

International Asset Management Fund

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2019

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	8
Auf einen Blick	9
Bericht über die Geschäftstätigkeit	13
International Asset Management Fund (IAMF) - Konsolidiert	14
Vermögensrechnung per 31.12.2019	14
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	15
Veränderung des Nettofondsvermögens	16
IAMF - Aktien Aktiv: Bericht über die Geschäftstätigkeit	17
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	19
Vermögensrechnung per 31.12.2019	19
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	20
3-Jahres-Vergleich	21
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	22
Anteile im Umlauf	23
Vermögensinventar per 31.12.2019	24
Derivative Finanzinstrumente	28
IAMF - Aktien Global systematic (vm.: Fair Value Flex): Bericht über die Geschäftstätigkeit .29	
International Asset Management Fund - Aktien Global systematic (vm.: Fair Value Flex)	31
Vermögensrechnung per 31.12.2019	31
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	32
3-Jahres-Vergleich	33
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	34
Anteile im Umlauf	35
Vermögensinventar per 31.12.2019	36
Derivative Finanzinstrumente	36
IAMF - Attempto Valor: Bericht über die Geschäftstätigkeit	37
International Asset Management Fund - Attempto Valor	39
Vermögensrechnung per 31.12.2019	39
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	40
3-Jahres-Vergleich	41
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	42
Anteile im Umlauf	43
Vermögensinventar per 31.12.2019	44
Derivative Finanzinstrumente	45
IAMF - Basis Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit	46
International Asset Management Fund - Basis Portfolio	48

Vermögensrechnung per 31.12.2019	48
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	49
3-Jahres-Vergleich	50
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	51
Anteile im Umlauf	52
Vermögensinventar per 31.12.2019	53
Derivative Finanzinstrumente	54
IAMF - Flexible Behavioral Equity: Bericht über die Geschäftstätigkeit	55
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	57
Vermögensrechnung per 31.12.2019	57
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	58
3-Jahres-Vergleich	59
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	60
Anteile im Umlauf	61
Vermögensinventar per 31.12.2019	62
Derivative Finanzinstrumente	64
IAMF - Flexible Invest: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....	65
International Asset Management Fund - Flexible Invest	67
Vermögensrechnung per 31.12.2019	67
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	68
3-Jahres-Vergleich	69
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	70
Anteile im Umlauf	71
Vermögensinventar per 31.12.2019	72
Derivative Finanzinstrumente	73
IAMF - Global Balanced: Bericht über die Geschäftstätigkeit	74
International Asset Management Fund - Global Balanced.....	76
Vermögensrechnung per 31.12.2019	76
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	77
3-Jahres-Vergleich	78
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	79
Anteile im Umlauf	80
Vermögensinventar per 31.12.2019	81
Derivative Finanzinstrumente	81
IAMF - Global Classic Flexibel: Bericht über die Geschäftstätigkeit	82
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel	84
Vermögensrechnung per 31.12.2019	84
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	85
3-Jahres-Vergleich	86
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	87
Anteile im Umlauf	88
Vermögensinventar per 31.12.2019	89

Derivative Finanzinstrumente	90
IAMF - Global Opportunity Flexibel: Bericht über die Geschäftstätigkeit	91
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel.....	93
Vermögensrechnung per 31.12.2019	93
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	94
3-Jahres-Vergleich	95
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	96
Anteile im Umlauf	97
Vermögensinventar per 31.12.2019	98
Derivative Finanzinstrumente	101
IAMF - Global Optimizer: Bericht über die Geschäftstätigkeit	102
International Asset Management Fund - Global Optimizer	104
Vermögensrechnung per 31.12.2019	104
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019.....	105
3-Jahres-Vergleich	106
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	107
Anteile im Umlauf	108
Vermögensinventar per 31.12.2019	109
Derivative Finanzinstrumente	110
IAMF - Long Term World Strategy Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit	111
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio.....	114
Vermögensrechnung per 31.12.2019	114
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019.....	115
3-Jahres-Vergleich	116
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	117
Anteile im Umlauf	118
Vermögensinventar per 31.12.2019	119
Derivative Finanzinstrumente	120
IAMF - Multi Strategy Fund Growth: Bericht über die Geschäftstätigkeit	121
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	124
Vermögensrechnung per 31.12.2019	124
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019.....	125
3-Jahres-Vergleich	126
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	127
Anteile im Umlauf	128
Vermögensinventar per 31.12.2019	129
Derivative Finanzinstrumente	130
IAMF - Provita World Fund: Bericht über die Geschäftstätigkeit	131
International Asset Management Fund - Provita World Fund	133
Vermögensrechnung per 31.12.2019	133
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019.....	134

3-Jahres-Vergleich	135
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	136
Anteile im Umlauf	137
Vermögensinventar per 31.12.2019	138
Derivative Finanzinstrumente	138
IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS: Bericht über die Geschäftstätigkeit	139
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	141
Vermögensrechnung per 31.12.2019	141
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	142
3-Jahres-Vergleich	143
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	144
Anteile im Umlauf	145
Vermögensinventar per 31.12.2019	146
Derivative Finanzinstrumente	146
IAMF - Strategy Global Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit	147
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio	149
Vermögensrechnung per 31.12.2019	149
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	150
3-Jahres-Vergleich	151
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	152
Anteile im Umlauf	153
Vermögensinventar per 31.12.2019	154
Derivative Finanzinstrumente	155
IAMF - Top Select Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit	156
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio.....	158
Vermögensrechnung per 31.12.2019	158
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	159
3-Jahres-Vergleich	160
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	161
Anteile im Umlauf	162
Vermögensinventar per 31.12.2019	163
Derivative Finanzinstrumente	163
IAMF - Top Ten Classic: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....	164
International Asset Management Fund - Top Ten Classic	165
Vermögensrechnung per 31.12.2019	165
Erfolgsrechnung vom 01.03.2019 bis 31.12.2019.....	166
3-Jahres-Vergleich	167
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	168
Anteile im Umlauf	169
Vermögensinventar per 31.12.2019	170
Derivative Finanzinstrumente	171
IAMF - Triple P Active Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....	172

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio	174
Vermögensrechnung per 31.12.2019	174
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	175
3-Jahres-Vergleich	176
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	177
Anteile im Umlauf	178
Vermögensinventar per 31.12.2019	179
Derivative Finanzinstrumente	181
IAMF - UFP Timing Global Select: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....	182
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select	184
Vermögensrechnung per 31.12.2019	184
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	185
3-Jahres-Vergleich	186
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	187
Anteile im Umlauf	188
Vermögensinventar per 31.12.2019	189
Derivative Finanzinstrumente	191
IAMF – Vermögensstrukturfonds: Bericht über die Geschäftstätigkeit	192
International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds	194
Vermögensrechnung per 31.12.2019	194
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	195
3-Jahres-Vergleich	196
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	197
Anteile im Umlauf	198
Vermögensinventar per 31.12.2019	199
Derivative Finanzinstrumente	199
IAMF - Ypos Strategiefonds: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....	200
International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds	202
Vermögensrechnung per 31.12.2019	202
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	203
3-Jahres-Vergleich	204
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	205
Anteile im Umlauf	206
Vermögensinventar per 31.12.2019	207
Derivative Finanzinstrumente	208
Erläuterungen zum Jahresabschluss	209
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	221
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	224

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.
94B, Waistrooss
LU-5440 Remerschen

Verwaltungsrat

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 - Vermögensstrukturfonds

amandea Vermögensverwaltung AG
Waldstraße 6a
DE-65187 Wiesbaden

Für den Teilfonds IAMF – Aktien Global systematic (vormals: IAMF - Fair Value Flex)

Bis zum 31. März 2019
Hauck & Aufhäuser (Schweiz) AG
Talstrasse 58
CH-8022 Zürich
Seit dem 1. April 2019
DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH
Pilotystraße 3
DE-90408 Nürnberg

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
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA
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

Bis zum 31. Dezember 2019:
GSK Luxembourg SA
Seit dem 1. Januar 2020:
GSK Stockmann 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

Nettoteilfondsvermögen per 31.12.2019

EUR 250.9 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2019

International Asset Management Fund -	
Aktien AKTIV (I)	EUR 10.90
Aktien AKTIV (R)	EUR 14.21
Aktien Global systematic (I) (vormals: Fair Value Flex)	EUR 10.50
Aktien Global systematic (P) (vormals: Fair Value Flex)	EUR 9.96
Attempto Valor	EUR 55.74
Basis Portfolio	EUR 10.33
Flexible Behavioral Equity	EUR 11.24
Flexible Invest (P)	EUR 10.68
Global Balanced	EUR 65.79
Global Classic Flexibel	EUR 6.95
Global Opportunity Flexibel	EUR 9.01
Global Optimizer (P)	EUR 13.47
Long Term World Strategy Portfolio	EUR 12.25
Multi Strategy Fund Growth	EUR 10.33
Provita World Fund	EUR 10.53
SOLID GROWTH ALL ASSETS	EUR 10.45
Strategy Global Portfolio	EUR 10.28
Top Select Portfolio	EUR 8.72
Top Ten Classic (I)	EUR 50.90
Top Ten Classic (R)	EUR 84.94
Triple P Active Portfolio	EUR 9.12
UFP Timing Global Select	EUR 69.07
Vermögensstrukturfonds	EUR 8.39
Ypos Strategiefonds	EUR 49.98

Auflegung

per

International Asset Management Fund -	
Aktien AKTIV (I)	05.02.2019
Aktien AKTIV (R)	13.12.2004
Aktien Global systematic (I) (vormals: Fair Value Flex)	26.04.2018
Aktien Global systematic (P) (vormals: Fair Value Flex)	16.04.2007
Attempto Valor	04.12.2007
Basis Portfolio	04.11.2005
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	15.02.2017
Strategy Global Portfolio	30.03.2007
Top Select Portfolio	02.11.2005
Top Ten Classic (I)	25.07.2019
Top Ten Classic (R)	01.03.2019
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 -	
Aktien AKTIV (I)	Ausschüttend
Aktien AKTIV (R)	Ausschüttend
Aktien Global systematic (I) (vormals: Fair Value Flex)	Ausschüttend
Aktien Global systematic (P) (vormals: Fair Value Flex)	Ausschüttend
Attempto Valor	Ausschüttend
Basis Portfolio	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	Ausschüttend
SOLID GROWTH ALL ASSETS	Ausschüttend
Strategy Global Portfolio	Ausschüttend
Top Select Portfolio	Ausschüttend
Top Ten Classic (I)	Ausschüttend
Top Ten Classic (R)	Ausschüttend
Triple P Active Portfolio	Ausschüttend
UFP Timing Global Select	Ausschüttend
Vermögensstrukturfonds	Ausschüttend
Ypos Strategiefonds	Ausschüttend

**Ausgabekommission zugunsten der
Vertriebsstelle (max.)**

International Asset Management Fund -	
Aktien AKTIV (I)	5.26 %
Aktien AKTIV (R)	5.26 %
Aktien Global systematic (I) (vormals: Fair Value Flex)	0.00 %
Aktien Global systematic (P) (vormals: Fair Value Flex)	0.00 %
Attempto Valor	5.00 %
Basis Portfolio	3.09 %
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	0.00 %
Strategy Global Portfolio	5.26 %
Top Select Portfolio	3.09 %
Top Ten Classic (I)	0.00 %
Top Ten Classic (R)	5.00 %
Triple P Active Portfolio	5.26 %
UFP Timing Global Select	5.00 %
Vermögensstrukturfonds	5.26 %
Ypos Strategiefonds	5.26 %

ISIN

International Asset Management Fund -	
Aktien AKTIV (I)	LU1924928408
Aktien AKTIV (R)	LU0206715210
Aktien Global systematic (I) (vormals: Fair Value Flex)	LU1771827539
Aktien Global systematic (P) (vormals: Fair Value Flex)	LU0275529351
Attempto Valor	LU0330072645
Basis Portfolio	LU0232088657
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	LU0857415862
Strategy Global Portfolio	LU0275528890

	ISIN
Top Select Portfolio	LU0232090471
Top Ten Classic (I)	LU1895498654
Top Ten Classic (R)	LU1895498571
Triple P Active Portfolio	LU0237589626
UFP Timing Global Select	LU0364585181
Vermögensstrukturfonds	LU0237590475
Ypos Strategiefonds	LU0462679589

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Der schlechte Jahresausklang 2018 bot einen idealen Start in ein erfolgreiches Börsenjahr 2019. Nach einem Kursfeuerwerk in den ersten Monaten sorgten jedoch politische und konjunkturelle Entwicklungen für Unsicherheit, die Weltwirtschaft drohte in die Rezession zu rutschen. Nach zwischenzeitlichen Turbulenzen trugen die Hoffnungen auf die Beilegung des Handelsstreits zwischen den USA und China und die Rückkehr der US-Notenbank zu Zinssenkungen zu einer fulminanten Jahresendrallye bei. Dabei erreichten z.B. der Dow Jones, der S&P 500 und der DAX historische Höchststände. Bemerkenswert ist, dass fast alle Assetklassen das Jahr 2019 mit Gewinnen abschlossen. Der DAX erwirtschaftete 2019 eine positive Wertentwicklung von +25.47 %. Dabei zählten defensive Titel aus der Pharma-, Gesundheits- und Lebensmittelbranche zu den Gewinnern. Schwergewichte wie z.B. SAP (+38.4 %), Linde (+37.7 %) und Münchener Rück (+38 %) trugen wesentlich zum Indexanstieg bei.

