

# Jahresbericht 2017/2018

**Anlagefonds luxemburgischen Rechts**

**R.C.S. Luxemburg N° K 347**

**Geprüfter Jahresbericht per 30. September 2018**

Luxembourg Placement Fund  
Luxembourg Placement Fund – Bolle  
Luxembourg Placement Fund – Olympia  
Luxembourg Placement Fund – Solitär  
Luxembourg Placement Fund – Solitär II  
Luxembourg Placement Fund – Top Invest



# Geprüfter Jahresbericht per 30. September 2018

<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>Seite</b>	<b>ISIN</b>
Management und Verwaltung	2	
Charakteristik des Fonds	4	
Bericht des Portfolio Managers	6	
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	17	
Luxembourg Placement Fund	19	
Luxembourg Placement Fund – Bolle	21	A LU0187653737
Luxembourg Placement Fund – Olympia	33	B LU0195288559
Luxembourg Placement Fund – Solitär	39	B LU0159025070
Luxembourg Placement Fund – Solitär II	44	B LU0197086910
Luxembourg Placement Fund – Top Invest	49	B LU0327204631
Erläuterungen zum Jahresbericht	58	
Ungeprüfte Informationen	66	

## **Verkaufsrestriktionen**

Innerhalb der USA dürfen Anteile dieses Fonds weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden.

## Verwaltungsgesellschaft

UBS Third Party Management Company S.A.  
33A, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
R.C.S. Luxemburg N° B 45 991

## Verwaltungsrat

Eugène Del Cioppo, Präsident  
Executive Director  
UBS Fund Management (Switzerland) AG, Basel

André Müller-Wegner, Mitglied  
Managing Director  
UBS AG, Basel und Zürich

Andreas Schlatter, Mitglied  
Independent Director  
Küttigen, Schweiz

Gilbert Schintgen, Mitglied (bis 1. September 2018)  
Independent Director, Luxemburg

## Portfolio Manager

UBS Third Party Management Company S.A. hat die Vermögensverwaltung dieser Teilfonds delegiert an:

### *Luxembourg Placement Fund – Bolle*

Deutsche Asset Management International GmbH  
Mainzer Landstrasse 178–190  
D-60327 Frankfurt am Main

J.P. Morgan International Bank Limited  
Frankfurt Branch  
Taunustor 1  
D-60310 Frankfurt am Main

UBS Asset Management (Deutschland) GmbH  
Bockenheimer Landstrasse 2-4  
D-60306 Frankfurt am Main

### *Luxembourg Placement Fund – Olympia*

Andreas Capital S.A.  
1, route d'Esch  
L-1470 Luxemburg

### *Luxembourg Placement Fund – Solitär* *Luxembourg Placement Fund – Solitär II*

LOYS AG  
Alte Amalienstr. 30  
D-26135 Oldenburg

### *Luxembourg Placement Fund – Top Invest*

Feri Trust GmbH  
Rathausplatz 8-10  
D-61348 Bad Homburg  
Bank Julius Bär & Co. AG  
Bahnhofstr. 36  
Postfach  
CH-8010 Zürich  
Pictet & Cie  
60, route des Acacias  
CH-1211 Genf 73

## Anlageberater

### *Luxembourg Placement Fund – Top Invest*

Reichmuth & Co. Privatbankiers  
Rütligasse 1  
CH-6000 Luzern

## Verwahrstelle, Vertriebs- und Hauptzahlstelle

UBS Europe SE, Luxembourg Branch  
33A, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## Zentralverwaltungsstelle

Northern Trust Global Services PLC  
Luxembourg Branch  
6, rue Lou Hemmer  
L-1748 Senningerberg

## Réviseur d'entreprises agréé des Fonds

ERNST & YOUNG S.A.  
35E, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

**Réviseur d'entreprises agréé der  
Verwaltungsgesellschaft**

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

**Vertrieb in Deutschland**

*Luxembourg Placement Fund – Solitär*  
*Luxembourg Placement Fund – Solitär II*

*Vertriebsstelle*

Münster Stegmaier Rombach Family Office GmbH  
Biberacher Strasse 116  
D-88339 Bad Waldsee

Da die vorstehend genannte Vertriebsstelle nicht zur Annahme von Kundengeldern autorisiert ist, haben Zeichnungen bzw. Rücknahmen von Anteilen dieser Teilfonds sowie Zahlungen an diese Teilfonds über die Zahlstelle bzw. über Drittbanken zu erfolgen.

*Luxembourg Placement Fund – Bolle*

*Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle*

UBS Europe SE  
Bockenheimer Landstrasse 2-4  
D-60306 Frankfurt am Main

*Vertriebsstelle*

Bankhaus Werhahn GmbH  
Königstrasse 1  
D-41460 Neuss

*Luxembourg Placement Fund – Olympia*  
*Luxembourg Placement Fund – Top Invest*

*Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle*

UBS Europe SE  
Bockenheimer Landstrasse 2-4  
D-60306 Frankfurt am Main

Der Verkaufsprospekt, das KIID, die Vertragsbedingungen, Jahres- und Halbjahresberichte sowie die eingetretenen Änderungen im Wertpapierbestand des in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds können kostenlos bei den Vertriebsstellen und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

Luxembourg Placement Fund (nachstehend als «Fonds» bezeichnet) bietet dem Anleger verschiedene Teilfonds («Umbrella Construction») an, die jeweils entsprechend der im Verkaufsprospekt beschriebenen Anlagepolitik investieren. Die spezifischen Eigenschaften der einzelnen Teilfonds sind im Verkaufsprospekt definiert, der bei der Auflegung eines neuen Teilfonds aktualisiert wird.

Der Fonds wurde am 28. November 2002 als ein rechtlich unselbständiger offener Anlagefonds unter der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP) durch die Verwaltungsgesellschaft «Luxembourg Placement Fund Management Company S.A.» aufgelegt und unterliegt Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen (das «Gesetz von 2010»). Am 27. Oktober 2011 wurden die Vertragsbedingungen im Luxemburger «Mémorial» veröffentlicht. Die Luxembourg Placement Fund Management Company S.A. wurde durch die UBS Third Party Management Company S.A. am 29. Mai 2006 übernommen. Änderungen der Vertragsbedingungen werden im «Recueil Electronique des Sociétés et Associations» («RESA») mittels Hinterlegungsvermerk veröffentlicht.

Die Vertragsbedingungen des Fonds können unter Wahrung der rechtlichen Vorschriften geändert werden. Jede Änderung wird, wie im Abschnitt «Informationen an die Anteilsinhaber» des Verkaufsprospektes beschrieben, bekannt gemacht. Die neuen Vertragsbedingungen treten am Tag ihrer Unterzeichnung durch die Verwahrstelle und die Verwaltungsgesellschaft in Kraft. Die konsolidierte Fassung ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg zur Einsicht hinterlegt.

Der Fonds besitzt als Anlagefonds keine Rechtspersönlichkeit. Das gesamte Nettovermögen eines Teilfonds steht in ungeteiltem Miteigentum aller, ihren Anteilklassen entsprechend gleichberechtigt beteiligter Anteilinhaber. Es ist vom Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt. Die Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte des Fonds werden als ein Sondervermögen der UBS Third Party Management Company S.A. im Interesse und für Rechnung der Anteilinhaber verwaltet.

Die Vertragsbedingungen ermöglichen es der Verwaltungsgesellschaft unterschiedliche Teilfonds sowie unterschiedliche Anteilklassen mit spezifischen Eigenschaften innerhalb dieser Teilfonds für den Fonds zu gründen.

Zum 30. September 2018 sind folgende Teilfonds aktiv:

*Luxembourg Placement Fund – Bolle*  
*Luxembourg Placement Fund – Olympia*  
*Luxembourg Placement Fund – Solitär*  
*Luxembourg Placement Fund – Solitär II*  
*Luxembourg Placement Fund – Top Invest*

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei jedem Teilfonds jeweils mehrere Anteilklassen ausgeben, welche das Recht auf eine jährliche Ausschüttung oder welche kein Recht auf Ausschüttung einräumen. Wenn die Anteile kein Recht auf Ausschüttung gewähren, werden die Erträge dieser Anteile laufend thesauriert.

Das Nettovermögen, die Anzahl der Anteile, die Anzahl der Teilfonds sowie die Laufzeit des Fonds sind nicht begrenzt.

Der Fonds bildet eine rechtliche Einheit. Im Verhältnis der Anteilinhaber untereinander wird jeder Teilfonds als separate Einheit betrachtet. Die Haftung für die von einem Teilfonds eingegangenen Verpflichtungen beschränkt sich auf den betreffenden Teilfonds.

Mit dem Erwerb der Anteile erkennt der Inhaber alle Bestimmungen der Vertragsbedingungen an.

Die Vertragsbedingungen sehen keine Generalversammlung der Anteilinhaber vor.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet am letzten Tag des Monats September.

Der Ausgabe- und der Rücknahmepreis der Anteile jedes Teilfonds werden in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle bekannt gegeben.

Mitteilungen an die Anteilinhaber werden ebenfalls in einer luxemburgischen Tageszeitung sowie gegebenenfalls in ausländischen Tageszeitungen veröffentlicht.

Die Jahres- und Halbjahresberichte stehen den Anteilhabern kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle zur Verfügung.

Gültigkeit haben nur die Informationen, die im Verkaufsprospekt und in einem der im Verkaufsprospekt aufgeführten Dokumente enthalten sind.

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage der Geschäftsberichte entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt ist.

Die Zahlen in diesem Bericht sind historisch und nicht notwendigerweise indikativ für zukünftige Ergebnisse.

## Luxembourg Placement Fund – Bolle

### Deutsche Asset Management International GmbH

Die Stimmung an den Kapitalmärkten leidet im Berichtszeitraum unter der mit dem Schlagwort «Handelskrieg» geführten Diskussion um die bisherige Welthandelsordnung. Was mit der Einführung von US-Importzöllen auf Stahl und Aluminium begann, scheint sich in einen Teufelskreis auszuweiten. Gleichzeitig zeigt sich die US Konjunktur robust – mit anziehenden Inflationsraten und zwei Zinserhöhungen im laufenden Jahr. Im Gegenzug steht Europa eher geschwächt da – Verlangsamung der Konjunkturdaten im Euroraum mit einer anhaltend niedrigen Inflation und einem scheinbar abnehmenden Zusammenhalt der beteiligten Länder. Die EZB hat sich mit ihrer «Forward Guidance», keine Zinserhöhung bis zum Sommer 2019 vorzunehmen, recht weit aus dem Fenster gelehnt und für weiteren Druck auf den EUR gesorgt.

Von vielen wurde die Fortsetzung des «Goldilocks»-Szenarios aus dem letzten Berichtszeitraum erwartet. Angesichts so viel positiver aber bereits eingepreister Erwartungen, wurde die Aktienquote im Fonds von anfänglich rund 67% in das starke Kalenderjahresende 2017 auf rund 62% reduziert. Die deutliche Marktschwäche Anfang Februar wurde zu einer moderaten Erhöhung der Aktienquote auf 65% genutzt, die im Mai wieder auf 62% abgebaut wurde. Der Fokus im Portfolio lag auf US-Aktien mit Schwerpunkt auf Technologie, Finanzwerte und Industrie. Der Anteil an Aktien aus der Eurozone wurde von 29% auf 23% reduziert. Das Exposure in USD war teilweise abgesichert, dennoch hat der Anteil von rund 20% die Portfolio Performance belastet.

Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden bestimmt.

DWS, vormals Deutsche Asset Management bzw. Deutsche AM, ist der Markenname für den Geschäftsbereich Asset Management der DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihrer Tochtergesellschaften. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DWS International GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

### J.P. Morgan International Bank Limited

Das Segment J.P. Morgan entwickelte sich im Berichtszeitraum 1. Oktober 2017 – 30. September 2018 sehr positiv, wobei die gute Wertentwicklung aus der hohen Allokation in US Aktien und aus dem offenen US Dollar resultierten. Nach einem guten 4. Quartal 2017 und dem freundlichen Januar erlitt das Portfolio im Februar und März einen marktbedingten Rücksetzer, der aber mit seit April ausschliesslich positiven Monaten schnell ausgeglichen werden konnte. Die Volatilität des Portfolios lag im Berichtszeitraum mit 4.4% sehr niedrig, der maximale Drawdown betrug -3.3%.

Die Aktienquote wurde von ihrem Hochstand bei 68% im Januar in mehreren Schritten auf zuletzt 57% abgesenkt. Diese moderate Risikoreduktion erscheint angesichts des weit fortgeschrittenen Markt- und Konjunkturzyklus angemessen, auch wenn der Verwalter immer noch Potenzial in Aktien sieht. Die Titelselektion innerhalb der Aktienallokation lieferte überwiegend positive Beiträge, wobei besonders die grossen US Technologiewerte zum Ergebnis beitrugen.

Als Gegengewicht zur recht hohen Aktienallokation wurde der Anteil in hochverzinslichen Unternehmensanleihen von über 10% auf zuletzt 3% reduziert. Entsprechend wurde der Bestand an klassischen Renten mit hoher Bonität aufgebaut. Die Duration des Rentenportfolios blieb dabei vergleichsweise kurz, wozu auch eine erhöhte Kassehaltung beitrug.



Das Portfolio profitierte von einer offenen Position in US Dollar, die zuletzt recht konstant in der Nähe von 36% lag. Der japanische Yen trug ebenfalls moderat positiv zum Ergebnis bei.

### UBS Asset Management (Deutschland) GmbH

Im Geschäftsjahr 2018 (1. Oktober 2017 – 30. September 2018) konnten globale Aktien vor dem Hintergrund solider Konjunkturdaten und steigender Unternehmensgewinne weiter zulegen. Folglich war das Aktiensegment im vergangenen Geschäftsjahr der Hauptertragsbringer für das Portfolio. Besonders stark profitierte unser Portfolio von der hohen Allokation in Technologie Aktien. Regional zahlte sich vor allem unsere Investition in US Aktien aus, welche von einer Unternehmenssteuerreform profitierten. Unsere Allokationen in Aktien aus Europa und dem Raum Asien Pazifik trugen jedoch ebenfalls deutlich positiv zur Wertentwicklung bei. Wir haben die Aktienquote des Portfolios im Frühjahr und im Sommer 2018 jeweils im Zuge von Gewinnmitnahmen leicht reduziert. Zum Geschäftsjahresende liegt die Aktienquote des Portfolios bei ca. 58%.

In Europa erreichte die Konjunktur Anfang des Jahres 2018 ihren Höhepunkt und verlor im weiteren Verlauf des Jahres etwas an Momentum. Nach den italienischen Parlamentswahlen im März führte die Bildung einer Koalition aus 2 populistischen und EU-skeptischen Parteien zu Verunsicherung bei den Investoren. Im Zuge dessen weiteten sich die Risikoauflschläge für italienische Staatsanleihen deutlich aus was die Wertentwicklung des Rentensegments belastete. Zu Beginn der Berichtsperiode haben wir die Anlageklassen USD High Yield und Schwellenländeranleihen zum Portfolio hinzugefügt um das Ertragspotenzial des Segments zu steigern. Eskalierende Handelsstreitigkeiten, ein fester US Dollar und steigende USD Zinsen führten dazu, dass Schwellenländeranleihen im Laufe des Jahres an Wert verloren. Wir sind der Meinung, dass die Fundamentaldaten derzeit für die Asset Klasse sprechen und eine Kurserholung rechtfertigen. Daher haben wir unsere Position im September 2018 erhöht. Zum Geschäftsjahresende lag die Gewichtung von Schwellenländeranleihen bei 4.6% und von USD High Yield bei 2.5%. Der Rest des Rententeils (ca. 32%) entfiel auf Euro Investment Grade Anleihen. Insgesamt trug das Rentensegment leicht negativ zur Wertentwicklung des Portfolios bei.

Wir gehen davon aus, dass Aktien auch im kommenden Geschäftsjahr die Hauptertragsquelle für das Portfolio sein werden. Hierfür sprechen insbesondere steigende Unternehmensgewinne, attraktive Dividendenrenditen und die Bewertung relativ zu anderen Anlageklassen. Das grösste Risiko sehen wir derzeit in einer weiteren Eskalation des Handelskonfliktes. Zudem führen politische Risiken in Europa weiterhin zu Verunsicherung.

### Luxembourg Placement Fund – Olympia

Auch das 4. Quartal war für die globalen Aktienmärkte positiv, wobei der MSCI World in USD um 5,10 % höher abschloss. Der Markt erholte sich von der Korrektur vor einigen Monaten und befindet sich nun nahe seines Rekordhochs vom Januar 2018. Unsere Benchmark, 50 % MSCI World (MXWO in USD) und 50 % Eonia (DBDCONIA), stieg im 4. Quartal um 3,40 %. Da das Portfolio nach wie vor stark in europäischen Aktien Übergewichtet ist, blieben wir erneut hinter unserer Benchmark zurück. Das nachstehende Diagramm zeigt die relative Wertentwicklung im Vergleich zur Benchmark des Fonds im 4. Quartal, über das Jahr 2018 und im vergangenen Jahr.

Quartalsleistungsbericht im Vergleich zur Benchmark



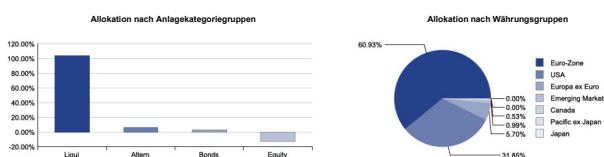
Jahresleistungsbericht im Vergleich zur Benchmark



Die Währungsallokation wurde 2018 ausgeweitet, da wir unser Fremdwährungengagement ausbauten, und zwar hauptsächlich in anderen europäischen Währungen, aber auch im US-Dollar. Die bedeutendste Veränderung bestand darin, dass wir unser Short-Equity-Engagement beendeten und stattdessen eine kleine Long-Position, vor allem in europäischen Aktien, aufnahmen.

In den folgenden Diagrammen sehen Sie die Netto-Engagements zu Beginn und am Ende des Berichtszeitraums.

Stand: 30. September 2017



Stand: 30. September 2018



Zurzeit ist unser Portfolio zu einem grossen Teil durch Futures auf den SPX abgesichert und wir haben ein eingeschränktes Engagement in Zinsen. Da unser Ziel ein absolutes Renditeziel ist, konzentrieren wir uns momentan ganz darauf, Verluste zu vermeiden, da sich die Märkte extrem zu verhalten scheinen und die politischen Spannungen zunehmen. Unsere grössten Positionen sind:

Daimler	4.21%
Xetra Gold	3.79%
H&M	3.78%
E.ON	3.34%
Deutsche Bank	2.33%

## Luxembourg Placement Fund

– Solitär

– Solitär II

### Aktien- und Rohstoffmärkte:

Das erste Halbjahr 2018 war geprägt von «politischeN Börsen» und für die Anleger bedeutete diese eine Rückkehr der Volatilität (Wertschwankung). Die Regierungsbildung in Italien im Mai verlief turbulent. Die zahlreichen politischen Volten im hochverschuldeten Italien beflügelten die Sorgen um den Zusammenhalt

der Eurozone. Diese Sorgen stärkten tendenziell die Währungen ausserhalb des Euroraums. Die europäischen Börsen gaben im Zuge der Sorgen um Italien und des sich zuspitzenden Handelskonfliktes mit den USA Gewinne ab. Bei europäischen Finanztiteln, insbesondere bei italienischen Banken, fielen die Kursverluste besonders hoch aus. Auf Indexebene gab der DAX von in der Spitze rd. 13.500 Punkten deutlich nach. Demgegenüber zeigten der japanische Nikkei und US-Aktien gemessen am S&P 500 im Endeffekt eine überschaubare Entwicklung. Da gleichzeitig der Euro gegenüber dem US-Dollar leicht verlor, konnten europäische Anleger mit US-Aktien Währungsgewinne erzielen. Sehr stark entwickelte sich der Ölpreis, der sich innerhalb des Jahres (gemessen an der Nordseesorte Brent) zeitweise um knapp ein Drittel verteuerte.

### Rentenmarkt und Geldmarkt:

Die EZB stellte in ihrer Juni-Sitzung klar, dass die Leitzinsen bis Mitte 2019 nicht angehoben werden. In den USA hingegen läuft der Anstieg der Leitzinsen planmässig. Im ersten Halbjahr gab es dort inzwischen Zinserhöhungen auf aktuell 2.25%. Die langfristigen Zinsen sind allerdings weltweit auf einem historisch niedrigen Niveau. Die Zinsen von zehnjährigen US-Staatsanleihen waren zuletzt wieder rückläufig und liegen aktuell bei ca. 3.0%, während die zehnjährige deutsche Bundesanleihe bei rd. 0.3% notiert. Eine negative Wertentwicklung erlitten Investoren mit italienischen Staatsanleihen, deren zehnjährige Rendite im Zuge der politischen Krise von ca. 1.7% Mitte Mai auf deutlich über 3% angestiegen ist, verbunden mit entsprechend deutlichen Kursverlusten.

### Immobilienmarkt:

Seit 2010 erlebt die Immobilienwirtschaft einen Aufschwung mit kontinuierlich gestiegenen Miet- und Kaufpreisen. Neben den fallenden Zinsen haben vor allem die robuste Konjunktur und die starke Zuwanderung den Immobilienmarkt in den letzten Jahren getrieben.

Im Fokus der Immobilienwirtschaftlichen Diskussion in Deutschland während des ersten Halbjahres 2018 war jedoch der politische Rahmen, genauer die politische Einflussnahme in das Marktgeschehen. Die «Wohnrauminitiative» der Grossen Koalition mit den Themen Mietpreisbremse, Modernisierungumlage, Baukindergeld, und die Begrenzung von Share Deals beherrschen die aktuelle politische Lage.

Nach Berechnungen des Instituts für Wirtschaft Köln müssten pro Jahr etwa 380.000 Wohnungen gebaut werden. Im Jahr 2017 waren es knapp 285.000 Wohnungen; ein Plus von 2.6% gegenüber dem Vorjahr, aber immer noch deutlich zu wenig um den Markt zu entspannen. In den 59 grössten Städten in 19 europäischen Ländern beträgt die durchschnittliche Rendite für Wohnimmobilien-Investoren 3.97%, die Ergebnisse liegen in einer Spanne von 1.50 bis 7.44%. Der durchschnittliche Mietpreis liegt bei 15.21 Euro je Quadratmeter, hier besteht eine Spanne von 8.75 bis 40.78 Euro für die jeweilige Durchschnittsmiete der Stadt. Die aktuellen Trends sprechen für ein Auslaufen des Booms in Deutschland, was insbesondere Anleger mit Investitionsbedarf zu sehr genauem Hinsehen und Urteilen über Zeitpunkt und Parameter einer Investition auffordern sollte. Deutliche und kurzfristige Preisrückgänge sind allgemein nicht zu erwarten.

#### **Ausblick:**

Die letzten Jahre waren gekennzeichnet von dominanten Zentralbanken, von niedriger Inflation und schwachem Produktivitäts- und Reallohnwachstum sowie von weitgehend ungehemmten Handelsströmen und Kapitalflüssen. Die Marktschwankungen waren gering, gleichzeitig stieg die Verschuldung von Staaten und Unternehmen weltweit an. Es wäre gefährlich, diese Entwicklung in der Erwartungshaltung einfach nur fortzuschreiben. Vielmehr ist mit mehr Volatilität in der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung zu rechnen. In den USA könnte beispielsweise aus der aktuell guten Konjunktur durch die Steuerreform und fiskalpolitische Massnahmen eine Überhitzung und ein Überschiessen der Inflation entstehen. Durch die Fortschritte in der Digitalisierung ist ein stärkerer Produktivitätsfortschritt denkbar. Folgen wären vermutlich eine höhere Inflation und höhere Zinsen mit einer im Anschluss höheren Wahrscheinlichkeit, dass es wieder zu einer Rezession kommt mit dann noch radikaleren populistischen Reaktionen gegen Kapital, Establishment und Freihandel. Nicht zuletzt kämpfen die USA und China um die globale Vorherrschaft, was ein neues Zeitalter des geopolitischen Konflikts eingeläutet hat. Vor dem Hintergrund des erwarteten tief bleibenden Zinsniveaus sehen wir weiterhin Sachwerte (Immobilien, Unternehmensbeteiligungen, Aktien, Edelmetalle) und insbesondere die Aktie als favorisierte Anlageklasse. Wichtig bleibt dabei eine globale Diversifikation nach allen Anlageklassen.

## **Luxembourg Placement Fund – Top Invest**

### **Feri Trust GmbH**

#### *Marktbericht:*

Die Phase zwischen Eskalation und Deeskalation im Handelsstreit war eines der prägendsten Themen der Berichtsperiode vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018. Das abgelaufene Geschäftsjahr zeigt auf der Rentenseite keine signifikanten Zuwächse. Der Citigroup EuroBiG verharrt bei der schwarzen Null. Die weltweiten Aktienmärkte dagegen konnten deutlich zulegen. Der MSCI World erreichte im Geschäftsjahr in Euro berechnet einen Zuwachs von 12.8%. Spitzenreiter war die amerikanische Technologiebörse NASDAQ Composite mit einem Plus in Euro von 24.8%. Europa fällt zurück, der marktweite MSCI Europe kommt lediglich auf eine Performance von 1.6% in Euro.

