

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2023**

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



Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, 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 - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	5
Geschäftsbericht zum Teilfonds ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	8
Prüfungsvermerk	9
ARBOR INVEST	12
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i>	<i>12</i>
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>13</i>
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens</i>	<i>14</i>
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	15
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>15</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>16</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>20</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>21</i>
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	23
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>23</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>24</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>30</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>31</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	33

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2022
EUR 4.030.882

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

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

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführer
Trivium S.A., L-GREVENMACHER

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

Dr. Burkhard WITTEK
Geschäftsführer
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Stefan SCHNEIDER

Mitglieder

Pierre GIRARDET

Armin CLEMENS

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

HRK LUNIS AG
Friedrichstraße 31
D-60323 FRANKFURT AM MAIN

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 - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS in EUR
(im Folgenden „VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS“ 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 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 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ 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.

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

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter 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.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Der Portfolioverwalter berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im Jahr 2023 erlebte die Finanzwelt einen bemerkenswerten Wandel. Nach dem die großen Aktien- und Rentenindizes im Vorjahr erhebliche Verluste verzeichnet hatten und das Gros der Experten ein schwieriges Kapitalmarktjahr prognostizierte, fiel das vergangene Jahr für die beiden Anlageklassen überraschend erfolgreich aus. Der Weltaktienindex stieg um 20%, der breite europäische Index STOXX 600 um 16,6% an. Globale Unternehmensanleihen bewegten sich über weite Strecken des Jahres in der Verlustzone. Erst der deutliche Rückgang der Inflationsraten und die rhetorische Kehrtwende der US-Zentralbank führten in den letzten beiden Monaten zu steigenden Anleihekursen, so dass sich am Jahresende ein Plus von 5,7% ergab.

Trotz der positiven Gesamtentwicklung war das Börsenjahr 2023 alles andere als einfach. Die Wall Street war von starken Schwankungen geprägt, ausgelöst durch hohe Inflationsraten, steigende Zinsen und globale Konjunktursorgen. Nach einem veritablen Jahresauftakt folgten sechs schwache Wochen, die die bisherigen Gewinne wieder zunichtemachten. Ab Mitte März setzte eine robuste Frühlingssrally ein, die den amerikanischen S&P 500 bis Ende Juli um 20% steigen ließ. Die Euphorie wurde kurzzeitig durch eine Verlustphase zwischen Ende Juli und Ende Oktober gedämpft. Die anschließende Rally brachte die Leitindizes aber wieder in die Nähe oder über ihre bisherigen Jahreshöchststände. So war es 2023 für die Anleger entscheidend, den richtigen Zeitpunkt einer Investition zu treffen.

Noch wichtiger war es jedoch, in den richtigen Branchen und Titeln investiert zu sein, denn der Unterschied der Wertentwicklung der Gewinner- und Verlierersektoren war immens. Gewinner waren vor allem Wachstumswerte in Technologie, Kommunikationsdienstleistung und zyklischem Konsum. Defensive Sektoren wie Versorger, Gesundheitswesen und Basiskonsum, aber auch Energie- und Rohstofftitel hinkten hinterher und beendeten das Jahr teils mit spürbaren Verlusten. Zudem basierte die gute Wertentwicklung der großen Indizes auf wenigen US-Aktien, die von Anlegern die „Glorreichen Sieben“ getauft wurden. Im S&P-500-Index erreichten Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook), Microsoft, Nvidia und Tesla zusammen eine Gewichtung von fast 30%. Im technologieelastigen Nasdaq 100 Index waren es sogar knapp 45%. Die hohe Performancedifferenz zu den gleichgewichteten Index-Gegenstücken zeigte die extreme Abhängigkeit von der Wertentwicklung dieser sieben Werte und massive Klumpenrisiken in Indizes, die eigentlich den breiten Markt abdecken sollten.

Die herausragende Performance der amerikanischen Tech-Giganten resultierte zum einen aus der Krise der US-Regionalbanken, die im Frühling die Finanzmärkte belastete, und zum anderen dem Siegeszug der generativen Künstlichen Intelligenz, die in der zweiten Jahreshälfte die Aktienmärkte antrieb. Der Zusammenbruch der Silicon Valley Bank SVB war der erste Bankenkollaps seit der Corona-Krise. Der Grund für die Turbulenzen, die bei den Investoren die Angst vor einer neuen Finanzkrise schürten, lag im aggressivsten Zinserhöhungszyklus der US-Notenbank seit den 1970er Jahren. Bis zum Kollaps der SVB im März hatte die Fed den Leitzins um 450 Basispunkte stetig angehoben. Das neue Zinsumfeld lieferte den Anlegern Anreize, ihr Vermögen gewinnbringender anzulegen und führte zu massiven Depositenabflüssen im US-Bankensystem.

Gleichzeitig büßten die US-Staatsanleihen und immobilienbesicherten Wertpapiere, in die viele Regionalbanken die überschüssigen Kundengelder aus der Corona-Zeit investiert hatten, in kurzer Zeit erheblich an Wert ein. Binnen weniger Tage verlor die SVB das Vertrauen von Anlegern und Kunden, schließlich übernahm die amerikanische Einlagensicherungsbehörde FDIC die Kontrolle und schloss die Bank. Mit der Silvergate Bank, Signature Bank und der First Republic Bank verschwanden drei weitere große US-Regionalbanken. In Europa übernahm die UBS die angeschlagene Credit Suisse in einem bedeutenden Bankenzusammenschluss.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter 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 „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.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.

ARBOR INVEST Investmentfonds (F.C.P.)

Angesichts der Ängste vor einer Finanzkrise flüchteten Investoren in US- und deutsche Staatsanleihen. Der Goldpreis schoss in die Höhe - und an den Aktienmärkten waren die großen, bilanzstarken Technologiewerte mit ihren riesigen Bargeldreserven als „sichere Häfen“ gesucht. Ein weiterer Einflussfaktor war die generative Künstliche Intelligenz (GenAI). Die Veröffentlichung von ChatGPT Ende November 2022 führte zu einem Wettrennen unter Technologiekonzernen, die massiv in eigene KI-Systeme investierten. Der globale KI-Markt verzeichnete enormes Wachstum und versprach den Technologieriesen als künftiger Massenmarkt hohe Gewinne.

Gesamtwirtschaftlich gesehen beherrschten 2023 zwei Themen die Märkte: Inflation und Zinsen. Nach der rekordhohen Teuerung im Nachgang der Corona-Pandemie sackten die Inflationsraten durch Basiseffekt, aber auch infolge der Normalisierung der Lieferketten und einer ruhigeren Lage an den Energiemärkten zuletzt sehr deutlich ab. Das bot den Notenbanken ab dem Herbst die Möglichkeit, den Zinserhöhungszyklus zu pausieren, gleichzeitig aber die Anleger auf eine längere Periode hoher Zinsen vorzubereiten. Das weltwirtschaftliche Wachstum blieb trotz der massiven Zinserhöhungen erstaunlich stark, vor allem in den USA. Kräftige Lohnerhöhungen, hohe Ersparnisse während der Corona-Pandemie, nachlassende Energiepreise und ein geringer Druck, bestehende Kredite zu refinanzieren, führten dazu, dass der Konsum der privaten Haushalte viel stärker wuchs als das Gros der Experten erwartet hatte. Das solide Wachstumsumfeld stützte die Aktienmärkte und forcierte eine Einengung der Kreditaufschläge. Insbesondere Hochzinsanleihen dies- und jenseits des Atlantiks verbuchten deutliche Kursgewinne. Enttäuschend verlief die konjunkturelle Entwicklung dagegen in China. Die Immobilienkrise vertiefte sich und die Regierung rang sich nur zögerlich zu vielen kleineren Maßnahmen durch. Die Folgen waren ein Vertrauensverlust der Konsumenten, eine Kaufzurückhaltung bei Immobilien und Sorgen vor einem Verlust des Arbeitsplatzes. Von einer starken Erholung der Binnennachfrage infolge der Wiederöffnung nach der Corona-Pandemie konnte daher keine Rede sein. Zudem drückte die globale Nachfrageschwäche das Wirtschaftswachstum.

Im Umfeld anhaltender geopolitischer Risiken, der Erwartung mittelfristig wieder sinkender Zinsen und eines über den Jahresverlauf stabilen US-Dollars war Gold als sichere Anlage begehrt. Der Preis für die Feinunze erreichte zum Jahresende ein neues Allzeithoch. Die Preise industriell genutzter Rohstoffe, die traditionell eine hohe Abhängigkeit von der chinesischen Nachfrage aufweisen, gaben dagegen nach oder wiesen nur ein kleines Plus zum Jahresende auf. Der US-Dollar entwickelte sich zum Euro im Gleichklang zur erwarteten Geldpolitik der beiden Regionen in einer breiten Spanne von 1,05 bis 1,12 seitwärts.