Auch der US-Aktienmarkt startete mit Gewinnen ins Jahr 2019. Und dies, obwohl die US-Notenbank wirtschaftliche Risiken aus dem Handelsstreit mit China prophezeite und in Q1 eine Pause im Zinserhöhungszyklus ankündigte. In der Tat schienen immer neue Strafzölle, sowohl seitens China als auch den USA, einer Deeskalation im Wege zu stehen, was die unternehmerische Stimmung zur Jahresmitte weltweit ausbremste und die Weltwirtschaft beinahe in eine Abwärtsspirale schickte. Ihren Höhepunkt fand die zwischenzeitliche Talfahrt, als die Fed die Leitzinsen im Juni und September um jeweils 0.25 % senkte und damit ihre Rückkehr zum Niedrigzins einleitete. Mit der sich abzeichnenden Einigung im Handelsstreit, die Hand in Hand mit der dritten Leitzinssenkung im Oktober ging (aktuelle Fed-Fund-Rate: 1.50 % bis 1.75 %), stieg die Wall-Street im 4. Quartal auf neue Rekordhochs. Dow Jones (+22 %) und S&P 500 (+28.9 %) beendeten das Jahr mit historischen Höchstständen. Wie auch im vergangenen Jahr waren Technologie-Aktien wie z.B. Apple (+86.2 %) und Microsoft (+55.3 %) sowie defensive Klassiker, wie z.B. Visa (+42.4 %) oder Procter & Gamble (+35.9 %), die größten Gewinner.

Bei den Edelmetallen hat Gold ein historisches Jahr hinter sich. Nach Jahren der richtungslosen Konsolidierung überschritt der Goldpreis die wichtige 1,400 USD-Marke und nahm dynamisch Kurs auf neue Höchstpreise. 2019 legte der Goldpreis um 18.4 % (in US-Dollar) zu und markierte in Euro, am 4. September sogar ein historisches Allzeithoch. Die von den Zentralbanken geschaffenen wirtschaftlichen und geldpolitischen Rahmenbedingungen begünstigen das älteste und erfolgreichste Wertaufbewahrungsmittel der Welt.

Ausblick für das Börsenjahr 2020:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Fußnote:

Die in den folgenden Fondsmanagerkommentaren ausgewiesenen Wertentwicklungen sowie die Angabe der Teilfondsvermögen basieren auf den Anteilwerten vom 30. Dezember 2019, dem letzten Bewertungstag des Jahres.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund (IAMF) - Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.12.2019

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	19,257,044.89
Marginkonten	46,685.01
Wertpapiere	
Aktien	18,060,681.39
Obligationen	825,719.89
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	209,964,986.39
Zertifikate	4,586,772.94
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-18,565.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	41,657.77
Sonstige Forderungen	23,010.94
Gesamtvermögen	252,787,994.22
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-21,906.33
Verbindlichkeiten	-1,887,081.65
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0.90
Gesamtverbindlichkeiten	-1,908,988.88
Nettofondsvermögen	250,879,005.34

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	37,346.85
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	90,269.00
Aktien	467,932.35
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	480,236.42
Bestandsprovisionen	273,722.02
Sonstige Erträge	6,538.83
Total Erträge	1,356,045.47
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	30,768.20
Verwaltungsvergütung	3,469,728.09
Zentralverwaltungsvergütung	246,842.58
Performance Fee	1,974,268.06
Verwahrstellenvergütung	226,399.25
Register- und Transferstellenvergütung	23,503.66
Vertriebsstellenvergütung	832,827.46
Taxe d'abonnement	64,729.74
Prüfungskosten	158,870.49
Sonstige Aufwendungen	770,794.68
Total Aufwendungen	7,798,732.21
Nettoergebnis	-6,442,686.74
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	6,929,556.95
Realisiertes Ergebnis	486,870.21
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	26,349,207.84
Gesamtergebnis	26,836,078.05

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	(in EUR)
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	191,360,506.26
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Fusion	47,495,451.69
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	16,500,237.36
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-31,313,268.02
Gesamtergebnis	26,836,078.05
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	250,879,005.34

IAMF - Aktien Aktiv: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko

Der International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (im Folgenden IAMF - Aktien AKTIV) besteht seit Februar 2019 aus zwei Anteilklassen. Die Anteilklasse „R“ schloss das Jahr 2019 mit einer Wertentwicklung von +12.86 %, die im Februar 2019 gestartete Anteilklasse „I“ mit einer Wertentwicklung von +9.10 % pro Anteil. An der starken Aufwärtsbewegung im Januar 2019 konnte die Anteilklasse „I“ nicht partizipieren. Zum Vergleich DAX Kursindex EUR +21.53 %. Das Ergebnis im Teilfonds wurde aber bei wesentlich geringerer Volatilität erzielt.

Asset Allokation

Die Aktienquote befand sich im Jahr 2019 meist zwischen 0 % und 65 %. Die Nettoinvestitionsquote wurde über den Einsatz von Derivaten aktiv, entsprechend der vorherrschenden Risikosituation, gesteuert. Für ein wohldiversifiziertes und diversifiziertes Portfolio wurden im abgelaufenen Jahr Aktien-ETFs, aktiv gemanagte Fonds und Einzeltitel eingesetzt. Außerdem wurden Rohstoff ETC's auf Gold, Silber und Platin allokiert. In den Absicherungsphasen 2019, welche es im Jahresverlauf zahlreiche gab, wurden Indexfutures auf den DAX, S&P 500, Euro Stoxx 50, Nasdaq100 zur Portfolioabsicherung eingesetzt. Darüber hinaus wurde das USD-Exposure durch den Einsatz von Währungsfutures auf EUR/USD teilweise abgesichert. Außerdem erfolgte auch der Einsatz von klassischen Optionen auf den DAX zur Absicherung des Portfolios genauso wie bei Einzelaktien, um sich dort Einstiegslevel in die jeweilige Aktie zu sichern.

Wesentliche Veränderungen

Im Jahr 2019 kam es zu keinen wesentlichen Änderungen.

Wesentliche Performancebeiträge

Zu Jahresbeginn wurde die Performance durch die allgemeine Erholung an den Märkten erzielt. Ab Juni auch durch den starken Anstieg der Edelmetallinvestments. Die gezielte Auswahl an Einzeltiteln führte ebenso zu positiven Performancebeiträgen.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Aktien AKTIV betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 10.5 Mio. und stieg bis zum Ende des Jahres auf ca. EUR 13.2 Mio. was einem Zuwachs von 25.7 % entspricht. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten die Mittelzuflüsse keine Auswirkung, da laufend die zugeflossenen Mittel in die verschiedenen Anlageklassen investiert wurden.

Der Vertrieb konnte an die positiven Entwicklungen aus 2018 anschließen und weitere Absatzmöglichkeiten erschließen. So wurde der Teilfonds auf zusätzlichen Plattformen und bei Versicherungen gelistet. Als Vertriebsunterstützung wurden Webinare und Vorträge für Vermittler organisiert.

Strategie und Ausblick

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1,583,249.39
Marginkonten	46,685.01
Wertpapiere	
Aktien	2,689,534.18
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	8,236,708.22
Zertifikate	744,655.95
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-42,662.44
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	2,244.22
Gesamtvermögen	13,260,414.53
Verbindlichkeiten	-77,115.95
Gesamtverbindlichkeiten	-77,115.95
Nettoteilfondsvermögen	13,183,298.58
- davon Anteilklasse I	3,353,842.67
- davon Anteilklasse R	9,829,455.91
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse I	307,678.6200
Anteilklasse R	691,789.9310
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	EUR 10.90
Anteilklasse R	EUR 14.21

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (in EUR)

Erträge der Bankguthaben	1,959.12
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	44,318.83
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	35,353.37
Bestandsprovisionen	5,103.20
Total Erträge	86,734.52
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2,738.04
Verwaltungsvergütung	172,154.26
Zentralverwaltungsvergütung	10,400.04
Performance Fee	98,359.11
Verwahrstellenvergütung	10,407.48
Register- und Transferstellenvergütung	1,504.08
Vertriebsstellenvergütung	70,422.59
Taxe d'abonnement	3,703.34
Prüfungskosten	7,493.85
Sonstige Aufwendungen	39,251.24
Total Aufwendungen	416,434.03
Nettoergebnis	-329,699.51
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	387,562.09
Realisiertes Ergebnis	57,862.58
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1,340,025.04
Gesamtergebnis	1,397,887.62

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	9,785,525.88
31.12.2018	10,543,307.43
31.12.2019	13,183,298.58
- Anteilklasse I*	3,353,842.67
- Anteilklasse R	9,829,455.91

Anteile im Umlauf

31.12.2017	729,969.9635
31.12.2018	836,155.7356
31.12.2019	
- Anteilklasse I*	307,678.6200
- Anteilklasse R	691,789.9310

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	13.41
31.12.2018	12.61
31.12.2019	
- Anteilklasse I*	10.90
- Anteilklasse R	14.21

*Erstes Geschäftsjahresende (Auflegung 5. Februar 2019)

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10,543,307.43
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	4,629,687.23
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-3,387,583.70
Gesamtergebnis	1,397,887.62
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	13,183,298.58

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	0.0000
- Anteilklasse R	836,155.7356

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse I	330,567.2780
- Anteilklasse R	93,214.5165

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse I	-22,888.6580
- Anteilklasse R	-237,580.3211

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	307,678.6200
- Anteilklasse R	691,789.9310

