



HRK LUNIS

Vermögensverwaltung

**ARBOR INVEST-VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS (I) per 31.01.2025**

ISIN LU0352153018 / WKN A0NF4R

**MANAGERKOMMENTAR**

Die Kapitalmärkte begannen das Jahr 2025 mit einem teils kräftigen Anstieg: Sowohl der US-amerikanische S&P 500 Index (+2,8% Monatsperformance inkl. Dividenden) als auch der europäische STOXX 600 Index (+6,4% Monatsperformance inkl. Dividenden) erreichten im Januar neue Allzeithochs. Die europäischen Werte haben ihre amerikanischen Pendanten zum Jahresstart folglich deutlich abgehängt, was allerdings maßgeblich durch die besonders starke Entwicklung des europäischen Bankensektors (Sektor +10,9%) geprägt war.

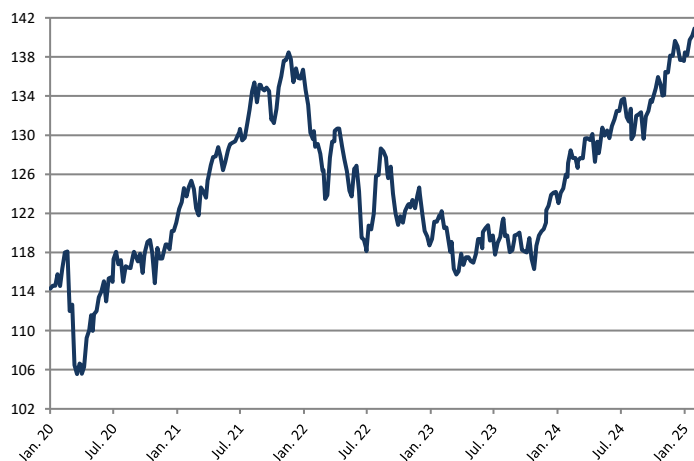
So beeindruckend und erfreulich die Entwicklung der Aktienmärkte in der Monatsabrechnung erscheint, waren auch drei bemerkenswerte Marktschwankungen zu beobachten, die jeweils die Frage aufwarfen, ob und wie lange die Rallye weiter anhalten würde. Erstens kam es zu Beginn des Monats zu einem beträchtlichen Ausverkauf bei Anleihen, wobei diverse sogenannte „hawkische“ (also für hohe oder sogar höhere Leitzinsen sprechende) ökonomische Daten aus den USA die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen mit 4,79% zunächst auf den höchsten Stand seit Oktober 2023 trieben, was sich in der Folge jedoch aufgrund schwächerer als erwarteter Inflationsdaten wieder auflöste. Zweitens kam es zu einer separaten Abwärtsbewegung aufgrund des neuen KI-Modells von DeepSeek, was zu großen Fragen über die Nachhaltigkeit der Bewertungen von US-Tech-Unternehmen führte. Auch dies hat sich größtenteils wieder aufgelöst, aber es hat erneut eindrucksvoll aufgezeigt, wie abhängig die globalen Aktien von einer kleinen Gruppe von Unternehmen sind. Und drittens standen die im US-Wahlkampf bereits thematisierten Zölle wieder auf der Tagesordnung, wodurch die Märkte Ende des Monats an Boden verloren, als die neue Trump-Regierung ankündigte, empfindliche Zölle gegen Kanada, Mexiko und China zu verhängen. Mutmaßlich werden vor allem die politischen Entwicklungen rund um Donald Trump großen Einfluss darauf haben, wie es basierend auf einem starken Jahresstart bei den verschiedenen Anlageklassen weitergeht.

Fast im Schatten des geopolitischen Lärms rund um die Amtseinführung und ersten Maßnahmen Donald Trumps hat die US-Notenbank den Leitzins wie erwartet bei 4,5% belassen, bevor die EZB einen Tag später einen weiteren Zinsschritt nach unten auf nunmehr 2,75% beim Einlagensatz verkündet hat. Während die FED also zunächst pausiert und die EZB trotz weiterhin leicht erhöhter Inflationsraten auf die trüben Konjunkturaussichten in Europa mit dem fortgesetzten Zinssenkungspfad reagiert, hat die japanische Notenbank ebenfalls erwartungsgemäß den dortigen Zins auf 0,5% angehoben, da die dortige Inflation mit nunmehr 3,6% deutlich zu hoch liegt und außer Kontrolle zu geraten droht.

