
Zinsansprüche			EUR	479.398,56				479.398,56	1,16
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-315.334,22	-0,76
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.649,41				-2.649,41	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-31.894,58				-31.894,58	-0,08
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.725,78				-2.725,78	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-3.508,40				-3.508,40	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.487,91				-11.487,91	-0,03
Performancegebühr			EUR	-256.280,25				-256.280,25	-0,62
Taxe d'Abonnement			EUR	-5.099,39				-5.099,39	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.688,50				-1.688,50	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	41.248.360,65	100,00 ¹⁾
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P									
Anzahl Anteile							STK	384.764,356	
Anteilwert							EUR	107,20	

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

**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				
7,6250 % Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS	DE000A1TNDK2	EUR	1.400	2.000
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500	USD		200
0,4190 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2016(20)	BE6285450449	EUR	500	500
6,0000 % Barclays Bank PLC LS-FLR Notes 2005(17/Und.)	XS0222208539	GBP	300	300
7,2500 % BdL fiduciary for HSH Nordbank DL-SEC.05 (11/UND.) SPHERE	XS0221141400	USD	500	500
1,9900 % BdL fiduciary for HSH Nordbank EO-FLR SEC.02 (14/UND.) SPARC	XS0142391894	EUR	550	550
7,1950 % BNP Paribas S.A. DL-FLR Nts 2007(37/Und.) Reg.S	USF1058YHX97	USD	500	500
7,3750 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2010(15/Und.) Reg.S	USG1315RAC54	USD		100
1,9790 % Capital Funding GmbH FLR-Notes v.2002(14/unlimited)	DE0007070088	EUR	700	700
9,0000 % Delta Lloyd Levensverzek. N.V. EO-FLR Notes 2012(22/42)	XS0821168423	EUR		500
0,3910 % Dexia Crédit Local S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	XS0284386306	EUR		500
8,7500 % DNO ASA DL-Notes 2015(17/20)	NO0010740392	USD	400	400
5,0000 % Ethias Vie EO-Bonds 2015(26)	BE6279619330	EUR		700
1,3420 % Fürstenberg Capital GmbH FLR-Anl. subord.v.05(15/unb.)	XS0216072230	EUR	300	300
7,0000 % Global Marine Inc. DL-Notes 1998(98/28)	US379352AL15	USD		200
5,8459 % Golar LNG Partners LP DL-FLR Notes 2015(20)	NO0010736481	USD		200
7,6659 % Golar LNG Partners LP DL-FLR Notes 2017(21)	NO0010786056	USD	400	400
8,2500 % GRENKE AG Subord. Bond v.16(21/unb.)	XS1535994328	EUR	400	400
0,4880 % HSH Nordbank AG NACH.FLR-IHS.V.07(12/17)DIP239	DE000HSH2H23	EUR	250	900
0,5280 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15	EUR		800
8,0000 % Hybrid Capital Funding I L.P. DL-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	XS0216711340	USD	500	500
1,0300 % ING Groep N.V. EO-FLR Bonds 2003(13/Und.)	NL0000113587	EUR	250	250
0,6300 % ING Groep N.V. EO-FLR Bonds 2004(14/Und.)	NL0000116127	EUR	250	250
7,0000 % Kon. KPN N.V. DL-FLR Cap.Secs 13(23/73)Reg.S	USN4297BBC74	USD		300
12,0000 % Lloyds Bank PLC DL-FLR Notes 2009(24/Und.)	XS0474660676	USD		200
13,0000 % Lloyds Bank PLC LS-FLR Cap.Secs 2009(29/Und.)B	XS0408620721	GBP		150
6,4130 % Lloyds Banking Group PLC 6,413% Pf.ShsA(ADRs)RegS1/1000	USG5533WAA56	USD	300	300
6,5000 % LV Friendly Society Ltd. LS-FLR Notes 2013(23/43)	XS0935312057	GBP	353	500
3,6000 % Monsanto Co. DL-Notes 2012(12/42)	US61166WAJ09	USD	400	400
11,5000 % National Westminster Bank PLC LS-Notes 1992(22/Und.) Bearer	XS0041078535	GBP		200
2,4560 % NIBC Bank N.V. DL-FLR Med.T.Nts 2005(15/Und.)	XS0215294512	USD	300	300
0,9090 % NIBC Bank N.V. EO-FLR Notes 2006(12/Und.)	XS0249580357	EUR	300	300
4,5000 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(26/Und.)	XS1028950290	EUR		400
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680	USD	600	600
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337	EUR	400	400
8,7500 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2016(16/26)	US71647NAQ25	USD		200
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116	EUR	600	600
5,8750 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2013(18/Und.) Reg.S	USY72596BT83	USD		200
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733	EUR	400	400
7,5000 % RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	DE0009842542	EUR	600	600
0,6250 % Scandinavian Airlines System SF-Anl. 1986(91/Und.)	CH0006125253	CHF	200	600
1,7500 % Société Générale S.A. DL-FLR-Notes 1986(91/Und.)	FR0008202550	USD	300	300
9,0000 % SRLEV N.V. EO-FLR Bonds 2011(21/41)	XS0616936372	EUR	250	1.000
5,3380 % SRLEV N.V. SF-FLR Bonds 2011(16/Und.)	CH0130249581	CHF	680	680
2,3750 % VIVAT N.V. EO-Notes 2017(24)	XS1600704982	EUR	250	250
0,6210 % Vodafone Group PLC EO-FLR Med.-T.Notes 2016(19)	XS1372838083	EUR	500	500