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Belgien							
Ontex Group	BE0974276082	EUR	1,850	18.75	30,876	34,688	0.26
Total Aktien in Belgien						34,688	0.26
Aktien in Curacao							
Schlumberger	AN8068571086	USD	400	40.20	17,874	14,326	0.11
Total Aktien in Curacao						14,326	0.11
Aktien in Deutschland							
1&1 Drillisch I	DE0005545503	EUR	1,400	22.88	41,769	32,032	0.24
Aumann I	DE000A2DAM03	EUR	2,000	15.46	25,354	30,920	0.23
Aurubis I	DE0006766504	EUR	750	54.72	32,182	41,040	0.31
BASF	DE000BASF111	EUR	650	67.35	40,620	43,778	0.33
Bayer	DE000BAY0017	EUR	780	72.81	48,520	56,792	0.43
Bijou Brigitte I	DE0005229504	EUR	870	48.40	32,589	42,108	0.32
BioNTech Sp ADS	US09075V1026	USD	1,000	33.88	16,446	30,183	0.23
BMW	DE0005190003	EUR	700	73.14	51,606	51,198	0.39
CECONOMY	DE0007257503	EUR	5,200	5.41	36,900	28,111	0.21
Commerzbank	DE000CBK1001	EUR	5,000	5.52	35,257	27,585	0.21
Covestro I	DE0006062144	EUR	1,100	41.45	52,362	45,595	0.35
Deutsche Bank	DE0005140008	EUR	3,400	6.92	30,512	23,518	0.18
Draegerwerk Vz I /VZ	DE0005550636	EUR	550	55.70	25,272	30,635	0.23
Dt Lufthansa	DE0008232125	EUR	1,250	16.41	20,074	20,513	0.16
Duerr I	DE0005565204	EUR	1,500	30.38	34,888	45,570	0.35
E.ON	DE000ENAG999	EUR	4,700	9.52	40,080	44,763	0.34
ElringKlinger	DE0007856023	EUR	5,249	8.16	48,240	42,832	0.32
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	2,000	20.44	38,141	40,880	0.31
Fresenius I	DE0005785604	EUR	1,600	50.18	71,049	80,288	0.61
Fresenius Medical	DE0005785802	EUR	810	65.96	50,235	53,428	0.41
Frosta I	DE0006069008	EUR	600	58.00	31,283	34,800	0.26
Heidelberger Druc	DE0007314007	EUR	8,600	1.15	15,112	9,890	0.08
Henkel Vz I /VZ	DE0006048432	EUR	350	92.20	30,091	32,270	0.24
K+S	DE000KSAG888	EUR	3,970	11.12	68,451	44,127	0.33
KIONGROUP	DE000KGX8881	EUR	350	61.56	15,631	21,546	0.16
Koenig & Bauer I	DE0007193500	EUR	600	27.94	30,433	16,764	0.13
Krones I	DE0006335003	EUR	900	67.50	60,601	60,750	0.46
Leoni	DE0005408884	EUR	2,200	10.35	25,029	22,759	0.17
Nabaltec I	DE000A0KPPR7	EUR	850	33.00	24,190	28,050	0.21
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	2,000	13.91	42,049	27,820	0.21
RHOEN-KLINIKUM I	DE0007042301	EUR	2,200	17.48	40,878	38,456	0.29
Salzgitter I	DE0006202005	EUR	1,650	19.76	40,734	32,604	0.25
Schaeffler Vz I /VZ	DE000SHA0159	EUR	5,650	9.63	52,621	54,398	0.41
SGL Carbon I	DE0007235301	EUR	5,500	4.74	47,399	26,070	0.20
Siltronic	DE000WAF3001	EUR	600	89.72	36,714	53,832	0.41
SMT Scharf I	DE0005751986	EUR	1,586	10.00	20,226	15,860	0.12
STO Vz I /VZ	DE0007274136	EUR	190	114.00	15,498	21,660	0.16
Suedzucker I	DE0007297004	EUR	2,200	16.41	30,112	36,102	0.27
TAKKT I	DE0007446007	EUR	3,692	12.58	47,740	46,445	0.35

*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 Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
Tele Colum	DE000TCAG172	EUR	9,000	2.80	44,873	25,164	0.19
thyssenkrupp I	DE0007500001	EUR	2,000	12.04	25,085	24,080	0.18
TUI	DE000TUAG000	EUR	3,200	11.40	30,546	36,480	0.28
United Internet	DE0005089031	EUR	650	29.28	20,247	19,032	0.14
Wacker Chemie I	DE000WCH8881	EUR	780	67.64	59,520	52,759	0.40
WashTec	DE0007507501	EUR	530	53.70	25,226	28,461	0.22
ZEAL Network	DE000ZEAL241	EUR	1,793	20.75	37,036	37,205	0.28
Total Aktien in Deutschland						1,659,152	12.59
Aktien in Grossbritannien							
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	25,736	1.47	39,899	44,574	0.34
Total Aktien in Grossbritannien						44,574	0.34
Aktien in Italien							
Telecom Italia	IT0003497168	EUR	50,000	0.56	31,640	27,820	0.21
Total Aktien in Italien						27,820	0.21
Aktien in Japan							
Tokai Carbon Co	JP3560800009	JPY	3,300	1,095.00	30,967	29,623	0.22
Total Aktien in Japan						29,623	0.22
Aktien in Kanada							
Agnico Eagle Min	CA0084741085	USD	450	61.61	13,646	24,700	0.19
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	2,193	24.12	22,590	36,340	0.28
First Majestic S	CA32076V1031	USD	5,800	12.26	25,125	63,350	0.48
Wheaton Precious	CA9628791027	USD	1,000	29.75	13,156	26,504	0.20
Total Aktien in Kanada						150,894	1.14
Aktien in Niederlande							
Lyondellbasell I	NL0009434992	EUR	350	83.36	25,104	29,176	0.22
Total Aktien in Niederlande						29,176	0.22
Aktien in Österreich							
AMAG Austria M I	AT00000AMAG3	EUR	700	30.50	23,096	21,350	0.16
Semperit I	AT0000785555	EUR	1,700	11.14	20,712	18,938	0.14
voestalpine I	AT0000937503	EUR	1,650	24.86	50,178	41,019	0.31
Zumtobel Group I	AT0000837307	EUR	3,125	9.14	20,143	28,563	0.22
Total Aktien in Österreich						109,870	0.83
Aktien in Schweiz							
EDAG Engineer I	CH0303692047	EUR	1,800	10.10	25,277	18,180	0.14
Implenia	CH0023868554	CHF	750	39.26	34,064	27,088	0.21
Total Aktien in Schweiz						45,268	0.34
Aktien in Spanien							
Banco Santander	ES0113900J37	EUR	3,500	3.73	15,090	13,055	0.10
Total Aktien in Spanien						13,055	0.10
Aktien in USA							
Activision Blizz	US00507V1098	USD	950	59.42	36,403	50,290	0.38
Bed Bath & Beyond	US0758961009	USD	2,300	17.30	35,468	35,449	0.27
Beyond Meat	US08862E1091	USD	260	75.60	18,142	17,511	0.13
Bristol-Myers Squ	US1101221083	USD	400	64.19	17,575	22,875	0.17
CBL & Assoc Pp R	US1248301004	USD	9,750	1.05	26,341	9,121	0.07
Clovis Oncology	US1894641000	USD	1,850	10.43	18,221	17,182	0.13
Corteva	US22052L1044	USD	333	29.56	7,332	8,769	0.07

*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 Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
DuPont de Nem	US26614N1028	USD	333	64.20	19,805	19,046	0.14
Fossil Group	US34988V1061	USD	2,200	7.88	18,785	15,445	0.12
Freeport McMoRan	US35671D8570	USD	5,800	13.12	52,235	67,793	0.51
General Electric	US3696041033	USD	2,200	11.16	24,476	21,873	0.17
Goldman Sachs Gr	US38141G1040	USD	100	229.93	19,035	20,484	0.16
GoPro Rg-A	US38268T1034	USD	4,600	4.34	18,170	17,786	0.13
Hecla Mining	US4227041062	USD	12,500	3.39	26,339	37,752	0.29
Macy's	US55616P1049	USD	1,650	17.00	23,484	24,990	0.19
Newmont Mining	US6516391066	USD	900	43.45	27,490	34,838	0.26
Steel Dynamics	US8581191009	USD	1,750	34.04	46,068	53,070	0.40
Stericycle	US8589121081	USD	450	63.81	22,105	25,582	0.19
The Kraft Heinz	US5007541064	USD	550	32.13	17,452	15,743	0.12
Westinghouse Air	US9297401088	USD	12	77.80	899	832	0.01
Wisdomtree Inves	US97717P1049	USD	3,400	4.84	22,275	14,661	0.11
Total Aktien in USA						531,091	4.03
Total Aktien						2,689,534	20.40
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						2,689,534	20.40
Total Wertpapiere						2,689,534	20.40
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
iShs ATX ETF (DE)	DE000A0D8Q23	EUR	100	33.64	3,157	3,364	0.03
iShs Core Dax UCITS ETF	DE0005933931	EUR	1,940	113.52	200,907	220,229	1.67
iShs MDAX UCITS ETF	DE0005933923	EUR	1,060	239.95	207,125	254,347	1.93
iShs NASDAQ-100 UCITS ETF	DE000A0F5UF5	EUR	1,750	76.34	100,458	133,595	1.01
iShsCorEUSTX 50	DE0005933956	EUR	4,832	37.82	150,160	182,746	1.39
Total Fonds in Deutschland						794,281	6.02
Fonds in Frankreich							
Magellan Sicav -Z-	FR0013290863	EUR	9,598	25.21	206,671	241,966	1.84
Total Fonds in Frankreich						241,966	1.84
Fonds in Irland							
Barings German Growth -B-	IE00BG7PHW03	EUR	66,283	9.91	582,947	656,865	4.98
Comgest Eur Co(s) -Z- EUR	IE00BDZQR684	EUR	8,938	38.59	294,106	344,917	2.62
Comgest Gr Asia Pac -Z- EUR	IE00BYLPS96	EUR	238	21.49	4,949	5,115	0.04
Comgest Gr Eur Opp -Z- EUR	IE00BZ0X9T58	EUR	4,085	40.52	147,718	165,524	1.26
Comgest Gr Lat America -I- USD	IE00B64CBB12	USD	1,000	9.75	6,676	8,686	0.07
Comgest Grow World -Z- EUR	IE00BYLQ421	EUR	192	31.05	4,983	5,962	0.05
Comgest Grw America -Z-	IE00BDZQR791	EUR	237	25.52	5,030	6,048	0.05
Comgest Grw China -Z- EUR	IE00BZ0X9W87	EUR	69	78.80	4,865	5,437	0.04
Comgest Grw Em Ma -Z- EUR	IE00BD5HXC97	EUR	1,911	36.01	58,279	68,815	0.52
Comgest Grwt Europe -Z- EUR	IE00BD5HXD05	EUR	9,268	29.84	244,157	276,557	2.10
Comgest Grwt Japan -Z- EUR	IE00BZ0X9Y02	EUR	497	10.44	4,985	5,189	0.04
Comgest Gw Glb Flex Z- EUR	IE00BDZQRB35	EUR	8,914	13.09	101,773	116,684	0.89
iShs Gold Prod ETF USD	IE00B6R52036	EUR	9,500	11.18	72,053	106,248	0.81
MV Gold Miners ETF -A- USD	IE00BQQP9F84	USD	700	31.46	19,429	19,619	0.15
VanEck Jun Gold -A- USD ETF	IE00BQQP9G91	USD	610	36.00	18,284	19,564	0.15
Wisdom Art Int ETF	DE000A2N7NJ6	EUR	2,962	30.45	76,499	90,178	0.68
WisdomTree Cloud Comp ETF	DE000A2PQ364	EUR	4,400	22.77	100,210	100,166	0.76
Total Fonds in Irland						2,001,574	15.18

*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 Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Fonds in Luxemburg							
ComS Nikkei 225 -I- ETF	LU0378453376	EUR	5,500	21.20	101,847	116,573	0.88
ComStage ETF DAX -I-	LU0378438732	EUR	5,300	118.36	581,344	627,308	4.76
ComStage ETF NYSE Ar Gold -I-	LU0488317701	EUR	5,305	21.02	79,216	111,485	0.85
ComStage ETF SDAX -I-	LU0603942888	EUR	8,600	111.56	808,965	959,416	7.28
ComStage HSI ETF -I-	LU0488316729	EUR	3,000	37.95	106,501	113,850	0.86
Dte Inst Money plus -IC-	LU0099730524	EUR	56	13,898.72	782,069	778,328	5.90
DWS Euro Reserve	LU0011254512	EUR	7,022	132.84	938,722	932,802	7.08
DWS Inst Cash Plus -IC-	LU0193172185	EUR	59	11,725.15	694,267	691,784	5.25
Fidelity Euro Cash Fund -A-	LU0064964074	EUR	66,006	9.05	600,355	597,176	4.53
Prima Global Challenges -A-	LU0254565053	EUR	138	181.67	20,328	25,070	0.19
Vates Parade -I-	LU1623840821	EUR	1,377	113.12	146,610	155,766	1.18
VI Vola Long -I EUR-	LU1939222870	EUR	1,010	88.10	101,070	88,981	0.67
Xtr MSCI EMS -1C-	LU0292107645	EUR	8	43.45	321	348	0.00
Total Fonds in Luxemburg						5,198,887	39.44
Total Fonds						8,236,708	62.48
Zertifikate							
Zertifikate in Bahamas							
SP SPVXSP/CSNA 12/30	US22542D2669	USD	1,102	32.07	45,525	31,485	0.24
Total Zertifikate in Bahamas						31,485	0.24
Zertifikate in Deutschland							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	600	43.50	26,205	26,098	0.20
Total Zertifikate in Deutschland						26,098	0.20
Zertifikate in Jersey							
ETC AUF GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0N62G0	EUR	850	128.71	87,382	109,404	0.83
SP Natural/WisdomTree ewig	DE000A1NZLP1	EUR	25,500	1.54	51,515	39,331	0.30
ETC AUF PLATIN / US DOLLAR (XPT/USD)	DE000A0N62D7	EUR	4,000	79.25	274,742	317,000	2.40
SP SILBER/ETFS EWIG	DE000A0N62F2	EUR	14,750	15.01	198,455	221,339	1.68
Total Zertifikate in Jersey						687,073	5.21
Total Zertifikate						744,656	5.65
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						8,981,364	68.13
Bankguthaben						1,629,934	12.36
Derivative Finanzinstrumente						-42,662	-0.32
Sonstige Vermögenswerte						2,244	0.02
Gesamtvermögen						13,260,415	100.58
Verbindlichkeiten						-77,116	-0.58
Nettoteilfondsvermögen						13,183,299	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 Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Optionen	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Put Beyond Meat 15.Mai/20 70	VP Bank (Luxembourg) SA	-3	100	6,875.12	-2,127.45	-0.02