Im Bereich der Nachranganleihen wurde eine Anleihe von British Telecommunications verkauft. Es wurden im Januar keine wesentlichen Veränderungen auf der Anleihen- und Aktienseite vorgenommen. Die höchsten Kursgewinne im Betrachtungszeitraum auf der Aktienseite erzielten Rheinmetall (+22,5%) und Meta Platforms (+16,9%). Den größten Kursverlust verbuchte Nvidia (-11,2%), gefolgt von Booking Holdings (-5,3%).

Im Berichtszeitraum haben wir unsere Position in Xetra-Gold leicht aufgestockt. Diese Maßnahme dient der strategischen Diversifikation und der Absicherung des Portfolios.

**WERTENTWICKLUNG**



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

**FONDS PERFORMANCE UND KENNZAHLEN**

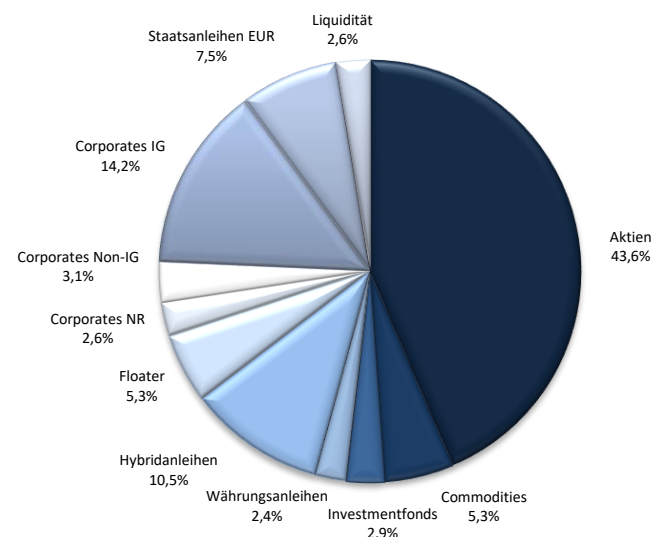
**Rollierende 12-Monats Entwicklung**

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag) .....	-4,75 %
17.04.2008 bis 01.02.2009 .....	-12,53 %
01.02.2009 bis 01.02.2010 .....	+10,45 %
01.02.2010 bis 01.02.2011 .....	+3,03 %
01.02.2011 bis 01.02.2012 .....	+0,48 %
01.02.2012 bis 01.02.2013 .....	+3,55 %
01.02.2013 bis 01.02.2014 .....	+1,82 %
01.02.2014 bis 01.02.2015 .....	+8,50 %
01.02.2015 bis 01.02.2016 .....	-2,96 %
01.02.2016 bis 01.02.2017 .....	+3,49 %
01.02.2017 bis 01.02.2018 .....	+7,39 %
01.02.2018 bis 01.02.2019 .....	-4,46 %
01.02.2019 bis 01.02.2020 .....	+8,25 %
01.02.2020 bis 01.02.2021 .....	+6,50 %
01.02.2021 bis 01.02.2022 .....	+7,51 %
01.02.2022 bis 01.02.2023 .....	-7,22 %
01.02.2023 bis 01.02.2024 .....	+3,77 %
01.02.2024 bis 01.02.2025 .....	+11,56 %

**Wertentwicklung**

1 Monat.....	+2,41 %
1 Jahr.....	+11,56 %
3 Jahre.....	+7,41 %
5 Jahre.....	+22,99 %
seit Auflage .....	+56,97 %

**PORTFOLIOSTRUKTUR**



	Monat	lfd. Jahr	2024
Performance Fonds	+2,41%	+2,41%	+10,81%
Performance Benchmark	+1,17%	+1,17%	+9,42%
Volatilität Fonds	+6,33%	+6,33%	+6,62%
Volatilität Benchmark	+4,11%	+4,11%	+4,03%
Max. Drawdown Fonds	-1,19%	-1,19%	-4,89%
Max. Drawdown Benchmark	-0,88%	-0,88%	-2,29%

**Anteilspreis per 31.01. 140,92 €**  
**Fondsvolumen per 31.01. 71,98 Mio. €**



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Zusätzliche Kosten wie z.B. Depotkosten können die Wertentwicklung mindern. Rating hat nur informativen Charakter und ist eine externe Einschätzung des Fonds. Fonds ist kein ESG-Produkt.



# HRK LUNIS

Vermögensverwaltung

## ARBOR INVEST-VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS (I) per 31.01.2025

ISIN LU0352153018 / WKN AONF4R

### ANLAGESTRATEGIE

Der Arbor Invest-Vermögensverwaltungsfonds bietet dem Anleger die Möglichkeit, sich mit nur einem Wertpapier an der individuellen und langjährig bewährten Anlagestrategie der Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung zu beteiligen. Der Absolut Return Orientierung des Fonds liegt eine entsprechend ausgewogene Allokation zugrunde. Dem Multi Asset Fonds stehen nahezu alle Anlageinstrumente zur Verfügung, so dass er entsprechend flexibel auf die unterschiedlichsten Kapitalmarktlagen reagieren kann. Durch die absolute Unabhängigkeit von einer Benchmark hat der Fonds die Möglichkeit in entsprechenden Marktlagen z.B. auch zu 100% in Liquidität zu gehen. Das aktive Risikomanagement dient auf Dauer der Sicherung einer möglichst konstanten und überdurchschnittlichen Rendite.

### CHANCEN UND RISIKEN

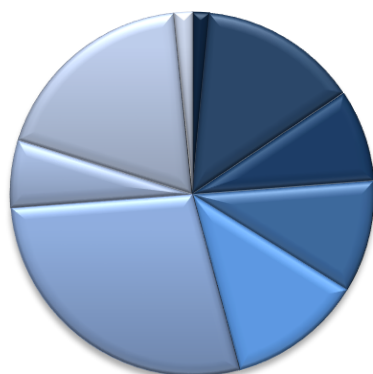
#### Das Chancenprofil des Portfolios

- allgemeine Kurs- und Währungschancen
- breite Diversifikation durch internationale Ausrichtung
- attraktives Chancen-/Risikoprofil durch flexible Anlagepolitik

#### Das Risikoprofil des Portfolios

- allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- erhöhte Volatilität (Wertschwankung) möglich
- begrenzte Teilnahme an der Wertentwicklung einzelner Regionen und keine Zusicherung, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden

### BRANCHENALLOKATION AKTIENPORTFOLIO



- Grundstoffe 1,5%
- Industrie 14,1%
- Zyklischer Konsum 8,2%
- Pharma & Gesundheit 10,0%
- Finanzwesen 12,0%
- Nicht-zyklischer Konsum 0,0%
- Technologie 28,0%
- Energie 6,0%
- Kommunikationsdienstleistungen 18,6%
- Versorger 1,6%

### TOP HOLDINGS

Top 5 Anleihen	Gewichtung in %
0,00% Bundesrep. Deutschland Unv. (2025)	2,62
4,375% Treasury Notes (2034)	1,33
5,00% Vonovia SE (2032)	1,06
0,00% Österreich, Republik (2025)	1,04
4,80% Arountown SA (2029)	1,03

Top 5 Aktien	Gewichtung in %
Meta Platforms Inc.	2,16
Alphabet Inc.	2,04
Microsoft Corp.	1,94
Amazon.com Inc.	1,51
Booking Holdings Inc.	1,42

### STAMMDATEN

<b>WKN / ISIN</b>	AONF4R / LU0352153018
<b>Portfolioverwalter</b>	HRK Lunis AG Steinsdorfstr. 13 D-80538 München
<b>Fondstyp</b>	Multi-Asset Fonds
<b>Fondskategorie</b>	Mischfonds laut Investmentsteuergesetz Aktienquote mind. 25%
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend
<b>SRRI</b>	3
<b>Erstausgabepreis</b>	EUR 100,00 am 17.04.2008
<b>Auflagedatum</b>	11.04.2008
<b>Ausgabeaufschlag</b>	bis zu 5,00%
<b>Mindesteinlage</b>	keine
<b>Sparplan</b>	ja (mind. 50 EUR monatlich)
<b>Preisberechnung</b>	börsentäglich
<b>Fondswährung</b>	EUR
<b>Benchmark</b>	1/2 MSCI World (iShares) (USD) 1/2 eb.rexx (iShares) 1/2 Euro Short Term Rate
<b>Geschäftsjahr</b>	01.01. - 31.12.
<b>Verwaltungsgebühren</b>	1,35% p.a.
<b>Erfolgshonorar</b>	10% Erfolgsbeteiligung (High-Water-Mark)
<b>KVG</b>	AXXION S.A. L-6776 Grevenmacher
<b>Verwahrstelle</b>	Banque de Luxembourg S.A. L-1014 Luxembourg
<b>Vertriebszulassung</b>	DEU, AT, LUX

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern sind lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und den Verkaufsunterlagen (insb. Verkaufsprospekt) zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der HRK Lunis AG ([www.hrklunis.de](http://www.hrklunis.de)) und bei der Axxion S.A. ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn wir nur solche Daten verwenden, die wir als zuverlässig erachten. Quelle: Axxion S.A. und eigene Berechnungen