



Jahresbericht zum 31.12.2024

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



HRK LUNIS
Vermögensverwaltung

Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	5
Auf einen Blick.....	7
Geschäftsbericht ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS.....	8
Geschäftsbericht ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN.....	9
Prüfungsvermerk.....	10
ARBOR INVEST.....	13
Zusammengefasste Vermögensübersicht.....	13
Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	14
Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens.....	15
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS.....	16
Vermögensübersicht.....	16
Vermögensaufstellung.....	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	23
Vermögensentwicklung.....	24
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN.....	26
Vermögensübersicht.....	26
Vermögensaufstellung.....	27
Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	36
Vermögensentwicklung.....	37
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang).....	40
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	44

Service Partner & Dienstleister

Verwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B82 112

Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)
Thomas Amend (Mitglied)
Constanze Hintze (Mitglied)
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)
Pierre Girardet (Mitglied)
Armin Clemens (Mitglied)

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Service Partner & Dienstleister

Informationsstelle Deutschland

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

Portfolioverwalter

HRK LUNIS AG
Friedrichstraße 31
D-60323 FRANKFURT AM MAIN

Register- und Transferstelle

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

Zahlstelle Luxemburg

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

Zahlstelle Österreich

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Zentralverwaltung

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

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
- ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN in EUR

Mit Wirkung zum 03. Juni 2024 wurde der Fonds LUNIS Global Bond Opportunities Fund (fusioniert) in den Teilfonds ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN verschmolzen. Das Umtauschverhältnis der Fusion lautete:

			Umtauschverhältnis
LUNIS Global Bond Opportunities Fund I(a) DE000A2PPK04	in	ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I LU1750032077	0,891396645
LUNIS Global Bond Opportunities Fund P(a) DE000A2P23J7	in	ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN LU1035659520	0,85782466

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.

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.

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.

Auf einen Blick

Fondsvermögen ARBOR INVEST

	ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGS- FONDS I	ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGS- FONDS P
ISIN	LU0352153018	LU0324372738
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	13.03.2008	24.10.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P	ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I
ISIN	LU1035659520	LU1750032077
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	05.05.2014	09.03.2018
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

Geschäftsbericht ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2024 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die Präsidentschaftswahl in den USA und die damit verbundene Rückkehr von Donald Trump brachten Unsicherheit hinsichtlich wirtschaftspolitische Auswirkungen, wie Deregulierung, Steuerkürzungen und die Einführung höherer Zölle mit sich. Vor allem die aggressive Handelspolitik Trumps könnte zwar das Wachstum in den USA stärken, birgt jedoch maßgebliche Risiken für Zinsen, Inflation und die globalen Märkte.

Der anhaltende Ukraine-Konflikt beeinflusste im vergangenen Jahr weiterhin die globalen Märkte und hatte vor allem Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union.

Die Inflation war weiterhin ein großes Thema, insbesondere im Dienstleistungssektor, was die Entspannung der Geldpolitik erschwert. Im Euroraum hat sich die Inflation weiter abgeschwächt. Ende 2024 lag sie bei 2,5%.

Die Zentralbanken weltweit arbeiteten daran, die Zinssätze zu senken, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre restriktive Geldpolitik gelockert und den Leitzins mehrfach gesenkt. Die US-Notenbank (Fed) hat ebenfalls Zinssenkungen angekündigt, obwohl die US-Wirtschaft solide Wachstumsraten verzeichnet.

Trotz anfänglicher Rezessionsorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Goldpreis hat aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Durch die zunehmende Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI) und Generativer KI erlebte der Technologiesektor im Jahr 2024 ein erneutes Wachstum und trug maßgeblich zur Entwicklung der Aktienmärkte bei.

Das globale Wirtschaftswachstum lag laut Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz (BmWK) im Jahr 2024 bei rund 2,7%. Dies entsprach der Prognose des ifo Instituts.

Im Jahr 2024 verzeichnete der Arbor Invest Vermögensverwaltungsfonds einen Wertzuwachs von 11,92% für die Anteilklasse I und 12,23% für die Anteilklasse P. Auf der Aktienseite startete der Fonds in das Jahr mit 36 Positionen (davon drei ETFs) und beendeten das Jahr mit 45 Positionen (davon zwei ETFs). Aufgrund diverser Unsicherheiten wurde die Diversifikation auf Einzeltitelbasis erhöht. Die Marktbreite war außergewöhnlich gering, weshalb eine etwas höhere Konzentration – insbesondere hinsichtlich der Gewichtung der Megacap-Techwerte – eine angemessene Ent-

scheidung war. Zu Beginn des Jahres betrug das US-Exposure 24,0%. Durch eine höhere Allokation in US-Aktien sowie eine starke Performance von US-Aktien stieg das US-Engagement bis zum Jahresende auf 30,51%. Der Technologieanteil stieg von 10,9% auf 14,81%. Vor dem Hintergrund der überraschend starken US-Wirtschaft, wurde das Exposure zu defensive Sektoren deutlich reduziert. Wobei die Sektorallokation in der Regel mehr aus der Risikomanagementperspektive Bedeutung beigemessen wird und sich vor allem aus der Investition in die besten Investmentideen resultiert. Unser wichtigstes Instrument zur Diversifizierung ist die Faktordiversifikation. Durch die Diversifizierung in Value-, Growth- und Qualitätsaktien wird das Portfolio widerstandsfähiger gegen Regimewechsel. In einem themenorientierten Marktumfeld ist eine Diversifizierung über die wichtigsten Themen im Allgemeinen ebenfalls von großer Bedeutung. Durch unseren mehrschichtigen Ansatz der Faktor-, Themen- und auch Sektordiversifikation hoffen wir auch im Jahr 2025 eine solide Performance erzielen zu können.

Auf der Anleienseite wurden die modifizierte Duration und die Restlaufzeit leicht erhöht. Zum 31.12.2024 betrug die Restlaufzeit 6,08 Jahre und die modifizierte Duration 3,10. Um die Liquidität zu optimieren, wurde in den Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap ETF sowie in kurzlaufende Staatsanleihen investiert. Zudem haben wir aufgrund des interessanten Zinsniveaus die Anleihenquote im Fonds erhöht.

Der Goldpreis markierte, sowohl in Euro wie in US-Dollar gerechnet, ein neues Allzeithoch. Die Goldposition, die der Fonds via Xetra-Gold hielt, wurde über das Jahr leicht erhöht und betrug Ende 2024 4,38%.

Wir bedanken uns herzlich für das entgegengebrachte Vertrauen unserer Investoren und wünschen Ihnen ein gesundes und erfolgreiches Jahr 2025.

Grevenmacher, im April 2025.

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

obwohl das Jahr 2024 von einer weiteren Normalisierung der Inflationsraten geprägt war, stiegen die Zinsen in den wichtigsten Volkswirtschaften durch die Bank an. Dies galt insbesondere für das mittlere und längere Ende der Kurve, während kurze Laufzeiten weitaus weniger anstiegen und somit eine deutliche Outperformance erzielen konnten. Die Zinssätze für US-Staatsanleihen mit 5-jährige Laufzeit stiegen um 56 Basispunkte auf 4,4% an, die 10-jährige Anleihe um 72 Basispunkte auf 4,6%. Die Verzinsung von US-Schatzwechseln sank hingegen von 5,3% auf 4,3%.