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
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	600	600
6,2500 % Bristow Group Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US110394AE39	USD		100
5,1500 % CF Industries Inc. DL-Notes 2014(14/34)	US12527GAF00	USD		200
2,7113 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2007(07/Und.) Reg.S	USF22797FJ25	USD	500	500
0,8190 % Crédit Logement EO-FLR Obl. 2006(11/Und.)	FR0010301713	EUR	500	500
5,8640 % Hypo Real Estate Intern. Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Secs07(17/Und.)	XS0303478118	EUR		550
6,8750 % Monitchem Holdco 2 S.A. EO-Notes 2014(17/22) Reg.S	XS1074935492	EUR	700	700
6,8750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2016(16/26) Reg.S	US71656MBK45	USD		200
6,8750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2017(17/26)	US71654QCB68	USD	200	200
3,6550 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The DL-FLR Pref.Cap.Scs07(17/Und.)	US780097AU54	USD	500	500
6,0000 % Superior Industries Intl Inc. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1577958058	EUR	100	100
3,0000 % United States of America DL-Bonds 2015(45)	US912810RM27	USD	500	500
2,0000 % United States of America DL-Notes 2014(21)	US912828WVN60	USD	500	500
1,3750 % United States of America DL-Notes 2015(20)	US912828J504	USD	1.250	1.250
1,3750 % United States of America DL-Notes 2015(20)	US912828L328	USD	1.250	1.250
1,5000 % United States of America DL-Notes 2016(26)	US9128282A70	USD		1.000
8,0000 % Welltec AS DL-Notes 2012(12/19) 144A	US950399AA37	USD	400	400
6,2032 % BayernLB Capital Trust I DL-FLR Tr.Pref.Sec.07(17/Und.)	XS0290135358	USD		650
0,8940 % IKB Funding Trust II EO-FLR Tr.Pref.Secs04(09/Und.)	XS0194701487	EUR	200	200
8,6700 % immigon portfolioabbau ag EO-Var. Schuldv. 2013(18)	AT000B115902	EUR		575
4,3850 % Lloyds Bank PLC EO-FLR Notes 2005(17/Und.)	XS0218638236	EUR	600	600
6,1250 % SeaDrill Ltd. DL-FLR Notes 2012(12/17) Reg.S	USG7945EAJ40	USD	800	1.400
1,7487 % Société Générale S.A. DL-FLR Notes2007(17/Und.)Reg.S	USF8586CAB84	USD		300

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	Euro	1.592.392,17
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	Euro	1.616,34
3. Abzug Quellensteuer	Euro	-6.166,92
Summe der Erträge	Euro	1.587.841,59

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	Euro	-394.549,15
2. Performancegebühr	Euro	-400.467,63
3. Verwahrstellenvergütung	Euro	-25.000,39
4. Register- und Transferstellenvergütung	Euro	-19.338,92
5. Betreuungsgebühr	Euro	-43.400,40
6. Zentralverwaltungsgebühr	Euro	-85.597,14
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	Euro	-1.922,26
8. Prüfungskosten	Euro	-15.632,48
9. Taxe d'Abonnement	Euro	-21.880,54
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	Euro	-7.275,68
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	Euro	-68.766,00
Summe der Aufwendungen	Euro	-1.083.830,59

III. Ordentlicher Nettoertrag

Euro 504.011,00

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	Euro	4.152.574,80
2. Realisierte Verluste	Euro	-1.427.761,15

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

Euro 2.724.813,65

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

Euro 3.228.824,65

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

Euro 641.029,96

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

Euro 3.869.854,61

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2017
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 18.620.384,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -449.369,15
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 20.406.175,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 23.785.451,97	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -3.379.276,01	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -1.198.685,12
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 3.869.854,61
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 41.248.360,65

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	259.193,286	EUR	24.345.135,34	EUR	93,93
31.12.2016	Stück	189.064,634	EUR	18.620.384,35	EUR	98,49
31.12.2017	Stück	384.764,356	EUR	41.248.360,65	EUR	107,20

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	(GBP)	per 28.12.2017 0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8502000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME Chicago - CME Globex

Erläuterungen zum Jahresbericht
zum 31. Dezember 2017

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

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

ARBOR INVEST - SYSTEMATIK	EUR	97.150,07
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	EUR	167.573,24
ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE	EUR	47.404,69
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	EUR	49.620,40

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Depotbank abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten den jeweiligen Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

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. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

l) 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.

m) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2017 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2017 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.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

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%

Die Nettovermögen der Teilfonds ARBOR INVEST - SYSTEMATIK, ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE und ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN waren im Berichtszeitraum in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

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

Das 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 9 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Betreffend den Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSWERWALTUNGSFONDS:

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 - VERMÖGENSWERWALTUNGSFONDS 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;

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

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.

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-Konkursopf 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 134 Mio. USD aus der Liquidationsmasse sowie eine weitere Zahlung von rund 3,2 Mio. USD 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.

Erläuterung 10 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

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.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Erläuterung 11 – Ereignisse nach dem Stichtag

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 28. Februar 2018 folgende Änderungen beschlossen:

- Der Name des Teilfonds ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE wird in ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION geändert.
- Im Teilfonds ARBOR INVEST - SUBSTANZWERTE (künftig: ARBOR INVEST - QUALITÄT UND INNOVATION) wird eine zusätzliche ausschüttende Anteilscheinklasse R aufgelegt.
- Im Teilfonds ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN wird ebenfalls eine zusätzliche ausschüttende Anteilscheinklasse I aufgelegt.

Die Änderungen erfolgen vorbehaltlich der erforderlichen Genehmigung durch die Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier.