

# International Asset Management Fund

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2018

R.C.S. Luxembourg K945

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten  
Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen



---

MK LUXINVEST S.A.

## Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	7
Auf einen Blick .....	9
Bericht über die Geschäftstätigkeit .....	12
International Asset Management Fund (IAMF) - Konsolidiert.....	14
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	14
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	15
<b>IAMF - Attempto Valor: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>16</b>
<b>International Asset Management Fund - Attempto Valor .....</b>	<b>18</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	18
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	19
3-Jahres-Vergleich .....	20
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	21
Anteile im Umlauf .....	22
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	23
Derivative Finanzinstrumente .....	23
<b>IAMF - Basis Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>24</b>
<b>International Asset Management Fund - Basis Portfolio .....</b>	<b>26</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	26
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	27
3-Jahres-Vergleich .....	28
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	29
Anteile im Umlauf .....	30
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	31
Derivative Finanzinstrumente .....	31
<b>IAMF - Fair Value Flex: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>32</b>
<b>International Asset Management Fund - Fair Value Flex.....</b>	<b>34</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	34
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	35
3-Jahres-Vergleich .....	36
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	37
Anteile im Umlauf .....	38
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	39
Derivative Finanzinstrumente .....	41
<b>IAMF - Flexible Behavioral Equity: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>42</b>
<b>International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity .....</b>	<b>44</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	44

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 .....	45
3-Jahres-Vergleich .....	46
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	47
Anteile im Umlauf .....	48
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	49
Derivative Finanzinstrumente .....	50
<b>IAMF - Flexible Invest: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....</b>	<b>51</b>
<b>International Asset Management Fund - Flexible Invest .....</b>	<b>53</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	53
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	54
3-Jahres-Vergleich .....	55
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	56
Anteile im Umlauf .....	57
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	58
Derivative Finanzinstrumente .....	59
<b>IAMF - Global Balanced: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>60</b>
<b>International Asset Management Fund - Global Balanced.....</b>	<b>62</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	62
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	63
3-Jahres-Vergleich .....	64
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	65
Anteile im Umlauf .....	66
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	67
Derivative Finanzinstrumente .....	67
<b>IAMF - Global Classic Flexibel: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>68</b>
<b>International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel .....</b>	<b>70</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	70
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	71
3-Jahres-Vergleich .....	72
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	73
Anteile im Umlauf .....	74
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	75
Derivative Finanzinstrumente .....	76
<b>IAMF - Global Opportunity Flexibel: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>77</b>
<b>International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel.....</b>	<b>79</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	79
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	80
3-Jahres-Vergleich .....	81
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	82
Anteile im Umlauf .....	83
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	84
Derivative Finanzinstrumente .....	86

<b>IAMF - Global Optimizer: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>87</b>
<b>International Asset Management Fund - Global Optimizer .....</b>	<b>89</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	89
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 .....	90
3-Jahres-Vergleich .....	91
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens .....	92
Anteile im Umlauf .....	93
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	94
Derivative Finanzinstrumente .....	95
<b>IAMF - Long Term World Strategy Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>96</b>
<b>International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio .....</b>	<b>98</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	98
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 .....	99
3-Jahres-Vergleich .....	100
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens .....	101
Anteile im Umlauf .....	102
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	103
Derivative Finanzinstrumente .....	104
<b>IAMF - Multi Strategy Fund Growth: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>105</b>
<b>International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth .....</b>	<b>108</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	108
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 .....	109
3-Jahres-Vergleich .....	110
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens .....	111
Anteile im Umlauf .....	112
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	113
Derivative Finanzinstrumente .....	113
<b>IAMF - Provita World Fund: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>114</b>
<b>International Asset Management Fund - Provita World Fund .....</b>	<b>116</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	116
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 .....	117
3-Jahres-Vergleich .....	118
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens .....	119
Anteile im Umlauf .....	120
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	121
Derivative Finanzinstrumente .....	121
<b>IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>122</b>
<b>International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS .....</b>	<b>124</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	124
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 .....	125
3-Jahres-Vergleich .....	126

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	127
Anteile im Umlauf .....	128
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	129
Derivative Finanzinstrumente .....	129
<b>IAMF - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio): Bericht über die Geschäftstätigkeit ...</b>	<b>130</b>
<b>International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio) .....</b>	<b>132</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	132
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	133
3-Jahres-Vergleich .....	134
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	135
Anteile im Umlauf .....	136
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	137
Derivative Finanzinstrumente .....	141
<b>IAMF - Strategy Global Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>142</b>
<b>International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio .....</b>	<b>144</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	144
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	145
3-Jahres-Vergleich .....	146
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	147
Anteile im Umlauf .....	148
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	149
Derivative Finanzinstrumente .....	150
<b>IAMF - Top Select Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>151</b>
<b>International Asset Management Fund - Top Select Portfolio.....</b>	<b>153</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	153
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	154
3-Jahres-Vergleich .....	155
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	156
Anteile im Umlauf .....	157
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	158
Derivative Finanzinstrumente .....	158
<b>IAMF - Triple P Active Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....</b>	<b>159</b>
<b>International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio .....</b>	<b>161</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	161
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	162
3-Jahres-Vergleich .....	163
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	164
Anteile im Umlauf .....	165
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	166
Derivative Finanzinstrumente .....	169

<b>IAMF - UFP Timing Global Select: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....</b>	<b>170</b>
<b>International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select .....</b>	<b>173</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	173
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	174
3-Jahres-Vergleich .....	175
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	176
Anteile im Umlauf .....	177
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	178
Derivative Finanzinstrumente .....	180
<b>IAMF - Vermögensstrukturfonds: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....</b>	<b>181</b>
<b>International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds .....</b>	<b>183</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	183
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	184
3-Jahres-Vergleich .....	185
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	186
Anteile im Umlauf .....	187
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	188
Derivative Finanzinstrumente .....	188
<b>IAMF - Ypos Strategiefonds: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....</b>	<b>189</b>
<b>International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds .....</b>	<b>191</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2018 .....	191
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	192
3-Jahres-Vergleich .....	193
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	194
Anteile im Umlauf .....	195
Vermögensinventar per 31.12.2018 .....	196
Derivative Finanzinstrumente .....	197
<b>Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss.....</b>	<b>198</b>
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....</b>	<b>217</b>

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

# Organisation

## Verwaltungsgesellschaft

MK LUXINVEST S.A.

bis zum 30. Juni 2018:  
9A, rue Gabriel Lippmann  
LU-5365 Munsbach

seit dem 1. Juli 2018:  
94B, Waistrooss  
LU-5440 Remerschen

## Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Martin Wanders (Vorsitzender)  
Bertram Welsch (Mitglied)  
Bernd Becker (Mitglied)  
Maik von Bank (Mitglied)

## Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Bernd Becker  
Maik von Bank  
Stefan Martin

## Fondsmanager

### Für den Teilfonds IAMF - Basis Portfolio

Christian Hintz Vermögensverwaltung GmbH  
Kronprinzstraße 17  
DE-70173 Stuttgart

### Für den Teilfonds IAMF - Fair Value Flex

Hauck & Aufhäuser (Schweiz) AG  
Talstrasse 58  
CH-8022 Zürich

### Für den Teilfonds IAMF - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)

bis zum 30. Juni 2018  
smart-invest GmbH  
Adlerstrasse 31  
DE-70199 Stuttgart

seit dem 1. Juli 2018

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
DE-90408 Nürnberg

### Für den Teilfonds IAMF - Vermögensstrukturfonds

amandea Vermögensverwaltung AG  
Waldstraße 6a  
DE-65187 Wiesbaden

### Für alle weiteren Teilfonds

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
DE-90408 Nürnberg

## Anlageberater

### Für alle Teilfonds

Fund Development and Advisory AG  
Kellerstrasse 36  
CH-6005 Luzern

### **Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle**

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA

bis zum 4. November 2018:  
26, Avenue de la Liberté  
LU-1930 Luxemburg

seit dem 5. November 2018:  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### **Verwahr- und Zahlstelle**

VP Bank (Luxembourg) SA

bis zum 4. November 2018  
26, Avenue de la Liberté  
LU-1930 Luxemburg

seit dem 5. November 2018:  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### **Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft**

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de Révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
LU-1855 Luxemburg

### **Rechtsberater**

GSK Luxembourg SA  
44, Avenue John F. Kennedy  
LU-1855 Luxemburg

### **Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland**

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
DE-90408 Nürnberg

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2018

EUR 191.4 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2018

International Asset Management Fund -	
Attempto Valor	EUR 49.33
Basis Portfolio	EUR 8.60
Fair Value Flex (I)	EUR 9.65
Fair Value Flex (P)	EUR 9.23
Flexible Behavioral Equity	EUR 10.00
Flexible Invest (P)	EUR 9.79
Global Balanced	EUR 59.65
Global Classic Flexibel	EUR 6.36
Global Opportunity Flexibel	EUR 7.98
Global Optimizer (P)	EUR 11.64
Long Term World Strategy Portfolio	EUR 10.47
Multi Strategy Fund Growth	EUR 9.43
Provita World Fund	EUR 9.16
SOLID GROWTH ALL ASSETS (EUR-B)	EUR 9.99
Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)	EUR 12.61
Strategy Global Portfolio	EUR 8.70
Top Select Portfolio	EUR 7.46
Triple P Active Portfolio	EUR 8.55
UFP Timing Global Select	EUR 47.07
Vermögensstrukturfonds	EUR 7.83
Ypos Strategiefonds	EUR 46.81

### Auflegung

per

International Asset Management Fund -	
Attempto Valor	04.12.2007
Basis Portfolio	04.11.2005
Fair Value Flex (I)	26.04.2018
Fair Value Flex (P)	16.04.2007
Flexible Behavioral Equity	15.04.2005
Flexible Invest (P)	02.08.2005
Global Balanced	02.01.2017
Global Classic Flexibel	03.12.2007
Global Opportunity Flexibel	02.05.2007
Global Optimizer (P)	31.08.2004
Long Term World Strategy Portfolio	15.05.2007
Multi Strategy Fund Growth	21.08.2007
Provita World Fund	31.03.2005
SOLID GROWTH ALL ASSETS (EUR-B)	15.02.2017
Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)	13.12.2004
Strategy Global Portfolio	30.03.2007
Top Select Portfolio	02.11.2005

Triple P Active Portfolio	31.01.2006
UFP Timing Global Select	22.07.2008
Vermögensstrukturfonds	01.03.2006
Ypos Strategiefonds	01.02.2010

### Erfolgsverwendung

International Asset Management Fund -	
Attempto Valor	Ausschüttend
Basis Portfolio	Ausschüttend
Fair Value Flex (I)	Ausschüttend
Fair Value Flex (P)	Ausschüttend
Flexible Behavioral Equity	Ausschüttend
Flexible Invest (P)	Ausschüttend
Global Balanced	Ausschüttend
Global Classic Flexibel	Ausschüttend
Global Opportunity Flexibel	Ausschüttend
Global Optimizer (P)	Ausschüttend
Long Term World Strategy Portfolio	Ausschüttend
Multi Strategy Fund Growth	Ausschüttend
Provita World Fund	Thesaurierend
SOLID GROWTH ALL ASSETS (EUR-B)	Ausschüttend
Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)	Ausschüttend
Strategy Global Portfolio	Ausschüttend
Top Select Portfolio	Ausschüttend
Triple P Active Portfolio	Ausschüttend
UFP Timing Global Select	Thesaurierend
Vermögensstrukturfonds	Ausschüttend
Ypos Strategiefonds	Ausschüttend

Ausgabekommission zugunsten der  
Vertriebsstelle (max.)

International Asset Management Fund -	
Attempto Valor	5.00 %
Basis Portfolio	3.09 %
Fair Value Flex (I)	0.00 %
Fair Value Flex (P)	0.00 %
Flexible Behavioral Equity	5.26 %
Flexible Invest (P)	5.26 %
Global Balanced	5.26 %
Global Classic Flexibel	5.54 %
Global Opportunity Flexibel	5.54 %
Global Optimizer (P)	5.26 %
Long Term World Strategy Portfolio	5.26 %
Multi Strategy Fund Growth	5.26 %
Provita World Fund	5.26 %
SOLID GROWTH ALL ASSETS (EUR-B)	0.00 %
Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)	5.26 %
Strategy Global Portfolio	5.26 %
Top Select Portfolio	3.09 %
Triple P Active Portfolio	5.26 %
UFP Timing Global Select	5.00 %
Vermögensstrukturfonds	5.26 %
Ypos Strategiefonds	5.26 %

ISIN

International Asset Management Fund -	
Attempto Valor	LU0330072645
Basis Portfolio	LU0232088657
Fair Value Flex (I)	LU1771827539
Fair Value Flex (P)	LU0275529351
Flexible Behavioral Equity	LU0211525109
Flexible Invest (P)	LU0224193077
Global Balanced	LU1523207790
Global Classic Flexibel	LU0331243252
Global Opportunity Flexibel	LU0275530011
Global Optimizer (P)	LU0196295116
Long Term World Strategy Portfolio	LU0275530797
Multi Strategy Fund Growth	LU0275530367
Provita World Fund	LU0206716028
SOLID GROWTH ALL ASSETS (EUR-B)	LU0857415862
Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)	LU0206715210
Strategy Global Portfolio	LU0275528890
Top Select Portfolio	LU0232090471
Triple P Active Portfolio	LU0237589626
UFP Timing Global Select	LU0364585181
Vermögensstrukturfonds	LU0237590475
Ypos Strategiefonds	LU0462679589

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

Mit dem Jahr 2018 geht ein sehr ereignisreiches und negatives Börsenjahr an den Finanzmärkten zu Ende. Weltweit weisen die bedeutenden Aktienindizes zum Jahresende ein deutliches Minus auf. Die Weltaktienmärkte haben seit ihren Höchstständen im Januar USD 18 Billionen an Marktwert vernichtet und weisen damit nun eine Marktkapitalisierung wie zuletzt im März 2016 auf. Verlierer des Jahres sind deutsche Aktien. Der Leitindex DAX verlor von seinen Höchstkursen im Frühjahr in der Spitze 25 % und übertrumpft mit einem Kursverlust von -18.3 % zum Jahresende sogar das eigentliche Problemkind Europa (-13.3 %). Die Gewinnerwartungen sind im Zuge der Wirtschaftspolitik des US Präsidenten Donald Trump weltweit extrem auseinandergelaufen. Während diese in Amerika von 12 % auf 25 % ansprangen (Steuerreform, Profiteur im Handelsstreit), schrumpfte die Gewinnerwartung für die deutschen Unternehmen von 10 % zu Jahresbeginn auf -3 % zum Jahresende 2018. Unter den Entwicklungen ausgehend von den USA hatten auch die Börsen in Asien und den Schwellenländern zu leiden. Die Zuspitzung des Handelskonflikts schickten sowohl Chinas Hang Seng-Index (-14.9 %) als auch den KOSPI in Indien (-17.3 %) auf Talfahrt, während der Nikkei-Index 12 % einbüßte. Die übrigen Schwellenländer mussten hohe Währungsabwertungen und Kursverluste an den Aktienmärkten – ausgelöst durch die Rückholung von Kapital in die USA im Zuge der Steuerreform – hinnehmen. Die schwachen Währungen in Kombination mit der hohen Auslandsverschuldung (aufgebaut während der Niedrigzins-Ära) führen dort nun zu ernstzunehmenden Problemen, die vom Bankensektor auf die Realwirtschaft übertragen werden.

Profiteur der Entwicklungen hingegen war die Wall Street – zumindest bis kurz vor Jahresende. Besonders hohe Bewertungen und fortlaufende Kursgewinne des vom Zukunftstrend „Digitalisierung“ profitierenden Tech-Sektors (Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet) sorgten dafür, dass die amerikanischen Indizes sich insgesamt stabil entwickelten. Kursverluste bei anderen Unternehmen – wie IBM und 3M – fielen dabei nicht nennenswert ins Gewicht. Die Überhitzung wurde im Oktober teilweise abgebaut – wenngleich nicht vollständig. Erst zum Jahresende sahen sich der Dow Jones-Index (-6.7 %) sowie der S&P 500 (-7 %) mit Verlusten konfrontiert. Doch die Verluste beschränkten sich keinesfalls auf Aktien, sondern betrafen nahezu alle Asset-Klassen. Seit 100 Jahren schnitten noch nie derart viele Anlageklassen in einem Jahr so schlecht ab wie in diesem.

Erfolgreiche Kompensation von Verlusten gelang in diesem Jahr quasi nur mit Fokus auf „exotische“ Investments. Zu den erfolgreichsten Anlagen im Jahr 2018 zählten Aktien aus Jamaika (+30 %), Qatar (+26 %), Abu-Dhabi (+15 %), Saudi-Arabien (+12 %) oder der Rohstoff Palladium (+25 %). Die Gewinne in einigen Währungsinvestments – z.B. japanischen Yen (+6.9 %), US-Dollar (+5.2 %) oder Schweizer Franken (+4 %) – konnten allenfalls marginal für Ausgleich sorgen. Eine erfolgreiche Risikominimierung durch Diversifikation in verschiedene Anlageklassen war im Jahr 2018 demzufolge nahezu unmöglich. Das Börsenjahr 2018 dürfte vor diesem Hintergrund als historisch in die Geschichte eingehen.

Auch die Beimischung von Gold mit einem Plus von 3.1 % für Euro-Anleger konnte nur wenig gegen die Gesamtverluste ausrichten. Die Steigerung ist jedoch nicht etwa der Entwicklung des Goldpreises zu verdanken, dem steigende Anleiherenditen und der damit einhergehende stärkere US-Dollar zu schaffen machte, sondern der Dollar-Aufwertung per se. Denn in US-Dollar gerechnet verlor das Edelmetall 1.7 % an Wert. Investments in Goldminenaktien schnitten deutlich schlechter ab, viele Minenbetreiber haben immer noch damit zu kämpfen, ihre zu hohen Explorationsausgaben zu drosseln und die in den letzten Jahren aufgelaufenen Dividendenausgaben zu decken. Obwohl die Unternehmen bereits wieder profitabel arbeiten, ist ein höherer Goldpreis nötig, um die Wachstumsphantasien der Investoren wiederzuerwecken.

Auch mit Anleihen und Cash konnten Anleger im vergangenen Jahr nicht punkten. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen bewegten sich im Jahresverlauf in einer Bandbreite zwischen 0.2 % und 0.7 %, während die Einlagenzinsen für Banken nach wie vor negativ sind. Die Inflation hingegen hat Europa wiederentdeckt, sie stieg von 1.7 % auf nunmehr knapp 2 %. Damit ist die Realverzinsung nach wie vor negativ und liegt zum Jahresende bei etwa -1.7 %.

Besonders bemerkenswert war die Marktentwicklung im Dezember, die uns und die Mehrzahl der Marktteilnehmer überrascht hat. Üblicherweise ist dieser ein positiver Monat für die Aktienmärkte. Nach den Kursverlusten vom Oktober hatten wir die Korrektur im November abgehakt, die günstigeren Bewertungen und schlechte Stimmung sprachen für eine Zwischenerholung. Doch entgegen der Erwartungen entpuppte sich der Dezember als einer der schwärzesten in der Börsengeschichte. Der DJI rauschte innerhalb weniger Tage um -14.6 % in die Tiefe - bis zum Weihnachtsabend war dies der schlimmste Dezember seit der großen Depression 1929. Die Wall Street konnte bis zum Jahresende dann wieder Boden gewinnen, der DJI beschloss den Monat dennoch mit einem Verlust von -8.6 %, während der S&P 500 im gleichen Zeitraum -9.2 % einbüßt.

Hinweis:

Die in den folgenden Fondsmanagerkommentaren ausgewiesenen Wertentwicklungen basieren auf den Anteilwerten vom 28. Dezember 2018 dem letzten Bewertungstag des Jahres.

Luxemburg, im April 2019

## International Asset Management Fund (IAMF) - Konsolidiert

### Vermögensrechnung per 31.12.2018

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	15,847,297.36
Marginkonten	74,083.03
Wertpapiere	
Aktien	15,379,042.49
Anleihen	5,731,664.59
Genussscheine	259,188.93
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	150,194,193.90
Zertifikate	4,513,255.15
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-78,461.96
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	41,816.91
Forderungen aus Zinsen	92,373.04
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>192,054,453.44</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-50.84
Verbindlichkeiten	-546,564.18
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-147,332.16
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-693,947.18</b>
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>191,360,506.26</b>

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	45,790.50
Erträge der Wertpapiere	
Anleihen	185,415.73
Aktien	468,124.18
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	415,151.55
Erträge aus Bestandsprovision	260,956.20
<b>Total Erträge</b>	<b>1,375,438.16</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	21,665.14
Verwaltungsvergütung	2,921,178.07
Zentralverwaltungsvergütung	224,677.10
Performance Fee	55,125.54
Verwahrstellenvergütung	210,395.46
Register- und Transferstellenvergütung	20,753.01
Vertriebsstellenvergütung	926,337.56
Taxe d'abonnement	54,950.01
Sonstige Aufwendungen	633,947.87
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>5,069,029.76</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-3,693,591.60</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>2,045,161.10</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-1,648,430.50</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-20,680,976.47</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-22,329,406.97</b>

## IAMF - Attempto Valor: Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

In dem Marktumfeld schloss der International Asset Management Fund - Attempto Valor (im Folgenden: IAMF - Attempto Valor) das Jahr 2018 mit einem Minus von 11.78 % ab. Die 1-Jahres-Volatilität Ende des Jahres betrug ca. 9,8 %. Im Oktober musste der höchste Monatsverlust in Höhe von -6.25 % hingenommen werden.

### Asset Allokation:

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf größtenteils bei 100 %. Innerhalb der Aktien Allokation wurden gegen Ende des Berichtszeitraumes Bereiche wie zum Beispiel Japan, Latein Amerika und Emerging Markets (Osteuropa) stärker abgebildet. Beigemischt wurden zudem Themen- (mit Schwerpunkt auf Nebenwerten) und Vermögensverwaltungsfonds.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine direkten Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt. Eine Währungsabsicherung fand nur indirekt über den Kauf von währungsgesicherten Anteilklassen statt.

### Wesentliche Veränderungen:

Der IAMF - Attempto Valor wird nach einem quantitativen System gemanagt. Der zugrundeliegende Investmentansatz umfasst ein quantitatives und regelbasiertes Assetklassen Allokationsmodell basierend auf der Gesamtbetrachtung der Trends und Tendenzen des globalen Kapitalmarktes. Auf Basis der Analyse der Marktdaten (quantitativ) wird eine Portfoliooptimierung unter Einbeziehung verschiedener Kennzahlen wie Volatilität, Korrelation und Rendite durchgeführt. Die Strategie gibt wöchentliche Allokationssignale. Historische Marktdaten der letzten Wochen bzw. Monate sind für die Bestimmung des Risikobudgets ausschlaggebend und beeinflussen die finalen Investmententscheidungen.

Im Jahresverlauf kam es immer wieder zu entsprechenden Umschichtungen. So bestand unter anderem im ersten Halbjahr das Portfolio aus Bereichen wie Energie, Großbritannien, USA (währungsgesichert) und US Small Caps, diese Bereiche wurden aber durch andere Anlagesegmente (siehe oben) entsprechend ersetzt.

### Wesentliche Performancebeiträge:

In den ersten 4 Monaten des Berichtszeitraums konnte der IAMF - Attempto Valor mit dem breiten Aktienmarkt mithalten. Besonders Bereiche wie Emerging Markets (Global & Osteuropa) und Informationstechnologie trugen zur positiven Performance bei. Dieser Trend kehrte sich allerdings im vierten Quartal 2018 um und Bereiche wie zum Beispiel US Small Caps, Finanz- und Energiewerte führten zu einer negativen Gesamtpformance im Jahr 2018.

### Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Attempto Valor betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 30.52 Mio. Danach bewegte sich das Teilfondsvolumen rückläufig und beendete das Jahr bei einem Volumen von rund EUR 26.02 Mio. Es kam während des gesamten Berichtszeitraums zu geringfügigen

Mittelrückflüssen. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten diese Mittelrückflüsse keine besondere Auswirkung. Wesentliches Ereignis während des Berichtszeitraumes war die Ausschüttung des „Herald (Lux) SICAV“, die im Rahmen des Madoff-Betrugsfalles als erste Entschädigungsleistung an den IAMF - Attempto Valor im Juli 2018 gezahlt wurde (siehe Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss Punkt 8).

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### **Strategie und Ausblick:**

Aufgrund der quantitativen und regelbasierten Ausrichtung des Asset-Allokation Ansatzes kommt es zu laufenden Anpassungen bei entsprechenden Marktveränderungen. Ein konkreter, diskretionärer Ausblick für das Jahr 2019 kann daher nicht gegeben werden.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Attempto Valor

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Attempto Valor	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	255,394.16
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	25,823,021.91
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>26,078,416.07</b>
Verbindlichkeiten	-58,223.58
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-58,223.58</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>26,020,192.49</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>527,430.1887</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 49.33

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Attempto Valor (in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	241.98
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	127,599.62
Erträge aus Bestandsprovision	13,648.59
<b>Total Erträge</b>	<b>141,490.19</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2,464.46
Verwaltungsvergütung	383,095.37
Zentralverwaltungsvergütung	17,864.66
Performance Fee	276.19
Verwahrstellenvergütung	12,862.05
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	177,751.16
Taxe d'abonnement	7,351.34
Sonstige Aufwendungen	54,350.62
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>657,015.83</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-515,525.64</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	17,201.93
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-498,323.71</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-3,004,259.74
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-3,502,583.45</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Attempto Valor

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	30,359,545.36
31.12.2017	30,518,942.17
31.12.2018	26,020,192.49

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	588,637.4745
31.12.2017	545,801.5293
31.12.2018	527,430.1887

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	51.58
31.12.2017	55.92
31.12.2018	49.33

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Attempto Valor	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	30,518,942.17
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	450,213.48
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,446,379.71
Gesamtergebnis	-3,502,583.45
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	26,020,192.49

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Attempto Valor

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	545,801.5293
Neu ausgegebene Anteile	8,125.0099
Zurückgenommene Anteile	-26,496.3505
Stand am Ende der Berichtsperiode	527,430.1887

## Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Attempto Valor

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Kaimaninseln</b>							
Herald Fd SPC- (Erl. 8)	KYG441091090	EUR	120	0.00	114,458	0	0.00
<b>Total Fonds in Cayman Inseln</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Gallo Europ S & M Cap -S-	DE000A2DMU90	EUR	5,000	102.80	500,110	514,000	1.98
Loys Global MH -A-	DE000A0H08T8	EUR	4,595	213.98	1,201,744	983,238	3.78
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>1,497,238</b>	<b>5.75</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
iShs III MSCI Australia USD	IE00B5377D42	EUR	14,360	27.49	417,860	394,807	1.52
iShs MSCI E.Europe Cap. ETF	IE00B0M63953	EUR	126,723	19.53	2,581,519	2,475,407	9.51
iShs US prperty Yield	IE00B1FZSF77	EUR	112,721	22.74	2,747,674	2,563,140	9.85
Xtr (IE) MSCI Wrld CS ETF -1C-	IE00BM67HN09	EUR	95,183	27.14	2,788,244	2,582,791	9.93
Xtr MSCI Utils	IE00BM67HQ30	EUR	133,960	20.30	2,764,474	2,719,388	10.45
Xtr IE MSCI World Health 1C	IE00BM67HK77	EUR	107,649	26.65	2,831,863	2,868,308	11.02
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>13,603,840</b>	<b>52.28</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	4,971	132.00	515,580	656,172	2.52
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>656,172</b>	<b>2.52</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock Latin America -D2-	LU0252965164	EUR	37,011	64.08	2,376,487	2,371,665	9.11
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	477	0.00	500,050	0	0.00
Squad Cap Europ Convict -A-	LU1105406398	EUR	3,511	181.46	458,727	637,106	2.45
Squad Cap Sq Growth	LU0241337616	EUR	2,803	394.95	451,734	1,107,045	4.25
Squad Cap Sq Value	LU0199057307	EUR	8,607	389.58	1,809,975	3,353,115	12.89
Xtr MSCI Jap -1C-	LU0274209740	EUR	55,417	46.86	2,751,722	2,596,841	9.98
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>10,065,771</b>	<b>38.68</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>25,823,022</b>	<b>99.24</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>25,823,022</b>	<b>99.24</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>255,394</b>	<b>0.98</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>26,078,416</b>	<b>100.22</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-58,224</b>	<b>-0.22</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>26,020,192</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 23 | Jahresbericht International Asset Management Fund

# IAMF - Basis Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund - Basis Portfolio (im Folgenden: IAMF - Basis Portfolio) beendete das Jahr mit einem Minus von 16.88 %. Die Volatilität (1-Jahr) lag bei 11.33 % und der maximale Drawdown auf Jahressicht bei -18.98 %.

## Asset Allokation:

Die Quote an Aktienfonds variierte im Jahresverlauf zwischen 45 % und 60 %. Der Anteil an Mischfonds und der Anteil an Renten- und Strategiefonds lag jeweils zwischen 15 % und 25 %. Der IAMF - Basis Portfolio beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Aktienfonds 60.7 %, Mischfonds 19.2 %, Rentenfonds 5.6 %, Strategiefonds 13.7 % und Kasse in Höhe von 0.8 %. Aus Währungssicht lag der Anteil in Euro gehaltener Vermögenswerte am Jahresende bei 83.6 % und der in US-Dollar bei 16.4 %.

## Wesentliche Veränderungen:

Im August 2018 wurde der Anteil an Strategiefonds und europäischen Aktienfonds reduziert und im Gegenzug der Anteil an Aktienfonds aus den Bereichen Gesundheit, Freizeit und Konsum erhöht.

## Wesentliche Performancebeiträge:

Da in 2018 nahezu alle Assetklassen negativ performten, funktionierte die Idee, mögliche Kursverluste durch die Beimischung von Renten-, Strategie-, vermögensverwalteten Aktien- und Mischfonds abzumildern so gut wie nicht.

Die wenigen positiven Performancebeiträge in 2018 resultierten vorrangig aus Aktienfonds im Bereich Technologie. Negative Performancebeiträge kamen hauptsächlich von Aktienfonds mit Schwerpunkt Deutschland (z.B. APUS Capital, Revalue und MainFirst Germany), europäischen Aktienfonds und globalen Aktienfonds im Bereich kleinere und mittlere Werte.

## Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Basis Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 1.90 Mio. Vorrangig durch die negative Marktentwicklung und sank das Teilfondsvolumen bis zum Jahresende auf EUR 1.48 Mio. Gemessen am Teilfondsvolumen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelrückflüsse nur rund EUR 0.1 Mio. und damit 5.3 % des Teilfondsvolumens aus. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten diese Mittelrückflüsse und der Rückgang des Teilfondsvermögens keine besondere Auswirkung.

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

## Strategie und Ausblick:

Nach den starken Kursrückgängen in 2018 sind die meisten Aktienmärkte günstiger bewertet und sollten in 2019 Aufholpotential haben. Durch die damit verbundenen niedrigeren Bewertungen, ist das Risiko bei

Aktien deutlich gesunken. Aktieninvestments wurden dadurch attraktiver. Besonders wenn sich Amerika mit China einigen sollte und im Handelsstreit aufeinander zugegangen wird, könnten die Kurse auch wieder sehr schnell steigen.

Das Fondsmanagement hat das Portfolio stärker danach ausgerichtet, zukünftig von den globalen Megatrends und den damit verbundenen Anlagechancen zu profitieren. Unter taktischen Gesichtspunkten betrachtet, bleibt die Aktienquote vorerst bei rund 60 % und der Anteil an Strategiefonds bei 15 % bis 20 %. Der Rest verteilt sich auf Rentenfonds und defensive Mischfonds.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Basis Portfolio

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Basis Portfolio (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	25,461.19
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1,471,841.07
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1,497,302.26</b>
Verbindlichkeiten	-13,816.90
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-13,816.90</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>1,483,485.36</b>
Anteile im Umlauf	172,409.1599
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 8.60

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

(in EUR)

---

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5,249.68
Erträge aus Bestandsprovision	5,162.43
<b>Total Erträge</b>	<b>10,412.11</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	19.64
Verwaltungsvergütung	25,098.17
Zentralverwaltungsvergütung	10,000.04
Performance Fee	6.02
Verwahrstellenvergütung	10,062.85
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	10,277.58
Taxe d'abonnement	535.42
Sonstige Aufwendungen	23,008.53
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>80,008.23</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-69,596.12</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>12,210.34</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-57,385.78</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-242,422.32</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-299,808.10</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	1,970,610.51
31.12.2017	1,899,276.50
31.12.2018	1,483,485.36

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	195,946.2249
31.12.2017	184,264.1697
31.12.2018	172,409.1599

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	10.06
31.12.2017	10.31
31.12.2018	8.60

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Basis Portfolio (in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1,899,276.50
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	97,709.70
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-213,692.74
Gesamtergebnis	-299,808.10
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	1,483,485.36

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	184,264.1697
Neu ausgegebene Anteile	9,784.2841
Zurückgenommene Anteile	-21,639.2939
Stand am Ende der Berichtsperiode	172,409.1599

## Vermögensinventar per 31.12.2018

### International Asset Management Fund - Basis Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Dänemark</b>							
Jyske Inv Stable Strategy	DK0016262058	EUR	200	170.54	35,334	34,108	2.30
<b>Total Fonds in Dänemark</b>						<b>34,108</b>	<b>2.30</b>
<b>Fonds in Deutschland</b>							
ACATIS Gane Value Event-A-	DE000A0X7541	EUR	425	240.79	84,534	102,336	6.90
Apus Cap Revalue	DE000A1H44E3	EUR	750	101.86	103,909	76,395	5.15
Aramea Rendite Plus	DE000A0NEKQ8	EUR	500	166.34	93,162	83,170	5.61
Frankfurter Aktien Stiftungen	DE000A0M8HD2	EUR	750	118.50	102,607	88,875	5.99
Loys Global MH -A-	DE000A0H08T8	EUR	250	213.98	63,866	53,495	3.61
WahreWerteFonds -I-	DE000A141WM1	EUR	1,000	93.24	99,442	93,240	6.29
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>497,511</b>	<b>33.54</b>
<b>Fonds in Grossbritannien</b>							
Baring Europe Select Trust EUR	GB0030655780	EUR	1,500	39.79	42,239	59,685	4.02
<b>Total Fonds in Grossbritannien</b>						<b>59,685</b>	<b>4.02</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Dimen Glb Targ	IE00B6897102	EUR	6,000	15.78	108,106	94,680	6.38
Dimensional Glb Core Eq EUR	IE00B2PC0260	EUR	4,000	22.16	86,201	88,640	5.98
Dimensional Glb Small Comp EUR	IE00B67WB637	EUR	5,000	19.41	102,555	97,050	6.54
Seile World Grow EUR	IE0031724234	EUR	220	204.04	50,560	44,889	3.03
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>325,259</b>	<b>21.93</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock EU Strat Oppor -A2-	LU0313923228	EUR	650	312.50	197,741	203,125	13.69
FCP Medical BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	100	414.22	51,422	41,422	2.79
Invesco Glb Leisure -A-	LU0052864419	USD	1,900	47.70	99,078	79,282	5.34
MainFirst SICAV Germany -A-	LU0390221256	EUR	377	179.49	82,141	67,668	4.56
Morgan Stanley Glb Opp -A-	LU0552385295	USD	1,500	64.04	81,663	84,032	5.66
Pictet-Digital -P dy USD-	LU0208609445	USD	300	303.88	77,953	79,749	5.38
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>555,279</b>	<b>37.43</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1,471,841</b>	<b>99.22</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>1,471,841</b>	<b>99.22</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>25,461</b>	<b>1.72</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>1,497,302</b>	<b>100.93</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-13,817</b>	<b>-0.93</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>1,483,485</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 31 | Jahresbericht International Asset Management Fund

## IAMF - Fair Value Flex: Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund - Fair Value Flex (im Folgenden: IAMF - Fair Value Flex) hat das Jahr 2018 mit einem Minus von 6.20 % (Hauptanteilkategorie P) beendet. Insbesondere die Anleihequote stand insgesamt stark unter Druck. Die von uns implementierte Zinsabsicherung und die Positionierung in Unternehmensanleihen belastete aufgrund der Abwärtsbewegung der Zinssätze bei Staatsanleihen und der Anstieg des Risikozuschlags bei Unternehmensanleihen die Gesamtperformance des Teilfonds.

Die 1-Jahres-Volatilität des IAMF - Fair Value Flex belief sich Ende 2018 auf 3,49 %. Der Teilfonds startete im ersten Quartal negativ mit einem Minus von 3.10 %. Insbesondere zwischen März und September generierte der Teilfonds – angetrieben durch die Aktienquote – eine gute Performance von 1.68 %. Im vierten Quartal musste der IAMF - Fair Value Flex hingegen Verluste von -4.9 % verzeichnen. Der maximale Monatsverlust betrug auf Jahressicht -2.68 % (Oktober 2018).

### Asset Allokation:

Der IAMF - Fair Value Flex Teilfonds beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation:

Aktien und Aktienfonds: 17.5 %, Renten: 55 %, Mischfonds: 15 % und Kasse: 12.5 %.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen vorgenommen.

### Wesentliche Veränderungen:

Im Rentenbereich kam es im Jahresverlauf zu einigen Umschichtungen. Wir haben bestehende Positionen aufgrund von Opportunitätsüberlegungen veräußert und Gewinne realisiert. Um die laufenden Erträge etwas zu erhöhen, haben wir in Anleihen mit etwas höherem Kreditrisiko, jedoch von Emittenten mit solider Bilanz und starkem Geschäftsmodell, investiert. Auf der Aktienseite haben wir aus strategischen Überlegungen die folgenden Umschichtungen vorgenommen: Zu Beginn des Jahres haben wir unser Engagement in Aktien nach einer starken Kursentwicklung reduziert. Zu Beginn des zweiten Quartals haben wir diese Position und die Erträge daraus in zyklischere Unternehmen gewechselt. Zum Ende des zweiten Quartals und im dritten Quartal erhöhten wir den Anteil der US-Aktien am Portfolio, da sowohl die US-Wirtschaft als auch der US-Dollar weiterhin Stärke zeigten und steigende Aktienkurse unterstützten. Europäische Aktien dagegen, die sich bis dahin deutlich unterdurchschnittlich entwickelt hatten und mit schwächeren Fundamentaldaten konfrontiert waren, haben wir reduziert. Im vierten Quartal haben die Aktienmärkte weltweit erneut korrigiert. Aufgrund dieser Schwäche begannen wir das Engagement bei zyklischeren Aktien, insbesondere in Europa, zu reduzieren. In dieser allgemeinen Aktienmarktkorrektur wurden Derivateabsicherungen durch den Verkauf von Aktienindex-Futures vorgenommen, um das Aktienexposure des IAMF - Fair Value Flex zusätzlich zu reduzieren.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Den stärksten Einfluss auf die Gesamtperformance des IAMF - Fair Value Flex wurde im Berichtszeitraum durch die Aktienquote ausgeübt. Innerhalb des Aktienteils haben Titel von zyklischen Werten und generell europäische Unternehmen die wesentlichen negativen Performancebeiträge generiert. Unsere Engagements in den Sektor Industrie und Materialien haben sich nicht ausgezahlt. Stark an Wert zugelegt haben aber beispielsweise Mastercard, UnitedHealth. Der stärkere Fokus auf US-Aktien hat sich im Berichtsjahr gelohnt, da die dortigen Börsen mit der stark expandierenden Wirtschaft eine positive Performance geliefert haben.

Der Rententeil des IAMF - Fair Value Flex notierte insgesamt negativ, was vor allem an der Positionierung in Unternehmensanleihen lag. Diese Positionierung erfolgt mit Blick auf mittelfristig höhere laufende Erträge und mit dem Bewusstsein, dass es zwischenzeitlich zu vermehrten Kursschwankungen (bei Fortsetzung der Spreadausweitungen) kommen kann.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Fair Value Flex betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 8.35 Mio. Aufgrund von Rücknahme im Laufe des Jahres und schwächeren Finanzmärkten reduzierte sich das Teilfondsvermögen per 31.12.2018 auf EUR 7.3 Mio.

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Am 12. Dezember 2018 hat der Verwaltungsrat der MK LUXINVEST S.A. beschlossen die DFP Deutsche Portfolioverwaltung GmbH als neuen Fondsmanager ab dem 01. April 2019 zu ernennen.

#### **Strategie und Ausblick:**

Die Entwicklung der Weltkonjunktur und die Geldpolitik der Notenbanken werden auch 2019 eine wichtige Rolle auf den Finanzmärkten spielen. Entscheidend wird insbesondere das weitere Vorgehen der EZB in der zweiten Jahreshälfte sein – geldpolitischer Spielraum wäre bei einer anhaltend positiven Konjunktorentwicklung durchaus vorhanden.

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset Allokation keine wesentlichen Veränderungen vorzunehmen. Taktisch soll auch 2019 die Aktienquote je nach Marktentwicklung reduziert werden, um größere Kursverluste zu vermeiden. In das aktuelle Jahr sind wir bei Aktien mit einer Untergewichtung gestartet. Zu unseren Favoriten zählen weiterhin US-amerikanische Werte mit überzeugendem Geschäftsmodell.

An den Anleihemärkten schätzen wir aktuell die Risiken insgesamt höher und die Gewinnmöglichkeiten gering ein. Aus aktueller Sicht bestehen im Jahr 2019 attraktive Chancen, aber auch signifikante Risiken. So könnte ein abrupt einsetzender Zinsanstieg an den Kapitalmärkten dem Aktienmarkt einen erheblichen Dämpfer versetzen. Das Ende der durch Niedrigzinsen gespeisten Dekade steigender Vermögenspreise wäre eingeläutet, auch für die Immobilienmärkte. Die Risikoaufschläge (Credit Spreads) würden steigen und so manches Unternehmen käme plötzlich unter Druck. Mit großer Wahrscheinlichkeit wird es daher Phasen mit hoher Volatilität geben. Dabei nutzen wir weiterhin selektiv Renditechancen an den Aktien- sowie Anleihemärkten.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Fair Value Flex

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Fair Value Flex (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	886,725.15
Marginkonten	450.00
Wertpapiere	
Aktien	342,478.47
Anleihen	4,046,605.00
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,006,944.00
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-450.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	42,271.95
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>7,325,024.57</b>
Verbindlichkeiten	-21,621.23
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-21,621.23</b>
<b>Nettoteilfondsfondsvermögen</b>	<b>7,303,403.34</b>
- davon Anteilklasse I	1,051,905.50
- davon Anteilklasse P	6,251,497.84
<b>Anteile im Umlauf</b>	
- davon Anteilklasse I	109,045.6270
- davon Anteilklasse P	676,996.0797
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse I	EUR 9.65
Anteilklasse P	EUR 9.23

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Fair Value Flex

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	708.85
Erträge der Wertpapiere	
Anleihen	73,740.26
Aktien	57,064.79
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	14,364.00
Erträge aus Bestandsprovision	9,674.43
<b>Total Erträge</b>	<b>155,552.33</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	231.84
Verwaltungsvergütung	79,242.46
Zentralverwaltungsvergütung	11,200.04
Verwahrstellenvergütung	10,280.19
Register- und Transferstellenvergütung	1,753.39
Vertriebsstellenvergütung	44,867.96
Taxe d'abonnement	3,426.05
Sonstige Aufwendungen	28,724.90
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>179,726.83</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-24,174.50</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>46,741.37</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>22,566.87</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-515,439.56</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-492,872.69</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Fair Value Flex

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	9,406,548.87
- Anteilklasse I	9,406,548.87
31.12.2017	8,347,673.86
- Anteilklasse I	8,347,673.86
31.12.2018	7,303,403.34
- Anteilklasse I	1,051,905.50
- Anteilklasse P	6,251,497.84

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	
- Anteilklasse I	964,308.4348
31.12.2017	
- Anteilklasse I	848,081.8201
31.12.2018	
- Anteilklasse I	109,045.6270
- Anteilklasse P	676,996.0797

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	
- Anteilklasse I	9.75
31.12.2017	
- Anteilklasse I	9.84
31.12.2018	
- Anteilklasse I	9.65
- Anteilklasse P	9.23

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Fair Value Flex

(in EUR)

<b>Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>8,347,673.86</b>
- davon Anteilklasse I	0.00
- davon Anteilklasse P	8,347,673.86
<b>Ausschüttungen</b>	<b>0.00</b>
- davon Anteilklasse I	0.00
- davon Anteilklasse P	0.00
<b>Mittelveränderung aus Anteilausgaben</b>	<b>1,499,801.75</b>
- davon Anteilklasse I	1,182,415.41
- davon Anteilklasse P	317,386.34
<b>Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen</b>	<b>-2,051,199.58</b>
- davon Anteilklasse I	-91,375.86
- davon Anteilklasse P	-1,959,823.72
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-492,872.69</b>
- davon Anteilklasse I	-39,134.05
- davon Anteilklasse P	-453,738.64
<b>Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7,303,403.34</b>
- davon Anteilklasse I	1,051,905.50
- davon Anteilklasse P	6,251,497.84

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Fair Value Flex

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	0.0000
- Anteilklasse P	848,081.8201

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse I	118,212.4083
- Anteilklasse P	32,622.4378

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse I	-9,166.7813
- Anteilklasse P	-203,708.1782

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	109,045.6270
- Anteilklasse P	676,996.0797

# Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Fair Value Flex

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
Brambles	AU000000BXB1	AUD	3,100	10.15	21,054	19,378	0.27
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>19,378</b>	<b>0.27</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Evonik Industr	DE000EVNK013	EUR	980	21.80	31,719	21,364	0.29
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>21,364</b>	<b>0.29</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
AXA	FR0000120628	EUR	1,900	18.86	44,766	35,830	0.49
Kering	FR0000121485	EUR	100	411.60	31,345	41,160	0.56
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>76,990</b>	<b>1.05</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
ASR Nederland	NL0011872643	EUR	1,500	34.58	49,061	51,870	0.71
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>51,870</b>	<b>0.71</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
DNB	NO0010031479	NOK	1,490	139.08	26,374	20,935	0.29
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>20,935</b>	<b>0.29</b>
<b>Aktien in USA</b>							
CVS Health	US1266501006	USD	250	65.52	36,106	14,329	0.20
Eli Lilly & Co	US5324571083	USD	240	115.72	21,687	24,295	0.33
Microsoft	US5949181045	USD	600	101.57	46,201	53,311	0.73
PayPal Holdings	US70450Y1038	USD	530	84.09	34,786	38,987	0.53
Waste Management	US94106L1098	USD	270	88.99	18,091	21,019	0.29
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>151,942</b>	<b>2.08</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>342,478</b>	<b>4.69</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>Anleihen in Belgien</b>							
Proximus S.A. 24 2,375%	BE6265262327	EUR	200,000	108.40	219,770	216,790	2.97
<b>Total Anleihen in Belgien</b>						<b>216,790</b>	<b>2.97</b>
<b>Anleihen in Deutschland</b>							
Allianz SE unendlich Var	DE000A13R7Z7	EUR	200,000	103.50	212,765	206,990	2.83
K+S Aktiengesellschaft 22 3,00%	DE000A1PGZ82	EUR	200,000	102.36	189,351	204,710	2.80
<b>Total Anleihen in Deutschland</b>						<b>411,700</b>	<b>5.64</b>
<b>Anleihen in Frankreich</b>							
ACCOR S.A. 24 1,25%	FR0013233384	EUR	100,000	99.86	99,381	99,860	1.37
Danone S.A. unendlich Var	FR0013292828	EUR	200,000	94.08	198,608	188,160	2.58
<b>Total Anleihen in Frankreich</b>						<b>288,020</b>	<b>3.94</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 39 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Anleihen in Grossbritannien</b>							
Compass Group 23 1.875%	XS1079320203	EUR	300,000	105.44	299,220	316,320	4.33
SKY PLC 23 1.875%	XS1141969912	EUR	300,000	104.17	301,138	312,495	4.28
<b>Total Anleihen in Grossbritannien</b>						<b>628,815</b>	<b>8.61</b>
<b>Anleihen in Niederlande</b>							
Achmea B.V. unendlich Var	XS1180651587	EUR	200,000	97.62	207,121	195,240	2.67
Aegon 23 1%	XS1529854793	EUR	100,000	101.37	101,859	101,365	1.39
Unilever N.V. 23 0,375%	XS1566100977	EUR	200,000	100.13	199,066	200,250	2.74
<b>Total Anleihen in Niederlande</b>						<b>496,855</b>	<b>6.80</b>
<b>Anleihen in Österreich</b>							
OEBB-Infrastruktur AG 24 1,000 %	XS1138366445	EUR	200,000	104.71	198,951	209,410	2.87
<b>Total Anleihen in Österreich</b>						<b>209,410</b>	<b>2.87</b>
<b>Anleihen in Portugal</b>							
Portugal 26 2.875%	PTOTETOE0012	EUR	200,000	110.87	224,615	221,730	3.04
<b>Total Anleihen in Portugal</b>						<b>221,730</b>	<b>3.04</b>
<b>Anleihen in Schweden</b>							
Swedbank AB 27 Var	XS1617859464	EUR	250,000	97.77	248,928	244,413	3.35
Telia Company 78 Var	XS1590787799	EUR	250,000	98.08	262,144	245,188	3.36
<b>Total Anleihen in Schweden</b>						<b>489,600</b>	<b>6.70</b>
<b>Anleihen in Spanien</b>							
Spanien 25 1.6%	ES00000126Z1	EUR	200,000	105.35	212,345	210,700	2.88
TELEFONICA EMISIONES S.A. 22 2,242%	XS1069430368	EUR	300,000	105.81	300,721	317,430	4.35
<b>Total Anleihen in Spanien</b>						<b>528,130</b>	<b>7.23</b>
<b>Anleihen in USA</b>							
3M 26 1.5%	XS1136406342	EUR	150,000	104.26	155,982	156,390	2.14
Bank of America 23 0.75%	XS1458405898	EUR	100,000	99.26	99,520	99,255	1.36
Becton Dickinson&Co 22 1%	XS1531345376	EUR	150,000	100.28	151,270	150,413	2.06
Kellogg 24 1%	XS1410417544	EUR	150,000	99.67	149,824	149,498	2.05
<b>Total Anleihen in USA</b>						<b>555,555</b>	<b>7.61</b>
<b>Total Anleihen</b>						<b>4,046,605</b>	<b>55.41</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>4,389,083</b>	<b>60.10</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>4,389,083</b>	<b>60.10</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
H & A PRIME VALUES Equity -A-	LU0470356352	EUR	7,400	125.90	752,136	931,660	12.76
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>931,660</b>	<b>12.76</b>
<b>Fonds in Österreich</b>							
H & A PRIME VALUES Growth -R-	AT0000803689	EUR	8,400	128.01	1,012,956	1,075,284	14.72
<b>Total Fonds in Österreich</b>						<b>1,075,284</b>	<b>14.72</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>2,006,944</b>	<b>27.48</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>2,006,944</b>	<b>27.48</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						887,175	12.15
Derivative Finanzinstrumente						-450	-0.01
Sonstige Vermögenswerte						42,272	0.58
Gesamtvermögen						7,325,025	100.30
Verbindlichkeiten						-21,621	-0.30
Nettoteilfondsvermögen						7,303,403	100.00

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Euro Bobl Future Mar/19	-5	100,000	662,600.00	-450.00	-0.01

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-450
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-450

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# IAMF - Flexible Behavioral Equity: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Das abgelaufene Jahr 2018 verlief an den internationalen Börsen im Allgemeinen wenig erfreulich was sich an den deutlichen Kursrückgängen der wichtigsten Finanzmärkte widerspiegelt. Die Wertentwicklung des International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity (im Folgenden: IAMF - Flexible Behavioral Equity) im Berichtszeitraum betrug +1.32 %. Die Volatilität (1-Jahr) lag bei 18.2 % und der maximale Drawdown auf Jahressicht bei 12.7 %.

## Asset Allokation:

Die Umstellung auf einen aktiv gemanagten Aktienfonds wurde im Jahr 2018 konsequent weiter betrieben. Dementsprechend wurde der letzte im Portfolio befindliche Rentenfonds („Phaidros Fallen Angels“, Unternehmensanleihen) verkauft. Der IAMF - Flexible Behavioral Equity beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Einzelaktien 85.3 %, Kasse: 14.7 %.

Der Portfolio-Schwerpunkt liegt grundsätzlich auf dividendenstarken Titeln aus unterschiedlichen Sektoren. Regional stellten nordamerikanische Aktien (USA und Kanada) die größte Position (31.8 %) dar, gefolgt von Großbritannien (27.6 %) und Aktien aus der Eurozone (14.0 %). Aktien aus anderen Ländern machten 11.9 % des IAMF - Flexible Behavioral Equity aus. Insgesamt betrug der Anteil von Aktien und Kasse in EUR zum Geschäftsjahresende 25.4 % des IAMF - Flexible Behavioral Equity, die restlichen 74.6 % verteilen sich auf andere Währungen. Am Ende des Berichtszeitraums war der Teilfonds im Vergleich zum MSCI World vor allem in den GICS Sektoren Materials, Communications Services und Energy Übergewichtet, in den Sektoren Financials, Information Technology und Consumer Discretionary besonders untergewichtet. In 2018 wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

Im Zuge der Umstrukturierung des Portfolios spielten Dividendenzahlungen als Performancebeitrag eine zunehmend bedeutendere Rolle. Teilweise wurden aus den Dividenden direkt wieder neue Aktien bezogen (Dividendenreinvestment). Der Teilfonds profitierte außerdem durch eine Ausgleichszahlung für den sich in Liquidation befindlichen und mit EUR 0,- bewerteten Herald (LUX) SICAV Fonds. Innerhalb des Portfolios wiesen die Aktien aus dem GICS Sektor Information Technology und Materials eine überdurchschnittlich positive Performance auf, wobei der Großteil der IT-Aktien im Laufe des Jahres verkauft wurde. Einen negativen Beitrag lieferten die Titel aus dem Sektor Communication Services.

## Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Flexible Behavioral Equity ist im Jahr 2018 von EUR 1.83 Mio. auf EUR 2.32 Mio. angestiegen. Während des Berichtszeitraums gab es in verstärktem Umfang Mittelzuflüsse und Mittelrückflüsse, wobei unter dem Strich ein deutlicher Nettozufluss zu verzeichnen war. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten die Zu- bzw. Rückflüsse keine besondere Auswirkung. Wesentliches Ereignis während des Berichtszeitraumes war die Ausschüttung des „Herald (Lux) SICAV“, die im Rahmen des Madoff-Betrugsfalles als erste Entschädigungsleistung an den IAMF - Flexible Behavioral Equity im Juli 2018 gezahlt wurde (siehe Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss Punkt 8).

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset Allokation keine wesentlichen Veränderungen vorzunehmen. Es ist geplant, den Fokus auf dividendenstarke Einzelaktien beizubehalten, da Dividenden langfristig nennenswert zur Performance eines Aktieninvestments beitragen. Vor allem in einem erwartet weiter volatilen Marktumfeld hoffen wir, von überdurchschnittlichen Ausschüttungen zu profitieren. Mit der vorhandenen Kassenquote soll in Phasen starker Kursschwankungen opportunistisch versucht werden, antizyklisch Kaufgelegenheiten bei attraktiv bewerteten Titeln zu nutzen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	362,917.03
Wertpapiere	
Aktien	1,979,821.54
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	13,333.17
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2,356,071.74</b>
Verbindlichkeiten	-35,113.29
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-35,113.29</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>2,320,958.45</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>232,197.4536</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 10.00

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

(in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	319.08
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	88,620.89
Erträge aus Bestandsprovision	123.05
<b>Total Erträge</b>	<b>89,063.02</b>
Verwaltungsvergütung	30,430.08
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	21,253.83
Verwahrstellenvergütung	10,105.71
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	1,321.81
Sonstige Aufwendungen	21,566.75
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>95,778.20</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-6,715.18</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>677,531.48</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>670,816.30</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-495,318.38
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>175,497.92</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	1,645,213.85
31.12.2017	1,825,051.01
31.12.2018	2,320,958.45

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	177,829.9617
31.12.2017	185,912.2855
31.12.2018	232,197.4536

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	9.25
31.12.2017	9.82
31.12.2018	10.00

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity (in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1,825,051.01
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1,323,464.43
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,003,054.91
Gesamtergebnis	175,497.92
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2,320,958.45

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	185,912.2855
Neu ausgegebene Anteile	138,014.6267
Zurückgenommene Anteile	-91,729.4586
Stand am Ende der Berichtsperiode	232,197.4536

## Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
South32	AU000000S320	GBP	30,000	1.84	64,687	61,499	2.65
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>61,499</b>	<b>2.65</b>
<b>Aktien in Belgien</b>							
AB InBev	BE0974293251	EUR	700	57.70	57,602	40,390	1.74
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>40,390</b>	<b>1.74</b>
<b>Aktien in Brasilien</b>							
Vale ADR	US91912E1055	USD	6,200	13.19	68,495	71,539	3.08
<b>Total Aktien in Brasilien</b>						<b>71,539</b>	<b>3.08</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	4,500	16.95	120,512	76,253	3.29
K+S	DE000KSAG888	EUR	3,200	15.72	67,777	50,304	2.17
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	4,600	15.55	134,097	71,530	3.08
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>198,087</b>	<b>8.53</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Total	FR0000120271	EUR	1,493	46.18	71,673	68,947	2.97
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>68,947</b>	<b>2.97</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
BHP Grp	GB00BH0P3Z91	GBP	4,010	16.52	66,708	73,787	3.18
BT Group	GB0030913577	GBP	36,636	2.38	101,548	97,185	4.19
Imperial Brands	GB0004544929	GBP	4,898	23.77	148,877	129,712	5.59
Informa	GB00BMJ6DW54	GBP	2,566	6.30	19,729	18,016	0.78
RELX	GB00B2B0DC97	GBP	2,559	16.17	44,749	46,087	1.99
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	2,238	37.30	98,603	93,004	4.01
Royal Dutch Shell-A	GB00B03MLX29	GBP	3,272	23.08	85,114	84,117	3.62
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	22,015	1.53	50,119	37,502	1.62
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>579,410</b>	<b>24.96</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
BCE	CA05534B7604	USD	1,400	39.53	48,641	48,413	2.09
Nutrien	CA67077M1086	USD	600	47.00	26,211	24,669	1.06
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>73,082</b>	<b>3.15</b>
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
RTL Group	LU0061462528	EUR	350	46.50	24,816	16,275	0.70
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>16,275</b>	<b>0.70</b>
<b>Aktien in Russland</b>							
MMC Nor Nickel ADR	US55315J1025	USD	6,300	18.84	90,845	103,831	4.47
<b>Total Aktien in Russland</b>						<b>103,831</b>	<b>4.47</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 49 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Roche Holding	CH0012032113	CHF	272	239.40	58,875	57,784	2.49
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	170	290.80	44,545	43,869	1.89
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>101,653</b>	<b>4.38</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Albemarle	US0126531013	USD	1,100	77.07	97,687	74,162	3.20
Altria Group	US0220951033	USD	2,050	49.39	95,476	88,572	3.82
Apple	US0378331005	USD	242	157.74	27,233	33,393	1.44
AT&T	US00206R1023	USD	2,000	28.54	54,129	49,933	2.15
CF Industries HI	US1252691001	USD	800	43.51	24,292	30,450	1.31
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	550	62.35	24,156	29,999	1.29
Gilead Sciences	US3755581036	USD	1,200	62.55	76,550	65,662	2.83
Huntgtm Ingls In	US4464131063	USD	200	190.31	38,138	33,296	1.43
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	550	129.05	61,366	62,090	2.68
Lockheed Martin	US5398301094	USD	100	261.84	26,713	22,905	0.99
Mastercard-A	US57636Q1040	USD	370	188.65	12,913	61,061	2.63
Natl Oilwell Var	US6370711011	USD	1,600	25.70	59,419	35,971	1.55
Regeneron Pharma	US75886F1075	USD	90	373.50	23,425	29,406	1.27
Thor Industries	US8851601018	USD	1,060	51.99	94,315	48,209	2.08
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>665,110</b>	<b>28.66</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1,979,822</b>	<b>85.30</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1,979,822</b>	<b>85.30</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>1,979,822</b>	<b>85.30</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	700	0.00	717,638	0	0.00
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>362,917</b>	<b>15.64</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>13,333</b>	<b>0.57</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>2,356,072</b>	<b>101.51</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-35,113</b>	<b>-1.51</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>2,320,958</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

## IAMF - Flexible Invest: Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Im Laufe des Jahres stieg die Volatilität an den Märkten und damit auch im International Asset Management Fund - Flexible Invest (im Folgenden: IAMF - Flexible Invest). Vor allem basierend auf den beiden Abwärtsbewegungen im Oktober und Dezember beendete der IAMF - Flexible Invest das Jahr 2018 mit einem Minus von 9.54 %. Die Volatilität stieg von Werten um 3 % auf 6.62 % zum Ende des Jahres. Die monatlichen Wertentwicklungen reichten von -4.80 % im Oktober bis +1.62 % im April. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug -11.12 %.

### Asset Allokation:

Der Anteil der Aktienfonds lag Anfang des Jahres bei 45,4 %. Diese Gewichtung reduzierte sich zum Jahresende auf 42,9 %. Die Anlageklasse „Hochverzinsliche“ Anleihen wurde vollständig verkauft. Die Anlageklasse Hedgefonds reduzierte sich im Jahresverlauf leicht von 16.00 % auf 11.8 % und die übrigen Anlagen zeigten sich kaum verändert. Durch die Verkäufe einzelner Positionen erhöhte sich der Geldmarkt von 3 % auf 8.7 %.

### Wesentliche Veränderungen:

Insgesamt hat das Fondsmanagement darauf geachtet, die Umschlagshäufigkeit niedrig zu halten um keine unnötigen Kosten zu verursachen. So kam es im Gesamtjahr zu lediglich 12 Umschichtungen. Von zwei Anlageklassen, den „Hochverzinslichen“ Anleihen (Verkauf Nordea European High Yield) und Gold (da es sich um einen Goldminenfonds handelt, der Anlageklasse Aktien zugeordnet) hat sich der IAMF - Flexible Invest vollständig getrennt.

Der Anteil an „Investment Grade Anleihen“ wurde durch den Verkauf des FvS Bond Opportunities und den StarCapital Argos von etwas über 14 % auf rund 9 % gesenkt. Bei den Fonds Invesco Global Leisure, Schroders Asian Total Return und SLI Indien MidCap Opportunities kam es zu einem Zukauf und beim First State Asia Pacific Leaders zu einem Teilverkauf.

Die Position im JPM US Smaller Companies wurde aufgelöst und der Invesco Global Macro Allocation Strategy neu aufgenommen.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Von Anfang des Jahres bis Anfang Oktober bewegten sich die Kurse kaum und der IAMF - Flexible Invest blieb in einer Range von knapp +2 % bis knapp -3 %. Die erste Abwärtsbewegung drückte den IAMF - Flexible Invest dann bis Anfang Dezember auf ein Minus von rund 6 %. Der Verlust von 3.45 % im Dezember führte dann zum Jahresergebnis von -9.54 %.

Rund zwei Drittel des Jahresverlustes stammen aus den Aktienpositionen und rund ein Viertel aus den übrigen Anlagen. Keine der Anlageklassen konnte das Jahr positiv beenden. Der First State Asia Pacific Leaders, der BR European AR, der DNB TMT Absolute Return und der Nordea European Covered waren die einzigen 4 Positionen die das Jahr mit einem Plus beenden konnten.

Die größten nominellen Verluste stammten vom First Eagle Amundi, dem Mandarine Unique und dem JPM Europe Equity Plus.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Flexible Invest betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 16.6 Mio. Das Fondsvolumen erreichte Ende Januar den höchsten Stand mit ca. EUR 17 Mio. und beendete dann das Jahr aufgrund der Verluste mit einem Volumen von ca. EUR 15.2 Mio. Die Veränderungen im IAMF - Flexible Invest hatten keinen Einfluss auf die Investmententscheidungen.

Die Anzahl der Anteile erhöhte sich von Anfang des Jahres leicht um gut 10,000 Anteile auf nunmehr 1.55 Mio. Anteile. Die Anzahl der Investoren ist nach wie vor sehr hoch und breit gestreut. Es gibt keinen Anleger, der durch seine Anteilhöhe Einfluss auf die Investmententscheidungen nimmt oder nehmen könnte. Bei der Anzahl der Plattformen und Lagerstellen, auf denen Anteile des Teilfonds gehalten werden, kam es zu keinen nennenswerten Änderungen.

#### **Strategie und Ausblick:**

2019 dürften die Märkte weiterhin volatil bleiben und wohl mehrere Male die Richtung wechseln. Dies wird ein gegenüber den letzten Jahren aktiveres Management erfordern. Es sollen gezielt Gewinne mitgenommen und qualitativ gute Werte billiger zugekauft werden, wenn sich im Rahmen von temporären Kursrücksetzern gute Möglichkeiten ergeben. Es ist geplant, die derzeitige Diversifikation über die vorhandenen Asset-Klassen aufrecht zu erhalten, um auch weiterhin ein möglichst schwankungsarmes und, sofern die Märkte es zulassen, ein positives Ergebnis zu erzielen. Die einzelnen Teilfondspositionen stehen dabei laufend unter Beobachtung und werden bei einer Verschlechterung der Einschätzung des Risiko/Renditeprofils (aufgrund qualitativer und/oder quantitativer Parameter) ausgetauscht bzw. verkauft.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Flexible Invest

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Flexible Invest (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1,320,415.09
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	13,898,878.94
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>15,219,294.03</b>
Verbindlichkeiten	-35,333.99
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-35,333.99</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>15,183,960.04</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1,551,393.1209</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse P	EUR 9.79

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Flexible Invest

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	13,538.80
Erträge aus Bestandsprovision	19,021.96
<b>Total Erträge</b>	<b>32,560.76</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1,717.89
Verwaltungsvergütung	211,626.99
Zentralverwaltungsvergütung	10,110.41
Performance Fee	176.14
Verwahrstellenvergütung	10,571.97
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	83,360.06
Taxe d'abonnement	2,455.92
Sonstige Aufwendungen	43,042.42
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>364,061.78</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-331,501.02</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-111,444.69</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-442,945.71</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-1,141,929.44</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1,584,875.15</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Flexible Invest

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	16,148,675.89
31.12.2017	16,643,739.00
31.12.2018	15,183,960.04

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	1,563,572.2770
31.12.2017	1,540,705.5474
31.12.2018	1,551,393.1209

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	10.33
31.12.2017	10.80
31.12.2018	9.79

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Flexible Invest

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16,643,739.00
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1,073,404.63
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-948,308.44
Gesamtergebnis	-1,584,875.15
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	15,183,960.04

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Flexible Invest

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1,540,705.5474
Neu ausgegebene Anteile	100,992.3883
Zurückgenommene Anteile	-90,304.8148
Stand am Ende der Berichtsperiode	1,551,393.1209

# Vermögensinventar per 31.12.2018

## International Asset Management Fund - Flexible Invest

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Aramea Rendite Plus	DE000A0NEKQ8	EUR	1,692	166.34	313,318	281,447	1.85
S4APureEquG	DE000A1W8960	EUR	2,239	123.58	340,192	276,696	1.82
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>558,143</b>	<b>3.68</b>
<b>Fonds in Grossbritannien</b>							
First State Asia Pac -B- EUR	GB00B2PDRX95	EUR	151,256	2.23	309,973	337,301	2.22
First State Inv Worldwide -B-	GB00B7D5XN45	EUR	217,145	1.85	263,992	401,935	2.65
M&G Opt Inc -C-H- Gross EUR	GB00B1VMD022	EUR	24,319	20.50	522,377	498,442	3.28
<b>Total Fonds in Grossbritannien</b>						<b>1,237,679</b>	<b>8.15</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Comgest Grwt Europe -Z- EUR	IE00BD5HXD05	EUR	18,001	22.05	407,824	396,922	2.61
Magna Umbrel New Front -G- EUR	IE00BFTW8Z27	EUR	16,865	12.87	244,546	217,002	1.43
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>613,924</b>	<b>4.04</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	6,000	132.00	654,048	792,000	5.22
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>792,000</b>	<b>5.22</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Acatis Champ Sel Elm Konzept	LU0280778662	EUR	3,310	113.07	402,926	374,262	2.46
BlackRock Europ AR -D2-	LU0414666189	EUR	2,471	137.49	318,622	339,738	2.24
DNB TMT AR -Inst A-	LU1047850851	EUR	2,782	121.04	324,426	336,726	2.22
DNCA I Eurose	LU0284394151	EUR	4,793	163.26	832,850	782,505	5.15
F Eag Am Intl -AHE-C-	LU0433182416	EUR	5,054	146.75	807,920	741,675	4.88
Flossbach Storch Mult II -I-	LU0952573300	EUR	6,094	131.07	804,897	798,741	5.26
GREIFF special situations OP	LU0228348941	EUR	11,637	77.47	790,287	901,518	5.94
Invesco Glb Leisure A-EUR	LU1590492135	EUR	41,610	9.69	470,137	403,201	2.66
Invesco Macro Alloc Strat -Z-	LU1233165411	EUR	39,840	11.65	499,664	464,136	3.06
Invesco P Eu Str Eq	LU0119753134	EUR	14,500	18.34	290,657	265,930	1.75
JPMF Europ Eq Plus -JPM A EUR-	LU0289089384	EUR	34,822	14.74	500,345	513,276	3.38
LOYS FCP LOYS Global L/S -I-	LU0720542298	EUR	8,373	69.58	610,746	582,593	3.84
M&G IF1 M&G Japan Sm Comp -C-	LU1670716197	EUR	9,039	30.78	329,517	278,198	1.83
Mandarine Uniq S&M Cap Eur -G-	LU0489687599	EUR	38	12,492.39	504,603	474,711	3.13
Nordea 1 Stable Ret -BI-Base	LU0351545230	EUR	45,610	17.22	815,526	785,404	5.17
Nordea1 Euro Cov Bd BI-Base	LU0539144625	EUR	36,496	14.01	506,594	511,309	3.37
Ram Syst Europ Eq -I-	LU0375629556	EUR	950	387.76	407,718	368,372	2.43
Schroder GAIA Egerton Eq -A-	LU0463469048	EUR	2,012	168.62	246,721	339,263	2.23
Schroder GAIA Sirios US Eq -E-	LU0885728583	EUR	2,400	134.59	263,170	323,016	2.13
SISF Asian TotalReturn -C-	LU0326949186	USD	2,875	262.32	617,721	659,740	4.34
Standard Life Inv Indian -D-	LU0306632331	USD	53,804	9.62	487,659	452,819	2.98
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>10,697,134</b>	<b>70.45</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>13,898,879</b>	<b>91.54</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>13,898,879</b>	<b>91.54</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 58 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						1,320,415	8.70
Gesamtvermögen						15,219,294	100.23
Verbindlichkeiten						-35,334	-0.23
Nettoteilfondsvermögen						15,183,960	100.00

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

## IAMF - Global Balanced: Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

In diesem Umfeld hat der International Asset Management Fund - Global Balanced (im Folgenden: IAMF - Global Balanced) den Berichtszeitraum mit einem Minus von -11.56 % abgeschlossen. Dieses Ergebnis ist nicht zufriedenstellend, bleibt jedoch im vorgegebenen Risikobudget von 12 % über zwölf Monate.

### Asset Allokation:

Im IAMF – Global Balanced wird die Strategie „MARS 12“ umgesetzt. Ziel dieser Strategie ist es, auf rollierender Basis eine positive Rendite über die jeweils nächsten zwölf Monate zu realisieren, und das mit hoher Partizipation in steigenden Märkten. Im Falle negativer Renditen soll eine vorgegebene Wertuntergrenze von -12 % auf Jahressicht nicht unterschritten werden (keine harte Wertuntergrenze). Dieses Ziel wird durch dynamische Allokation zwischen den verschiedenen Anlageklassen erreicht: Aktien aus Industrie- und Schwellenländern, Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Rohstoffen und Geldmarkt. Die wöchentliche Allokation basiert auf den Säulen erwartete Rendite, Risikoanalyse und Korrelationseigenschaften der jeweiligen Anlageklasse. Im Rahmen der Portfoliooptimierung werden diese Parameter verarbeitet, um das optimale Portfolio zu ermitteln. Bis zur zweiten Oktoberhälfte befand sich die „MARS 12“ Strategie im „Partizipationsmodus“, in dem an den Kursgewinnen risikobehafteter Anlageklassen partizipiert wird. Erst ab Ende Oktober wurde der Anteil an Aktien deutlich reduziert und im Gegenzug globale Staatsanleihen aufgestockt.

### Wesentliche Veränderungen:

Im gesamten Jahr 2018 wurde die Strategie „MARS 12“ umgesetzt. Die Aktienquote lag in den ersten zehn Monaten überwiegend zwischen 35 % und 80 % und wurde erst ab der zweiten Oktoberhälfte zugunsten von globalen Staatsanleihen signifikant reduziert. Der Rentenanteil setzte sich in der ersten Jahreshälfte vornehmlich aus Unternehmens- und Schwellenländeranleihen und wurde im späteren Jahresverlauf in die Staatsanleihen der Industrieländer umgeschichtet.

Der IAMF - Global Balanced beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Aktien 12.4 %, globale Staatsanleihen der Industrieländer 72.5 %, Schwellenländeranleihen 6.0 % und Kasse 9.1 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Die Gesamtperformance stammt im Wesentlichen aus der über das gesamte Jahr hinweg hohen Gewichtung der Aktien. Hochzins- und Unternehmensanleihen trugen ebenfalls negativ zur Performance bei, jedoch in erheblich geringerem Maße als die Aktien. Die Allokation in globalen Staatsanleihen wirkte sich positiv aus.

### Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Balanced betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 9.35 Mio. Größere Mittelzu- oder -abflüsse fanden nicht statt. Zum 31. Dezember 2018 betrug das Teilfondsvolumen rund EUR 8.24 Mio. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation

kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

**Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement plant keine Änderung der Anlagestrategie. Unverändert wird die Strategie „MARS 12“ umgesetzt.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Global Balanced

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Balanced (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	773,690.63
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	7,485,091.77
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>8,258,782.40</b>
Verbindlichkeiten	-22,935.41
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-22,935.41</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>8,235,846.99</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>138,063.0198</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 59.65

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Balanced

(in EUR)

---

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	4,627.34
Erträge aus Bestandsprovision	20,718.79
<b>Total Erträge</b>	<b>25,346.13</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	358.74
Verwaltungsvergütung	147,960.45
Zentralverwaltungsvergütung	10,000.04
Verwahrstellenvergütung	10,314.17
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	1,473.84
Sonstige Aufwendungen	33,827.10
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>204,934.32</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-179,588.19</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-148,759.05</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-328,347.24</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-761,071.86</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1,089,419.10</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Balanced

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	8,210,498.83
31.12.2017	9,347,216.35
31.12.2018	8,235,846.99

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	129,931.0000
31.12.2017	138,588.2311
31.12.2018	138,063.0198

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	63.19
31.12.2017	67.45
31.12.2018	59.65

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Balanced

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9,347,216.35
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	461,100.73
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-483,050.99
Gesamtergebnis	-1,089,419.10
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8,235,846.99

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Balanced

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	138,588.2311
Neu ausgegebene Anteile	7,065.2394
Zurückgenommene Anteile	-7,590.4507
Stand am Ende der Berichtsperiode	138,063.0198

## Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Balanced

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock GIF iShs GGBI -D2-	LU0875157884	EUR	14,400	113.99	1,603,801	1,641,456	19.93
Candriam Bond Glb Gov -I-	LU0156673039	EUR	10,900	147.25	1,568,434	1,605,025	19.49
JPMF EM Loc Curr JPM-A-acc-EUR	LU0332400232	EUR	36,000	13.62	491,470	490,320	5.95
Nordea 1 Glb Bd -BI-Base Curr-	LU0539145515	EUR	93,000	17.63	1,607,110	1,639,590	19.91
SISF Glb Bd -C AV-	LU0062905582	USD	199,000	6.22	1,109,838	1,083,546	13.16
SISF ISF Emerging Markets A EUR	LU0248176959	EUR	33,000	12.10	416,191	399,277	4.85
Squad Cap Sq Value	LU0199057307	EUR	915	389.58	181,125	356,466	4.33
Threadneedle Lux Eur Sel -1E-	LU1868839181	EUR	29,348	9.18	300,684	269,413	3.27
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>7,485,092</b>	<b>90.88</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>7,485,092</b>	<b>90.88</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>7,485,092</b>	<b>90.88</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>773,691</b>	<b>9.39</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>8,258,782</b>	<b>100.28</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-22,935</b>	<b>-0.28</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>8,235,847</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# IAMF - Global Classic Flexibel: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

In einem volatilen Aktienmarkt-Umfeld konnte der International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel (im Folgenden: IAMF - Global Classic Flexibel) das Jahr mit einem Minus von 16.43 % pro Anteil abschließen.

## Asset Allokation:

Die Aktienquote lag zum Jahresbeginn bei ca. 78.73 %. Der IAMF - Global Classic Flexibel beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation:

Aktie-/ Fonds	67.00 %
Renten-/ Geldmarktfonds	26.00 %
Kasse	7.00 %

## Wesentliche Performancebeiträge:

Der IAMF - Global Classic Flexibel war zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund der positiven Marktsituation mit einer Aktienquote von 78.73 % gewichtet. Nachdem der europäische Aktienmarkt im März korrigierte und sich der US-Dollar gegenüber dem Euro in seiner Stärke stabil zeigte wurden weitere Käufe von Fonds die in US-Aktien investieren durchgeführt und auch weitere direkte Positionen in US-Titeln vorgenommen. Die Übergewichtung des amerikanischen Aktienmarktes erwies sich bis in den Oktober hinein als richtig und verschaffte dem Teilfonds einen wichtigen positiven Performancebeitrag. Als die Märkte im vierten Quartal generell stark einbrachen und insbesondere im Technologiesektor starke Verluste entstanden, wurde im Dezember die Aktienquote stark reduziert und unter anderem Geldmarktfonds in Euro, kanadischen Dollar und norwegischen Kronen gekauft.

Sollten sich die starken Belastungen wie z.B. der Handelskrieg zwischen den USA und China erledigen und es doch noch einen geregelten Brexit geben, könnten sich diese positiv auf den Aktienmarkt auswirken und der Teilfonds könnte die sich dann bietenden Chancen durch eine erneute Erhöhung der Aktienquote nutzen.

## Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Classic Flexibel betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 2.65 Mio. Durch Mittelzuflüsse und Wertverluste blieb das Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres bei einem Volumen von EUR 2.64 Mio. nahezu konstant. Gemessen am Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelzuflüsse einen Zuwachs von ca. 19.46 % aus; auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten sie jedoch keine Auswirkung. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen.

## Strategie und Ausblick:

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung, an der strategischen Asset Allokation keine Veränderung vorzunehmen. Taktisch soll auch 2019 die Aktienquote je nach Marktentwicklung erhöht bleiben. Es ist davon auszugehen, dass die regionale unterschiedliche Entwicklung an den Börsen sich 2019 fortsetzen wird. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen. Das Fondsmanagement ist der Auffassung, dass der größte Teil der Korrektur an den Aktienmärkten zum Jahresende 2018 in den Aktienbewertungen eingepreist sein sollte. Darüber hinaus prognostiziert das Fondsmanagement ein Weltwirtschaftswachstum in 2019 von real ca. 3.00 % und sieht nach einem enttäuschenden Börsenjahr 2018 die Chancen für ein positives Börsenjahr 2019. Die Anleger müssen sich jedoch wie im Jahr 2018 auch im folgenden Jahr 2019 auf volatile Märkte einstellen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	195,580.52
Wertpapiere	
Aktien	150,739.75
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,277,043.66
Zertifikate	31,386.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2,654,749.93</b>
Verbindlichkeiten	-15,297.55
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-15,297.55</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>2,639,452.38</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>415,315.3859</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 6.36

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel (in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	173.87
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	2,887.51
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1,281.00
Erträge aus Bestandsprovision	11,268.26
<b>Total Erträge</b>	<b>15,610.64</b>
Verwaltungsvergütung	50,414.03
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	21.38
Verwahrstellenvergütung	10,100.73
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	383.78
Sonstige Aufwendungen	28,042.59
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>100,062.53</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-84,451.89</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>111,420.48</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>26,968.59</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-540,639.21</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-513,670.62</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	2,343,041.11
31.12.2017	2,646,089.78
31.12.2018	2,639,452.38

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	334,723.9214
31.12.2017	347,651.8925
31.12.2018	415,315.3859

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	7.00
31.12.2017	7.61
31.12.2018	6.36

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2,646,089.78
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	633,908.82
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-126,875.60
Gesamtergebnis	-513,670.62
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2,639,452.38

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	347,651.8925
Neu ausgegebene Anteile	85,434.5990
Zurückgenommene Anteile	-17,771.1056
Stand am Ende der Berichtsperiode	415,315.3859

# Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Deutsche Wohnen	DE000A0HN5C6	EUR	750	40.00	31,613	30,000	1.14
LEG Immobilien	DE000LEG1110	EUR	550	91.12	52,548	50,116	1.90
TAG Immobil	DE0008303504	EUR	3,000	19.91	53,724	59,730	2.26
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>139,846</b>	<b>5.30</b>
<b>Aktien in Österreich</b>							
BUWOG AG (Erl. 8)	AT00BUWOG001	EUR	375	29.05	3,479	10,894	0.41
<b>Total Aktien in Österreich</b>						<b>10,894</b>	<b>0.41</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>150,740</b>	<b>5.71</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>150,740</b>	<b>5.71</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>150,740</b>	<b>5.71</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	192	240.79	49,447	46,232	1.75
Allianz Gdmktf Sp -A (EUR)-	DE0008476276	EUR	1,063	47.01	50,042	49,972	1.89
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>96,203</b>	<b>3.64</b>
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Multi Lyxor World -Dist-	FR0010315770	EUR	700	161.74	122,829	113,215	4.29
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>113,215</b>	<b>4.29</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
GO ETF Solutions DAX 2x Short	DE000A0X9AA8	EUR	20,000	6.05	117,252	121,040	4.59
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>121,040</b>	<b>4.59</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	712	132.00	99,593	93,984	3.56
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>93,984</b>	<b>3.56</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
AB FCP I FCP -A-	LU0124676726	USD	2,000	20.57	35,986	35,989	1.36
AB I American Growth -A-	LU0079474960	USD	635	84.83	50,358	47,122	1.79
Aberdeen St Liq CAD Fd -A-2-	LU0049016909	CAD	269	2,272.60	406,049	391,568	14.84
Amundi CPR Glb Lifestyles -AU-	LU0568611650	USD	100	144.94	15,861	12,679	0.48
ComStage ShortMDAX ETF -I-	LU1104582231	EUR	2,000	25.35	50,463	50,700	1.92
DNB Fund Tech	LU0302296495	EUR	100	440.90	46,360	44,090	1.67
DWS Euro Reserve	LU0011254512	EUR	1,500	133.24	199,930	199,860	7.57
DWS Invest Gl In -LC-	LU0329760770	EUR	357	131.19	48,643	46,835	1.77
FCP Medical BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	95	414.22	49,454	39,351	1.49
LOYS Global L/S -P-	LU0720541993	EUR	3,492	64.91	250,445	226,666	8.59
MainFirst Glb Eq -A-	LU0864709349	EUR	1,000	196.53	181,748	196,530	7.45
MSIF Glb Opp -AH-	LU0552385618	EUR	1,500	58.46	107,119	87,690	3.32
Pictet Robotics P-EUR	LU1279334210	EUR	149	123.66	18,070	18,425	0.70
Pictet-Timber -HP EUR-	LU0372507243	EUR	248	89.10	30,182	22,097	0.84

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 75 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Xtr ES50 SDS -1C-	LU0292106753	EUR	3,000	15.44	45,467	46,314	1.75
Xtr FTSE100 SDS -1C-	LU0328473581	EUR	30,000	4.73	141,338	141,900	5.38
Xtr S&P500 2IDS -1C-	LU0411078636	USD	75,000	2.23	149,042	146,046	5.53
Xtr SHORTD x2DS	LU0411075020	EUR	20,000	4.94	100,934	98,740	3.74
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1,852,602</b>	<b>70.19</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>2,277,044</b>	<b>86.27</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
ETC PALLADIUM / US DOLLAR (XPD/USD)	DE000A0N62E5	EUR	300	104.62	26,522	31,386	1.19
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>31,386</b>	<b>1.19</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>31,386</b>	<b>1.19</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>2,308,430</b>	<b>87.46</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>195,581</b>	<b>7.41</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>2,654,750</b>	<b>100.58</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-15,298</b>	<b>-0.58</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>2,639,452</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# IAMF - Global Opportunity Flexibel: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

In einem volatilen Aktienmarkt-Umfeld konnte der International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel (im Folgenden: IAMF - Global Opportunity Flexibel) das Jahr mit einem Minus von 12.33 % pro Anteil abschließen.

## Asset Allokation:

Die Aktienquote lag zu Beginn des Geschäftsjahres bei ca. 78 %. Die bis Ende des dritten Quartals gestiegene Aktienquote wurde im Dezember aufgrund des negativen Marktumfeldes reduziert. Der IAMF - Global Opportunity Flexibel beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation:

Aktie-/ Fonds	70.48%
Renten-/ Geldmarktfonds	15.08%
Kasse	14.66%

## Wesentliche Performancebeiträge:

Der IAMF - Global Opportunity Flexibel war zu Jahresbeginn mit einer Aktienquote von ca. 78 % gewichtet. Aufgrund des volatilen positiven Marktumfeldes erhöhte sich die Aktienquote bis zum Ende des dritten Quartals 2018. Nachdem der europäische Aktienmarkt im März korrigierte und sich der US-Dollar gegenüber dem Euro in seiner Stärke stabil zeigte wurden weitere Käufe von Fonds die in US-Aktien investieren durchgeführt, sowie weitere direkte US-Aktieninvestments vorgenommen. Die Übergewichtung des amerikanischen Aktienmarktes erwies sich bis in den Oktober hinein als richtig und verschaffte dem Teilfonds einen wichtigen positiven Performanceanteil. Als die Märkte im vierten Quartal generell stark einbrachen und insbesondere im Technologiesektor starke Verluste entstanden, wurde im Dezember die Aktienquote stark reduziert und unter anderem Geldmarktfonds in Euro, kanadischen Dollar und norwegischen Kronen gekauft.

Im Rentenbereich kam es im Jahresverlauf durch temporäres Erhöhen der Anleihequote durch Zukauf von Rentenfonds zu einer Quote von ca. 10 %, die im Laufe des weiteren Jahres durch Abverkauf deutlich reduziert wurde und zum Jahresende 6.36 % betrug. Im Laufe des Jahres wurde die Aktienquote im Juli und August temporär auf rund 70 % abgesenkt und erreichte, nach Abklingen der im entsprechenden Zeitraum stattfindenden Marktkorrektur, wieder eine Quote von 78.36 % zum Jahresende.

Da im Vorfeld der Korrektur ein sehr positives Marktumfeld bestand, fanden keine wesentlichen Veränderungen im Portfolio statt. Dementsprechend reagierte der IAMF - Global Opportunity Flexibel mit entsprechenden Kursschwankungen auf die Äußerungen von Herrn Draghi, zu möglichen, zukünftigen Änderungen in der Zinspolitik der EZB. Von der dadurch ausgelösten Marktkorrektur, erholte sich der IAMF - Global Opportunity Flexibel dann recht schnell entsprechend der Marktentwicklung.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Opportunity Flexibel betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 10.44 Mio. Durch Mittelzuflüsse und Kursrückgänge reduzierte sich das Teilfondsvermögen bis zum Ende des Berichtszeitraumes auf ein Volumen von EUR 10.01 Mio. Gemessen am Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelzuflüsse einen Zuwachs von ca. 9.41 % aus. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten sie jedoch keine Auswirkung. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach dem Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement ist der Auffassung, dass der größte Teil der Korrektur an den Aktienmärkten zum Jahresende 2018 in den Aktienbewertungen eingepreist sein sollte. Das Fondsmanagement prognostiziert ein Weltwirtschaftswachstum in 2019 von real ca. 3.00 % und sieht nach einem enttäuschenden Börsenjahr 2018 die Chancen für ein positives Börsenjahr 2019. Die Anleger müssen sich jedoch wie im Jahr 2018 auch im folgenden Jahr 2019 auf volatile Märkte einstellen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1,478,222.87
Wertpapiere	
Aktien	1,339,678.40
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	7,090,158.91
Zertifikate	155,741.25
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	100.31
Forderungen aus Zinsen	0.09
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>10,063,901.83</b>
Verbindlichkeiten	-25,360.68
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-25,360.68</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>10,038,541.15</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1,258,257.6526</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 7.98

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel (in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	1,691.61
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	14,248.72
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	9,259.98
Erträge aus Bestandsprovision	31,899.16
<b>Total Erträge</b>	<b>57,099.47</b>
Verwaltungsvergütung	168,681.42
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	110.63
Verwahrstellenvergütung	10,376.34
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	2,083.27
Sonstige Aufwendungen	34,771.64
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>227,123.32</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-170,023.85</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>369,137.21</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>199,113.36</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-1,582,031.29</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1,382,917.93</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	8,805,992.74
31.12.2017	10,438,130.20
31.12.2018	10,038,541.15

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	1,065,641.7480
31.12.2017	1,148,996.8893
31.12.2018	1,258,257.6526

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	8.26
31.12.2017	9.08
31.12.2018	7.98

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10,438,130.20
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1,448,622.62
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-465,293.74
Gesamtergebnis	-1,382,917.93
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	10,038,541.15

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1,148,996.8893
Neu ausgegebene Anteile	160,882.6723
Zurückgenommene Anteile	-51,621.9090
Stand am Ende der Berichtsperiode	1,258,257.6526

## Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Cayman Inseln</b>							
Tencent	US88032Q1094	USD	1,750	39.47	52,863	60,424	0.60
<b>Total Aktien in Cayman Inseln</b>						<b>60,424</b>	<b>0.60</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>60,424</b>	<b>0.60</b>
<b>Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>60,424</b>	<b>0.60</b>
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	300	104.95	33,114	31,485	0.31
LEG Immobilien	DE000LEG1110	EUR	500	91.12	45,544	45,560	0.45
MTU Aero Engin	DE000A0D9PT0	EUR	600	158.40	92,749	95,040	0.95
TAG Immobil	DE0008303504	EUR	5,000	19.91	91,708	99,550	0.99
Wirecard	DE0007472060	EUR	251	132.80	41,136	33,333	0.33
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>304,968</b>	<b>3.04</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Christian Dior	FR0000130403	EUR	100	333.90	35,404	33,390	0.33
Hermes Intl	FR0000052292	EUR	88	484.80	41,014	42,662	0.42
LVMH	FR0000121014	EUR	200	258.58	46,950	51,716	0.52
UBISOFT Entertain.	FR0000054470	EUR	350	70.48	32,716	24,668	0.25
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>152,437</b>	<b>1.52</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Fevertree Drinks	GB00BRJ9BJ26	GBP	3,511	21.99	82,711	86,018	0.86
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>86,018</b>	<b>0.86</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
Shiseido	JP3351600006	JPY	1,000	6,892.00	49,006	54,951	0.55
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>54,951</b>	<b>0.55</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Airbus	NL0000235190	EUR	350	83.96	34,518	29,386	0.29
Qiagen	NL0012169213	EUR	1,000	29.68	30,695	29,680	0.30
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>59,066</b>	<b>0.59</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Borregaard	NO0010657505	NOK	1,422	75.05	9,365	10,781	0.11
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>10,781</b>	<b>0.11</b>
<b>Aktien in Portugal</b>							
Corticeira Amori	PTCOR0AE0006	EUR	8,656	9.00	93,371	77,904	0.78
<b>Total Aktien in Portugal</b>						<b>77,904</b>	<b>0.78</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 84 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in USA</b>							
Abiomed Inc	US0036541003	USD	100	325.04	33,672	28,434	0.28
Aes	US00130H1059	USD	2,500	14.46	33,279	31,624	0.32
American Express	US0258161092	USD	500	95.32	42,228	41,692	0.42
Apple	US0378331005	USD	250	157.74	47,494	34,497	0.34
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	200	204.18	39,082	35,723	0.36
Best Buy	US0865161014	USD	500	52.96	32,319	23,164	0.23
Microsoft	US5949181045	USD	400	101.57	30,113	35,541	0.35
Netflix	US64110L1061	USD	100	267.66	26,983	23,415	0.23
Nike	US6541061031	USD	500	74.14	35,985	32,428	0.32
NVIDIA	US67066G1040	USD	200	133.50	38,136	23,357	0.23
PayPal Holdings	US70450Y1038	USD	1,300	84.09	65,246	95,629	0.95
Take-Two Interac	US8740541094	USD	500	102.94	53,384	45,025	0.45
Total Syst Servi	US8919061098	USD	350	81.29	28,203	24,889	0.25
Visa-A	US92826C8394	USD	500	131.94	42,031	57,710	0.57
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>533,130</b>	<b>5.31</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1,279,254</b>	<b>12.74</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1,279,254</b>	<b>12.74</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>1,339,678</b>	<b>13.35</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	1,381	240.79	352,105	332,531	3.31
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>332,531</b>	<b>3.31</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
GO ETF Solutions DAX 2x Short	DE000A0X9AA8	EUR	80,000	6.05	471,054	484,160	4.82
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>484,160</b>	<b>4.82</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	2,848	132.00	398,163	375,936	3.74
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>375,936</b>	<b>3.74</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
AB FCP I FCP -A-	LU0124676726	USD	4,000	20.57	73,074	71,978	0.72
AB I American Growth -A-	LU0079474960	USD	1,882	84.83	146,462	139,660	1.39
Aberdeen St Liq CAD Fd -A-2-	LU0049016909	CAD	200	2,272.60	298,266	291,129	2.90
Alger Amer A Gr -A-	LU0070176184	USD	2,458	63.42	150,042	136,368	1.36
Amundi CPR Glb Lifestyles -AU-	LU0568611650	USD	600	144.94	88,775	76,075	0.76
ComStage ShortMDAX ETF -I-	LU1104582231	EUR	3,000	25.35	75,686	76,050	0.76
Danske I D Mtg Bd -A-	LU0080347536	DKK	4,782	234.00	150,078	149,952	1.49
DNB Fund Tech	LU0302296495	EUR	553	440.90	254,377	243,815	2.43
Dte Inst Money plus -IC-	LU0099730524	EUR	55	13,942.94	767,320	766,862	7.64
DWS Invest Gl In -LC-	LU0329760770	EUR	535	131.19	72,862	70,187	0.70
FCP Medical BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	334	414.22	172,564	138,349	1.38
Frank Templ Techno A-acc	LU0260870158	EUR	12,807	15.21	224,711	194,794	1.94
JSS Investment -P EUR dist-	LU0229773345	EUR	252	174.03	50,604	43,856	0.44
LOYS FCP LOYS Global L/S -I-	LU0720542298	EUR	10,000	69.58	764,450	695,800	6.93
Lyxor Index Privex ETF -Dist-	LU1812091947	EUR	17,500	6.97	47,686	121,923	1.21
MainFirst Glb Eq -A-	LU0864709349	EUR	3,000	196.53	516,182	589,590	5.87
Morgan Stanley Glb Opp -A-	LU0552385295	USD	3,354	64.04	200,344	187,896	1.87
MSIF Glb Opp -AH-	LU0552385618	EUR	4,000	58.46	282,906	233,840	2.33
Pictet Health -HP EUR-	LU0248320664	EUR	100	182.45	21,458	18,245	0.18
Pictet Robotics P-EUR	LU1279334210	EUR	827	123.66	100,301	102,267	1.02

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
Pictet-Timber -HP EUR-	LU0372507243	EUR	872	89.10	102,852	77,695	0.77
Pictet-Water -P EUR-	LU0104884860	EUR	721	273.87	155,500	197,460	1.97
UBS (Lux) MT Bond AUD -P-acc-	LU0074904532	AUD	2,058	277.15	350,939	351,265	3.50
UBS L MM F -P-acc- AUD	LU0066649970	AUD	211	2,325.53	302,560	302,189	3.01
Xtr ESS0 SDS -1C-	LU0292106753	EUR	5,000	15.44	75,816	77,190	0.77
Xtr FTSE100 SDS -1C-	LU0328473581	EUR	30,000	4.73	141,563	141,900	1.41
Xtr S&P 500 IDS -1C-	LU0322251520	EUR	7,500	14.36	110,908	107,730	1.07
Xtr S&P500 2IDS -1C-	LU0411078636	USD	100,000	2.23	207,192	194,728	1.94
Xtr SHORTD x2DS	LU0411075020	EUR	20,000	4.94	100,954	98,740	0.98
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>5,897,532</b>	<b>58.75</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>7,090,159</b>	<b>70.63</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
DB ETC PLC ETC Z60 PALLADIUM EUR	DE000A1EK3B8	EUR	1,250	82.75	83,479	103,431	1.03
ETC PALLADIUM / US DOLLAR (XPD/USD)	DE000A0N62E5	EUR	500	104.62	37,020	52,310	0.52
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>155,741</b>	<b>1.55</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>155,741</b>	<b>1.55</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>7,245,900</b>	<b>72.18</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1,478,223</b>	<b>14.73</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>100</b>	<b>0.00</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>10,063,902</b>	<b>100.25</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-25,361</b>	<b>-0.25</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>10,038,541</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 86 | Jahresbericht International Asset Management Fund

# IAMF - Global Optimizer: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Im gesamten Jahr 2018 verzeichnete der International Asset Management Fund - Global Optimizer (im Folgenden: IAMF - Global Optimizer) einen Wertverlust von 18.73 %, welcher auch den maximalen Verlust innerhalb des Jahres 2018 darstellte. Eine positive Wertentwicklung verzeichnete der Teilfonds nur in den Monaten Januar (+1.26 %), April (+1.4 %) und Juli (+0.4 %). Im ersten Halbjahr hielt sich der Kursrückgang mit maximal -5.1 % in Grenzen. Doch mit Beginn des Monats August gewann der Rückgang an Dynamik, so dass es dann bis zum Jahresende nur noch bergab ging. Den prozentual größten Wertverlust hatte der Teilfonds in den Monaten Oktober (ca. -4.1 %) und Dezember (ca. -4.5 %).

## Asset Allokation:

Der IAMF - Global Optimizer startete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Aktien 24.12 %, Fonds 74.53 % (davon: 28.62 % International, 27.26% Europa, 9.05 % Nordamerika / USA, 5.72 % Japan und 3.88 % Asien) und Cash 1.5 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt. Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen 60 % und 98 %. Der Rentenanteil pendelte zwischen 0 % und 30 % und der Bereich Alternatives / Indexzertifikate zwischen 0 % und 20 %. Unter dem Bereich Alternatives sind Absolute Return-Strategien, Long/Short Fonds und sonstige (keine long-only-Strategien) Fonds zusammengefasst.

## Wesentliche Veränderungen:

Zu Beginn des Monats Februar, als die Korrektur an den Börsen einsetzte, wurde der Bereich Aktienfonds Europa um ca. 22 % reduziert. Ebenfalls wurde die Position China aufgelöst. Diese Veränderung ging zu Gunsten eines Long/Short Zielfonds und des Kassenbestands. Gegen Ende des ersten Quartals wurde auch der Bereich Einzelaktien um ca. 8 % reduziert und eine Short Position im DAX aufgenommen. Bis zum Ende des ersten Halbjahres wurden eine ETF-Goldposition sowie eine Fondsposition im Bereich Silber und Weißmetalle, beide für insgesamt ca.11.8 % des Teilfondsvermögens. Weiterhin wurde im Juli die Aktienquote (Emerging Markets und Rohstoffe) zugunsten der Aufnahme von zwei Rentenfonds (Norwegen und Europa) weiter reduziert. Anfang Oktober betrug der reine Aktienanteil ca. 42 %, der Rentenfondsanteil ca. 23.5 %, die Long/Short Position ca. 17.35 % und der Kassenbestand 17.10 % des Teilfondsvermögens. Im Oktober wurde aufgrund der zum Teil starken Kurskorrektur bei Einzelaktien dieser Bereich durch gezielte Käufe aufgestockt und erreichte etwa 20 % des Teilfondsvermögens. Im November und in Anbetracht der anhaltenden Börsenkrise wurden im S&P 500 und im DAX zwei ETF-Shortpositionen eingegangen. Ferner wurde die Position Long/Short Fonds in etwa halbiert und dafür ein europäischer Fonds aus dem gleichen Fondshaus gekauft, um den deutlichen Kursrückgang der europäischen Aktien zu nutzen.

Der IAMF - Global Optimizer beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Aktien 19.56 %, Short-ETF (DAX und S&P 500) 12.25 %, Fonds 51.40 % (davon: 19.5 % International, 25.0 % Europa, 6.9 % Afrika) und Cash 16.79 %.