Der Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS verzeichnete in diesem Umfeld einen Wertzuwachs von 4,1% in der Anteilklasse P (Anteilklasse I: 3,6%). Die Aktienquote variierte im Jahresverlauf zwischen 45% und 60%. Zum Jahresstart lag die Aktienquote bei knapp 48 %. Ab der zweiten Januarhälfte bis Ende Februar wurde die Quote durch Kauf zyklischer Industrie- und Technologietitel bis auf 55% angehoben. Gleichzeitig wurde die Gewichtung in Energietiteln und Unternehmen mit starkem Nachhaltigkeitsbezug reduziert. Anfang Mai wurde das Aktiensegment im Teilfonds stärker umgebaut. Vor allem gering- und mittelkapitalisierte Werte sowie weitere Rohstoff- und Nachhaltigkeitstitel wurden verkauft und dafür der Anteil an Industrie- und Technologiewerten erhöht, so dass die Aktienquote zum Halbjahresende bei knapp 60% lag.

In der zweiten Jahreshälfte wurde der Aktienanteil zweimal in größerem Umfang, Anfang Juli und Mitte August, reduziert, um dem schwierigeren Aktienmarktumfeld Genüge zu tun. Veräußert wurden vor allem zyklischere Aktien, Rohstoff- und Technologiewerte, so dass die Aktienquote Ende August bei etwa 45% lag. In die Jahresendrally hinein wurden KI-bezogene US-Technologietitel gekauft und die Aktienmarktgewichtung zum Jahresende auf rund 55% hochgefahren. Eine Absicherung über Futures oder Optionen wurde im Berichtszeitraum nicht vorgenommen. Der sektorale Schwerpunkt, der zum Jahresanfang noch auf Energietiteln lag, verlagerte sich über den Jahresverlauf auf Technologie- und Industrietitel. Auch die Gewichtung in Grundstoffunternehmen und Versorgern wurde zu Gunsten von Pharmawerten, Finanztiteln und Kommunikationswerten reduziert. Hinsichtlich der Länderallokation standen Titel aus den USA, der Schweiz und Deutschland im Vordergrund, wobei der Schwerpunkt auf US-Aktien über den Jahresverlauf hinweg deutlich verstärkt wurde. Der Teilfonds war vorwiegend in Titeln mit hoher (über zehn Mrd. Euro) Marktkapitalisierung investiert. Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung (zwischen ein und zehn Mrd. Euro) wurden zu Gunsten von Titeln mit sehr hoher Marktkapitalisierung (über 100 Mrd. Euro) erheblich reduziert und standen am Jahresende nur noch für knapp 5% des Aktiensegments. Die Anleihequote bewegte sich im Jahresverlauf zwischen 32% und 47%.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Im ersten Quartal stieg sie mit dem Kauf einiger mittelfristiger Unternehmensanleihen leicht an. Im zweiten Quartal wurde die Gewichtung in Anleihen mit niedrigen (Sub-Investmentgrade) oder ohne Rating reduziert, so dass das Anleihesegment zum Halbjahresende knapp 35% des Fondsvolumens ausmachte. Deutlich aufgestockt wurde der Anleihebereich Mitte August und Ende Oktober, im Gleichklang mit der Reduktion der Aktienquote. Ende Oktober lag die Gewichtung des Anleihesegments auf dem höchsten Stand des Jahres bei rund 47 %. Reduziert wurden insbesondere der Anteil nicht-gerateter Anleihen zu Gunsten von Renten mit Investmentgrade-Rating. Die hohe Gewichtung in Nachranganleihen von Unternehmen und Finanzinstituten blieb im Jahresverlauf erhalten. Obwohl der Fokus auf Unternehmensanleihen lag, wurden zwischenzeitlich in unruhigeren Aktienmarktphasen kurzlaufende amerikanische und deutsche Staatsanleihen gekauft, um Liquidität zu parken. Die modifizierte Duration des Anleihesegments wurde das Jahr über relativ kurz, zwischen 2,3 und 2,8, gehalten. Im Rohstoffsegment hielt der Teilfonds bis zum Ende des ersten Quartals eine Position in einer Uranlagerbestandsaktie sowie ein Zertifikat auf einen diversifizierten Rohstoffindex von insgesamt rund 2% des Teilfondsvolumens. Die Goldposition, die der Teilfonds via Xetra-Gold hielt, blieb das Jahr über unverändert und schwankte zwischen 3,5% und 4%. Zum Jahresanfang, Mitte Mai und Mitte August hielt der Teilfonds eine höhere Kasseposition von zeitweise knapp über 10%.

Das Jahr 2024 birgt Vorsicht für Aktien, für Anleihen jedoch einige Chancen. Später als der Konsens werden erste Zinssenkungen in den USA und in der Eurozone erst im Sommer als Reaktion auf eine leichte Rezession in den USA erwartet und eine moderate Rezession in der Eurozone. Gegebenenfalls werden die Inflationsraten durch diese zyklische Wachstumsbelastung schneller zurückgehen, als von Notenbanken und Anlegern momentan eingepreist. Die USA weisen das höhere Zinssenkungspotenzial auf und werden dieses wahrscheinlich in der zweiten Jahreshälfte auch ausnutzen. Das verschafft U.S.-Unternehmen einen Vorteil gegenüber ihren europäischen Pendants, so dass eine Outperformance amerikanischer gegenüber europäischen Aktien erwartet wird. Chinas Wirtschaft leidet unter der sich vertiefenden Immobilienkrise, die zu einem Vertrauensverlust bei Konsumenten und Anlegern geführt hat. Sollte sich die chinesische Regierung zu einer großen Konjunkturstützung durchringen, bietet sich in der Folge für den Aktienmarkt eine attraktive Einstiegsopportunität. Sinkende Leitzinsen, eine begrenzte Ausweitung der Kreditaufschläge und Ausfallraten sowie ein moderater Refinanzierungsbedarf lassen eine positive Wertentwicklung vor allem bei Unternehmensanleihen guter Qualität erwarten. Hochzinsanleihen haben im Jahr 2023 bereits eine starke Einengung der Kreditrisikoprämien gesehen, so dass sich nur wenig Aufwärtspotenzial, jedoch höhere Risiken bieten und diese konsequenterweise untergewichtet werden.

Grevenmacher, im April 2024

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Der Portfolioverwalter berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Rentenmärkte waren zu Jahresbeginn von extremen übergeordneten Entwicklungen geprägt. Anfang des Jahres hatte das stark angestiegene Zinsniveau regionale Kreditinstitute in den Vereinigten Staaten vor Probleme gestellt. Die Probleme gipfelten (vorerst) im Scheitern mehrerer Institute (u. a. Silicon Valley Bank), was zu einem Abverkauf von Finanztiteln führte. Beinahe zeitgleich geriet die Credit Suisse (CS) in eine derart schwerwiegende Krise, dass sie durch die UBS aufgefangen werden musste. Die Herunterschreibung der von der CS emittierten Contingent-Convertible-Instrumente auf 0 veranlasste die Märkte zu einer Neubewertung des gesamten CoCo-Marktes und anderer Finanztitel.

Obwohl in den USA der Immobiliensektor insgesamt und der Markt für Geschäftsimmobilien im Besonderen unter starkem Druck bestehen blieb und trotz weiterhin hohem Zinsniveau, konnte sich der Bankensektor im Jahresverlauf deutlich erholen. Ein treibender Faktor hierfür stellte der robuste Arbeitsmarkt dar, der die Zinsen auf 10-jährige US-Treasurys Ende des dritten Quartals auf den höchsten Stand seit 2007 trieb.

Auf der Währungsseite verlief das Jahr zweigeteilt. Der Abverkauf des Bankensektors führte kurzzeitig zu einer Stärke des US-Dollars gegenüber dem Euro. In weiterer Folge schwächte der USD gegenüber dem EUR auf knapp unter 1,05 ab und schloss das Jahr mit 1,10 unwesentlich höher als das Jahr begonnen wurde (1,07).

Die Schwerpunkte im ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN bildeten Nachranganleihen aus dem Banken- und Versicherungssektor sowie von klassischen Industrieunternehmen. Anleihen von Emittenten mit Investmentgrade - sowie mit schwächerer Bonität und Unternehmensanleihen ohne Rating rundeten das Portfolio ab. Das Währungsrisiko wurde aktiv gesteuert und das Fremdwährungsexposure teilweise über Devisentermingeschäfte abgesichert. Die Duration wurde insbesondere durch die Allokation in Floating-Rate-Notes aktiv gesteuert.

Die grundsätzliche Investition in den obengenannten Rentenmärkten, insbesondere die Anlagen in Nachranganleihen und in Industrieunternehmen, wirkte sich positiv auf den Fondspreis aus. Insbesondere der sukzessive Ausbau der Duration führte gegen Jahresende zu deutlichen Gewinnen. Per Jahresende blieb für den ARBOR INVEST – SPEZIALRENTEN P ein Gewinn in Höhe von 7,8% zu verbuchen, während die Anteilklasse I eine Performance von 8,2% erzielte.

Grevenmacher, im April 2024

Der Vorstand der Axxion S.A.



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 und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ARBOR INVEST (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 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 zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs 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 „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 falsche Darstellung, 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.



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 falschen Darstellungen 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 Darstellungen 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 von dem Vorstand 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 Vorstand 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 oder eines seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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. April 2024

Andreas Drossel

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	118.160.597,95	100,16
1. Aktien	32.904.633,11	27,89
Bundesrep. Deutschland	3.994.200,00	3,39
Dänemark	1.685.779,45	1,43
Frankreich	2.140.900,00	1,81
Großbritannien	629.995,73	0,53
Jersey	816.791,43	0,69
Norwegen	587.810,06	0,50
Schweiz	2.480.515,43	2,10
Taiwan	847.173,82	0,72
USA	19.721.467,19	16,72
2. Anleihen	75.363.515,06	63,88
< 1 Jahr	6.069.481,14	5,14
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	21.986.080,01	18,64
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	12.307.161,97	10,43
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	14.697.739,84	12,46
>= 10 Jahre	20.303.052,10	17,21
3. Zertifikate	2.396.000,00	2,03
Euro	2.396.000,00	2,03
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.314.926,16	1,11
Schweizer Franken	1.314.926,16	1,11
5. Investmentanteile	3.113.700,00	2,64
Euro	3.113.700,00	2,64
6. Derivate	141.192,93	0,12
7. Bankguthaben	1.700.952,71	1,44
8. Sonstige Vermögensgegenstände	1.225.677,98	1,04
II. Verbindlichkeiten	-190.953,05	-0,16
III. Fondsvermögen	117.969.644,90	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST

**Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	554.752,91
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	4.013.520,27
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	116.975,71
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	57.799,26
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-102.776,59

Summe der Erträge	EUR	4.640.271,56
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.184.436,62
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-71.090,01
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-25.392,28
4. Betreuungsgebühr	EUR	-180.884,27
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-135.562,25
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.440,00
7. Prüfungskosten	EUR	-48.214,67
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-56.451,90
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-38.597,52
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-185.731,26

Summe der Aufwendungen	EUR	-1.929.800,78
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.710.470,78
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.394.380,34
2. Realisierte Verluste	EUR	-9.385.315,21

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-2.990.934,87
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-280.464,09
---	------------	--------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	6.932.661,66
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.652.197,57
--	------------	---------------------

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

		2023
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	127.339.330,18
1. Ausschüttung	EUR	-2.265.629,51
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-13.249.068,90
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	16.812.406,89
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-30.061.475,79
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-507.184,44
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.652.197,57
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	117.969.644,90

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	64.508.988,07	100,16
1. Aktien	32.904.633,11	51,09
Bundesrep. Deutschland	3.994.200,00	6,20
Dänemark	1.685.779,45	2,62
Frankreich	2.140.900,00	3,32
Großbritannien	629.995,73	0,98
Jersey	816.791,43	1,27
Norwegen	587.810,06	0,91
Schweiz	2.480.515,43	3,85
Taiwan	847.173,82	1,32
USA	19.721.467,19	30,62
2. Anleihen	24.061.913,36	37,36
< 1 Jahr	2.485.888,75	3,86
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	6.589.164,97	10,23
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.089.612,50	7,90
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.362.451,17	5,22
>= 10 Jahre	6.534.795,97	10,15
3. Zertifikate	2.396.000,00	3,72
Euro	2.396.000,00	3,72
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.314.926,16	2,04
Schweizer Franken	1.314.926,16	2,04
5. Investmentanteile	3.113.700,00	4,83
Euro	3.113.700,00	4,83
6. Bankguthaben	303.271,30	0,47
7. Sonstige Vermögensgegenstände	414.544,14	0,64
II. Verbindlichkeiten	-103.084,40	-0,16
III. Teilfondsvermögen	64.405.903,67	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	63.791.172,63	99,05	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	53.113.426,32	82,47	
Aktien										
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716		STK	20.000	30.000	10.000	CHF	37,3000	802.400,75	1,25
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	16.000			CHF	97,5100	1.678.114,68	2,61
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333		STK	18.000	18.000		DKK	698,1000	1.685.779,45	2,62
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	200.000		464.772	EUR	3,6250	725.000,00	1,13
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	6.000	6.000		EUR	241,9500	1.451.700,00	2,25
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	50.000	50.000		EUR	8,0480	402.400,00	0,62
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	12.500	12.500		EUR	72,8600	910.750,00	1,41
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	3.500	3.500		EUR	144,1000	504.350,00	0,78
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	5.000			EUR	181,7800	908.900,00	1,41
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	20.000			EUR	61,6000	1.232.000,00	1,91
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739		STK	10.000	15.000	5.000	GBP	54,6200	629.995,73	0,98
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64		STK	150.000	50.000	100.000	GBP	4,7210	816.791,43	1,27
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	2.000	2.000		USD	596,6000	1.079.965,61	1,68
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	13.000		7.000	USD	139,6900	1.643.634,88	2,55
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	12.500		7.500	USD	151,9400	1.719.011,63	2,67
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	7.500		2.500	USD	192,5300	1.306.942,12	2,03
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	500		250	USD	3.547,2200	1.605.294,84	2,49
C3 AI Inc. Reg. Class A Shares DL -,001	US12468P1049		STK	15.000	15.000		USD	28,7100	389.781,42	0,61
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055		STK	17.500	17.500		USD	68,8000	1.089.740,69	1,69
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	3.000		1.000	USD	399,8700	1.085.767,30	1,69
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012		STK	12.500	12.500		USD	120,9500	1.368.398,43	2,12
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091		STK	12.500	12.500		USD	58,5300	662.193,96	1,03
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	US58155Q1031		STK	3.000			USD	462,9800	1.257.129,93	1,95
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	5.000		5.000	USD	376,0400	1.701.769,47	2,64
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	1.400	1.400		USD	495,2200	627.513,24	0,97
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019		STK	10.000			USD	148,2300	1.341.630,09	2,08
Symbotic Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US87151X1019		STK	10.000	10.000		USD	51,3300	464.587,95	0,72
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003		STK	9.000	4.000	9.000	USD	104,0000	847.173,82	1,32
UiPath Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,00001	US90364P1057		STK	25.000	25.000		USD	24,8400	562.067,25	0,87
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	7.000			USD	157,6500	998.823,37	1,55
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	10.000	10.000		USD	90,2900	817.215,01	1,27
Verzinsliche Wertpapiere										
2,6250 % ACCOR S.A. EO-FLR Bonds 2019(25/Und.)	FR0013457157		EUR	500	500		%	97,7900	488.950,00	0,76
4,3620 % AT & T Inc. EO-FLR Notes 2023(25)	XS2595361978		EUR	600	600		%	100,1520	600.912,00	0,93
5,0000 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	XS2432941693		EUR	900			%	89,9780	809.802,00	1,26
2,3750 % Athora Netherlands N.V. EO-Notes 2017(24)	XS1600704982		EUR	750			%	98,4380	738.285,00	1,15
3,1190 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(08/Und.)	XS0181369454		EUR	550			%	79,8300	439.065,00	0,68
3,2500 % BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2193661324		EUR	1.100			%	96,8380	1.065.218,00	1,65
4,7770 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2022(22/26)	XS2497520705		EUR	700			%	101,8580	713.006,00	1,11
4,1750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(24/24)	XS2576245364		EUR	600	600		%	100,0380	600.228,00	0,93
3,6250 % Continental AG MTN v.22(27/27)	XS2558972415		EUR	800	800		%	101,7100	813.680,00	1,26
3,7500 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2028)	XS2296203123		EUR	1.100	200		%	98,8060	1.086.866,00	1,69
3,8750 % EDP - Energias de Portugal SA EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	PTEDPUOM0008		EUR	600	600		%	102,8860	617.316,00	0,96
4,2500 % Finnair Oyj EO-Notes 2021(21/25)	FI4000507132		EUR	800	150		%	97,8350	782.680,00	1,22
3,6250 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2023(23/31)	XS2583742239		EUR	650	650		%	103,2840	671.346,00	1,04
9,4640 % Norske Skog AS EO-FLR Notes 2021(21/26)	NO0010936065		EUR	1.000		300	%	102,8250	1.028.250,00	1,60
3,7500 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2185997884		EUR	750	250		%	98,0760	735.570,00	1,14
4,2200 % Sandoz Finance B.V. EO-Notes 2023(23/30)	XS2715940891		EUR	500	500		%	103,8490	519.245,00	0,81
3,3750 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2023(23/25)	FR001400H5F4		EUR	500	500		%	100,1220	500.610,00	0,78
1,2500 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2020(32)	XS2170386853		EUR	850	850		%	86,0920	731.782,00	1,14
3,7500 % Sika Capital B.V. EO-Notes 2023(23/26)	XS2616008541		EUR	500	500		%	101,7500	508.750,00	0,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	600		300	100,0720	600.432,00	0,93
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2187689034		EUR	400	400		97,4370	389.748,00	0,61
8,3750 % British Telecommunications PLC LS-FLR Med.-T. Nts 2023(23/83)	XS2636324274		GBP	375	375		105,8170	457.691,27	0,71
1,5060 % AEGON Ltd. FL-Anleihe 1995(05/Und.)	NL0000120004		NLG	1.700			79,1260	610.398,83	0,95
0,4960 % AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)	NL0000120889		NLG	1.000			66,4040	301.328,21	0,47
6,2500 % Euronav Luxembourg S.A. DL-Notes 2021(25/26)	NO0011091290		USD	800			96,4490	698.368,10	1,08
5,8750 % Royal Bank of Canada DL-FLR-Notes 1986(91/85)	GB0007542557		USD	700	700		90,9370	576.149,70	0,89
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	40.000			EUR 59,9000	2.396.000,00	3,72
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	5.000	5.000		CHF 244,5000	1.314.926,16	2,04
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	6.976.236,25	10,83
Verzinsliche Wertpapiere									
3,2500 % ABB Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2575555938		EUR	450	450		101,2380	455.571,00	0,71
1,5000 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2016(16/24)	XS1379122101		EUR	525	800	275	99,4830	522.285,75	0,81
2,0000 % Ashland Services B.V. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2103218538		EUR	500			93,2760	466.380,00	0,72
7,0000 % Athora Italia S.p.A EO-FLR Notes 2021(26/31)	XS2296002228		EUR	500	500		96,9440	484.720,00	0,75
5,0000 % Compagnie de Phalsbourg EO-Obl. 2019(19/24)	FR0013409265		EUR	1.000		500	62,5090	625.090,00	0,97
2,5000 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S	XS2326548562		EUR	800	100		93,5610	748.488,00	1,16
3,5000 % Honeywell International Inc. EO-Notes 2023(23/27)	XS2624938655		EUR	450	450		101,6070	457.231,50	0,71
8,0000 % Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/2027)	DE000A30V3F1		EUR	416		354	106,7500	444.080,00	0,69
4,5000 % La Fonciere Verte S.A. EO-Obl. 2019(25)	FR0013433992		EUR	700		300	99,0300	693.210,00	1,08
3,0000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2022(22/34)	XS2486285377		EUR	1.000			97,2170	972.170,00	1,51
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965		USD	650	150		111,1700	654.029,96	1,02
5,5460 % JPMorgan Chase & Co. DL-FLR Notes 2022(22/25)	US46647PDM59		USD	500	500		100,0950	452.980,04	0,70
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	587.810,06	0,91
Aktien									
ML 33 INVEST AS Pref.Shares A NK 1000	NO0010768567		STK	30			NOK 219.819,4100	587.810,06	0,91
Investmentanteile							EUR	3.113.700,00	4,83
Gruppenfremde Investmentanteile									
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BJ38QD84		ANT	20.000	20.000		EUR 53,1000	1.062.000,00	1,65
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	IE00BMC38736		ANT	30.000	30.000		EUR 30,3800	911.400,00	1,42
Xtr.(IE)-MSCI Wo.Inform.Techn. Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HT60		ANT	17.500	17.500		EUR 65,1600	1.140.300,00	1,77
Summe Wertpapiervermögen							EUR	63.791.172,63	99,05

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	303.271,30	0,47
Kassenbestände							EUR	303.271,30	0,47
Verwahrstelle									
			AUD	991,56				612,16	0,00
			CAD	7,40				5,08	0,00
			CHF	28,02				30,14	0,00
			DKK	65.533,98				8.791,79	0,01
			EUR	220.858,17				220.858,17	0,34
			GBP	30.976,68				35.728,99	0,06
			HKD	1.423,65				165,01	0,00
			JPY	1.684.543,00				10.808,75	0,02
			NOK	434,58				38,74	0,00
			SEK	9.507,12				854,00	0,00
			USD	28.039,40				25.378,47	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	414.544,14	0,64
Zinsansprüche			EUR	405.590,60				405.590,60	0,63
Dividendenansprüche			EUR	8.953,54				8.953,54	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-103.084,40	-0,16
Verwaltungsvergütung			EUR	-60.164,93				-60.164,93	-0,09
Betreuungsgebühr			EUR	-6.277,23				-6.277,23	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-3.301,76				-3.301,76	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-5.176,75				-5.176,75	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-8.041,93				-8.041,93	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-17.473,71				-17.473,71	-0,03
Sonstige Kosten			EUR	-2.648,09				-2.648,09	-0,00
Teilfondsvermögen							EUR	64.405.903,67	100,00¹⁾
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I									
Anzahl Anteile							STK	127.116,258	
Anteilwert							EUR	124,91	
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P									
Anzahl Anteile							STK	384.250,896	
Anteilwert							EUR	126,29	

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 - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennoteiz)		per 29.12.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,6197800	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4566600	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9297100	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4540000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8669900	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,6277000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	155,8500000	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	(NLG)	2,2037100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,2189000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,1324000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1048500	= 1 Euro (EUR)

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	554.752,91
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	940.767,54
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	84.756,72
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	57.799,26
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-97.832,30

Summe der Erträge	EUR	1.540.244,13
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-720.098,45
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-39.013,26
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-14.023,60
4. Betreuungsgebühr	EUR	-73.620,70
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-54.894,76
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.533,63
7. Prüfungskosten	EUR	-23.087,41
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-30.397,21
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-1.226,12
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-66.479,24

Summe der Aufwendungen	EUR	-1.024.374,38
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	515.869,75
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.887.459,09
2. Realisierte Verluste	EUR	-6.257.758,98

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-2.370.299,89
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.854.430,14
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	4.673.395,93
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.818.965,79
--	------------	---------------------

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Entwicklung des Teilfondsvermögens

I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Ausschüttung		EUR	2.514.011,68
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	-21.158.079,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften		EUR	2.514.011,68
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften		EUR	-21.158.079,34

3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich

4. Ergebnis des Geschäftsjahres

II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

		2023	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	82.022.736,17	
1. Ausschüttung	EUR	-1.422.635,46	
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-18.644.067,66	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-369.095,17	
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.818.965,79	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	64.405.903,67	

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	109.542,295	EUR	142,59
31.12.2022	Stück	157.146,689	EUR	122,89
31.12.2023	Stück	127.116,258	EUR	124,91

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	522.274,598	EUR	143,00
31.12.2022	Stück	506.835,320	EUR	123,73
31.12.2023	Stück	384.250,896	EUR	126,29

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	EUR	90.302.702,44
31.12.2022	EUR	82.022.736,17
31.12.2023	EUR	64.405.903,67

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	53.651.609,88	100,16
1. Anleihen	51.301.601,70	95,78
< 1 Jahr	3.583.592,39	6,69
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	15.396.915,04	28,75
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.217.549,47	13,47
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	11.335.288,67	21,16
>= 10 Jahre	13.768.256,13	25,70
2. Derivate	141.192,93	0,26
3. Bankguthaben	1.397.681,41	2,61
4. Sonstige Vermögensgegenstände	811.133,84	1,51
II. Verbindlichkeiten	-87.868,65	-0,16
III. Teilfondsvermögen	53.563.741,23	100,00

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	51.301.601,70	95,78	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	34.028.929,44	63,53	
Verzinsliche Wertpapiere										
5,0000 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	XS2432941693		EUR	900			%	89,9780	809.802,00	1,51
2,3750 % B.A.T. Netherlands Finance BV EO-Medium-Term Nts 2020(20/24)	XS2153593103		EUR	300	300		%	98,7660	296.298,00	0,55
5,2750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Obl. 2007(27/Und.)	ES0214974075		EUR	200			%	94,3940	188.788,00	0,35
4,2360 % Barclays Bank PLC 4,75% Non-Cum.Call.Pref.Shares	XS0214398199		EUR	850			%	92,8790	789.471,50	1,47
1,6250 % BASF SE MTN v.2017(2017/2037)	XS1718417717		EUR	500			%	83,1490	415.745,00	0,78
1,4500 % BASF SE MTN v.2017(2032/2032)	XS1548387593		EUR	300			%	86,5700	259.710,00	0,49
2,5952 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Securities 1985(Und.)	FR0000047839		STK	3.000			EUR	104,5200	313.560,00	0,59
2,7944 % BNP Paribas S.A. EO-FLR-Obl. 1984(84/UND.)	FR0000047664		STK	2.400			EUR	106,0000	254.400,00	0,48
2,3752 % BNP Paribas S.A. EO-FLR-Titre Part. 84(Und.)	FR0000140063		STK	2.600			EUR	114,0000	296.400,00	0,55
2,3750 % Brambles Finance Ltd. EO-Bonds 2014(14/24)	XS1028952312		EUR	300			%	99,2910	297.873,00	0,56
3,0000 % British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2391779134		EUR	600			%	89,5570	537.342,00	1,00
4,4690 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2005(10/Und.)	FR0010154385		EUR	300			%	0,5960	1.788,00	0,00
1,2500 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2017(18/25)	XS1713474671		EUR	500			%	97,2140	486.070,00	0,91
0,6250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2021(21/28)	XS2385114298		EUR	500			%	86,1480	430.740,00	0,80
2,3750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	XS2461786829		EUR	400			%	96,2480	384.992,00	0,72
0,5000 % Chanel Ceres PLC EO-Notes 2020(20/26)	XS2239845097		EUR	100			%	93,2610	93.261,00	0,17
1,0000 % Chanel Ceres PLC EO-Notes 2020(20/31)	XS2239845253		EUR	400	400		%	84,2420	336.968,00	0,63
2,6500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)	FR0010093328		EUR	250			%	81,6190	204.047,50	0,38
3,1040 % Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	FR0010096826		EUR	300			%	84,1940	252.582,00	0,47
1,2500 % Davide Campari-Milano N.V. EO-Notes 2020(20/27)	XS2239553048		EUR	550	550		%	91,4210	502.815,50	0,94
5,9430 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/83)	PTEDP40M0025		EUR	300	300		%	103,9550	311.865,00	0,58
4,5000 % Electrolux, AB EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2698045130		EUR	600	600		%	102,4110	614.466,00	1,15
2,5000 % Electrolux, AB EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	XS2475919663		EUR	300	300		%	91,9360	275.808,00	0,52
1,6590 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2018(18/24)	XS1811024543		EUR	500	500		%	98,6780	493.390,00	0,92
6,7500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	XS2579480307		EUR	350	350		%	104,0900	364.315,00	0,68
4,2500 % Finnair Oyj EO-Notes 2021(21/25)	FI4000507132		EUR	300			%	97,8350	293.505,00	0,55
10,2140 % Force BidCo A/S EO-FLR Bonds 2021(21/26)	SE0016275820		EUR	400			%	98,8000	395.200,00	0,74
2,0000 % Galp Energia SGPS S.A. EO-Medium-Term Notes 20(20/26)	PTGALCOM0013		EUR	200	200		%	96,7150	193.430,00	0,36
11,4620 % GC 100876 BidCo AB EO-FLR Sust. Lkd Nts 22(22/26)	SE0018040891		EUR	400			%	83,2480	332.992,00	0,62
4,1250 % Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2023(23/33)	XS2715302001		EUR	700	700		%	106,6650	746.655,00	1,39
1,2500 % Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2021(21/33)	XS2307764311		EUR	500	500		%	80,7200	403.600,00	0,75
1,7500 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(24/25)	XS1202849086		EUR	200			%	97,8220	195.644,00	0,37
1,3750 % Global Switch Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2241825111		EUR	800			%	90,6130	724.904,00	1,35
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522		EUR	400			%	95,8060	383.224,00	0,72
4,8750 % H&M Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2704918478		EUR	100	100		%	106,9860	106.986,00	0,20
6,7500 % Heimstaden AB EO-FLR Notes 21(21/Und.)	SE0016278352		EUR	200			%	21,7970	43.594,00	0,08
4,3750 % IHG Finance LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/29)	XS2723593187		EUR	500	500		%	103,7180	518.590,00	0,97
5,2500 % Imperial Brands Fin.Neth. B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2586739729		EUR	600	600		%	103,6540	621.924,00	1,16
2,1250 % Imperial Brands Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS1951313763		EUR	300	300		%	96,5590	289.677,00	0,54
13,4380 % IOG PLC EO-FLR Bonds 2019(19/24)	NO0010863236		EUR	200			%	20,0330	40.066,00	0,08
5,0000 % JCDecaux SE EO-Bonds 2023(23/29)	FR001400F0H3		EUR	400	400		%	105,3580	421.432,00	0,79
2,1100 % Jefferies Financial Group Inc. EO-Med.-Term Nts 2021(24/41)	XS2399243364		EUR	400	400		%	67,9500	271.800,00	0,51
1,6250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2020(20/50)	XS2238792688		EUR	500	500		%	68,3430	341.715,00	0,64
1,9300 % Natexis Banques Populaires EO-FLR-Titr.Part.1985(00/Und.)	FR0000047722		STK	400			EUR	640,0000	256.000,00	0,48
9,4640 % Norske Skog AS EO-FLR Notes 2021(21/26)	NO0010936065		EUR	200			%	102,8250	205.650,00	0,38
1,0000 % Origin Energy Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 19(19/29)	XS2051788219		EUR	600			%	87,9240	527.544,00	0,99
3,7500 % Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	FR001400KPC2		EUR	100	100		%	104,3560	104.356,00	0,20
1,4500 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/39)	XS2035474555		EUR	500		800	%	65,8120	329.060,00	0,61
5,3750 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	XS2113662063		EUR	200		200	%	96,0490	192.098,00	0,36
1,5000 % Prologis Euro Finance LLC EO-Notes 2019(19/49)	XS2049583789		EUR	500	500		%	61,4040	307.020,00	0,57
4,2500 % Rakuten Group Inc. EO-FLR Notes 21(21/Und.) Reg.S	XS2332889778		EUR	300			%	67,5610	202.683,00	0,38
1,3750 % SEB S.A. EO-Notes 2020(20/25)	FR0013518081		EUR	300	300		%	96,2330	288.699,00	0,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
10,4620 % Solis Bond Company DAC EO-FLR Bonds 2021(21/24)	NO0010914914		EUR	450		%	80,0910	360.409,50	0,67
4,2500 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	XS2634690114		EUR	300	300	%	103,9800	311.940,00	0,58
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	800	250	%	100,0720	800.576,00	1,49
2,0000 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/40)	XS2198582301		EUR	500	500	%	79,6090	398.045,00	0,74
3,7500 % TechnipFMC PLC EO-Notes 2013(33)	FR0011575448		EUR	700	200	%	76,8890	538.223,00	1,00
5,7500 % TechnipFMC PLC EO-Notes 2020(25)	XS2197326437		EUR	250	250	%	101,4290	253.572,50	0,47
0,1250 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/32)	XS2262065159		EUR	400	900	500 %	88,1810	352.724,00	0,66
3,8750 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/28)	FR0011575448		EUR	100		%	104,4810	104.481,00	0,20
4,3750 % Thames Water Utilities Fin.PLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/31)	XS2576550672		EUR	500	500	%	94,8740	474.370,00	0,89
0,8780 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2020(20/27)	FR0014000087		EUR	700		%	85,0430	595.301,00	1,11
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2355161956		EUR	600		400 %	70,1800	421.080,00	0,79
1,7500 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2019(19/49)	FR0013431715		EUR	600	600	%	65,3610	392.166,00	0,73
7,8620 % Var Energi ASA EO-FLR Securities 2023(23/83)	XS2708134023		EUR	300		%	106,7910	320.373,00	0,60
5,5000 % Var Energi ASA EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2599156192		EUR	200	200	%	107,2330	214.466,00	0,40
9,9830 % Viacon Group AB EO-FLR Notes 2021(23/25)	SE0016844617		EUR	300		%	89,7570	269.271,00	0,50
7,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	XS2675884576		EUR	200	200	%	108,9630	217.926,00	0,41
1,6250 % Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/51)	DE000A3MP4W5		EUR	500	500	%	58,2590	291.295,00	0,54
2,5440 % University of Oxford LS-Bonds 2017(17/2117)	XS1713474838		GBP	900		%	58,9070	611.498,40	1,14
1,5060 % AEGON Ltd. FL-Anleihe 1995(05/Und.)	NL0000120004		NLG	1.050	550	%	79,1260	377.011,04	0,70
0,4960 % AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)	NL0000120889		NLG	500		%	66,4040	150.664,11	0,28
5,9800 % Austevoll Seafood ASA NK-Bonds 2023(30)	NO0012943796		NOK	6.000	6.000	%	104,1090	556.787,21	1,04
10,1000 % Chip Bidco AS NK-FLR Notes 2019(21/24)	NO0010869761		NOK	3.400		%	101,1950	306.681,58	0,57
13,9900 % Lime Petroleum AS NK-FLR Notes 2022(22/23-25)	NO0012559246		NOK	8.200	6.500	300 %	100,6880	735.938,10	1,37
11,7500 % Odfjell Technology Ltd. NK-FLR Notes 2022(22/26)	NO0012439480		NOK	2.500		%	105,9520	236.101,58	0,44
9,8400 % Seapeak LLC NK-FLR Notes 2020(25)	NO0010891559		NOK	3.000		%	100,0620	275.593,86	0,51
9,6470 % ADDvise Group AB SK-FLR Notes 2023(23/26)	SE0020180271		SEK	1.250	1.250	%	103,2100	115.889,21	0,22
11,3030 % First Camp Group AB SK-FLR Notes 2022(22/26)	SE0019173725		SEK	3.750		%	102,1180	343.989,17	0,64
9,2160 % Logistea AB SK-FLR Notes 2021(24)	SE0016831010		SEK	1.250		1.250 %	100,5570	112.910,29	0,21
10,5640 % Novedo Holding AB SK-FLR Notes 2021(21/25)	SE0017070980		SEK	5.000	1.250	%	92,9450	417.452,66	0,78
14,1065 % Airswift Global AS DL-FLR Notes 2021(21/25)	NO0010991987		USD	600		%	103,7920	563.652,98	1,05
9,0000 % BlueNord ASA DL-Bonds 2019(19/26)	NO0010870900		USD	900		%	104,3260	849.829,39	1,59
6,1250 % Burford Capital Finance LLC DL-Notes 2018(25)	XS1756325228		USD	500	500	%	97,8600	442.865,55	0,83
7,8750 % DNO ASA DL-Notes 2021(24/26)	NO0011088593		USD	300		%	94,5850	256.826,72	0,48
6,2500 % Euronav Luxembourg S.A. DL-Notes 2021(25/26)	NO0011091290		USD	1.250	500	%	96,4490	1.091.200,16	2,04
7,2500 % International Petroleum Corp. DL-Bonds 2022(22/27)	NO0012423476		USD	550		%	93,5870	465.880,89	0,87
9,0000 % Ithaca Energy (North Sea) PLC DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USG49774AB18		USD	250	250	%	99,0010	224.014,57	0,42
6,6250 % Neptune Energy Bondco PLC DL-Notes 2018(18/25) Reg.S	USG64252AA01		USD	300		%	99,9180	271.307,42	0,51
9,2500 % Odfjell Rig III Ltd. DL-Bonds 2023(23/23-28)	NO0012921172		USD	300	300	%	102,5000	278.318,32	0,52
13,5000 % Petroleum Geo-Services AS DL-Bonds 2023(23/27)	NO0012873670		USD	400	400	%	110,4380	399.829,84	0,75
5,8750 % Royal Bank of Canada DL-FLR-Notes 1986(91/85)	GB0007542557		USD	400	400	%	90,9370	329.228,40	0,61
7,0140 % Standard Chartered PLC DL-FLR Nts 2007(37/Und.) Reg.S	US853254AC43		USD	200		%	100,8000	182.468,21	0,34
4,1250 % thyssenkrupp AG DL-Medium Term Notes v.15(26)	XS1173293561		USD	200		%	91,8270	166.225,28	0,31

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 16.054.869,35 29,98

Verzinsliche Wertpapiere

5,6500 % Scotiabank Capital Trust CD-FLR Notes 2006(06/56)2006-1	CA80928BAC06		CAD	300		%	107,5680	221.536,94	0,41
7,0000 % Athora Italia S.p.A EO-FLR Notes 2021(26/31)	XS2296002228		EUR	500	500	%	96,9440	484.720,00	0,90
2,0000 % Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/28)	XS2267889991		EUR	300		%	92,0720	276.216,00	0,52
4,0000 % Chemours Co., The EO-Notes 2018(18/26)	XS1827600724		EUR	300	300	%	98,7070	296.121,00	0,55
5,0000 % Compagnie de Phalsbourg EO-Obl. 2019(19/24)	FR0013409265		EUR	900		%	62,5090	562.581,00	1,05
0,4500 % Czech Gas Netw.Invest.S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29)	XS2382953789		EUR	200		%	82,9070	165.814,00	0,31
8,0000 % DEAG Deutsche Entertainment AG Anleihe v.2023(2023/2026)	NO0012487596		EUR	158	158	%	102,0300	161.207,40	0,30
1,1250 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2021(51)	XS2357951164		EUR	400	400	%	63,4870	253.948,00	0,47
3,9760 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2023(32)	XS2673433814		EUR	400	400	%	106,5780	426.312,00	0,80

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
1,4080 % Exxon Mobil Corp. EO-Notes 2020(20/39) Reg.S	XS2196324011		EUR	400		%	74,2940	297.176,00	0,55
3,5000 % Finnish Fd for Incl. Coop.Ltd. EO-Notes 2023(33)	FI4000565635		EUR	200	200	%	100,0000	200.000,00	0,37
10,6690 % Fiven AS EO-FLR Notes 2023(25/26)	SE0021148764		EUR	560	560	%	100,9790	565.482,40	1,06
4,3750 % Heimstaden AB EO-Bonds 2021(21/27)	SE0016589105		EUR	500		%	42,4430	212.215,00	0,40
2,6250 % Heraeus Finance GmbH Anleihe v.2022(2022/2027)	DE000A30VGD9		EUR	400		%	97,2400	388.960,00	0,73
0,0000 % HSBC Continental Europe S.A. EO-FLR Ref.Dat.Lkd B.14(24/44)	FR0012156511		EUR	500		%	68,7500	343.750,00	0,64
4,2500 % Huntsman International LLC EO-Notes 2016(16/25)	XS1395182683		EUR	200	200	1.000	99,5700	199.140,00	0,37
4,5000 % Jaguar Land Rover Automotive EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2364593579		EUR	550		%	97,9500	538.725,00	1,01
8,0000 % Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/2027)	DE000A30V3F1		EUR	300		%	106,7500	320.250,00	0,60
2,8500 % Koninklijke FrieslandCampina EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2228900556		EUR	300		%	92,4270	277.281,00	0,52
4,5000 % La Fonciere Verte S.A. EO-Obl. 2019(25)	FR0013433992		EUR	1.204		%	99,0300	1.192.321,20	2,23
5,7500 % Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	XS2250987356		EUR	100		600	87,6410	87.641,00	0,16
1,0000 % Linde plc EO-Med.-Term Nts 2021(21/51)	XS2391865305		EUR	600	600	%	60,8580	365.148,00	0,68
13,6660 % MEDIA Central Holding GmbH EO-FLR Sust. Lkd Bds 23(23/27)	NO0012940347		EUR	600	600	%	99,9570	599.742,00	1,12
12,0000 % Preem Holdings AB EO-Notes 2022(24/27) *)	XS2493887264		EUR	150		%	108,0940	145.926,90	0,27
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184		EUR	300	300	%	106,1530	318.459,00	0,59
4,8750 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/35)	XS2676395408		EUR	200	200	%	105,6180	211.236,00	0,39
4,2500 % Siemens Energy Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)	XS2601459162		EUR	800	800	%	97,5710	780.568,00	1,46
8,5000 % Vallourec S.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2352739184		EUR	500		%	100,6410	503.205,00	0,94
10,4700 % Carucel Property AS NK-FLR Notes 2021(23/25)	NO0010984206		NOK	1.000		%	96,5720	86.079,74	0,16
14,7500 % Greenbit Energy AS NK-FLR Notes 2022(22/25)	NO0012526187		NOK	2.000		%	72,4920	129.231,92	0,24
13,8700 % M Vest Energy AS NK-FLR Bonds 2022(22/25)	NO0012770942		NOK	4.000	1.750	%	100,1250	356.986,87	0,67
9,6600 % Seapeak LLC NK-FLR Notes 2021(21/26)	NO0011151870		NOK	2.000		%	103,0140	183.643,67	0,34
10,0160 % Kahrs Bondco AB SK-FLR Notes 2021(24/26)	SE0017085285		SEK	4.000		%	94,3300	338.938,59	0,63
12,0000 % Bluewater Holding B.V. DL-Bonds 2022(22/26)	NO0012740234		USD	292		58	100,6600	265.729,28	0,50
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965		USD	550		%	111,1700	553.409,97	1,03
11,6250 % EnQuest PLC DL-Notes 2022(24/27) Reg.S	USG315APAG37		USD	300		%	95,0100	257.980,72	0,48
6,5655 % HSB Group Inc. DL-FLR Debts 1997(07/27) Ser.B	US40428NAC39		USD	300	300	%	91,8900	249.508,98	0,47
4,6250 % Kohl's Corp. DL-Notes 2021(21/31)	US500255AX28		USD	400		%	79,1920	286.706,79	0,54
5,8750 % Macy's Retail Holdings LLC DL-Notes 2021(21/29) 144A	US55617LAP76		USD	200		%	96,3930	174.490,65	0,33
3,8850 % Massa. Institute of Technology DL-Notes 2016(2116) Ser.E	US575718AF80		USD	600		%	80,0090	434.496,99	0,81
3,2500 % Moody's Corp. DL-Notes 2020(20/50)	US615369AT23		USD	500	250	%	74,1020	335.348,69	0,63
0,7910 % Morgan Stanley DL-FLR Med.-T. Nts 2021(21/25)	US61747YEB74		USD	500	500	%	99,7080	451.228,67	0,84
9,7500 % Pandion Energy A.S. DL-Notes 2022(22/26)	NO0012535816		USD	200		%	98,1820	177.729,10	0,33
6,5000 % Seaspan Corp. DL-Bonds 2021(25/26)	NO0010981939		USD	200		%	101,0890	182.991,36	0,34
7,0000 % Tullow Oil PLC DL-Notes 2018(18/25) 144A	US899415AE32		USD	300		%	92,8910	252.227,00	0,47
9,7500 % Waldorf Production UK Ltd. DL-Bonds 2021(21/24)	NO0011100935		USD	241		241	99,6150	217.659,02	0,41
4,8000 % Xerox Corp. DL-Notes 2015(15/35)	US984121CL51		USD	300		%	78,1860	212.298,50	0,40
8,7500 % Tulip Oil Netherla.Offsh. B.V. EO-Bonds 2021(21/24)	NO0010990575		EUR	500		%	102,5000	512.500,00	0,96
Neuemissionen							EUR	379.635,28	0,71
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen									
Verzinsliche Wertpapiere									
10,2200 % Kistefos A.S. NK-FLR Bonds 2023(23/27)	NO0012813080		NOK	1.800	1.800	%	100,6730	161.523,32	0,30
12,0000 % Waldorf Energy Finance PLC DL-Notes 2023(23/24-26)	NO0012847674		USD	300	300	%	80,3270	218.111,96	0,41
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	838.167,63	1,55
Verzinsliche Wertpapiere									
IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN041023	NO0013035915		EUR	7	7	%	100,0000	6.681,00	0,01
IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN201223	NO0013106682		EUR	7	7	%	100,0000	6.775,00	0,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN300923	NO0013034405		EUR	6	6	%	100,0000	6.207,00	0,01
12,5000 % Rapala VMC Oyj EO-FLR Nts 2023(26/Und.)	FI4000560628		EUR	60	60	%	100,0000	60.000,00	0,11
9,8750 % HMH Holding B.V. DL-Bonds 2023(23/26)	NO0013063495		USD	500	500	%	101,9440	461.347,69	0,86
3,6250 % Louisiana Pacific Corp. DL-Notes 2021(21/29) Reg.S	USU54627AE15		USD	365	365	%	89,9490	297.156,94	0,55
Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN240118	NO0010838584		USD	8		%	0,0000	0,00	0,00
Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN241017	NO0010838550		USD	8		%	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR	51.301.601,70	95,78
Derivate							EUR	141.192,93	0,26
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							EUR	70.852,36	0,13
Zinsterminkontrakte									
US 10YR NOTE (CBT)Mar24	CBOT	1.915.984	STK	20	20	USD	112,8906	48.366,30	0,09
US 2YR NOTE (CBT) Mar24	CBOT	3.602.158	STK	20	20	USD	102,9570	22.486,06	0,04
Devisen-Derivate							EUR	70.340,57	0,13
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen			Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufwährung	Verkaufbetrag	Fälligkeit		
Banque de Luxembourg CAD/EUR	OTC		EUR	203.740,68	CAD	-300.000,00	14.03.2024	-1.815,08	0,00
Banque de Luxembourg GBP/EUR	OTC		EUR	579.683,93	GBP	-500.000,00	14.03.2024	4.437,70	0,01
Banque de Luxembourg NOK/EUR	OTC		EUR	2.782.177,04	NOK	-33.000.000,00	14.03.2024	-155.541,20	-0,29
Banque de Luxembourg SEK/EUR	OTC		EUR	1.418.596,42	SEK	-16.000.000,00	14.03.2024	-18.566,16	-0,04
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	10.800.162,83	USD	-11.700.000,00	14.03.2024	241.825,31	0,45
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.397.681,41	2,61
Kassenbestände							EUR	1.408.344,59	2,63
Verwahrstelle									
			CAD	13.879,68				9.528,43	0,02
			CHF	9.913,84				10.663,37	0,02
			EUR	1.180.477,95				1.180.477,95	2,20
			GBP	51.331,25				59.206,28	0,11
			NOK	71.731,92				6.393,85	0,01
			SEK	1.397.704,78				125.552,87	0,24
			USD	18.254,15				16.521,84	0,03
Marginkonten							EUR	-10.663,18	-0,02
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.									
			USD	66.500,00				60.189,17	0,11
Variation Margin für Future			USD	-78.281,22				-70.852,35	-0,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	811.133,84			EUR	811.133,84	1,51
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwaltungsvergütung			EUR	-38.589,94			EUR	-87.868,65	-0,16
Betreuungsgebühr			EUR	-8.917,82				-38.589,94	-0,07
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-3.104,87				-8.917,82	-0,02
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.866,67				-3.104,87	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-6.621,89				-3.866,67	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-17.573,43				-6.621,89	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-9.194,03				-17.573,43	-0,03
								-9.194,03	-0,02
Teilfondsvermögen							EUR	53.563.741,23	100,00 ¹⁾
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P									
Anzahl Anteile							STK	389.612,733	
Anteilwert							EUR	101,70	
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I									
Anzahl Anteile							STK	141.742,000	
Anteilwert							EUR	98,35	

Fußnoten:

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

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

		per 29.12.2023	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4566600	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9297100	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8669900	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	(NLG)	2,2037100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,2189000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,1324000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1048500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

CBOT Chicago Board of Trade

OTC Over-the-Counter

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	3.072.752,73
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	32.218,99
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-4.944,29
Summe der Erträge	EUR	3.100.027,43

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-464.338,17
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-32.076,75
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-11.368,68
4. Betreuungsgebühr	EUR	-107.263,57
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-80.667,49
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.906,37
7. Prüfungskosten	EUR	-25.127,26
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-26.054,69
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-37.371,40
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-119.252,02
Summe der Aufwendungen	EUR	-905.426,40

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 2.194.601,03

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.506.921,25
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.127.556,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-620.634,98

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.573.966,05

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR 2.259.265,73

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.833.231,78

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2023	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		45.316.594,01	EUR
1. Ausschüttung		-842.994,05	EUR
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		5.394.998,76	EUR
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	14.298.395,21	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-8.903.396,45	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-138.089,27	EUR
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.833.231,78	EUR
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		53.563.741,23	EUR

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	297.509,438	EUR	106,15
31.12.2022	Stück	369.200,911	EUR	96,03
31.12.2023	Stück	389.612,733	EUR	101,70

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	55.066,000	EUR	102,06
31.12.2022	Stück	106.508,000	EUR	92,60
31.12.2023	Stück	141.742,000	EUR	98,35

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	EUR	37.200.226,08
31.12.2022	EUR	45.316.594,01
31.12.2023	EUR	53.563.741,23

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2023

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 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 Abschlussprüfern nachprüfbareren 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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 belaufen sich diese Kosten auf:

ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	EUR	69.761,38
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	EUR	33.076,23

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem 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 -verminderungen 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) Zusammengefasster Abschluss

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

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

m) **Verfügbare liquide Mittel**

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln der Teilfonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin-Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben weicht daher um die als Variation Margin verbuchten Beträge von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben der einzelnen Teilfonds beläuft sich nach Abzug der Variation Margin daher auf die folgenden Beträge:

ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	EUR	1.468.533,76
------------------------------	-----	--------------

n) **Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste**

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

o) **Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Dezember 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2023 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Bankspesen, Depotgebühren, 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 Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilsklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilsklasse mit einer reduzierten „taxe d'abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW 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 Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7 – Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in %
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I	0,00 EUR	0,00%
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P	0,00 EUR	0,00%
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I	0,00 EUR	0,00%
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P	0,00 EUR	0,00%

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Erläuterung 8 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

Erläuterung 9 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

ML 33 INVEST AS Pref.Shares A NK 1000 (NO0010768567)

Zum 31. Dezember 2023 war der Teilfonds ARBOR INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS mit 0,91% seines Vermögens in das Wertpapier investiert.

Bei dem Produkt handelt es sich um eine nicht gelistete Vorzugsaktie von ML 33 Invest AS. Das Unternehmen ist eine Zweckgesellschaft mit dem alleinigen Zweck, 100% der Anteile an der ML Holding AS zu halten, die wiederum eine Zweckgesellschaft mit dem alleinigen Zweck ist, 100% der Anteile an der Martin Linges vei 33 AS zu halten. Seit dem 4. April 2023 werden Informationen eines externen Bewertungsdienstleisters herangezogen. Zum 31. Dezember 2023 basierte die Bewertung auf einem Diskontierungsverfahren (DCF-Methode). Da der Verwaltungsgesellschaft nach dem Jahresabschluss werterhellende Informationen vorlagen, wurde die Bewertung entsprechend angepasst. Der Bewertungskurs liegt somit zum 31. Dezember 2023 bei 219.819,41 NOK.

Erläuterung 10 – Wertermittlung

Im Teilfonds ARBOR INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS war zum Berichtsstichtag noch eine Wertanpassung in Bezug auf das nachfolgende Wertpapier vorzunehmen, welche im vorliegenden Jahresbericht bereits enthalten ist:

ML 33 INVEST AS Pref.Shares A NK 1000 NO0010768567

Daher weicht der Nettoinventarwert des oben genannten Teilfonds im Vergleich zum veröffentlichten Nettoinventarwert zum 31. Dezember 2023 folgendermaßen ab:

ARBOR INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS -0,99%

Erläuterung 11 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 12 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft 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 möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	4.488
davon variable Vergütung:	TEUR	480
Gesamtsumme:	TEUR	4.968

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 58 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	1.729
davon Führungskräfte:	TEUR	1.729

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2022 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die HRK LUNIS AG ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR	6.872
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	3.582
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	3.290
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:		28

Quelle zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gemäß Auskunft der HRK LUNIS AG für das Geschäftsjahr 2022.