Die Gründe für die Entwicklung für die Aktienmärkte in Europa sind vielschichtig. Die Trump'sche Politik belastet aber gerade Exportnationen wie Deutschland und Japan. Die Sorge vor der Einführung von hohen US-Importzöllen auf Autos und Autoteile hat seit Anfang Juni die Aktienmärkte insbesondere in Deutschland und Japan deutlich belastet. Deutsche Autobauer wären wegen der starken Exporttätigkeit von solchen protektionistischen Massnahmen besonders stark betroffen. Die relative Entwicklung insbesondere der deutschen Aktien blieb daher seit Anfang des Jahres im Vergleich zu anderen wichtigen Aktienindizes schwach. Längerfristig dürften die protektionistischen Massnahmen der USA, aber auch die Zinserhöhungen das Wirtschaftswachstum in den USA beeinträchtigen. Die Emerging Markets geraten somit gleich mehrfach unter Druck. Sie leiden zunehmend unter den US-Zinserhöhungen und werden durch die protektionistischen Massnahmen zusätzlich belastet. In Zukunft drohen ihnen weitere Belastungen, wenn der US-Dollar wie erwartet weiter aufwertet und die US-Konjunktur 2019 an Dynamik verliert.

Die insgesamt gute Konjunktur führte in den meisten Industrieländern zu tendenziell höheren Inflationsraten, die aber fast überall nicht wesentlich über die 2%-Marke hinaussteigen. In den USA liegt die (Headline-) Inflation zwar nahe der 3%-Marke, weist aber ebenfalls bislang keine wesentliche Aufwärtsdynamik auf. In Grossbritannien hat die Abwertung der Währung seit dem Brexit-Votum zu deutlich höheren Importpreisen geführt - mit der Stabilisierung des Pfund läuft dieser Effekt inzwischen aus. Strukturell wird der

Anstieg der Löhne auch im Aufschwung von den Auswirkungen der Globalisierung und vom Strukturwandel im Zeichen der Digitalisierung gebremst. Diese Faktoren bleiben auch im laufenden Jahr weiter wirksam.

Die jüngsten geldpolitischen Beschlüsse führen zu einer Verfestigung der Zweiteilung zwischen den grossen Notenbanken mit Blick auf die Leitzinsen: Während die Fed ihren Kurs einer moderaten Anhebung der Leitzinsen fortsetzen wird, haben alle anderen Notenbanken signalisiert, mindestens auf Sicht der nächsten 12 Monate am derzeitigen Leitzinsniveau festhalten zu wollen. Insgesamt nimmt dennoch die Stimulierung der Weltwirtschaft mittels einer hohen Liquiditätszufuhr seitens der grossen Notenbanken weiter ab: Die Fed reduziert aktiv ihre Bilanz, die EZB wird ihr Programm zum Ankauf von Wertpapieren zum Jahresende wahrscheinlich beenden, auch die japanische Notenbank wird das Volumen der Käufe aller Voraussicht nach reduzieren. Alles in allem wirkt die Geldpolitik damit aber weiter stimulierend auf die Realwirtschaft. Eine Ausnahme bilden die USA, wo die Geldpolitik inzwischen neutral ausgerichtet ist und demnächst leicht restriktiv wirken dürfte. Die Fed wird angesichts der positiven ökonomischen Rahmenbedingungen bis zum Jahresende eine vierte Leitzinsanhebung vornehmen und damit vor allem ihren eigenen Reaktionsspielraum im Falle eines neuen Abschwungs ausweiten. Mit Blick auf das Jahr 2019 hat die Fed zuletzt die Erwartung von drei weiteren Zinsschritten bekräftigt.

#### *Portfolioreport:*

Das Mandat Luxembourg Placement Fund – Top Invest konnte an der positiven Entwicklung an den Kapitalmärkten im Berichtszeitraum partizipieren, so dass eine positive Wertentwicklung von 3.99% (bitte den exakten Wertzuwachs auf NAV-Basis eintragen) erzielt werden konnte.

Die Anlagestrategie wurde im Berichtszeitraum mittels eines Multi-Asset-Ansatzes umgesetzt, in der im Wesentlichen neben Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds auch in Anlagen mit Bezug zu Rohstoff- und Edelmetallwerten investiert wurde. Die Zusammensetzung der Aktienseite orientierte sich dabei an der marktkapitalisierungsgewichteten Zusammensetzung des MSCI World Index. Die Rentenseite orientierte sich am Citigroup Euro Broad Investment Grade Bond Index. Demgemäss bildeten nordamerikanische, europäische und asiatische Aktienfonds sowie Euro-Renten aber auch spreadbasierte Renten die Kerninvestments bei der Umsetzung der Anlagestrategie. Flankierend wurden unter taktischen Aspekten verschiedene Themen

als Satelliten beigemischt (sog. Core-Satellite-Ansatz). Nachfolgend seien einige dieser Transaktionen näher beschrieben.

Im vierten Quartal im Jahr 2017 wurden zwei Transaktionen vorgenommen. Zum einen wurde die bestehende DAX-Position halbiert. Hierbei handelte es sich um taktische Gewinnmitnahmen bei deutschen Aktien (Ergebnissicherung) und stellt keine Änderung des grundsätzlich noch konstruktiven Anlageszenarios dar. Zudem wurde ein US-Dollar-Geldmarktfonds in der Annahme eines festeren US-Dollars zum Euro aufgrund der FED-Zinswende, des Zins-Spreads zum Euro-Raum und latenter Lohnwachstums- und Inflationsrisiken erworben.

Im ersten Quartal im Jahr 2018 wurden fünf wesentliche Transaktionen vorgenommen. Zum einen wurde Anfang Februar das Exposure in Hochzinsanleihen mit kurzer Duration währungsgesichert (PIMCO Sh.HY Corp Bd Source ETF €H) abgebaut. Den gestiegenen Risiken von hochverzinslichen US-Anleihen (Bilanzqualität, Duration, Liquidität, etc.) standen historisch geringe Mehrrenditen im Vergleich zu Staatsanleihen gegenüber (Spreads auf Mehrjahrestiefs). Ebenfalls Anfang Februar kam es nach starken Korrekturen an den Aktienmärkten zu einer taktischen, antizyklischen Aufstockung der DAX-Position (Deka DAX UCITS ETF) aus der Kasse heraus. Im Februar wurde zudem ein Fonds mit Absolute Return Ansatz mit Fokus auf Besonderheiten des deutschen Übernahmerechts (GREIFF «special situations» Fd OP I) aufgenommen. Die Gewichtung in Aktien Japan (Source JPX-Nikkei 400 UCITS ETF) wurde reduziert, da die Konfidenz für eine nachhaltige Aktienmarkt-V-Erholung nicht ausreichend war. Ende des Quartals wurde die Positionierung in Energiewerten (Xtrackers MSCI World Energy ETF 1C) aufgegeben. Energieaktien hatten sich unerwartet von der positiven Ölpreisentwicklung abgekoppelt und die prognostizierte und eingetretene Ölpreis-Stabilisierung der letzten Wochen nicht in relative Mehrerträge übersetzt.

Im zweiten Quartal im Jahr 2018 wurden folgende wesentliche Transaktionen vorgenommen:

Aufgrund der Zunahme der Belastungsfaktoren für die Aktienmärkte wie z.B. einer engeren Liquiditätsverfassung («Tapering»), einer Abschwächung der Weltwirtschaft («Spätzyklus», Zinserhöhungen) und geopolitischen Risiken (Handelskrieg, China) wurde im April die Aktienquote um ca. 8% durch den Verkauf der DAX-Position (Deka DAX® UCITS ETF) und

eine Reduktion der US-Aktien (Polar Capital - North American -S) zurückgefahren. Im Mai wurde durch die Aufnahme eines Value orientierten globalen Vehikels (LOYS Sicav - LOYS Global I) bei gleichzeitigem Verkauf eines breiten weltweiten Aktien-ETFs (Amundi Index Equity Gl Low Carbon C) der Faktor «Value» im Aktienblock stärker akzentuiert. Zudem wurde aufgrund des Niedrigzinsumfelds als Rentenersatzvehikel eine Optionsprämienstrategie (OptoFlex) ins Portfolio aufgenommen. Das Vehikel nutzt die strukturell zu hohen Preise von Put-Optionen als Renditequelle. In Verbindung mit einem innovativen Risikomanagement kann so eine attraktive Rendite generiert werden. Die Korrektur an den europäischen Aktienmärkten Ende Mai wurde zur antizyklischen Aktienerhöhung mit der Aufnahme französischer Aktien (Amundi ETF CAC 40 C) genutzt. Ende Juni wurde die regionale Aufteilung des Aktienblocks durch die Reduktion europäischer Aktien (iShares EuroStoxx 50) bei gleichzeitiger Erhöhung von US-Aktien (ComStage MSCI North America TRN) angepasst.

Im dritten Quartal im Jahr 2018 wurden folgende wesentliche Transaktionen vorgenommen:

Im Juli wurde die japanische Aktienposition (Invesco JPX-Nikkei 400 UCITS ETF) veräussert und dafür weltweite Pharmaaktien (Xtrackers MSCI World Health Care) allokiert. Einerseits zeichnete sich eine Lösung im zweiten Halbjahr ab, für die nach der Wahl von Donald Trump immer wieder aufkeimende Diskussionen über Preisregulierungen. Zudem sollte sich der Sektor auch widerstandfähiger in einer potentiellen Wirtschaftsabschwächung entwickeln, bei einer zusätzlich relativ hohen Dividendenrendite. Der Verkauf hingegen setzt sich u.a. aus technischen Indikatoren sowie der anhaltenden Emerging Markets-Schwäche zusammen, die Länder mit hohem Exportanteil belastet. Im September wurde der Rentenfonds StarCapital Argos verkauft. Hintergrund für den Verkauf ist der geplante Abgang eines der Firmengründer und Leiter Portfoliomanagement Peter E. Huber, der StarCapital zum Ende 2018 verlassen wird sowie die Ankündigung des jetzigen Fondsmanagers das Haus StarCapital ebenfalls zu verlassen. Zum Ende des Quartals wurden amerikanische Aktien (ComStage MSCI North America) zu Gunsten von Energieaktien (Xtrackers MSCI World Energy) reduziert. Gegenüber dem breiten Markt wird erwartet, dass der Energiesektor aufgrund seines spätzyklischen Charakters, aber auch seiner attraktiven Gewinn- und Trenddynamik, in den kommenden Monaten eine Outperformance erzielt.

## **Bank Julius Bär & Co. AG**

### *Performancerückblick*

Die Weltpolitik war in den vergangenen Monaten die grösste Herausforderung für die Finanzmärkte. Die aggressive Gangart der amerikanischen Regierung bei internationalen Handels- und Zollabkommen brachte Volatilität in die Märkte. Für Unsicherheit sorgte auch die Diskussionen um die italienischen Haushaltspläne sowie die laufenden Brexit-Verhandlungen. Ferner belasteten die Spekulationen auf schneller steigende US-Zinsen als Echo auf die Ansage des US-Notenbankchefs die Marktteilnehmer. Hierdurch weitete sich der transatlantische Spread (die Zinsdifferenz zwischen US-Staatsanleihen und deutschen Bundesanleihen) noch mehr aus. Da zudem die Spreads auf den Cross-Currency-Basiswaps stiegen, erhöhten sich die annualisierten Quartalskosten der Absicherung von USD-Vermögenswerten gegenüber dem EUR weiter und beliefen sich am Ende des 3. Quartals auf 3.19%. Das ist der höchste Wert seit der Einführung des EUR im Jahre 1999 und machen den Kauf von US Staatsanleihen auf währungsbesicherter Basis wenig attraktiv.

Dank dem guten konjunkturellen Umfeld stiegen die Unternehmensgewinne in den meisten Ländern und Regionen. Insbesondere in den USA war das Gewinnwachstum sehr stark, da die börsenkotierten Firmen dort von der im Dezember 2017 beschlossenen Steuerreform profitieren.

Die durch Julius Baer gemanagte Tranche verzeichnete über das gesamte Geschäftsjahr (30. September 2017 – 30. September 2018) eine Performance von +1.7%, was hinter der ausgewählten Benchmark +4.7% (bestehend aus 35% MSCI World Index sowie 65% BofA Merrill Lynch Unternehmens Bond Index 3-5 Jahre\*) liegt. Die Aktienselektion basierend auf dem «JB Equity Value»-Mandat erzielte eine Performance von +6.2%, was hinter dem MSCI Welt Aktienindex (+13.7% in EUR) lag.

Die Performance litt während des Geschäftsjahres hauptsächlich unter der stolz bewerteten Wachstumsaktien (insbesondere Amazon, Facebook und Apple), welche für einen grossen Teil des Kursanstiegs der Weltmärkte verantwortlich waren. Als interessant zu vermerken ist, dass just zu dem Zeitpunkt, als der US-Präsident Zölle von zusätzlich 10% auf chinesische Exportgüter im Wert von USD 200 Milliarden ankündigte, am Markt eine Trendwende hin zu Value-Aktien zu beobachten war. Daran zeigt sich einmal

mehr, dass Investoren mit konkreten – wenn auch schlechten – Nachrichten besser umgehen können als mit stetiger Unsicherheit.

Über das ganze Jahr gesehen wurde die Aktienquote aktiv gemanagt. Angesichts wenig interessanter Alternativen auf der festverzinslichen Seite, blieb die Aktienquote gegenüber Rentenpapieren Übergewichtet.

#### *Portfolio-Aktivität:*

Grundsätzlich legen wir bei der Auswahl neuer Titel grossen Wert auf eine deutliche Sicherheitsmarge, also eine erhebliche Unterbewertung eines Unternehmens in Verbindung mit einer gesunden Bilanzstruktur und positiven Zukunftsaussichten. Um auch in Zeiten des Aufschwungs derartige Aktien aufspüren zu können, sind wir auf temporäre Kursabschläge des Marktes angewiesen.

Eine Kaufgelegenheit präsentierte sich im Pharmasektor mit dem Kauf von Allergan, dessen Kurs seit dem gescheiterten Übernahmeversuch durch Pfizer stark korrigiert hatte. Die Aktie ist nun attraktiv bewertet und die Mehrheit der «Ängste» (Botox- Konkurrenz, Pipeline- und Management-Themen) dürften bereits eingepreist sein. Der Verkauf des Generika-Geschäfts an Teva erlaubte eine massive Reduktion der Schulden, und das Unternehmen scheint nun gut durch den hohen, freien Cash Flow abgesichert zu sein.

Darüber hinaus haben wir den staatlich regulierten US-Stromverteiler PPL gekauft. Neben dem US-Geschäft besitzt PPL einen wichtigen regulierten Vermögenswert in Grossbritannien mit einem stabilen regulatorischen Rahmen bis 2023.

Im Weiteren haben wir uns in den Automobilssektor gewagt. Die etablierten Hersteller wie BMW, Daimler und Toyota haben bei der anspruchsvollen Transformation «weg von Dieselmotoren und hin zu elektronischen Fahrzeugen mit dem Endziel selbstfahrende Autos» stark aufgeholt und dank deutlich höheren Finanz- und Forschungsbudget ihre führende Position ausgebaut.

Unser Aktien-Portfolio ist nach wie vor breit aufgestellt und über viele Themen, Regionen und Sektoren diversifiziert und erwirtschaftet eine Dividendenrendite von 3.2%. Gleichzeitig halten wir Aktien, bei denen bereits verschiedene negative Szenarien eingepreist sein dürften und die selbst bei einer nur kleinen positiven Überraschung einen starken Kursanstieg erleben sollten.

Im Rahmen der Gesamtpositionierung der Renten-Strategie haben wir unseren vorsichtigen Durations-Ansatz intensiviert (Verringerung der Modified Duration von 4.3 auf rund 3.8) und ausgewählte Investitionen in Rentensegmente mit höherer Qualität durchgeführt. Wir rechnen damit, dass diese Segmente auch weiterhin von der starken Konjunkturdynamik profitieren sollte. Da sich jedoch die zu Grunde liegenden Fundamentaldaten der Emittenten in manchen Märkten verschlechtert haben (höhere Verschuldungsniveaus), halten wir insbesondere im Bereich der Schwellenländer und globalen High-Yield-Renten an unserem ausgeprägten Qualitätsfokus fest und sind in diesem Segment nur minimal investiert.

#### *Ausblick*

Insgesamt bleibt unser Ausblick für Aktien vorsichtig optimistisch. Aufgrund der überdurchschnittlich teuren Bewertung des Gesamtmarktes erwarten wir hinsichtlich passiver Indexprodukte für die nächsten fünf Jahre nur noch eine bescheidene Rendite von 3-5% p. a. Diese Rendite dürfte allerdings weiterhin höher ausfallen als jene der meisten Alternativen, die im festverzinslichen Bereich angeboten werden können. Aktive Value-Manager wie wir dürften nach einer langen Durststrecke in einem schwierigen Umfeld mit leicht steigenden Zinsen ein «Comeback» feiern und sollten so über die nächste Dekade hinweg in der Lage sein, die breiten Indizes schlagen zu können.

**Regionale Präferenzen:** Wir sind weiterhin der Überzeugung, dass eine sehr lockere Geldpolitik, ein stärkeres BIP-Wachstum, eine Wende beim Gewinnwachstum sowie niedrigere Unternehmensbewertungen unsere Argumentation für eine regionale Übergewichtung des Euroraums unterstützen. Auch Japan bleibt attraktiv, und wir sehen die Entwicklungen der letzten Wochen als positiv zu wertendes Signal, dass der Kursanstieg noch nicht abgeschlossen sein dürfte. Die Euphorie und die Bewertung am US-Markt erscheinen uns derweil etwas übertrieben, die Gewinnerwartungen für nächstes Jahr sind sehr hoch. Der Markt erwartet bis Ende 2019 weitere fünf Zinserhöhungen, was für Wachstumsaktien bzw. Firmen mit hohen Schulden eine Herausforderung darstellen dürfte.

Wir sehen den Beginn der Trendwende in den USA zeitlich sehr nahe mit dem Ende der Überperformance der grossen IT-Werte. Ein erster Warnschuss fiel mit der abrupten Korrektur der führenden chinesischen Internetfirmen wie Alibaba oder Tencent, welche seit den Jahreshöchstständen um rund 20-30% verloren haben. Aktien in Schwellenländern bleiben derweil

langfristig interessant. Aufgrund des potenziellen Handelskrieges und steigender Kreditkosten sind wir hier vorerst aber nur sehr selektiv positioniert und verfolgen einen Qualitätsansatz.

**Währungen:** Der EUR scheint eine neue Handelsspanne von 1.15-1.25 zum USD zu etablieren. Wir befinden uns derzeit nahe des unteren Bandes, und im Zuge der Währungskrise in der Türkei wurde die Marke von 1.15 temporär für wenige Tage durchbrochen. Massive USD-Währungsabsicherungen bleiben aufgrund der Zinsdifferenz jedoch teuer, und es ist nach wie vor keine Trendwende zu erkennen. Der EUR-CHF-Wechselkurs konnte das Ziel der Schweizerischen Nationalbank von 1.20 nicht nachhaltig durchbrechen und ist inzwischen wieder auf 1.13 abgefallen, was für selektive Absicherungen des CHF spricht.

#### *Portfoliokonstruktion für Rententeil:*

Wir rechnen weltweit und insbesondere in den USA mit einer anhaltend hohen Wachstumsdynamik. Die Gewinnaussichten für die Unternehmen sind weiterhin sehr gut. Die konjunkturellen Unterschiede treten aufgrund der strukturellen Schwäche einiger Schwellenländer und der Folgen des gestiegenen USD-Kurses mittlerweile jedoch deutlich hervor. In den USA ist die Kapazitätsgrenze der Wirtschaft fast erreicht. Vor diesem Hintergrund dürfte die FED die geldpolitischen Zügel nach und nach weiter anziehen, solange das Zinserhöhungspotenzial noch nicht erschöpft ist. Andere bedeutende Zentralbanken wie die ECB und die BoJ fangen gerade erst an, ihre geldpolitischen Ankurbelungsmassnahmen zurückzufahren. Angesichts der günstigen fundamentalen Rahmenbedingungen und der noch immer vorhandenen Liquidität dürfte die Unterstützung für die Kreditmärkte vorerst erhalten bleiben. Daher halten wir aktuell an unserem konstruktiven Engagement fest, haben aber die Restlaufzeiten bewusst herunterkommen lassen, da wir ab nächstem Jahr auch von steigenden Zinsen im Euroraum ausgehen.

#### **Pictet & Cie**

##### *Marktbericht*

2017 war für risikobereite Anleger im mehr facher Hinsicht ein wunderbares Jahr.

Alle Anlagekategorien legten in unterschiedlichem Masse zu. Die ausgezeichnete Performance der Finanzmärkte war zugegebenermassen der sehr entgegenkommenden Haltung der grossen Zentralbanken zu verdanken. Die Zinsen sind niedrig geblieben,

da die Teuerung ausblieb oder zumindest unter den Zielvorgaben der Zentralbanken verharrte.

Das Wirtschaftswachstum liess nicht auf sich warten und festigte sich in den USA gar. In Europa hat sich die von der Binnennachfrage angetriebene Wirtschaft kräftig erholt, selbst in den Peripherieländern. Die asiatischen Volkswirtschaften, z.B. China und Japan, behaupteten sich ebenfalls gut. Überdies belebte die Konjunkturerholung in den Industrieländern den Geschäftsgang in den Schwellenländern.

An den Kapitalmärkten wurden die Anleger für die Risikoprämie belohnt. So hatten die Staatsanleihen nicht den Preis für den Renditeanstieg bei kurzen Laufzeiten zu zahlen. In der Euro-Zone verminderten sich die Risikoprämien für Peripherieländer wie Griechenland und Portugal deutlich. Auch bei den Unternehmensanleihen haben sich die Mehrrenditen stark vermindert, sowohl bei Investment-Grade- als auch bei Hochzinsanleihen. Die besten Gewinnaussichten boten jedoch die Schwellenländeranleihen, vor allem wegen ihrer höheren Renditen und der deutlichen Abschwächung des Dollars am Devisenmarkt.

Bei den Aktien waren die Technologiewerte die Spitzenreiter im Jahr 2017. Die Anlageklasse wurde von einer spürbaren Verbesserung der Fundamentaldaten getragen – zyklische Wachstumsbeschleunigung, starker Gewinnanstieg, Deregulierung, niedrige Zinsen – was höhere Bewertungen rechtfertigte. Diesmal machte sich auch das Stock Picking bezahlt. Die wichtigsten Börsen verzeichneten eine devisenbereinigte Performance von deutlich über 20%. Bei den Aktien- wie bei den Anleihemärkten belegten die Schwellenmärkte die Performance-Spitzenplätze.

Die Finanzmärkte verzeichneten im ersten Quartal 2018 Turbulenzen. Donald Trump brachte die Wall Street und die grossen internationalen Börsenplätze mit protektionistischen Äusserungen aus dem Gleichgewicht. Staatsanleihen mit Fluchtwert-Eigenschaften wurden beflügelt.

Der US-Präsident beeinflusste die Finanzmärkte ungünstig, indem er mit einem «für die US-Wirtschaft guten und leicht zu gewinnenden Handelskrieg» drohte. Der Präsident stellte als Erstes auf Zölle auf Stahl- und Aluminiumimporte ab, danach nahm er China ins Visier, indem er neue Abgaben auf chinesische Importe im Wert von 60 Milliarden Dollar ankündigte. Die Antwort der Regierung Xi Jinpings liess nicht auf sich warten: Neue Abgaben könnten auf US-Agrarprodukte erhoben werden.

Obwohl Donald Trump mit seinem aggressiven Ton darauf abzielen könnte, die Handelspartner der USA an den Verhandlungstisch zu bringen, schadet er doch den Börsenplätzen, weil er damit eine neuerliche Zunahme der Volatilität verursacht. Noch werden die Aktien durch ein gutes Weltwirtschaftswachstum und einen absolut vertretbaren Teuerungsanstieg unterstützt, aber die Aussicht auf einen Handelskrieg könnte das künftige Wirtschaftswachstum belasten.

In diesem Kontext wandten sich Anleger, die ihr Risiko verringern wollten, Anlagen in Anleihen zu, zumal die Erhöhung der Fed Funds Rate um einen Viertelpunkt auf 1.75 % ruhig verlief. Die offiziellen Vorhersagen sehen noch zwei Zinserhöhungen bis zum Jahresende vor, die Wachstumsaussichten wurden für 2018 auf 2.75% nach oben revidiert, und der FOMC erwartet keine Teuerungsexzesse.

Unser Anlagekomitee hat die vom US-Präsidenten für die Finanzmärkte verursachten Risiken vorweggenommen und beschlossen, die Übergewichtung der Aktien in allen Anlageprofilen zu halbieren.

Im zweiten Quartal litten die Finanzmärkte unter dem eskalierenden Handelsstreit zwischen den Regionen.

Das Weisse Haus kündigte eine Reihe neuer Zölle für Produkte aus dem Reich der Mitte im Wert von USD 200 Milliarden an. Somit könnten Importe aus China im Wert von nunmehr USD 450 Milliarden von höheren Zöllen betroffen sein. Im Übrigen versucht die Administration Trump, chinesische Investitionen auf amerikanischem Boden insbesondere im Technologie-sektor abzuschrecken. Auch auf Europa hat es der US-Präsident abgesehen, dem ein Zoll von 20% auf in der EU hergestellte Autos vorschwebt, als Vergeltung für die Besteuerung von US-Produkten durch die EU. Am schlechtesten von allen Finanzanlagen haben Aktien reagiert, namentlich solche aus den Schwellenländern, deren Wirtschaftswachstumsaussichten unter diesen Handelshemmnissen leiden könnten.

Die im Mai veröffentlichten Makrodaten bestätigen die Fortsetzung des soliden US-Wirtschaftswachstumszyklus und der Konjunkturabschwächung in der Euro-Zone. Eine leichte Schwäche der Industrieproduktion konnte dem günstigen US-Konjunkturklima nicht schaden: starker Stellenzuwachs, anhaltendes Wachstum im Einzelhandel und Stärkung des Vertrauens der Privathaushalte. An der Teuerungsfront mehrten sich die Anzeichen einer Beschleunigung. Die Inflation erreichte 2.8% und die Erzeugerpreise

stiegen um mehr als 3.0%. In der Euro-Zone setzte sich die Verlangsamung des Geschäftsgangs im zweiten Quartal fort: Rückgang des ifo-Index und des Einkaufsmanagerindex im produzierenden Gewerbe sowie Verschlechterung des Verbrauchervertrauens.

Diese jüngsten Konjunktorentwicklungen bestätigen die von den Zentralbanken im Juni gefassten Beschlüsse.

Die Federal Reserve setzte ihre geldpolitische Straffung fort, indem sie den Leitzins um einen Viertelpunkt auf 1.75% bis 2% erhöhte. Die meisten Anleger hatten dies erwartet. Zwei weitere Anhebungen der Federal Funds Rate sind für 2018 vorgesehen und drei für 2019. Die Europäische Zentralbank wiederum beabsichtigt, ihre Leitzinsen bis zum Sommer 2019 auf deren gegenwärtigen Niveaus zu halten. Allerdings wird die EZB ab Ende Dezember 2018 dem Kapitalmarkt keine Liquiditätsspritzen mehr verabreichen.

Nach einem turbulenten Sommer ist im September allmählich die Ruhe an die Märkte zurückgekehrt. Die Anleger entschieden sich für riskantere Finanzanlagen.

Die politischen, finanziellen und kommerziellen Faktoren, die die Anleger im August noch alarmierten, bestehen zwar weiter, wurden aber vorübergehend durch die Solidität der US-Wirtschaft überlagert. Letztere hat sich von dem sich verlangsamenden Europa und den Schwellenländern abgekoppelt, die als Kollateralschaden der allmählichen geldpolitischen Straffung der Fed gelten können. In dieser Hinsicht ist darauf hinzuweisen, dass die Notenbank in ihrer offiziellen Kommunikation nicht mehr von entgegenkommender US-Geldpolitik spricht. Bei den spekulativen Anlagen ermöglichte es die kräftige Zinsanhebung der türkischen Zentralbank, die Lira zu stabilisieren. In Italien scheint die Regierung Kurs auf die Vorlage eines eurokompatiblen Haushalts zu nehmen. Dies bewirkte einen kräftigen Rückgang der Risikoprämie für das Land.

Die Ruhe mag vorübergehend sein, aber sie hat die Indizes der Wall Street auf neue Höchststände gebracht. Rechtfertigen diese guten Nachrichten die Euphorie der Anleger. Eine Hochkonjunkturlage ist immer vorübergehend. Die günstige Wirkung der Unternehmenssteuersenkung dürfte in ein, zwei Jahren enden, unabhängig vom Ausgang der Zwischenwahlen. Zudem weisen die Konjunkturaussichten der Fed für die nächsten drei Jahre auf ein moderateres US-Wirtschaftswachstum hin.



## Performancebericht

Am 30. September 2017 entfielen auf festverzinsliche Anlagen 45.1% des Portfolios mit einer durchschnittlichen Duration von 3.9 Jahren und einer gewichteten modifizierten Duration (WMD) von 1.8 Jahren. Auf den Blackrock EUR Short Duration Bond Fund, einen Low-Vola-Fonds für europäische Staatsanleihen, entfielen 7.9%. Die Anleihen-Allokation wurde Ende 2017 durch den Verkauf italienischer Staatsanleihen gesenkt. So betrug der Anteil von Anleihen Anfang 2018 noch 40.6% des Portfolios mit einer etwas niedrigeren durchschnittlichen Duration von 3.6 Jahren. Die Allokation lag während des gesamten Jahres weiterhin bei fast 40%.

Im Januar verkauften wir den restlichen Anteil des Mandats an italienischen Staatsanleihen von 4.2%. Die italienischen Staatsanleihen (BTP) wurden durch Unternehmensanleihen ersetzt. Ende Februar eröffneten wir eine Position bei einem Fonds für Schwellenländeranleihen von JPM. Als wir den Fonds kauften, hatte er bereits einen Rückgang von 2% gegenüber dem Vormonat erlitten. Dennoch erfolgte unser Kauf zu früh im Zyklus.

Im 2. Quartal beteiligten wir uns erstmals am Fonds H2O Adagio, um unsere Allokation in festverzinsliche Wertpapiere zu diversifizieren. Im Laufe des 2. Quartals stieg die Allokation bei Unternehmensanleihen von 17.3% auf 22.6%, während der Anteil von Staatsanleihen von 11.2% auf 8.3% leicht zurückging, weil die 0.50% Bundesanleihen 2027 am 30. Mai und der Blackrock EUR Short Duration Bond Fund reduziert wurden.

Im 3. Quartal beschlossen wir, zwei Fonds, die im 1. und 2. Quartal Mühe hatten, zu ersetzen: die Fonds Amundi FRN US Corporates und Pictet-Absolute Return Fixed Income. Stattdessen erwarben wir einen EUR-Hochzinsfonds, der von Nordea verwaltet wird, nachdem dieser im Juli seine Talsohle erreicht hatte. Weitere Anpassungen bei unserer Absolute-Return-Allokation betrafen den Aviva Convertible Bond Fund und einen anderen von Nordea verwalteten Fonds (Flexible Fixed Income). Im August schliesslich kauften wir den zweiten Teil des Fonds H2O Adagio, nachdem dieser in sechs Wochen einen NIW-Rückgang von 2.8% verzeichnet hatte.

Insgesamt leisteten die festverzinslichen Anlagen trotz der im Berichtszeitraum verzeichneten Ausweitung

der Credit Spreads, der politischen Spannungen in Italien und der globalen Turbulenzen in den Schwellenländern einen nur leicht negativen Beitrag (-0.20%). Der Pictet Absolute Return Fixed Income Fund und der JPMF Emerging Markets Corporate Bond Fund trugen -0.25% negativ, der H2O Adagio Fund dagegen mit 0.06% positiv zur Performance bei. Ende September 2018 entfielen auf Anleihen 40.1% des Portfolios mit einer durchschnittlichen Duration von 3.8 Jahren und einer WMD von 1.5 Jahren. Der Anteil an Investment-Grade-Anleihen lag bei 19.6% und Staatsanleihen machten 8.1% aus. Die Euro-Hochzinsallokation betrug 2.1% und der Anteil von Schwellenländeranleihen lag bei 2.2%. Auf Bareinlagen entfielen 5.4% des Portfolios.

Zu Beginn der Betrachtungsperiode lag die Aktienquote bei 48.7%, wobei wir bei der regionalen Allokation USA (33.4%) gegenüber Europa (11.3%) bevorzugten. Auf Japan entfielen 4%.

Zur taktischen Absicherung des Mandates gegen ein mögliches Baisse Risiko - nach der erfolgten Kursavance der Vormonate und wegen Unsicherheit ob Trump's Steuerreform noch rechtzeitig Erfolg hat - haben wir im November 2017 Call-Optionen auf Gold - und Put Optionen auf den EuroStoxx 50 gekauft (beide Optionen repräsentierten «notional» ca. 4% des Depotwertes). Beide Optionen haben wir in die Korrektur im Zeitraum Januar-Februar 2018 mit Gewinn (in-the-money) veräussert. Tendenziell haben wir im 4. Quartal 17 damit begonnen, innerhalb des Aktienanteils, den prozentualen Anteil an passiven- und aktiven Fonds zugunsten von Neuengagements in Einzelaktienanlagen umzuschichten. Diesen Prozess haben wir dann über das ganze Jahr vorsichtig weiter implementiert. Damit ist der Anteil von Fonds (ex ETF's) von 44% auf unter 29% gesunken. Da wir den Aktienteil im H2 2018 durch den erneuten Zukauf von Puts (SPX 500 P2750 und EURO STOXX 50 P3250) teilweise abgesichert haben, lag die ökonomische Aktienquote per Ende des Berichtszeitraums bei etwas über 50% - auf Niveau Ausübungspreis ergäbe sich eine Aktienquote von unter 45%.

Insgesamt war der positive Beitrag des Aktienanteils (+5.28%) massgeblich für die Gesamtrendite (+4.18%) verantwortlich, Währungsabsicherungen (das USD Exposure war teilweise abgesichert) lieferte ebenfalls einen kleinen positiven Beitrag. Folgende Faktoren trugen dabei innerhalb des Aktienteils zur positiven Rendite bei: 1.) Die «hohe» regionale

Gewichtung von U.S. Aktien (ca. 30%) - gegenüber europäischen Aktien mit «nur» ca. 13%. 2.) Die Sektorallokation: hohes Gewicht von Informations-Technologie (IT) & Gesundheit und Energie, sowie relativ tiefe Gewichtung von Finanztiteln. Beimischung von U.S. Small Cap Fonds (ein aktiver- & ein passiver Fonds). 3.) Die Titelauswahl: «Qualitätswachstumstitel» wie z.B. die «FANG» Titel (Alphabet, Amazon, Apple), Microsoft und Visa in den USA. Aber auch Unternehmen aus dem Gesundheitsbereich: Sonova (CH), Danaher, Thermo Fisher & United Health (USA). 4.) Die Währungsabsicherung des Aktien Engagements in Japan wurde im Juni aufgehoben.

Der Anleihen Teil schloss mit einem knapp negativen Renditebeitrag (-0.2%), in Anbetracht des schwierigen Zins-Umfeldes, recht solide ab. Mit einer erwarteten Rendite von ca. 1.9% (vor FX Absicherung), sollte der Anleihen-Teil gegen allfällige Zinserhöhungen einigermaßen robust aufgestellt sein.

## Perspektiven

Trotz diverser politischer Unwägbarkeiten steht es um die Markt- und Konjunkturpolitik weiterhin gut, zumindest in den Industrieländern. Verbesserungen bei Konsum, Investitionen und Beschäftigung fördern die Binnenwirtschaft in den USA und mit Verzögerung auch in Europa. Die Kreditkonditionen sind nach wie vor günstig, und die Inflation verharrt auf niedrigem Niveau. In den Industrieländern stehen die Zeichen somit insgesamt auf Wachstum. Begünstigt durch die Steuersenkungen der Regierung Trump befinden sich US-Aktien im Aufwind und lassen die europäischen Märkte deutlich hinter sich, während Schwellenmärkte durch die Dollar-Stärke zum Teil erheblich belastet werden.

Bei genauerer Betrachtung ist aber selbst bei US-Aktien gewisse Vorsicht geboten. Bis Ende September hatte sich der S&P 500 an 67 aufeinander folgenden Tagen um höchstens 1% bewegt, was darauf hindeutet, dass die Marktteilnehmer auf ein Nachlassen der Handelsspannungen oder einen anderen fundamentalen Katalysator warten, bevor sie sich klar positionieren. Boomende Käufe von Put-Optionen sind ein weiterer Beleg dafür, dass die Anleger unvermindert an ihrer defensiven Ausrichtung festhalten.

Aufgrund der anhaltenden Unsicherheit vieler Anleger setzen wir die neutrale Gewichtung von Aktien aus den Industrieländern sowie die Untergewichtung von Schwellenländeraktien weiter fort. Da sich Anleger mit zunehmend komplexen Themen konfrontiert sehen, verfolgen wir ausserdem einen noch differenzierteren Ansatz, der sich in der veränderten Darstellung unserer taktischen Asset-Allokation widerspiegelt.

An die Anteilscheininhaber

## **Luxembourg Placement Fund**

33A, avenue J.F. Kennedy,  
L-1855 Luxembourg

## **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des Luxembourg Placement Fund (der «Fonds») und für jeden seiner Teilfonds bestehend aus der Nettovermögensaufstellung und der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 30. September 2018 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 30. September 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das «Gesetz vom 23. Juli 2016») und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») angenommenen internationalen Prüfungsstandards («ISA») durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt «Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung» weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen «International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants» («IESBA Code») zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss**

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern der Verwaltungsrat der

Verwaltungsgesellschaft des Fonds nicht beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### **Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher 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. Falsche Darstellungen 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 Jahresabschlusses 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 Jahresabschluss 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 das 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 28. Januar 2019

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

# Luxembourg Placement Fund

Jahresbericht per 30. September 2018

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

	<b>EUR</b>
<b>Aktiva</b>	<b>30.9.2018</b>
Wertpapierbestand, Einstandswert	429 202 965.89
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	34 762 215.77
<b>Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)</b>	<b>463 965 181.66</b>
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	13 112 297.93*
Andere liquide Mittel (Margins)	576 564.65
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	446 522.83
Forderungen aus Zeichnungen	130 998.94
Zinsforderungen aus Wertpapieren	523 328.23
Zinsforderungen aus liquiden Mitteln	43.34
Forderungen aus Dividenden	154 823.09
Sonstige Forderungen	21 280.34
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	-88 127.30
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-493 359.08
<b>Total Aktiva</b>	<b>478 349 554.63</b>
<b>Passiva</b>	
Kontokorrentkredit	-18 109.91
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (Margins)	-6 650.00
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-1 878.53
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-1 012 068.83
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-105 000.85
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-276 521.64
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-44 876.95
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-6 332.88
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-57 144.63
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-49 132.53
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-49 542.78
<b>Total Rückstellungen für Aufwendungen</b>	<b>-483 551.41</b>
<b>Total Passiva</b>	<b>-1 627 259.53</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>476 722 295.10</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 426 232.03 als Sicherheit eingesetzt.

## Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
	1.10.2017-30.9.2018
<b>Erträge</b>	
Zinsertrag auf liquide Mittel	86 582.25
Zinsen auf Wertpapiere	1 118 118.74
Dividenden	6 386 965.99
Retrozessionen	47 440.57
Sonstige Erträge	117 674.81
<b>Total Erträge</b>	<b>7 756 782.36</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-3 516 115.18
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-185 129.64
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-11 911.44
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-59 173.78
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-7 686.14
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-194 290.86
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-181 291.99
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-52 586.04
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-4 208 185.07</b>
<b>Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen</b>	<b>3 548 597.29</b>
<b>Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)</b>	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbeurteilten Wertpapieren ausser Optionen	20 958 050.55
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-1 992 604.68
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebeurteilten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	-428.24
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-1 278 133.92
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-1 591 928.72
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-578 354.40
<b>Total der realisierten Gewinne (Verluste)</b>	<b>15 516 600.59</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres</b>	<b>19 065 197.88</b>
<b>Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)</b>	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbeurteilter Wertpapiere ausser Optionen	-7 945 395.76
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	283 428.08
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebeurteilter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	180.63
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	51 766.28
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	138 152.00
<b>Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)</b>	<b>-7 471 868.77</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>	<b>11 593 329.11</b>

# Luxembourg Placement Fund – Bolle

Jahresbericht per 30. September 2018

## Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2018	30.9.2017	30.9.2016
Nettovermögen in EUR		98 479 702.60	96 761 505.34	93 902 476.11
<b>Klasse A</b>	<b>LU0187653737</b>			
Anteile im Umlauf		71 349.0000	73 635.0000	76 723.0000
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 380.25	1 314.07	1 223.92

## Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Vereinigte Staaten	30.57	Banken & Kreditinstitute	13.46
Luxemburg	12.12	Anlagefonds	13.29
Deutschland	8.38	Länder- & Zentralregierungen	8.74
Frankreich	8.25	Internet, Software & IT-Dienste	8.29
Niederlande	6.25	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	7.12
Grossbritannien	5.76	Erdöl	4.72
Japan	4.49	Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	4.48
Spanien	4.26	Versicherungen	4.41
Italien	3.30	Elektronik & Halbleiter	3.41
Schweiz	1.91	Detailhandel, Warenhäuser	2.84
Portugal	1.64	Computer & Netzwerkausrüster	2.16
Irland	1.63	Telekommunikation	2.08
Schweden	1.46	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	2.01
Australien	1.12	Verkehr & Transport	1.80
Belgien	0.99	Energie- & Wasserversorgung	1.57
Finnland	0.94	Diverse Konsumgüter	1.48
Norwegen	0.68	Tabak & alkoholische Getränke	1.34
Guernsey	0.52	Biotechnologie	1.34
China	0.44	Textilien, Kleidung & Lederwaren	1.32
Mexiko	0.41	Gesundheits- & Sozialwesen	1.22
Kanada	0.40	Maschinen & Apparate	1.15
Dänemark	0.34	Chemie	1.10
Südafrika	0.32	Fahrzeuge	1.03
Hongkong	0.24	Immobilien	0.92
Österreich	0.24	Bergbau, Kohle & Stahl	0.91
Supranational	0.17	Baugewerbe & Baumaterial	0.86
Cayman-Inseln	0.10	Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.75
Slowenien	0.06	Nahrungsmittel & Softdrinks	0.74
Slowakei	0.03	Forstwirtschaft, Holz & Papier	0.58
<b>Total</b>	<b>97.02</b>	Diverse Dienstleistungen	0.45
		Elektrische Geräte & Komponenten	0.38
		Landwirtschaft & Fischerei	0.27
		Gummi & Reifen	0.26
		Supranationale Organisationen	0.26
		Öffentlich-rechtliche Körperschaften	0.14
		Uhren & Schmuck	0.14
		<b>Total</b>	<b>97.02</b>

## Nettovermögensaufstellung

	<b>EUR</b>
<b>Aktiva</b>	<b>30.9.2018</b>
Wertpapierbestand, Einstandswert	83 339 921.68
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	12 201 251.27
<b>Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)</b>	<b>95 541 172.95</b>
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	2 780 314.55*
Andere liquide Mittel (Margins)	496.23
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	195 662.17
Zinsforderungen aus Wertpapieren	238 373.48
Zinsforderungen aus liquiden Mitteln	20.82
Forderungen aus Dividenden	56 559.36
Sonstige Forderungen	4 545.18
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	7 130.00
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-47 981.92
<b>Total Aktiva</b>	<b>98 776 292.82</b>
<b>Passiva</b>	
Kontokorrentkredit	-12 555.61
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-282.13
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-160 698.19
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-62 060.53
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-10 623.45
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 583.22
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-11 503.49
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-15 915.43
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-21 368.17
<b>Total Rückstellungen für Aufwendungen</b>	<b>-123 054.29</b>
<b>Total Passiva</b>	<b>-296 590.22</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>98 479 702.60</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 48 698.42 als Sicherheit eingesetzt.



## Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
	1.10.2017-30.9.2018
<b>Erträge</b>	
Zinsertrag auf liquide Mittel	3 501.53
Zinsen auf Wertpapiere	391 956.70
Dividenden	1 099 664.59
Sonstige Erträge	109 392.16
<b>Total Erträge</b>	<b>1 604 514.98</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-804 239.87
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-43 925.76
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-2 160.80
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-11 937.48
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-492.18
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-43 934.01
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-12 497.14
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-12 465.73
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-931 652.97</b>
<b>Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen</b>	<b>672 862.01</b>
<b>Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)</b>	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	5 147 992.63
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-60 960.81
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebewerteten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	-428.24
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-5 288.90
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	95 452.13
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-45 430.93
<b>Total der realisierten Gewinne (Verluste)</b>	<b>5 131 335.88</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres</b>	<b>5 804 197.89</b>
<b>Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)</b>	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	682 655.67
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	10 052.42
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebewerteter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	180.63
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	-2 770.00
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-74 364.66
<b>Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)</b>	<b>615 754.06</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>	<b>6 419 951.95</b>

## Veränderungen des Nettovermögens

	<b>EUR</b>
	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	96 761 505.34
Zeichnungen	535 122.97
Rücknahmen	-3 627 542.60
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-3 092 419.63
Ausbezahlte Dividende	-1 609 335.06
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	672 862.01
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	5 131 335.88
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	615 754.06
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	6 419 951.95
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>98 479 702.60</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
<b>Klasse</b>	<b>A</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	73 635.0000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	406.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-2 692.0000
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>71 349.0000</b>

## Ausschüttung

<b>Luxembourg Placement Fund – Bolle</b>	<b>Ex-Date</b>	<b>Pay-Date</b>	<b>Währung</b>	<b>Betrag pro Anteil</b>
A	11.12.2017	13.12.2017	EUR	22.08

## Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2018

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>			
<b>Inhaberaktien</b>			
<b>Australien</b>			
AUD CSL NPV	2 200.00	275 616.80	0.28
<b>Total Australien</b>		<b>275 616.80</b>	<b>0.28</b>
<b>Belgien</b>			
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	2 863.00	215 354.86	0.22
<b>Total Belgien</b>		<b>215 354.86</b>	<b>0.22</b>
<b>China</b>			
HKD TENCENT HLDGS LIM1 HKD0.00002	6 350.00	225 812.03	0.23
<b>Total China</b>		<b>225 812.03</b>	<b>0.23</b>
<b>Frankreich</b>			
EUR AIRBUS EUR1	2 606.00	281 917.08	0.29
EUR AXA EUR2.29	20 400.00	472 260.00	0.48
EUR CAPGEMINI EUR8	5 584.00	605 305.60	0.61
EUR EIFFAGE EUR4	1 860.00	178 857.60	0.18
EUR L'OREAL EURO.20	980.00	203 546.00	0.21
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	3 360.00	1 023 456.00	1.04
EUR RENAULT SA EUR3.81	4 000.00	298 000.00	0.30
EUR SAFRAN EURO.20	2 700.00	325 890.00	0.33
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	3 855.00	267 151.50	0.27
EUR SOC GENERALE EUR1.25	3 100.00	114 607.00	0.12
EUR THALES EUR3	2 330.00	285 075.50	0.29
EUR TOTAL EUR2.5	14 919.00	833 076.96	0.85
EUR VINCI EUR2.50	3 900.00	319 878.00	0.32
<b>Total Frankreich</b>		<b>5 209 021.24</b>	<b>5.29</b>
<b>Deutschland</b>			
EUR BEIERSDORF AG NPV	4 370.00	424 676.60	0.43
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	1 722.00	258 213.90	0.26
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	7 900.00	326 428.00	0.33
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	3 100.00	208 692.00	0.21
EUR LINDE AG NPV (ASD 24/10/2017)	1 200.00	244 440.00	0.25
EUR SAP AG ORD NPV	6 440.00	682 640.00	0.70
<b>Total Deutschland</b>		<b>2 145 090.50</b>	<b>2.18</b>
<b>Hongkong</b>			
HKD AIA GROUP LTD NPV	30 400.00	233 804.44	0.24
<b>Total Hongkong</b>		<b>233 804.44</b>	<b>0.24</b>
<b>Japan</b>			
JPY DAIKIN INDUSTRIES NPV	3 100.00	355 399.56	0.36
JPY MARUI GROUP NPV	15 200.00	323 058.67	0.33
JPY MITSUBI FUDOSAN CO NPV	9 100.00	185 477.83	0.19
JPY PERSOL HOLDINGS CO NPV	10 600.00	214 122.78	0.21
JPY TSURUHA HOLDINGS I NPV	2 900.00	307 521.52	0.31
JPY ZOZO INC NPV	10 500.00	273 783.67	0.28
<b>Total Japan</b>		<b>1 659 364.03</b>	<b>1.68</b>
<b>Luxemburg</b>			
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.10	500.00	244 500.00	0.25
<b>Total Luxemburg</b>		<b>244 500.00</b>	<b>0.25</b>
<b>Niederlande</b>			
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	7 400.00	303 844.00	0.31
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	5 959.00	481 248.84	0.49
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	56 229.00	628 865.14	0.64
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	21 996.00	434 421.00	0.44
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B'SHS EURO.07 (UK LIST)	15 700.00	473 985.97	0.48
EUR ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	8 373.00	247 631.48	0.25
GBP ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	14 000.00	414 410.59	0.42
<b>Total Niederlande</b>		<b>2 984 407.02</b>	<b>3.03</b>
<b>Südafrika</b>			
GBP MONDI ORD EURO.20	13 400.00	316 537.79	0.32
<b>Total Südafrika</b>		<b>316 537.79</b>	<b>0.32</b>
<b>Spanien</b>			
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	4 150.00	332 083.00	0.34
<b>Total Spanien</b>		<b>332 083.00</b>	<b>0.34</b>

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Schweden</b>			
SEK ALFA LAVAL AB NPV	12 500.00	291 641.81	0.30
SEK SWEDBANK AB SER'A'NPV	13 200.00	281 521.23	0.28
<b>Total Schweden</b>		<b>573 163.04</b>	<b>0.58</b>
<b>Schweiz</b>			
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	400.00	137 604.83	0.14
CHF SWISS RE AG CHF0.10	2 808.00	224 233.47	0.23
<b>Total Schweiz</b>		<b>361 838.30</b>	<b>0.37</b>
<b>Grossbritannien</b>			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	9 900.00	662 788.60	0.67
GBP BEAZLEY PLC (UK) ORD GBP0.05	18 900.00	121 163.82	0.12
GBP BHP BILLITON PLC USD0.50	33 592.00	630 288.40	0.64
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	12 229.00	211 000.42	0.22
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	5 130.00	404 093.60	0.41
EUR RELX PLC GBP0.1444	17 500.00	316 662.50	0.32
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	75 981.00	140 328.52	0.14
<b>Total Grossbritannien</b>		<b>2 486 325.86</b>	<b>2.52</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>			
USD AETNA INC COM USD0.01	960.00	167 659.06	0.17
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	492.00	505 542.18	0.51
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	10 856.00	359 841.58	0.37
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	2 771.00	148 104.76	0.15
USD CELGENE CORP COM USD0.01	6 200.00	477 690.91	0.49
USD DANAHER CORP COM USD0.01	1 400.00	130 972.02	0.13
USD DOWDUPONT INC COM USD0.01	4 823.00	267 040.15	0.27
USD FOG RESOURCES INC COM USD0.01	2 867.00	314 888.67	0.32
USD HONEYWELL INTL INC COM	5 751.00	823 905.64	0.84
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	4 936.00	318 258.32	0.32
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	1 541.00	183 314.65	0.19
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	9 780.00	950 129.31	0.96
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	666.00	47 431.36	0.05
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	698.00	59 115.16	0.06
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	3 500.00	213 766.68	0.22
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	2 134.00	307 928.02	0.31
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	9 178.00	649 295.10	0.66
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	3 300.00	317 640.98	0.32
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	2 525.00	177 260.87	0.18
USD PIONEER NATURAL RE COM STK USD0.01	1 344.00	201 559.50	0.20
USD RAYTHEON CO COM NEW	750.00	133 443.82	0.14
USD UTD TECHNOLOGIES COM USD1	3 800.00	457 406.80	0.46
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	5 100.00	234 428.76	0.24
<b>Total Vereinigte Staaten</b>		<b>7 446 624.30</b>	<b>7.56</b>
<b>Total Inhaberaktien</b>		<b>24 709 543.21</b>	<b>25.09</b>
<b>Weitere Aktien</b>			
<b>Schweiz</b>			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	2 228.00	466 885.99	0.47
<b>Total Schweiz</b>		<b>466 885.99</b>	<b>0.47</b>
<b>Total Weitere Aktien</b>		<b>466 885.99</b>	<b>0.47</b>
<b>Vorzugsaktien</b>			
<b>Deutschland</b>			
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	1 947.00	196 744.35	0.20
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	1 572.00	238 315.20	0.24
<b>Total Deutschland</b>		<b>435 059.55</b>	<b>0.44</b>
<b>Total Vorzugsaktien</b>		<b>435 059.55</b>	<b>0.44</b>
<b>Namensaktien</b>			
<b>Belgien</b>			
EUR KBC GROUP NV NPV	3 130.00	200 633.00	0.20
<b>Total Belgien</b>		<b>200 633.00</b>	<b>0.20</b>
<b>Kanada</b>			
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	8 600.00	238 749.68	0.24
<b>Total Kanada</b>		<b>238 749.68</b>	<b>0.24</b>
<b>Dänemark</b>			
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	5 900.00	239 252.17	0.24
<b>Total Dänemark</b>		<b>239 252.17</b>	<b>0.24</b>

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Finnland</b>			
EUR SAMPO OYJ SER'A'NPV	6 570.00	293 022.00	0.30
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	7 505.00	253 669.00	0.26
<b>Total Finnland</b>		<b>546 691.00</b>	<b>0.56</b>
<b>Deutschland</b>			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	1 300.00	274 170.00	0.28
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	2 100.00	403 200.00	0.41
EUR BASF SE NPV	1 900.00	145 445.00	0.15
EUR BAYER AG NPV (REGD)	2 652.00	202 904.52	0.21
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	2 400.00	130 440.00	0.13
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	2 400.00	276 960.00	0.28
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	7 200.00	221 112.00	0.22
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	34 689.00	481 656.77	0.49
EUR E.ON SE NPV	20 500.00	179 990.00	0.18
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	10 700.00	330 095.00	0.33
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	21 400.00	418 798.00	0.43
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	1 665.00	317 598.75	0.32
<b>Total Deutschland</b>		<b>3 382 370.04</b>	<b>3.43</b>
<b>Italien</b>			
EUR ENEL EUR1	56 997.00	251 470.76	0.26
<b>Total Italien</b>		<b>251 470.76</b>	<b>0.26</b>
<b>Japan</b>			
JPY HITACHI NPV	4 400.00	128 735.93	0.13
JPY HONDA MOTOR CO NPV	9 400.00	245 030.32	0.25
JPY JAPAN AIRLINES CO NPV	6 800.00	210 501.14	0.21
JPY JXTG HOLDINGS INC NPV	31 100.00	202 329.55	0.20
JPY KEYENCE CORP NPV	1 000.00	500 117.57	0.51
JPY MITSUBISHI UFJ FIN NPV	30 900.00	166 083.22	0.17
JPY NIPPON TEL&TEL CP NPV	5 000.00	194 498.59	0.20
JPY SONY CORP NPV	10 200.00	538 571.60	0.55
JPY TOKIO MARINE HLDG NPV	13 500.00	576 821.72	0.59
<b>Total Japan</b>		<b>2 762 689.64</b>	<b>2.81</b>
<b>Niederlande</b>			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	3 248.00	522 603.20	0.53
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	10 761.00	516 151.37	0.52
<b>Total Niederlande</b>		<b>1 038 754.57</b>	<b>1.05</b>
<b>Norwegen</b>			
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	47 650.00	246 148.23	0.25
<b>Total Norwegen</b>		<b>246 148.23</b>	<b>0.25</b>
<b>Portugal</b>			
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	17 400.00	297 366.00	0.30
<b>Total Portugal</b>		<b>297 366.00</b>	<b>0.30</b>
<b>Spanien</b>			
EUR ACERINOX SA EURO.25	21 300.00	262 416.00	0.27
<b>Total Spanien</b>		<b>262 416.00</b>	<b>0.27</b>
<b>Schweden</b>			
SEK ATLAS COPCO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	11 000.00	252 544.86	0.26
SEK EPIROC AB SER'B'NPV	11 000.00	97 439.83	0.10
<b>Total Schweden</b>		<b>349 984.69</b>	<b>0.36</b>
<b>Schweiz</b>			
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	5 000.00	216 428.81	0.22
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	5 700.00	411 064.02	0.42
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	5 650.00	420 306.43	0.42
<b>Total Schweiz</b>		<b>1 047 799.26</b>	<b>1.06</b>
<b>Grossbritannien</b>			
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	8 100.00	189 157.42	0.19
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	6 300.00	192 320.15	0.20
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	28 893.00	570 764.49	0.58
<b>Total Grossbritannien</b>		<b>952 242.06</b>	<b>0.97</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>			
USD ADOBE SYSTEMS INC COM USD0.0001	1 950.00	453 209.21	0.46
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	963.00	1 000 790.39	1.02
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	682.00	1 176 105.03	1.19
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	2 820.00	258 546.53	0.26
USD ANALOG DEVICES INC COM	4 032.00	320 963.17	0.33
USD ANTHEM INC COM USD0.01	1 250.00	294 931.12	0.30
USD APPLE INC COM NPV	5 560.00	1 080 597.84	1.10
USD AUTOZONE INC COM USD0.01	300.00	200 352.99	0.20

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	1 000.00	304 184.24	0.31
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	39 133.00	992 559.78	1.01
USD CHARTER COMMUN INC COM USD0.001 CLASS 'A'	470.00	131 867.07	0.13
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	3 600.00	378 999.57	0.38
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	15 600.00	653 413.69	0.66
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	14 112.00	871 627.11	0.89
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL'A/USD0.01	1 560.00	103 619.46	0.11
USD COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	7 200.00	219 502.37	0.22
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	6 400.00	426 483.00	0.43
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	1 243.00	251 361.03	0.26
USD DOLLAR TREE INC	5 125.00	359 831.04	0.37
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	3 388.00	351 459.42	0.36
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	3 164.00	292 319.28	0.30
USD FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	4 160.00	589 025.91	0.60
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	3 900.00	259 250.11	0.26
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	2 000.00	356 693.93	0.36
USD HP INC COM USD0.01	15 500.00	343 895.82	0.35
USD INTEL CORP COM USD0.001	10 700.00	435 646.15	0.44
USD MASCO CORP COM	881.00	27 761.17	0.03
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	2 520.00	482 976.50	0.49
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	21 301.00	2 097 456.19	2.13
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	8 424.00	337 757.80	0.34
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	1 309.00	316 707.00	0.32
USD ORACLE CORP COM USD0.01	6 095.00	270 562.38	0.27
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	1 163.00	347 768.54	0.35
USD PFIZER INC COM USD0.05	11 190.00	424 574.52	0.43
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	4 700.00	409 990.53	0.42
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	1 952.00	267 263.50	0.27
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	690.00	116 215.84	0.12
USD STANLEY BLACK & DE COM USD2.50	1 948.00	245 600.62	0.25
USD T-MOBILE US INC COM USD0.0001	4 286.00	258 968.13	0.26
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	2 565.00	236 934.01	0.24
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	1 200.00	252 170.47	0.26
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	2 735.00	383 418.04	0.39
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	3 222.00	737 994.73	0.75
USD VISA INC COM STK USD0.0001	5 300.00	684 870.43	0.70
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	5 807.00	584 649.66	0.59
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	6 415.00	290 290.49	0.29
<b>Total Vereinigte Staaten</b>		<b>20 881 165.81</b>	<b>21.20</b>
<b>Total Namensaktien</b>		<b>32 697 732.91</b>	<b>33.20</b>
<b>Depository Receipts</b>			
<b>China</b>			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	1 430.00	202 847.01	0.21
<b>Total China</b>		<b>202 847.01</b>	<b>0.21</b>
<b>Frankreich</b>			
USD CRITEO S.A ADS EACH REPR 1 ORD SPONS	2 700.00	53 325.87	0.05
<b>Total Frankreich</b>		<b>53 325.87</b>	<b>0.05</b>
<b>Niederlande</b>			
EUR ABN AMRO GROUP NV DR EACH REP SHS	9 200.00	215 740.00	0.22
<b>Total Niederlande</b>		<b>215 740.00</b>	<b>0.22</b>
<b>Total Depository Receipts</b>		<b>471 912.88</b>	<b>0.48</b>
<b>Notes, fester Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF 3.40000% 12-22.11.22	40 000.00	45 850.24	0.05
EUR BELGIUM, KINGDOM OF 4.25000% 12-28.09.22	120 000.00	141 081.60	0.14
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 1.50000% 13-15.04.23	32 000.00	34 249.60	0.03
EUR WALMART INC 1.90000% 14-08.04.22	100 000.00	105 619.70	0.11
<b>Total EUR</b>		<b>326 801.14</b>	<b>0.33</b>
<b>Total Notes, fester Zins</b>		<b>326 801.14</b>	<b>0.33</b>
<b>Notes, variabler Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR ALLIANZ SE-SUB 5.625%/VAR 12-17.10.42	900 000.00	1 051 289.37	1.07
<b>Total EUR</b>		<b>1 051 289.37</b>	<b>1.07</b>
<b>Total Notes, variabler Zins</b>		<b>1 051 289.37</b>	<b>1.07</b>

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Medium-Term Notes, fester Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 0.87500% 16-17.03.22	150 000.00	152 641.77	0.15
EUR ASTRAZENECA PLC-REG-S 0.87500% 14-24.11.21	100 000.00	101 839.00	0.10
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF-REG-S-144A 3.50000% 05-15.09.21	50 000.00	55 665.00	0.06
EUR BANCO DE SABADELL SA 0.87500% 17-05.03.23	400 000.00	391 000.81	0.40
EUR BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 0.37500% 15-14.01.22	85 000.00	86 241.00	0.09
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 1.37500% 14-10.09.21	100 000.00	103 549.21	0.11
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 0.87500% 15-13.10.23	200 000.00	198 545.21	0.20
EUR BERTELSMANN SE & CO KGAA-REG-S 0.25000% 17-26.05.21	200 000.00	200 460.00	0.20
EUR BNP PARIBAS-REG-S 1.12500% 16-15.01.23	150 000.00	153 634.08	0.16
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 1.526% 14-26.09.22	100 000.00	104 558.37	0.11
EUR BPCE SA 4.50000% 12-10.02.22	100 000.00	114 376.23	0.12
EUR CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCIALE 4.00000% 04-25.10.19	36 000.00	37 681.99	0.04
EUR CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOCIALE-REG-S 0.05000% 16-25.11.20	100 000.00	100 658.20	0.10
EUR CIE DE SAINT-GOBAIN SA 3.62500% 12-15.06.21	100 000.00	109 147.61	0.11
EUR CITIGROUP INC-REG-S 2.37500% 14-22.05.24	100 000.00	106 838.80	0.11
EUR COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 0.75000% 14-04.11.21	350 000.00	357 084.00	0.36
EUR COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BK-REG-S 1.12500% 13-22.10.18	104 000.00	104 087.36	0.11
EUR DAIMLER AG-REG-S 2.25000% 14-24.01.22	100 000.00	106 164.00	0.11
EUR DANSKE BANK AS-REG-S 0.50000% 16-06.05.21	100 000.00	100 427.46	0.10
EUR DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-REG-S 0.62500% 16-03.04.23	150 000.00	150 208.20	0.15
EUR DEXIA CREDIT LOCAL SA-REG-S 0.25000% 17-02.06.22	50 000.00	50 263.06	0.05
EUR DNB BOLIGKREDIT A-REG-S 1.87500% 12-21.11.22	400 000.00	427 046.08	0.43
EUR EADS FINANCE BV-REG-S 2.37500% 14-02.04.24	100 000.00	108 415.86	0.11
EUR ELECTRICITE DE FRANCE 3.87500% 12-18.01.22	100 000.00	111 920.00	0.11
EUR ENGIE SA-REG-S 3.00000% 12-21.02.23	100 000.00	111 125.00	0.11
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 0.40000% 16-31.05.26	60 000.00	59 052.00	0.06
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.12500% 15-15.04.25	30 000.00	29 429.16	0.03
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM-REG-S 0.50000% 16-02.03.26	30 000.00	29 868.96	0.03
EUR EUROPEAN UNION 2.87500% 12-04.04.28	25 000.00	29 891.30	0.03
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 1.37500% 15-26.07.22	250 000.00	256 709.15	0.26
EUR HEINEKEN NV 2.00000% 13-06.04.21	100 000.00	104 721.91	0.11
EUR IBERDROLA INTERNATIONAL BV-REG-S 3.50000% 13-01.02.21	100 000.00	107 826.75	0.11
EUR INTESA SANPAOLO SPA 1.37500% 15-18.12.25	200 000.00	201 369.14	0.20
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S 0.62500% 15-20.01.22	400 000.00	401 028.00	0.41
EUR KBC GROUP NV-REG-S 0.75000% 17-01.03.22	100 000.00	100 465.51	0.10
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.50000% 14-11.06.24	45 000.00	48 150.09	0.05
EUR NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 0.87500% 15-16.11.22	300 000.00	307 235.55	0.31
EUR NORDEA BANK ABP-SUB 4.00000% 10-29.03.21	150 000.00	163 455.94	0.17
EUR OP CORPORATE BANK PLC-REG-S 0.87500% 16-21.06.21	150 000.00	152 946.45	0.16
EUR ORANGE 2.50000% 12-01.03.23	100 000.00	108 592.60	0.11
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 3.75000% 16-15.03.19	400 000.00	406 000.00	0.41
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S-SUB 4.12500% 12-14.09.22	100 000.00	112 583.21	0.11
EUR RCI BANQUE SA-REG-S 2.25000% 14-29.03.21	100 000.00	104 837.20	0.11
EUR RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU-REG-S 1.12500% 15-24.04.25	100 000.00	101 629.85	0.10
EUR SANTANDER UK PLC-REG-S 2.62500% 13-16.07.20	100 000.00	104 548.16	0.11
EUR SNAM SPA-REG-S 1.37500% 15-19.11.23	100 000.00	101 054.20	0.10
EUR SOCIETE GENERALE-REG-S 1.00000% 16-01.04.22	100 000.00	100 437.34	0.10
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.45000% 17-31.10.22	700 000.00	703 547.60	0.71
EUR TELSTRA CORP LTD 3.75000% 11-16.05.22	150 000.00	167 959.80	0.17
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S 0.87500% 15-04.06.21	100 000.00	101 951.89	0.10
EUR TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 2.12500% 12-15.03.23	100 000.00	107 817.81	0.11
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S 1.37500% 14-17.10.22	100 000.00	103 879.17	0.11
EUR UNICREDITO ITALIANO SPA 1.00000% 18-18.01.23	350 000.00	329 779.48	0.34
EUR VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG-REG-S 0.37500% 18-12.04.21	100 000.00	100 095.20	0.10
<b>Total EUR</b>		<b>8 390 441.72</b>	<b>8.52</b>
<b>Total Medium-Term Notes, fester Zins</b>		<b>8 390 441.72</b>	<b>8.52</b>
<b>Medium-Term Notes, Nullcoupon</b>			
<b>EUR</b>			
EUR DIAGEO FINANCE PLC-REG-S 0.00000% 17-17.11.20	110 000.00	109 875.13	0.11
EUR HENKEL AG & CO KGAA-REG-S 0.00000% 16-13.09.21	100 000.00	99 790.00	0.10
<b>Total EUR</b>		<b>209 665.13</b>	<b>0.21</b>
<b>Total Medium-Term Notes, Nullcoupon</b>		<b>209 665.13</b>	<b>0.21</b>
<b>Medium-Term Notes, variabler Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR ALLIANZ SE-REG-S-SUB 4.750%/3M EURIBOR+360BP 13-PRP	100 000.00	112 700.55	0.12
EUR DAIMLER INTL FIN BV-REG-S 3M EURIBOR+25BP 18-11.01.23	400 000.00	396 720.00	0.40
EUR HSBC HOLDINGS PLC-SUB 3.375%/VAR 13-10.01.24	150 000.00	151 309.20	0.15
EUR RCI BANQUE SA-REG-S 3M EURIBOR+58BP 18-12.03.25	400 000.00	393 252.00	0.40
EUR UBS AG LONDON-REG-S 3M EURIBOR+50BP 18-10.01.20	400 000.00	401 696.00	0.41
<b>Total EUR</b>		<b>1 455 677.75</b>	<b>1.48</b>
<b>Total Medium-Term Notes, variabler Zins</b>		<b>1 455 677.75</b>	<b>1.48</b>

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Anleihen, fester Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF-144A 4.35000% 07-15.03.19	67 000.00	68 439.16	0.07
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.75000% 16-20.10.26	61 000.00	62 154.00	0.06
EUR BANCO BILBAO VIZCAY ARGENTARIA SA-REG-S 0.75000% 15-20.01.22	300 000.00	306 240.00	0.31
EUR BANK OF MONTREAL-REG-S 0.75000% 15-21.09.22	150 000.00	152 935.50	0.16
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.60000% 14-22.06.24	49 000.00	55 622.06	0.06
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.00000% 16-22.06.26	61 000.00	63 029.47	0.06
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.80000% 17-22.06.27	31 000.00	31 244.90	0.03
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.80000% 18-22.06.28	12 000.00	11 960.64	0.01
EUR BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON-REG-S 0.12500% 16-17.06.21	700 000.00	700 780.36	0.71
EUR CREDIT SUISSE GUERNSEY LTD-REG-S 0.75000% 14-17.09.21	500 000.00	510 126.05	0.52
EUR FEDEX CORP 1.00000% 16-11.01.23	600 000.00	600 973.88	0.62
EUR FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 0.40000% 17-15.01.21	140 000.00	140 358.30	0.14
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.50000% 16-15.04.26	29 000.00	29 136.06	0.03
EUR FRANCE, REPUBLIC OF OAT-REG-S 2.50000% 10-25.10.20	18 000.00	19 094.58	0.02
EUR FRANCE, REPUBLIC OF OAT 2.25000% 12-25.10.22	105 000.00	115 098.00	0.12
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 4.25000% 07-25.10.23	108 000.00	131 013.72	0.13
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 3.50000% 10-25.04.26	175 000.00	215 383.35	0.22
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 3.25000% 11-25.10.21	197 000.00	218 405.63	0.22
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 3.00000% 12-25.04.22	200 000.00	222 848.24	0.23
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 2.75000% 12-25.10.27	67 000.00	79 488.00	0.08
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.75000% 17-25.05.28	47 000.00	47 005.17	0.05
EUR GERMANY, REPUBLIC OF 2.00000% 13-15.08.23	141 000.00	155 670.76	0.16
EUR GERMANY, REPUBLIC OF 1.75000% 14-15.02.24	126 000.00	138 200.26	0.14
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 16-15.02.26	28 000.00	28 639.80	0.03
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 17-15.02.27	53 000.00	52 770.40	0.05
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 18-15.02.28	18 000.00	18 134.82	0.02
EUR HUTCHISON WHAMPOA FINANCE (CI)-REG-S 1.37500% 14-31.10.21	100 000.00	102 701.00	0.10
EUR IRELAND 3.40000% 14-18.03.24	50 000.00	58 407.20	0.06
EUR IRELAND, REPUBLIC OF 4.50000% 04-18.04.20	30 000.00	32 286.27	0.03
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 0.90000% 18-15.05.28	15 000.00	14 878.77	0.02
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 16-15.05.26	10 000.00	10 224.34	0.01
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 4.50000% 04-01.02.20	140 000.00	146 522.88	0.15
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 5.50000% 12-01.11.22	300 000.00	337 740.00	0.34
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.15000% 14-15.12.21	365 000.00	368 418.78	0.37
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.50000% 14-01.12.24	213 000.00	211 422.97	0.22
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.50000% 15-01.06.25	159 000.00	147 159.91	0.15
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.70000% 15-01.05.20	158 000.00	157 036.20	0.16
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 0.65000% 15-01.11.20	125 000.00	123 405.00	0.13
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.60000% 16-01.06.26	141 000.00	129 439.97	0.13
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.85000% 17-15.05.24	10 000.00	9 629.58	0.01
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.05000% 17-01.08.27	364 000.00	338 381.68	0.34
EUR LINDE AG-REG-S 2.00000% 13-18.04.23	150 000.00	161 533.45	0.16
EUR MICROSOFT CORP 2.12500% 13-06.12.21	100 000.00	105 989.69	0.11
EUR NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S 0.75000% 14-29.10.21	350 000.00	356 681.08	0.36
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 4.00000% 09-15.07.19	25 000.00	25 895.75	0.03
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 3.25000% 11-15.07.21	26 000.00	28 674.57	0.03
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 1.75000% 13-15.07.23	155 000.00	168 446.56	0.17
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 0.50000% 16-15.07.26	26 000.00	26 303.94	0.03
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF 4.95000% 08-25.10.23	44 000.00	53 160.80	0.05
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.20000% 15-17.10.22	1 101 600.00	1 180 032.82	1.20
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 4.12500% 17-14.04.27	70 000.00	83 260.24	0.09
EUR SLOVAKIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.37500% 15-21.01.27	30 000.00	31 458.00	0.03
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF 4.37500% 08-06.02.19	40 000.00	40 634.56	0.04
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 2.12500% 15-28.07.25	20 000.00	22 033.64	0.02
EUR SPAIN GOVERNMENT BOND-144A-REG-S 2.75000% 14-31.10.24	238 000.00	265 427.22	0.27
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.40000% 17-30.04.22	400 000.00	402 708.16	0.41
EUR SPAIN, KINGDOM OF 2.75000% 14-30.04.19	210 000.00	213 704.40	0.22
EUR SPAIN, KINGDOM OF 4.85000% 10-31.10.20	90 000.00	99 250.82	0.10
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 4.40000% 13-31.10.23	104 000.00	123 683.19	0.13
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.30000% 16-31.10.26	77 000.00	77 493.11	0.08
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.45000% 17-31.10.27	151 000.00	151 903.28	0.15
EUR SPAIN, KINGDOM OF-REG-S 1.60000% 15-30.04.25	700 000.00	731 442.60	0.74
EUR UNITED PARCEL SERVICE INC 0.37500% 17-15.11.23	350 000.00	345 714.66	0.35
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S 0.75000% 18-15.01.24	300 000.00	293 848.20	0.30
<b>Total EUR</b>		<b>11 361 688.40</b>	<b>11.54</b>
<b>Total Anleihen, fester Zins</b>		<b>11 361 688.40</b>	<b>11.54</b>
<b>Anleihen, Nullcoupon</b>			
<b>EUR</b>			
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 16-09.04.21	20 000.00	20 242.12	0.02
<b>Total EUR</b>		<b>20 242.12</b>	<b>0.02</b>
<b>Total Anleihen, Nullcoupon</b>		<b>20 242.12</b>	<b>0.02</b>



Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Anleihen, variabler Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR BAYER CAPITAL CORP BV-REG-S 3M EURIBOR+55BP 18-26.06.22	200 000.00	200 720.00	0.21
EUR SVENSKA HANDELSBANKEN AB-SUB 2.65600%/FLR 14-15.01.24	150 000.00	151 063.50	0.15
<b>Total EUR</b>		<b>351 783.50</b>	<b>0.36</b>
<b>Total Anleihen, variabler Zins</b>		<b>351 783.50</b>	<b>0.36</b>
<b>Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>		<b>81 948 723.67</b>	<b>83.21</b>
<b>Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			
<b>Medium-Term Notes, fester Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 0.87500% 15-19.01.22	100 000.00	101 811.20	0.10
<b>Total EUR</b>		<b>101 811.20</b>	<b>0.10</b>
<b>Total Medium-Term Notes, fester Zins</b>		<b>101 811.20</b>	<b>0.10</b>
<b>Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>		<b>101 811.20</b>	<b>0.10</b>
<b>Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer offiziellen Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			
<b>Inhaberaktien</b>			
<b>Schweden</b>			
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	39 200.00	367 581.17	0.38
<b>Total Schweden</b>		<b>367 581.17</b>	<b>0.38</b>
<b>Total Inhaberaktien</b>		<b>367 581.17</b>	<b>0.38</b>
<b>Anleihen, fester Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	31 000.00	30 883.19	0.03
<b>Total EUR</b>		<b>30 883.19</b>	<b>0.03</b>
<b>Total Anleihen, fester Zins</b>		<b>30 883.19</b>	<b>0.03</b>
<b>Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer offiziellen Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>		<b>398 464.36</b>	<b>0.41</b>
<b>OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010</b>			
<b>Investment Fonds, open end</b>			
<b>Irland</b>			
EUR MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD SHORT TERM FUND-EUR	5 217.16	842 675.20	0.85
EUR PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES INCOME FUND-INST-FAC	48 164.62	645 887.57	0.66
<b>Total Irland</b>		<b>1 488 562.77</b>	<b>1.51</b>
<b>Luxemburg</b>			
EUR BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV- EURO BOND FUND-I2 CAP	116 421.46	1 653 184.73	1.68
EUR DEU FLOATING RATE NOTES-FC-EUR-CAPITALISATION	20 000.00	1 684 600.00	1.71
EUR DWS EMERGING MARKETS BONDS SHORT-SH-FC-CAPITALISATION	15 400.00	1 560 790.00	1.59
EUR JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND- I2-EUR HDG-CAP	10 334.49	1 006 372.54	1.02
EUR JPMORGAN FUNDS - GLOBAL CORPORATE BOND FUND-I2-EUR HDG-CAP	12 140.00	1 171 874.20	1.19
EUR JPMORGAN INVEST FDS-GLOBAL HIGH YIELD BOND FD-I2-EUR HDG-CAP	6 751.66	681 309.91	0.69
EUR MLIS-GLOBAL DEBT - GOVERNMENT UCITS FUND-B-CAPITALISATION	16 803.21	1 644 026.07	1.67
EUR UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) (EUR HDG) Q-ACC	6 750.00	769 297.50	0.78
EUR UBS ETF-BARCLAY USD EMERGING MAR SOV (HED TO EUR)- A-ACC-ETF	121 000.00	1 432 156.00	1.46
<b>Total Luxemburg</b>		<b>11 603 610.95</b>	<b>11.79</b>
<b>Total Investment Fonds, open end</b>		<b>13 092 173.72</b>	<b>13.30</b>
<b>Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010</b>		<b>13 092 173.72</b>	<b>13.30</b>
<b>Total des Wertpapierbestandes</b>		<b>95 541 172.95</b>	<b>97.02</b>

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	---	---------------------------------

## Derivative Instrumente

### Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Finanzterminkontrakte auf Anleihen

EUR	EURO-BUND FUTURE 06.12.18	-2.00	3 280.00	0.00
EUR	EURO-BOBL FUTURE 06.12.18	-5.00	3 850.00	0.01
<b>Total Finanzterminkontrakte auf Anleihen</b>			<b>7 130.00</b>	<b>0.01</b>

**Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden** **7 130.00** **0.01**

**Total Derivative Instrumente** **7 130.00** **0.01**

### Devisenterminkontrakte

#### Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)

EUR	3 558 973.68	USD	4 200 000.00	31.10.2018	-47 981.92	-0.05
<b>Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)</b>					<b>-47 981.92</b>	<b>-0.05</b>

<b>Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel</b>	<b>2 780 810.78*</b>	<b>2.82</b>
<b>Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>-12 555.61</b>	<b>-0.01</b>
<b>Andere Aktiva und Passiva</b>	<b>211 126.40</b>	<b>0.21</b>
<b>Total des Nettovermögens</b>	<b>98 479 702.60</b>	<b>100.00</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 48 698.42 als Sicherheit eingesetzt.

# Luxembourg Placement Fund – Olympia

Jahresbericht per 30. September 2018

## Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2018	30.9.2017	30.9.2016
Nettovermögen in EUR		10 422 458.04	12 515 907.32	13 809 480.53
<b>Klasse B</b>	<b>LU0195288559</b>			
Anteile im Umlauf		61 675.0500	73 969.0500	76 389.0490
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		168.99	169.20	180.78

## Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Vereinigte Staaten	22.58	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	12.63
Deutschland	21.80	Banken & Kreditinstitute	7.96
Schweiz	8.37	Pharmazie, Kosmetik & medizinische Produkte	7.29
Niederlande	6.73	Fahrzeuge	5.74
Luxemburg	5.38	Detailhandel, Warenhäuser	5.71
Grossbritannien	5.26	Anlagefonds	5.36
Schweden	3.82	Energie- & Wasserversorgung	4.76
Frankreich	3.65	Chemie	4.41
Belgien	2.53	Erdöl	4.34
Dänemark	2.24	Länder- & Zentralregierungen	4.30
Spanien	1.57	Biotechnologie	3.51
Jersey	0.64	Edelmetalle und -steine	2.91
<b>Total</b>	<b>84.57</b>	Bergbau, Kohle & Stahl	2.57
		Tabak & alkoholische Getränke	2.53
		Diverse Konsumgüter	2.46
		Computer & Netzwerkausrüster	2.32
		Diverse Investitionsgüter	2.12
		Nahrungsmittel & Softdrinks	2.08
		Elektrische Geräte & Komponenten	1.57
		<b>Total</b>	<b>84.57</b>

## Nettovermögensaufstellung

	EUR
<b>Aktiva</b>	<b>30.9.2018</b>
Wertpapierbestand, Einstandswert	8 977 479.43
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	-163 703.03
<b>Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)</b>	<b>8 813 776.40</b>
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	1 273 329.41
Andere liquide Mittel (Margins)	345 971.44
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	12 050.00
Zinsforderungen aus Wertpapieren	258.55
Forderungen aus Dividenden	13 757.22
Sonstige Forderungen	3 572.04
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	-12 397.76
<b>Total Aktiva</b>	<b>10 450 317.30</b>
<b>Passiva</b>	
Kontokorrentkredit	-1.37
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-72.44
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-21 122.68
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-1 238.72
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-1 333.46
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-1 376.04
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-2 714.55
<b>Total Rückstellungen für Aufwendungen</b>	<b>-27 785.45</b>
<b>Total Passiva</b>	<b>-27 859.26</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>10 422 458.04</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
<b>Erträge</b>	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Zinsertrag auf liquide Mittel	2 998.57
Zinsen auf Wertpapiere	144.08
Dividenden	181 018.46
Sonstige Erträge	8 282.65
<b>Total Erträge</b>	<b>192 443.76</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-55 029.54
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-5 204.79
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-2 161.16
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-1 337.67
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-276.45
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-12 387.29
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-3 306.12
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-2 723.12
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-82 426.14</b>
<b>Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen</b>	<b>110 017.62</b>
<b>Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)</b>	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	4 084 041.27
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-651 639.00
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	8 224.17
<b>Total der realisierten Gewinne (Verluste)</b>	<b>3 440 626.44</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres</b>	<b>3 550 644.06</b>
<b>Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)</b>	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	-3 733 148.00
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	131 178.79
<b>Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)</b>	<b>-3 601 969.21</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>	<b>-51 325.15</b>

## Veränderungen des Nettovermögens

	<b>EUR</b>
	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	12 515 907.32
Rücknahmen	-2 042 124.13
Total Rücknahmen	-2 042 124.13
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	110 017.62
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	3 440 626.44
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	-3 601 969.21
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	-51 325.15
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>10 422 458.04</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
<b>Klasse</b>	<b>B</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	73 969.0500
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-12 294.0000
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>61 675.0500</b>

## Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2018

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>			
<b>Inhaberaktien</b>			
<b>Dänemark</b>			
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK1	4 000.00	233 008.57	2.24
<b>Total Dänemark</b>		<b>233 008.57</b>	<b>2.24</b>
<b>Frankreich</b>			
EUR SANOFI EUR2	2 000.00	153 120.00	1.47
EUR TOTAL EUR2.5	4 075.00	227 548.00	2.18
<b>Total Frankreich</b>		<b>380 668.00</b>	<b>3.65</b>
<b>Deutschland</b>			
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	3 500.00	271 985.00	2.61
<b>Total Deutschland</b>		<b>271 985.00</b>	<b>2.61</b>
<b>Niederlande</b>			
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	25 000.00	279 600.00	2.68
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	10 000.00	197 500.00	1.90
EUR ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	7 593.00	224 562.98	2.15
<b>Total Niederlande</b>		<b>701 662.98</b>	<b>6.73</b>
<b>Spanien</b>			
EUR SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	15 000.00	163 500.00	1.57
<b>Total Spanien</b>		<b>163 500.00</b>	<b>1.57</b>
<b>Grossbritannien</b>			
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBPO.25	16 962.00	292 664.10	2.81
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBPO.10	3 250.00	256 004.72	2.45
<b>Total Grossbritannien</b>		<b>548 668.82</b>	<b>5.26</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>			
USD ALLIANCE DATA SYST COM USD0.01	300.00	60 996.99	0.59
USD BLACKROCK INC COM STK USD0.01	750.00	304 345.67	2.92
USD COEUR MINING INC STK USD1	40 000.00	183 555.75	1.76
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	20 000.00	194 403.79	1.86
<b>Total Vereinigte Staaten</b>		<b>743 302.20</b>	<b>7.13</b>
<b>Total Inhaberaktien</b>		<b>3 042 795.57</b>	<b>29.19</b>
<b>Weitere Aktien</b>			
<b>Schweiz</b>			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	1 500.00	314 330.79	3.02
<b>Total Schweiz</b>		<b>314 330.79</b>	<b>3.02</b>
<b>Total Weitere Aktien</b>		<b>314 330.79</b>	<b>3.02</b>
<b>Namensaktien</b>			
<b>Deutschland</b>			
EUR B.R.A.I.N BIOTECH. NPV	5 000.00	88 700.00	0.85
EUR BASF SE NPV	4 000.00	306 200.00	2.94
EUR BAYER AG NPV (REGD)	2 000.00	153 020.00	1.47
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	6 000.00	326 100.00	3.13
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	25 000.00	245 700.00	2.36
EUR E.ON SE NPV	30 000.00	263 400.00	2.52
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	2 000.00	220 680.00	2.12
<b>Total Deutschland</b>		<b>1 603 800.00</b>	<b>15.39</b>
<b>Luxemburg</b>			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	10 000.00	268 000.00	2.57
<b>Total Luxemburg</b>		<b>268 000.00</b>	<b>2.57</b>
<b>Schweden</b>			
SEK HENNES & MAURITZ SER'B'NPV	25 000.00	397 504.15	3.82
<b>Total Schweden</b>		<b>397 504.15</b>	<b>3.82</b>
<b>Schweiz</b>			
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	3 000.00	216 349.48	2.07
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	25 000.00	341 544.14	3.28
<b>Total Schweiz</b>		<b>557 893.62</b>	<b>5.35</b>

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Vereinigte Staaten</b>			
USD APPLE INC COM NPV	500.00	97 176.07	0.93
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	2 000.00	83 770.99	0.80
USD FREEPORT-MCMORAN COM STK USD0.10	10 000.00	119 845.03	1.15
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	3 000.00	199 423.16	1.91
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	3 000.00	216 392.60	2.08
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	1 000.00	100 680.15	0.97
<b>Total Vereinigte Staaten</b>		<b>817 288.00</b>	<b>7.84</b>
<b>Total Namensaktien</b>		<b>3 644 485.77</b>	<b>34.97</b>
<b>Depository Receipts</b>			
<b>Belgien</b>			
USD NEWBELCO SA ADR EA REP 1 ORD NPV	3 500.00	263 878.61	2.53
<b>Total Belgien</b>		<b>263 878.61</b>	<b>2.53</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>			
USD SHIRE ADR EACH REPR 3 ORD	500.00	78 032.72	0.75
<b>Total Vereinigte Staaten</b>		<b>78 032.72</b>	<b>0.75</b>
<b>Total Depository Receipts</b>		<b>341 911.33</b>	<b>3.28</b>
<b>Zertifikate auf Indizes</b>			
<b>Vereinigte Staaten</b>			
USD ETFS PLATINUM TRUST SHS OF BENEFICIAL INTEREST ETP	4 000.00	266 462.68	2.56
<b>Total Vereinigte Staaten</b>		<b>266 462.68</b>	<b>2.56</b>
<b>Total Zertifikate auf Indizes</b>		<b>266 462.68</b>	<b>2.56</b>
<b>Zertifikate auf Rohstoffe</b>			
<b>Deutschland</b>			
EUR DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	12 000.00	396 144.00	3.80
<b>Total Deutschland</b>		<b>396 144.00</b>	<b>3.80</b>
<b>Jersey</b>			
EUR ETFS METAL SECURITIES LTD-ETFS PHYSICAL PLATINUM 06-PRP	1 000.00	66 855.00	0.64
<b>Total Jersey</b>		<b>66 855.00</b>	<b>0.64</b>
<b>Total Zertifikate auf Rohstoffe</b>		<b>462 999.00</b>	<b>4.44</b>
<b>Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>		<b>8 072 985.14</b>	<b>77.46</b>
<b>Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			
<b>Treasury-Notes, variabler Zins</b>			
<b>USD</b>			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.125%/CPI LINKED 16-15.04.21	500 000.00	448 264.36	4.30
<b>Total USD</b>		<b>448 264.36</b>	<b>4.30</b>
<b>Total Treasury-Notes, variabler Zins</b>		<b>448 264.36</b>	<b>4.30</b>
<b>Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>		<b>448 264.36</b>	<b>4.30</b>
<b>OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010</b>			
<b>Investment Fonds, open end</b>			
<b>Luxemburg</b>			
USD UBS (LUX) INVEST SICAV - CHINA A OPPORTUNITY (USD) I-B-ACC	1 000.00	292 526.90	2.81
<b>Total Luxemburg</b>		<b>292 526.90</b>	<b>2.81</b>
<b>Total Investment Fonds, open end</b>		<b>292 526.90</b>	<b>2.81</b>
<b>Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010</b>		<b>292 526.90</b>	<b>2.81</b>
<b>Total des Wertpapierbestandes</b>		<b>8 813 776.40</b>	<b>84.57</b>

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisetermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	--	---------------------------------

## Derivative Instrumente

### Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Finanzterminkontrakte auf Indizes

USD	S&P500 EMINI FUTURE 21.12.18	-40,00	-12 397,76	-0,12
<b>Total Finanzterminkontrakte auf Indizes</b>			<b>-12 397,76</b>	<b>-0,12</b>
<b>Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>			<b>-12 397,76</b>	<b>-0,12</b>
<b>Total Derivative Instrumente</b>			<b>-12 397,76</b>	<b>-0,12</b>
<b>Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel</b>			<b>1 619 300,85</b>	<b>15,54</b>
<b>Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			<b>-1,37</b>	<b>0,00</b>
<b>Andere Aktiva und Passiva</b>			<b>1 779,92</b>	<b>0,01</b>
<b>Total des Nettovermögens</b>			<b>10 422 458,04</b>	<b>100,00</b>



# Luxembourg Placement Fund – Solitär

Jahresbericht per 30. September 2018

## Dreijahresvergleich

<b>Datum</b>	<b>ISIN</b>	<b>30.9.2018</b>	<b>30.9.2017</b>	<b>30.9.2016</b>
Nettovermögen in EUR		155 737 570.08	159 563 077.95	143 803 672.06
<b>Klasse B</b>	<b>LU0159025070</b>			
Anteile im Umlauf		82 975.9630	83 448.3420	77 513.4280
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 876.90	1 912.12	1 855.21

## Struktur des Wertpapierbestandes

<b>Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens</b>	
Deutschland	36.04
Luxemburg	32.83
Irland	29.11
Vereinigte Staaten	0.13
<b>Total</b>	<b>98.11</b>

<b>Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens</b>	
Anlagefonds	95.85
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	2.26
<b>Total</b>	<b>98.11</b>

## Nettovermögensaufstellung

	EUR
<b>Aktiva</b>	<b>30.9.2018</b>
Wertpapierbestand, Einstandswert	138 860 827.59
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	13 939 916.10
<b>Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)</b>	<b>152 800 743.69</b>
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	3 027 109.25*
Forderungen aus Zeichnungen	130 998.94
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	-18 900.00
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-52 972.78
<b>Total Aktiva</b>	<b>155 886 979.10</b>
<b>Passiva</b>	
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (Margins)	-6 650.00
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-90 889.59
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-12 792.37
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 583.22
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-19 093.06
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-14 192.95
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-4 207.83
<b>Total Rückstellungen für Aufwendungen</b>	<b>-142 759.02</b>
<b>Total Passiva</b>	<b>-149 409.02</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>155 737 570.08</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
<b>Erträge</b>	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Zinsertrag auf liquide Mittel	21 903.90
Dividenden	2 444 818.78
Retrozessionen	29 940.68
<b>Total Erträge</b>	<b>2 496 663.36</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-1 286 657.76
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-52 712.21
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-3 761.16
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-19 798.82
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-3 316.98
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-50 524.14
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-49 691.00
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-12 465.73
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-1 478 927.80</b>
<b>Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen</b>	<b>1 017 735.56</b>
<b>Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)</b>	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	6 785 960.93
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-1 344 514.03
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	297 228.50
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-1 158 155.50
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-196 362.48
<b>Total der realisierten Gewinne (Verluste)</b>	<b>4 384 157.42</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres</b>	<b>5 401 892.98</b>
<b>Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)</b>	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	-3 568 709.17
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	104 854.20
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	-77 350.00
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	445 055.05
<b>Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)</b>	<b>-3 096 149.92</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>	<b>2 305 743.06</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 61 467.79 als Sicherheit eingesetzt.

## Veränderungen des Nettovermögens

	<b>EUR</b>
	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	159 563 077.95
Zeichnungen	23 106 377.64
Rücknahmen	-23 996 347.23
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-889 969.59
Ausbezahlte Dividende	-5 241 281.34
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	1 017 735.56
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	4 384 157.42
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	-3 096 149.92
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	2 305 743.06
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>155 737 570.08</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
<b>Klasse</b>	<b>B</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	83 448.3420
Anzahl der ausgegebenen Anteile	12 149.2480
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-12 621.6270
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>82 975.9630</b>

## Ausschüttung

<b>Luxembourg Placement Fund – Solitär</b>	<b>Ex-Date</b>	<b>Pay-Date</b>	<b>Währung</b>	<b>Betrag pro Anteil</b>
B	14.12.2017	18.12.2017	EUR	60.49

## Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2018

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	---	---------------------------------

### Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Zertifikate auf Rohstoffe

Deutschland				
EUR	DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	92 000.00	3 037 104.00	1.95
<b>Total Deutschland</b>			<b>3 037 104.00</b>	<b>1.95</b>

**Total Zertifikate auf Rohstoffe** **3 037 104.00** **1.95**

**Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden** **3 037 104.00** **1.95**

### OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

#### Investment Fonds, open end

Deutschland				
EUR	ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI-B	377.00	8 208 711.29	5.27
EUR	ACATIS IFK VALUE RENTEN UI-A-DIST	184 500.00	9 285 885.00	5.97
EUR	FIRST PRIVATE AKTIEN GLOBAL-C-EUR	75 000.00	7 976 250.00	5.12
EUR	LOYS GLOBAL MH-A	36 600.00	9 643 002.00	6.19
EUR	VALUE INTELLIGENCE FONDS AMI I-A	51 900.00	9 254 289.00	5.94
EUR	ZANTKE GLOBAL CREDIT AMI-I	82 300.00	8 458 794.00	5.43
<b>Total Deutschland</b>			<b>52 826 931.29</b>	<b>33.92</b>

Irland				
EUR	ISHARES ASIA PROPERTY YIELD UCITS ETF	166 900.00	3 845 376.00	2.47
EUR	ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS ETF USD	386 000.00	2 587 358.00	1.66
EUR	ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	138 000.00	3 026 892.00	1.95
EUR	ISHARES II PLC - ISHARES USD TIPS UCITS ETF	17 750.00	3 112 107.50	2.00
EUR	ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	17 900.00	889 451.00	0.57
EUR	ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	71 500.00	3 553 478.50	2.28
EUR	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	23 000.00	2 566 340.00	1.65
USD	PIMCO EMERGING MKTS ADVANTAGE LOCAL BOND SOURCE UTS ETF-DIS	43 700.00	2 737 316.83	1.76
USD	PIMCO FDS GLB INVESTORS SER PLC-CAP SEC-INST CL-USD-DIST	563 000.00	4 987 748.60	3.20
USD	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC-INS-CLASS-USD-DIS	845 000.00	8 009 857.94	5.14
USD	PIMCO FUNDS-GLBL INV GRADE CREDIT FD-INST CLASS USD UNHEDGED	335 000.00	5 393 456.74	3.46
USD	PIMCO SHORT-TERM HIGH YIELD CORPORATE BOND INDEX SOURCE ETF	53 000.00	4 622 841.15	2.97
<b>Total Irland</b>			<b>45 332 224.26</b>	<b>29.11</b>

Luxemburg				
USD	ALLIANZ CHINA A-SHARES-IT (USD)-CAPITALISATION	1 575.00	2 814 388.72	1.81
USD	ALLIANZ JAPAN EQUITY-IT (USD)- CAPITALISATION	138 500.00	3 181 386.14	2.04
EUR	FIDELITY FUNDS-EMERGING MARKET TOTAL RTRN DEBT FUND-I-EUR-DI	350 000.00	3 610 740.00	2.32
EUR	LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM SHS-I-CAPITALISATION	1 890.00	2 029 444.20	1.30
EUR	LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM-S CAP	221 200.00	7 306 236.00	4.69
USD	LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	2 391.75	0.02	0.00
USD	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV-GLB OPP FDS-Z-CAP	66 500.00	4 669 599.66	3.00
USD	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS-ASIA OPPORTUNITY FUND-Z-CAP	118 000.00	4 228 291.00	2.72
EUR	NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN VALUE FUND-SHS-BI-BASE-CAP	88 000.00	6 289 360.00	4.04
EUR	ROBEKO CAPITAL GRWTH SICAV-BP GLBL PREMIUM EQTIES-EUR-C-DIST	52 300.00	8 111 207.00	5.21
EUR	ROBEKO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES-I EUR	33 800.00	5 723 354.00	3.67
EUR	UI - AKTIA EM FRONTIER BOND+-I-CAPITALISATION	32 500.00	3 160 625.00	2.03
<b>Total Luxemburg</b>			<b>51 124 631.74</b>	<b>32.83</b>

**Total Investment Fonds, open end** **149 283 787.29** **95.86**

**Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010** **149 283 787.29** **95.86**

### Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Optionen auf Indizes, klassisch

USD				
USD	S&P 500 INDEX PUT 2600.00000 21.12.18	90.00	99 956.95	0.06
USD	NASDAQ 100 STOCK INDEX PUT 6600.00000 21.12.18	29.00	105 987.95	0.07
<b>Total USD</b>			<b>205 944.90</b>	<b>0.13</b>

**Total Optionen auf Indizes, klassisch** **205 944.90** **0.13**

**Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden** **205 944.90** **0.13**

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Derivative Instrumente, die nicht an einer offiziellen Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			
<b>Optionen auf Indizes, klassisch</b>			
EUR			
EUR DAX INDEX PUT 11800.00000 21.12.18	295.00	273 907.50	0.17
<b>Total EUR</b>		<b>273 907.50</b>	<b>0.17</b>
<b>Total Optionen auf Indizes, klassisch</b>		<b>273 907.50</b>	<b>0.17</b>
<b>Total Derivative Instrumente, die nicht an einer offiziellen Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>		<b>273 907.50</b>	<b>0.17</b>
<b>Total des Wertpapierbestandes</b>		<b>152 800 743.69</b>	<b>98.11</b>

## Derivative Instrumente

### Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Finanzterminkontrakte auf Anleihen

EUR EURO-BUND FUTURE 06.12.18	-35.00	-18 900.00	-0.01
<b>Total Finanzterminkontrakte auf Anleihen</b>		<b>-18 900.00</b>	<b>-0.01</b>
<b>Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>		<b>-18 900.00</b>	<b>-0.01</b>
<b>Total Derivative Instrumente</b>		<b>-18 900.00</b>	<b>-0.01</b>

#### Devisenterminkontrakte

##### Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)

SEK 44 000 000.00	EUR	4 381 858.67	28.2.2019	-120 976.61	-0.08
NOK 41 000 000.00	EUR	4 200 516.38	28.2.2019	106 184.74	0.07
EUR 20 506 987.41	USD	24 000 000.00	5.12.2018	-38 180.91	-0.02
<b>Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)</b>				<b>-52 972.78</b>	<b>-0.03</b>

<b>Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel</b>	<b>3 027 109.25*</b>	<b>1.94</b>
<b>Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>-6 650.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Andere Aktiva und Passiva</b>	<b>-11 760.08</b>	<b>-0.01</b>
<b>Total des Nettovermögens</b>	<b>155 737 570.08</b>	<b>100.00</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 61 467.79 als Sicherheit eingesetzt.

# Luxembourg Placement Fund – Solitär II

Jahresbericht per 30. September 2018

## Dreijahresvergleich

<b>Datum</b>	<b>ISIN</b>	<b>30.9.2018</b>	<b>30.9.2017</b>	<b>30.9.2016</b>
Nettovermögen in EUR		70 545 203.57	74 089 202.37	68 176 581.67
<b>Klasse B</b>	<b>LU0197086910</b>			
Anteile im Umlauf		50 628.5480	51 081.1930	47 577.7330
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 393.39	1 450.42	1 432.95

## Struktur des Wertpapierbestandes

<b>Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens</b>	
Deutschland	41.24
Irland	34.20
Luxemburg	24.57
Vereinigte Staaten	0.10
<b>Total</b>	<b>100.11</b>

<b>Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens</b>	
Anlagefonds	91.81
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	8.30
<b>Total</b>	<b>100.11</b>

## Nettovermögensaufstellung

	EUR
<b>Aktiva</b>	<b>30.9.2018</b>
Wertpapierbestand, Einstandswert	67 267 814.78
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	3 353 727.43
<b>Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)</b>	<b>70 621 542.21</b>
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	152 400.75*
Andere liquide Mittel (Margins)	30 754.37
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	-19 980.00
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-35 929.66
<b>Total Aktiva</b>	<b>70 748 787.67</b>
<b>Passiva</b>	
Kontokorrentkredit	-5 552.93
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-1 517.58
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-105 000.85
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-43 005.66
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-6 507.14
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 583.22
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-8 666.60
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-13 092.95
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-18 657.17
<b>Total Rückstellungen für Aufwendungen</b>	<b>-91 512.74</b>
<b>Total Passiva</b>	<b>-203 584.10</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>70 545 203.57</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
<b>Erträge</b>	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Zinsertrag auf liquide Mittel	47 668.62
Dividenden	1 237 198.37
Retrozessionen	17 383.21
<b>Total Erträge</b>	<b>1 302 250.20</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-602 038.89
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-27 558.88
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-2 161.16
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-8 996.48
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-3 252.57
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-38 802.22
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-93 213.68
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-12 465.73
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-788 489.61</b>
<b>Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen</b>	<b>513 760.59</b>
<b>Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)</b>	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbeurteilten Wertpapieren ausser Optionen	2 230 841.13
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-655 588.44
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	45 806.70
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-636 198.91
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-414 814.43
<b>Total der realisierten Gewinne (Verluste)</b>	<b>570 046.05</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres</b>	<b>1 083 806.64</b>
<b>Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)</b>	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbeurteilter Wertpapiere ausser Optionen	-2 151 814.66
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	167 988.51
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	-81 770.00
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	123 936.33
<b>Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)</b>	<b>-1 941 659.82</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>	<b>-857 853.18</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 44 043.64 als Sicherheit eingesetzt.

## Veränderungen des Nettovermögens

	<b>EUR</b>
	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	74 089 202.37
Zeichnungen	7 875 371.98
Rücknahmen	-8 497 237.76
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-621 865.78
Ausbezahlte Dividende	-2 064 279.84
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	513 760.59
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	570 046.05
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	-1 941 659.82
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	-857 853.18
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>70 545 203.57</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
<b>Klasse</b>	<b>B</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	51 081.1930
Anzahl der ausgegebenen Anteile	5 550.9650
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-6 003.6100
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>50 628.5480</b>

## Ausschüttung

<b>Luxembourg Placement Fund – Solitär II</b>	<b>Ex-Date</b>	<b>Pay-Date</b>	<b>Währung</b>	<b>Betrag pro Anteil</b>
B	14.12.2017	18.12.2017	EUR	40.46



## Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2018

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	---	---------------------------------

### Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Zertifikate auf Rohstoffe

Deutschland				
EUR	DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	171 200,00	5 651 654,40	8,01
<b>Total Deutschland</b>			<b>5 651 654,40</b>	<b>8,01</b>

**Total Zertifikate auf Rohstoffe** **5 651 654,40** **8,01**

**Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden** **5 651 654,40** **8,01**

### OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

#### Investment Fonds, open end

Deutschland				
EUR	ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI-B	131,00	2 852 363,87	4,04
EUR	ACATIS IFK VALUE RENTEN UI-A-DIST	122 500,00	6 165 425,00	8,74
EUR	FIRST PRIVATE AKTIEN GLOBAL-C-EUR	26 000,00	2 765 100,00	3,92
EUR	LOYS GLOBAL MH-A	11 155,00	2 939 007,85	4,17
EUR	VALUE INTELLIGENCE FONDS AMI I-A	14 045,00	2 504 363,95	3,55
EUR	ZANTKE GLOBAL CREDIT AMI-I	59 200,00	6 084 576,00	8,62
<b>Total Deutschland</b>			<b>23 310 836,67</b>	<b>33,04</b>

Irland				
EUR	ISHARES ASIA PROPERTY YIELD UCITS ETF	46 800,00	1 078 272,00	1,53
EUR	ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	63 300,00	1 388 422,20	1,97
EUR	ISHARES II PLC - ISHARES USD TIPS UCITS ETF	16 150,00	2 831 579,50	4,01
EUR	ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	8 750,00	434 787,50	0,62
EUR	ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	32 450,00	1 612 732,55	2,28
EUR	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	18 950,00	2 114 441,00	3,00
USD	PIMCO EMERGING MRKTS ADVANTAGE LOCAL BOND SOURCE UTS ETF-DIS	20 100,00	1 259 040,46	1,78
USD	PIMCO FDS GLB INVESTORS SER PLC-CAP SEC-INST CL-USD-DIST	280 000,00	2 480 585,45	3,52
USD	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC-INS-CLASS-USD-DIS	385 000,00	3 649 461,90	5,17
USD	PIMCO FUNDS-GLBL INV GRADE CREDIT FD-INST CLASS USD UNHEDGED	176 000,00	2 833 577,27	4,02
EUR	PIMCO GLOBAL INV TOTAL RETURN BOND INSTITUTIONAL-EUR HEDGED	161 900,00	2 273 076,00	3,22
USD	PIMCO SHORT-TERM HIGH YIELD CORPORATE BOND INDEX SOURCE ETF	24 900,00	2 171 863,11	3,08
<b>Total Irland</b>			<b>24 127 838,94</b>	<b>34,20</b>

Luxemburg				
USD	ALLIANZ CHINA A-SHARES-IT (USD)-CAPITALISATION	500,00	893 456,74	1,27
USD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND - ALLIANZ US HIGH YIELD-IT USD	1 085,00	1 414 881,10	2,01
USD	ALLIANZ JAPAN EQUITY-IT (USD)- CAPITALISATION	63 960,00	1 469 180,20	2,08
EUR	FIDELITY FUNDS-EMERGING MARKET TOTAL RTRN DEBT FUND-I-EUR-DI	187 500,00	1 934 325,00	2,74
EUR	LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM-S CAP	87 820,00	2 900 694,60	4,11
USD	LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	1 896,91	0,02	0,00
USD	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV-GLB OPP FDS-Z-CAP	21 320,00	1 497 080,67	2,12
USD	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS-ASIA OPPORTUNITY FUND-Z-CAP	42 700,00	1 530 068,02	2,17
EUR	NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN VALUE FUND-SHS-BI-BASE-CAP	30 040,00	2 146 958,80	3,04
EUR	ROBEKO CAPITAL GRWTH SICAV-BP GLBL PREMIUM EQTIES-EUR-C-DIST	13 450,00	2 085 960,50	2,96
EUR	UI - AKTIA EM FRONTIER BOND+-I-CAPITALISATION	15 000,00	1 458 750,00	2,07
<b>Total Luxemburg</b>			<b>17 331 355,65</b>	<b>24,57</b>

**Total Investment Fonds, open end** **64 770 031,26** **91,81**

**Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010** **64 770 031,26** **91,81**

### Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Optionen auf Indizes, klassisch

USD				
USD	S&P 500 INDEX PUT 2600.00000 21.12.18	30,00	33 318,98	0,05
USD	NASDAQ 100 STOCK INDEX PUT 6600.00000 21.12.18	10,00	36 547,57	0,05
<b>Total USD</b>			<b>69 866,55</b>	<b>0,10</b>

**Total Optionen auf Indizes, klassisch** **69 866,55** **0,10**

**Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden** **69 866,55** **0,10**

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Derivative Instrumente, die nicht an einer offiziellen Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			
<b>Optionen auf Indizes, klassisch</b>			
<b>EUR</b>			
EUR DAX INDEX PUT 11800.00000 21.12.18	140.00	129 990.00	0.19
<b>Total EUR</b>		<b>129 990.00</b>	<b>0.19</b>
<b>Total Optionen auf Indizes, klassisch</b>		<b>129 990.00</b>	<b>0.19</b>
<b>Total Derivative Instrumente, die nicht an einer offiziellen Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>		<b>129 990.00</b>	<b>0.19</b>
<b>Total des Wertpapierbestandes</b>		<b>70 621 542.21</b>	<b>100.11</b>

## Derivative Instrumente

### Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Finanzterminkontrakte auf Anleihen

EUR EURO-BUND FUTURE 06.12.18	-37.00	-19 980.00	-0.03
<b>Total Finanzterminkontrakte auf Anleihen</b>		<b>-19 980.00</b>	<b>-0.03</b>
<b>Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>		<b>-19 980.00</b>	<b>-0.03</b>
<b>Total Derivative Instrumente</b>		<b>-19 980.00</b>	<b>-0.03</b>

#### Devisenterminkontrakte

##### Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)

SEK 21 500 000.00	EUR	2 140 970.80	28.2.2019	-58 948.88	-0.08
NOK 20 000 000.00	EUR	2 049 401.46	28.2.2019	51 428.35	0.07
EUR 16 236 515.79	USD	19 000 000.00	5.12.2018	-28 409.13	-0.04
<b>Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)</b>				<b>-35 929.66</b>	<b>-0.05</b>

<b>Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel</b>	<b>183 155.12*</b>	<b>0.26</b>
<b>Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>-5 552.93</b>	<b>-0.01</b>
<b>Andere Aktiva und Passiva</b>	<b>-198 031.17</b>	<b>-0.28</b>
<b>Total des Nettovermögens</b>	<b>70 545 203.57</b>	<b>100.00</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 44 043.64 als Sicherheit eingesetzt.

# Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Jahresbericht per 30. September 2018

## Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2018	30.9.2017	30.9.2016
Nettovermögen in EUR		141 537 360.81	140 072 864.94	136 817 626.43
<b>Klasse B</b>	<b>LU0327204631</b>			
Anteile im Umlauf		100 007.2550	101 660.2550	104 500.2550
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 415.27	1 377.85	1 309.26

## Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Luxemburg	23.26	Anlagefonds	36.88
Vereinigte Staaten	21.69	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	7.49
Irland	11.21	Banken & Kreditinstitute	6.29
Frankreich	10.07	Internet, Software & IT-Dienste	4.75
Grossbritannien	5.77	Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	4.72
Deutschland	4.32	Telekommunikation	3.56
Schweiz	2.30	Erdöl	3.19
Niederlande	2.23	Nahrungsmittel & Softdrinks	3.12
Australien	2.10	Maschinen & Apparate	2.31
Japan	1.51	Länder- & Zentralregierungen	2.28
Schweden	1.30	Elektronik & Halbleiter	2.12
Singapur	0.95	Energie- & Wasserversorgung	2.04
China	0.94	Immobilien	1.97
Italien	0.86	Detailhandel, Warenhäuser	1.96
Kanada	0.84	Verkehr & Transport	1.35
Panama	0.81	Chemie	1.32
Mexiko	0.70	Baugewerbe & Baumaterial	1.28
Österreich	0.51	Versicherungen	1.11
Brasilien	0.45	Gastgewerbe & Freizeit	1.08
Guernsey	0.43	Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.94
Isle of Man	0.42	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	0.94
Spanien	0.40	Computer & Netzwerkausrüster	0.88
Belgien	0.40	Verpackungsindustrie	0.70
Hongkong	0.39	Gesundheits- & Sozialwesen	0.60
Indien	0.38	Diverse Konsumgüter	0.57
Jersey	0.37	Edelmetalle und -steine	0.55
Vereinigte Arabische Emirate	0.37	Tabak & alkoholische Getränke	0.45
Britische Jungferninseln	0.36	Textilien, Kleidung & Lederwaren	0.43
Dänemark	0.33	Diverse Investitionsgüter	0.39
Südkorea	0.33	Biotechnologie	0.34
Norwegen	0.22	Elektrische Geräte & Komponenten	0.31
<b>Total</b>	<b>96.22</b>	Diverse Dienstleistungen	0.16
		Fahrzeuge	0.14
		<b>Total</b>	<b>96.22</b>

## Nettovermögensaufstellung

	EUR
<b>Aktiva</b>	<b>30.9.2018</b>
Wertpapierbestand, Einstandswert	130 756 922.41
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	5 431 024.00
<b>Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)</b>	<b>136 187 946.41</b>
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	5 879 143.97*
Andere liquide Mittel (Margins)	199 342.61
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	238 810.66
Zinsforderungen aus Wertpapieren	284 696.20
Zinsforderungen aus liquiden Mitteln	22.52
Forderungen aus Dividenden	84 506.51
Sonstige Forderungen	13 163.12
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	-43 979.54
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-356 474.72
<b>Total Aktiva</b>	<b>142 487 177.74</b>
<b>Passiva</b>	
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-6.38
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-851 370.64
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-59 443.18
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-13 715.27
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 583.22
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-16 548.02
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-4 555.16
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-2 595.06
<b>Total Rückstellungen für Aufwendungen</b>	<b>-98 439.91</b>
<b>Total Passiva</b>	<b>-949 816.93</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>141 537 360.81</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
<b>Erträge</b>	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Zinsertrag auf liquide Mittel	10 509.63
Zinsen auf Wertpapiere	726 017.96
Dividenden	1 424 265.79
Retrozessionen	116.68
<b>Total Erträge</b>	<b>2 160 910.06</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-768 149.12
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-55 728.00
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 667.16
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-17 103.33
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-347.96
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-48 643.20
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-22 584.05
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-12 465.73
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-926 688.55</b>
<b>Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen</b>	<b>1 234 221.51</b>
<b>Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)</b>	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbeurteilten Wertpapieren ausser Optionen	2 709 214.59
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	68 458.60
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-964 241.22
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	106 973.56
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	70 029.27
<b>Total der realisierten Gewinne (Verluste)</b>	<b>1 990 434.80</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres</b>	<b>3 224 656.31</b>
<b>Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)</b>	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbeurteilter Wertpapiere ausser Optionen	825 620.40
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	532.95
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	82 477.49
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-356 474.72
<b>Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)</b>	<b>552 156.12</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>	<b>3 776 812.43</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 272 022.18 als Sicherheit eingesetzt.

## Veränderungen des Nettovermögens

	<b>EUR</b>
	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	140 072 864.94
Rücknahmen	-2 312 316.56
Total Rücknahmen	-2 312 316.56
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	1 234 221.51
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	1 990 434.80
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	552 156.12
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	3 776 812.43
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>141 537 360.81</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	<b>1.10.2017-30.9.2018</b>
<b>Klasse</b>	<b>B</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	101 660.2550
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-1 653.0000
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>100 007.2550</b>

## Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2018

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>			
<b>Inhaberaktien</b>			
<b>Belgien</b>			
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	2 050.00	154 201.00	0.11
EUR PROXIMUS SA NPV	19 790.00	407 278.20	0.29
<b>Total Belgien</b>		<b>561 479.20</b>	<b>0.40</b>
<b>Frankreich</b>			
EUR AIRBUS EUR1	2 000.00	216 360.00	0.15
EUR AXA EUR2.29	42 700.00	988 505.00	0.70
EUR CARREFOUR EUR2.50	12 535.00	206 827.50	0.15
EUR DANONE EURO.25	4 800.00	320 160.00	0.23
EUR ENGIE EUR1	45 855.00	580 753.58	0.41
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	2 000.00	254 900.00	0.18
EUR ORANGE EUR4	42 830.00	588 270.05	0.42
EUR SANOFI EUR2	10 060.00	770 193.60	0.54
EUR TOTAL EUR2.5	18 792.00	1 049 345.28	0.74
EUR VINCI EUR2.50	2 600.00	213 252.00	0.15
EUR VIVENDI SA EUR5.50	17 530.00	388 640.10	0.27
<b>Total Frankreich</b>		<b>5 577 207.11</b>	<b>3.94</b>
<b>Deutschland</b>			
EUR SAP AG ORD NPV	2 300.00	243 800.00	0.17
<b>Total Deutschland</b>		<b>243 800.00</b>	<b>0.17</b>
<b>Hongkong</b>			
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	64 500.00	547 517.03	0.39
<b>Total Hongkong</b>		<b>547 517.03</b>	<b>0.39</b>
<b>Japan</b>			
JPY KURITA WATER INDS NPV	13 800.00	346 231.74	0.25
JPY SECOM CO NPV	3 300.00	231 674.65	0.16
<b>Total Japan</b>		<b>577 906.39</b>	<b>0.41</b>
<b>Niederlande</b>			
EUR ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	27 423.00	811 035.23	0.57
<b>Total Niederlande</b>		<b>811 035.23</b>	<b>0.57</b>
<b>Singapur</b>			
SGD MAPLETREE LOGISTICS TRUST-UNITS REIT	411 742.00	319 116.39	0.22
<b>Total Singapur</b>		<b>319 116.39</b>	<b>0.22</b>
<b>Spanien</b>			
EUR ENAGAS SA EUR1.50	17 000.00	395 250.00	0.28
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	6 400.00	167 104.00	0.12
<b>Total Spanien</b>		<b>562 354.00</b>	<b>0.40</b>
<b>Grossbritannien</b>			
GBP ASTRAZENEGA ORD USD0.25	3 600.00	241 014.04	0.17
GBP BP ORD USD0.25	47 295.16	312 916.29	0.22
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	230 704.50	583 569.10	0.41
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	219 739.00	382 149.76	0.27
USD GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	22 947.00	399 078.26	0.28
GBP PENNON GROUP ORD GBP0.407	38 500.00	308 281.24	0.22
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	8 350.00	657 735.20	0.47
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	26 500.00	189 343.79	0.13
<b>Total Grossbritannien</b>		<b>3 074 087.68</b>	<b>2.17</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>			
USD AFLAC INC COM USD0.10	8 600.00	348 516.57	0.25
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	4 000.00	655 979.34	0.46
USD APACHE CORP COM USD0.625	9 750.00	400 157.12	0.28
USD BED BATH & BEYOND INC COM	17 900.00	231 166.59	0.16
USD CONDUENT INC COM USD0.01 WI	15 970.00	309 637.88	0.22
USD DANAHER CORP COM USD0.01	5 500.00	514 532.93	0.36
USD DICKS SPORTING GOO COM USD0.01	11 870.00	362 589.41	0.26
USD DISCOVERY INC COM USD0.01 SER A	33 560.00	924 597.50	0.65
USD F5 NETWORK INC COM STK NPV	1 750.00	300 460.61	0.21
USD FIRST DATA CORP COM CL A	15 000.00	316 013.78	0.22
USD FRANKLIN RES INC COM	12 380.00	324 128.97	0.23
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	36 800.00	357 702.97	0.25
USD HONEYWELL INTL INC COM	4 200.00	601 704.69	0.43
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	3 785.00	450 256.95	0.32

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	5 400.00	329 811.45	0.23
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	8 000.00	295 893.24	0.21
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	2 300.00	162 712.87	0.11
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	4 500.00	433 146.79	0.31
USD PPL CORP COM USD0.01	19 000.00	478 639.69	0.34
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	17 330.00	463 724.84	0.33
USD THOR INDS INC COM	2 670.00	192 405.51	0.14
USD TOLL BROS INC COM USD0.01	15 850.00	450 732.24	0.32
<b>Total Vereinigte Staaten</b>		<b>8 904 511.94</b>	<b>6.29</b>
<b>Total Inhaberaktien</b>		<b>21 179 014.97</b>	<b>14.96</b>
<b>Weitere Aktien</b>			
<b>Schweiz</b>			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	4 860.00	1 018 431.75	0.72
<b>Total Schweiz</b>		<b>1 018 431.75</b>	<b>0.72</b>
<b>Total Weitere Aktien</b>		<b>1 018 431.75</b>	<b>0.72</b>
<b>Vorzugsaktien</b>			
<b>Deutschland</b>			
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	1 550.00	156 627.50	0.11
<b>Total Deutschland</b>		<b>156 627.50</b>	<b>0.11</b>
<b>Total Vorzugsaktien</b>		<b>156 627.50</b>	<b>0.11</b>
<b>Namensaktien</b>			
<b>Kanada</b>			
USD GOLDCORP INC COM NPV	58 400.00	512 854.07	0.36
<b>Total Kanada</b>		<b>512 854.07</b>	<b>0.36</b>
<b>Dänemark</b>			
DKK NOVO-NORDISK AS DKKO.2 SER'B'	11 600.00	470 394.09	0.33
<b>Total Dänemark</b>		<b>470 394.09</b>	<b>0.33</b>
<b>Deutschland</b>			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	1 200.00	230 400.00	0.16
EUR BASF SE NPV	5 370.00	411 073.50	0.29
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	5 040.00	556 113.60	0.40
<b>Total Deutschland</b>		<b>1 197 587.10</b>	<b>0.85</b>
<b>Japan</b>			
JPY ASTELLAS PHARMA NPV	34 400.00	516 799.28	0.37
JPY CANON INC NPV	13 000.00	355 721.70	0.25
JPY JAPAN POST HOLD CO NPV	40 000.00	409 917.53	0.29
JPY NTT DOCOMO NPV	12 200.00	282 508.06	0.20
<b>Total Japan</b>		<b>1 564 946.57</b>	<b>1.11</b>
<b>Niederlande</b>			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	2 400.00	386 160.00	0.27
<b>Total Niederlande</b>		<b>386 160.00</b>	<b>0.27</b>
<b>Schweiz</b>			
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	11 678.00	151 822.32	0.11
CHF GIVAUDAN AG CHF10	95.00	202 048.70	0.14
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	13 780.00	993 765.30	0.70
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	8 670.00	644 965.79	0.46
CHF SIKA AG CHF0.01 (REG)	2 000.00	251 905.33	0.18
<b>Total Schweiz</b>		<b>2 244 507.44</b>	<b>1.59</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>			
USD ABBOTT LABS COM	5 230.00	330 325.27	0.23
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	720.00	748 254.50	0.53
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	480.00	827 757.21	0.58
USD APPLE INC COM NPV	2 465.00	479 078.00	0.34
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	10 300.00	261 246.66	0.18
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	10 760.00	450 687.90	0.32
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	7 700.00	475 590.19	0.34
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL'A'USD0.01	6 050.00	401 857.51	0.28
USD COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	10 600.00	323 156.26	0.23
USD D R HORTON INC COM	13 000.00	472 096.43	0.33
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	7 250.00	530 688.76	0.38
USD FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	4 600.00	651 326.73	0.46
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	7 160.00	475 956.61	0.34
USD HALLIBURTON COM STK USD2.50	5 400.00	188 430.48	0.13

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD INTEL CORP COM USD0.001	6 460.00	263 016.27	0.19
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	2 400.00	312 444.25	0.22
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	9 250.00	910 824.36	0.64
USD MOLSON COORS BREWI CLASS 'B' USD0.01	9 100.00	481 833.84	0.34
USD NEWMONT MINING CP COM USD1.60	10 200.00	265 208.78	0.19
USD ORACLE CORP COM USD0.01	20 560.00	912 676.37	0.64
USD SMUCKER(JM)CO COM NPV	4 000.00	353 370.64	0.25
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	3 265.00	686 113.82	0.48
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	3 700.00	847 479.98	0.60
USD VISA INC COM STK USD0.0001	5 730.00	740 435.39	0.52
USD WALT DISNEY CO DISNEY COM USD0.01	2 600.00	261 768.40	0.19
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	10 500.00	475 144.21	0.34
<b>Total Vereinigte Staaten</b>		<b>13 126 768.82</b>	<b>9.27</b>
<b>Total Namensaktien</b>		<b>19 503 218.09</b>	<b>13.78</b>
<b>Depository Receipts</b>			
<b>Indien</b>			
USD INFOSYS LTD SPON ADR EACH REP 1 INRS	61 000.00	534 111.06	0.38
<b>Total Indien</b>		<b>534 111.06</b>	<b>0.38</b>
<b>Südkorea</b>			
USD SAMSUNG ELECTRONIC GDR REP 1/2 ORD REG'S/144A	520.00	468 738.70	0.33
<b>Total Südkorea</b>		<b>468 738.70</b>	<b>0.33</b>
<b>Grossbritannien</b>			
USD HSBC HOLDINGS PLC ADR EACH REPR 5 ORD USD0.50	7 834.00	296 700.53	0.21
<b>Total Grossbritannien</b>		<b>296 700.53</b>	<b>0.21</b>
<b>Total Depository Receipts</b>		<b>1 299 550.29</b>	<b>0.92</b>
<b>Zertifikate auf Rohstoffe</b>			
<b>Deutschland</b>			
EUR DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	46 400.00	1 531 756.80	1.08
<b>Total Deutschland</b>		<b>1 531 756.80</b>	<b>1.08</b>
<b>Total Zertifikate auf Rohstoffe</b>		<b>1 531 756.80</b>	<b>1.08</b>
<b>Investment Fonds, closed end</b>			
<b>Singapur</b>			
SGD ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	250 000.00	415 874.95	0.30
<b>Total Singapur</b>		<b>415 874.95</b>	<b>0.30</b>
<b>Total Investment Fonds, closed end</b>		<b>415 874.95</b>	<b>0.30</b>
<b>Notes, fester Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR BERKSHIRE HATHAWAY INC 1.30000% 16-15.03.24	1 200 000.00	1 234 639.92	0.87
EUR DREAM GLOBAL FUNDING 1 SARL-REG-S 1.37500% 17-21.12.21	600 000.00	596 816.70	0.42
EUR NASDAQ OMX GROUP INC 3.875000% 13-07.06.21	600 000.00	655 429.20	0.47
<b>Total EUR</b>		<b>2 486 885.82</b>	<b>1.76</b>
<b>USD</b>			
USD CIELO SA / CIELO USA INC-REG-S 3.75000% 12-16.11.22	800 000.00	638 829.10	0.45
USD GOOGLE INC 3.37500% 14-25.02.24	500 000.00	433 122.68	0.30
USD LENNAR CORP 4.75000% 15-30.05.25	400 000.00	335 772.71	0.24
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC 2.60000% 12-01.12.22	400 000.00	328 106.63	0.23
USD PEPSICO INC 3.60000% 14-01.03.24	700 000.00	608 345.62	0.43
USD PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD-REG-S 5.50000% 15-15.07.22	700 000.00	605 772.71	0.43
USD ROCHE HOLDINGS INC-REG-S 2.87500% 14-29.09.21	700 000.00	597 028.85	0.42
USD SASOL FINANCING INTERNATIONAL PLC 4.50000% 12-14.11.22	700 000.00	589 139.04	0.42
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV12 LTD-REG-S 3.90000% 12-17.05.22	600 000.00	516 464.55	0.36
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 2.37500% 12-23.01.23	750 000.00	618 293.16	0.44
USD UNITED RENTALS NORTH AMERICA INC 5.50000% 16-15.05.27	350 000.00	297 944.47	0.21
<b>Total USD</b>		<b>5 568 819.52</b>	<b>3.93</b>
<b>Total Notes, fester Zins</b>		<b>8 055 705.34</b>	<b>5.69</b>
<b>Medium-Term Notes, fester Zins</b>			
<b>AUD</b>			
AUD COCA-COLA AMATIL LTD-REG-S 3.37500% 17-10.03.22	1 000 000.00	630 513.24	0.44
AUD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 5.00000% 13-24.09.19	500 000.00	319 215.43	0.23
<b>Total AUD</b>		<b>949 728.67</b>	<b>0.67</b>



Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>EUR</b>			
EUR 2I RETE GAS SPA-REG-S 3.00000% 14-16.07.24	700 000.00	748 460.44	0.53
EUR AROUNDTOWN SA-REG-S 2.00000% 18-02.11.26	500 000.00	489 100.00	0.34
EUR BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS EUR-REG-S 1.40000% 18-06.07.22	800 000.00	804 008.00	0.57
EUR CARREFOUR SA-REG-S 0.75000% 16-26.04.24	1 000 000.00	977 046.19	0.69
EUR CRH FUNDING BV-REG-S 1.87500% 15-09.01.24	400 000.00	420 214.36	0.30
EUR DS SMITH PLC-REG-S 1.37500% 17-26.07.24	1 000 000.00	985 500.00	0.70
EUR EMIRATES TELECOM CORP-REG-S 1.75000% 14-18.06.21	500 000.00	519 375.00	0.37
EUR HAMMERSON PLC-REG-S 2.00000% 14-01.07.22	1 000 000.00	1 039 986.00	0.73
EUR IBERDROLA INTERNATIONAL BV-REG-S 2.50000% 14-24.10.22	400 000.00	433 360.00	0.31
EUR LANXESS AG-REG-S 1.12500% 18-16.05.25	600 000.00	592 948.80	0.42
EUR LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON-REG-S 0.75000% 17-26.05.24	600 000.00	603 535.32	0.43
EUR ORANGE SA-REG-S 1.37500% 18-20.03.28	600 000.00	592 800.00	0.42
EUR ORIGIN ENERGY FINANCE LTD-REG-S 2.50000% 13-23.10.20	700 000.00	732 306.54	0.52
EUR RYANAIR DAC 1.12500% 17-15.08.23	500 000.00	501 348.90	0.35
EUR SOCIETE GENERALE-REG-S 0.50000% 17-13.01.23	500 000.00	487 851.97	0.34
EUR SWEDBANK AB-REG-S 0.30000% 17-06.09.22	800 000.00	797 868.06	0.56
EUR SYMRISE AG-REG-S 1.75000% 14-10.07.19	400 000.00	404 920.00	0.28
EUR UNICREDITO ITALIANO SPA 1.00000% 18-18.01.23	500 000.00	471 113.54	0.33
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 1.12500% 17-20.11.25	600 000.00	589 143.60	0.42
EUR WESTPAC BANKING CORP-REG-S 0.25000% 16-17.01.22	700 000.00	696 836.00	0.49
<b>Total EUR</b>		<b>12 887 722.72</b>	<b>9.10</b>
<b>NOK</b>			
NOK BNP PARIBAS-REG-S 2.12500% 17-21.12.22	4 000 000.00	418 550.91	0.30
NOK DNB BOLIGKREDITT AS 1.65000% 15-16.02.22	3 000 000.00	314 433.36	0.22
NOK RABOBANK NEDERLAND NV 1.62500% 17-20.01.22	4 300 000.00	451 819.80	0.32
<b>Total NOK</b>		<b>1 184 804.07</b>	<b>0.84</b>
<b>Total Medium-Term Notes, fester Zins</b>		<b>15 022 255.46</b>	<b>10.61</b>
<b>Medium-Term Notes, variabler Zins</b>			
<b>EUR</b>			
EUR ADECCO INTL FINANCIAL SVCS 2.750%/RATING LINKED 13-15.11.19	250 000.00	255 975.00	0.18
EUR DANONE SA-REG-S-SUB 1.750%/VAR 17-PRP	800 000.00	782 476.80	0.55
<b>Total EUR</b>		<b>1 038 451.80</b>	<b>0.73</b>
<b>Total Medium-Term Notes, variabler Zins</b>		<b>1 038 451.80</b>	<b>0.73</b>
<b>Anleihen, fester Zins</b>			
<b>AUD</b>			
AUD AUSTRALIA 1.75000% 15-21.11.20	950 000.00	588 252.38	0.42
<b>Total AUD</b>		<b>588 252.38</b>	<b>0.42</b>
<b>EUR</b>			
EUR ACHMEA BANK NV-REG-S 0.37500% 17-22.11.24	400 000.00	395 077.42	0.28
EUR ALLERGAN FUNDING SCS 0.50000% 17-01.06.21	820 000.00	824 239.65	0.58
EUR ANDRITZ AG 3.87500% 12-09.07.19	700 000.00	719 000.80	0.51
EUR ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD-REG-S 4.00000% 13-20.04.20	500 000.00	525 400.85	0.37
EUR BOOKING HOLDINGS INC-REG-S 2.37500% 14-23.09.24	900 000.00	961 691.13	0.68
EUR CARNIVAL CORP 1.62500% 16-22.02.21	600 000.00	619 755.00	0.44
EUR CARNIVAL CORP 1.87500% 15-07.11.22	500 000.00	524 667.20	0.37
EUR EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA-REG-S 0.62500% 16-02.12.21	1 330 000.00	1 328 005.00	0.94
EUR FLOWSERVE CORP 1.25000% 15-17.03.22	1 000 000.00	1 000 716.00	0.71
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 17-15.08.27	800 000.00	809 832.00	0.57
EUR LAGARDERE SCA-REG-S 2.00000% 14-19.09.19	1 000 000.00	1 013 032.00	0.72
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 1.37500% 16-15.01.25	1 000 000.00	992 500.00	0.70
EUR NOVARTIS FINANCE SA-REG-S 0.12500% 16-20.09.23	840 000.00	827 855.07	0.58
EUR ROYAL MAIL PLC-REG-S 2.37500% 14-29.07.24	300 000.00	317 065.02	0.22
EUR SKF AB-REG-S 1.62500% 15-02.12.22	1 000 000.00	1 040 867.30	0.74
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.00000% 14-15.04.25	800 000.00	838 188.32	0.59
EUR UNITED TECHNOLOGIES CORP 1.25000% 15-22.05.23	500 000.00	510 615.00	0.36
<b>Total EUR</b>		<b>13 248 507.76</b>	<b>9.36</b>
<b>Total Anleihen, fester Zins</b>		<b>13 836 760.14</b>	<b>9.78</b>
<b>Treasury-Notes, fester Zins</b>			
<b>USD</b>			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 18-31.01.23	1 000 000.00	841 180.58	0.60
<b>Total USD</b>		<b>841 180.58</b>	<b>0.60</b>
<b>Total Treasury-Notes, fester Zins</b>		<b>841 180.58</b>	<b>0.60</b>
<b>Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>		<b>83 898 827.67</b>	<b>59.28</b>

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	---	---------------------------------

### Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden

#### Medium-Term Notes, fester Zins

CAD				
CAD	GREATER TORONTO AIRPORTS AUTHORITY 1.51000% 16-16.02.21	1 050 000.00	680 268.54	0.48
<b>Total CAD</b>			<b>680 268.54</b>	<b>0.48</b>

<b>Total Medium-Term Notes, fester Zins</b>			<b>680 268.54</b>	<b>0.48</b>
---	--	--	-------------------	-------------

<b>Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			<b>680 268.54</b>	<b>0.48</b>
---	--	--	-------------------	-------------

### OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

#### Investment Fonds, open end

##### Frankreich

EUR	AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV - AMUNDI CAC 40-ETF-CAPTIAL	12 500.00	980 625.00	0.69
EUR	AMUNDI ISTOXX EUROPE MULTI-FACTOR MARKET NEUTRAL-ETF-CAP	66 200.00	1 571 588.00	1.11
EUR	H2O AM - H2O ADAGIO-I-4 DECIMALES CAP	17.50	1 251 892.78	0.89
<b>Total Frankreich</b>			<b>3 804 105.78</b>	<b>2.69</b>

##### Deutschland

EUR	ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	22 800.00	650 256.00	0.46
EUR	ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS (DE)	34 100.00	531 687.20	0.37
<b>Total Deutschland</b>			<b>1 181 943.20</b>	<b>0.83</b>

##### Irland

EUR	CON FD SOL DB-X TAR MSCI WRD HEALTH CARE IND UCIT ETF-1C-ACC	48 000.00	1 405 680.00	0.99
EUR	GAM STAR PLC-CREDIT OPPORTUNITIES-INST-EUR-ACC	64 000.00	971 436.80	0.69
USD	HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS FUND-F-USD-CAPT	322 000.00	780 368.32	0.55
USD	INVESCO FINANCIALS S&P US SELECT SECTOR UCITS ETF	7 400.00	1 231 814.89	0.87
USD	INVESCO MARKETS III PLC - INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	2 900.00	466 446.84	0.33
USD	INVESCO MARKETS PLC - INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS-ACC-ETF	15 000.00	503 659.06	0.36
EUR	ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	4 000.00	419 400.00	0.30
USD	ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS USD-ACC-ETF	52 900.00	1 265 683.17	0.89
USD	ISHARES III PLC - ISHARES S&P SMALLCAP 600	13 500.00	824 819.20	0.58
USD	ISHARES PLC S&P INDEX FUND 500 UCITS ETF INC	37 100.00	927 659.71	0.66
EUR	ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF	10 000.00	1 612 500.00	1.14
EUR	J O HAMBRO CAP MGMT UMBRELLA-CONTINENTAL EUROPEAN-INSTIT	227 000.00	828 323.00	0.58
USD	POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN FUND-S-USD-DISTRIBUTION	65 200.00	1 457 246.66	1.03
USD	SPDR EUR II-S&P U.S. ENERGY SELECT SECTOR UCITS-ETF	38 600.00	748 653.90	0.53
EUR	SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF-ACC	7 700.00	414 799.00	0.29
USD	XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY UCITS ETF-1C-ACCUM	31 300.00	1 001 384.42	0.71
EUR	XTRACKERS MSCI WORLD CONSUMER DISCRETIONARY UCITS ET-1C-ACC	17 200.00	504 476.00	0.36
<b>Total Irland</b>			<b>15 364 350.97</b>	<b>10.86</b>

##### Luxemburg

EUR	AVIVA INVESTORS - GLOBAL CONVERT ABSOLUTE RETURN FD-RY H-CAP	135 900.00	1 297 722.69	0.92
EUR	BLACKROCK GLOBAL FDS-EURO SHORT DURATION BOND FD-I2-CAP	160 600.00	2 633 840.00	1.86
EUR	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS SICAV FIXED INCOME STRATEGIES D2-C	23 300.00	2 898 520.00	2.05
EUR	COMSTAGE ETF MSCI NORTH AMERICA TRN UCITS ETF-I-CAPITALISATI	68 800.00	4 800 864.00	3.39
EUR	CREDIT SUISSE ASIA CORPORATE BOND FUND-IBH-CAP-EUR	7 800.00	922 506.00	0.65
EUR	DB X-TRACKERS II FED FUNDS EFFECTIVE RATE UCITS ETF - 1C CAP	11 300.00	1 696 243.00	1.20
EUR	EUROPE SECTORTREND UCITS ETF -R-CAPITALISATION	12 000.00	925 200.00	0.65
EUR	GRIEFF SPECIAL SITUATIONS FUND-I-DISTRIBUTION	22 000.00	1 265 220.00	0.90
JPY	INVESCO JAPANESE EQUITY ADVANTAGE FUND-C-CAP	26 100.00	1 099 361.97	0.78
EUR	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORP BOND FUND-C-ACC	9 500.00	923 685.00	0.65
EUR	LGT LUX I - CAT BOND FUND-EUR-C-CAPITALISATION	12 800.00	1 528 832.00	1.08
EUR	LOYS SICAV - LOYS GLOBAL-I	1 600.00	1 786 880.00	1.26
EUR	MAINFIRST-TOP EUROPEAN IDEAS FUND-R-CAPITALISATION	7 200.00	1 063 296.00	0.75
EUR	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-BIC- CAP	8 510.00	922 058.50	0.65
EUR	NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI CAP	24 700.00	892 164.00	0.63
EUR	OPTOFLEX FCP-Y-CAPITALISATION	1 250.00	1 669 025.00	1.18
USD	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION-US SMALL & MID-CAP EQUITY-C	1 450.00	449 739.19	0.32
USD	VONTOBEL FUND SICAV-US VALUE EQUITY-I-CAPITALISATION	6 900.00	1 611 861.39	1.14
EUR	VONTOBEL-24 ABSOLUTE RETURN CREDIT FUND SHS-HI-(HEDGED)-CAP	9 300.00	990 078.00	0.70
<b>Total Luxemburg</b>			<b>29 377 096.74</b>	<b>20.76</b>

##### Grossbritannien

EUR	BARINGS EUROPE SELECT TRUST CLASS-I-EUR-CAPITALISATION	17 500.00	870 975.00	0.61
EUR	M&G INVESTMENT FDS 7 - GBL FLT RATE HIGH YIELD FD-C-H-ACC	90 000.00	989 199.00	0.70
<b>Total Grossbritannien</b>			<b>1 860 174.00</b>	<b>1.31</b>

<b>Total Investment Fonds, open end</b>			<b>51 587 670.69</b>	<b>36.45</b>
---	--	--	----------------------	--------------

<b>Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010</b>			<b>51 587 670.69</b>	<b>36.45</b>
--	--	--	----------------------	--------------

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
<b>Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>			
<b>Optionen auf Indizes, klassisch</b>			
<b>USD</b>			
USD S&P 500 INDEX PUT 2750.00000 21.12.18	10.00	21 179.51	0.01
<b>Total USD</b>		<b>21 179.51</b>	<b>0.01</b>
<b>Total Optionen auf Indizes, klassisch</b>		<b>21 179.51</b>	<b>0.01</b>
<b>Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>		<b>21 179.51</b>	<b>0.01</b>
<b>Total des Wertpapierbestandes</b>		<b>136 187 946.41</b>	<b>96.22</b>

## Derivative Instrumente

### Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

#### Finanzterminkontrakte auf Devisen

USD EURO FX CURRENCY FUTURE 17.12.18	70.00	-58 760.22	-0.04
JPY EUR/JPY CURRENCY FUTURE 17.12.18	15.00	14 780.68	0.01
<b>Total Finanzterminkontrakte auf Devisen</b>		<b>-43 979.54</b>	<b>-0.03</b>
<b>Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden</b>		<b>-43 979.54</b>	<b>-0.03</b>
<b>Total Derivative Instrumente</b>		<b>-43 979.54</b>	<b>-0.03</b>

#### Devisenterminkontrakte

##### Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)

EUR 232 246.92 CHF 270 000.00 25.1.2019		-6 078.64	0.00
EUR 3 024 420.39 USD 3 860 000.00 25.1.2019		-264 927.47	-0.19
EUR 782 346.18 USD 995 000.00 25.1.2019		-65 555.66	-0.05
EUR 400 516.88 USD 490 000.00 25.1.2019		-17 042.82	-0.01
EUR 423 211.20 USD 500 000.00 25.1.2019		-2 870.13	0.00
<b>Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)</b>		<b>-356 474.72</b>	<b>-0.25</b>

<b>Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel</b>	<b>6 078 486.58*</b>	<b>4.29</b>
<b>Andere Aktiva und Passiva</b>	<b>-328 617.92</b>	<b>-0.23</b>
<b>Total des Nettovermögens</b>	<b>141 537 360.81</b>	<b>100.00</b>

\* Zum 30. September 2018 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 272 022.18 als Sicherheit eingesetzt.

## **Erläuterung 1 – Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung**

Der Rechnungsabschluss wurde gemäss den allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen für Anlagefonds in Luxemburg erstellt. Die wichtigsten Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

### *a) Berechnung des Nettoinventarwertes*

Der Nettoinventarwert (Nettovermögenswert) sowie Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil der Klasse «A» und der Klasse «B» eines jeden Teilfonds werden in den jeweiligen Referenzwährungen, in welchen die unterschiedlichen Teilfonds gehalten sind, ausgedrückt und an jedem Geschäftstag ermittelt, an dem das gesamte Nettovermögen pro Teilfonds, welches jeder Anteilklasse zuzurechnen ist, durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse dieses Teilfonds geteilt wird.

Unter «Geschäftstag» versteht man in diesem Zusammenhang die üblichen Bankgeschäftstage (d.h. jeden Tag, an dem die Banken während der normalen Geschäftsstunden geöffnet sind) in Luxemburg.

Der Prozentsatz des Nettoinventarwertes, welcher den jeweiligen Anteilklassen eines Teilfonds zuzurechnen ist, wird durch das Verhältnis der im Umlauf befindlichen Anteile jeder Anteilklasse gegenüber der Gesamtheit der im Umlauf befindlichen Anteile des Teilfonds bestimmt und ändert sich im Zusammenhang mit den getätigten Ausschüttungen sowie den Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen jedes Teilfonds wie folgt:

- Jedes Mal, wenn eine Ausschüttung auf Anteile einer Ausschüttenden Anteilsklasse vorgenommen wird, werden der Inventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile dieser Anteilsklassen um den Betrag der Ausschüttung gekürzt (was eine Minderung des Prozentsatzes des Nettoinventarwertes, welcher den Ausschüttenden-Anteilen zuzurechnen ist, zur Folge hat), während der Nettoinventarwert der Anteile einer Thesaurierenden Anteilsklasse unverändert bleibt (was eine Erhöhung des Prozentsatzes des Nettoinventarwertes, welcher den Thesaurierenden Anteilen zuzurechnen ist, zur Folge hat).
- Jedes Mal, wenn eine Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen stattfindet, wird der der jeweiligen Anteilklasse zuzurechnende Nettoinventarwert um den eingenommenen oder ausgegebenen Betrag erhöht oder gekürzt.

### *b) Bewertungsgrundsätze*

- Bei Geldmarktpapieren mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten, wird ausgehend vom Nettoerwerbkurs und unter Beibehaltung der sich daraus ergebenden Rendite, der Bewertungskurs sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse erfolgt eine Anpassung der Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen an die neuen Markttrenditen.
- Forderungspapiere, welche an einer Börse notiert sind, werden zum letztbekannten Preis bewertet (d.h. zum Schlusskurs oder, wenn dieser nach Meinung des Verwaltungsrats nicht den vernünftigen Marktwert widerspiegelt, zum letztverfügbaren Kurs des Bewertungstags). Falls dasselbe Papier an mehreren Börsen notiert ist, ist der letztverfügbare Kurs an derjenigen Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Papier ist. Forderungspapiere und andere Wertpapiere werden zum letztbekannten Preis dieses Marktes bewertet, wenn sie nicht an einer Börse notiert sind, sondern auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist.
- Festgelder mit einer Restlaufzeit von mehr als 30 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kreditinstitut, das die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisationswert diesem Renditekurs entspricht. Festgelder, auf Anfrage zahlbare Noten, ausstehende Forderungen, vorbezahlte Kosten, Dividenden in bar, erklärte aber noch nicht eingezahlte Zinserträge werden zu deren vollen Nennwert berechnet, ausser in den Fällen, wo die volle Zahlung nicht zu erwarten ist. In diesem Fall kann der Verwaltungsrat diese Werte mit einem ihm angemessenen Nachlass bewerten, um den wahren Wert diesbezüglich widerzuspiegeln. Die liquiden Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Der Wert der Tauschgeschäfte wird von einem externen Service Provider berechnet. Eine zweite unabhängige Bewertung wird von einem anderen externen Service Provider zur Verfügung gestellt. Die Berechnung geht vom aktuellen Wert (Net Present Value) aller Cashflows (sowohl In- wie Outflows) aus.

- In einigen spezifischen Fällen können interne Berechnungen (basierend auf Rechnern und Marktdaten von Bloomberg) sowie Broker Statement Bewertungen verwendet werden. Die Berechnungsmethoden hängen von dem jeweiligen Wertpapier ab und werden gemäss der Global Valuation Policy festgelegt. Diese Bewertungsmethode ist von der Verwaltungsgesellschaft anerkannt.
- Wertpapiere und andere Anlagen, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des entsprechenden Teilfonds lauten und welche nicht durch Devisentransaktionen abgesichert sind, werden zum «mid closing spot rate» (Mittelschlusskurs) bewertet. Wertpapiere und andere Anlagen, die an einer offiziellen Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wenn ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Kurs an derjenigen Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist. Bei Wertpapieren und anderen Anlagen, bei welchen der Handel an einer Börse geringfügig ist und für welche ein Zweitmarkt zwischen Wertpapierhändlern mit marktkonformer Preisbildung besteht, kann die Verwaltungsgesellschaft die Bewertung dieser Wertpapiere und Anlagen aufgrund dieser Preise vornehmen. Wertpapiere und andere Anlagen, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, gehandelt werden, werden zum letztverfügbaren Kurs auf diesem Markt bewertet.
- Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere («OGAW») gemäss der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (die «Richtlinie 2009/65/EG») und/oder anderen assimilierten Organismen für gemeinsame Anlagen («OGA») werden zum letztbekannten Nettoinventarwert dieser Anteile bzw. Aktien zum relevanten Bewertungstag bewertet.

Erweist sich auf Grund besonderer Umstände eine Bewertung nach Massgabe der vorstehenden Regeln als undurchführbar oder ungenau, ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, andere allgemein anerkannte und überprüfbare Bewertungskriterien anzuwenden, um eine angemessene Bewertung des Nettovermögens zu erzielen.

Bei ausserordentlichen Umständen können im Verlaufe des Tages weitere Bewertungen vorgenommen werden, die für die anschliessende Ausgabe und Rücknahme der Anteile massgebend sind.

*c) Gründungskosten*

Die Kosten für die Auflegung eines neuen Teilfonds können über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben werden.

*d) Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapierverkäufen*

Die aus den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

*e) Bewertung der Devisentermingeschäfte*

Die nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) der ausstehenden Devisentermingeschäfte wird am Bewertungstag zum Terminwechselkurs berechnet und gebucht.

*f) Bewertung der Finanzterminkontrakte*

Finanzterminkontrakte werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis des Bewertungstages bewertet. Realisierte Gewinne und Verluste und die Veränderungen der nicht realisierten Gewinne und Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gebucht. Die realisierten Gewinne und Verluste werden dabei nach der FIFO-Methode ermittelt, d.h. zuerst erworbene Kontrakte gelten als zuerst verkauft.

*g) Umrechnung der ausländischen Währungen*

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, die auf andere Währungen als die Referenzwährung der verschiedenen Teilfonds lauten, werden zu den «Mid Closing Spot Rates» des Bewertungstages umgerechnet. Die Erträge und Kosten in anderen Währungen als die der verschiedenen Teilfonds werden zu den «Mid Closing Spot Rates» des Abrechnungstages umgerechnet. Währungsgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung berücksichtigt.

Der Einstandswert der Wertpapiere, der auf andere Währungen als die Referenzwährung der verschiedenen Teilfonds lautet, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen «Mid Closing Spot Rate» umgerechnet.

#### h) Konsolidierter Jahresabschluss

Der konsolidierte Jahresabschluss ist in EUR erstellt. Die verschiedenen konsolidierten Nettovermögenswerte und die konsolidierte Aufstellung der Ertrags- und Aufwandsrechnung per 30. September 2018 stellen die Summe der entsprechenden Werte jedes Teilfonds dar.

#### i) Buchung der Transaktionen im Wertpapierbestand

Die Transaktionen im Wertpapierbestand werden an dem auf den Tag der Transaktion folgenden Bankgeschäftstag gebucht.

#### j) Forderungen aus Wertpapierverkäufen, Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Die Position «Forderungen aus Wertpapierverkäufen» kann ebenfalls Forderungen aus Devisengeschäften enthalten. Die Position «Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen» kann ebenfalls Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften enthalten.

#### k) Einkommensbestätigung

Dividenden (nach Quellensteuer) gelten von dem Tag an als Einkommen, an dem die entsprechenden Wertpapiere erstmals «ex Dividende» notiert sind. Der Zinsertrag läuft täglich auf.

### Erläuterung 2 – Gebühren und Kosten zu Lasten des Fonds

Folgende Kosten werden dem Fonds in Rechnung gestellt:

- die «Allgemeine Verwaltungsgebühr». Darin sind die Gebühren für die Portfolio Manager, die Verwahrstelle, Hauptzahlstelle, Vertriebsstellen, Zentralverwaltungsstelle und Berater zusammengefasst. Sie wird auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens innerhalb des jeweiligen Monats der Teilfonds berechnet. Details hierzu sind im Prospekt ersichtlich.

Luxembourg Placement Fund	Allgemeine Verwaltungsgebühr
– Bolle	max. 0.855%
– Olympia*	max. 1.000%
– Solitär	max. 0.940%
– Solitär II	max. 0.940%
– Top Invest	max. 0.600%**

\* Für Anteilklasse B

\*\* Die Reduzierung der Allgemeinen Verwaltungsgebühr resultiert aus dem Beschluss des Verwaltungsrates die Portfoliomanagementgebühren für diesen Teilfonds zu senken.

Neben den vorstehend beschriebenen Gebühren, fallen folgende Gebühren und Kosten zu Lasten des Fonds an:

- alle Steuern, welche auf den Vermögenswerten und dem Einkommen des Fonds erhoben werden;
- übliche Courtagen und Gebühren, welche für Wertpapier- oder ähnliche Transaktionen durch Drittbanken und Broker belastet werden;
- Kosten für die Durchführung der Due Diligence Prüfung der verschiedenen Dienstleister des Fonds (einschliesslich der Reisekosten);
- Kosten für ausserordentliche, im Interesse der Anteilhaber liegende Massnahmen wie insbesondere Gutachten oder Gerichtsverfahren etc.;
- Kosten für die Vorbereitung, Hinterlegung und Veröffentlichung von Verträgen und anderen den Fonds betreffenden Dokumenten sowie die Gebühren für die Meldung und Registrierung bei allen Behörden und Börsen, die Kosten für Vorbereitung, Übersetzung, Druck und Vertrieb der periodischen Veröffentlichungen und alle anderen, aufgrund der einschlägigen Gesetzgebung und Regelungen erforderlichen Dokumente, die Kosten für die Vorbereitung und den Versand von Meldungen an die Anteilhaber, die Kosten für die Erstellung der KIID oder der entsprechenden Dokumente für die Vertriebsblätter des Fonds, die Kosten für die Abschlussprüfer des Fonds und Rechtsberater und andere ähnliche Kosten.
- die Gebühr für die Verwaltungsgesellschaft für die erbrachten Leistungen werden quartalsweise bezahlt, sofern nicht anders im Verkaufsprospekt festgelegt und darf den in Verkaufsprospekt festgelegten Prozentsatz, falls festgelegt, der auf dem Gesamtnettovermögen des Teilfonds am Monatsende berechnet wird, nicht überschreiten.

Bei Teilfonds, die von mehreren Managern betreut werden, sind die Kosten der Manager in der allgemeinen Verwaltungsgebühr beinhaltet.

Sämtliche Kosten, die den einzelnen Teilfonds genau zugeordnet werden können, werden diesen in Rechnung gestellt. Falls sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds beziehen, werden diese Kosten den betroffenen Teilfonds proportional zu ihren Nettoinventarwerten belastet.

### Erläuterung 3 – Abonnementsabgabe

Entsprechend der Gesetzgebung in Luxemburg und den gegenwärtig gültigen Reglements unterliegt der Fonds der luxemburgischen Abonnementsabgabe zum Jahresatz von 0.05% (0.01% für Teilfonds oder Anteilklassen, welche institutionellen Anlegern vorbehalten sind), zahlbar pro Quartal und berechnet auf das Nettovermögen jedes Teilfonds am Ende eines jeden Quartals.

Die Abonnementsabgabe entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen oder Aktien anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, welche bereits der Abonnementsabgabe nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind.

### Erläuterung 4 – Ausschüttung der Erträge

Gemäss Artikel 10 der Vertragsbedingungen bestimmt die Verwaltungsgesellschaft nach Abschluss der Jahresrechnung, in welchem Umfang die jeweiligen Teilfonds Ausschüttungen vornehmen. Ausschüttungen dürfen nicht bewirken, dass das Nettovermögen des Fonds unter das vom Gesetz vorgesehene Mindestfondsvermögen fällt. Falls Ausschüttungen vorgenommen werden, erfolgen diese innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Ausschüttung von Zwischendividenden sowie die Aussetzung der Ausschüttungen zu bestimmen.

Die Teilfonds:

Luxembourg Placement Fund – Olympia und Luxembourg Placement Fund – Top Invest verfolgen eine Thesaurierungspolitik.

Die Teilfonds:

Luxembourg Placement Fund – Bolle, Luxembourg Placement Fund – Solitär und Luxembourg Placement Fund – Solitär II verfolgen eine Ausschüttungspolitik.

### Erläuterung 5 – Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten

Die Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten per 30. September 2018 sind nachfolgend pro Teilfonds mit Währung aufgeführt:

Luxembourg Placement Fund	Finanzterminkontrakte auf Anleihen (gekauft)	Finanzterminkontrakte auf Anleihen (verkauft)
- Bolle	- EUR	971 080.00 EUR
- Solitär	- EUR	5 557 650.00 EUR
- Solitär II	- EUR	5 875 230.00 EUR

Luxembourg Placement Fund	Finanzterminkontrakte auf Indizes (gekauft)	Finanzterminkontrakte auf Indizes (verkauft)
- Olympia	- EUR	5 026 259.15 EUR

Luxembourg Placement Fund	Finanzterminkontrakte auf Devisen (gekauft)	Finanzterminkontrakte auf Devisen (verkauft)
- Top Invest	10 675 630.18 EUR	- EUR

### Erläuterung 6 – Luxembourg Placement Fund – Solitär und Luxembourg Placement Fund – Solitär II

Der Verwaltungsrat hat am 17. Dezember 2008 beschlossen, die Positionen in Luxalpha Sicav – American Selection, die von den Teilfonds Solitär und Solitär II gehalten werden, per NAV-Date 16. Dezember 2008 mit 0.01 USD zu bewerten. Luxalpha Sicav war durch den Bernard L. Madoff Investment Securities LLC Fall betroffen und befindet sich in Liquidation.

### Erläuterung 7 – Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Nettovermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus.

TER für die letzten 12 Monate:

Luxembourg Placement Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Bolle A	0.94%
- Olympia B	0.72%
- Solitär B	1.69%
- Solitär II B	1.69%
- Top Invest B	0.90%

Die TER für die Anteilklassen die weniger als 12 Monaten im Umlauf waren, wurden annualisiert.

Transaktionskosten und gegebenenfalls angefallene Kosten im Zusammenhang mit Währungsabsicherungen sind nicht in der TER enthalten.

### Erläuterung 8 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

Der PTR gilt als Indikator für die Bedeutung der Nebenkosten, die bei Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen. Sie zeigt auf, wie viele Wertpapiertransaktionen freiwillig auf Grund gezielter Umschichtungen erfolgten, und zwar im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettofondsvermögen. Dabei werden Transaktionen, die auf Grund von nicht beeinflussbaren Zeichnungen und Rücknahmen resultierten, nicht berücksichtigt.

PTR:

Luxembourg Placement Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Bolle	99.16%
– Olympia	156.84%
– Solitär	28.10%
– Solitär II	25.03%
– Top Invest	103.69%

### Erläuterung 9 – Effektive Kommission der Zielfonds

Die Gesellschaft investierte per 30. September 2018 in andere Anlagefonds. Die effektive Kommission für diese Anlagefonds beträgt wie folgt:

Anlagefonds	Effektive Kommission
ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI-B	0.270
ACATIS IFK VALUE RENTEN UI-A-DIST	0.425
ALLIANZ CHINA A-SHARES-IT (USD) -CAPITALISATION	0.880
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND - ALLIANZ US HIGH YIELD-IT USD	0.600
ALLIANZ JAPAN EQUITY-IT (USD) - CAPITALISATION	0.750
AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV - AMUNDI CAC 40-ETF-CAPTIAL	0.150
AMUNDI ISTOXX EUROPE MULTI-FACTOR MARKET NEUTRAL-ETF-CAP	0.550
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	n/a*
AVIVA INVESTORS - GLOBAL CONVERT ABSOLUTE RETURN FD-RY H-CAP	0.750
BARINGS EUROPE SELECT TRUST CLASS-I-EUR-CAPITALISATION	0.750
BLACKROCK GLOBAL FDS-EURO SHORT DURATION BOND FD-I2-CAP	0.400

Anlagefonds	Effektive Kommission
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV - EURO BOND FUND-I2 CAP	0.400
BLACKROCK STRATEGIC FUNDS SICAV FIXED INCOME STRATEGIES D2-C	0.600
COMSTAGE ETF MSCI NORTH AMERICA TRN UCITS ETF-I-CAPITALISATI	0.250
CON FD SOL DB-X TAR MSCI WRD HEALTH CARE IND UCIT ETF-1C-ACC	0.150
CREDIT SUISSE ASIA CORPORATE BOND FUND-IBH-CAP-EUR	0.550
DB X-TRACKERS II FED FUNDS EFFECTIVE RATE UCITS ETF - 1C CAP	0.050
DEU FLOATING RATE NOTES-FC -EUR-CAPITALISATION	0.130**
DWS EMERGING MARKETS BONDS SHORT-SH-FC-CAPITALISATION	0.350
EUROPE SECTORTREND UCITS ETF -R-CAPITALISATION	0.250
FIDELITY FUNDS-EMERGING MARKET TOTAL RTRN DEBT FUND-I-EUR-DI	0.650
FIRST PRIVATE AKTIEN GLOBAL-C-EUR	0.600
GAM STAR PLC-CREDIT OPPORTUNITIES-INST-EUR-ACC	0.950
GRIEFF SPECIAL SITUATIONS FUND-I-DISTRIBUTION	0.150
H2O AM - H2O ADAGIO-I-4 DECIMALES CAP	0.350
HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS FUND-F-USD-CAPT	1.000
INVESTCO FINANCIALS S&P US SELECT SECTOR UCITS ETF	0.140
INVESTCO JAPANESE EQUITY ADVANTAGE FUND-C-CAP	0.750
INVESTCO MARKETS III PLC - INVESTCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	0.300
INVESTCO MARKETS PLC - INVESTCO NASDAQ BIOTECH UCITS-ACC-ETF	0.400
ISHARES ASIA PROPERTY YIELD UCITS ETF	0.590
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	0.740
ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS USD-ACC-ETF	0.250
ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS ETF USD	0.550
ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	0.590
ISHARES II PLC - ISHARES USD TIPS UCITS ETF	0.250
ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	0.500
ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	0.500
ISHARES III PLC - ISHARES S&P SMALLCAP 600	0.400
ISHARES PLC S&P INDEX FUND 500 UCITS ETF INC	0.070
ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS (DE)	0.460
ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	0.200
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	0.200
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF	0.200
J O HAMBRO CAP MGMT UMBRELLA-CONTINENTAL EUROPEAN-INSTIT	0.750
JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND - I2-EUR HDG-CAP	0.320

\* Verwaltungsgebühren finden bei Immobilienfonds keine Anwendung.  
\*\* TER



Anlagefonds	Effektive Kommission
JPMORGAN FUNDS - GLOBAL CORPORATE BOND FUND-I2-EUR HDG-CAP	0.320
JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORP BOND FUND-C-ACC	0.500
JPMORGAN INVEST FDS-GLOBAL HIGH YIELD BOND FD-I2-EUR HDG-CAP	0.340
LGT LUX I - CAT BOND FUND-EUR-C-CAPTILISATION	1.000
LOYS GLOBAL MH-A	0.900
LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM SHS-I-CAPITALISATION	0.160
LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM-S CAP	0.160
LOYS SICAV - LOYS GLOBAL-I	0.160
M&G INVESTMENT FDS 7 - GBL FLT RATE HIGH YIELD FD-C-H-ACC	0.650
MAINFIRST-TOP EUROPEAN IDEAS FUND-R-CAPITALISATION	0.750
MLIS-GLOBAL DEBT - GOVERNMENT UCITS FUND-B-CAPITALISATION	0.050
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV-GLB OPP FDS-Z-CAP	0.750
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS-ASIA OPPORTUNITY FUND-Z-CAP	0.750
MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD SHORT TERM FUND-EUR	0.450
NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN VALUE FUND-SHS-BI-BASE-CAP	0.850
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-BIC- CAP	0.400
NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI CAP	0.500
OPTOFLEX FCP-Y-CAPITALISATION	0.520*
PIMCO EMERGING MRKTS ADVANTAGE LOCAL BOND SOURCE UTS ETF-DIS	0.600
PIMCO FDS GLB INVESTORS SER PLC-CAP SEC-INST CL-USD-DIST	0.790
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES INCOME FUND-INST-AC	0.550
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC-INS-CLASS-USD-DIS	0.900
PIMCO FUNDS-GLBL INV GRADE CREDIT FD-INST CLASS USD UNHEDGED	0.490
PIMCO GLOBAL INV TOTAL RETURN BOND INSTITUTIONAL-EUR HEDGED	0.500
PIMCO SHORT-TERM HIGH YIELD CORPORATE BOND INDEX SOURCE ETF	0.550
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN FUND-S-USD-DISTRIBUTION	0.600
ROBECO CAPITAL GRWTH SICAV-BP GLBL PREMIUM EQTIES-EUR-C-DIST	0.630
ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES-I EUR	0.680
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION-US SMALL & MID-CAP EQUITY-C	1.000
SPDR EUR II-S&P U.S. ENERGY SELECT SECTOR UCITS-ETF	0.150
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF-ACC	0.300

Anlagefonds	Effektive Kommission
UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) (EUR HDG) Q-ACC	0.580
UBS (LUX) INVEST SICAV - CHINA A OPPORTUNITY (USD) I-B-ACC	0.180
UBS ETF-BARCLAY USD EMERGING MAR SOV (HED TO EUR)- A-ACC-ETF	0.470
UI - AKTIA EM FRONTIER BOND+-I-CAPITALISATION	1.430*
VALUE INTELLIGENCE FONDS AMI I-A	0.850
VONTOBEL FUND SICAV-US VALUE EQUITY-I-CAPITALISATION	0.825
VONTOBEL-24 ABSOLUTE RETURN CREDIT FUND SHS-HI-(HEDGED)-CAP	0.400
XTRACKERS MSCI WORLD CONSUMER DISCRETIONARY UCITS ET-1C-ACC	0.150
XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY UCITS ETF-1C-ACCUM	0.150
ZANTKE GLOBAL CREDIT AMI-I	0.700

\* TER

## Erläuterung 10 – Transaktionskosten

Die Transaktionskosten umfassen Maklergebühren, Stempelgebühren, örtliche Steuern und fremde Gebühren, falls diese während des Zeitraums angefallen sind. Die Transaktionskosten sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere enthalten.

Für das am 30. September 2018 endende Geschäftsjahr, sind im Fonds folgende Transaktionskosten in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Anlagen in Wertpapieren und ähnlichen Transaktionen entstanden:

Luxembourg Placement Fund	Transaktionskosten
– Bolle	141 996.73 EUR
– Olympia	14 683.77 EUR
– Solitär	19 979.97 EUR
– Solitär II	10 754.37 EUR
– Top Invest	111 882.74 EUR

Nicht alle Transaktionskosten werden einzeln ausgewiesen. Bei festverzinslichen Anlagen, börsengehandelten Terminkontrakten und sonstigen Derivatkontrakten werden die Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingerechnet. Wenngleich sie nicht einzeln ausgewiesen werden, werden diese Transaktionskosten bei der Performance sämtlicher Fonds berücksichtigt.

### **Erläuterung 11 – Nachfolgendes Ereignis**

Am 8. Oktober 2018 wurde Northern Trust Global Services PLC in Northern Trust Global Services SE umbenannt.

### **Erläuterung 12 – Anwendbares Recht, Gerichtsstand und massgebende Sprache**

Für sämtliche Rechtsstreitigkeiten zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle ist das Bezirksgericht Luxemburg zuständig. Es findet luxemburgisches Recht Anwendung. Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Verwahrstelle können sich und den Fonds jedoch im Zusammenhang mit Forderungen von Anlegern aus anderen Ländern dem Gerichtsstand jener Länder unterwerfen, in denen Anteile angeboten und verkauft werden.

Die deutsche Fassung dieses Berichtes ist massgebend und nur diese Version wurde vom Réviseur d'entreprises agréé geprüft. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle können jedoch von ihnen genehmigte Übersetzungen in Sprachen der Länder, in welchen Anteile angeboten und verkauft werden, für sich und den Fonds als verbindlich bezüglich solcher Anteile anerkennen, die an Anleger dieser Länder verkauft wurden.

### Erläuterung 13 – OTC-Derivate

Führt der Fonds ausserbörsliche Transaktionen (OTC-Geschäfte) durch, so kann er dadurch Risiken im Zusammenhang mit der Kreditwürdigkeit der OTC-Gegenparteien ausgesetzt sein: bei Abschluss von Terminkontrakten, Optionen und Swap-Transaktionen oder Verwendung sonstiger derivativer Techniken unterliegt der Fonds dem Risiko, dass eine OTC-Gegenpartei ihren Verpflichtungen aus einem bestimmten oder mehreren Verträgen nicht nachkommt (bzw. nicht nachkommen kann). Das Kontrahentenrisiko kann durch die Hinterlegung einer Sicherheit verringert werden. Falls dem Fonds ein Wertpapier gemäss einer anwendbaren Vereinbarung geschuldet wird, wird dieses Wertpapier in einer Verwahrstelle für den Fonds verwahrt. Konkurs- und Insolvenzfälle bzw. sonstige Kreditausfallereignisse bei der OTC-Gegenpartei oder innerhalb ihres Unterverwahrstellen-/Korrespondenzbanknetzwerks können dazu führen, dass die Rechte oder die Anerkennung des Fonds in Zusammenhang mit dem Wertpapier verzögert, eingeschränkt oder sogar ausgeschlossen werden könnten, was den Fonds zwingen würde, seinen Verpflichtungen im Rahmen der OTC-Transaktion nachzukommen, und zwar trotz eines Wertpapiers, das zuvor zur Verfügung gestellt wurde, um eine solche Verpflichtung abzusichern.

#### OTC-Derivate\*

Die OTC-Derivate der unten genannten Subfonds verfügen über Margin-Konten als Sicherheitsleistung.

Teilfonds Gegenpartei	Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust)	Erhaltene Sicherheiten
<b>Luxembourg Placement Fund – Bolle</b>		
UBS AG	-47 981.92 EUR	0.00 EUR
<b>Luxembourg Placement Fund – Solitär</b>		
UBS AG	-52 972.78 EUR	0.00 EUR
<b>Luxembourg Placement Fund – Solitär II</b>		
UBS AG	-35 929.66 EUR	0.00 EUR
<b>Luxembourg Placement Fund – Top Invest</b>		
UBS AG	-356 474.72 EUR	0.00 EUR

\* Derivate, die an einer offiziellen Plattform gehandelt werden sind nicht in dieser Tabelle enthalten, da das Clearinghaus Garantien übernimmt. Im Falle eines Ausfalls der Gegenpartei übernimmt das Clearinghaus die Verlustrisiken.

## 1) Gesamtengagement

### Risikomanagement

Das Risikomanagement gemäss Commitment-Ansatz und Value-at-Risk-Ansatz erfolgt entsprechend den geltenden Gesetzen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen.

### Hebelwirkung

Die Hebelwirkung wird gemäss den geltenden ESMA-Richtlinien als Gesamtbetrag der Nominalwerte der Derivative definiert, die vom jeweiligen Teilfonds verwendet werden. Gemäss dieser Definition kann die Hebelwirkung zu einer künstlich erhöhten Fremdkapitalquote führen, da bestimmte Derivate, die zu Absicherungszwecken eingesetzt werden können, unter Umständen in die Berechnung einfließen. Daher spiegeln diese Informationen nicht notwendigerweise das genaue tatsächliche Risiko der Hebelwirkung wider, dem der Anleger ausgesetzt ist.

Teilfonds	Berechnungsmethode für das globale Risiko	Verwendetes Modell	Min VaR (%)	Max VaR (%)	Avg VaR (%)	Fremdkapitaleinsatz 30.9.2018 (%)	Bezugsportfolio (Benchmark)
Luxembourg Placement Fund – Bolle	Commitment-Ansatz						
Luxembourg Placement Fund – Olympia	Absoluter VaR Ansatz	Historical VaR	14.6%	34.2%	21.8%	73.1%	n.a.
Luxembourg Placement Fund – Solitär	Commitment-Ansatz						
Luxembourg Placement Fund – Solitär II	Commitment-Ansatz						
Luxembourg Placement Fund – Top Invest	Commitment-Ansatz						

## 2) Vergütungsgrundsätze für die Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der UBS Third Party Management Company S.A. hat am 27. September 2017 die Vergütungspolitik (die «Vergütungspolitik») aktualisiert (deren Ziele einerseits darin bestehen, sicherzustellen, dass der Vergütungsrahmen den anwendbaren Gesetzen und Bestimmungen entspricht, und insbesondere den Bestimmungen unter (i) Artikel 111bis und 111ter des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das OGAW-Gesetz) zur Umsetzung der OGAW-Richtlinie 2014/91/EU (die OGAW-V-Richtlinie), (ii) der Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM), umgesetzt in das Luxemburger AIFM-Gesetz vom 12. Juli 2013 in seiner jeweils gültigen Fassung, (iii) den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie - ESMA/2016/575, veröffentlicht am 14. Oktober 2016, und den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFM-Richtlinie - ESMA/2016/579, veröffentlicht am

14. Oktober 2016 zur Ergänzung der ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie und der AIFM-Richtlinie, veröffentlicht am 31. März 2016 - ESMA/2016/411 (die ESMA-Leitlinien) und (iv) dem Rundschreiben 10/437 der CSSF über die Richtlinien zur Vergütungspolitik im Finanzsektor, veröffentlicht am 1. Februar 2010; und andererseits darin, den Rahmen der Vergütungspolitik der UBS AG einzuhalten. Zweck der Vergütungspolitik ist es, keine Anreize für das Eingehen übermässiger Risiken zu bieten. Ferner soll die Richtlinie Massnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten enthalten und mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und den Werten der UBS Group vereinbar sein.

Weitere Informationen zur Vergütungspolitik der UBS AG sind dem Jahresbericht der UBS Group AG sowie dem Vergütungsbericht zu entnehmen. Details zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, in der unter anderem beschrieben wird, wie die Vergütung und die Nebenleistungen festgelegt werden, sind abrufbar unter [www.ubs.com/third-party-man-co-policies](http://www.ubs.com/third-party-man-co-policies).

## **Umsetzung der Anforderungen und Offenlegungsbericht zur Vergütung**

Gemäss Artikel 151 des OGAW-Gesetzes ist die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet, mindestens einmal jährlich bestimmte Informationen über ihre Vergütungspolitik und Vergütungspraktiken für ihre identifizierten Mitarbeitenden offenzulegen.

Die Verwaltungsgesellschaft hält die vorstehend erwähnten aufsichtsrechtlichen Bestimmungen so ein, wie es ihrer Grösse, ihrer internen Organisation sowie Art, Umfang und Komplexität ihrer Geschäftstätigkeit entspricht.

Unter Berücksichtigung des Gesamtumfangs der verwalteten OGAW und AIF ist UBS Third Party Management Company S.A. der Auffassung, dass, obwohl es sich bei einem wesentlichen Teil derselben nicht um komplexe oder riskante Anlagen handelt, der Proportionalitätsgrundsatz auf Unternehmensebene nicht anwendbar, auf der Ebene der identifizieren Mitarbeitenden jedoch anwendbar ist.

Aufgrund der Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes auf die identifizierten Mitarbeitenden werden folgende Anforderungen bezüglich der Auszahlungsprozesse für identifizierte Mitarbeitende nicht angewandt:

- Zahlung variabler Vergütungen in Form von Instrumenten, die überwiegend auf diejenigen Fonds bezogen sind, auf die sich ihre Tätigkeit bezieht;
- Zurückstellung;
- Sperrfristen;
- Nachträgliche Risikobewertung (Malus- oder Clawback-Regelungen).

Die Zurückstellungsanforderungen bleiben jedoch anwendbar, wenn die jährliche Gesamtvergütung des/der Mitarbeitenden die im Vergütungsrahmen der UBS Group festgelegte Schwelle überschreitet; die variable Vergütung wird entsprechend den im Vergütungsrahmen der UBS Group festgelegten Planregeln behandelt.

Es wird keine Vergütung an identifizierte Mitarbeitende von Beauftragten der Verwaltungsgesellschaft gezahlt.

## **Offenlegungsbericht zur Vergütung**

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 belief sich die von UBS Third Party Management Company S.A. an sämtliche Mitarbeitenden gezahlte Gesamtvergütung auf EUR 24 298, davon entfielen EUR 1 786 auf variable Vergütungen. Der Verwaltungsgesellschaft beschäftigte in diesem Zeitraum durchschnittlich 9 Mitarbeitende (Vollzeitäquivalent).

Die von der Verwaltungsgesellschaft an ihre identifizierten Mitarbeitenden gezahlte Gesamtvergütung belief sich auf EUR 5 905.

Es wird ferner darauf hingewiesen, dass aufgrund der Rollen der Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft diese Vergütung im Verhältnis zum Netto-Inventarwert des Fonds aus den Netto-Inventarwert aller von UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds (sowohl AIF als auch OGAW-Fonds) berechnet wurde.

## **3) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung**

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne 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 («SFTR») zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.