Obwohl in den USA der Immobiliensektor insgesamt und der Markt für Geschäftsimmobilien im Besonderen unter starkem Druck blieben und trotz weiterhin hohem Zinsniveau, konnten sich risikobehaftete Segmente im Kapitalmarkt solide halten. Tatsächlich setzte sich das Muster der letzten Jahre fort und festverzinsliche Anlagen mit niedrigerer Kreditqualität und höherer Rendite konnten besser abschneiden als Investmentgrade-Anlagen. Das Hochzinssegment konnte im Jahresverlauf eine Performance i.H.v. 8,2% (USD) bzw. 8,6% (EUR) verbuchen.

Primärer Treiber stellte die dramatische Einengung der Kreditrisikoprämien dar – 47 Basispunkte bei USD-HY und 85 Basispunkte in EUR-HY. Dieser Rückgang konnte den ebenfalls deutlichen Anstieg der Zinsen überkompensieren, sodass vor allem der Hochzinsbereich eine deutliche Outperformance gegenüber Staatsanleihen verbucht konnte. Die Überschussrenditen von Unternehmensanleihen im Jahr 2024 waren insgesamt positiv, da die Spreads sowohl bei Investment-Grade- als auch bei Hochzinsanleihen inzwischen historische Tiefststände erreicht haben.

Auf der Währungsseite verlief das Jahr 2024 wechselhaft. Anfang des Jahres bis in den Sommer hinein wertete der US-Dollar gegenüber einem handelsgewichteten Korb an Währungen stetig auf. Beginnend mit der zweiten Jahreshälfte kam es dann aber zu einer deutlichen Korrektur, die den USD um knapp 5,5% abwerten ließ. Pünktlich zu Beginn des vierten Quartals drehte sich die Richtung erneut und der Dollar startete eine fulminante Rallye, die den Greenback um 8% nach oben katapultierte. Auf Jahressicht konnte der US-Dollar gegenüber den Währungen der wesentlichen Handelspartnern 7% aufwerten. Bezogen auf den Euro wertete der Dollar um rund 6% auf.

Die Schwerpunkte im Arbor Invest - Spezialrenten bildeten Unternehmensanleihen von Emittenten mit Investmentgrade- sowie mit schwächerer Bonität und Unternehmensanleihen ohne Rating. Nachranganleihen aus dem Banken- und Versicherungssektor sowie von klassischen Industrieunternehmen rundeten das Portfolio ab. Das Währungsrisiko wurde aktiv gesteuert und Fremdwährungsexposure grundsätzlich 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. Per Jahresende blieb für den ARBOR INVEST – SPEZIALRENTEN ein Gewinn in Höhe von 6,36% zu verbuchen.

Grevenmacher, im April 2025

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 2024 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 2024;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- 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, 17. April 2025

Christian Krons

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		138.009.677,92	100,43
1. Aktien		29.319.135,54	21,34
- Deutschland	EUR	3.982.968,71	2,90
- Euro-Länder	EUR	4.138.045,85	3,01
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	126.972,92	0,09
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	21.071.148,06	15,33
2. Anleihen		100.043.524,87	72,80
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	6.837.737,19	4,98
- Unternehmensanleihen	EUR	93.205.787,68	67,82
3. Zertifikate		3.047.058,00	2,22
- Zertifikate	EUR	3.047.058,00	2,22
4. Investmentanteile		2.316.285,00	1,69
- Investmentfonds	EUR	2.316.285,00	1,69
5. Derivate		-249.182,13	-0,18
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-249.182,13	-0,18
6. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.996.034,19	1,45
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	350.348,41	0,25
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	-410.029,42	-0,30
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	2.055.715,20	1,50
7. Sonstige Vermögensgegenstände		1.536.822,45	1,12
II. Verbindlichkeiten		-588.303,07	-0,43
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-588.303,07	-0,43
III. Fondsvermögen	EUR	137.421.374,85	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden	565.222,13
2. Zinsen aus Wertpapieren	4.992.662,18
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	152.664,07
4. Abzug Quellensteuer	-99.911,10
Summe der Erträge	5.610.637,28
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-1.337.904,91
2. Performancegebühr	-384.521,41
3. Verwahrstellenvergütung	-83.627,19
4. Register- und Transferstellenvergütung	-26.951,89
5. Betreuungsgebühr	-214.666,06
6. Zentralverwaltungsgebühr	-133.818,91
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-6.453,95
8. Prüfungskosten	-34.700,32
9. Taxe d'Abonnement	-68.113,29
10. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-45.613,72
11. Sonstige Aufwendungen	-205.714,40
Summe der Aufwendungen	-2.542.086,05
III. Ordentliches Nettoergebnis	3.068.551,23
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	13.393.515,95
2. Realisierte Verluste	-4.649.981,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	8.743.534,95
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	11.812.086,18
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-240.030,69
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	11.572.055,49

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		117.969.644,90
1. Ausschüttung		-1.928.025,84
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		9.988.591,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	24.573.425,01	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-14.584.834,01	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-180.890,70
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		11.572.055,49
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		137.421.374,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		69.701.109,82	100,30
1. Aktien		29.319.135,54	42,19
- Deutschland	EUR	3.982.968,71	5,73
- Euro-Länder	EUR	4.138.045,85	5,95
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	126.972,92	0,18
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	21.071.148,06	30,32
2. Anleihen		31.846.329,94	45,83
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	6.305.015,92	9,07
- Unternehmensanleihen	EUR	25.541.314,02	36,75
3. Zertifikate		3.047.058,00	4,38
- Zertifikate	EUR	3.047.058,00	4,38
4. Investmentanteile		2.316.285,00	3,33
- Investmentfonds	EUR	2.316.285,00	3,33
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		2.628.857,69	3,78
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	2.552.679,60	3,67
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	32,17	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	76.145,92	0,11
6. Sonstige Vermögensgegenstände		543.443,65	0,78
II. Verbindlichkeiten		-210.244,31	-0,30
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-210.244,31	-0,30
III. Teilfondsvermögen	EUR	69.490.865,51	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		52.068.349,77	74,93	
Aktien				EUR		29.192.162,62	42,01	
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	5.519	CHF	88,7000	521.764,71	0,75
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		STK	4.000	EUR	154,7800	619.120,00	0,89
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		STK	2.408	EUR	295,9000	712.527,20	1,03
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	895	EUR	678,7000	607.436,50	0,87
FR0000125338	CapGemini SE Actions Port. EO 8		STK	2.475	EUR	158,1500	391.421,25	0,56
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4		STK	7.093	EUR	85,7000	607.870,10	0,87
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10		STK	23.000	EUR	33,5000	770.500,00	1,11
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		STK	21.722	EUR	28,8900	627.548,58	0,90
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.		STK	1.835	EUR	322,0000	590.870,00	0,85
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		STK	1.324	EUR	487,1000	644.920,40	0,93
DE0007030009	Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	500	EUR	614,6000	307.300,00	0,44
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.150	EUR	236,3000	744.345,00	1,07
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		STK	1.970	EUR	240,9000	474.573,00	0,68
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		STK	12.500	EUR	53,3700	667.125,00	0,96
GB0000536739	Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	8.582	GBP	49,6500	515.412,06	0,74
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25		STK	4.972	GBP	104,6800	629.566,55	0,91
JE00B4T3BW64	Glencore PLC Registered Shares DL -,01		STK	115.460	GBP	3,5340	493.565,63	0,71
GB0007908733	SSE PLC Shs LS-,50		STK	26.000	GBP	16,0400	504.457,43	0,73
JP3756600007	Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	15.000	JPY	9.264,0000	853.824,88	1,23
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	1.175	USD	444,6800	504.610,56	0,73
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		STK	7.500	USD	189,3000	1.371.142,98	1,97
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	4.760	USD	219,3900	1.008.543,53	1,45
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.		STK	5.200	USD	110,5300	555.078,47	0,80
US09075V1026	BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.		STK	3.230	USD	113,9500	355.457,53	0,51
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	224	USD	4.968,4200	1.074.823,58	1,55
US1273871087	Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01		STK	2.870	USD	300,4600	832.797,53	1,20
US1667641005	Chevron Corp. Registered Shares DL-,75		STK	4.168	USD	144,8400	583.024,89	0,84
US19260Q1076	Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001		STK	1.285	USD	248,3000	308.141,87	0,44
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01		STK	900	USD	572,6200	497.714,04	0,72
US5801351017	McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01		STK	1.614	USD	289,8900	451.863,89	0,65
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		STK	2.343	USD	585,5100	1.324.882,83	1,91
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	3.500	USD	421,5000	1.424.742,87	2,05
US64110L1061	Nefflix Inc. Registered Shares DL -,001		STK	1.070	USD	891,3200	921.060,79	1,33
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		STK	7.670	USD	134,2900	994.740,74	1,43
US6974351057	Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001		STK	4.600	USD	181,9600	808.359,65	1,16
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		STK	10.300	USD	85,3500	849.007,68	1,22
US7170811035	Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05		STK	18.400	USD	26,5300	471.439,47	0,68

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
US78409V1044	S&P Global Inc. Registered Shares DL 1		STK	1.336 USD	498,0300	642.588,32	0,92	
AN8068571086	Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01		STK	13.400 USD	38,3400	496.166,88	0,71	
US8740391003	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10		STK	4.719 USD	197,4900	900.048,59	1,30	
US94106L1098	Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01		STK	3.961 USD	201,7900	771.925,43	1,11	
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01		STK	4.829 USD	162,9300	759.852,21	1,09	
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	19.829.129,15	28,53
DE000A1TNDK2	Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS		EUR	400 %	100,5250	402.100,00	0,58	
FR0013457157	ACCOR S.A. EO-FLR Bonds 2019(25/Und.)		EUR	500 %	99,5690	497.845,00	0,72	
NL0000120004	AEGON Ltd. FL-Anleihe 1995(05/Und.)		NLG	1.700 %	87,9060	678.130,06	0,98	
DE000A3823H4	Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2024(2034/2054)		EUR	500 %	107,2390	536.195,00	0,77	
FR001400Q7G7	Alstom S.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)		EUR	500 %	105,0040	525.020,00	0,76	
XS2860457071	Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2024(24/29)		EUR	700 %	103,6520	725.564,00	1,04	
XS2595361978	AT & T Inc. EO-FLR Notes 2023(25)		EUR	600 %	100,0590	600.354,00	0,86	
XS2432941693	AT&S Austria Techn.&Systemf.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)		EUR	600 %	78,5830	471.498,00	0,68	
XS0184718764	AXA S.A. DL-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)		USD	600 %	94,8870	549.830,51	0,79	
XS0181369454	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(08/Und.)		EUR	550 %	94,2080	518.144,00	0,75	
XS2737652474	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 24(33/Und.)		EUR	650 %	107,8000	700.700,00	1,01	
XS2801975991	B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)		EUR	450 %	102,7160	462.222,00	0,67	
XS2636324274	British Telecommunications PLC LS-FLR Med.-T. Nts 2023(23/83)		GBP	375 %	107,1080	485.847,52	0,70	
XS2296203123	Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2028)		EUR	400 %	101,6590	406.636,00	0,59	
DE000A30WVF1	Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35416 v.22(26)		EUR	600 %	100,3300	601.980,00	0,87	
XS2929362734	DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DL-Nachr.-MTN-IHS A2781 24(34)		USD	400 %	98,4710	380.398,86	0,55	
NO0011091290	Euronav Luxembourg S.A. DL-Notes 2021(25/26)		USD	500 %	99,2460	479.240,91	0,69	
EU000A3K4DJ5	Europäische Union EO-Med.-Term Nts 2022(25)		EUR	700 %	99,1740	694.218,00	1,00	
IT0005534281	Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)		EUR	650 %	100,1650	651.072,50	0,94	
DE000LB39BG3	Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN Serie 849 v. 24(26)		EUR	500 %	100,4080	502.040,00	0,72	
DE000LB2CPE5	Landesbank Baden-Württemberg FLR-Nach.IHS AT1 v. 19(25/unb.)		EUR	600 %	99,2560	595.536,00	0,86	
NO0010911506	LINK Mobility Group Hldg. ASA EO-Bonds 2020(23/25)		EUR	200 %	99,6110	199.222,00	0,29	
NO0013364935	LINK Mobility Group Hldg. ASA EO-FLR Bonds 2024(24/29)		EUR	200 %	100,2780	200.556,00	0,29	
DE000A383DA4	Oldenburgische Landesbank AG FLR-Sub.MTN.v. 2024(2029/2034)		EUR	400 %	108,1430	432.572,00	0,62	
XS2642668821	OSB GROUP PLC LS-FLR Med.-T. Nts 2023(27/28)		GBP	340 %	108,6850	446.987,46	0,64	
XS2801962155	PVH Corp. EO-Notes 2024(24/29)		EUR	650 %	102,9650	669.272,50	0,96	
XS2185997884	Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(26/Und.)		EUR	650 %	100,1310	650.851,50	0,94	
GB0007542557	Royal Bank of Canada DL-FLR-Notes 1986(91/85)		USD	700 %	92,5610	625.744,36	0,90	
DE000A3823R3	Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2026)		EUR	400 %	101,8480	407.392,00	0,59	

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS2170386853	Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2020(32)		EUR	700 %	86,6710	606.697,00	0,87
ES0000012L60	Spanien EO-Bonos 2023(39)		EUR	650 %	105,9380	688.597,00	0,99
XS2937308497	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)		EUR	500 %	101,2110	506.055,00	0,73
USP9682PAA14	Vallourec S.A. DL-Notes 2024(24/32) Reg.S		USD	400 %	105,2430	406.559,47	0,59
XS2187689034	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2020(25/Und.)		EUR	400 %	99,5800	398.320,00	0,57
DE000A30VQB2	Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/30)		EUR	700 %	108,4270	758.989,00	1,09
XS2811962195	Werfen S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)		EUR	600 %	103,7440	622.464,00	0,90
AT0000A2QRW0	Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2021(25)		EUR	750 %	99,2370	744.277,50	1,07
Zertifikate					EUR	3.047.058,00	4,38
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		STK	37.800 EUR	80,6100	3.047.058,00	4,38
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	11.598.680,79	16,69
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	11.598.680,79	16,69
XS2103218538	Ashland Services B.V. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S		EUR	500 %	95,7880	478.940,00	0,69
US046353AZ13	AstraZeneca PLC DL-Notes 2021(21/51)		USD	500 %	65,6160	316.847,75	0,46
XS2296002228	Athora Italia S.p.A EO-FLR Notes 2021(26/31)		EUR	500 %	101,3410	506.705,00	0,73
XS2802928775	Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)		EUR	400 %	102,1750	408.700,00	0,59
DE000BU0E188	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/06 f.18.06.25		EUR	1.900 %	98,9050	1.879.195,00	2,70
FR0013409265	Compagnie de Phalsbourg EO-Obl. 2019(19/29)		EUR	1.000 %	57,0850	495.840,31	0,71
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S		USD	650 %	109,7740	689.102,32	0,99
FR0128227826	Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)		EUR	700 %	99,4180	695.926,00	1,00
XS2326548562	Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S		EUR	550 %	97,5030	536.266,50	0,77
XS2863580473	Jefferies GmbH FLR-MTN v.24(25/26)		EUR	600 %	99,7000	598.200,00	0,86
XS2580291354	Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)		EUR	400 %	124,4130	497.652,00	0,72
XS2486285377	McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2022(22/34)		EUR	700 %	97,3840	681.688,00	0,98
XS2837841423	New York Life Global Funding EO-Medium-Term Notes 2024(34)		EUR	700 %	103,4270	723.989,00	1,04
BE6350791073	Solvay S.A. EO-Notes 2024(24/28)		EUR	700 %	102,1360	714.952,00	1,03
USG84228AT58	Standard Chartered PLC N-C Red.Pref.Shs (ADR/RegS)		USD	400 %	93,0080	359.294,99	0,52
XS2746663074	T-Mobile USA Inc. EO-Notes 2024(24/36)		EUR	650 %	102,8880	668.772,00	0,96
US91282CKQ32	United States of America DL-Notes 2024(34)		USD	1.000 %	98,5469	951.729,92	1,37
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)		EUR	400 %	98,7200	394.880,00	0,57
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen					EUR	418.520,00	0,60
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	418.520,00	0,60
XS2848926239	Upfield B.V. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S		EUR	400 %	104,6300	418.520,00	0,60