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
E-Mini Euro Fx Future Mar/20	16	62,500	1,005,104.81	3,552.43	0.03

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Put DAX 20.Mär/20 11000	VP Bank (Luxembourg) SA	50	5	133,606.33	6,150.00	0.05

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
S&P500 E-Mini Future Mar/20	-17	50	2,446,778.09	-42,179.30	-0.32
Nasdaq 100 E-Mini Fut Mar/20	-3	20	467,838.78	-8,058.12	-0.06

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	3,552
Futures short	EUR	-50,237
Put Optionen long	EUR	6,150
Put Optionen short	EUR	-2,127
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-42,662

IAMF - Aktien Global systematic (vm.: Fair Value Flex): Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund - Aktien Global systematic (im Folgenden: IAMF - Aktien Global systematic) hat das Jahr 2019 mit einem Plus von 8.23 % (Anteilklasse P) beendet. Insbesondere die Aktienfonds (anfängliche Quote ca. 30 %) trugen zu der positiven Entwicklung bei. Die Anleihenfonds (anfängliche Quote ca. 55 %) entwickelten sich leicht positiv und stabilisierten somit neben der Cash-Quote den Teilfonds in den schwankungsreicheren Monaten Mai und August.

Die 1-Jahres-Volatilität des IAMF - Aktien Global systematic belief sich Ende 2019 auf 5.49 %. Der Teilfonds startete im ersten Quartal im starken Aufwärtstrend des Marktes positiv mit einem Plus von 4.55 %. Nur in den Monaten Mai und August musste der Teilfonds im Zuge der Marktkorrekturen Teile der Gewinne wieder abgeben (-2.64 % und -1.13 %). Ab September konnte der Teilfonds unter geringen Schwankungen durchweg Monat für Monat eine positive Rendite erzielen. Der maximale Verlust betrug auf Jahressicht - 3.25 % während der DAX im Sommer bis zu Minus 9.6 % einbüßte.

Asset Allokation:

Der IAMF - Aktien Global systematic beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation:

Aktien und Aktienfonds: 45.5 %, Renten: 37.3 %, Mischfonds: 11.2 % und Kasse: 6.0 %.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen vorgenommen.

Wesentliche Veränderungen:

Anfang des 2. Quartals kam es im Teilfonds zu wesentlichen Umschichtungen. Die größte Veränderung lag darin, dass alle Einzeltitel – ob Aktien oder Anleihen – verkauft wurden. Insgesamt wurde das Teilfondsvermögen zu knapp 90 % in einzelne Investmentfonds (sog. Zielfonds) investiert, während die übrigen knapp 10 % als Liquidität in Bankguthaben verblieben.

Durch die Umschichtungen wurde zugleich die Quote in Aktien durch Aktienfonds auf knapp 40 % erhöht, die Quote in Anleihen über Anleihefonds auf knapp 40 % reduziert. Ein Mischfonds mit einer Gewichtung von ca. 10 % nahm neben dem Bankguthaben (ca. 10 %) den Rest des Teilfondsvermögens ein.

Die Aktienfonds (40 %) wurden anfänglich zu jeweils 14 % in die Regionen Deutschland und Europa investiert. Die übrigen 12% wurden in Technologiefonds Welt investiert. Die Anleihefonds (40 %) bestehen zu je 20 % aus dem Bereich kurzfristige Zinsbindung mit einem Großteil an europäischen Geldmarktinstrumenten sowie aus dem Bereich dänische Hypothekenpfandbriefe, welche einerseits Diversifikationspotenzial und andererseits ein überlegenes Risiko-Ertragsprofil zu traditionellen Rentenpapieren bieten. Dänische Hypothekenpfandbriefe bieten eine solide Wertentwicklung mit einem Zusatzrenditepotenzial gegenüber europäischen Staatsanleihen.

Wesentliche Performancebeiträge:

Den stärksten Einfluss auf die Gesamtpformance des IAMF - Aktien Global systematic wurde im Berichtszeitraum durch die Aktienfonds ausgeübt. Hierbei haben die Aktienfonds allesamt – ganz voran die

Technologiefonds – einen positiven Beitrag geleistet. Sie trugen zu knapp 70 % - 80 % der Gesamtperformance bei. Aber auch die Anleihefonds konnten im Rahmen möglicher Renditen mit einer Jahresperformance in Höhe von 1.37 % sowie 2.20 % beide zum Erfolg des Teilfonds beitragen. Nicht zuletzt lieferte auch der Mischfonds mit einer Jahresperformance in Höhe von 14.73 % relativ gesehen einen sehr hohen Performancebeitrag. Da die Investitionsquote in reine Aktienfonds in den ersten neun Monaten des Jahres auf 40 % begrenzt war, kann sich die Gesamtrendite des Teilfonds in 2019 mit Plus 8.23 % durchaus sehen lassen, zumal diese sogar mit einer relativ geringen Volatilität einherging.

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

Seit 1. April 2019 ist die DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH als neuer Fondsmanager bestellt, was auch mit einer Änderung der Anlagepolitik weg von der nachhaltigen Ausrichtung des Teilfonds zu einem regelbasierten, systematischen Ansatz mit Sicherheitskonzept (Systematic Risk Management – SRM) vonstattenging. Das Systematic Risk Management signalisiert bei negativen bzw. bei überhitzten Kapitalmarktrends eine teilweise oder ganze Umschichtung in schwankungsarme Investmentfonds bzw. in Cash. Das SRM soll es ermöglichen, Kursschwankungen zu reduzieren und Verluste zu begrenzen. Das Teilfondsvermögen des IAMF - Aktien Global systematic betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 7.3 Mio. und reduzierte sich per 31.12.2019 auf 3.27 Mio. aufgrund aktiver Umschichtungen einer Vertriebsstelle.

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

Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic (vm.: Fair Value Flex)

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic
(vormals: Fair Value Flex)

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	204,730.67
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	3,068,894.43
Gesamtvermögen	3,273,625.10
Verbindlichkeiten	-15,445.85
Gesamtverbindlichkeiten	-15,445.85
Nettoteilfondsvermögen	3,258,179.25
- davon Anteilklasse I	520,618.96
- davon Anteilklasse P	2,737,560.29
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse I	49,571.9863
Anteilklasse P	274,717.6027
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	EUR 10.50
Anteilklasse P	EUR 9.96

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic
(vormals: Fair Value Flex)

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	395.83
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	22,009.24
Aktien	953.80
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	16,871.66
Bestandsprovisionen	7,978.91
Total Erträge	48,209.44
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	109.50
Verwaltungsvergütung	45,444.44
Zentralverwaltungsvergütung	10,200.04
Verwahrstellenvergütung	10,152.96
Register- und Transferstellenvergütung	1,999.96
Vertriebsstellenvergütung	21,514.91
Taxe d'abonnement	1,043.04
Prüfungskosten	7,493.86
Sonstige Aufwendungen	36,554.34
Total Aufwendungen	134,513.05
Nettoergebnis	-86,303.61
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	581,929.45
Realisiertes Ergebnis	495,625.84
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-70,415.64
Gesamtergebnis	425,210.20

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic
(vormals: Fair Value Flex)

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	8,347,673.86
31.12.2018	7,303,403.34
- Anteilklasse I	1,051,905.50
- Anteilklasse P	6,251,497.84
31.12.2019	3,258,179.25
- Anteilklasse I	520,618.96
- Anteilklasse P	2,737,560.29

Anteile im Umlauf

31.12.2017	848,081.8201
31.12.2018	
- Anteilklasse I	109,045.6270
- Anteilklasse P	676,996.0797
31.12.2019	
- Anteilklasse I	49,571.9863
- Anteilklasse P	274,717.6027

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	9.84
31.12.2018	
- Anteilklasse I	9.65
- Anteilklasse P	9.23
31.12.2019	
- Anteilklasse I	10.50
- Anteilklasse P	9.96

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic
(vormals: Fair Value Flex)

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7,303,403.34
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1,118,871.79
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-5,589,306.08
Gesamtergebnis	425,210.20
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	3,258,179.25

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic
(vormals: Fair Value Flex)

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

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

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse I	103,656.8288
- Anteilklasse P	6,824.0229

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse I	-163,130.4695
- Anteilklasse P	-409,102.4999

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	49,571.9863
- Anteilklasse P	274,717.6027

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic (vormals: Fair Value Flex)

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
Siemens Glb Grth Fund	DE0009772657	EUR	20,193	10.83	199,561	218,690	6.71
Total Fonds in Deutschland						218,690	6.71
Fonds in Irland							
Barings German Growth -B-	IE00BG7PHW03	EUR	20,917	9.91	195,209	207,287	6.36
Total Fonds in Irland						207,287	6.36
Fonds in Luxemburg							
DNB Fund Tech	LU0302296495	EUR	383	588.02	202,933	225,210	6.91
Fidelity Eu Sm -A-Euro-	LU0061175625	EUR	5,095	59.70	268,817	304,172	9.34
Lupus alpha Sm Ger Champ -A-	LU0129233093	EUR	769	393.37	271,466	302,502	9.28
Nordea1 Danish Mrtg Bd BP-Base	LU0076315968	DKK	19,100	241.51	616,266	617,293	18.95
Standard Life Inv Glb Eu -A-	LU0306632414	EUR	6,834	33.09	200,532	226,101	6.94
SWC (LU) SB EUR -DA-	LU1813277669	EUR	3,371	108.43	347,741	365,518	11.22
Total Fonds in Luxemburg						2,040,794	62.64
Fonds in Österreich							
ERSTE RESP RSRV -EUR R01-	AT0000A03969	EUR	5,164	116.60	600,070	602,122	18.48
Total Fonds in Österreich						602,122	18.48
Total Fonds						3,068,894	94.19
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						3,068,894	94.19
Bankguthaben						204,731	6.28
Gesamtvermögen						3,273,625	100.47
Verbindlichkeiten						-15,446	-0.47
Nettotelfondsvermögen						3,258,179	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 Jahresabschlusses.

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 2019 mit einem Plus von 13.36 % ab. Die 1-Jahres-Volatilität Ende des Jahres betrug ca. 5.11 %

Asset Allokation:

Die Aktienquote lag in der ersten Jahreshälfte 2019 größtenteils bei 100 %, wurde aber im Verlauf des Jahres schrittweise reduziert. Innerhalb der Aktien Allokation wurden gegen Ende des Berichtszeitraumes Bereiche wie zum Beispiel USA, Japan, Europa sowie Finanzwerte 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 Anteilsklassen statt.

Wesentliche Veränderungen:

Der IAMF - Attempto Valor wird mit Hilfe eines quantitativen Systems 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 gegen Ende des ersten Quartals 2019 das Portfolio aus Bereichen wie z.B. Europa (insbesondere Small Caps), USA, Osteuropa, Energie und Finanzwerte, diese Bereiche wurden aber teilweise durch andere Anlagesegmente (siehe oben) entsprechend ersetzt bzw. verkauft.

Wesentliche Performancebeiträge:

In den ersten 4 Monaten des Berichtszeitraums konnte der IAMF - Attempto Valor einen Großteil seiner Jahresperformance erzielen. Besonders Bereiche wie Europa und Branchenveranlagungen (beispielsweise Versorger, Immobilienaktien) sowie Themenfonds trugen zur positiven Performance bei. Die positive Performanceentwicklung konnte dann bis zum Jahresende aufrechterhalten bleiben.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Attempto Valor betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 26.02 Mio. Danach bewegte sich das Teilfondsvolumen insbesondere aufgrund der erzielten Performance positiv und beendete das Jahr bei einem Volumen von rund EUR 27.75 Mio. Es kam während des gesamten Berichtszeitraums zu geringfügigen Mittelrückflüssen. 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. Zum Stichtag 31. Januar 2020 wurde der Teilfonds IAMF - Global Balanced in den IAMF - Attempo Valor verschmolzen.

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 2020 kann daher nicht gegeben werden.

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Attempto Valor

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Attempto Valor (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	818,148.73
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	27,253,474.51
Gesamtvermögen	28,071,623.24
Verbindlichkeiten	-321,853.21
Gesamtverbindlichkeiten	-321,853.21
Nettoteilfondsvermögen	27,749,770.03
Anteile im Umlauf	497,810.2654
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 55.74

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Attempto Valor

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	456.47
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	96,986.14
Bestandsprovisionen	11,283.65
Sonstige Erträge (Erl. 8)	5,524.49
Total Erträge	114,250.75
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2,111.14
Verwaltungsvergütung	359,309.51
Zentralverwaltungsvergütung	16,770.86
Performance Fee	261,903.35
Verwahrstellenvergütung	11,961.76
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	166,747.55
Taxe d'abonnement	6,547.25
Prüfungskosten	7,493.87
Sonstige Aufwendungen	41,759.71
Total Aufwendungen	875,604.98
Nettoergebnis	-761,354.23
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1,459,349.14
Realisiertes Ergebnis	697,994.91
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	2,620,716.88
Gesamtergebnis	3,318,711.79

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Attempto Valor

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	30,518,942.17
31.12.2018	26,020,192.49
31.12.2019	27,749,770.03

Anteile im Umlauf

31.12.2017	545,801.5293
31.12.2018	527,430.1887
31.12.2019	497,810.2654

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	55.92
31.12.2018	49.33
31.12.2019	55.74

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Attempto Valor	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	26,020,192.49
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	236,108.68
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,825,242.93
Gesamtergebnis	3,318,711.79
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	27,749,770.03

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Attempto Valor

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	527,430.1887
Neu ausgegebene Anteile	4,363.1397
Zurückgenommene Anteile	-33,983.0630
Stand am Ende der Berichtsperiode	497,810.2654

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Attempto Valor

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Kaimaninseln							
HERALD Fd SPC (Erl. 8)	KYG441091090	EUR	120	0.00	114,458	0	0.00
Total Fonds in Kaimaninseln						0	0.00
Fonds in Deutschland							
Allianz Gdmktf Sp -I (EUR)-	DE0009797308	EUR	2,482	899.90	2,238,586	2,233,552	8.05
Gallo Europ S & M Cap -S-	DE000A2DMU90	EUR	5,000	126.39	500,110	631,950	2.28
Loys Global MH -A-	DE000A0H08T8	EUR	4,595	261.02	1,201,744	1,199,387	4.32
PARAGOUI -S-	DE000A1J31Z1	EUR	29,607	114.78	3,352,121	3,398,291	12.25
Total Fonds in Deutschland						7,463,180	26.89
Fonds in Irland							
Concept dbxt MSCI WrI Finance -1C-	IE00BM67HL84	EUR	33,237	18.47	606,272	613,754	2.21
Xtrack IE S&P500 ETF 1C-EUR	IE00BM67HW99	EUR	61,269	48.34	2,682,672	2,961,805	10.67
Total Fonds in Irland						3,575,559	12.89
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	4,971	148.95	515,580	740,430	2.67
Total Fonds in Liechtenstein						740,430	2.67
Fonds in Luxemburg							
DWS Rendite Optima 4S	LU0225880524	EUR	16,642	100.83	1,682,725	1,678,013	6.05
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	477	0.00	500,050	0	0.00
Multi Lyxor S&P500 ETF D-EUR	LU0959211243	EUR	10,272	175.50	1,642,025	1,802,736	6.50
SISF Japanese Eq -C-EUR Hdg-	LU0236738356	EUR	11,666	126.36	1,461,025	1,474,115	5.31
Squad Cap Europ Convict -A-	LU1105406398	EUR	3,511	220.10	458,727	772,771	2.78
SQUAD GR	LU0241337616	EUR	2,803	491.87	451,734	1,378,712	4.97
SQUAD VAL	LU0199057307	EUR	8,607	462.88	1,809,975	3,984,008	14.36
Xtr2 EUR Overnight Rat Sw -1C-	LU0290358497	EUR	32,064	136.73	4,404,154	4,383,950	15.80
Total Fonds in Luxemburg						15,474,305	55.76
Total Fonds						27,253,475	98.21
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						27,253,475	98.21
Bankguthaben						818,149	2.95
Gesamtvermögen						28,071,623	101.16
Verbindlichkeiten						-321,853	-1.16
Nettoteilfondsvermögen						27,749,770	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 Jahresabschlusses.

Seite 44 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

IAMF - Basis Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das Jahr 2019 war für Investoren ein wirklich gutes Jahr mit positiver Wertentwicklung nahezu aller Anlageklassen und Märkte. Nach dem schwierigen Jahr 2018 konnten die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder aufholen und zum Teil neue historische Höchststände erreichen. Angesichts der schwächeren Konjunktur und der anhaltenden politischen Turbulenzen in 2019, übertraf die Aktienmarktentwicklung sämtliche Erwartungen und sorgte für eine gelungene Überraschung. Nach bisherigem Stillstand in den Verhandlungen, kam es dann gegen Ende des Jahres, doch noch zu einer Annäherung im Handelsstreit zwischen den USA und China. Es wurde ein „Phase-1-Abkommen“ unterzeichnet, welches weitere Zölle vorerst unterbindet, vorhandene Einschränkungen und Auflagen lockert und ein beträchtliches Auftragsvolumen im Bereich von Agrarprodukten vorsieht.

In Großbritannien kam es nach den Parlamentswahlen mit deutlichem Sieg für die Konservativen endlich zu klaren Mehrheitsverhältnissen. Nach der lang erhofften politischen Einigung, kann Großbritannien die EU am 31. Januar 2020 geordnet verlassen und sich in der Übergangsphase bis Ende 2020 um neue Handelsverträge mit der EU bemühen. Die US-Notenbank (FED) hat ihren Leitzins noch einmal um weitere 0.25 % gesenkt und liegt damit nach ihrer dritten Leitzinssenkung in 2019 im Korridor zwischen 1.50 % bis 1.75 %. Der US-Dollar gewann in Relation zum Euro in 2019 an Wert und verteuerte sich um rund 3 % von 1.15 auf 1.12 US-Dollar pro Euro.

Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund - Basis Portfolio (im Folgenden: IAMF - Basis Portfolio) beendete das Jahr mit einem Plus von 20.77 %. Die Volatilität (1-Jahr) lag bei 7.35 % und der maximale Drawdown auf Jahressicht bei 4.84 %.

Asset Allokation:

Die Quote an Aktienfonds variierte im Jahresverlauf zwischen 50 % und 60 %. Der Anteil an Mischfonds lag zwischen 10 % und 20 % und der Anteil an Renten- und Strategiefonds zwischen 20 % und 35 %.

Der IAMF - Basis Portfolio beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation: Aktienfonds 54.8 %, Mischfonds 7.2 %, Rentenfonds 6.4 %, Strategiefonds 26.6 %. Der Rest in Höhe von 5.0 % verteilte sich auf Sonstiges und Kasse.

Aus Währungssicht lag der Anteil in Euro gehaltener Vermögenswerte am Jahresende bei 89 % und der in US-Dollar bei 11 %. In 2019 wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

Wesentliche Veränderungen:

Im März und April 2019 wurde der Anteil an Strategiefonds wieder erhöht und im Gegenzug der Anteil an Aktienfonds reduziert. Durch Mittelzuflüsse während des ganzen Jahres wurde der Anteil an Aktienfonds kontinuierlich erhöht und der Anteil an Strategiefonds ausgebaut.

Wesentliche Performancebeiträge:

Da im Gegensatz zu 2018 in 2019 nahezu alle Assetklassen positiv performten und ihre Verluste aus 2018 wieder aufholen konnten, kamen die wesentlichen Performancebeiträge hauptsächlich aus Aktienfonds, da diese im Vorjahr deutlich mehr gefallen waren und daher auch ein höheres Aufholpotential hatten, als

beispielsweise Renten- oder Mischfonds. Doch auch die ab März neu allokierten Strategiefonds von H2O konnten in 2019 einen außergewöhnlich guten Performanceanteil liefern.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Basis Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes ca. EUR 1.48 Mio. und konnte bis zum Jahresende auf erfreuliche EUR 3.23 Mio. mehr als verdoppelt werden. Im Wesentlichen haben dazu die Mittelzuflüsse im Berichtszeitraum beigetragen, die bei ca. EUR 1.39 Mio. lagen. Der restliche Teil der Steigerung des Teilfondsvermögens ist der guten Performance in 2019 geschuldet.

Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten diese Mittelzuflüsse und die Steigerung des Teilfondsvermögens keine besondere Auswirkung. Die Vertriebsaktivitäten konnten in 2019 durch Kooperation mit weiteren Vermögensverwaltern gesteigert werden. Bei der finanziellen Situation kam es zu keiner nennenswerten Veränderung. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise muss das Fondsmanagement die ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Basis Portfolio (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	174,901.21
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	3,055,821.65
Gesamtvermögen	3,230,722.86
Verbindlichkeiten	-14,129.98
Gesamtverbindlichkeiten	-14,129.98
Nettoteilfondsvermögen	3,216,592.88
Anteile im Umlauf	311,515.4701
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 10.33

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	4,389.56
Bestandsprovisionen	6,621.34
Total Erträge	11,010.90
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	4.22
Verwaltungsvergütung	28,600.39
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Verwahrstellenvergütung	10,078.51
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	2,025.23
Taxe d'abonnement	878.16
Prüfungskosten	7,493.84
Sonstige Aufwendungen	31,554.22
Total Aufwendungen	91,734.59
Nettoergebnis	-80,723.69
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	8,148.63
Realisiertes Ergebnis	-72,575.06
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	419,232.77
Gesamtergebnis	346,657.71

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	1,899,276.50
31.12.2018	1,483,485.36
31.12.2019	3,216,592.88

Anteile im Umlauf

31.12.2017	184,264.1697
31.12.2018	172,409.1599
31.12.2019	311,515.4701

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	10.31
31.12.2018	8.60
31.12.2019	10.33

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Basis Portfolio (in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1,483,485.36
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1,659,419.50
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-272,969.69
Gesamtergebnis	346,657.71
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	3,216,592.88

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	172,409.1599
Neu ausgegebene Anteile	167,539.5604
Zurückgenommene Anteile	-28,433.2502
Stand am Ende der Berichtsperiode	311,515.4701

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	800	288.85	183,045	231,080	7.18
Aramea Rendite Plus	DE000A0NEKQ8	EUR	600	179.19	110,408	107,514	3.34
Landert Bond Opport -(P)-	DE000A2PEMF8	EUR	1,666	59.29	99,980	98,777	3.07
Lloyd Europ Hidden Champ -S-	DE000A2PB6B8	EUR	150	1,152.84	168,142	172,926	5.38
Total Fonds in Deutschland						610,297	18.97
Fonds in Frankreich							
H2O Adagio -R- 4D	FR0010923359	EUR	750	148.04	106,210	111,030	3.45
H2O Allegro	FR0011015460	EUR	3	45,308.48	111,548	135,925	4.23
H2O Multibonds -R- de	FR0010923375	EUR	450	525.64	215,359	236,538	7.35
Total Fonds in Frankreich						483,493	15.03
Fonds in Irland							
Dimen Glb Targ	IE00B6897102	EUR	4,000	19.30	72,071	77,200	2.40
Dimensional Glb Core Eq EUR	IE00B2PC0260	EUR	4,000	28.65	86,201	114,600	3.56
Dimensional Glb Small Comp EUR	IE00B67WB637	EUR	4,500	24.72	92,300	111,240	3.46
J O Hambro Cap M Glb Opp A-EUR	IE00B7MR5575	EUR	50,000	2.38	110,470	119,000	3.70
Magna Umbrell New Front -R-EUR	IE00B68FF474	EUR	5,000	19.73	97,930	98,650	3.07
Seile World Grow EUR	IE0031724234	EUR	1,000	271.36	244,703	271,360	8.44
Total Fonds in Irland						792,050	24.62
Fonds in Liechtenstein							
Bonafide Glb Fish Fd -EUR-A-	LI0329781608	EUR	200	1,167.26	225,851	233,452	7.26
Total Fonds in Liechtenstein						233,452	7.26
Fonds in Luxemburg							
Bellevue BB Glob Macro -B-	LU0494761835	EUR	600	172.55	101,802	103,530	3.22
BlackRock EU Strat Oppor -A2-	LU0313923228	EUR	650	411.38	197,741	267,397	8.31
Invesco Glb Leisure -A-	LU0052864419	USD	1,900	59.87	99,078	101,342	3.15
Morgan Stanley Glb Opp -A-	LU0552385295	USD	1,500	86.34	81,663	115,379	3.59
Pictet-Digital -P dy USD-	LU0208609445	USD	400	380.75	109,452	135,683	4.22
Total Fonds in Luxemburg						723,331	22.49
Fonds in Schweiz							
Alpora Innovation Eu -EUR D-	CH0494981860	EUR	100	2,131.98	213,309	213,198	6.63
Total Fonds in Schweiz						213,198	6.63
Total Fonds						3,055,822	95.00
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						3,055,822	95.00
Bankguthaben						174,901	5.44
Gesamtvermögen						3,230,723	100.44
Verbindlichkeiten						-14,130	-0.44
Nettoteilfondsvermögen						3,216,593	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 Jahresabschlusses.

Seite 53 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

IAMF - Flexible Behavioral Equity: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Die Wertentwicklung des International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity (im Folgenden: IAMF - Flexible Behavioral Equity) im Berichtszeitraum betrug +12.86 %. Die Volatilität (1-Jahr) lag bei 10.9 % und der maximale Drawdown auf Jahressicht bei 9.3 %.

Asset Allokation:

Der IAMF - Flexible Behavioral Equity beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation: Einzelaktien: 89.2 %, Aktienfonds: 2.2 %, Kasse: 8.6 %. Damit war die Investitionsquote um 6.1 % höher als am Vorjahresende.

Der Portfolio-Schwerpunkt liegt grundsätzlich auf dividendenstarken Titeln aus unterschiedlichen Sektoren und Ländern. Am Ende des Berichtsjahres stellten nordamerikanische Aktien (USA und Kanada) die größte Position dar (31.4 %), gefolgt von Großbritannien (22.0 %) und Aktien aus der Eurozone (21.9 %). Titel aus anderen Ländern machten 13.9 % des Portfolios aus. Im Laufe des Jahres wurde das Engagement in Aktien aus der Eurozone erhöht und das Engagement in Aktien aus Großbritannien reduziert.

Insgesamt betrug der Anteil von Wertpapiervermögen und Kasse in EUR zum Geschäftsjahresende 28.8 % des IAMF - Flexible Behavioral Equity, die restlichen 71.2 % verteilen sich auf andere Währungen.

Am Ende des Berichtszeitraums war das Aktienportfolio des IAMF - Flexible Behavioral Equity im Vergleich zum MSCI World vor allem in den GICS Sektoren Materials, Communications Services und Consumer Staples übergewichtet, in den Sektoren Information Technology, Financials und Industrials untergewichtet. Wesentliche Änderungen in der Sektorallokation gegenüber dem Ende des Vorjahres waren ein deutlich erhöhtes Engagement im Sektor Consumer Discretionary bei einer reduzierten Gewichtung der Sektoren Communication Services, Health Care und Energy.

Gemäß dem Fokus des IAMF - Flexible Behavioral Equity auf dividendenstarken Titeln sollen Dividendenzahlungen einen nachhaltigen Beitrag zur Gesamtperformance liefern. Teilweise wurden Dividendenerträge direkt durch Umwandlung in neue Aktien getauscht. (Dividendenreinvestment).

Wesentliche Performancebeiträge auf Einzeltitelebene lieferten die Aktien von Norilsk Nickel, Apple und Thor Industries, relativ schwach entwickelten sich die Papiere von Imperial Brands, BT Group und South32. Im Laufe des Berichtsjahres wurden sechs Portfoliositionen aufgelöst sowie sechs neue aufgebaut.

Im Jahr 2019 wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Flexible Behavioral Equity ist im Jahr 2019 von EUR 2.32 Mio. auf EUR 2.40 Mio. angestiegen. Während des Berichtszeitraums gab es in der Summe einen Nettoabfluss in Höhe von EUR 0.20 Mio. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten Zu- bzw. Rückflüsse 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

Vermögensrechnung per 31.12.2019

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

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	234,689.26
Wertpapiere	
Aktien	2,126,542.66
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	53,693.96
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	11,788.80
Gesamtvermögen	2,426,714.68
Verbindlichkeiten	-26,636.01
Gesamtverbindlichkeiten	-26,636.01
Nettoteilfondsvermögen	2,400,078.67
Anteile im Umlauf	213,554.7915
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 11.24

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	1,599.37
Erträge der Wertpapiere Aktien	101,801.90
Total Erträge	103,401.27
Verwaltungsvergütung	26,845.36
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	20,955.14
Verwahrstellenvergütung	10,080.08
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	1,147.97
Prüfungskosten	7,493.84
Sonstige Aufwendungen	29,508.18
Total Aufwendungen	107,130.59
Nettoergebnis	-3,729.32
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	16,894.35
Realisiertes Ergebnis	13,165.03
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	266,313.02
Gesamtergebnis	279,478.05

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	1,825,051.01
31.12.2018	2,320,958.45
31.12.2019	2,400,078.67

Anteile im Umlauf

31.12.2017	185,912.2855
31.12.2018	232,197.4536
31.12.2019	213,554.7915

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	9.82
31.12.2018	10.00
31.12.2019	11.24

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2,320,958.45
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	92,917.93
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-293,275.76
Gesamtergebnis	279,478.05
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2,400,078.67

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	232,197.4536
Neu ausgegebene Anteile	8,660.3619
Zurückgenommene Anteile	-27,303.0240
Stand am Ende der Berichtsperiode	213,554.7915

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
South32	AU0000005320	GBP	30,000	1.41	64,687	49,919	2.08
Total Aktien in Australien						49,919	2.08
Aktien in Belgien							
AB InBev	BE0974293251	EUR	1,050	72.71	83,145	76,346	3.18
Total Aktien in Belgien						76,346	3.18
Aktien in Deutschland							
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	4,500	20.44	120,512	91,980	3.83
K+S	DE000KSAG888	EUR	5,600	11.12	88,607	62,244	2.59
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	5,300	13.91	82,636	73,723	3.07
TUI	DE000TUAG000	EUR	11,200	11.40	118,389	127,680	5.32
Total Aktien in Deutschland						355,627	14.82
Aktien in Frankreich							
Total	FR0000120271	EUR	1,000	49.20	48,008	49,200	2.05
Total Aktien in Frankreich						49,200	2.05
Aktien in Grossbritannien							
BHP Grp	GB00BH0P3Z91	GBP	4,103	17.77	68,693	86,034	3.58
Brit Amer Tobacc	GB0002875804	GBP	900	32.32	25,259	34,322	1.43
BT Group	GB0030913577	GBP	37,358	1.92	103,424	84,842	3.53
Imperial Brands	GB0004544929	GBP	4,302	18.69	130,511	94,888	3.95
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	1,856	45.03	83,059	98,630	4.11
Royal Dutch Shell-A	GB00B03MLX29	GBP	3,357	22.35	87,413	88,544	3.69
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	22,676	1.47	51,184	39,274	1.64
Total Aktien in Grossbritannien						526,533	21.94
Aktien in Kanada							
BCE	CA05534B7604	USD	1,400	46.35	48,641	57,810	2.41
Nutrien	CA67077M1086	USD	600	47.91	26,211	25,610	1.07
Total Aktien in Kanada						83,420	3.48
Aktien in Luxemburg							
RTL Group	LU0061462528	EUR	350	43.98	24,816	15,393	0.64
Total Aktien in Luxemburg						15,393	0.64
Aktien in Niederlande							
OCI	NL0010558797	EUR	1,350	18.75	25,072	25,313	1.05
Total Aktien in Niederlande						25,313	1.05
Aktien in Russland							
MMC Nor Nickel ADR	US55315J1025	USD	5,100	30.67	73,541	139,351	5.81
Total Aktien in Russland						139,351	5.81
Aktien in Schweiz							
Roche Holding	CH0012032113	CHF	272	307.60	58,875	76,971	3.21

*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 Jahresabschlusses.

Seite 62 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	170	397.10	44,545	62,104	2.59
Total Aktien in Schweiz						139,075	5.79
Aktien in USA							
Albemarle	US0126531013	USD	1,100	73.04	97,687	71,578	2.98
Altria Group	US0220951033	USD	2,050	49.91	95,476	91,152	3.80
Apple	US0378331005	USD	242	293.65	27,233	63,310	2.64
AT&T	US00206R1023	USD	2,000	39.08	54,129	69,632	2.90
CF Industries HI	US1252691001	USD	800	47.74	24,292	34,025	1.42
Cisco Systems	US17275R1023	USD	570	47.96	23,285	24,355	1.01
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	550	65.03	24,156	31,864	1.33
Gilead Sciences	US3755581036	USD	1,200	64.98	76,550	69,468	2.89
Huntgtm Ingls In	US4464131063	USD	200	250.88	38,138	44,701	1.86
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	275	145.87	30,683	35,737	1.49
Lockheed Martin	US5398301094	USD	100	389.38	26,713	34,690	1.45
Occid.Petrol Cor	US6745991058	USD	700	41.21	24,257	25,700	1.07
Thor Industries	US8851601018	USD	1,060	74.29	94,315	70,155	2.92
Total Aktien in USA						666,367	27.76
Total Aktien						2,126,543	88.60
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						2,126,543	88.60
Total Wertpapiere						2,126,543	88.60
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Liechtenstein							
Bonafide Glb Fish Fd -EUR-A-	LI0329781608	EUR	46	1,167.26	49,855	53,694	2.24
Total Fonds in Liechtenstein						53,694	2.24
Fonds in Luxemburg							
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	700	0.00	717,638	0	0.00
Total Fonds in Luxemburg						0	0.00
Total Fonds						53,694	2.24
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						53,694	2.24
Bankguthaben						234,689	9.78
Sonstige Vermögenswerte						11,789	0.49
Gesamtvermögen						2,426,715	101.11
Verbindlichkeiten						-26,636	-1.11
Nettoteilfondsvermögen						2,400,079	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 Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

IAMF - Flexible Invest: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Das Jahr 2019 lässt sich für den International Asset Management Fund - Flexible Invest (im Folgenden: IAMF - Flexible Invest) in drei Marktphasen einteilen. Von Jahresanfang bis Ende April konnte der IAMF - Flexible Invest einen Wertzuwachs von ca. +7 % erzielen. Bis Ende Oktober verlief die Performance in einer Bandbreite zwischen +5 % und +7 % seitwärts. Bis zum Jahresende konnten dann weitere Gewinne erzielt werden und der IAMF - Flexible Invest beendete das Jahr 2019 mit einem Plus von 9.62 %. Die monatlichen Wertentwicklungen reichten von -2.10 % im Mai bis +3.07 % im Januar. Insgesamt musste der Teilfonds nur zwei negative Monate verzeichnen. Die Volatilität zeigte sich mit 6.25 % (1 Jahr) zum Ende des Jahres leicht geringer als zu Anfang des Jahres mit 6.62 %.

Asset Allokation:

Der Anteil der Aktienfonds lag Anfang des Jahres bei 42.9 %. Diese Gewichtung änderte sich im Verlauf des Jahres nur geringfügig und lag zum Jahresende bei 38.8 %. Die Anlageklasse Anleihen schwankte zwischen 7 % und 12 % und beendet das Jahr mit einem Anteil von 8.6 % am Portfolio. Die Anlageklasse Alternative Anlagen erhöhte sich im Jahresverlauf leicht von 11.80 % auf 13.50 % und die übrigen Anlagen erhöhten sich von 27.5 % auf 31.80 %. Durch den Anstieg der anderen Anlageklassen reduzierte sich der Geldmarkt von 8.7 % auf 2.3 % zum Jahresende.

Wesentliche Veränderungen:

Insgesamt hat das Fondsmanagement darauf geachtet, die Umschlagshäufigkeit niedrig zu halten um erhöhte Transaktionskosten zu vermeiden. Elf Zielfonds wurden im Laufe des Jahres neu in das Portfolio aufgenommen. Im Gegenzug hat sich der IAMF - Flexible Invest von sieben Zielfonds vollständig getrennt, so dass sich die Gesamtanzahl der Zielfonds leicht erhöhte.

Mit dem Zukauf des UBS Global Convertible Bond Fund und des Franklin Global Convertible wurde die Anlageklasse Wandelanleihen neu in das Portfolio aufgenommen. Mit dem Zukauf des Pictet Water und des VeRi Listed Infrastructure wurden zwei Themenfonds neu aufgenommen. Mit dem Stabilitas Pacific Gold wurde eine neue Position in Goldminensektor aufgebaut.

Der IAMF - Flexible Invest verkaufte die Zielfonds S4A Pure German Equity, M&G Japan Smaller Companies und SLI Indian MidCap Opportunities, welche vom Anlageuniversum auf die Heimatbörsen eingeschränkt waren.

Wesentliche Performancebeiträge:

Rund zwei Drittel des positiven Jahresperformance stammen aus den Aktienpositionen und rund ein Drittel aus den übrigen Anlagen. Die beiden Anlageklassen Alternative Anlagen und Anleihen konnten einen minimalen positiven Beitrag leisten, dienten aber eher der Portfoliostabilität und trugen dazu bei, die Volatilität gering zu halten. Lediglich der DNB TMT Absolute Return beendete das Jahr mit einem Minus. Alle anderen sich Ende des Jahres im Portfolio befindlichen Fonds konnten einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung leisten. Dem Comgest Growth Europe, dem Stabilitas Pacific Gold und dem Mandarine Unique ist es gelungen, über 30 % Plus zu erwirtschaften.

Bei den Anleihen liegt der Nordea European Covered Bond mit einem Plus von über 4 % vorne. Bei den Alternativen Anlagen konnte der SISF Gaia Egerton Equity mit einem Plus von knapp 20 % den größten

positiven Beitrag leisten. Bei den übrigen Anlagen sticht der FvS Multiple Opportunities mit einem Jahresplus von etwas mehr als 20 % heraus.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Flexible Invest betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 15.2 Mio. Das Teilfondsvolumen erreichte Mitte des Jahres durch die Kursanstiege den höchsten Stand mit ca. EUR 16.2 Mio. und beendete dann das Jahr mit einem Volumen von ca. EUR 15.5 Mio. Im letzten Quartal verzeichnete der Teilfonds Abflüsse von rund 5 % des Teilfondsvolumens. Diese dürften in erster Linie auf Gewinnmitnahmen zurückzuführen sein. Die insgesamt geringen Schwankungen des Fondsvolumens hatten keinen Einfluss auf die Investmententscheidungen.

Die Anzahl der Anteile reduzierte sich von Anfang des Jahres leicht um rund 6 % auf nunmehr 1.45 Mio. Anteile. Dies dürfte wie oben schon erwähnt auf Gewinnmitnahmen zurückzuführen sein. 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Flexible Invest

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Flexible Invest (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	365,178.53
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	15,214,763.32
Gesamtvermögen	15,579,941.85
Verbindlichkeiten	-38,501.09
Gesamtverbindlichkeiten	-38,501.09
Nettoteilfondsvermögen	15,541,440.76
Anteile im Umlauf	1,454,566.6364
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse P	EUR 10.68

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Flexible Invest

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	467.90
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	26,413.98
Bestandsprovisionen	15,553.47
Total Erträge	42,435.35
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1,325.59
Verwaltungsvergütung	205,507.24
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	98,152.05
Verwahrstellenvergütung	10,555.58
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	80,091.85
Taxe d'abonnement	2,206.87
Prüfungskosten	7,493.84
Sonstige Aufwendungen	47,092.28
Total Aufwendungen	463,525.32
Nettoergebnis	-421,089.97
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-99,094.72
Realisiertes Ergebnis	-520,184.69
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1,890,018.79
Gesamtergebnis	1,369,834.10

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Flexible Invest

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	16,643,739.00
31.12.2018	15,183,960.04
31.12.2019	15,541,440.76

Anteile im Umlauf

31.12.2017	1,540,705.5474
31.12.2018	1,551,393.1209
31.12.2019	1,454,566.6364

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	10.80
31.12.2018	9.79
31.12.2019	10.68

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Flexible Invest	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15,183,960.04
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	739,927.36
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,752,280.74
Gesamtergebnis	1,369,834.10
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	15,541,440.76

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Flexible Invest

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1,551,393.1209
Neu ausgegebene Anteile	71,321.1221
Zurückgenommene Anteile	-168,147.6066
Stand am Ende der Berichtsperiode	1,454,566.6364

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Flexible Invest

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	1,981	288.85	499,658	572,212	3.68
Aramea Rendite Plus	DE000A0NEKQ8	EUR	1,692	179.19	313,318	303,189	1.95
Ve-RI List Infrastructure -I-	DE000A0MKQN1	EUR	316	1,608.23	497,277	508,201	3.27
Total Fonds in Deutschland						1,383,602	8.90
Fonds in Irland							
1st St Glb Stew I AP Lead -VI-	IE00BFY85M14	EUR	151,849	2.43	309,973	368,779	2.37
1st St Glb Stew I WW Sust -VI-	IE00BFY85B09	EUR	217,945	2.18	263,992	475,316	3.06
Comgest Grwt Europe -Z- EUR	IE00BD5HXD05	EUR	18,001	29.84	407,824	537,150	3.46
Magna Umbrel New Front -G- EUR	IE00BFTW8Z27	EUR	16,865	15.42	244,546	260,058	1.67
Total Fonds in Irland						1,641,304	10.56
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	5,520	148.95	601,724	822,204	5.29
Total Fonds in Liechtenstein						822,204	5.29
Fonds in Luxemburg							
Acatis Champ Sel Elm Konzept	LU0280778662	EUR	3,310	114.92	402,926	380,385	2.45
BlackRock Europ AR -D2-	LU0414666189	EUR	2,471	138.98	318,622	343,420	2.21
DJE Zins & Div -XP (EUR)-	LU0553171439	EUR	2,981	168.24	499,745	501,523	3.23
DNB Fund Tech -inst B-	LU1376267727	EUR	3,331	172.18	479,547	573,543	3.69
DNB TMT AR -Inst A-	LU1047850851	EUR	4,103	113.16	482,233	464,305	2.99
F Eag Am Intl -AHE-C-	LU0433182416	EUR	3,150	168.12	503,551	529,578	3.41
Flossbach Storch Mult II -I-	LU0952573300	EUR	3,494	157.33	461,488	549,711	3.54
Frank Templ Glb Conv -W EUR-H1-	LU1704830816	EUR	21,968	11.75	250,725	258,124	1.66
GREIFF special situations OP	LU0228348941	EUR	10,100	78.40	685,907	791,840	5.10
IP Bd Select -I-	LU0204032410	EUR	5,326	56.59	300,350	301,398	1.94
JPMF Europ Eq Plus -JPM A EUR-	LU0289089384	EUR	29,000	18.33	416,690	531,570	3.42
LOYS FCP LOYS Global L/S -I-	LU0720542298	EUR	5,473	70.12	399,213	383,767	2.47
M&G Lux Inv 1 Op In -C-	LU1670724704	EUR	50,987	10.56	522,377	538,486	3.46
Mandarine Uniq S&M Cap Eur -G-	LU0489687599	EUR	33	16,626.25	438,208	548,666	3.53
Nordea 1 Europ HY Bond BI-Base	LU0141799097	EUR	6,771	38.47	251,071	260,480	1.68
Nordea 1 Stable Ret -BI-Base	LU0351545230	EUR	45,610	18.76	815,526	855,644	5.51
Nordea1 Euro Cov Bd BI-Base	LU0539144625	EUR	27,000	14.76	379,135	398,520	2.56
PFLUX Water -I EUR-	LU0104884605	EUR	1,220	427.72	488,700	521,818	3.36
Ram Syst Europ Eq -I-	LU0375629556	EUR	950	477.59	407,718	453,711	2.92
Schroder GAIA Egerton Eq -A-	LU0463469048	EUR	2,012	201.23	246,721	404,875	2.61
Schroder GAIA Sirius US Eq -E-	LU0885728583	EUR	2,400	147.27	263,170	353,448	2.27
SISF Asian TotalReturn -C-	LU0326949186	USD	1,899	310.82	408,018	525,846	3.38
Squad Cap Sq Value -I-	LU1659686031	EUR	615	460.54	251,261	283,232	1.82
Stab Pacific Gold+Metals -P-	LU0290140358	EUR	1,987	170.26	252,260	338,307	2.18
UBS L Bd Conv Glb EUR -Q-acc-	LU0358423738	EUR	1,422	193.71	251,366	275,456	1.77
Total Fonds in Luxemburg						11,367,653	73.14
Total Fonds						15,214,763	97.90
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						15,214,763	97.90

*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 Jahresabschlusses.

Seite 72 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						365,179	2.35
Gesamtvermögen						15,579,942	100.25
Verbindlichkeiten						-38,501	-0.25
Nettoteilfondsvermögen						15,541,441	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 Jahresabschlusses.

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 Plus von +10.84 % abgeschlossen.

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.

Wesentliche Veränderungen:

Im gesamten Jahr 2019 wurde die Strategie „MARS 12“ umgesetzt. Zum Jahresanfang lag die Aktienquote teilweise im einstelligen Bereich, da sich das Portfolio nach der Marktkorrektur im Dezember 2018 im Kapitalschutzmodus befand. Der Anteil an Staatsanleihen, insbesondere an globalen Anleihen mit langer Duration, betrug zu diesem Zeitpunkt weit über 50 %. Im Laufe des ersten Quartals wurde das Risiko im Portfolio deutlich erhöht, wodurch die Gewichtung der Aktienpositionen auf über 50% angehoben wurde. Die Erhöhung der Aktienquote blieb bis zum Ende des Jahres auf einem hohen Niveau. Im Gegenzug wurden Staatsanleihen bis Jahresmitte abgebaut. Schwellenländeranleihen, High Yield Anleihen und Unternehmensanleihen hoher Bonität waren über das gesamte Jahr in einer Spanne von 5 % bis 30 % allokiert. Der IAMF - Global Balanced beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation: Aktien 88.1 %, Schwellenländeranleihen 10.4 % und Kasse 1.5 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt.

Wesentliche Performancebeiträge:

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

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Balanced betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 8.24 Mio. Größere Mittelzu- oder -abflüsse fanden nicht statt. Zum 30. Dezember 2019 betrug das Teilfondsvolumen rund EUR 8.45 Mio. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation

kam es zu nennenswerten Veränderungen. Zum Stichtag 31. Januar 2020 wurde der Teilfonds IAMF - Global Balanced in den IAMF - Attempto Valor verschmolzen.