Erläuterung 13 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (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.

Erläuterung 14 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Die Teilfonds berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Erläuterung 15 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Betreffend den Teilfonds ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS:

Am 18. Dezember 2008 hat die Fondsgesellschaft des „Herald (Lux) US Absolute Return Fonds“ („Herald“), einer unserer Zielfonds, mitgeteilt, dass der Fonds von dem Betrug im Zusammenhang mit der Madoff-Gruppe betroffen ist und dass große Teile des Zielfondsvermögens bei Unternehmungen der Madoff-Gruppe investiert sind. Nach Information der Depotbank (HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A.) wurde fast das gesamte Vermögen des Herald bei einem Unternehmen der Madoff-Gruppe als Unterverwahrstelle gehalten. Aus Sicht der Verwaltungsgesellschaft steht fest, dass dieses vollständig veruntreut wurde. Am 11. Dezember 2008 wurde Bernard Madoff unter Betrugsverdacht festgenommen. Ihm wurde vorgeworfen, ein Schneeballsystem betrieben zu haben. Alle Vermögenswerte der Madoff-Gruppe wurden beschlagnahmt und ein Liquidator bestellt. Nach derzeit vorliegenden Informationen soll das Schneeballsystem seit mehreren Jahren betrieben worden sein.

In einem Urteil vom 29. Juni 2009 stellte ein amerikanisches Gericht den Betrug fest und verurteilte Bernard Madoff zu einer Freiheitsstrafe von 150 Jahren. Diese Informationen haben den Verwaltungsrat der Axxion S.A. veranlasst, außergewöhnliche Maßnahmen für alle von Axxion S.A. verwalteten Fonds mit Herald-Beständen einzuleiten. Der Verwaltungsrat fasste somit am 19. Dezember 2008 nachfolgende Beschlüsse bezüglich des Zielfonds „Herald (Lux) US Absolute Return Fonds“:

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

**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 S.A. 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-Konkurspf erhalten wird. Damit wurden ca. 90% oder USD 230 Mio. als Forderung anerkannt.

Am 28. Juni 2018 und 5. Juli 2018 hat das zuständige Luxemburger Gericht die Liquidatoren autorisiert, aus den bisher erhaltenen Beträgen eine erste Ausschüttung in Höhe von USD 173.296.800,- an die berechtigten Anteilinhaber des Herald (Lux) durchzuführen. Die von Axxion S.A. verwalteten Fonds, die in Herald investiert hatten, haben die ihnen zustehenden Teilbeträge im Juli 2018 durch Gutschrift auf einem Treuhandkonto bei der zuständigen Verwahrstelle erhalten.

Am 4. Oktober 2018 fand eine „Außerordentliche Generalversammlung“ des Herald statt, auf der u. a. über eine Veräußerung der restlichen Liquidationsansprüche gesprochen wurde, um einen zügigen Abschluss des Liquidationsverfahrens zu gewährleisten.

Die Anteilinhaber, die Anteile an den betroffenen Teilfonds gehalten haben, wurden über das weitere Verfahren und über etwaige Zwischenausschüttungen gesondert informiert. Nach Veröffentlichung des BMF-Schreibens vom 20. Dezember 2018 wurden im Januar 2019 die Anteilinhaber, die Anteile an den betroffenen Teilfonds gehalten haben, über das weitere Verfahren und über die Zwischenausschüttung gesondert informiert. Eine erste Liquidationsausschüttung gemäß den vorstehenden Regelungen zu den „side pockets“ an die Berechtigten erfolgte ebenfalls Anfang 2019.

**ARBOR INVEST
Investmentfonds (F.C.P.)**

Im Falle von Rückfragen in Bezug auf die Gutschrift der Zwischenausschüttung wurde den betroffenen Anlegern empfohlen, sich direkt an die depotführende Stelle zu wenden, bei denen die Fondsanteile seinerzeit gehalten wurden. Um zu klären, ob die Zwischenausschüttung für Sie in Ihrem Herkunftsland steuerliche Konsequenzen hat, konsultieren Sie bitte einen Steuerberater. In diesem Zusammenhang verweisen wir auf die Information des Bundesministeriums für Finanzen bezüglich der Besteuerung von Auszahlungen (GZ: IV C 1 – S 1980-1/18/10009, Datum: 20. Dezember 2018).

Es wurde im Jahre 2019 und Anfang 2020 seitens der Liquidatoren des Herald darüber verhandelt, die bestehenden restlichen Forderungen zu verkaufen. Im März 2020 teilten die Liquidatoren mit, dass die Verhandlungen mit einem Kaufinteressenten aufgrund der durch die Corona-Pandemie ausgelösten Finanzkrise von diesem abgebrochen wurden.

Regelmäßig stehen wir in Kontakt mit den Liquidatoren der Herald Lux (SICAV). Am 26. Mai 2021 haben die Liquidatoren mitgeteilt, dass sie einen Vertrag über den Verkauf der Restforderung mit einem US- Unternehmen geschlossen haben und das zuständige Luxemburger Gericht um seine Zustimmung gebeten haben.

Am 3. März 2022 haben die Liquidatoren in der Sitzung der VI. Kammer des Bezirksgerichts Luxemburg einen Antrag gestellt, den Gesamtbetrag von USD 32.610.552,19 als zweite und letzte Ausschüttung an die Aktionäre von Herald (Lux) ausschütten zu dürfen. Diese zweite Ausschüttung führt zur Zahlung eines Betrags von 164,65 USD/Aktie, der zusätzlich zu dem im Jahr 2018 an die Aktionäre gezahlten Betrag von 874,96 USD/Aktie erfolgt. Mit dieser zweiten Ausschüttung wird die Gesamtausschüttungsquote pro Aktie auf 83,22 % steigen.

Nach der zweiten und letzten Ausschüttung werden die Liquidatoren beim Bezirksgericht Luxemburg den Abschluss der Liquidation von Herald (Lux) beantragen. Verbleibende Liquidationsmittel, die von den Liquidatoren nicht verteilt werden konnten, werden bei der „Caisse de Consignation“ hinterlegt.

Mit Urteil vom 17. März 2022 hat das Bezirksgericht Luxemburg dem Antrag der Liquidatoren stattgegeben, die zweite und letzte Ausschüttung an die Aktionäre von Herald (Lux) in Höhe des beantragten Betrags von 32.610.552,19 USD vorzunehmen.

Die Axxion S.A. hat durch den Insolvenzverwalter des Fonds „Herald (Lux) US Absolute Return Fund“ die zweite und zugleich letzte Ausschüttung aus der Insolvenzmasse erhalten.

Für die Anteilinhaber des Teilfonds, die zum Stichtag 18. Dezember 2008 Anteile an den betroffenen Teilfonds gehalten haben, ergaben sich somit die folgenden letztmalig auszuschüttenden Beträge, die an die ehemals im Register des Fonds eingetragenen Stellen bzw. Banken zur Weiterleitung an die Anteilinhaber im Jahr 2022 ausgezahlt wurden:

Teilfondsname	ISIN	Betrag je Anteil
ARBOR INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I	LU0352153018	0,43 EUR
ARBOR INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P	LU0324372738	0,42 EUR

Damit ist das Herald Lux Verfahren abgeschlossen.

Erläuterung 16 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konflikts

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlügen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Erläuterung 17 – Ereignisse nach dem Stichtag

Die Verwaltungsgesellschaft HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft des LUNIS Global Bond Opportunities Fund (OGAW-Sondervermögen im Sinne des KAGB / „übertragender Fonds“), sowie die Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A., in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft des ARBOR INVEST – SPEZIALRENTEN (Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 / „übernehmender Fonds“), haben im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen beschlossen, die Anteilklasse I (DE000A2PPK04) des übertragenden Fonds LUNIS Global Bond Opportunities Fund mit Wirkung zum 3. Juni 2024 in die Anteilklasse I (ISIN: LU1750032077) des übernehmenden Teilfonds ARBOR INVEST – SPEZIALRENTEN zu verschmelzen und die Anteilklasse P (DE000A2P23J7) des übertragenden Fonds LUNIS Global Bond Opportunities Fund ebenfalls mit Wirkung zum 3. Juni 2024 in die Anteilklasse P (ISIN: LU1035659520) des übernehmenden Teilfonds ARBOR INVEST – SPEZIALRENTEN zu verschmelzen. Der Umtausch der Anteile erfolgt auf der Basis des Anteilwertes des übertragenden Fonds per 31. Mai 2024, sowie auf Basis des Anteilwertes des übernehmenden Teilfonds vom 31. Mai 2024.