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Nichtnotierte Wertpapiere						EUR	126.972,92	0,18
Aktien						EUR	126.972,92	0,18
NO0010768567	ML 33 INVEST AS Pref.Shares A NK 1000		STK	30	NOK 49.770,0000	126.972,92	0,18	
Investmentanteile						EUR	2.316.285,00	3,33
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	2.316.285,00	3,33
IE00BJ38QD84	SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.		ANT	20.000	EUR 61,5000	1.230.000,00	1,77	
LU0290358497	Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	7.500	EUR 144,8380	1.086.285,00	1,56	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	66.528.808,48	95,74
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten						EUR	2.628.857,69	3,78
Bankbestände						EUR	2.628.857,69	3,78
Verwahrstelle						EUR	2.628.857,69	3,78
Banque de Luxembourg S.A.				2,95	AUD	1,76	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				0,02	CHF	0,02	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				197,88	DKK	26,53	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				2.552.679,60	EUR	2.552.679,60	3,67	
Banque de Luxembourg S.A.				31.399,09	GBP	37.980,78	0,05	
Banque de Luxembourg S.A.				-3,00	JPY	-0,02	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				46,65	NOK	3,97	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				19,10	SEK	1,67	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				39.516,26	USD	38.163,37	0,05	
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	543.443,65	0,78
Dividendenansprüche							5.403,38	0,01
Zinsansprüche							538.040,27	0,77
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-210.244,31	-0,30
Betreuungsgebühr							-6.421,60	-0,01
Performancegebühr							-103.189,54	-0,15
Prüfungskosten							-16.322,38	-0,02
Taxe d'Abonnement							-8.687,44	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-5.362,45	-0,01
Verwaltungsvergütung							-66.760,00	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung							-3.500,90	-0,01
Teilfondsvermögen						EUR	69.490.865,51	100,00
Anteilwert ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I						EUR	137,60	
Anteilwert ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P						EUR	139,54	
Umlaufende Anteile ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I						STK	118.383,067	

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
	Umlaufende Anteile ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P			STK		381.252,801	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2024		
AUD	(Australische Dollar)	1,672240	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,457400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	162,750000	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,759200	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,440800	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	565.222,13
2.	Zinsen aus Wertpapieren	1.241.145,85
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	75.805,65
4.	Abzug Quellensteuer	-82.020,53
Summe der Erträge		1.800.153,10
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-764.205,18
2.	Performancegebühr	-103.104,45
3.	Verwahrstellenvergütung	-41.956,34
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-13.389,88
5.	Betreuungsgebühr	-75.323,60
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-61.393,49
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-3.153,58
8.	Prüfungskosten	-17.732,29
9.	Taxe d'Abonnement	-33.774,12
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.310,53
11.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-85.498,55
Summe der Aufwendungen		-1.200.842,01
III. Ordentliches Nettoergebnis		599.311,09
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	11.125.519,60
2.	Realisierte Verluste	-2.422.138,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		8.703.381,48
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		9.302.692,57
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		-1.664.341,15
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.638.351,42

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		64.405.903,67
1. Ausschüttung		-1.026.430,49
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.467.011,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.988.586,69	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-5.455.598,23	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-59.947,55
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.638.351,42
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		69.490.865,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	EUR
31.12.2024	118.383,067	137,60
31.12.2023	127.116,258	124,91
31.12.2022	157.146,689	122,89

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	EUR
31.12.2024	381.252,801	139,54
31.12.2023	384.250,896	126,29
31.12.2022	506.835,320	123,73

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
	EUR
31.12.2024	69.490.865,51
31.12.2023	64.405.903,67
31.12.2022	82.022.736,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		68.308.568,10	100,56
1. Anleihen		68.197.194,93	100,39
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	532.721,27	0,78
- Unternehmensanleihen	EUR	67.664.473,66	99,61
2. Derivate		-249.182,13	-0,37
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-249.182,13	-0,37
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		-632.823,50	-0,93
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	-2.202.331,19	-3,24
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	-410.061,59	-0,60
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	1.979.569,28	2,91
4. Sonstige Vermögensgegenstände		993.378,80	1,46
II. Verbindlichkeiten		-378.058,76	-0,56
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-378.058,76	-0,56
III. Teilfondsvermögen	EUR	67.930.509,34	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		39.650.358,94	58,37
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		39.650.358,94	58,37
XS2776890902	A.P.Moeller-Maersk A/S EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	EUR	100 %	103,5090	103.509,00	0,15	
FR0013457157	ACCOR S.A. EO-FLR Bonds 2019(25/Und.)	EUR	600 %	99,5690	597.414,00	0,88	
SE0020180271	ADDvise Group AB SK-FLR Notes 2023(23/26)	SEK	1.250 %	102,0660	111.515,37	0,16	
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	EUR	400 %	80,9290	323.716,00	0,48	
NL0000120004	AEGON Ltd. FL-Anleihe 1995(05/Und.)	NLG	1.050 %	87,9060	418.845,04	0,62	
NL0000120889	AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)	NLG	2.555 %	71,9040	833.661,05	1,23	
XS0147484074	Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	EUR	500 %	95,8100	479.050,00	0,71	
NO0013152389	Airswift Global AS DL-Bonds 2024(26/29)	USD	200 %	99,0000	191.221,21	0,28	
FR00140010J1	Alteara S.C.A. EO-Bonds 2020(20/30)	EUR	400 %	87,5580	350.232,00	0,52	
NO0013172734	Altera Shuttle Tankers LLC DL-Bonds 2024(24/28)	USD	500 %	104,5090	504.654,98	0,74	
XS2432941693	AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	EUR	1.200 %	78,5830	942.996,00	1,39	
NO0012943796	Austevoll Seafood ASA NK-Bonds 2023(30)	NOK	6.000 %	98,0750	500.416,70	0,74	
XS2801975991	B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	EUR	400 %	102,7160	410.864,00	0,60	
ES0214974075	Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Obl. 2007(27/Und.)	EUR	200 %	97,6230	195.246,00	0,29	
XS0214398199	Barclays Bank PLC 4,75% Non-Cum.Call.Pref.Shares	EUR	850 %	97,7960	831.266,00	1,22	
XS1718417717	BASF SE MTN v.2017(2017/2037)	EUR	500 %	80,7460	403.730,00	0,59	
XS2338167104	Birkenstock Financing S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	EUR	300 %	101,5600	304.680,00	0,45	
NO0013261735	BlueNord ASA DL-Bonds 2024(24/29)	USD	400 %	106,1400	410.024,63	0,60	
XS2193661324	BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	EUR	200 %	99,5910	199.182,00	0,29	
XS2193662728	BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(29/Und.)	EUR	100 %	98,5260	98.526,00	0,15	
XS0207764712	Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	EUR	400 %	99,3920	397.568,00	0,59	
XS2391790610	British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(29/Und.)	EUR	200 %	96,6850	193.370,00	0,28	
XS1756325228	Burford Capital Finance LLC DL-Notes 2018(25)	USD	500 %	100,1510	483.610,99	0,71	
NO0013259663	BW Energy Ltd. DL-Bonds 2024(24/29)	USD	400 %	100,3370	387.607,32	0,57	
NO0013077560	BW Offshore Ltd. NK-FLR Notes 2023(28)	NOK	5.000 %	104,4560	444.145,86	0,65	
XS2385114298	Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2021(21/28)	EUR	1.000 %	88,2700	882.700,00	1,30	
FR0010093328	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)	EUR	250 %	95,3690	238.422,50	0,35	
XS1824277641	Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(33)	EUR	400 %	88,8110	355.244,00	0,52	
FR0000165847	Crédit Industriel et Com.(CIC) EO-FLR Obl. 1990(99/Und.)	EUR	395 %	81,5000	321.925,00	0,47	
FR0010096826	Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	EUR	300 %	95,3810	286.143,00	0,42	
XS2239553048	Davide Campari-Milano N.V. EO-Notes 2020(20/27)	EUR	550 %	94,4180	519.299,00	0,76	
NO0013265835	Diana Shipping Inc. DL-Bonds 2024(24/29)	USD	700 %	102,3920	692.205,32	1,02	
NO0011088593	DNO ASA DL-Notes 2021(24/26)	USD	700 %	100,6950	680.733,01	1,00	
NO0013243766	DNO ASA DL-Notes 2024(27/29)	USD	250 %	102,4400	247.332,08	0,36	
XS2579480307	Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	EUR	350 %	105,3220	368.627,00	0,54	
NO0013219477	Fertiberia Corporate S.L.U. EO-FLR Bonds 2024(24/28)	EUR	210 %	101,8240	213.830,40	0,31	