## Wesentliche Performancebeiträge:

Teilweise wurden bei Teilfondspositionen lediglich durch rechtzeitige Verkäufe Gewinne realisiert. Aufgrund der allgemeinen Börsensituation gab es im Bereich der Fondsanlagen jedoch kaum positive

Performancebeiträge im Jahr 2018. Auf der Verlustseite waren alle Aktienfondsanlagen mehr oder weniger für der Kursrückgang verantwortlich. Im Bereich der Einzelaktieninvestments war das Aktieninvestment von Gerry Weber mit ca. 4 % für den prozentual größten Verlustbeitrag im Teilfondsvermögen verantwortlich.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events)**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Optimizer ging zum Ende des Berichtszeitraums aufgrund des Wertverlustes und von Mittelrückflüssen auf ca. EUR 6.7 Mio. zurück. Gemessen am Teilfondsvolumen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelrückflüsse ca. 9 % des Teilfondsvermögens aus. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten diese Mittelrückflüsse keine besondere Auswirkung. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Wir blicken verhalten optimistisch in das neue Börsenjahr 2019. Die im letzten Quartal des Berichtszeitraums gezielt getätigten Käufe bei Einzelaktien zu deutlich sehr attraktiven Kursen stimmen uns zuversichtlich über die weitere Wertentwicklung des Teilfondsvermögens. Im Fokus steht ebenfalls der Bereich Emerging Markets, wo unserer Meinung nach inzwischen sehr gute Bewertungen vorhanden sind und wir hier wahrscheinlich zeitnah den Anteil im Teilfondvermögen erhöhen werden. Neben den klassischen Emerging Markets sind wir zuletzt zunehmend von den mittelfristigen Aussichten des russischen Aktienmarktes überzeugt, womöglich könnte hier im kommenden Jahr entwicklungsmäßig eine signifikante Gegenkorrelation zu anderen Börsen vorkommen.

Wir gehen jedoch davon aus, dass die Volatilität an den Aktienmärkten zumindest in der ersten Hälfte des neuen Jahres aus denselben wirtschaftspolitischen Gründen wie im letzten Jahr anhalten wird. Der Handelsstreit zwischen USA und China, der Brexit, der Haushaltsstreit in den USA, die Schuldenprobleme in Italien und konjunkturelle Bremsspurten bilden weiterhin ein Gefahren-Cocktail. Doch einem markanten Einbruch wirken die Geldpolitik und die chinesische Regierung entgegen. Peking will Unterstützungsmaßnahmen für die zuletzt schwächelnde chinesische Wirtschaft in Höhe von umgerechnet USD 300 Mrd. vornehmen. Zusätzlich will die chinesische Notenbank mit gezielten Liquiditätsspritzen unterstützend stark zur Seite stehen.

Nachdem der Optimismus auch im Konjunkturbericht der US-Notenbank nachlässt, wird der Ausstieg aus dem Zinserhöhungszyklus durch Fed-Chef Powell vorbereitet. Für 2020 rechnen die Finanzmärkte aktuell sogar wieder mit Zinssenkungen. Trotz aller Handicaps sind zu Beginn des Jahres 2019 durchaus Entspannungssignale an den Aktienmärkten erkennbar – eine Rezession ist zunächst nicht zu erwarten. Nachdem sich die Anleger allzu lange nicht aus der Deckung gewagt hatten, wird ihnen vielleicht bewusst werden, dass sich gerade eine Anlage in die Papiere, die 2018 besonders schwach abgeschnitten hatten, womöglich wieder lohnen könnte. Denn, wenn fast alle Marktteilnehmer Schlimmes erwarten, wird das Jahr 2019 vielleicht besser als gedacht.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Global Optimizer

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Optimizer (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1,120,484.68
Wertpapiere	
Aktien	1,312,123.95
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	4,272,115.49
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	0.69
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>6,704,724.81</b>
Verbindlichkeiten	-23,977.20
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-23,977.20</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>6,680,747.61</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>573,756.4062</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilkategorie P	EUR 11.64

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Optimizer

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	303.21
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	35,130.08
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	14,093.16
Erträge aus Bestandsprovision	18,770.05
<b>Total Erträge</b>	<b>68,296.50</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	241.67
Verwaltungsvergütung	109,960.58
Zentralverwaltungsvergütung	10,200.04
Performance Fee	75.10
Verwahrstellenvergütung	10,287.57
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	61,881.71
Taxe d'abonnement	1,799.12
Sonstige Aufwendungen	28,820.28
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>224,266.05</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-155,969.55</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-13,850.15</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-169,819.70</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-1,434,328.06</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1,604,147.76</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Optimizer

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	9,057,761.29
31.12.2017	9,165,622.47
31.12.2018	6,680,747.61

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	694,495.0823
31.12.2017	640,713.4888
31.12.2018	573,756.4062

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	13.04
31.12.2017	14.31
31.12.2018	11.64

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Optimizer (in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9,165,622.47
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	4,774.73
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-885,501.83
Gesamtergebnis	-1,604,147.76
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6,680,747.61

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Optimizer

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	640,713.4888
Neu ausgegebene Anteile	356.9167
Zurückgenommene Anteile	-67,313.9993
Stand am Ende der Berichtsperiode	573,756.4062

# Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Global Optimizer

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
Ontex Group	BE0974276082	EUR	4,000	17.90	72,045	71,600	1.07
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>71,600</b>	<b>1.07</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Asetek	DK0060477263	NOK	20,000	40.60	180,320	82,032	1.23
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>82,032</b>	<b>1.23</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	10,000	14.82	146,173	148,200	2.22
Gerry Weber Intl	DE0003304101	EUR	35,130	2.28	420,440	80,096	1.20
Koenig & Bauer I	DE0007193500	EUR	3,500	36.50	140,740	127,750	1.91
RIB Software	DE000A0Z2XN6	EUR	5,000	11.83	47,095	59,150	0.89
SLM Solut Gr	DE000A111338	EUR	10,000	9.00	165,249	90,000	1.35
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>505,196</b>	<b>7.56</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Centrica	GB00B033F229	GBP	51,231	1.35	88,817	76,997	1.15
Computacenter	GB00BV9FP302	GBP	6,000	10.06	78,040	67,248	1.01
Inmarsat	GB00B09LSH68	GBP	41,432	3.79	293,517	175,085	2.62
JUST EAT	GB00BKX5CN86	GBP	10,000	5.87	69,550	65,376	0.98
Liberty Global-A	GB00B8W67662	USD	5,000	21.34	134,291	93,340	1.40
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>478,047</b>	<b>7.16</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Galenica	CH0360674466	CHF	2,000	43.28	96,462	76,804	1.15
Implenia	CH0023868554	CHF	1,500	32.85	74,046	43,726	0.65
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>120,530</b>	<b>1.80</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Gilead Sciences	US3755581036	USD	1,000	62.55	66,795	54,718	0.82
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>54,718</b>	<b>0.82</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1,312,124</b>	<b>19.64</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1,312,124</b>	<b>19.64</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>1,312,124</b>	<b>19.64</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
S4A EU Pure Equity	DE000A1JUW44	EUR	3,100	136.78	509,176	424,018	6.35
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>424,018</b>	<b>6.35</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
GO ETF Solutions DAX 2x Short	DE000A0X9AA8	EUR	75,000	6.05	416,711	453,900	6.79
J O Hambro Cap M Glb Opp A-EUR	IE00B7MR5575	EUR	300,000	1.99	601,610	597,000	8.94
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>1,050,900</b>	<b>15.73</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 94 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Bellevue Lux Afri Opp -B CHF-	LU0433847596	CHF	4,000	129.20	480,373	458,603	6.86
HELLAS Opp -I-	LU0920841169	EUR	1,191	568.64	757,908	677,250	10.14
Loys Europa System -I-	LU1129459035	EUR	800	668.28	605,982	534,624	8.00
LOYS FCP LOYS Global L/S -I-	LU0720542298	EUR	10,000	69.58	756,986	695,800	10.42
Xtr S&P 500 IDS -1C-	LU0322251520	EUR	30,000	14.36	409,589	430,920	6.45
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>2,797,197</b>	<b>41.87</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>4,272,115</b>	<b>63.95</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>4,272,115</b>	<b>63.95</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1,120,485</b>	<b>16.77</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>1</b>	<b>0.00</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>6,704,725</b>	<b>100.36</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-23,977</b>	<b>-0.36</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>6,680,748</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# IAMF - Long Term World Strategy Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Im Geschäftsjahr 2018 erwirtschaftete der International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio (im Folgenden IAMF - Long Term World Strategy Portfolio) eine negative Wertentwicklung von -7,77 %. Die Finanzmärkte waren 2018 nach Jahren einer durch geldpolitische Lockerung bedingten Ruhe von der Rückkehr zu höherer Volatilität gekennzeichnet. Die Zentralbanken trieben die geldpolitische Normalisierung voran, denn solide Unternehmensgewinne und niedrige Arbeitslosigkeit befeuerten die Bedenken über eine steigende Inflation. Globale Aktien reagierten anfangs gut, doch die Sorgen um das langsamere Wachstum in der zweiten Jahreshälfte lösten an den Aktienmärkten aufgrund steigender Risikoaversion einen Kursverfall und eine Abflachung der Zinsstrukturkurve bei Industrieländer-Staatsanleihen aus. Der US-Dollar legte gegenüber dem Euro zu, verlor jedoch zum japanischen Yen.

## Asset Allokation:

Die Asset Allokation des Teilfonds war auch 2018 breit gestreut, verlagerte sich jedoch etwas stärker auf Aktien. Das Engagement in Aktien lag zwischen 74 % und 82 %, während auf Anleihen zwischen 8 % und 13 % entfielen. Die Allokation des Teilfonds in Barmitteln lag im Großteil des Jahres zwischen 4 % und 10 % und stieg im vierten Quartal aufgrund der Unsicherheit an den Märkten an.

## Wesentliche Veränderungen:

Diversifizierung wurde als Möglichkeit zur Minderung des Aktienrisikos im Portfolio bevorzugt. Infolgedessen wurde das Aktienengagement des Teilfonds im ersten Quartal gegenüber der Position von Dezember 2017 deutlich gekappt. Die Positionen im Franklin LibertyQ U.S. Equity ETF wurden aufgrund dessen Multi-Faktor-Methode ausgebaut. Die Aktienallokation wurde mithilfe dieses Ansatzes im zweiten und dritten Quartal langsam wieder auf 80 % erhöht.

Aktienpositionen aus den USA und Europa wurden im letzten Quartal des Jahres verringert, da die Märkte unter Druck gerieten. Ein börsengehandelter Fonds (ETF) mit Schwerpunkt auf europäischen Small Caps wurde im November verkauft, da kleinere Unternehmen hinter dem Markt zurückblieben. Das Aktienengagement in Japan blieb mit rund 6 % im Großteil des Jahres weitgehend stabil und wurde durch die Beimischung einer Position im SPARX Japan Fund im ersten Quartal ergänzt. Der Teilfonds präferiert Wachstumstitel und Large Caps. Das Engagement in Schwellenländern lag weiterhin zwischen 11 % und 13 %, obwohl das Engagement in asiatischen Schwellenländern aufgrund anhaltender Handelsspannungen verringert und durch ein Engagement in Lateinamerika und der Region Naher Osten und Nordafrika (MENA) ersetzt wurde.

Im Festzinsbereich wurden im Juni Positionen im Franklin Strategic Income Fund und im Templeton Emerging Markets Bond Fund verkauft, da Unternehmens- und Schwellenländer-Anleihen weiter an Boden verloren. Im dritten Quartal 2018 wurden zwei ETFs, die von steigenden Inflationserwartungen profitieren, unter dem Einfluss des nachlassenden Inflationsdrucks aufgelöst. Im August wurde eine Position im Franklin Global Convertible Securities Fund beigemischt, da die Aktienmärkte weiterhin zulegten, Wandelanleihen aber ein

defensiveres Profil als Aktien vorweisen. Im November wurde angesichts der zunehmenden Unsicherheit am Markt ein Engagement in deutschen Bundesanleihen beigemischt.

Im Juni wurde eine Anlage in physischem Gold verkauft und durch ein etwas geringeres Engagement im Franklin Gold and Precious Metals Fund ersetzt. Wir behielten eine kleine Position im Franklin K2 Long Short Credit Fund, einem Multi-Manager-Hedgefonds mit flexiblem Allokationsansatz. Das Gesamtengagement in alternativen Anlagen betrug zum Jahresende 2 %.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Long Term World Strategy Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 29.1 Mio. Zum Jahresende betrug das Teilfondsvermögen ca. EUR 25.7 Mio. Verantwortlich dafür war neben großen Mittelabflüssen in Höhe von ca. EUR 1.26 Mio. auch die negative Wertentwicklung des Teilfonds. Wesentliches Ereignis während des Berichtszeitraumes war die Ausschüttung des „Herald (Lux) SICAV“, die im Rahmen des Madoff-Betrugsfalles als erste Entschädigungsleistung an den IAMF - Long Term World Strategy Portfolio im Juli 2018 gezahlt wurde (siehe Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss Punkt 8).

Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### **Wesentliche Performancebeiträge:**

Nordamerikanische Aktien (deren Anteil im Jahresverlauf bei über 40 % gehalten wurde) leisteten den stärksten Beitrag zur absoluten Rendite. US-Aktien, allen voran drei börsengehandelte Fonds mit Schwerpunkt auf US-Indizes, verloren im letzten Quartal deutlich an Boden, übertrafen auf das Jahr betrachtet jedoch den Gesamtmarkt. Schwellenländer-Aktien belasteten das Ergebnis, da sie gebremst durch Asien im ganzen Jahr 2018 hinter ihren Pendanten aus den Industrieländern zurückblieben. Auch die Teilfondspositionen in Schuldtiteln und Unternehmensanleihen der Schwellenländer schmälerten die Renditen, während Positionen in weltweiten Staatsanleihen sich durch die Wertentwicklung im letzten Quartal defensiver verhielten.

#### **Strategie und Ausblick:**

Der Ausblick für 2019 ist ungewiss, da der jüngste Abverkauf am Markt dauerhafte Auswirkungen auf das Risiko haben könnte, das die Anleger gewillt sind zu tragen, und zu einer leichten Umstrukturierung der Portfolios führt. Bei unseren derzeitigen Überzeugungen neigen wir weiterhin zu einem vorsichtigeren Ausblick und zügeln auf kurze Sicht unsere Begeisterung für Aktien. Diese Bedenken betreffen auch hochverzinsliche Unternehmensanleihen. Wir bevorzugen bei Renten Staatsanleihen der Eurozone und eine etwas höhere Duration zur Diversifikation unserer Aktienpositionen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2,603,167.21
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	23,166,701.46
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-7,052.37
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	0.20
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>25,762,816.50</b>
Verbindlichkeiten	-60,179.61
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-60,179.61</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>25,702,636.89</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>2,455,647.4814</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilkategorie EUR	EUR 10.47

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy (in EUR)  
Portfolio

---

Erträge der Bankguthaben	1,248.51
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	31,195.78
Erträge aus Bestandsprovision	713.79
<b>Total Erträge</b>	<b>33,158.08</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	4,510.11
Verwaltungsvergütung	372,654.74
Zentralverwaltungsvergütung	16,976.32
Performance Fee	1,865.56
Verwahrstellenvergütung	12,206.36
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	198,119.43
Taxe d'abonnement	7,969.49
Sonstige Aufwendungen	38,755.25
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>654,057.24</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-620,899.16</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>316,028.40</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-304,870.76</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-1,797,709.18</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-2,102,579.94</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	29,832,047.77
31.12.2017	29,069,315.89
31.12.2018	25,702,636.89

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	2,708,808.0290
31.12.2017	2,568,311.0215
31.12.2018	2,455,647.4814

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	11.01
31.12.2017	11.32
31.12.2018	10.47

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	29,069,315.89
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	710,257.85
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,974,356.91
Gesamtergebnis	-2,102,579.94
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	25,702,636.89

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	2,568,311.0215
Neu ausgegebene Anteile	63,087.3943
Zurückgenommene Anteile	-175,750.9344
Stand am Ende der Berichtsperiode	2,455,647.4814

## Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
iShs eb.r GG	DE0006289465	EUR	5,825	139.66	811,979	813,520	3.17
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>813,520</b>	<b>3.17</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Franklin Lib Euro Sh Mat ETF	IE00BFWXDY69	EUR	22,172	24.94	556,278	553,025	2.15
Franklin Lib US Eq ETF USD	IE00BF2B0P08	USD	74,615	27.09	1,697,702	1,767,904	6.88
GLG Japan CoreAlpha Eq -I- EUR	IE00B45R5B91	EUR	3,118	183.96	544,051	573,587	2.23
Invesco S&P 500 USD	IE00B3YCGJ38	USD	6,889	446.33	3,074,410	2,689,744	10.46
iShs VII Core S&P500 ETF USD	IE00B5BMR087	EUR	11,385	214.43	2,448,331	2,441,224	9.50
Man GLG Glb EM Debt I-H-EUR	IE00BD3B6B32	EUR	8,258	102.98	878,790	850,409	3.31
Sparx Japan -A- JPY	IE0067168280	JPY	3,412	23,558.00	671,443	640,885	2.49
Xtrack IE MSCI USA ETF 1C-USD	IE00BJ0KDR00	EUR	56,950	58.80	3,161,156	3,348,523	13.03
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>12,865,301</b>	<b>50.05</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Amundi Index MSCI EU UCITS ETF	LU1437015735	EUR	36,552	52.92	2,201,745	1,934,186	7.53
Frank Templ Gold&Prec Metals I-acc	LU0496368654	USD	75,154	3.97	282,098	261,003	1.02
Frank Templ Glb Se -I EUR-H1-	LU1098665802	EUR	48,997	11.16	583,134	546,807	2.13
Frank Templ Asian Sm -I (acc)-	LU0390136579	EUR	14,823	58.17	784,631	862,254	3.35
Frank Templ GCC Bond -I Acc-	LU0962741145	USD	12,531	13.25	139,458	145,246	0.57
Frank Templ K2 -I EUR-H1-	LU1446805373	EUR	59,271	10.00	615,508	592,710	2.31
Frank Templ Lat Amer -I (acc)-	LU0229944334	USD	26,582	19.00	447,569	441,819	1.72
Frank Templ U.S. Opp -I (acc)-	LU0260870075	EUR	34,465	33.33	975,587	1,148,718	4.47
Frank Templ MENA -A acc-	LU0352132103	USD	48,328	6.43	284,136	271,840	1.06
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	624	0.00	635,097	0	0.00
Invesco P Eu Str Eq	LU0119753134	EUR	55,724	18.34	1,105,917	1,021,978	3.98
Investec Glb Asian Eq -I-	LU0345776172	USD	53,812	27.81	1,274,818	1,309,133	5.09
Standard Life Inv Euro Cor -D-	LU0177497814	EUR	30,957	18.39	583,795	569,429	2.22
Xtr Nikk 225 U -1C-	LU0839027447	EUR	23,482	16.30	333,416	382,757	1.49
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>9,487,881</b>	<b>36.91</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>23,166,701</b>	<b>90.13</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>23,166,701</b>	<b>90.13</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>2,603,167</b>	<b>10.13</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-7,052</b>	<b>-0.03</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>25,762,817</b>	<b>100.23</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-60,180</b>	<b>-0.23</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>25,702,637</b>	<b>100.00</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 103 | Jahresbericht International Asset Management Fund

## Derivative Finanzinstrumente

### Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse	Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Kauf	EUR 858,554	gegen	JPY 110,500,000	11.02.2019	VP Bank Luxembourg SA	880,744	-22,190	-0.09
Kauf	JPY 110,500,000	gegen	EUR 865,606	11.02.2019	VP Bank Luxembourg SA	880,744	15,137	0.06

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	-22,190
Devisentermin short	EUR	15,137
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-7,053

# IAMF - Multi Strategy Fund Growth: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Die internationalen Kapitalmärkte entwickelten sich im Berichtsjahr insgesamt negativ. Wesentliche Belastungsfaktoren waren der Handelskrieg zwischen den USA und China, die Frage der Verschuldung im Finanzsystem bzw. bedeutender internationaler Banken und Unternehmen, die schwierigen Brexit-Verhandlungen und deren ungewisser Ausgang sowie die Wahl in Italien, die die Populisten des Landes in die Verantwortung brachte und zeitnah zu einem erheblichen Budgetstreit mit der EU-Kommission führte. Auch Rohstoffe und Anleihen mit mittlerer- bis geringer Bonität kamen unter Druck und verzeichneten bis zum Jahresende teilweise erhebliche Verluste. Lediglich Anleihen mit sehr kurzer Restlaufzeit und hoher Bonität konnten sich der allgemeinen Marktentwicklung entgegenstemmen, wenn dies auch im Wesentlichen nicht mit nennenswerten Gewinnen verbunden war. In diesem Marktumfeld konnte sich der International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth (im Folgenden: IAMF - Multi Strategy Fund Growth) gut behaupten. So lag die 1-Jahres-Volatilität des Teilfonds bei Portfolioadäquaten 7.78 %. Der maximale zwischenzeitliche Verlust auf Jahressicht wurde Ende März mit -8.50 % erreicht. Insgesamt beendete der IAMF - Multi Strategy Fund Growth das Jahr 2018 mit einem Verlust von -3.49 % pro Anteil.

## Asset Allokation:

Für den offensiven Portfolioanteil des IAMF - Multi Strategy Fund Growth wurden im Berichtszeitraum ausschließlich aktienorientierte Zielinvestments gewählt. Neben Aktienfonds mit internationalem Anlageuniversum wurde in Fonds mit speziellem Fokus auf Europa, USA, Asien und die Schwellenländer investiert. Die selektierten Zielinvestments deckten in Kombination sämtliche Länder der internationalen Kapitalmärkte ab - im Ergebnis relativ stetig zu rund 70 % die entwickelten Märkte und zu rund 30 % die Schwellenländer. Während des Berichtszeitraumes wurde weiterhin ein ausgewogenes Verhältnis zwischen den Aktienmärkten Nordamerikas, Europas und Asiens (inkl. der Schwellenländer) angestrebt und realisiert. Darüber hinaus wurden die Zielinvestments so ausgewählt und gewichtet, dass sich eine umfassend bewertungsbezogene Diversifizierung sowohl über große, mittelgroße und kleine Aktien, als auch über Wachstums-Aktien und Substanz-Aktien ergab. Schwerpunkte wurden in der Gesamtschau auf internationale kleine Aktien mit rund 40 % sowie internationale Substanz-Aktien mit rund 50 % gelegt, um auf dieser Grundlage das Renditepotenzial des offensiven Portfolioanteils zu erhöhen. Im Rahmen der Direktanlagen der aktienorientierten Zielinvestments waren die Anleger des IAMF - Multi Strategy Fund Growth mittelbar in rund 10,500 verschiedenen Einzelaktien aus über 55 Ländern investiert.

Für den defensiven Portfolioanteil wurden im Berichtszeitraum anleiheorientierte Zielinvestments gewählt. Neben Anleihefonds mit flexibler internationaler Ausrichtung wurde in Fonds mit speziellem Fokus auf internationale Unternehmensanleihen sowie deutsche Pfandbriefe investiert. Zur Ergänzung kam eine durchschnittliche Liquiditätsquote von rund 13.5 % in Bankguthaben, welche sich damit gegenüber dem Vorjahr nochmals erhöhte. Hinsichtlich der Anleihegewichtung wurden wieder Schwerpunkte auf erstklassige Staats- und Unternehmensanleihen mit einer Bonitätseinstufung von durchschnittlich AA (Investment Grade) gelegt, die in 15 Ländern der so genannten Industrienationen (OECD-Staaten) oder auch von supranationalen Organisationen emittiert wurden. Die durchschnittliche Duration (durchschnittliche Restlaufzeit) über alle Anleihen lag im Berichtszeitraum bei rund 3.97 Jahren. Trotz der breiten internationalen Diversifizierung der Anleihen waren diese überwiegend, jeweils innerhalb der entsprechend selektierten

Zielinvestments, gegenüber dem Euro abgesichert, um das Risiko aus Währungsschwankungen weitestgehend auszuschalten. Unter Berücksichtigung der im Berichtszeitraum definierten Strukturen hinsichtlich Anleihearten, Bonitäten und Duration entsprach der Anleiheanteil wieder im Schnitt einer sehr konservativen Ausrichtung ohne besonders hohe Ausfall- oder Zinsänderungsrisiken. Im Ergebnis waren die Anleger des IAMF - Multi Strategy Fund Growth über den defensiven Portfolioanteil mittelbar an der Wertentwicklung von rund 3,000 verschiedenen Einzelanleihen aus rund 34 Ländern beteiligt.

#### **Wesentliche Veränderungen:**

Während des Berichtszeitraumes wurden hauptsächlich indexorientierte bzw. anlageklassenorientierte Zielinvestments gewählt, die sich durch einen ausgeprägten Diversifizierungsgrad, eine günstige Kostenstruktur und eine hohe Investmentkonstanz sowie Transparenz auszeichnen. Hinsichtlich dieser Qualitätsaspekte der selektierten Zielinvestments ergaben sich im Zeitablauf keine Veränderungen.

Aufgrund eines hohen Liquiditätszuflusses im Rahmen einer Ausschüttung Anfang Juli, der aus einer ersten Entschädigungsleistung aus dem Zielfonds „Herald (Lux) SICAV“ resultierte, wurde eine Anpassung bzw. Reduzierung der Aktienquote vor dem Hintergrund der vorangegangenen Marktentwicklung nicht mehr notwendig. Entsprechend wurden keine Transaktionen zum Austausch, zur Erhöhung oder Reduzierung sowie zur Neuaufnahme von Zielinvestments oder zur Anpassung der wesentlichen Anlageklassen des IAMF - Multi Strategy Fund Growth vorgenommen.

#### **Wesentliche Performancebeiträge:**

Alle selektierten Zielinvestments für den offensiven Portfolioanteil verzeichneten im Rahmen der allgemeinen Aktienmarktentwicklung Verluste. Den stärksten Anteilpreistrückgang zeigte der auf europäische Kleinunternehmen spezialisierte Indexfonds „db x-trackers MSCI Europe Small Cap Fund ETF“ mit rund 16.40 %. Den geringsten Anteilpreistrückgang mit einem Minus von rund 7.50 % verzeichnete der auf internationale Aktien fokussierte Anlageklassenfonds „Dimensional Global Core Equity Fund“. Im Gegensatz dazu konnten die für die Anleihen-Core-Strategie selektierten Zielinvestments zu oder nur leicht unter ihren Jahresanfangswerten das Jahr 2018 abschließen und damit das Gesamtportfolio des IAMF - Multi Strategy Fund Growth stabilisieren. In der Gesamtschau hat sich die breit diversifizierte, ausgewogene Ausrichtung des IAMF - Multi Strategy Fund Growth sowie die über das Gesamtjahr von Disziplin und Konstanz geprägte Handlungsweise als gut bewiesen. Es konnten hohe Diversifikationseffekte erzielt werden.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Im Berichtszeitraum verzeichnete der IAMF - Multi Strategy Fund Growth in Summe einen Nettomittelabfluss. Dies hatte keinen Einfluss auf die Anlageentscheidungen und die Ausgestaltung der Anlagestrategie. Zu Jahresanfang betrug das Teilfondsvermögen rund EUR 8.67 Mio. Bis zum Jahresende ging es auf rund EUR 7.76 Mio. zurück. Wesentliches Ereignis während des Berichtszeitraumes war die Ausschüttung des „Herald (Lux) SICAV“, die im Rahmen des Madoff-Betrugsfalles als erste Entschädigungsleistung an den IAMF - Multi Strategy Fund Growth im Juli 2018 gezahlt wurde (siehe Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss Punkt 8). Die Ausschüttung wurde zur Erhöhung der Liquiditätsquote auf dem Bankkonto belassen. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

## Strategie und Ausblick:

Das Fondsmanagement wird im Geschäftsjahr 2019 die bisherige wachstumsorientierte Core-Satellite-Strategie fortführen und im Rahmen der möglichen Marktentwicklungen antizyklisch orientiert verwalten und weiterentwickeln. Das Fondsmanagement plant in diesem Zusammenhang eine strategische Aktienquote von rund 60 % einzuführen, wobei unabhängig der Marktentwicklung die Aktienquote nicht dauerhaft unter einen Anteil von 51 % des Gesamtportfolios fallen soll. Ziel ist es, das Ertragspotenzial des IAMF - Multi Strategy Fund Growth langfristig weiter zu erhöhen und dem Anleger einen nachhaltigen Orientierungspunkt über die strategische Grundpositionierung des IAMF - Multi Strategy Fund Growth zu geben. Sofern notwendig wird hierzu eine Prospektänderung angestrebt. Unabhängig davon wird der von Kontinuität und Disziplin geprägte Investmentansatz weiterhin im Mittelpunkt der strategischen wie taktischen Überlegungen stehen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	875,553.84
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6,913,454.64
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>7,789,008.48</b>
Verbindlichkeiten	-26,165.88
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-26,165.88</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>7,762,842.60</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>823,173.4451</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 9.43

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth (in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	235.39
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände Fonds	7,958.00
<b>Total Erträge</b>	<b>8,193.39</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2,925.43
Verwaltungsvergütung	123,600.42
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	533.67
Verwahrstellenvergütung	10,301.13
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	51,927.81
Taxe d'abonnement	3,352.85
Sonstige Aufwendungen	28,773.96
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>232,515.29</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-224,321.90</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>632,783.12</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>408,461.22</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-668,627.81</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-260,166.59</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	8,571,468.36
31.12.2017	8,667,831.31
31.12.2018	7,762,842.60

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	903,832.2430
31.12.2017	889,120.1260
31.12.2018	823,173.4451

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	9.48
31.12.2017	9.75
31.12.2018	9.43

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8,667,831.31
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	243,150.28
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-887,972.40
Gesamtergebnis	-260,166.59
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7,762,842.60

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	889,120.1260
Neu ausgegebene Anteile	24,737.8174
Zurückgenommene Anteile	-90,684.4983
Stand am Ende der Berichtsperiode	823,173.4451

## Vermögensinventar per 31.12.2018

### International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Irland</b>							
Dimensional EM Value EUR	IE00B0HCGV10	EUR	18,679	20.83	324,183	389,084	5.01
Dimensional European Small EUR	IE0032769055	EUR	8,696	31.14	167,451	270,793	3.49
Dimensional European Value EUR	IE00B1W6CW87	EUR	25,654	10.75	223,632	275,781	3.55
Dimensional Glb Core Eq EUR	IE00B2PC0260	EUR	34,047	22.16	485,563	754,482	9.72
Dimensional Glb Short Fix EUR	IE0031719473	EUR	104,610	13.33	1,418,066	1,394,451	17.96
Dimensional Glb Targeted EUR	IE00B2PC0716	EUR	35,679	19.15	473,223	683,253	8.80
Dimensional Glb Ultra Sh EUR	IE00BKKX45X63	EUR	34,495	9.78	355,062	337,361	4.35
Dimensional Pacific Small EUR	IE0034140511	EUR	5,027	21.82	75,387	109,689	1.41
Dimensional US Small Comp EUR	IE0032768974	EUR	9,829	27.58	146,177	271,084	3.49
iShs MSCI EM	IE00BKM4GZ66	EUR	16,856	22.48	396,819	378,839	4.88
iShs MSCI EM SmCap ETF USD	IE00B3F81G20	EUR	7,000	53.17	361,624	372,190	4.79
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>5,237,006</b>	<b>67.46</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
db x-trackers II EC Bd -1C-	LU0478205379	EUR	4,747	150.50	749,904	714,400	9.20
db x-trackers II IBOXX Germ 1C	LU0321463506	EUR	3,638	195.46	736,234	711,065	9.16
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	798	0.00	807,029	0	0.00
X-trackers MSCI ESC -1C-	LU0322253906	EUR	6,836	36.72	166,861	250,984	3.23
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1,676,449</b>	<b>21.60</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>6,913,455</b>	<b>89.06</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>6,913,455</b>	<b>89.06</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>875,554</b>	<b>11.28</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>7,789,008</b>	<b>100.34</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-26,166</b>	<b>-0.34</b>
<b>Nettotelfondsvermögen</b>						<b>7,762,843</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

## IAMF - Provita World Fund: Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Mit der Wertentwicklung von -13.3 % seit Jahresanfang liegt der International Asset Management Fund - Provita World Fund (im Folgenden: IAMF - Provita World Fund) zwar deutlich im Minus, jedoch weniger als einige vergleichbare Fonds und Aktienindizes wie z.B. DAX -18.3 %, Euro Stoxx 50 -14.3 %, Dow Jones Industries -5.6 % und MSCI Welt -9.62 %.

Der IAMF - Provita World Fund wird aktiv gemanaged. Zeitweise wird die Aktienquote deutlich verringert oder sogar auf 0 % minimiert. Somit reduzierte sich das Verlustrisiko deutlich. Die Jahresvolatilität von DAX und Euro Stoxx 50 liegen bei rund 15.7 % bzw. 13.9 %, vom IAMF - Provita World Fund jedoch bei nur rund 7.65 %.

### Asset Allokation:

Das Fondsmanagement verfolgt einen mathematischen Handelsansatz, der sich jeweils hälftig aus einem Trendfolgesystem und aus einer Swingtrading-Komponente zusammensetzt. Das Trendfolgesystem untersucht alle Zielfonds, in die investiert werden kann und prüft dabei, ob sich der jeweilige Zielfonds in einem Trend befindet und wie hoch das Steigerungspotential ist. Es wird in die Zielfonds investiert, die das höchste Steigerungspotential haben und die sich in einem Aufwärtstrend befinden.

Das Ziel der Swingtrading-Komponente ist es, die Auf- und Abwärtsbewegungen innerhalb von kürzeren Trends (über Monate oder Wochen) zu nutzen. Auf Grund der Swingtrading-Komponente, in deren Folge Investments nach Erreichen bestimmter Merkmale vollständig aufgelöst werden, weist der Teilfonds eine erhöhte Umschlagshäufigkeit aus. Die sehr aktive Marktbeobachtung und das teilweise Swingtrading reduzierten jedoch die Volatilität des Teilfonds und stabilisierten die Wertentwicklung.

Der IAMF - Provita World Fund besitzt zum Ende des Berichtszeitraums eine Aktienfondsquote von 76.80 %. Derivate oder Devisentermingeschäfte zu Absicherung kamen im Berichtszeitraum nicht zum Einsatz.

### Wesentliche Veränderungen:

Zu Beginn des Berichtszeitraumes war der IAMF - Provita World Fund nicht in Aktien investiert. Aufgrund der positiven Einschätzung für den Januar investierte der IAMF - Provita World Fund in den ersten Tagen des Jahres wieder maximal in Aktien. Ende Januar drehten die Aktienmärkte in eine fallende Tendenz, innerhalb derer die Swingtradingkomponente Ende Januar Ihre Aktienfondsanteile komplett mit Gewinnen zwischen 0.4 % und 2.2 % abgab. Anfang Februar investierte die Swingtradingkomponente in die wieder steigenden Kurse hinein, um Ende Februar analog zum Januar rechtzeitig mit Beginn der fallenden Tendenz Gewinne zwischen 1,09 % und 3.9 % zu realisieren. Den Up-Swing von Anfang März bis Mitte Mai konnte die Swingtradingmethode nochmals nutzen mit Gewinnen zwischen 4.7 % und sogar 10.5 %. In der zweiten Jahreshälfte war der Swingtradingansatz weniger erfolgreich: von August bis Oktober wurden Einzelverluste von -5.4 % bis -12 % realisiert. Nach dem Wiedereinstieg Ende November ging die Swingtradingkomponente vollinvestiert ins Jahresende.

Dem Trendfolgesystem erging es im Gesamtergebnis kaum besser: die kurzen Swings in der ersten Jahreshälfte warfen das Trendfolgesystem Mitte Februar mit Einzelverlusten von -3.5 % bis -5.8 % aus dem

Markt. Die Trendwende im Oktober beendete das Trendfolgesystem ebenfalls negativ mit -2.9 % bis -8.5 %. Anfang Dezember wurden wieder Aktienfonds zugekauft, so dass das Trendfolgesystem mit rund 76,83 % Aktienquote das Jahr beendete.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Im Berichtszeitraum verzeichnete der IAMF - Provita World Fund in Summe einen Nettomittelzufluss in Höhe von EUR 616,659. Gemessen an dem Teilfondsvolumen hatten die Mittelbewegungen keinen Einfluss auf die Anlageentscheidungen und die Ausgestaltung der Anlagestrategie des Fondsmanagements. Zu Jahresanfang betrug das Teilfondsvolumen EUR 20.9 Mio. Am Ende des Berichtszeitraums waren es EUR 18.7 Mio. was einem Rückgang von 10.5 % entspricht

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### **Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement geht davon aus, dass die Volatilität an den Aktienmärkten weiterhin unverändert hoch bleiben wird. Gleichwohl halten wir an unserer Einschätzung der weltweiten prinzipiell sehr freizügigen Geldpolitik fest. Dies wird sich weiterhin positiv auf die Aktienmärkte auswirken.

Die Aktienmärkte werden wahrscheinlich auch im neuen Jahr von politischen Ereignissen stark beeinflusst werden. Die Handelsinterventionen der USA gegenüber China, Europa und anderen werden vermutlich noch länger andauern. Über Jahre hinweg betrachtet haben politische Ereignisse jedoch vernachlässigbare negative Auswirkungen auf die Aktienmärkte. Die weiterhin positiv wachsende Weltwirtschaft wird langfristig für Aktiengewinne sorgen.

Alles in allem sind wir positiv eingestellt gegenüber dem Aktienjahr 2019. Hauptursachen dafür sind auch die hohen Cash-Bestände, die auf den Kapitalmarkt drängen sowie der relative Mangel an Anlagealternativen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Provita World Fund

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Provita World Fund (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2,489,505.33
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	16,293,913.06
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>18,783,418.39</b>
Verbindlichkeiten	-43,757.72
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-43,757.72</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>18,739,660.67</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>2,046,629.2474</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 9.16

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	55,131.78
Erträge aus Bestandsprovision	49,237.06
<b>Total Erträge</b>	<b>104,368.84</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	6,832.36
Verwaltungsvergütung	254,068.55
Zentralverwaltungsvergütung	12,453.49
Performance Fee	312.36
Verwahrstellenvergütung	10,719.43
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	145,632.61
Taxe d'abonnement	4,269.51
Sonstige Aufwendungen	47,650.09
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>482,938.38</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-378,569.54</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-1,082,263.99</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-1,460,833.53</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-1,306,670.02</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-2,767,503.55</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	19,905,630.85
31.12.2017	20,890,505.39
31.12.2018	18,739,660.67

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	2,000,963.8620
31.12.2017	1,981,654.2333
31.12.2018	2,046,629.2474

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	9.95
31.12.2017	10.54
31.12.2018	9.16

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	20,890,505.39
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1,363,078.36
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-746,419.53
Gesamtergebnis	-2,767,503.55
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	18,739,660.67

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Provita World Fund

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1,981,654.2333
Neu ausgegebene Anteile	136,538.8016
Zurückgenommene Anteile	-71,563.7875
Stand am Ende der Berichtsperiode	2,046,629.2474

## Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Provita World Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Belgien</b>							
Candriam North America -C-	BE0173901779	USD	50,730	42.93	2,050,210	1,905,151	10.17
<b>Total Fonds in Belgien</b>						<b>1,905,151</b>	<b>10.17</b>
<b>Fonds in Deutschland</b>							
LBBW Nachhalt Aktien -I-	DE000A0JM0Q6	EUR	16,857	102.61	1,866,308	1,729,697	9.23
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>1,729,697</b>	<b>9.23</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
ACATIS Fair Val Aktien Glb EUR	LI0017502381	EUR	8,978	198.42	1,935,098	1,781,415	9.51
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>1,781,415</b>	<b>9.51</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Dte Inst Money plus -I-	LU0099730524	EUR	136	13,942.94	1,898,739	1,896,240	10.12
green benefit FCP NP -I-	LU1136261358	EUR	526	564.52	344,568	296,938	1.58
JSS Investment -P EUR dist-	LU0229773345	EUR	9,980	174.03	1,849,364	1,736,819	9.27
Multipartner Robeco Sm En -B-	LU0175571735	EUR	78,577	22.01	1,898,490	1,729,480	9.23
Pictet-Timber -I EUR-	LU0340558823	EUR	12,283	139.54	1,886,125	1,713,970	9.15
Prima Global Challenges -G-	LU0254565566	EUR	12,602	141.20	1,894,655	1,779,402	9.50
SEB Sust Glb -C-	LU0036592839	EUR	35,549	48.52	2,000,626	1,724,802	9.20
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>10,877,651</b>	<b>58.05</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>16,293,913</b>	<b>86.95</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>16,293,913</b>	<b>86.95</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>2,489,505</b>	<b>13.28</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>18,783,418</b>	<b>100.23</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-43,758</b>	<b>-0.23</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>18,739,661</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

In 2018 konnte der International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS (im Folgenden: IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS) das Jahr mit einem Minus von 5.99 % in der Anteilklasse EUR und -4.50 % in der Anteilklasse EUR-B abschließen. Dieses Ergebnis konnte unter relativ geringen Schwankungen erreicht werden. So betrug die 1-Jahres-Volatilität Ende des Jahres 6.56 %.

## Asset Allokation:

Der IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS startete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Aktienfonds 14.02 %, Mischfonds 68.45 % und Geldmarkt 17.36 %. Es wurden im abgelaufenen Jahr keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt. An der grundsätzlichen Positionierung mit überwiegend Absicherungsstrategiefonds haben wir im Laufe des Jahres festgehalten, kleinere strategische Anpassungen vorgenommen.

Der IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Aktienfonds 18.95 %, Mischfonds 64.69 % und Geldmarkt 16.01 %.

## Wesentliche Veränderungen:

Im Berichtszeitraum wurden Anfang des Jahres, geprägt durch Meldungen bezüglich eines drohenden Handelskrieges zwischen USA und China sowie einer restriktiven Geldpolitik der FED, die Aktienpositionen komplett verkauft und Volatilitätsstrategien integriert sowie eine kleine Dollarposition aufgebaut. Im weiteren Verlauf des Jahres wurde eine Aktienposition aufgebaut und die Dollarposition in den Euro Geldmarkt getauscht. Der Kern der Strategie, die Mischfonds mit teilweise neutralen Marktstrategien, blieb erhalten und führte zu der deutlich besseren Performance und geringeren Volatilität gegenüber den meisten Finanzmärkten.

## Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 7.5 Mio. Zum Jahresende betrug das Teilfondsvermögen ca. EUR 6.15 Mio. Verantwortlich dafür war neben der leicht negativen Wertentwicklung des Teilfonds der Mittelabfluss aus der Anteilklasse EUR. In der Anteilklasse EUR-B gab es keine wesentlichen Mittelabflüsse. Wesentliches Ereignis während des Berichtszeitraumes war die Ausschüttung des „Herald (Lux) SICAV“, die im Rahmen des Madoff-Betrugsfalles als erste Entschädigungsleistung an den IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS im Juli 2018 gezahlt wurde. (siehe Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss Punkt 8).

Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

## Strategie und Ausblick:

2018 war ein außergewöhnliches und sehr schwieriges Börsenjahr und trägt viele, weiter offene Themen und Brennpunkte in das Jahr 2019 hinein. Als politische Themen sind unter anderem der interne Haushaltsstreit in

den USA, der weiter drohend eskalierende Handelsstreit zwischen USA und Asien aber auch die bevorstehenden Konflikte innerhalb der EU zu benennen. Speziell der Brexit scheint sich zu einer unlösbaren Aufgabe mit unkalkulierbaren Folgen zu entwickeln. Auch in der Zinspolitik gilt es weiter genau zu beobachten, wie sich die beiden Zentralbanken FED und EZB mit ihrer unterschiedlichen Zinspolitik weiter verhalten. Zusätzlich gewinnen auch die Auswirkungen von Klimaereignissen immer mehr an Bedeutung für die Finanzmärkte. Wassermangel, Ernteauffälle, extreme Unwetterschäden, Waldbrände und Dürren einerseits und Überschwemmungen andererseits führen zu immer massiveren Schäden, auch finanziell. Somit muss mit weiterhin sehr volatilen Börsen und drohenden Konflikten sowie nervösen Verwerfungen gerechnet werden. Andererseits stützen aktuell die Konjunkturdaten der wichtigsten Wirtschaftsregionen sowie die nach den letzten Verwerfungen an den Märkten teilweise günstigen Aktienkurse auch das Potential von steigenden Märkten.

All diese Faktoren müssen stetig beobachtet werden und finden sich in Anpassungen im Teilfonds wieder.

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset Allokation sehr kurzfristig keine Veränderungen vorzunehmen. Die Marktentwicklung und dabei insbesondere die Notenbankpolitik wird sehr genau beobachtet werden. Taktisch soll 2019 die Aktienquote, je nach Marktentwicklung, bei Bedarf noch stärker abgesichert oder reduziert werden, um größere Kursverluste zu vermeiden. Es ist weiterhin ein Mix aus Aktienquote und Absicherungsstrategien geplant.

Es ist davon auszugehen, dass die regional unterschiedliche Entwicklung an den Börsen sich auch 2019 fortsetzen wird. Soweit möglich, soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	36,182.57
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6,137,528.01
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>6,173,710.58</b>
Verbindlichkeiten	-15,590.65
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-15,590.65</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>6,158,119.93</b>
- davon Anteilklasse EUR-B	6,158,119.93
<b>Anteile im Umlauf</b>	
- davon Anteilklasse EUR-B	616,636.1393
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR-B	EUR 9.99

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

(in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	2.40
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	28,422.39
Erträge aus Bestandsprovision	14,247.16
<b>Total Erträge</b>	<b>42,671.95</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	11.65
Verwaltungsvergütung	46,301.82
Zentralverwaltungsvergütung	9,541.25
Verwahrstellenvergütung	9,769.62
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	100.26
Taxe d'abonnement	1,163.82
Sonstige Aufwendungen	32,963.21
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>100,851.61</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-58,179.66</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>205,043.93</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>146,864.27</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-451,467.03</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-304,602.76</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	2,059,055.06
- Anteilklasse EUR*	2,059,055.06
31.12.2017	7,509,307.79
- Anteilklasse EUR*	369,726.27
- Anteilklasse EUR-B	7,139,581.52
31.12.2018	6,158,119.93
- Anteilklasse EUR*	0.00
- Anteilklasse EUR-B	6,158,119.93

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	
- Anteilklasse EUR*	289,960.8081
31.12.2017	
- Anteilklasse EUR*	50,353.4152
- Anteilklasse EUR-B	683,524.9512
31.12.2018	
- Anteilklasse EUR*	0.0000
- Anteilklasse EUR-B	616,636.1393

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	
- Anteilklasse EUR*	7.10
31.12.2017	
- Anteilklasse EUR*	7.34
- Anteilklasse EUR-B	10.45
31.12.2018	
- Anteilklasse EUR*	0.00
- Anteilklasse EUR-B	9.99

\*Verschmolzen in Anteilklasse EUR-B per 28.12.2018.

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

(in EUR)

<b>Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>7,509,307.79</b>
- davon Anteilklasse EUR	369,726.27
- davon Anteilklasse EUR-B	7,139,581.52
<b>Ausschüttungen</b>	<b>0.00</b>
- davon Anteilklasse EUR	0.00
- davon Anteilklasse EUR-B	0.00
<b>Mittelveränderung aus Anteilausgaben</b>	<b>809,732.81</b>
- davon Anteilklasse EUR	4,257.30
- davon Anteilklasse EUR-B*	805,475.51
<b>Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen</b>	<b>-1,856,317.91</b>
- davon Anteilklasse EUR*	-352,642.95
- davon Anteilklasse EUR-B	-1,503,674.96
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-304,602.76</b>
- davon Anteilklasse EUR	-21,324.94
- davon Anteilklasse EUR-B	-283,277.82
<b>Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6,158,119.93</b>
- davon Anteilklasse EUR	0.00
- davon Anteilklasse EUR-B	6,158,119.93

\*Beinhaltet Verschmelzung der Anteilklasse EUR in Anteilklasse EUR-B per 28.12.2018.

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse EUR	50,353.4152
- Anteilklasse EUR-B	683,524.9512

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse EUR	601.5276
- Anteilklasse EUR-B*	79,447.7274

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse EUR*	-50,954.9428
- Anteilklasse EUR-B	-146,336.5393

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse EUR	0.0000
- Anteilklasse EUR-B	616,636.1393

\*Beinhaltet Verschmelzung der Anteilklasse EUR in Anteilklasse EUR-B per 28.12.2018.

## Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Metzler Euro Liquidity	DE0009761684	EUR	14,654	67.26	992,198	985,628	16.01
QCP PremiumIncome	DE000A12BKA7	EUR	8,545	99.55	891,307	850,655	13.81
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>1,836,283</b>	<b>29.82</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	8,840	132.00	1,234,841	1,166,880	18.95
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>1,166,880</b>	<b>18.95</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	493	0.00	504,891	0	0.00
Invesco Mac AI Str -A-	LU1233164364	EUR	79,900	11.38	974,850	909,262	14.77
JPMIF Glb Inc -A inc EUR-	LU0840466477	EUR	9,145	98.02	960,922	896,393	14.56
JPMIF Glb Macro Opp A-dist-EUR	LU0247991580	EUR	7,884	133.26	1,119,703	1,050,629	17.06
QCP VolatilityIncome	LU1678364453	EUR	2,900	95.89	298,248	278,081	4.52
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>3,134,365</b>	<b>50.90</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>6,137,528</b>	<b>99.67</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>6,137,528</b>	<b>99.67</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>36,183</b>	<b>0.59</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>6,173,711</b>	<b>100.25</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-15,591</b>	<b>-0.25</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>6,158,120</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# IAMF - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio): Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko

Der International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio) (im Folgenden „IAMF - Aktien AKTIV“) schloss das Jahr 2018 mit einer Wertentwicklung von -6.04 % pro Anteil ab (zum Vergleich Weltaktienindex MSCI Welt EUR -9.62 %). Dieses Ergebnis entspricht zirka der Hälfte des Verlustes des Vergleichsindex, bei geringerer Volatilität. So betrug die tägliche Volatilität annualisiert 9.38 % (MSCI Welt EUR: 12.55 %). Der maximale Rückschlag innerhalb des Jahres lag bei -8.88 % (MSCI Welt EUR: -17.68 %).

## Asset Allokation

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf meist über 90 % und wurde nur in den Schwächephasen ab Juli reduziert. Die Nettoinvestitionsquote wurde durch Futureabsicherungen zusätzlich reduziert. Im abgelaufenen Jahr wurden neben einem Aktiendirektinvestment, Aktien-ETFs und ab Juli auch aktiv gemanagte Fonds und Einzeltitel eingesetzt. Außerdem wurden Rohstoff ETCs auf Gold, Silber und Platin allokiert. Am Jahresende 2018 war der IAMF – Aktien AKTIV mit 20.73 % in Aktien-ETFs, Einzelaktien (12.38 %), aktiv gemanagten Fonds (11.97 %) und Rohstoffaktien mittels ETF (Minenunternehmen (8.21 %) investiert. In den Absicherungsphasen 2018 wurden im ersten Halbjahr auch Währungsabsicherungsgeschäfte getätigt. Derivate wurden zur Absicherung des Portfolios eingesetzt. Dabei wurden über Indexfutures auf den DAX, S&P 500, Euro Stoxx 50, FTSE 100, Nasdaq100 und Nikkei 225 die bestehenden Aktien-ETFs zwischenzeitlich teilweise gegen Kursverluste abgesichert. In der Schwächephase im Dezember wurden sehr dosiert auch Long-Futures auf DAX Mini, Eurostoxx50, Dow Jones Mini und S&P500 Mini Futures eingesetzt.

## Wesentliche Veränderungen

Am 1. Juli 2018 fand ein Fondsmanagerwechsel zur Deutschen Finanz Portfolioverwaltung GmbH statt in dessen Zuge auch der Investmentansatz umgestellt worden ist. Es wird nun eher aus Sicht der Marktpsychologie investiert, welche durch eine sogenannte Sentimentanalyse ermittelt wird. Abgeglichen werden diese Ergebnisse durch die Elliott-Wellen-Analyse, denn wenn eine Welle korrekt erkannt worden ist, so geschieht dies im Einklang mit der entsprechend berücksichtigten Marktpsychologie. Die Elliott-Wellen Theorie ist somit ein Bindeglied zwischen technischer Analyse immer wiederkehrender Chart-Muster und beinhaltet, bei korrekter Zählung, die adäquate Marktpsychologie. Im Rahmen des Risikomanagements wird eine völlig unabhängige Untersuchung der Marktpsychologie (Behavioral Finance) getätigt, um die in der Elliott-Wellen-Analyse ermittelten Ergebnisse einem Plausibilitätstest zu unterziehen. Für die Auswahl von Einzeltiteln wird ein fundamentalanalytischer Ansatz verwendet.

Zur Sicherung gegen Risiken im Finanzsystem wurde die Edelmetallquote im Juli 2018 erhöht und in drei Metalle, Gold, Silber und Platin mittels Exchange Traded Commodities investiert. Die Gewichtung des Edelmetallexposure soll nach Markterwartung auch aktiv gesteuert werden, so dass kein fixer Bestandteil geplant ist.

## **Wesentliche Performancebeiträge**

Positive Performancebeiträge konnten aus Investments auf amerikanische Standardwerte (Dow Jones, S&P500 und Nasdaq) realisiert werden. Zur Stabilisierung des Portfolios trug insbesondere der aktiv gemanagte Fonds in Latein Amerika bei, sowie am Jahresende die Diversifizierungen im Edelmetallsektor.

## **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events)**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Aktien AKTIV betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 9.8 Mio. und stieg bis zum Ende des Jahres auf rund EUR 10.6 Mio., was einem Zuwachs von 8.2 % entspricht. Bereinigt um die Teilfonds-Rendite hat sich die Anzahl der umlaufenden Anteile um 14.5 % erhöht.

Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten diese Mittelzuflüsse keine besondere Auswirkung, da laufend die zugeflossenen Mittel in die verschiedenen Anlageklassen investiert wurden.

Der Vertrieb konnte nach Jahren der Stagnation wieder positive Ergebnisse vorweisen. Mit Januar 2019 startet eine institutionelle Anteilsklasse für den Einsatz in Strategieportfolios.

## **Strategie und Ausblick**

Es wird auch in 2019 eine hohe Volatilität erwartet, so dass die Aktienquote je nach marktseitigem Erfordernis gesteuert wird. Geplant ist, an einem möglicherweise im 1. Quartal erreichbaren Tiefpunkt, in amerikanischen und europäischen Aktien die Aktienquote deutlich zu erhöhen. Ausschlaggebend werden die Elliott-Wellen gemäß unseres Handelsansatzes und die davon unabhängig Behavioral Finance Betrachtung sein. Sehen wir Gefahren, so wird die Aktienquote reduziert und in Geldmarktfonds diversifiziert. Die für bisher unbekannte Risiken im Finanzsystem gekauften Edelmetallpositionen werden je nach Stärke des Anstiegs mittels Teilgewinnmitnahmen reduziert. Exemplarisch nennen wir hier eine Zielmarke für Gold in Höhe von USD 1,450.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals:  
Stabilitäts Portfolio)

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	439,372.74
Marginkonten	3,230.00
Wertpapiere	
Aktien	1,305,451.52
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	7,993,486.17
Zertifikate	836,784.20
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-3,179.15
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	1,098.63
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>10,576,244.11</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-50.84
Verbindlichkeiten	-32,885.84
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-32,936.68</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>10,543,307.43</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>836,155.7356</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 12.61

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals:  
Stabilitäts Portfolio)

(in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	4,476.15
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	12,189.08
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	20,071.28
Erträge aus Bestandsprovision	452.63
<b>Total Erträge</b>	<b>37,189.14</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	683.68
Verwaltungsvergütung	160,118.49
Zentralverwaltungsvergütung	10,000.04
Performance Fee	51.96
Verwahrstellenvergütung	10,356.33
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	78,068.57
Taxe d'abonnement	3,446.60
Sonstige Aufwendungen	29,067.46
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>292,793.11</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-255,603.97</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>1,361,988.87</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>1,106,384.90</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-1,750,310.30</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-643,925.40</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals:  
Stabilitäts Portfolio)

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	10,815,077.56
31.12.2017	9,785,525.88
31.12.2018	10,543,307.43

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	825,677.1416
31.12.2017	729,969.9635
31.12.2018	836,155.7356

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	13.10
31.12.2017	13.41
31.12.2018	12.61

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9,785,525.88
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	2,450,253.92
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,048,546.97
Gesamtergebnis	-643,925.40
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	10,543,307.43

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	729,969.9635
Neu ausgegebene Anteile	186,504.4409
Zurückgenommene Anteile	-80,318.6688
Stand am Ende der Berichtsperiode	836,155.7356

# Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
Ontex Group	BE0974276082	EUR	850	17.90	15,544	15,215	0.14
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>15,215</b>	<b>0.14</b>
<b>Aktien in Curacao</b>							
Schlumberger	AN8068571086	USD	400	36.08	17,874	12,625	0.12
<b>Total Aktien in Curacao</b>						<b>12,625</b>	<b>0.12</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Aurubis I	DE0006766504	EUR	350	43.22	15,512	15,127	0.14
BASF	DE000BASF111	EUR	300	60.40	20,015	18,120	0.17
Bauer I	DE0005168108	EUR	1,250	12.16	19,983	15,200	0.14
Bayer	DE000BAY0017	EUR	400	60.56	28,348	24,224	0.23
Bijou Brigitte I	DE0005229504	EUR	870	33.13	32,589	28,819	0.27
BMW	DE0005190003	EUR	300	70.70	22,141	21,210	0.20
CECONOMY	DE0007257503	EUR	5,200	3.15	36,900	16,359	0.16
Commerzbank	DE000CBK1001	EUR	1,900	5.78	15,188	10,988	0.10
Covestro I	DE0006062144	EUR	250	43.18	15,045	10,795	0.10
CropEnergies I	DE000AOLAUP1	EUR	7,560	4.49	32,894	33,907	0.32
Daimler	DE0007100000	EUR	600	45.91	30,262	27,546	0.26
Deutsche Bank	DE0005140008	EUR	3,400	6.97	30,512	23,688	0.22
Deutsche Post	DE0005552004	EUR	750	23.91	20,129	17,933	0.17
Dt Lufthansa	DE0008232125	EUR	850	19.70	15,340	16,745	0.16
Duerr I	DE0005565204	EUR	600	30.53	22,720	18,318	0.17
E.O	DE000ENAG999	EUR	4,700	8.63	40,080	40,547	0.38
Einhell Ger Vz I /VZ	DE0005654933	EUR	230	57.80	15,618	13,294	0.13
ElringKlinger	DE0007856023	EUR	5,249	6.80	48,240	35,693	0.34
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	2,000	16.95	38,141	33,890	0.32
Fresenius I	DE0005785604	EUR	420	42.38	20,398	17,800	0.17
HeidelbergCement I	DE0006047004	EUR	260	53.38	15,124	13,879	0.13
Heidelberg Druc	DE0007314007	EUR	8,600	1.59	15,112	13,683	0.13
K+S	DE000K5AG888	EUR	1,570	15.72	32,636	24,680	0.23
Koenig & Bauer I	DE0007193500	EUR	600	36.50	30,433	21,900	0.21
Krones I	DE0006335003	EUR	230	67.50	20,107	15,525	0.15
Leoni	DE0005408884	EUR	965	30.43	33,707	29,365	0.28
OSRAM Licht	DE000LED4000	EUR	950	37.92	31,423	36,024	0.34
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	2,000	15.55	42,049	31,100	0.29
Salzgitter I	DE0006202005	EUR	450	25.57	15,422	11,507	0.11
Schaeffler Vz I /VZ	DE000SHA0159	EUR	2,850	7.46	32,353	21,255	0.20
SGL Carbon I	DE0007235301	EUR	5,500	6.10	47,399	33,523	0.32
Siltronic	DE000WAF3001	EUR	200	72.20	15,615	14,440	0.14
Suedzucker I	DE0007297004	EUR	2,200	11.30	30,112	24,849	0.24
TAKKT I	DE0007446007	EUR	1,200	13.64	15,430	16,368	0.16
Tele Colum	DE000TCAG172	EUR	9,000	2.90	44,873	26,100	0.25
TOM TAILOR Holding	DE000A0STST2	EUR	14,413	2.20	40,881	31,709	0.30
Wacker Chemie I	DE000WCH8881	EUR	180	79.10	17,092	14,238	0.14
Wacker Neuson	DE000WACK012	EUR	850	16.52	15,753	14,042	0.13
Wirecard	DE0007472060	EUR	120	132.80	15,658	15,936	0.15

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 137 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>850,323</b>	<b>8.07</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	12,069	1.53	19,914	20,559	0.19
ZEAL Net -NPV-	GB00BHD66J44	EUR	843	20.85	17,295	17,577	0.17
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>38,136</b>	<b>0.36</b>
<b>Aktien in Italien</b>							
Telecom Italia	IT0003497168	EUR	50,000	0.49	31,640	24,333	0.23
<b>Total Aktien in Italien</b>						<b>24,333</b>	<b>0.23</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Agnico Eagle Min	CA0084741085	USD	450	40.40	13,646	15,904	0.15
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	2,193	18.43	22,590	25,888	0.25
First Majestic S	CA32076V1031	USD	5,800	5.89	25,125	29,885	0.28
Wheaton Precious	CA9628791027	USD	1,000	19.53	13,156	17,085	0.16
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>88,761</b>	<b>0.84</b>
<b>Aktien in Österreich</b>							
Lenzing I	AT0000644505	EUR	380	79.45	31,774	30,191	0.29
voestalpine I	AT0000937503	EUR	900	26.10	29,628	23,490	0.22
<b>Total Aktien in Österreich</b>						<b>53,681</b>	<b>0.51</b>
<b>Aktien in Schweden</b>							
Hennes & Mauritz-B	SE0000106270	SEK	1,650	126.02	22,604	20,517	0.19
<b>Total Aktien in Schweden</b>						<b>20,517</b>	<b>0.19</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Implenia	CH0023868554	CHF	750	32.85	34,064	21,863	0.21
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>21,863</b>	<b>0.21</b>
<b>Aktien in Spanien</b>							
Banco Santander	ES0113900J37	EUR	3,500	3.97	15,090	13,906	0.13
<b>Total Aktien in Spanien</b>						<b>13,906</b>	<b>0.13</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Bed Bath & Beyon	US0758961009	USD	2,300	11.32	35,468	22,776	0.22
Bristol-MyersSqu	US1101221083	USD	400	51.98	17,575	18,189	0.17
CBL & Assoc Pp R	US1248301004	USD	9,750	1.92	26,341	16,376	0.16
Freeport McMoRan	US35671D8570	USD	2,800	10.31	26,822	25,253	0.24
General Electric	US3696041033	USD	2,200	7.57	25,374	14,569	0.14
Goldman Sachs Gr	US38141G1040	USD	100	167.05	19,035	14,613	0.14
Hecla Mining	US4227041062	USD	6,100	2.36	13,358	12,593	0.12
Newmont Mining	US6516391066	USD	900	34.65	27,490	27,280	0.26
Stericycle	US8589121081	USD	450	36.69	22,105	14,443	0.14
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>166,093</b>	<b>1.58</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1,305,452</b>	<b>12.38</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1,305,452</b>	<b>12.38</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>1,305,452</b>	<b>12.38</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Aramea Rendite Plus	DE000A0NEKQ8	EUR	1,109	166.34	200,411	184,471	1.75
iShs ATX ETF (DE)	DE000A0D8Q23	EUR	5,000	28.56	154,154	142,775	1.35

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 138 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
iShs Core Dax UCITS ETF	DE0005933931	EUR	1,940	91.06	200,907	176,656	1.68
iShs Euro Stoxx 50 ETF	DE0005933956	EUR	4,832	29.96	150,160	144,743	1.37
iShs MDAX UCITS ETF	DE0005933923	EUR	1,060	184.18	207,125	195,231	1.85
iShs NASDAQ-100 UCITS ETF	DE000A0F5UF5	EUR	1,750	53.71	100,458	93,993	0.89
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>937,868</b>	<b>8.90</b>
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Carmignac Securite 3 Dec	FR0010149120	EUR	460	1,698.76	798,773	781,430	7.41
Lyxor HK (HSI) ETF -Dist-	FR0010361675	EUR	5,167	26.67	151,743	137,778	1.31
Magellan Sicav -Z-	FR0013290863	EUR	9,598	21.16	206,671	203,094	1.93
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>1,122,301</b>	<b>10.64</b>
<b>Fonds in Grossbritannien</b>							
Baring German Growth -A- EUR	GB0008192063	EUR	66,283	7.98	582,947	528,806	5.02
<b>Total Fonds in Grossbritannien</b>						<b>528,806</b>	<b>5.02</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Comgest Eur Co(s) -Z- EUR	IE00BDZQR684	EUR	4,719	27.54	150,421	129,961	1.23
Comgest Gr Asia Pac -Z- EUR	IE00BYYLPS96	EUR	238	18.29	4,949	4,353	0.04
Comgest Gr Eur Opp -Z- EUR	IE00BZ0X9T58	EUR	122	30.80	4,901	3,758	0.04
Comgest Gr Lat America -I- USD	IE00B64CBB12	USD	13,000	7.87	86,793	89,500	0.85
Comgest Grow World -Z- EUR	IE00BYYLQ421	EUR	192	24.55	4,983	4,714	0.04
Comgest Grw America -Z-	IE00BDZQR791	EUR	237	19.23	5,030	4,558	0.04
Comgest Grw China -Z- EUR	IE00BZ0X9W87	EUR	69	61.97	4,865	4,276	0.04
Comgest Grw Em Ma -Z- EUR	IE00BD5HXC97	EUR	1,911	30.11	58,279	57,540	0.55
Comgest Grwt Europe -Z- EUR	IE00BD5HXD05	EUR	191	22.05	4,908	4,212	0.04
Comgest Grwt Japan -Z- EUR	IE00BZ0X9Y02	EUR	497	8.52	4,985	4,234	0.04
Comgest Gw Glb Flex Z- EUR	IE00BDZQRB35	EUR	8,914	11.50	101,773	102,511	0.97
iShs Gold Prod ETF USD	IE00B6R52036	EUR	64,260	7.76	487,382	498,915	4.73
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>908,530</b>	<b>8.62</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
ComStage ETF DAX -I-	LU0378438732	EUR	2,300	97.36	250,978	223,928	2.12
ComStage ETF NYSE Ar Gold -I-	LU0488317701	EUR	26,105	14.07	389,808	367,350	3.48
ComStage ETF SDAX -I-	LU0603942888	EUR	2,300	86.73	213,473	199,479	1.89
ComStage HSI ETF -I-	LU0488316729	EUR	4,350	33.41	150,221	145,334	1.38
Dte Inst Money plus -IC-	LU0099730524	EUR	56	13,942.94	782,069	780,805	7.41
DWS Euro Reserve	LU0011254512	EUR	7,022	133.24	938,722	935,611	8.87
DWS Inst Cash Plus -IC-	LU0193172185	EUR	85	11,738.16	1,000,215	997,744	9.46
Multi Lux Lyxor UCITS LevDAX	LU0252634307	EUR	3,750	74.84	310,151	280,650	2.66
Prima Global Challenges -A-	LU0254565053	EUR	138	135.42	20,328	18,688	0.18
Vates Parade -I-	LU1623840821	EUR	1,000	101.64	104,790	101,640	0.96
Xtr CSI300 Sw -1C-	LU0779800910	EUR	29,785	7.86	290,032	233,961	2.22
Xtr MSCI EMS -1C-	LU0292107645	EUR	5,908	35.68	237,251	210,792	2.00
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>4,495,980</b>	<b>42.64</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>7,993,486</b>	<b>75.82</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
ETC AUF GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0N62G0	EUR	2,700	106.81	277,565	288,387	2.74
ETC AUF PLATIN / US DOLLAR (XPT/USD)	DE000A0N62D7	EUR	4,000	65.79	274,742	263,140	2.50

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
SP SILBER/ETFS EWIG	DE000A0N62F2	EUR	22,600	12.62	290,062	285,257	2.71
Total Zertifikate in Jersey						836,784	7.94
Total Zertifikate						836,784	7.94
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						8,830,270	83.75
Bankguthaben						442,603	4.20
Derivative Finanzinstrumente						-3,179	-0.03
Sonstige Vermögenswerte						1,099	0.01
Gesamtvermögen						10,576,244	100.31
Bankverbindlichkeiten						-51	0.00
Verbindlichkeiten						-32,886	-0.31
Nettoteilfondsvermögen						10,543,307	100.00

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Dow Jones E-Mini Future Mar/19	1	5	101,773.02	-3,656.62	-0.03
EUSTX50 Future Mar/19	3	10	89,220.00	-1,860.00	-0.02
Mini-DAX Future Mar/19	2	5	105,615.00	975.00	0.01
Dow Jones E-Mini Future Mar/19	1	5	101,773.02	-13.12	0.00
EUSTX50 Future Mar/19	3	10	89,220.00	-360.00	0.00
Dow Jones E-Mini Future Mar/19	1	5	101,773.02	3,389.81	0.03
Mini-DAX Future Mar/19	2	5	105,615.00	-1,475.00	-0.01
E-Mini Euro Fx Future Mar/19	1	62,500	62,998.52	330.78	0.00

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Euro Bund Future Mar/19	-1	100,000	163,540.00	-510.00	0.00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-2,669
Futures short	EUR	-510
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-3,179

# IAMF - Strategy Global Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Das Jahr 2018 schloss der International Asset Management - Strategy Global Portfolio (Im Folgenden IAMF - Strategy Global Portfolio) mit einem Minus von 13.60 % ab. Die 1-Jahres-Volatilität lag bei knapp 12 %. Vier Monate des Jahres war der Wertzuwachs positiv, in acht Monaten musste ein Minus hingenommen werden. Das stärkste Monatsergebnis lieferte der Mai mit einer Performance von +4.72 %. Der maximale Drawdown auf Jahressicht: -21.39 %.

Bis zu 40 % des USD-Exposure wurden im Geschäftsjahr gegen die Teilfondswährung Euro abgesichert. Zum Jahresende wurden keine Fremdwährungen abgesichert

## Wesentliche Veränderungen:

Der Start ins Börsenjahr 2018 war euphorisch. Die weltweiten Wirtschaftsdaten sorgten für Rückenwind bei Aktien. Gleich im Februar folgte der erste Dämpfer, begleitet von einem massiven Anstieg der Volatilität. Sorgen bereitete vor allem ein erwarteter Zinsanstieg in den USA. Im Frühjahr schockte Donald Trump die Märkte mit der Ankündigung von Schutzzöllen. Die amerikanischen Unternehmen konnten jedoch über gute Ergebnisse berichten, auch ein Ergebnis der US-Steuerreform. Starke Zuflüsse in amerikanische Unternehmen konnten die Kurse im Spätsommer 2018 zu neuen Höchstständen treiben (S&P 500). Der DAX erreichte einen neuen Höchststand bereits im Januar.

Ab dem Herbst 2018 mehrten sich die sogenannten Gewinnwarnungen, was insbesondere zu starken Verlusten bei den sog. FAANG Aktien führte. Die übrigen Börsen folgten dem Trend und schlossen das Börsenjahr oftmals mit zweistelligen Verlusten.

An den Devisenmärkten ging die Europäische Gemeinschaftswährung auf Talfahrt. Ebenso das britische Pfund, nachdem den Marktteilnehmern immer mehr klar wurde, dass der Brexit mehr Schaden als Nutzen bringen wird. Der US-Dollar und der japanische Yen konnten gegenüber dem Euro um rund 5 % zulegen.

Wir sind ins Jahr 2018 mit einer Aktienquote von 85 % gestartet. Daran hat sich zum Jahresende mit einer leicht reduzierten Aktienquote von 80.00 % wenig geändert. Ende 2018 ist der Teilfonds in zwei deutschen IT-Unternehmen (1.80 %) und in den USA in zehn IT-Unternehmen (24.8 %) investiert. Die Gewichtung in Einzelaktien betrug am Anfang des Geschäftsjahres 14.3 % und erhöhte sich zum Ende des Geschäftsjahres auf 26.6 %. Festverzinsliche Wertpapiere kommen auf einen Anteil von 5 %, der Kassenbestand beläuft sich auf 7.6 %. Die Aktien werden von uns aktiv gemanagt, um einerseits immer wieder Gewinne mitzunehmen oder um das Risiko im Portfolio zu verringern. Im Herbst wurde nur sehr wenig gehandelt, weil wir von den getätigten Investments überzeugt sind.

## Wesentliche Performancebeiträge:

Bester Einzelwert im IAMF - Strategy Global Portfolio war die Aktie von Adobe mit einem Kursgewinn von 35.3 % in 2018.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvolumen des IAMF - Strategy Global Portfolio betrug am 31. Dezember 2018 EUR 2.80 Mio. und ging damit um 24.1 % zurück. Der Rückgang ergab sich in erster Linie durch Abzug eines Großkunden und den Wertverlust. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Solange die Notenbanken an ihrer aktuellen Politik der niedrigen Zinsen festhalten, werden wir die Allokation nicht wesentlich verändern und die Aktienquote weiterhin hochhalten. Wir können uns vorstellen, dass wir chinesische Aktien nach Beendigung des Zollstreits stärker gewichten. Sollten die Zinsen, wovon wir nicht überzeugt sind, doch schneller steigen als erwartet, werden wir unsere Allokation entsprechend anpassen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	211,543.44
Wertpapiere	
Aktien	749,943.81
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1,850,871.06
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2,812,358.31</b>
Verbindlichkeiten	-16,866.46
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-16,866.46</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>2,795,491.85</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>321,292.1469</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 8.70

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio (in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	181.31
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	1,047.66
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	7,447.00
Erträge aus Bestandsprovision	8,879.85
<b>Total Erträge</b>	<b>17,555.82</b>
Verwaltungsvergütung	49,540.10
Zentralverwaltungsvergütung	10,000.04
Performance Fee	30,041.70
Verwahrstellenvergütung	10,118.28
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	26,752.61
Taxe d'abonnement	878.68
Sonstige Aufwendungen	24,079.65
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>152,411.04</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-134,855.22</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>349,178.00</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>214,322.78</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-629,059.96</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-414,737.18</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	3,954,861.74
31.12.2017	3,651,855.68
31.12.2018	2,795,491.85

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	426,775.0659
31.12.2017	365,012.4783
31.12.2018	321,292.1469

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	9.27
31.12.2017	10.00
31.12.2018	8.70

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3,651,855.68
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	269,543.69
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-711,170.34
Gesamtergebnis	-414,737.18
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2,795,491.85

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	365,012.4783
Neu ausgegebene Anteile	26,077.6226
Zurückgenommene Anteile	-69,797.9540
Stand am Ende der Berichtsperiode	321,292.1469

# Vermögensinventar per 31.12.2018

## International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Deutschland</b>							
SAP	DE0007164600	EUR	200	86.93	19,311	17,386	0.62
Wirecard	DE0007472060	EUR	250	132.80	48,100	33,200	1.19
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>50,586</b>	<b>1.81</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Adobe Systems	US00724F1012	USD	400	226.24	65,931	79,165	2.83
Alphabet-A	US02079K3059	USD	35	1,044.96	38,795	31,994	1.14
Amazon.Com	US0231351067	USD	110	1,501.97	112,991	144,530	5.17
Apple	US0378331005	USD	900	157.74	166,195	124,190	4.44
Facebook-A	US30303M1027	USD	200	131.09	25,665	22,935	0.82
Microsoft	US5949181045	USD	600	101.57	52,678	53,311	1.91
Netflix	US64110L1061	USD	550	267.66	120,348	128,780	4.61
NVIDIA	US67066G1040	USD	350	133.50	72,312	40,875	1.46
PayPal Holdings	US70450Y1038	USD	600	84.09	32,253	44,137	1.58
Square Rg-A	US8522341036	USD	600	56.09	48,830	29,440	1.05
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>699,358</b>	<b>25.02</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>749,944</b>	<b>26.83</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>749,944</b>	<b>26.83</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>749,944</b>	<b>26.83</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Frankfurter Aktien Stiftungen	DE000A0M8HD2	EUR	850	118.50	104,362	100,725	3.60
OVID Infra HY Income UI -I-	DE000A112T91	EUR	1,500	82.79	137,127	124,185	4.44
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>224,910</b>	<b>8.05</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Allianz Japan Sm Comp -A- EUR	IE0002554024	EUR	1,500	60.00	105,484	90,000	3.22
Comgest Eur Co(s) EUR	IE0004766014	EUR	6,000	26.52	206,480	159,120	5.69
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>249,120</b>	<b>8.91</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock World Techno -A2-	LU0171310443	EUR	7,000	25.61	211,645	179,270	6.41
ComS Nasdaq 100 ETF -I-	LU0378449770	EUR	2,000	57.85	132,813	115,700	4.14
CS IF2 Glb Robotics Eq -B-	LU1330433571	USD	6,000	14.41	89,161	75,634	2.71
DNB Fund Tech	LU0302296495	EUR	100	440.90	47,560	44,090	1.58
FCP Medical BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	100	414.22	52,277	41,422	1.48
Fidelity Glb Tech -A-Euro-	LU0099574567	EUR	2,500	20.40	55,995	51,000	1.82
Flossbach Storch Mult Opp-RT-	LU1038809395	EUR	10	124.94	1,269	1,249	0.04
Invesco Glb Leisure -A-	LU0052864419	USD	1,000	47.70	51,112	41,727	1.49
IP White	LU1144474043	EUR	1,000	11.84	12,680	11,840	0.42
JPM US Small Cap Growth-A EUR-	LU0401357743	EUR	750	154.33	144,625	115,748	4.14
JPMF US Techn -JPM A dist USD-	LU0082616367	USD	3,000	16.80	52,022	44,089	1.58
MainFirst Glb Eq -A-	LU0864709349	EUR	350	196.53	72,182	68,786	2.46
Morgan Stanley Glb Opp -A-	LU0552385295	USD	3,000	64.04	152,890	168,065	6.01

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 149 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
MSIF US Growth -ZH-	LU0360477987	EUR	1,300	70.10	92,810	91,130	3.26
Squad Cap Europ Convict -A-	LU1105406398	EUR	1,300	181.46	172,989	235,898	8.44
UBS L China Opp P-acc- USD	LU0067412154	USD	90	1,158.29	94,420	91,193	3.26
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1,376,841</b>	<b>49.25</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1,850,871</b>	<b>66.21</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>1,850,871</b>	<b>66.21</b>
Bankguthaben						211,543	7.57
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>2,812,358</b>	<b>100.60</b>
Verbindlichkeiten						-16,866	-0.60
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>2,795,492</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# IAMF - Top Select Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund - Top Select Portfolio (im Folgenden: IAMF - Top Select Portfolio) beendete das Jahr 2018 mit einem Minus von 15.63 %. Die 1-Jahres-Volatilität betrug Ende des Jahres 9.24 %.

Ein antizyklisches Timing war in diesem unsicheren Marktumfeld 2018 schwierig und konnte keinen Einfluss auf die Verringerung des Risikos nehmen. Im Oktober musste mit -6.68 % das größte Monatsminus hingenommen werden. Der beste Monat (Januar) schloss mit +1.25 % ab. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug -18.21 % und war damit im Verhältnis zum DAX (maximaler Drawdown -23.44 %) und anderen Indizes etwas geringer.

## Asset Allokation:

Der IAMF - Top Select Portfolio beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Aktienfonds 59.57 %, Mischfonds 32.10 %, Gold-Exposure mittels Zertifikaten/ETFs 3.51 %, und Kasse 4.82 %. Im abgelaufenen Jahr wurden weder Währungsabsicherungen getätigt noch Derivate eingesetzt.

## Wesentliche Veränderungen:

Das Produktauswahlverfahren hat sich als positiv herausgestellt, da sich die einzelnen Produkte gut entwickelten. Ausnahmen bildeten hier in 2018 besonders der „Acatis Champions Select Acatis Deutschland“, der „Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen“ und der „amanda Altruid Hybrid“. Im Berichtszeitraum wurde 8 Mal auf Marktveränderungen reagiert (8 Verkäufe und 8 Käufe). Dabei wurden Transaktionen vor allem im taktischen ETF-Anteil des IAMF - Top Select Portfolio durchgeführt. Weiterhin wurde großer Wert auf die Risikoreduzierung gelegt, was sich 2018 nicht positiv in der Rendite widerspiegelte.

## Wesentliche Performancebeiträge:

Wesentliche Performancebeiträge bzw. nur geringe Verluste kamen 2018 aus den zulässigen Investments in Gold, die bis zum Jahresende verhältnismäßig stabil blieben. Einige politische Ereignisse prägten das Jahr 2018, allerdings standen hier keine neuen Ereignisse auf der Agenda. Starke Verluste brachten die Investments in deutsche und europäische Aktien und Aktienfonds. Diesem negativen Trend folgten zum Jahresende auch amerikanische Technologiewerte. Durch den stets vorsichtigen Ansatz hat der IAMF - Top Select Portfolio die Aufwärtsbewegungen der großen Indizes im Januar nur in geringen Umfang mitgenommen. Durch die erhöhte Investition in weiter fallenden Märkte hat der IAMF - Top Select Portfolio stark verloren.

## Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Top Select Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 7.88 Mio. Durch temporäre Kursverluste und starke Mittelabflüsse von zwei großen Investoren, sank das Teilfondsvolumen bis Ende des Jahres auf EUR 5.88 Mio.

Mittlerückflüsse und -zuflüsse hielten sich in etwa die Waage und hatten keinen Einfluss auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement nahm aufgrund einer steuerlich günstigeren Behandlung im Vertriebsland Deutschland zum 1. Januar 2018 grundlegende Änderungen an der strategischen Asset Allokation vor. So betrug seit 1. Januar 2018 die Aktienquote mindestens 51 % (Aktien und Aktienfonds) und war somit höher, als die Jahre zuvor. Taktisch soll auch 2019 die Aktienquote je nach Marktentwicklung kurzfristig angepasst werden.

Es ist davon auszugehen, dass die regionale und branchenmäßig unterschiedliche Entwicklung an den Börsen sich auch 2019 fortsetzen wird und dass frühere Ertragsquellen wie Cash und Anleihen guter Bonität keine nennenswerte Rendite bringen. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch durch Aktieninvestments und mit dem gewohnten antizyklischen Ansatz für das Portfolio zu nutzen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	281,412.13
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5,415,513.81
Zertifikate	204,470.40
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	1.19
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>5,901,397.53</b>
Verbindlichkeiten	-20,470.44
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-20,470.44</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>5,880,927.09</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>787,860.3846</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 7.46

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	1.19
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	8,382.60
Erträge aus Bestandsprovision	24,569.75
<b>Total Erträge</b>	<b>32,953.54</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2.36
Verwaltungsvergütung	78,195.65
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	367.94
Verwahrstellenvergütung	10,248.57
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	42,822.64
Taxe d'abonnement	1,574.53
Sonstige Aufwendungen	29,100.00
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>173,411.71</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-140,458.17</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-134,792.37</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-275,250.54</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-809,667.30
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1,084,917.84</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	7,628,460.37
31.12.2017	7,875,704.97
31.12.2018	5,880,927.09

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	893,023.3327
31.12.2017	891,945.0527
31.12.2018	787,860.3846

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	8.54
31.12.2017	8.83
31.12.2018	7.46

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7,875,704.97
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	189,423.58
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,099,283.62
Gesamtergebnis	-1,084,917.84
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5,880,927.09

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	891,945.0527
Neu ausgegebene Anteile	22,137.5482
Zurückgenommene Anteile	-126,222.2163
Stand am Ende der Berichtsperiode	787,860.3846

## Vermögensinventar per 31.12.2018

### International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Frankfurter Aktien Stiftungen	DE000A0M8HD2	EUR	4,660	118.50	481,073	552,210	9.39
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>552,210</b>	<b>9.39</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Comgest Eur Co(s) EUR	IE0004766014	EUR	10,399	26.52	304,345	275,781	4.69
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>275,781</b>	<b>4.69</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
ACATIS Fair Val Aktien Glb EUR	LI0017502381	EUR	1,900	198.42	414,156	376,998	6.41
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>376,998</b>	<b>6.41</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Acatis Champ Aktien DE ELM	LU0158903558	EUR	1,850	243.30	405,204	450,105	7.65
amandea Altruid Hybrid	LU0466453320	EUR	3,000	126.43	408,694	379,290	6.45
BlackRock Glb World Gold -A2-	LU0055631609	USD	10,000	24.98	312,657	218,522	3.72
Flossbach Storch Mult Opp-RT-	LU1038809395	EUR	4,900	124.94	609,780	612,206	10.41
Invesco Con E S C Eq -A-	LU1775959429	EUR	44,400	10.09	500,212	447,996	7.62
Invesco Glb Leisure -A-	LU0052864419	USD	9,800	47.70	500,276	408,929	6.95
Invesco Pan Europ High Inc -A-	LU0243957239	EUR	16,150	20.49	331,502	330,914	5.63
M&G Lux Inv 1 GD -A-	LU1670710075	EUR	44,748	8.81	421,523	394,060	6.70
Threadneedle Eur Sm Comp -1E-	LU1864952335	EUR	53,676	9.29	381,231	498,655	8.48
Xtr LevDAX DS -1C-	LU0411075376	EUR	5,765	81.50	500,603	469,848	7.99
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>4,210,524</b>	<b>71.60</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>5,415,514</b>	<b>92.09</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Deutschland</b>							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	5,700	35.87	194,659	204,470	3.48
<b>Total Zertifikate in Deutschland</b>						<b>204,470</b>	<b>3.48</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>204,470</b>	<b>3.48</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>5,619,984</b>	<b>95.56</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>281,412</b>	<b>4.79</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>1</b>	<b>0.00</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>5,901,398</b>	<b>100.35</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-20,470</b>	<b>-0.35</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>5,880,927</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 158 | Jahresbericht International Asset Management Fund

# IAMF - Triple P Active Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Aufgrund der gewählten Allokation und dem insgesamt sehr negativen Kapitalmarktumfeld hat der International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio (im Folgenden: IAMF - Triple P Active Portfolio) das Jahr mit einem Minus von 12.84 % abgeschlossen. Die Sharpe Ratio auf 1-Jahres-Sicht beträgt dementsprechend -2.50. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug -14.21 %. Das höchste Monatsminus wird für Dezember mit -5.11 % ausgewiesen, der beste Monat war der April mit +1.59 %.

## Asset Allokation:

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen ca. 38 % und ca. 45 %. Der Rentenanteil pendelte zwischen ca. 20 % und ca. 30 % und Investitionen in Zertifikaten zwischen ca. 5 % und ca. 15 %. Zusätzlich wurde in sonstige Investments, zu denen in erster Linie Absolute Return-Strategien, Long/Short Fonds und sonstige Fonds zählen, investiert. Derivate kamen in 2018 nicht zum Einsatz. Das Portfolio ist zu gut 50 % in Euro investiert. Zweitgrößtes Gewicht hat der US-Dollar mit etwa 20 %, weitere wesentliche Währungsanteile sind britisches Pfund sowie norwegische Krone.

## Wesentliche Veränderungen:

Das Management war im Jahr 2018 sehr aktiv. Die Cashquote wurde zu Beginn des Kalenderjahres reduziert und hieraus die Aktienquote leicht erhöht. Die Rentenfondsgewichtung wurde durch den Verkauf von sich nicht wie erwartet entwickelnden Fonds sowie von als Liquidität ersatz eingesetzten Fonds im Jahresverlauf deutlich reduziert und erst im vierten Quartal durch die Aufnahme von ETFs auf US-Anleihen vor dem Hintergrund der hohen Zinsdifferenz wieder etwas erhöht. Wie im vergangenen Jahr wurde situativ wieder auf Discountzertifikate zurückgegriffen, sowohl als reduzierte Aktienanlage als auch als Liquidität ersatz (Deep-Discountzertifikate).

Die Aktieninvestments wurden im Jahresverlauf gewohnt aktiv gemanagt, insbesondere durch den Nachkauf bzw. die Verbilligung bestehender Investitionen, aber auch durch eine Erhöhung der Anzahl an Positionen. Aufgrund unseres Bottom-Up-Ansatzes spielt die Länder-/Branchenallokation eine untergeordnete Rolle, findet aber natürlich Beachtung, insbesondere bei der Auswahl von Branchen-ETFs. Das Management war im Jahresverlauf auch aktiv bei den Investitionen in Fremdwährungen, insbesondere der türkischen Lira. Hier konnte nach zwischenzeitlich starken Einbußen durch konsequentes Nachkaufen der Effekt auf das Teilfondsvermögen abgefedert werden. Zum Ende des Jahres wurde zu den bestehenden Investments eine kleinere Position in Mexikanischen Peso aufgenommen.

## Wesentliche Performancebeiträge:

Fast alle Anlageklassen haben angeführt von Aktien einen negativen Performancebeitrag geleistet. Das Gesamtergebnis setzt sich aus einer Vielzahl von realisierten sowie unrealisierten Verlusten und Gewinnen zusammen.

Einzelne Positionen mit einem erheblichen negativen Beitrag in 2018 waren die Aktien von Aryzta, Tele Columbus sowie Gerry Weber. Positiv waren die realisierten Ergebnisse aus den Verkäufen von Under Armour- und Ericsson-Aktien.

**Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Triple P Active Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 26.9 Mio. Mittelzuflüsse und Anteilrückgaben brachten keine wesentlichen Veränderungen, so dass das Teilfondsvermögen im Wesentlichen performancebedingt auf EUR 23.4 Mio. geschmälert wurde. Auswirkungen auf die Anlagepolitik haben sich aus den Veränderungen des Teilfondsvermögens nicht ergeben.

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

**Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset Allokation keine Veränderungen vorzunehmen. Taktisch soll auch 2019 die Aktienquote je nach Marktentwicklung gegebenenfalls stark verändert werden. Das Management geht davon aus, dass auch 2019 ein anspruchsvolles Kapitalmarktjahr wird. Soweit möglich soll versucht werden dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1,537,631.09
Wertpapiere	
Aktien	6,297,254.52
Anleihen	1,397,629.97
Genussscheine	259,188.93
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	11,214,503.16
Zertifikate	2,688,516.90
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	25,810.81
Forderungen aus Zinsen	44,399.47
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>23,464,934.85</b>
Verbindlichkeiten	-31,649.96
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-31,649.96</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>23,433,284.89</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>2,739,379.1240</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 8.55

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	34,275.60
Erträge der Wertpapiere	
Anleihen	88,719.52
Aktien	213,157.69
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	59,841.74
Erträge aus Bestandsprovision	25,500.36
<b>Total Erträge</b>	<b>421,494.91</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	994.94
Verwaltungsvergütung	447,026.00
Zentralverwaltungsvergütung	15,630.41
Performance Fee	33.06
Verwahrstellenvergütung	11,285.05
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	8,650.30
Sonstige Aufwendungen	41,676.97
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>526,296.71</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-104,801.80</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>323,604.82</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>218,803.02</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-3,675,642.37
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-3,456,839.35</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	26,540,958.85
31.12.2017	26,914,513.78
31.12.2018	23,433,284.89

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	2,737,301.1560
31.12.2017	2,743,912.5091
31.12.2018	2,739,379.1240

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	9.70
31.12.2017	9.81
31.12.2018	8.55

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	26,914,513.78
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	699,301.15
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-723,690.69
Gesamtergebnis	-3,456,839.35
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	23,433,284.89

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	2,743,912.5091
Neu ausgegebene Anteile	74,144.2893
Zurückgenommene Anteile	-78,677.6744
Stand am Ende der Berichtsperiode	2,739,379.1240

# Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
AB InBev	BE0974293251	EUR	5,052	57.70	389,601	291,500	1.24
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>291,500</b>	<b>1.24</b>
<b>Aktien in China</b>							
JD.com Sp ADR-A	US47215P1066	USD	11,100	20.93	251,504	203,234	0.87
<b>Total Aktien in China</b>						<b>203,234</b>	<b>0.87</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
AP Moeller-Maers-B	DK0010244508	DKK	177	8,184.00	263,463	194,118	0.83
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>194,118</b>	<b>0.83</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
BASF	DE000BASF111	EUR	1,902	60.40	124,965	114,881	0.49
CECONOMY	DE0007257503	EUR	43,384	3.15	233,126	136,486	0.58
Covestro I	DE0006062144	EUR	3,626	43.18	186,817	156,571	0.67
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	15,800	14.82	225,251	234,156	1.00
GEA Group	DE0006602006	EUR	5,388	22.50	201,101	121,230	0.52
Gerry Weber Intl	DE0003304101	EUR	32,000	2.28	366,306	72,960	0.31
K+S	DE000KSAG888	EUR	25,500	15.72	525,623	400,860	1.71
METRO	DE000BFB0019	EUR	20,000	13.40	281,773	267,900	1.14
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	20,542	15.55	547,219	319,428	1.36
QSC	DE0005137004	EUR	176,280	1.27	270,038	224,404	0.96
SLM Solut Gr	DE000A111338	EUR	6,300	9.00	164,665	56,700	0.24
Tele Colum	DE000TCAG172	EUR	69,211	2.90	438,159	200,712	0.86
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>2,306,288</b>	<b>9.84</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Brit Amer Tobacc	GB0002875804	GBP	8,201	25.00	384,237	228,422	0.97
BT Group	GB0030913577	GBP	127,266	2.38	420,721	337,600	1.44
Imperial Brands	GB0004544929	GBP	12,269	23.77	409,508	324,915	1.39
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>890,937</b>	<b>3.80</b>
<b>Aktien in Irland</b>							
Perrigo	IE00BGH1M568	USD	3,100	38.75	192,793	105,084	0.45
<b>Total Aktien in Irland</b>						<b>105,084</b>	<b>0.45</b>
<b>Aktien in Israel</b>							
TevaPharmIInd	US8816242098	USD	27,500	15.42	535,986	370,955	1.58
<b>Total Aktien in Israel</b>						<b>370,955</b>	<b>1.58</b>
<b>Aktien in Schweden</b>							
Hennes & Mauritz-B	SE0000106270	SEK	26,306	126.02	511,246	327,099	1.40
<b>Total Aktien in Schweden</b>						<b>327,099</b>	<b>1.40</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
ARYZTA	CH0043238366	CHF	242,000	1.09	594,262	233,754	1.00
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>233,754</b>	<b>1.00</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 166 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in USA</b>							
General Electric	US3696041033	USD	34,336	7.57	383,320	227,378	0.97
Gilead Sciences	US3755581036	USD	3,800	62.55	270,938	207,929	0.89
IBM	US4592001014	USD	3,331	113.67	399,105	331,226	1.41
JC Penney	US7081601061	USD	160,000	1.04	329,713	145,565	0.62
The Kraft Heinz	US5007541064	USD	2,785	43.04	132,237	104,858	0.45
Tyson Foods -A-	US9024941034	USD	2,596	53.40	129,887	121,269	0.52
Viacom-B	US92553P2011	USD	10,500	25.70	272,058	236,062	1.01
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>1,374,287</b>	<b>5.86</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>6,297,255</b>	<b>26.87</b>
<b>Genussscheine</b>							
<b>Genussscheine in Schweiz</b>							
Roche Holding G GS	CH0012032048	CHF	1,200	243.40	267,131	259,189	1.11
<b>Total Genussscheine in Schweiz</b>						<b>259,189</b>	<b>1.11</b>
<b>Total Genussscheine</b>						<b>259,189</b>	<b>1.11</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>Anleihen in Luxemburg</b>							
EIB 19 8.5%	XS0995130712	TRY	3,500,000	92.77	672,822	533,890	2.28
<b>Total Anleihen in Luxemburg</b>						<b>533,890</b>	<b>2.28</b>
<b>Anleihen in Schweiz</b>							
ARYZTA ewig Var	CH0253592783	CHF	600,000	80.40	423,691	428,077	1.83
<b>Total Anleihen in Schweiz</b>						<b>428,077</b>	<b>1.83</b>
<b>Anleihen in USA</b>							
Intl Finance 22 7.5%	XS1608102973	BRL	1,900,000	101.57	473,296	435,663	1.86
<b>Total Anleihen in USA</b>						<b>435,663</b>	<b>1.86</b>
<b>Total Anleihen</b>						<b>1,397,630</b>	<b>5.96</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>7,954,073</b>	<b>33.94</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>7,954,073</b>	<b>33.94</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
ASSETS Defensive Opp UI -A-	DE000A1H72N5	EUR	4,350	90.86	419,550	395,241	1.69
First Private Wealth -B-	DE000A0KFTH1	EUR	3,700	68.32	277,279	252,784	1.08
iShs Core Dax UCITS ETF	DE0005933931	EUR	5,000	91.06	513,645	455,300	1.94
iShs STOXX Europe 50 ETF	DE0005933949	EUR	8,623	27.06	248,661	233,295	1.00
sentix Risk Return -A- -R-	DE000A2AMPE9	EUR	3,500	95.69	349,060	334,915	1.43
Tungsten PARITOUi -I-	DE000A1W8945	EUR	2,530	107.07	284,619	270,887	1.16
WARBURG-DEFENSIV -A-	DE000A2AJGR6	EUR	2,570	102.04	272,876	262,243	1.12
WHC Global Discovery	DE000A0YJMG1	EUR	8,033	96.61	720,956	776,068	3.31
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>2,980,733</b>	<b>12.72</b>
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Lyxor HK (HSI) ETF -Dist-	FR0010361675	EUR	9,532	26.67	249,949	254,171	1.08
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>254,171</b>	<b>1.08</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
iShs USD Intermed Cred Bd USD	IE00BDQZ5152	USD	59,645	4.90	251,493	255,823	1.09
iShs USD Treasury Bond 1-3Y	IE00BYXPS02	USD	57,859	5.07	251,023	256,717	1.10
Merian Glb Eqty -I- EUR	IE00BLP55791	EUR	191,250	1.61	323,149	307,052	1.31
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>819,591</b>	<b>3.50</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock Glb World Min -D2-	LU0252968341	USD	14,130	37.40	500,694	462,293	1.97
BlackRock US Div Eq AR -A2EUR-	LU0725892466	EUR	2,180	120.89	268,624	263,540	1.12
ComStage CBK Bu-F -I- EUR	LU0530119774	EUR	15,058	56.54	924,201	851,379	3.63
Flossbach Storch Bond Opp -R-	LU0399027613	EUR	8,350	121.45	965,736	1,014,108	4.33
Henderson Gart UK Abs -R EUR-	LU0490786174	EUR	76,919	6.76	531,552	519,780	2.22
KR Deutsche Aktien Spezial -V-	LU0470728089	EUR	6,900	140.75	938,340	971,175	4.14
LOYS Global L/S -P-	LU0720541993	EUR	7,694	64.91	529,574	499,418	2.13
NL Glb Conv Opp -I- Hedged i	LU1165177285	EUR	4,156	131.03	547,318	544,561	2.32
Nordea 1 NOK Reserve -BP-	LU0078812822	NOK	58,945	202.97	1,312,897	1,208,669	5.16
SISF Europ Alpha AR -A-	LU1046234768	EUR	2,687	98.32	291,784	264,190	1.13
StarCapital FCP Argos -A-EUR-	LU0137341789	EUR	4,130	135.81	617,981	560,895	2.39
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>7,160,008</b>	<b>30.55</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>11,214,503</b>	<b>47.86</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Deutschland</b>							
Vontobel Financial Products DIZ Deutsche Bank 18	DE000VL2L5E3	EUR	30,508	7.03	270,573	214,471	0.92
Vontobel Financial Products DIZ 19 Osram 38	DE000VA3G344	EUR	7,428	37.85	260,272	281,150	1.20
<b>Total Zertifikate in Deutschland</b>						<b>495,621</b>	<b>2.12</b>
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
DB ETC PLC ETC Z 60 GOLD	GB00B5840F36	USD	11,120	125.20	1,076,042	1,217,903	5.20
ETC AUF PLATIN / US DOLLAR (XPT/USD)	DE000A0N62D7	EUR	3,125	65.79	255,132	205,578	0.88
DB Physical Silver ETC	GB00B57Y9462	USD	5,963	147.50	888,813	769,415	3.28
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>2,192,896</b>	<b>9.36</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>2,688,517</b>	<b>11.47</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>13,903,020</b>	<b>59.33</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1,537,631</b>	<b>6.56</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>70,210</b>	<b>0.30</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>23,464,935</b>	<b>100.13</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-31,650</b>	<b>-0.14</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>23,433,285</b>	<b>100.00</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

# IAMF - UFP Timing Global Select: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Das Jahr 2018 war geprägt von einer deutlichen Zunahme der Volatilität. Nachdem sich die ersten Anzeichen Anfang Februar zeigten hielt dies über nahezu das ganze Jahr an und fand seinen Höhepunkt im letzten Quartal und hier speziell im ansonsten eher schwankungsarmen Dezember. Das hatte auch Auswirkungen auf die Performance des International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select (im Folgenden: IAMF - UFP Timing Global Select), der im Juli mit +2.50 % sein bestes Monatsergebnis erzielte und aufgrund des starken Abverkaufs im Dezember mit -8.79 % das bei weitem schwächste Monatsergebnis verbuchte. Nach einem positiven Ergebnis über die ersten drei Quartale kam es im 4. Quartal noch zu stärkeren Verlusten. Die Wertentwicklung im Berichtszeitraum betrug -13.97 %. Die durchschnittliche Volatilität im Jahr 2018 betrug 12.45 % und lag damit auch im Schnitt der vergangenen Jahre.

## Asset Allokation:

Der Rentenanteil am Portfolio ist unter anderem durch den Verkauf der bislang größten Portfolioposition deutlich gesunken. Dies ist vor allem der Tatsache geschuldet, dass es für die Strategie des schon sehr lange im Portfolio befindlichen Xaia Credit Basis II im Umfeld der niedrigen Zinsen und der weiter anhaltenden Einflussnahme durch die Notenbanken zusehends schwieriger wird, konstante Erträge zu erzielen, wie es noch bis Ende 2015 kontinuierlich möglich war. Bereits im Januar 2018 wurde zudem ein Kursprung genutzt, um den Wells Fargo Renten International zu veräußern. Schließlich wurde mit dem Comstage IBOXX noch ein dritter Anleihefonds mangels kurz- bis mittelfristig geringer Perspektiven veräußert.

Dagegen wurde im Jahresverlauf der Anteil an Einzelaktien aus Deutschland aufgestockt. Hier wurde speziell der Fokus auf die stark in Mitleidenschaft gezogene Automobilindustrie gelegt. Der Anteil der Automobilbranche am Portfolio beträgt zum Jahresende knapp 10 %. Neben Einzelwerten wurden im Jahresverlauf auch Indexfutures auf den DAX und EuroStoxx 50 in das Portfolio aufgenommen. Der Anteil der Zertifikate ist von 10.8 % auf 12.94 % angestiegen. Dabei handelt es sich ausschließlich um Zertifikate auf den Gold- bzw. Silberpreis. Auch der Anteil der Goldminenaktien erhöhte sich von 8.9 % auf 11.3 %. Im Segment der Exchange Traded Funds wurden Short ETFs auf DAX und EuroStoxx abgebaut, während Long ETFs auf den DAX parallel aufgebaut wurden. Außerdem erfolgte der Kauf des absolute Return Fonds Merian Global Equity Absolute Return der zum Jahresende 2018 3.11 % des Portfolios beträgt.

## Wesentliche Veränderungen:

Nach einem starken Jahresauftakt am Aktienmarkt kamen im weiteren Jahresverlauf zuerst europäische Aktien immer mehr unter Abgabedruck. Während sich die US-Aktienindizes dank weniger Outperformer diesem Trend lange Zeit widersetzen konnten, kam es im letzten Quartal auch hier zu einem starken Abgabedruck.

Aufgrund der Zinserhöhungen in den USA, der Nullzinsen im Euroraum und der negativen Zinsen in Japan und der Schweiz war das Jahr 2018 auch für Anleihen eine große Herausforderung. Dies führte auch zum Verkauf der drei Anleihefonds durch den der Anteil an Renten im Portfolio auf 12.65 % gesunken ist.

Dagegen wurden deutsche Blue-Chip Aktien aus dem Automobilsektor nach deutlichen Kurseinbußen im Jahresverlauf in mehreren Tranchen in Höhe von insgesamt 9.6 % ins Portfolio aufgenommen. Neben Daimler, Volkswagen und BMW erfolgte auch der Rückkauf des Automobilzulieferers Continental im 2. Halbjahr 2018. Die zwischenzeitliche ins Depot aufgenommene Linde konnte im Zuge der Unternehmensumstrukturierung gewinnbringend veräußert werden. Festgehalten wurde an den Einzelwerten Novo Nordisk und Novartis aus dem Pharmasektor sowie dem US-Biotechwert Gilead Sciences. Ebenfalls weiterhin im Portfolio befinden sich die Minenwerten Barrick Gold, Iamgold und Franco Nevada, sowie der Lebensmittelriese Nestlé und die dividendenstarken Werte Opap und Marine Harvest. Insgesamt wurden die Kursrückschläge genutzt um Long Positionen sowohl über Einzelwerte als auch über ETFs und Indexfutures vor allem auf DAX und EuroStoxx 50 aufzubauen, während Shortpositionen im Jahresverlauf abgebaut wurden.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - UFP Timing Global Select betrug zum 1. Januar 2018 EUR 4.8 Mio. Bedingt durch die negative Wertentwicklung und Nettomittelabflüsse in Höhe von EUR -572,463, sank das Teilfondsvolumen im Jahresverlauf auf EUR 3.6 Mio. ab. Mittelzuflüsse hatten genau wie Mittelrückflüsse keinen Einfluss auf die Portfolioallokation. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### **Strategie und Ausblick:**

Nachdem im Jahr 2018 die Volatilität deutlich zugenommen hat und zum Ende des Jahres sogar in den US-Indizes eine gewisse Panik zu erkennen war, wird für das Jahr 2019 erst einmal eine Beruhigung der Märkte erwartet. Die hauptsächlich auf politischer Unentschlossenheit zurückzuführenden Ängste eines ungeordneten Austritts von Großbritannien aus der EU, sowie die Angst vor einer weiteren Eskalation des Handelskonfliktes zwischen China und den USA wurden im letzten Quartal 2018 zu einem großen Teil an den Aktienmärkten eingepreist. Damit dürfte jeder Lösungsansatz schon positiv an der Börse aufgenommen werden.

Außerdem wird erwartet, dass die FED wie bereits in Ansätzen angedeutet von ihrem Kurs der Zinserhöhungen sukzessive zurückrudern wird um erst einmal eine abwartende Haltung einzunehmen. Sowohl die Konjunkturabkühlung in weiten Teilen der Weltwirtschaft als auch der geringe Inflationsdruck werden weitere Zinserhöhungen immer mehr erschweren. Deshalb wird davon ausgegangen, dass man in 2019 das zumindest vorläufige Ende des Zinserhöhungszyklus sehen wird. Die Folge daraus dürfte höchstens eine Zinserhöhung der FED in 2019 sein. Gegen Jahresende 2019 wird wohl mehr über eine Zinssenkung als über weitere Zinserhöhungen spekuliert werden. Die anderen großen Notenbanken haben sogar noch viel weniger Spielraum für eine Zinserhöhung. Im Euroraum wird deshalb von einem weiterhin unveränderten Leitzins von 0.00 % ausgegangen. Sowohl in der Schweiz (-0.75 %) als auch in Japan (-0.1 %) dürfte sich nichts an den negativen Leitzinsen im Jahr 2019 ändern. Die Bank of England dürfte aufgrund der Verunsicherung um den Brexit nach jeweils einem Zinsschritt in den letzten beiden Jahren eher gezwungen sein die Leitzinsen vom aktuellen Niveau in Höhe von 0.75 % zu senken. Da die PBOC (Public Bank of China) bereits im Januar 2019 zweimal den Mindestreservesatz für Banken um jeweils 0.5 Prozentpunkte gesenkt hat, wird auch hier bereits einer konjunkturellen Abkühlung entgegengewirkt.

Somit dürfte die von den Aktienmärkten im Schlussquartal 2018 teilweise eingepreiste Rezession noch einmal aufgeschoben werden können, was an den Kapitalmärkten positiv aufgenommen werden dürfte und zu

Kursgewinnen bei Aktien führen sollte. Ein Ende des Zinserhöhungszyklus sollte sich auch positiv auf die Edelmetallpreise auswirken und auch die Minenwerte beflügeln können, die vor allem im 2. Halbjahr 2018 stark unter dem zurückgehenden Gold und Silberpreis gelitten hatten.

Staatsanleihen mit gutem bis sehr gutem Rating dürften nur unter der Bedingung eines guten Timings bei Kauf und Verkauf zufriedenstellende Renditen abwerfen während sich über eine buy and hold Strategie die Renditechancen und das Risiko nur ungenügend rechtfertigen lassen dürften. Für die weitere Portfoliosteuerung bedeutet dies, dass an den im 2. Halbjahr 2018 sukzessive aufgebauten Positionen vorerst festgehalten werden soll. Diese vorwiegend deutschen Blue-Chip Aktien und Aktienindex-Futures auf DAX und EuroStoxx 50 sollten bei einer Klarheit zum Brexit und einer Entspannung im Handelskonflikt zwischen China und den USA von einer Kurserholung an den Märkten am meisten profitieren und ihre Kursziele erreichen. An zentralen charttechnischen Widerständen und Unterstützungen kann es immer wieder zu Anpassungen und Absicherungen dieser Positionen kommen, um das Risiko und die Volatilität im Portfolio aktiv zu steuern.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	250,819.52
Marginkonten	70,403.03
Wertpapiere	
Aktien	1,270,490.43
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1,763,743.77
Zertifikate	489,748.40
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-67,780.44
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	895.57
Forderungen aus Zinsen	0.01
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>3,778,320.29</b>
Verbindlichkeiten	-16,957.96
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-147,332.16
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-164,290.12</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>3,614,030.17</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>76,774.2088</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 47.07

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select (in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	1,106.21
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	14,855.60
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6,100.00
Erträge aus Bestandsprovision	1,685.12
<b>Total Erträge</b>	<b>23,746.93</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	455.67
Verwaltungsvergütung	70,043.41
Zentralverwaltungsvergütung	10,000.04
Verwahrstellenvergütung	10,162.95
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	4,775.16
Taxe d'abonnement	1,466.24
Sonstige Aufwendungen	19,359.13
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>117,262.58</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-93,515.65</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-919,636.51</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-1,013,152.16</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>393,995.86</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-619,156.30</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	6,231,253.22
31.12.2017	4,805,649.82
31.12.2018	3,614,030.17

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	96,959.9940
31.12.2017	88,346.3243
31.12.2018	76,774.2088

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	64.27
31.12.2017	54.40
31.12.2018	47.07

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4,805,649.82
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	185,990.81
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-758,454.16
Gesamtergebnis	-619,156.30
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	3,614,030.17

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	88,346.3243
Neu ausgegebene Anteile	3,379.0543
Zurückgenommene Anteile	-14,951.1698
Stand am Ende der Berichtsperiode	76,774.2088

# Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	2,620	297.90	86,311	104,592	2.89
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>104,592</b>	<b>2.89</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
BMW	DE0005190003	EUR	1,500	70.70	119,057	106,050	2.93
Continental I	DE0005439004	EUR	275	120.75	41,272	33,206	0.92
Daimler	DE0007100000	EUR	2,575	45.91	144,391	118,218	3.27
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	800	138.92	117,249	111,136	3.08
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>368,611</b>	<b>10.20</b>
<b>Aktien in Griechenland</b>							
Opap	GRS419003009	EUR	5,000	7.62	44,156	38,100	1.05
<b>Total Aktien in Griechenland</b>						<b>38,100</b>	<b>1.05</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	15,000	18.43	198,389	177,071	4.90
Franco-Nevada	CA3518581051	CAD	1,700	95.73	98,313	104,239	2.88
IAMGOLD	CA4509131088	CAD	45,000	5.01	168,620	144,405	4.00
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>425,715</b>	<b>11.78</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Marine Harvest	NO0003054108	NOK	4,000	182.60	45,828	73,789	2.04
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>73,789</b>	<b>2.04</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Nestle	CH0038863350	CHF	2,170	79.80	127,785	153,666	4.25
Novartis	CH0012005267	EUR	570	74.08	37,736	42,226	1.17
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>195,891</b>	<b>5.42</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Facebook-A	US30303M1027	USD	270	131.09	40,527	30,963	0.86
Gilead Sciences	US3755581036	USD	600	62.55	41,627	32,831	0.91
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>63,793</b>	<b>1.77</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1,270,490</b>	<b>35.15</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1,270,490</b>	<b>35.15</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>1,270,490</b>	<b>35.15</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Carmignac Securite 3 Dec	FR0010149120	EUR	250	1,698.76	447,021	424,690	11.75
Multi Lyxor ES50 UETF -Acc-	FR0010424143	EUR	12,000	5.26	137,788	63,156	1.75
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>487,846</b>	<b>13.50</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
GO ETF Solutions DAX 2x Short	DE000A0X9AA8	EUR	20,000	6.05	222,934	121,040	3.35

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 178 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Merian Glb Eqty -I- EUR	IE00BLP5S791	EUR	70,000	1.61	120,001	112,385	3.11
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>233,425</b>	<b>6.46</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock Glb Wld Gold -A2-EUR	LU0326422689	EUR	20,900	3.88	94,499	81,092	2.24
BlackRock World Gold -D2-	LU0252968424	USD	4,200	27.51	101,021	101,075	2.80
DWS Rendite Optima 4S	LU0225880524	EUR	1,750	101.53	179,680	177,678	4.92
KBC Renta TRY-Renta -B-	LU0218855848	TRY	100	3,210.40	156,251	52,791	1.46
Multi Lux Lyxor UCITS LevDAX	LU0252634307	EUR	1,875	74.84	207,080	140,325	3.88
XAIA Credit Basis II -I-	LU0462885301	EUR	400	956.03	426,779	382,412	10.58
Xtr S&P500 2IDS -1C-	LU0411078636	USD	55,000	2.23	279,319	107,100	2.96
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1,042,473</b>	<b>28.85</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1,763,744</b>	<b>48.80</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Deutschland</b>							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	2,900	35.87	90,868	104,029	2.88
<b>Total Zertifikate in Deutschland</b>						<b>104,029</b>	<b>2.88</b>
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
ETC AUF GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0N62G0	EUR	1,560	106.81	161,645	166,624	4.61
DB ETC PLC ETC Z 60 PHYSICAL SILVER	DE000A1E0HS6	EUR	1,700	128.88	238,068	219,096	6.06
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>385,720</b>	<b>10.67</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>489,748</b>	<b>13.55</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>2,253,492</b>	<b>62.35</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>321,223</b>	<b>8.89</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-67,780</b>	<b>-1.88</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>896</b>	<b>0.02</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>3,778,320</b>	<b>104.55</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-147,332</b>	<b>-4.08</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-16,958</b>	<b>-0.47</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>3,614,030</b>	<b>100.00</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

## Derivative Finanzinstrumente

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Mar/19	7	25	1,848,262.50	-33,775.00	-0.93
Dow Jones E-Mini Future Mar/19	3	5	305,319.07	-4,422.06	-0.12
EUSTX50 Future Mar/19	12	10	356,880.00	-7,920.00	-0.22
Nasdaq 100 E-Mini Fut Mar/19	1	20	110,805.23	-2,608.62	-0.07

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
CBOE VIX Index Future Jan/19	-12	1,000	253,776.47	-21,677.29	-0.60

### Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Kauf	EUR 218,991	gegen USD 250,000	08.02.2019	VP Bank Luxembourg SA	218,040	951	0.03
Kauf	EUR 193,186	gegen USD 220,000	28.02.2019	VP Bank Luxembourg SA	191,514	1,672	0.05

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	2,623
Futures long	EUR	-48,726
Futures short	EUR	-21,677
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-67,780

# IAMF - Vermögensstrukturfonds: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds (im Folgenden: IAMF - Vermögensstrukturfonds) schloss das Berichtsjahr mit einer negativen Jahresperformance von -3.93 % pro Anteil ab. Die 1-Jahres-Volatilität lag bei 6.91 % und der maximale Drawdown betrug auf Jahressicht -10.18 %.

## Asset Allokation:

Die Vermögensklasse Liquidität bzw. Geldmarkt reduzierte sich zum Geschäftsjahresende leicht auf ca. 26 %. Renten wurden aufgrund der hohen Bewertungen (Renten KGV) relativ niedrig gewichtet. Im Aktiensegment wurde die hoch gewichtete Quote der Gold- und Silberminenfonds im April noch um eine Position ergänzt und auf 30 % aufgestockt und bis zum Jahresende konstant gehalten.

Aufgrund der übergeordneten, negativen Fundamentalsituation wurden in Europa Short-Positionen, mittels Investitionen in Short-ETFs, strategisch über den gesamten Berichtszeitraum gehalten. In die US-amerikanischen Aktienmärkte wurde aufgrund hoher Kursgewinn- und Kursbuchwertverhältnisse nicht investiert. Die sogenannten Alternatives wurden mit 22.73 % strategisch gewichtet und über den gesamten Berichtszeitraum konstant gehalten. Hierbei wurde in Managed Futures-, Long-Short- und Volatilitätsfonds investiert. Der IAMF - Vermögensstrukturfonds beendete das Jahr 2018 mit folgender Asset Allokation: Liquidität und Geldmarkt 23.38 %, Rentenfonds 2.36 %, Aktienfonds 38.75 %, Aktienfonds Long/Short 5.53 %, Volatilitätsfonds 13.07 %, Managed Futures 17.22 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt.

## Wesentliche Veränderungen:

Die Position der Goldminenfonds wurde im April um 3 % erhöht. Diese deutliche Übergewichtung ergibt sich aus der starken Korrektur und dem sehr günstigen XAU-to-Gold-Ratio. Die Position der Short-ETF wurde im März um 8 % erhöht und im September wieder auf die Ursprungsquote zurückgeführt. Taktisch wurden über den gesamten Berichtszeitraum kurzfristige Future-Positionen eingegangen. Diese Handlungsweise führte im Jahr 2018 zu einer erhöhten Transaktionshäufigkeit, die an der sogenannten Portfolio Turnover Ratio zu erkennen ist.

## Wesentliche Performancebeiträge:

Die strategische Beimischung von Managed Futures- und Long/Short-fonds hat sich aus Diversifikationsgründen als richtig herausgestellt. Die positive Wertentwicklung des Managed Futuresfonds hat die Performance stabilisiert, während hingegen die Entwicklung des Volatilitätsfonds den IAMF - Vermögensstrukturfonds belastete.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Vermögensstrukturfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 6.12 Mio. Durch Anteilrückgaben und der negativen Performance fiel das Teilfondsvermögen auf rund EUR 5.63 Mio. Es fanden keine besonderen Mittelzu- bzw. -abflüsse statt. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick**

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung, an der strategischen Asset Allokation keine Veränderungen vorzunehmen. Taktisch sollen auch 2019 die jeweiligen Quoten je nach Marktentwicklung temporär verändert werden. Es ist davon auszugehen, dass sich die regional unterschiedliche Entwicklung an den Börsen auch 2019 fortsetzen wird. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen. Ein besonderes Augenmerk wird auf die Emerging Markets und die USA gelegt.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	619,914.27
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5,032,844.14
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	0.20
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>5,652,758.61</b>
Verbindlichkeiten	-18,995.95
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-18,995.95</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>5,633,762.66</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>719,713.2945</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 7.83

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds (in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	379.15
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	587.40
Erträge aus Bestandsprovision	5,383.76
<b>Total Erträge</b>	<b>6,350.31</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	214.70
Verwaltungsvergütung	93,507.62
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Verwahrstellenvergütung	10,201.24
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	482.97
Sonstige Aufwendungen	24,833.18
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>140,339.73</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-133,989.42</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-34,947.17</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-168,936.59</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-75,594.26
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-244,530.85</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	6,658,675.63
31.12.2017	6,118,163.10
31.12.2018	5,633,762.66

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	784,779.9354
31.12.2017	750,256.9725
31.12.2018	719,713.2945

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	8.48
31.12.2017	8.15
31.12.2018	7.83

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds (in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6,118,163.10
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	161,920.64
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-401,790.23
Gesamtergebnis	-244,530.85
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5,633,762.66

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	750,256.9725
Neu ausgegebene Anteile	20,569.3939
Zurückgenommene Anteile	-51,113.0719
Stand am Ende der Berichtsperiode	719,713.2945

## Vermögensinventar per 31.12.2018

### International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Irland</b>							
iShs Gold Prod ETF USD	IE00B6R52036	EUR	60,922	7.76	497,936	472,998	8.40
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>472,998</b>	<b>8.40</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
amandea Altruid Hybrid	LU0466453320	EUR	7,670	126.43	768,205	969,718	17.21
Amundi Abs Vola World Eq -AU-	LU0319687124	USD	8,631	97.33	1,005,187	734,872	13.04
BlackRock Glb World Gold -A2-	LU0055631609	USD	7,749	24.98	172,622	169,333	3.01
ComStage ETF NYSE Ar Gold -I-	LU0488317701	EUR	29,510	14.07	497,399	415,265	7.37
db x-trackers II ITRAXX -1C-	LU0321462870	EUR	3,065	43.43	274,788	133,101	2.36
Nordea 1 NOK Reserve -BP-	LU0078812822	NOK	34,300	202.97	800,168	703,323	12.48
RBS NYSE Arca Gold Bugs	LU0259322260	EUR	7,133	57.65	496,441	411,217	7.30
Schroder GAIA Egerton Eq -C-	LU0489812916	EUR	1,743	178.36	305,922	310,881	5.52
Stab Silber+Weissmetalle -P-	LU0265803667	EUR	8,834	25.75	289,633	227,476	4.04
Xtr ES50 SDS -1C-	LU0292106753	EUR	31,394	15.44	661,576	484,661	8.60
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>4,559,846</b>	<b>80.94</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>5,032,844</b>	<b>89.33</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>5,032,844</b>	<b>89.33</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>619,914</b>	<b>11.00</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>5,652,759</b>	<b>100.34</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-18,996</b>	<b>-0.34</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>5,633,763</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

# IAMF - Ypos Strategiefonds: Bericht über die Geschäftstätigkeit

## Rendite und Risiko:

In dem Marktumfeld konnte der International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds (im Folgenden IAMF - Ypos Strategiefonds) das Jahr 2018 mit einem Minus von 8.1 % abschließen. Dabei betrug der größte Monatsverlust im Laufe des Jahres 2018 -3.28 % (Dezember).

## Asset Allokation:

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf, wie bereits im Vorjahr, aktiv verwaltet und variierte je nach Einschätzung der Marktlage. Der Rentenanteil wurde deutlich weniger aktiv verwaltet. Die Rentenquote bestand ausschließlich aus Staatsanleihen. Eine Position in Goldzertifikate wurde im Verlauf des Jahres nur gering verändert (von 9.3 % auf 8.9 %).

Ein wesentlicher Bestandteil der Strategie im Jahr 2018 war wie auch im Vorjahr ein großer Fremdwährungsanteil im Portfolio.

Im abgelaufenen Jahr wurden erneut Derivate zur Risikosteuerung eingesetzt. Hier wurden vor allem Futures auf Aktien, Renten und Währungen eingesetzt. Die Wertentwicklung aus dem Einsatz von Derivaten war positiv und ergibt sich zum Großteil aus Futurepositionen, die zu Absicherungszwecken eingesetzt wurden.

## Wesentliche Veränderungen:

Im Verlauf des Jahres 2018 wurden die Sektor-Gewichtungen aktiv verwaltet. Zu Beginn des Jahres waren die Bereiche Finanzwesen und Industrie am höchsten gewichtet. Auffällige Veränderungen gab es im Verlauf des Jahres im Sektor Industrie, dieser wurde von 10.4 % auf 7.1 % reduziert. Aktien aus der Branche Finanzwesen sind zum Ende des Jahres 2018 mit 19.5 % (Vorjahr 17.6 %) gewichtet. Dabei soll erwähnt sein, dass der Großteil aus Aktien des wenig zyklischen Immobiliensektors besteht. Besonders deutlich wurden US-Aktien im Jahresverlauf abgebaut, die Quote fiel von 18.1 % auf 7.1 %. Im Gegenzug wurde ein Teil der Aktienquote als ETF neu aufgebaut. Hier wurde ein ETF auf den globalen Aktienmarkt in Höhe von 7.2 % erworben. Die Aktienquote variierte im Geschäftsjahr zwischen 50 % und 60 %. Zum Ende des Jahres 2018 liegt die Aktienquote bei 69.27 % (Vorjahr 71.13 %).

Innerhalb der regionalen Allokation der Aktienquote wurden europäische Märkte über den gesamten Verlauf des Jahres 2018 übergewichtet. Auf der Anleihe Seite, die ausschließlich aus Staatsanleihen besteht, wurden die Positionen nur wenig variiert. Durch Mittelabflüsse stieg die Anleihequote von 22,1 % auf 24.4 %.

Die Goldzertifikate sorgten in den schwachen Aktienmarktphasen für eine Stabilisierung des Portfolios. Im Verlauf des Jahres wurde die Gewichtung der Goldzertifikate leicht reduziert, von 9.3 % auf 8.9 %.

## Wesentliche Performancebeiträge:

Das Portfolio des IAMF - Ypos Strategiefonds erzielte im Jahr 2018 den mit Abstand größten negativen Performance-Beitrag mit der Anlageklasse Aktien (-8.66 %). Besonders die hohe Gewichtung europäischer

Aktien belastete die Performance, aufgrund der Marktschwäche des europäischen Aktienmarktes in 2018. Somit resultierten -4.86 % des Performancebeitrages aus der Allokation in europäischen Aktien.

Innerhalb der Rentenquote sorgten mexikanische Staatsanleihen und US-Staatsanleihen für einen positiven Performancebeitrag. Die Anleihen erzielten in lokaler Währung eine positive Performance, die durch den positiven Währungseffekt nochmal gesteigert wurde. In Summe lieferte die Anleihequote einen Performancebeitrag von +1.74 %.

Die Performancebeiträge vor Kosten stellten sich auf Anlageklassenebene folgendermaßen dar (inkl. Währungsbeitrag): +1.74 % Anleihen, -6.29 % Aktien, +0.22 % Absicherungskosten & Derivate Positionen, -1.08 % Geldmarkt und -0.53 % Rohstoffe/ Gold.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Ypos Strategiefonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 2.31 Mio. Bedingt durch Anteilscheinrückgaben und eine negative Jahresperformance sank das Teilfondsvermögen auf EUR 1.2 Mio. zum Jahresende.

Bei den Vertriebsaktivitäten ergaben sich keine nennenswerten Veränderungen. Durch die starken Mittelabflüsse sah sich der Verwaltungsrat gezwungen die Vergütung zu streichen. Aufgrund des geringen Volums des Teilfonds werden alle möglichen Optionen geprüft.

#### **Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement plant keine Veränderungen an der Steuerung der Asset-Allokation vorzunehmen. Neben einer aktiven Einzeltitel- und Sektor-Selektion soll die Aktienquote je nach Marktentwicklung temporär reduziert werden, um größere Kursverluste zu vermeiden. Im Jahr 2019 werden politische Ereignisse erneut ihren Einfluss auf das Börsenumfeld ausüben. Um diesem Umfeld Rechnung zu tragen, soll immer ein ausreichend hohes Risikobudget vorhanden sein. Dies soll es ermöglichen in schwachen Marktphasen punktuell Positionen mit attraktivem Chance-Risiko-Verhältnis zu erwerben.

Luxemburg, im April 2019

# International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

## Vermögensrechnung per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	83,303.90
Wertpapiere	
Aktien	631,060.10
Anleihen	287,429.62
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	86,538.87
Zertifikate	106,608.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	578.42
Forderungen aus Zinsen	5,699.24
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1,201,218.15</b>
Verbindlichkeiten	-11,363.88
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-11,363.88</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>1,189,854.27</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>25,416.5938</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 46.81

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

(in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	445.99
Erträge der Wertpapiere	
Anleihen	22,955.95
Aktien	28,922.16
<b>Total Erträge</b>	<b>52,324.10</b>
Verwaltungsvergütung	19,611.72
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Verwahrstellenvergütung	10,064.92
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	864.47
Sonstige Aufwendungen	21,534.14
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>63,175.27</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-10,851.17</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>67,985.08</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>57,133.91</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-192,784.24</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-135,650.33</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2016	2,532,669.08
31.12.2017	2,291,651.53
31.12.2018	1,189,854.27

### Anteile im Umlauf

31.12.2016	50,539.4569
31.12.2017	45,177.1551
31.12.2018	25,416.5938

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	50.11
31.12.2017	50.73
31.12.2018	46.81

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds (in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2,291,651.53
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	23,886.46
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-990,033.39
Gesamtergebnis	-135,650.33
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	1,189,854.27

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	45,177.1551
Neu ausgegebene Anteile	485.1662
Zurückgenommene Anteile	-20,245.7275
Stand am Ende der Berichtsperiode	25,416.5938

# Vermögensinventar per 31.12.2018

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	2,000	34.23	40,169	42,161	3.54
Newcrest Mining	AU000000NCM7	AUD	1,444	21.80	21,203	19,386	1.63
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>61,547</b>	<b>5.17</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Daimler	DE0007100000	EUR	500	45.91	36,268	22,955	1.93
Deutsche Bank	DE0005140008	EUR	2,337	6.97	47,705	16,282	1.37
Deutsche Wohnen	DE000A0HN5C6	EUR	1,501	40.00	46,311	60,040	5.05
Siemens	DE0007236101	EUR	243	97.38	23,061	23,663	1.99
TAG Immobil	DE0008303504	EUR	2,833	19.91	35,164	56,405	4.74
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	200	138.92	24,768	27,784	2.34
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>207,129</b>	<b>17.41</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Schneider El	FR0000121972	EUR	354	59.72	22,197	21,141	1.78
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>21,141</b>	<b>1.78</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Barclays	GB0031348658	GBP	15,100	1.51	39,959	25,322	2.13
BP	GB0007980591	GBP	5,000	4.96	25,509	27,627	2.32
BT Group	GB0030913577	GBP	10,000	2.38	47,888	26,527	2.23
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>79,477</b>	<b>6.68</b>
<b>Aktien in Irland</b>							
Kingspan Grp	IE0004927939	EUR	1,067	37.38	25,313	39,884	3.35
<b>Total Aktien in Irland</b>						<b>39,884</b>	<b>3.35</b>
<b>Aktien in Jersey</b>							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	8,000	2.91	33,120	25,968	2.18
<b>Total Aktien in Jersey</b>						<b>25,968</b>	<b>2.18</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	1,387	18.43	19,945	16,373	1.38
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>16,373</b>	<b>1.38</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
ING Group	NL0011821202	EUR	2,000	9.41	21,184	18,820	1.58
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>18,820</b>	<b>1.58</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Equinor	NO0010096985	NOK	2,100	183.75	29,888	38,983	3.28
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>38,983</b>	<b>3.28</b>
<b>Aktien in Spanien</b>							
Iberdrola	ES0144580Y14	EUR	5,213	7.02	31,502	36,585	3.07
<b>Total Aktien in Spanien</b>						<b>36,585</b>	<b>3.07</b>

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Seite 196 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in USA</b>							
Citigroup	US1729674242	USD	500	52.06	26,262	22,771	1.91
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	250	129.05	16,670	28,223	2.37
JPMorgan Chase	US46625H1005	USD	400	97.62	20,310	34,159	2.87
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>85,152</b>	<b>7.16</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>631,060</b>	<b>53.04</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>Anleihen in USA</b>							
Vereinigte Staaten 23 6.25%	US912810EQ77	USD	220,000	116.10	241,089	223,429	18.78
Vereinigte Staaten 26 6%	US912810EW46	USD	60,000	121.94	72,944	64,000	5.38
<b>Total Anleihen in USA</b>						<b>287,430</b>	<b>24.16</b>
<b>Total Anleihen</b>						<b>287,430</b>	<b>24.16</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>918,490</b>	<b>77.19</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>918,490</b>	<b>77.19</b>
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Irland</b>							
iShs Core MSCI World ETF	IE00B4L5Y983	EUR	2,013	42.99	90,102	86,539	7.27
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>86,539</b>	<b>7.27</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>86,539</b>	<b>7.27</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
DB ETC GOLD 06/60	DE000A1EK0G3	EUR	1,200	88.84	114,941	106,608	8.96
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>106,608</b>	<b>8.96</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>106,608</b>	<b>8.96</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>193,147</b>	<b>16.23</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>83,304</b>	<b>7.00</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>6,278</b>	<b>0.53</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>1,201,218</b>	<b>100.95</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-11,364</b>	<b>-0.96</b>
<b>Nettotelfondsvermögen</b>						<b>1,189,854</b>	<b>100.00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss

## 1. Allgemeines

Der Investmentfonds International Asset Management Fund (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines Umbrella-Fonds („fonds commun de placement à compartiments multiples“) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er ist nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) durch die MK LUXINVEST S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) aufgelegt worden.

Bei dem Fonds handelt es sich um ein rechtlich unselbstständiges Gemeinschaftsvermögen aller Anteilhaber, welches von der Verwaltungsgesellschaft im eigenen Namen, jedoch für Rechnung der Anteilhaber verwaltet wird. Dabei legt die Verwaltungsgesellschaft das eingelegte Geld im eigenen Namen für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung an. Das eingelegte Geld und die damit erworbenen Vermögenswerte bilden das Fondsvermögen, das von dem der Verwaltungsgesellschaft getrennt verwaltet wird. Die Anteilhaber sind am Fondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Beim Teilfonds International Asset Management Fund - Global Optimizer und beim Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Invest wurde die Anteilklasse I zum 31. Dezember 2018 gemäß Beschluss des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft eingestellt. Im laufenden Geschäftsjahr wurden noch keine Anteile in diesen Anteilklassen ausgegeben. Im Teilfonds International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS erfolgte eine Verschmelzung der Anteilklasse EUR (ISIN LU0218414125) in die Anteilklasse EUR-B (ISIN LU0857415862) zum 28. Dezember 2018. Das Verschmelzungsverhältnis betrug 1 : 0.691448655

## 2. Rechnungslegungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung, erstellt.

1. Der Wert eines Anteils („Nettoinventarwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung („Teilfondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Für die Zwecke der Aufstellung des Jahresabschlusses wurde eine Nettoinventarwertberechnung zum 31.12.2018 durchgeführt, welche die Basis der dargestellten Aufstellung bildet.

Die Währung des Fonds und der einzelnen Teilfonds ist Euro (EUR).

Das konsolidierte Nettofondsvermögen des Fonds besteht aus der Summe der Nettoteilfondsvermögen.

2. Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Die in einem Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festlegt.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 6 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (c) oder (d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

f) Der Liquidationswert von Derivaten, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Derivaten, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Derivate vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht auf die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Nettoinventarwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Nettoinventarwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Nettoinventarwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Nettoinventarwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein aktueller Wert ermittelt worden ist.

Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

3. Sofern für einen Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Nettoinventarwertberechnung folgende Besonderheiten:

a) Die Nettoinventarwertberechnung erfolgt nach den unter Nr. 1 des Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettoteilfondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettoteilfondsvermögens.

c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Nettoinventarwert der Anteile an ausschüttungsberechtigten Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Nettoteilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Nettoteilfondsvermögen erhöht.

4. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Nettoinventarwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Teilfonds.

### 3. Kosten

Kosten, die aus den Teilfondsvermögen des International Asset Management Fund erstattet werden:

Verwaltungsvergütung  
(zugunsten der Verwaltungsgesellschaft)

Teilfonds	Anteilklasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Attempto Valor		bis zu 1.25 % p.a., zzgl. EUR 1,000.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Basis Portfolio		bis zu 1.00 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat

International Asset Management Fund - Fair Value Flex	P I	bis zu 0.90 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat bis zu 0.90 % p.a.
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity*		bis zu 1.50 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Flexible Invest	P I	Bis zu 1.25 % p.a. zzgl. EUR 500.00 pro Monat Bis zu 1.00 % p.a. zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Global Balanced		bis zu 1.50 % p.a., zzgl. EUR 1.000.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel		bis zu 1.50 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel		bis zu 1.50 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Global Optimizer	P I	bis zu 1.25 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat bis zu 0.80 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio		bis zu 1.30 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth		bis zu 1.35 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Provita World Fund		bis zu 1.20 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	EUR-B EUR	bis zu 0.60 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat bis zu 1.25 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)		bis zu 1.50 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio		bis zu 1.25 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio		bis zu 1.20 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio		bis zu 1.70 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select		bis zu 1.75 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds		bis zu 1.50 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds**		bis zu 1.75 % p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat

\* Auf Beschluss des Verwaltungsrats wird seit dem 01. Januar 2018 eine Verwaltungsvergütung i.H.v. 0.90 % p.a. erhoben.

\*\* Auf Beschluss des Verwaltungsrats ist seit dem 01. Juli 2018 die Verwaltungsvergütung ausgesetzt.

## Vergütung des Fondsmanagers

Der Fondsmanager erhält eine Vergütung bis zu 0.60 % p. a. des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

## Vergütung des Anlageberaters

Der Anlageberater erhält eine Vergütung bis zu 0.40 % p. a. des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Die Vergütung des Fondsmanagers und des Anlageberaters wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

## Performance Fee

Bei den Teilfonds International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio), - Basis Portfolio und - Vermögensstrukturfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft die Performance Fee, ansonsten erhält der Fondsmanager die Performance Fee.

Teilfonds	Anteilklasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Attempto Valor		15.00 % – ab 6.00 % Wertentwicklung im Jahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Basis Portfolio		10.00 % des Vermögenszuwachses im Kalenderjahr
International Asset Management Fund - Fair Value Flex	P I	n.a. n.a.
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity		bis zu 20.00 % – ab 4.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Flexible Invest	P I	bis zu 20.00 % – ab 3.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Global Balanced		15.00 % – ab 4.00 % Wertentwicklung im Jahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel		bis zu 20.00 % – ab 4.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel		bis zu 20.00 % – ab 4.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Global Optimizer	P I	bis zu 20.00 % – ab 4.50 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio		bis zu 20.00 % – ab 2.00 % Wertentwicklung im Jahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth		bis zu 15.00 % – ab 3.50 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Provita World Fund		bis zu 20.00 % – ab 4.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	EUR-B EUR	n.a. bis zu 20.00 % - ab 4.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)		bis zu 20.00 % – ab 4.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio		bis zu 20.00 % – ab 1.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio		bis zu 20.00 % – ab 3.50 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio		bis zu 20.00 % – ab 4.00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select		n.a.
International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds		bis zu 20.00 % – ab 3.50 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds*		bis zu 10.00 % – ab 1.00 % Wertentwicklung im Jahr („Hurdle Rate“)

\* Seit dem 1. Juli 2018 ist die Berechnung der Performance Fee ausgesetzt.

Vertriebsstellenvergütung  
(zugunsten der Vertriebsstellen)

Teilfonds	Anteilklasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Attempto Valor		0.60 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Basis Portfolio		0.50 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Fair Value Flex	P	0.60 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
	I	n.a.
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity*		0.80 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Flexible Invest	P	0.50 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
	I	n.a.
International Asset Management Fund - Global Balanced		n.a.
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel		n.a.
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel		n.a.

International Asset Management Fund - Global Optimizer	P I	0.75 % p.a. zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer n.a.
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio		0.70 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth		0.60 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Provita World Fund		0.70 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS**	EUR-B EUR	n.a. 0.75% p.a. zzgl. Einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)		0.75 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio		0.75 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio		0.60 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio		n.a.
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select		0.70 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds		n.a.
International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds		n.a.

\* Die Vertriebsstellenvergütung ist für den Teilfonds seit dem 1. Januar 2016 ausgesetzt.

\*\*Die Vertriebsstellenvergütung ist für den Teilfonds seit dem 1. Juli 2017 ausgesetzt.

#### Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0.04 % p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10,000.00 p.a. pro Teilfonds. Darüber hinaus kann die Verwahrstelle eine Einbuchungsgebühr in Höhe von bis zu EUR 35.00 je Transaktion erhalten. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt. Weiterhin fällt für Nebenverwahrstellen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0.15 % p.a. auf die dort gehaltenen Vermögenswerte an. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### Register- und Transferstellenvergütung

Die Register- und Transferstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von EUR 1,000.00 je Teilfonds / Anteilklasse. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer und wird zu Beginn eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt.

## Zentralverwaltungsvergütung

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von 0.06 % p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10,000.00 p.a. pro Teilfonds, belastet. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich an die Verwaltungsgesellschaft geleistet und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

## Weitere Kosten

Daneben können dem Teilfondsvermögen die in Artikel 17 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden.

## Transaktionskosten

Teilfonds	Transaktionskosten (in EUR)
International Asset Management Fund - Attempto Valor	83,732.63
International Asset Management Fund - Basis Portfolio	910.15
International Asset Management Fund - Fair Value Flex	13,265.73
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	11,528.78
International Asset Management Fund - Flexible Invest	1,571.95
International Asset Management Fund - Global Balanced	8,541.01
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel	16,215.48
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel	36,310.10
International Asset Management Fund - Global Optimizer	11,540.65
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio	23,193.17
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	604.14
International Asset Management Fund - Provita World Fund	7,909.85
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	1,422.27
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (vormals: Stabilitäts Portfolio)	30,407.62
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio	8,864.02
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio	4,189.78
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio	23,715.58

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select	13,981.46
International Asset Management Fund - Vermögenstrukturfonds	2,500.43
International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds	3,509.99

## Verwendung der Erträge

Die Erträge der Teilfonds (außer IAMF - Provita World Fund und IAMF - UFP Timing Global Select) werden ausgeschüttet. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

Für das Geschäftsjahr 2018 werden keine Erträge ausgeschüttet.

## 4. Steuern

### Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0.05 % p.a. Anteile der Anteilklassen, welche für die institutionellen Anleger im Sinne des Artikels 174 (2) c des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 bestimmt sind, unterliegen einer „taxe d'abonnement“ von 0.01 % p. a. Die Verwaltungsgesellschaft stellt sicher, dass Anteile an diesen Anteilklassen nur von den institutionellen Anlegern erworben werden.

Die „taxe d'abonnement“ wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen berechnet und ausgezahlt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet. Auf Ebene des Fonds ist keine Anrechnung von Quellensteuern möglich, welche auf Dividenden oder Zinszahlungen in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einbehalten wurden. Eine steuerliche Berücksichtigung von eventuell einbehaltener Quellensteuer könnte auf Ebene der Investoren erfolgen.

Der Fonds wird in Luxemburg für die Belange der Mehrwertsteuer gemeinsam mit seiner Verwaltungsgesellschaft als ein einzelner Steuerpflichtiger ohne Vorsteuerabzugsberechtigung angesehen. In Luxemburg gilt für Leistungen, die als Fondsverwaltungsleistungen qualifiziert werden können, eine Mehrwertsteuerbefreiung. Andere Leistungen, die darüber hinaus an den Fonds/die Verwaltungsgesellschaft erbracht werden, können grundsätzlich eine Mehrwertsteuerpflicht auslösen, die sodann gegebenenfalls eine Mehrwertsteuerregistrierung der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg erforderlich macht. Die Mehrwertsteuerregistrierung ermöglicht es dem Fonds/der Verwaltungsgesellschaft, der Verpflichtung zur Selbstveranlagung von Luxemburger Mehrwertsteuer nachzukommen, die sich im Falle des Bezugs mehrwertsteuerpflichtiger Leistungen (oder unter gewissen Umständen auch Lieferungen) aus dem Ausland ergibt.

Zahlungen des Fonds an seine Anleger lösen grundsätzlich keine Mehrwertsteuerpflicht aus, sofern die Zahlungen mit der Zeichnung von Anteilen des Fonds in Verbindung stehen und keine Vergütung für erbrachte mehrwertsteuerpflichtige Leistungen darstellen.

## Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

### Quellensteuer

Nach geltendem luxemburger Steuerrecht wird keine Quellensteuer für Ausschüttungen, Rücknahmen oder Zahlungen erhoben, die der Investmentfonds auf die Anteile an seine Anleger zahlt. Es wird ebenfalls keine Quellensteuer auf die Verteilung von Liquidationserlösen an die Anleger erhoben.

### 5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Verwahrstellenvergütung, die Prüfungskosten, die Vertriebsstellenvergütung, die Zentralverwaltungsvergütung, die Register und Transferstellenvergütung sowie die Risikodienstleistungsgebühr.

### 6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Risikodienstleistungsgebühren, die Informationsstellenvergütung, Lizenzgebühren sowie die Bankspesen.

### 7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

EUR 1 entspricht AUD 1.623775  
EUR 1 entspricht BRL 4.429638  
EUR 1 entspricht CAD 1.561236  
EUR 1 entspricht CHF 1.126900  
EUR 1 entspricht DKK 7.462321  
EUR 1 entspricht GBP 0.897571  
EUR 1 entspricht HKD 8.950755  
EUR 1 entspricht JPY 125.420145  
EUR 1 entspricht MXN 22.512786  
EUR 1 entspricht NOK 9.898546  
EUR 1 entspricht RUB 79.303308  
EUR 1 entspricht SEK 10.134813  
EUR 1 entspricht TRY 6.081358  
EUR 1 entspricht USD 1.143132  
EUR 1 entspricht ZAR 16.451095

### 8. Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren

a) Erläuterung zum International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor, International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS, International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

## Herald (LUX) SICAV

Im Zuge des Madoffs-Skandals wurde die Gesellschaft Herald (LUX) SICAV von der CSSF am 11. Februar 2009 infolge des Entzugs der Zulassung von der offiziellen Liste der zugelassenen Fonds gestrichen und die gerichtliche Liquidation beantragt.

Der Markt geht von einem langjährigen Liquidationsverfahren aus. Nach Erhebung eines Anspruchs durch MK LUXINVEST S.A. im Rahmen des Madoff Victim Fund erscheint eine zukünftige Teilhabe am Liquidationserlös der Vermögenswerte aus Sicht der Verwaltungsgesellschaft möglich.

Am 31. Mai 2018 haben die Liquidatoren beim zuständigen Luxemburgischen Bezirksgericht einen Antrag auf Erteilung einer ersten grundsätzlichen Ausschüttung an die Aktionäre der Herald (LUX) SICAV gestellt.

Mit den Urteilen vom 28. Juni 2018 und 5. Juli 2018 hat das Bezirksgericht Luxemburg entschieden, dass die Liquidatoren ermächtigt sind, eine erste Ausschüttung an die Aktionäre von Herald (LUX) SICAV vorzunehmen. Der für die erste Ausschüttung zugeteilte Betrag beträgt USD 874.96 je Anteil.

Bis zum 11. Juli 2018 haben die Aktionäre der Herald (LUX) SICAV die Bestände und die Ausschüttungsbeträge gegenüber den Liquidatoren bestätigt, sodass in der Folge die Verwaltungsgesellschaft diese Neuigkeiten als substantiell wertbegründet erachtet hat und entsprechende Forderungen in den Teilfonds:

- International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity,
- International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio,
- International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth,
- International Asset Management Fund - Attempto Valor
- International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

für eine erste Teilauszahlung eingestellt wurden.

Bis zum 7. August 2018 ist die erste Ausschüttung seitens der Liquidatoren erfolgt. Den Teilfonds wurden realisierte Kapitalgewinne zugeführt:

- International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity: 442,569.09 EUR
- International Asset Management Fund - Long Term World Strategy: 394,500.78 EUR
- International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth: 504,409.81 EUR
- International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS: 311,626.45 EUR
- International Asset Management Fund - Attempto Valor: 345,968.55 EUR

Nach erfolgter erster Ausschüttung bestehen noch potentielle Restforderungen i.H.v. USD 83,035,238.40 sowie Bankguthaben i.H.v. ungefähr USD 8,700,000.--.

Die Informationen können unter <http://www.heraldluxinliquidation.lu/> eingesehen werden.

Zu der genauen Höhe sowie dem Zeitpunkt einer möglichen weiteren Ausschüttung liegen zur Zeit keine hinreichend genauen Informationen vor.

Die Aktien an der Herald (LUX) SICAV werden aus diesem Grund durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft mit dem Erinnerungswert EUR 0.00 je Teilfonds bewertet.

Die folgenden Teilfonds sind zum 31. Dezember 2018 mit jeweils 0.00 % ihres Teilfondsvermögens in den Herald (LUX) US Absolute Return investiert:

- International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity,
- International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio,
- International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth,
- International Asset Management Fund - Attempto Valor
- International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

### **Herald Fd SPC**

Am 16. Januar 2018 sowie am 4. April 2018 erfolgten seitens der Liquidatoren des Herald Fd SPC erste Teilauszahlungen i.H.v. ungefähr 24 % des seinerzeitigen Einstandswertes.

Per 15. April 2019 erfolgte seitens der Liquidatoren der Herald Fd SPC eine weitere Teilauszahlung in Höhe von 4,524.49 EUR.

Der Anteil an der Herald Fd SPC wird aus diesem Grund durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft mit Erinnerungswert EUR 0.00 bewertet.

Der folgende Teilfonds ist zum 31. Dezember 2018 mit jeweils 0.00 % seines Teilfondsvermögens in den Herald Fd SPC investiert:

- International Asset Management Fund - Attempto Valor

Dem Teilfonds wurden realisierte Kapitalgewinne zugeführt:

- International Asset Management Fund - Attempto Valor 35,841.94 EUR

### **BUWOG AG**

Alle Anteile der Minderheitsaktionäre der BUWOG AG sind per 16. November 2018 durch Gerichtsbeschluss von Gesetzes wegen auf den Hauptaktionär Vonovia SE übergegangen. Die betroffenen Minderheitsaktionäre erhalten gemäß Beschluss der Hauptversammlung eine Barabfindung in Höhe von 29.05 EUR pro BUWOG-Aktie, die entsprechend den gesetzlichen Vorgaben am 21. Januar 2018 ausbezahlt wurden. Die über die Mitgliedschaftsrechte ausgegebenen Wertpapiere verbiefen nunmehr ausschließlich einen Anspruch auf Auszahlung der Barabfindung. Ein börslicher Handel mit BUWOG Aktien ist seit dem 16. November 2018 nicht mehr möglich.

Im Teilfonds International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel wurden daher die Aktien der BUWOG AG mit dem Barabfindungspreis von 29.05 EUR zum 31. Dezember 2018 bewertet.

Das Handelsgericht Wien hat mit Beschluss vom 11. Februar 2019 ein Überprüfungsverfahren angeordnet, welche die im Januar 2019 ausgezahlte Barabfindung i.H.v. 29.05 EUR pro BUWOG-Aktie auf ihre Angemessenheit hin überprüfen soll. In diesem Zusammenhang haben die Minderheitsaktionäre für jede gehaltene Aktie jeweils ein BUWOG AG Anspruchschein auf eine evtl. Nachbesserung erhalten.

Mit Angebot vom 5. Februar 2019 hat die Verwaltungsgesellschaft ein Angebot der Taunus Capital Management AG in Höhe von 0.58 EUR pro Nachbesserungsschein angenommen.

## 9. Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Für folgende Teilfonds:

Teilfonds	ISIN
IAMF - Global Optimizer	P: LU0196295116 I: LU1523205588
IAMF - Stabilitäts Portfolio	LU0206715210
IAMF - Provita World Fund	LU0206716028
IAMF - Flexible Behavioral Equity	LU0211525109
IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS	EUR: LU0218414125 EUR-B: LU0857415862
IAMF - Flexible Invest	P: LU0224193077 I: LU1523207287
IAMF - Basis Portfolio	LU0232088657
IAMF - Top Select Portfolio	LU0232090471
IAMF - Triple P Active Portfolio	LU0237589626
IAMF - Vermögensstrukturfonds	LU0237590475
IAMF - Strategy Global Portfolio	LU0275528890
IAMF - Fair Value Flex	P: LU0275529351 I: LU17771827539
IAMF - Global Opportunity Flexibel	LU0275530011
IAMF - Multi Strategy Fund Growth	LU0275530367
IAMF - Long Term World Strategy Portfolio	LU0275530797
IAMF - Global Classic Flexibel	LU0331243252
IAMF - Ypos Strategiefonds	LU0462679589
IAMF - UFP Timing Global Select	LU0364585181
IAMF - Attempto Valor	LU0330072645
IAMF - Global Balanced	LU1523207790

Die Anteilhaber des Fonds bzw. Teilfonds werden hiermit über folgende Änderungen informiert, die zum 1. Januar 2019 für diesen Fonds und diesen Teilfonds in Kraft treten:

a) Alle Teilfonds des Fonds kehren zukünftig die wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance-Fee“) an die Verwaltungsgesellschaft (und nicht mehr an den Fondsmanager) aus. Bei den Teilfonds International Asset Management Fund - Basis Portfolio, International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds, und International Asset Management Fund - Stabilitäts Portfolio erfolgt insoweit keine Anpassung, da diese bereits vorher die Auskehr der Performance Fee an die Verwaltungsgesellschaft vorgenommen haben. Für alle Teilfonds gilt zukünftig, dass die Verwaltungsgesellschaft die Performance Fee teilweise oder vollständig an den Fondsmanager und/oder Anlageberater weiterleiten kann. Hiervon ausgenommen sind die Teilfonds International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select und International Asset Management Fund - Fair Value Flex, bei denen keine Performance Fee vorgesehen ist. Diese Änderungen führen nicht dazu, dass sich die Höhe des Performance-Fees in einem Teilfonds ändert.

b) Zusätzlich zu den vorgenannten Änderungen bei der Performance Fee wird diese für den Teilfonds International Asset Management Fund - Global Balanced wie folgt angepasst:

- die Performance Fee wird auf höchstens 10 % des Durchschnittswerts der Teilfonds in der Abrechnungsperiode begrenzt;
- der Vermögenszuwachs wird auf der Grundlage der Wertentwicklung der Anteilwerte, des Netto-Teilfondsvermögens, das dieser Anteilwertentwicklung zugrunde liegt und der Hurdle Rate und

unter Berücksichtigung eines historischen Höchststandes zum jeweiligen Ende der vorherigen Berechnungszeiträume (High Watermark) ermittelt;

- eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilpreis über der High Watermark liegt.

c) Der Teilfonds International Asset Management Fund - Stabilitäts Portfolio wird zukünftig den Namen „International Asset Management Fund - Aktien AKTIV“ haben. Zukünftig wird Ziel der Anlagepolitik sein, im Rahmen einer vermögensverwaltenden Anlagestrategie, für den Anleger einen attraktiven Wertzuwachs in EURO bei einer möglichst geringen Volatilität zur erwirtschaften. Außerdem wird die Anlagepolitik des Teilfonds abgeändert: Für den Teilfonds sollen wie bisher Anteile an offenen Aktien-, Renten-, Genussschein-, Wandelanleihen-, Devisen-, Geldmarktfonds und gemischten Fonds erworben werden sowie Investitionen in Einzelanleihen (in- und ausländische Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, u.a.) und zukünftig aber auch Investitionen in Aktien getätigt werden. Zukünftig gilt nicht mehr die Beschränkung, dass das Teilfondsvermögen bis zu maximal 30 % in Aktien angelegt werden kann, wobei Anlagen pro Aktie nur bis zu 10 % des Teilfondsvermögens möglich sind. Zukünftig richtet sich der Teilfonds an alle Anleger, die Ihr Anlagekapital nach Art einer aktiven Vermögensverwaltung betreut wissen möchten und deren vorrangiges Ziel es ist, die Chancen für eine langfristig höhere Wertsteigerung offensiv zu nutzen. Empfohlen wird ein Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

d) Die Anlagepolitik des Teilfonds International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio wird abgeändert: Wie bisher wird das Teilfondsvermögen in Einzelanleihen (in- und ausländische Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, u.a.) sowie in Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds und zukünftig aber auch Investitionen in Aktien angelegt, wobei die Fonds die der quantitativen Auswahl zugrunde liegenden Indizes möglichst dicht begleiten. Außerdem kann zukünftig, je nach Einschätzung der Marktlage, für den Teilfonds innerhalb der gesetzlich zulässigen Grenzen auch bis zu 100 % des Teilfondsvermögens in einer der oben genannten Anlageklassen oder Zielfondsgattungen gehalten werden. Zukünftig gilt nicht mehr die Beschränkung, dass das Teilfondsvermögen bis zu maximal 30 % in Aktien angelegt werden kann, wobei Anlagen pro Aktie nur bis zu 10 % des Teilfondsvermögens möglich sind.

e) Der Teilfonds International Asset Management - Attempto Valor kann unter Berücksichtigung der 25 % Kapitalbeteiligungsquote je nach Einschätzung der Marktlage für den Teilfonds innerhalb der gesetzlich zulässigen Grenzen das restliche Teilfondsvermögens auch vollständig in einer der in seiner Anlagepolitik genannten Anlageklassen oder Zielfondsgattungen gehalten werden.

f) Der Teilfonds International Asset Management Fund - Provita World Fund und der Teilfonds International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select stellen ihre Ertragsverwendung zukünftig von thesaurierend auf ausschüttend um.

g) Alle Teilfonds des Fonds können zukünftig eine Anlage in Aktien aus Schwellenländern auch indirekt in Form einer Anlage in "Depositary Receipts" wie z.B. ADR und GDR vornehmen, sofern es sich bei den Instrumenten um Wertpapiere i.S. d. Art. 41 (1) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 handelt.

h) Beim Teilfonds International Asset Management Fund - Attempto Valor wird zukünftig ein Anlagehorizont von mind. fünf Jahren (statt drei Jahren) empfohlen.

i) Beim Teilfonds International Asset Management Fund - Global Optimizer und beim Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Invest wird zukünftig die Anteilklasse I eingestellt.

j) Beim Teilfonds International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS werden die ausgegebenen Anteile der Anteilklasse EUR in Anteile der Anteilklasse EUR B umgewandelt mit einer anschließenden Umbenennung der Anteilklasse EUR-B in „Anteilklasse“ ohne den Zusatz „EUR-B“. Die

Anteilsklasse EUR wird nachfolgend eingestellt. Anteilinhaber der Anteilsklasse EUR haben das Recht, ihre Anteile vor Umwandlung kostenfrei zurückzugeben.

k) Bei den Teilfonds International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - Global Balanced werden zukünftig zur Erreichung des Anlageziels fortlaufend mindestens 25 % seines Werts unmittelbar in Kapitalbeteiligungen i.S.d. § 2 Abs. 8 des deutschen Investmentsteuergesetzes in der Fassung des Gesetzes zur Reform der Investmentbesteuerung (Investmentsteuerreformgesetz - InvStRefG) vom 19. Juli 2016 (BGBl I 2016, 1730) innerhalb der nach luxemburgischem Recht gesetzlich zulässigen Grenzen.

l) Bei den Teilfonds International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select und International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds wird das Profil des Anlegerkreises insofern abgeändert, dass der jeweilige Teilfonds zukünftig nur als eine von mehreren Komponenten in einem diversifizierten Anlageportfolio verwendet werden sollte. Anleger sollten das Verhältnis ihres in den Teilfonds investierten Portfolios sorgfältig prüfen.

m) Artikel 17 des Verwaltungsreglements wird insofern abgeändert, dass der Teilfonds zusätzliche Kosten zu tragen hat. Die Einzelheiten sind Artikel 17 des Verwaltungsreglements zu entnehmen.

n) Beim Teilfonds International Asset Management Fund - Fair Value Flex beträgt die Register- und Transferstellenvergütung wegen zwei Anteilklassen in Zukunft EUR 2.000.-.

Die Kosten für die unter a) bis n) genannten Änderungen und Gründung (welche unter anderem folgende Kosten beinhalten können: Strukturierung und Abstimmung der Fondsunterlagen sowie fondsspezifischen Dokumente, externe Beratung, Abstimmung des Auflageprozesses mit den entsprechenden Dienstleistern, Auslandszulassungen im Laufe des ersten Geschäftsjahres des Fonds etc.) werden gemäß Artikel 17 des Verwaltungsreglements von dem Teilfonds und/oder der jeweiligen Anteilklasse getragen.

Anteilinhaber, welche mit dieser Änderung nicht einverstanden sind, haben das Recht, ihre Anteile bis zum 27. Dezember 2018 ohne Rückgabekosten zurückzugeben.

Alle Änderungen werden aus dem Verkaufsprospekt und dem Verwaltungsreglement mit Datum Januar 2019 ersichtlich sein, welche am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos eingesehen werden kann.

Zum 28. Februar 2019 wurden alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds „Top Ten - Classic“ (ISIN LU0099590506) auf den Teilfonds „International Asset Management Fund - Top Ten Classic“ (ISIN LU1895498571) übertragen. Das Verschmelzungsverhältnis betrug 1 : 1. Der erste Anteilwert wurde nach der Verschmelzung am 1. März 2019 gerechnet und betrug 79.31 EUR.

## 10. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

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.

## 11. Angaben zum Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512. Mit Hilfe des Risikomanagementverfahrens erfasst und misst die Verwaltungsgesellschaft das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und alle sonstigen Risiken, einschließlich operationellen Risiken, die für den Fonds wesentlich sind.

Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos wird in Abhängigkeit von der Anlagestrategie sowie der Art, Komplexität und des Umfangs der genutzten derivativen Finanzinstrumente eines Fonds festgelegt. Diese Berechnung erfolgt täglich.

Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

Commitment Approach für alle Teilfonds, die keine komplexen Derivatestrategien umsetzen;

Die teilfondsspezifischen Angaben sind im jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten.

## 12. Vergütungspolitik (ungeprüft)

### Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

MK LUXINVEST SA (im Folgenden „MKL“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der MKL im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Im Einklang mit den zur Zeit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die MKL Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und förderlich sind.

### Vergütungsbestandteile

Die Vergütung der Mitarbeiter der MKL kann sowohl fixe als auch variable Komponenten sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten, wobei die variable Vergütung lediglich eine Ergänzung zur fixen Vergütung darstellt und somit keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken setzt.

Die Bemessung der Elemente erfolgt unter Beachtung der Marktüblichkeit und Angemessenheit. Bei der Festlegung der Bestandteile wird gewährleistet, dass einerseits keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie andererseits ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fester Vergütung besteht. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der MKL bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordern hätten.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	TEUR 413
davon feste Vergütung	TEUR 370.1
davon variable Vergütung	TEUR 42.9
Anzahl der Mitarbeiter	5
davon Führungskräfte und andere Risktaker	4
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	TEUR 413

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

### DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Fondsmanagement) der DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH im Berichtszeitraum 01.01.2018 bis 31.12.2018

#### Grundsätze

Für das Fondsmanagement gelten für das Vergütungssystem folgende Grundsätze:

- (1) Die Ausgestaltung unserer Vergütungssysteme steht im Einklang mit den strategischen Zielen unseres Unternehmens und ist auf langfristiges nachhaltiges Wirtschaften ausgerichtet.
- (2) Unsere Vergütungssysteme setzen keine Anreize zur Eingehung unverhältnismäßig hoher Risiken, und zwar weder in Bezug auf unser Unternehmen noch in Bezug auf unsere Kunden.
- (3) Fixe und variable Vergütungsbestandteile stehen in angemessenem Verhältnis zueinander. Fixe Bestandteile sind so bemessen, dass sie eine angemessene Lebensführung absichern und keine Abhängigkeit von variablen Bestandteilen entsteht.
- (4) Die Angemessenheit unserer Vergütungssysteme sowie die Frage, ob die mit ihnen angestrebten Zielsetzungen erreicht werden, werden mindestens einmal jährlich überprüft und im Bedarfsfall angepasst.

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen des Fonds während des Geschäftsjahres vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018:

Gesamtsumme der von delegierten Funktionen gezahlten Vergütung	0.158 Mio EUR
davon feste Vergütung	0.158 Mio. EUR
davon variable Vergütung	0,0 Mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter 1.5

Verantwortlich für Ausgestaltung und Überprüfung des Vergütungssystems für Geschäftsleiter ist der Aufsichtsrat der Muttergesellschaft.

#### **amandea Vermögensverwaltung AG**

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Fondsmanagement) der amandea Vermögensverwaltung AG im Berichtszeitraum 01.01.2018 bis 31.12.2018

Die amandea Vermögensverwaltung AG hat in Abstimmung mit ihrem Interessenkonflikt- und Risikomanagement ein angemessenes Vergütungssystem eingerichtet, das unter anderem auch darauf ausgerichtet ist, sicherzustellen, dass Kundeninteressen durch die Vergütung relevanter Personen kurz-, mittel- oder langfristig nicht beeinträchtigt werden. Wesentliche Faktoren für die Festsetzung der Gehälter sind Qualifikation, Berufserfahrung, die Aufgaben und Funktionen. Der hiernach ermittelte Betrag wird als Festgehalt ausgezahlt. Eine variable Vergütungsvereinbarung besteht nicht. Die Höhe der Vergütung wird mindestens jährlich überprüft. Ein Anreiz zur Übernahme von Risiken oder zur Eingehung von Interessenskonflikten soll dadurch ausgeschlossen werden.

Im Geschäftsjahr 2018 beschäftigte die amandea Vermögensverwaltung AG durchschnittlich 5 Mitarbeiter, von denen 2 Mitarbeiter als sogenannte risk taker gemäß ESMA Guideline ESMA/2017/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2018 Gehälter in Höhe von rund EUR 60.000 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.

#### **CHRISTIAN HINTZ Vermögensverwaltung GmbH**

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Fondsmanagement) des Finanzdienstleistungsinstituts CHRISTIAN HINTZ Vermögensverwaltung GmbH im Berichtszeitraum 01.01.2018 bis 31.12.2018

Grundsätze:

Für das Fondsmanagement gelten für das Vergütungssystem folgende Grundsätze:

- (1) Die Ausgestaltung unserer Vergütungssysteme steht im Einklang mit den strategischen Zielen unseres Unternehmens und ist auf langfristiges nachhaltiges Wirtschaften ausgerichtet.
- (2) Unsere Vergütungssysteme setzen keine Anreize zur Eingehung unverhältnismäßig hoher Risiken, und zwar weder in Bezug auf unser Unternehmen noch in Bezug auf unsere Kunden.

(3) Fixe und variable Vergütungsbestandteile stehen in angemessenem Verhältnis zueinander. Fixe Bestandteile sind so bemessen, dass sie eine angemessene Lebensführung absichern und keine Abhängigkeit von variablen Bestandteilen entsteht.

(4) Die Angemessenheit unserer Vergütungssysteme sowie die Frage, ob die mit ihnen angestrebten Zielsetzungen erreicht werden, werden mindestens einmal jährlich überprüft und im Bedarfsfall angepasst.

Angaben zur Höhe der Mitarbeitervergütung:

Angaben zur Höhe der Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen für das Fondsmanagement der von uns gemanagten Investmentfonds während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

Gesamtsumme der von delegierten Funktionen gezahlten Vergütung	73,679.05 EUR
davon feste Vergütung	73,679.05 EUR
davon variable Vergütung	0.00 EUR

Anzahl der Mitarbeiter 4

Verantwortlich für Ausgestaltung und Überprüfung des Vergütungssystems für Geschäftsleiter ist der Geschäftsführer Christian Hintz.

#### **Hauck & Aufhäuser (Schweiz) AG**

Da die Schweiz von der EU Regelung des Ausweises zur Angabe zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall nicht betroffen ist, verzichtet die Hauck & Aufhäuser (Schweiz) AG auf den Ausweis der Information über die Vergütung und Vergütungspolitik.

An die Anteilhaber des  
International Asset Management Fund  
94B, Waistroos  
L-5440 Remerschen

## **BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### **Bericht über die Jahresabschlussprüfung**

#### **Prüfungsurteil**

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des International Asset Management Fund und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar zum 31. Dezember 2018, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen 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 seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss 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 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 für den Jahresabschluss**

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds 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 nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder seine jeweiligen Teilfonds 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**

Unsere Zielsetzung 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 dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seiner jeweiligen Teilfonds 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 Erläuterungen 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 oder seine jeweiligen Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, 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, 29. April 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



A. Blug