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
SE0023114327	First Camp Group AB SK-FLR Bonds 2024(26/29)	SEK	7.500	%	101,5000	665.381,79	0,98
NO0013188102	Floatel International Ltd. DL-Bonds 2024(24/25-29)	USD	375	%	87,3780	316.449,37	0,47
SE0016275820	Force BidCo A/S EO-FLR Bonds 2021(21/26)	EUR	400	%	98,7920	395.168,00	0,58
PTGALCOM0013	Galp Energia SGPS S.A. EO-Medium-Term Notes 20(20/26)	EUR	200	%	98,9740	197.948,00	0,29
XS2715302001	Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2023(23/33)	EUR	700	%	105,3770	737.639,00	1,09
XS2307764311	Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2021(21/33)	EUR	700	%	83,6710	585.697,00	0,86
XS2241825111	Global Switch Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	EUR	800	%	94,0630	752.504,00	1,11
XS2704918478	H&M Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	EUR	200	%	107,2330	214.466,00	0,32
SE0016278352	Heimstaden AB EO-FLR Notes 21(21/Und.)	EUR	200	%	69,3970	138.794,00	0,20
FI4000571708	HKFoods Oyj EO-FLR Notes 2024(24/27)	EUR	300	%	102,4660	307.398,00	0,45
XS2723593187	IHG Finance LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/29)	EUR	500	%	105,4820	527.410,00	0,78
XS2586739729	Imperial Brands Fin.Neth. B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	EUR	600	%	108,6800	652.080,00	0,96
NO0012423476	International Petroleum Corp. DL-Bonds 2022(22/27)	USD	700	%	98,8560	668.300,74	0,98
XS2399243364	Jefferies Financial Group Inc. EO-Med.-Term Nts 2021(24/41)	EUR	400	%	71,4500	285.800,00	0,42
NO0013364935	LINK Mobility Group Hldg. ASA EO-FLR Bonds 2024(24/29)	EUR	600	%	100,2780	601.668,00	0,89
XS2238792688	Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2020(20/50)	EUR	500	%	65,7040	328.520,00	0,48
NO0013266676	Norlandia Health & Care Gr.AS NK-FLR Sust. Lkd Bds 24(26/28)	NOK	4.000	%	102,6970	349.333,29	0,51
NO0013262451	Norske Skog AS NK-FLR Notes 2024(24/29)	NOK	3.500	%	97,1950	289.290,51	0,43
NO0013177188	Ocean Yield ASA DL-FLR Bonds 2024(29/Und.)	USD	200	%	104,5980	202.033,90	0,30
NO0012921172	Odfjell Rig III Ltd. DL-Bonds 2023(23/23-28)	USD	254	%	105,6150	258.920,92	0,38
NO0013223503	OKEA A.S. DL-Notes 2024(24/28)	USD	467	%	102,1340	460.636,23	0,68
XS2051788219	Origin Energy Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 19(19/29)	EUR	600	%	89,7840	538.704,00	0,79
XS2055106137	OTE PLC EO-Medium-Term Notes 2019(26)	EUR	300	%	96,9930	290.979,00	0,43
NO0013176552	Pelagia Holding AS NK-FLR Bonds 2024(24/29)	NOK	3.840	%	100,5430	328.326,01	0,48
FR001400KPC2	Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	EUR	100	%	101,8340	101.834,00	0,15
XS2035474126	Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/31)	EUR	300	%	85,3480	256.044,00	0,38
XS2035474555	Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/39)	EUR	500	%	70,8550	354.275,00	0,52
XS2113662063	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	EUR	100	%	99,4420	99.442,00	0,15
XS2049583789	Prologis Euro Finance LLC EO-Notes 2019(19/49)	EUR	650	%	64,4100	418.665,00	0,62
XS2332889778	Rakuten Group Inc. EO-FLR Notes 21(21/Und.) Reg.S	EUR	300	%	93,6160	280.848,00	0,41
FR001400IEQ0	RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(28/28)	EUR	300	%	104,5860	313.758,00	0,46
GB0007542557	Royal Bank of Canada DL-FLR-Notes 1986(91/85)	USD	500	%	92,5610	446.960,26	0,66
XS2891752888	Scandinavian Tobacco Group A/S EO-Notes 2024(24/29)	EUR	200	%	102,1570	204.314,00	0,30
NO0012530973	Schletter International B.V. EO-FLR Bonds 2022(22/25)	EUR	600	%	102,2200	613.320,00	0,90
NO0010891559	Seapeak LLC NK-FLR Notes 2020(25)	NOK	3.000	%	102,1350	260.566,19	0,38
NO0012819988	SFL Corp. Ltd. DL-Sust. Lkd Bonds 2023(23/27)	USD	300	%	103,1570	298.875,85	0,44
NO0013182766	Shearwater GeoServices AS DL-Notes 2024(24/29)	USD	600	%	94,1690	545.670,00	0,80

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS1793255941	SoftBank Group Corp. EO-Notes 2018(18/28)		EUR	100 %	102,7300	102.730,00	0,15
US853254AC43	Standard Chartered PLC DL-FLR Nts 2007(37/Und.) Reg.S		USD	200 %	105,7080	204.177,89	0,30
XS2634690114	Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)		EUR	400 %	102,7640	411.056,00	0,61
XS1002121454	Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)		EUR	800 %	111,1920	889.536,00	1,31
XS2198582301	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/40)		EUR	500 %	79,6810	398.405,00	0,59
FR0011575448	TechnipFMC PLC EO-Notes 2013(33)		EUR	1.000 %	80,0000	800.000,00	1,18
XS2197326437	TechnipFMC PLC EO-Notes 2020(25)		EUR	650 %	101,0400	656.760,00	0,97
XS2262065159	TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/32)		EUR	400 %	80,0810	320.324,00	0,47
XS2549543143	TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/28)		EUR	100 %	103,0860	103.086,00	0,15
XS1173293561	thyssenkrupp AG DL-Medium Term Notes v.15(26)		USD	200 %	97,9740	189.239,46	0,28
NO0013132134	TORM PLC DL-Bonds 2024(24/29)		USD	200 %	103,9860	200.851,80	0,30
XS2224632971	TotalEnergies SE EO-FLR Notes 20(30/Und.)		EUR	300 %	90,6540	271.962,00	0,40
FR001400M2G2	Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)		EUR	300 %	107,0950	321.285,00	0,47
FR0014000O87	Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2020(20/27)		EUR	700 %	84,5330	591.731,00	0,87
XS2355161956	UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)		EUR	600 %	85,7970	514.782,00	0,76
FR0013431715	Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2019(19/49)		EUR	1.100 %	63,6810	700.491,00	1,03
FR0014000UD6	Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/31)		EUR	200 %	86,8640	173.728,00	0,26
XS1713474838	University of Oxford LS-Bonds 2017(17/2117)		GBP	900 %	48,9340	532.721,27	0,78
XS2708134023	Var Energi ASA EO-FLR Securities 2023(23/83)		EUR	300 %	110,5480	331.644,00	0,49
XS2599156192	Var Energi ASA EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)		EUR	300 %	107,5720	322.716,00	0,48
SE0016844617	Viacon Group AB EO-FLR Notes 2021(23/25)		EUR	300 %	84,4680	253.404,00	0,37
XS1206541366	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30/Und.)		EUR	200 %	90,0500	180.100,00	0,27
XS2675884576	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)		EUR	200 %	107,7170	215.434,00	0,32
DE000A3MP4W5	Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/51)		EUR	500 %	59,9890	299.945,00	0,44
FI4000496310	YIT Oyj EO-FLR Nts 2021(26/Und.)		EUR	200 %	93,7500	187.500,00	0,28
FR0000047839	BNP Paribas S.A. EO-FLR Securities 1985(Und.)		STK	3.000 EUR	128,0000	384.000,00	0,57
FR0000047664	BNP Paribas S.A. EO-FLR-Obl. 1984(84/UND.)		STK	2.400 EUR	124,9400	299.856,00	0,44
FR0000140063	BNP Paribas S.A. EO-FLR-Titre Part. 84(Und.)		STK	2.600 EUR	131,6000	342.160,00	0,50
FR0000047722	Natexis Banques Populaires EO-FLR-Titr.Part.1985(00/Und.)		STK	400 EUR	598,0000	239.200,00	0,35

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR	21.695.361,81	31,94	
Verzinsliche Wertpapiere				EUR	21.695.361,81	31,94	
SE0023113998	Amwood AB SK-FLR Bonds 2024(24/27)		SEK	6.250 %	101,2500	553.119,10	0,81
XS2628821790	Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2023(23/23/28)		EUR	300 %	108,6800	326.040,00	0,48
XS2296002228	Athora Italia S.p.A EO-FLR Notes 2021(26/31)		EUR	500 %	101,3410	506.705,00	0,75
NO0013017657	Azerion Group N.V. EO-FLR Bonds 2023(23/26)		EUR	500 %	100,2990	501.495,00	0,74
SE0022759270	Betsson AB EO-FLR Notes 2024(26/27)		EUR	200 %	102,1920	204.384,00	0,30
NO0012740234	Bluewater Holding B.V. DL-Bonds 2022(22/26)		USD	233 %	101,2210	228.095,99	0,34

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS2388910270	Branicks Group AG Anleihe v.2021(2021/2026)		EUR	300 %	60,9970	182.991,00	0,27
FR0013409265	Compagnie de Phalsbourg EO-Obl. 2019(19/29)		EUR	900 %	57,0850	446.256,28	0,66
XS2872799734	Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2024(24/30) Reg.S		EUR	900 %	103,6460	932.814,00	1,37
NO0012487596	DEAG Deutsche Entertainment AG Anleihe v.2023(2023/2026)		EUR	158 %	102,2500	161.555,00	0,24
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S		USD	550 %	109,7740	583.086,58	0,86
XS2673433814	East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2023(32)		EUR	400 %	105,8420	423.368,00	0,62
USG315APAG37	EnQuest PLC DL-Notes 2022(24/27) Reg.S		USD	300 %	100,2510	290.456,32	0,43
NO0013247635	Excellence Logging Fin.2 Ltd. DL-Bonds 2024(24/29)		USD	625 %	99,3620	599.751,32	0,88
XS2196324011	Exxon Mobil Corp. EO-Notes 2020(20/39) Reg.S		EUR	400 %	75,7700	303.080,00	0,45
FI4000565635	Finnish Fd for Indl. Coop.Ltd. EO-Notes 2023(33)		EUR	200 %	101,4500	202.900,00	0,30
NO0013331223	Golar LNG Ltd. DL-Notes 2024(24/29)		USD	1.000 %	99,8940	964.739,97	1,42
NO0012526187	Greenbit Energy AS NK-FLR Notes 2022(22/25)		NOK	2.000 %	67,5270	114.849,65	0,17
NO0013358069	Hawk Infinity Software AS NK-FLR Bonds 2024(24/29)		NOK	4.500 %	100,5530	384.795,31	0,57
SE0016589105	Heimstaden AB EO-Bonds 2021(21/27)		EUR	500 %	91,1480	455.740,00	0,67
US40428NAC39	HSB Group Inc. DL-FLR Debts 1997(07/27) Ser.B		USD	300 %	97,6030	282.784,30	0,42
FR0012156511	HSBC Continental Europe S.A. EO-FLR Ref.Dat.Lkd B. 14(24/44)		EUR	500 %	75,0000	375.000,00	0,55
XS1395182683	Huntsman International LLC EO-Notes 2016(16/25)		EUR	200 %	100,0710	200.142,00	0,29
XS2034925375	Intrum AB EO-Med.-T. Nts 19(19/26) Reg.S		EUR	100 %	72,5520	72.552,00	0,11
USG49774AC90	Ithaca Energy (North Sea) PLC DL-Notes 2024(24/29) Reg.S		USD	200 %	101,4340	195.922,55	0,29
DE000A1919H2	JAB Holdings B.V. EO-Bonds 2018(29)		EUR	100 %	98,1750	98.175,00	0,14
SE0019070863	JY Holding AB SK-FLR Loan 2024(25/27)		SEK	1.250 %	103,2780	112.839,57	0,17
SE0023135330	Kahrs Bondco AB SK-FLR Notes 2024(24/28)		SEK	2.500 %	100,8480	220.369,20	0,32
DE000A30V3F1	Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/2027)		EUR	300 %	102,0000	306.000,00	0,45
FR001400RPB9	La Fonciere Verte S.A. EO-Obl. 2024(30)		EUR	700 %	101,2160	708.512,00	1,04
US514666AM82	Land O Lakes Inc. DL-Pref.Stock 17(27/Und.)Ser.B		USD	600 %	83,8280	485.748,23	0,72
XS2250987356	Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.)		EUR	400 %	98,1380	392.552,00	0,58
XS2409168783	Lifetri Groep B.V. EO-FLR Notes 2021(26/32)		EUR	400 %	98,4200	393.680,00	0,58
XS2391865305	Linde plc EO-Med.-Term Nts 2021(21/51)		EUR	600 %	60,8220	364.932,00	0,54
NO0012770942	M Vest Energy AS NK-FLR Bonds 2022(22/25)		NOK	5.250 %	100,9550	450.722,63	0,66
US575718AF80	Massa. Institute of Technology DL-Notes 2016(2116) Ser.E		USD	600 %	70,4810	408.407,94	0,60
NO0013414524	momox Holding AG FLR-Notes v.24(24/28)		EUR	423 %	100,2480	424.049,04	0,62
US615369AT23	Moody's Corp. DL-Notes 2020(20/50)		USD	500 %	66,6270	321.729,68	0,47
US61747YEB74	Morgan Stanley DL-FLR Med.-T. Nts 2021(21/25)		USD	500 %	100,0000	482.881,84	0,71
XS2811764120	Motel One GmbH Anleihe v.24(24/31) Reg.S		EUR	250 %	107,9570	269.892,50	0,40
NO0013355248	MPC Container Ships ASA DL-Sustain.Lkd Nts 2024(24/29)		USD	800 %	99,4700	768.516,10	1,13
NO0013379446	Navigator Holdings Ltd. DL-Notes 2024(24/29)		USD	400 %	100,6440	388.793,28	0,57
NO0013333419	NES Fircroft Bondco AS DL-Bonds 2024(29)		USD	250 %	99,2370	239.598,73	0,35

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
NO0013360552	O3 Holding GmbH EO-FLR-Notes v.24(24/29)		EUR	280 %	102,9250	288.190,00	0,42
NO0013364380	Okechamp Global B.V. EO-FLR Bonds 2024(24/28)		EUR	400 %	98,8960	395.584,00	0,58
NO0013407072	OP HoldCo GmbH FLR-Notes v.24(27/29)		EUR	300 %	99,7390	299.217,00	0,44
NO0012535816	Pandion Energy A.S. DL-Notes 2022(22/26)		USD	200 %	100,6270	194.363,80	0,29
NO0013415786	Panoro Energy ASA DL-Bonds 2024(24/26-29)		USD	450 %	99,9820	434.515,43	0,64
NO0013256099	Paratus Energy Services Ltd. DL-Bonds 2024(24/29)		USD	400 %	98,1590	379.193,59	0,56
XS2493887264	Preem Holdings AB EO-Notes 2022(24/27)		EUR	150 %	106,0990	127.318,80	0,19
XS2679898184	REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)		EUR	300 %	107,5230	322.569,00	0,47
XS2676395408	Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/35)		EUR	300 %	107,4330	322.299,00	0,47
CA80928BAC06	Scotiabank Capital Trust CD-FLR Notes 2006(06/56)2006-1		CAD	300 %	107,4920	216.583,83	0,32
NO0011151870	Seapeak LLC NK-FLR Notes 2021(21/26)		NOK	2.000 %	103,1170	175.380,98	0,26
DE000A30VKB5	SGL CARBON SE Wandelschuld.v.22(27)		EUR	1.000 %	97,5000	975.000,00	1,44
USU83574AC43	Sotheby's Inc. DL-Notes 2017(17/25) Reg.S		USD	150 %	94,3680	136.705,78	0,20
USG84228AT58	Standard Chartered PLC N-C Red.Pref.Shs (ADR/RegS)		USD	500 %	93,0080	449.118,74	0,66
USR9138BAA00	TGS ASA DL-Notes 2024(24/30) RegS		USD	300 %	103,0420	298.542,66	0,44
XS2055079904	Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/31)		EUR	200 %	87,0860	174.172,00	0,26
US984121CL51	Xerox Corp. DL-Notes 2015(15/35)		USD	300 %	60,9480	176.584,09	0,26
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen					EUR	2.688.087,07	3,96
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	2.688.087,07	3,96
SE0022243259	Compactor Fastigheter AB SK-FLR Notes 2024(27/27)		SEK	8.750 %	100,5000	768.630,69	1,13
NO0013270314	Cruise Yacht Upper Holdco Ltd. DL-Bonds 2024(26/28)		USD	400 %	103,1900	398.628,62	0,59
NO0013413872	G&O MidCo ApS EO-FLR Bonds 2024(24/28)		EUR	100 %	101,9940	101.994,00	0,15
NO0013431155	Havila Finans A.S. NK-FLR Notes 2024(24/26)		NOK	1.300 %	100,9340	111.584,29	0,16
SE0023467089	Mohinder FinCo AB EO-FLR Notes 2024(24/29)		EUR	400 %	102,3800	409.520,00	0,60
SE0023468384	Qben Infra AB SK-FLR Notes 2024(24/27)		SEK	5.000 %	100,0000	437.032,38	0,64
NO0013383406	Telford Finco DL-Notes 2024(24/29)		USD	480 %	99,3810	460.697,09	0,68
Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen					EUR	713.424,36	1,05
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	713.424,36	1,05
NO0013387852	Priority 1 Iss.Logistics DAC DL-Notes 2024(27)		USD	375 %	100,4150	363.664,35	0,54
NO0013215509	Yinson Prod.Finl Serv.Pte Ltd. DL-Bonds 2024(24/27-29)		USD	350 %	103,4740	349.760,01	0,51
Nichtnotierte Wertpapiere					EUR	3.449.962,75	5,08
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	3.449.962,75	5,08
NO0013211136	3t Global Bidco Ltd. DL-Bonds 2024(24/28)		USD	125 %	101,4960	122.526,44	0,18
FI4000523170	Aspo Oyj EO-FLR Nts 2022(25/Und.)		EUR	380 %	99,5020	378.107,60	0,56
NO0013331231	Carucel Property AS NK-FLR Notes 2024(24/28)		NOK	6.100 %	101,1730	524.827,62	0,77
NO0010863236	IOG PLC EO-FLR Bonds 2019(19/25)		EUR	178 %	0,7970	1.416,38	0,00
NO0013035915	IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN041023		EUR	7 %	100,0000	6.681,00	0,01

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
NO0013187914	IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN200324		EUR	7 %	100,0000	6.793,00	0,01	
NO0013267344	IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN200624		EUR	7 %	100,0000	6.863,00	0,01	
NO0013353235	IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN200924		EUR	7 %	100,0000	6.755,00	0,01	
NO0013106682	IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN201223		EUR	7 %	100,0000	6.775,00	0,01	
NO0013446625	IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN271224		EUR	6 %	100,0000	5.821,00	0,01	
NO0013034405	IOG PLC FLR Bonds NO0010863236IN300923		EUR	6 %	100,0000	6.207,00	0,01	
NO0012813080	Kistefos A.S. NK-FLR Bonds 2023(23/27)		NOK	1.800 %	104,0550	159.278,69	0,23	
NO0013276410	Lime Petroleum AS NK-FLR Notes 2024(24/27)		NOK	5.400 %	100,4460	461.263,01	0,68	
NO0013383984	Loch Duart Ltd. NK-FLR Bonds 2024(24/28)		NOK	1.250 %	100,6520	106.992,82	0,16	
NO0013418806	Magellan BidCo S.à.r.l. EO-FLR Notes 2024(24/29)		EUR	300 %	102,2510	306.753,00	0,45	
NO0013326090	Odfjell Technology Ltd. NK-FLR Notes 2024(24/28)		NOK	7.500 %	101,1680	645.247,98	0,95	
NO0010838584	Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN240118		USD	8 %	0,0000	0,00	0,00	
NO0010838550	Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN241017		USD	8 %	0,0000	0,00	0,00	
FI4000560628	Rapala VMC Oyj EO-FLR Nts 2023(26/Und.)		EUR	60 %	102,0530	61.231,80	0,09	
NO0010914914	Solis Bond Company DAC EO-FLR Bonds 2021(21/25)		EUR	242 %	33,7930	81.779,06	0,12	
NO0013209213	Solis Bond Company DAC FLR Bonds NO0010914914IN080424		EUR	3 %	100,0000	3.158,00	0,00	
NO0013302430	Solis Bond Company DAC FLR Bonds NO0010914914IN080724		EUR	6 %	100,0000	6.356,00	0,01	
SE0023440730	Tagehus Holding AB SK-FLR Bonds 2024(24/27)		SEK	3.750 %	100,2420	328.567,50	0,48	
NO0013255489	Waldorf Energy Finance PLC 0% Notes NO0012847674		USD	38 %	70,0000	25.351,30	0,04	
NO0013255497	Waldorf Energy Finance PLC 12% Notes NO0012847674IN020624		USD	9 %	100,0000	8.691,87	0,01	
NO0012847674	Waldorf Energy Finance PLC DL-Notes 2023(23/24-26)		USD	264 %	71,5870	182.518,68	0,27	
Summe Wertpapiervermögen					EUR	68.197.194,93	100,39	
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					EUR	-249.182,13	-0,37	
Devisen-Derivate					EUR	-249.182,13	-0,37	
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					EUR	-249.182,13	-0,37	
	Devisenterminkontrakt Norwegische Kronen Euro 18.03.25	OTC	STK	4.571.644	EUR	11,8000	-4.625,65	-0,01
	Devisenterminkontrakt Schwedische Kronen Euro 18.03.25	OTC	STK	1.742.181	EUR	11,4319	-7.307,94	-0,01
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 18.03.25	OTC	STK	16.125.882	EUR	1,0389	-237.248,54	-0,35
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	-632.823,50	-0,93	
Bankbestände					EUR	-632.823,50	-0,93	
Verwahrstelle					EUR	-632.823,50	-0,93	
	Banque de Luxembourg S.A.			13.120,91	CAD	8.812,37	0,01	
	Banque de Luxembourg S.A.			10.019,74	CHF	10.679,41	0,02	
	Banque de Luxembourg S.A.			-2.202.331,19	EUR	-2.202.331,19	-3,24	
	Banque de Luxembourg S.A.			24.435,00	GBP	29.556,92	0,04	
	Banque de Luxembourg S.A.			-317.415,31	NOK	-26.992,93	-0,04	

Vermögensaufstellung ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Banque de Luxembourg S.A.				-4.382.611,94	SEK	-383.068,66	-0,56
Banque de Luxembourg S.A.				1.998.957,53	USD	1.930.520,58	2,84
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	993.378,80	1,46
Zinsansprüche						993.378,80	1,46
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-378.058,76	-0,56
Betreuungsgebühr						-11.882,05	-0,02
Performancegebühr						-276.823,20	-0,41
Prüfungskosten						-16.322,38	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten						-7.021,00	-0,01
Taxe d'Abonnement						-8.492,38	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-5.140,75	-0,01
Verwaltungsvergütung						-48.912,04	-0,07
Zentralverwaltungsvergütung						-3.464,96	-0,01
Teilfondsvermögen					EUR	67.930.509,34	100,00
Anteilwert ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P					EUR	106,04	
Anteilwert ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I					EUR	102,87	
Umlaufende Anteile ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P					STK	392.306,216	
Umlaufende Anteile ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I					STK	255.965,752	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt Norwegische Kronen Euro 18.03.25	18.03.2025	NOK	-54.000.000	EUR	4.571.644	4.576.269,25	-4.625,65	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Schwedische Kronen Euro 18.03.25	18.03.2025	SEK	-20.000.000	EUR	1.742.181	1.749.488,93	-7.307,94	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 18.03.25	18.03.2025	USD	-17.000.000	EUR	16.125.882	16.363.130,59	-237.248,54	Banque de Luxembourg
Summe							-249.182,13	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2024		
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,759200	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,440800	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Zinsen aus Wertpapieren	3.751.516,33
2.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	76.858,42
3.	Abzug Quellensteuer	-17.890,57
Summe der Erträge		3.810.484,18
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-573.699,73
2.	Performancegebühr	-281.416,96
3.	Verwahrstellenvergütung	-41.670,85
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-13.562,01
5.	Betreuungsgebühr	-139.342,46
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-72.425,42
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-3.300,37
8.	Prüfungskosten	-16.968,03
9.	Taxe d'Abonnement	-34.339,17
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-44.303,19
11.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-120.215,85
Summe der Aufwendungen		-1.341.244,04
III. Ordentliches Nettoergebnis		2.469.240,14
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	2.267.996,35
2.	Realisierte Verluste	-2.227.842,88
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		40.153,47
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		2.509.393,61
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		1.424.310,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.933.704,07

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		53.563.741,23
1. Ausschüttung		-901.595,35
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		11.455.602,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	20.584.838,32	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-9.129.235,78	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-120.943,15
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.933.704,07
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		67.930.509,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	392.306,216	106,04
31.12.2023	389.612,733	101,70
31.12.2022	369.200,911	96,03

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	255.965,752	102,87
31.12.2023	141.742,000	98,35
31.12.2022	106.508,000	92,60

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	67.930.509,34
31.12.2023	53.563.741,23
31.12.2022	45.316.594,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	EUR	113.299,47
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN	EUR	43.814,30

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang)

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

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

Bewertung des Wertpapierbestandes und der 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.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Umrechnung von Fremdwährungen

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

Zusammengefasster Abschluss

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

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.

Dividendenerträge

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

Ertrags- und Aufwandsausgleich

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Anteilklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

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.

Bewertung der Terminkontrakte

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

Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

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.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2024 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2024 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2024 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, 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 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Erläuterung 6 – 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 7 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvermögen
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS I	10.916,82	0,07
ARBOR INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS P	92.272,72	0,18
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN I	101.529,62	0,46
ARBOR INVEST - SPEZIALRENTEN P	175.293,58	0,43

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 9 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

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

Zum 31. Dezember 2024 war der Teilfonds ARBOR INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS mit 0,18% 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 die mit dem alleinigen Zweck gegründet wurde, 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. Im Zuge der Übernahme der ML 33 Holding durch ein anderes Unternehmen soll die ML 33 Invest zeitnah liquidiert werden. Seit dem 16. Mai 2024 werden für die Bewertung die Kurse der Kursquelle ASEC herangezogen. Zum 31. Dezember 2024 liegt der Bewertungskurs bei 49.770,00 NOK.

Erläuterung 10 - Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlüssen 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 11 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Erläuterung 1 – Risikomanagement

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

Erläuterung 2 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

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

Erläuterung 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung

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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

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 einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO₂-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. 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.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte	EUR	1.928.000

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.902.000
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft		62
davon Geschäftsleiter	EUR	3

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Vergütungsdaten der HRK LUNIS AG für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		HRK LUNIS AG
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.669.000,00
davon feste Vergütung	EUR	10.627.000,00
davon variable Vergütung	EUR	5.042.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		65



AXXION



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.