Strategie und Ausblick:

Das Management des Teilfonds nach der MARS 12 Strategie endete zum 31. Januar 2020, da der IAMF - Global Balanced zu diesem Stichtag in den IAMF - Attempto Valor verschmolzen wurde.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Global Balanced

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Balanced (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	235,909.73
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	8,286,684.42
Gesamtvermögen	8,522,594.15
Verbindlichkeiten	-103,242.12
Gesamtverbindlichkeiten	-103,242.12
Nettoteilfondsvermögen	8,419,352.03
Anteile im Umlauf	127,973.9131
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 65.79

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Balanced

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	38,285.72
Bestandsprovisionen	13,363.05
Total Erträge	51,648.77
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	185.50
Verwaltungsvergütung	137,951.78
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	78,509.31
Verwahrstellenvergütung	10,291.73
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	435.69
Prüfungskosten	7,493.84
Sonstige Aufwendungen	33,164.92
Total Aufwendungen	279,132.79
Nettoergebnis	-227,484.02
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	352,143.73
Realisiertes Ergebnis	124,659.71
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	691,613.32
Gesamtergebnis	816,273.03

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Balanced

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	9,347,216.35
31.12.2018	8,235,846.99
31.12.2019	8,419,352.03

Anteile im Umlauf

31.12.2017	138,588.2311
31.12.2018	138,063.0198
31.12.2019	127,973.9131

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	67.45
31.12.2018	59.65
31.12.2019	65.79

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Balanced

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8,235,846.99
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	11,790.55
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-644,558.54
Gesamtergebnis	816,273.03
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8,419,352.03

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Balanced

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	138,063.0198
Neu ausgegebene Anteile	188.9546
Zurückgenommene Anteile	-10,278.0613
Stand am Ende der Berichtsperiode	127,973.9131

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Balanced

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Irland							
JO Hambro Cap Glb Sel A-EUR	IE00B3DBRP41	EUR	247,000	3.16	677,146	780,520	9.27
Total Fonds in Irland						780,520	9.27
Fonds in Luxemburg							
BlackRock Glb Eur M -D4-	LU0827878363	EUR	35,500	26.88	901,316	954,240	11.33
Fidelity EURO ST50 -A-ACC-Euro-	LU0261952682	EUR	56,000	14.54	712,408	814,240	9.67
JPMF EM Loc Curr JPM-A-acc-EUR	LU0332400232	EUR	56,000	15.64	798,753	875,840	10.40
JPMF Glb Focus JPM A dist EUR	LU0168341575	EUR	20,300	42.88	770,532	870,464	10.34
SISF Euro Eq -C-	LU0106235459	EUR	23,900	46.80	1,072,324	1,118,539	13.29
SISF ISF Emerging Markets A EUR	LU0248176959	EUR	41,400	15.03	571,649	622,076	7.39
SQUAD VAL	LU0199057307	EUR	215	462.88	42,559	99,519	1.18
Threadneedle (L) Glb Sel -1E-	LU1864957136	EUR	231,000	3.10	590,889	716,077	8.51
Threadneedle L Glb EM Eq -2E-	LU1868837649	EUR	40,000	13.28	480,669	531,020	6.31
Threadneedle Lux Eur Sel -2E-	LU1868839777	EUR	73,000	12.39	770,387	904,149	10.74
Total Fonds in Luxemburg						7,506,164	89.15
Total Fonds						8,286,684	98.42
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						8,286,684	98.42
Bankguthaben						235,910	2.80
Gesamtvermögen						8,522,594	101.23
Verbindlichkeiten						-103,242	-1.23
Nettoteilfondsvermögen						8,419,352	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 Jahresabschlusses.

IAMF - Global Classic Flexibel: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

In einem überwiegend positiven Aktienmarktumfeld konnte der International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel (im Folgenden: IAMF - Global Classic Flexibel) das Jahr mit einem Plus von 9.28 % abschließen.

Asset Allokation:

Die Aktienquote lag zum Jahresbeginn bei ca. 67.00 %. Der IAMF - Global Classic Flexibel beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation:

Aktien-/ Fonds	81.69 %
Renten-/ Geldmarktfonds	2.41 %
Kasse	15.90 %

Wesentliche Performancebeiträge:

Der IAMF - Global Classic Flexibel war zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund der zum Ende des Jahres 2018 negativen Marktsituation mit einer Aktienquote von 67.00 % entsprechend vorsichtig ausgerichtet. Aufgrund der zu Beginn 2019 einsetzenden Erholungstendenzen im Aktienmarkt, wurden schrittweise die Renten und Geldmarktquote zu Gunsten einer höheren Gewichtung in Aktien und Aktienfonds heruntergefahren. Hierbei wurden sowohl ETF's auf den DAX, MDax und TecDax sowie ETF's auf den US - Amerikanischen S&P 500, die Nasdaq und den MSCI World eingesetzt. Des Weiteren wurden Fonds die in Themen wie Technologie, Robotic und Medizintechnologie investieren genutzt.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Classic Flexibel betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 2.64 Mio. Durch Mittelzuflüsse und Wertsteigerungen stieg das Teilfondsvermögen bis zum Ende des Geschäftsjahres auf ein Volumen von 3.04 Mio. Gemessen am Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelzuflüsse einen Zuwachs von ca. 5.83 % aus; auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten sie jedoch keine Auswirkungen. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen.

Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann

man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	489,198.85
Wertpapiere	
Aktien	107,260.00
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,444,458.04
Zertifikate	35,901.00
Gesamtvermögen	3,076,817.89
Verbindlichkeiten	-26,664.65
Gesamtverbindlichkeiten	-26,664.65
Nettoteilfondsvermögen	3,050,153.24
Anteile im Umlauf	439,105.2094
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 6.95

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

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

Erträge der Bankguthaben	1,827.99
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	548.99
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6,203.98
Bestandsprovisionen	6,431.36
Sonstige Erträge	217.50
Total Erträge	15,229.82
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	67.04
Verwaltungsvergütung	48,396.10
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	11,421.53
Verwahrstellenvergütung	10,098.20
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	779.68
Prüfungskosten	7,493.84
Sonstige Aufwendungen	27,851.00
Total Aufwendungen	117,207.41
Nettoergebnis	-101,977.59
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	18,708.11
Realisiertes Ergebnis	-83,269.48
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	335,137.19
Gesamtergebnis	251,867.71

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	2,646,089.78
31.12.2018	2,639,452.38
31.12.2019	3,050,153.24

Anteile im Umlauf

31.12.2017	347,651.8925
31.12.2018	415,315.3859
31.12.2019	439,105.2094

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	7.61
31.12.2018	6.36
31.12.2019	6.95

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2,639,452.38
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	381,051.80
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-222,218.65
Gesamtergebnis	251,867.71
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	3,050,153.24

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	415,315.3859
Neu ausgegebene Anteile	57,779.7705
Zurückgenommene Anteile	-33,989.9470
Stand am Ende der Berichtsperiode	439,105.2094

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Deutschland							
DIC Asset	DE000A1X3XX4	EUR	2,000	15.90	30,335	31,800	1.04
LEG Immobilien	DE000LEG1110	EUR	400	105.55	43,220	42,220	1.38
TAG Immobil	DE0008303504	EUR	1,500	22.16	31,973	33,240	1.09
Total Aktien in Deutschland						107,260	3.52
Total Aktien						107,260	3.52
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						107,260	3.52
Total Wertpapiere						107,260	3.52
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	192	288.85	49,447	55,459	1.82
Total Fonds in Deutschland						55,459	1.82
Fonds in Frankreich							
MULTI FR Lyxor Gr UE -Dist- ETF	FR0010405431	EUR	50,000	1.06	52,267	53,220	1.74
Multi Lyxor World -Dist-	FR0010315770	EUR	1,000	206.95	183,722	206,950	6.78
Total Fonds in Frankreich						260,170	8.53
Fonds in Irland							
ETFX DAX 2x Long Fund	DE000A0X8994	EUR	800	321.80	208,317	257,440	8.44
Total Fonds in Irland						257,440	8.44
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	712	148.95	99,593	106,052	3.48
Total Fonds in Liechtenstein						106,052	3.48
Fonds in Luxemburg							
AB FCP I FCP -A-	LU0124676726	USD	2,000	27.39	35,986	48,803	1.60
AB I American Growth -A-	LU0079474960	USD	566	112.89	50,245	56,924	1.87
Allianz Global Eu Eq -AT EUR-	LU0256839274	EUR	173	301.34	50,105	52,132	1.71
Amundi CPR Glb Lifestyles -AU-	LU0568611650	USD	313	186.75	45,235	52,075	1.71
DWS Invest Gl In -LC-	LU0329760770	EUR	955	170.89	154,029	163,200	5.35
Frank Templ Techno A-acc	LU0260870158	EUR	4,000	21.45	73,835	85,800	2.81
GAM Mst Swiss Sm&M Cap Eq -B-	LU0038279179	CHF	36	1,020.10	30,515	33,784	1.11
JPMF China	LU0210526637	USD	1,214	47.68	49,804	51,568	1.69
MEDICAL BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	56	597.05	30,017	33,435	1.10
Morgan Stanley Europ Prop -A-	LU0078113650	EUR	2,583	40.82	96,377	105,438	3.46
MSIF Glb Opp -AH-	LU0552385618	EUR	4,790	76.47	338,978	366,291	12.01
Pictet Robotics P-EUR	LU1279334210	EUR	149	172.19	18,070	25,656	0.84
Pictet-Water -P EUR-	LU0104884860	EUR	428	368.34	150,114	157,650	5.17
Robeco Cap Glb CT Eq -D EUR-	LU0187079347	EUR	209	260.42	50,165	54,428	1.78
UBS L MM F -P-acc- AUD	LU0066649970	AUD	50	2,355.47	72,590	73,752	2.42
Vontobel US Equity -B-	LU0035765741	USD	56	1,557.43	73,999	77,700	2.55
Xtr ES50 -1D-	LU0274211217	EUR	2,000	40.25	78,869	80,490	2.64

*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 Jahresabschlusses.

Seite 89 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Xtr S&P5002xLDS -1C-	LU0411078552	EUR	3,000	82.07	201,837	246,210	8.07
Total Fonds in Luxemburg						1,765,336	57.88
Total Fonds						2,444,458	80.14
Zertifikate							
Zertifikate in Jersey							
DB ETC PLC ETC Z60 PALLADIUM EUR	DE000A1EK3B8	EUR	300	119.67	28,166	35,901	1.18
Total Zertifikate in Jersey						35,901	1.18
Total Zertifikate						35,901	1.18
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						2,480,359	81.32
Bankguthaben						489,199	16.04
Gesamtvermögen						3,076,818	100.87
Verbindlichkeiten						-26,665	-0.87
Nettoteilfondsvermögen						3,050,153	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 Jahresabschlusses.

IAMF - Global Opportunity Flexibel: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

In einem überwiegend positiven Aktienmarktumfeld konnte der International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel (im Folgenden: IAMF - Global Opportunity Flexibel) das Jahr mit einem Plus von 13.19 % pro Anteil abschließen.

Asset Allokation:

Die Aktienquote lag zum Jahresbeginn bei ca. 70.48 %. Der IAMF - Global Opportunity Flexibel beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation:

Aktien-/ Fonds	86.72 %
Renten-/ Geldmarktfonds	6.05 %
Kasse	7.23 %

Wesentliche Performancebeiträge:

Der IAMF - Global Opportunity Flexibel war zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund der zum Ende des Jahres 2018 negativen Marktsituation mit einer Aktienquote von 70.48 % entsprechend vorsichtig ausgerichtet. Aufgrund der zu Beginn 2019 einsetzenden Erholungstendenzen im Aktienmarkt, wurden schrittweise die Renten und Geldmarktquote zu Gunsten einer höheren Gewichtung in Aktien und Aktienfonds heruntergefahren. Hierbei wurden sowohl ETF's auf den DAX, MDax und TecDax sowie ETF's auf den US-Amerikanischen S&P 500, die Nasdaq und den MSCI World eingesetzt. Des Weiteren wurden Fonds die in Themen wie Technologie, Robotic und Medizintechnologie investieren genutzt und einige Direkt-Investitionen in Einzeltitel getätigt, die ebenfalls einen positiven Beitrag zum Portfolioergebnis beitragen konnten.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Opportunity Flexibel betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 10.01 Mio. Durch Mittelzuflüsse und Wertsteigerungen stieg das Teilfondsvermögen bis zum Ende des Geschäftsjahres auf ein Volumen von EUR 11.99 Mio. Gemessen am Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelzuflüsse einen Zuwachs von ca. 6.01 % aus; auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten sie jedoch keine Auswirkungen. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen.

Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen

Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

Vermögensrechnung per 31.12.2019

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

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	868,059.98
Wertpapiere	
Aktien	2,051,573.24
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	9,080,888.05
Zertifikate	59,835.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	474.87
Gesamtvermögen	12,060,831.14
Verbindlichkeiten	-78,185.52
Gesamtverbindlichkeiten	-78,185.52
Nettoteilfondsvermögen	11,982,645.62
Anteile im Umlauf	1,330,615.8142
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilkategorie EUR	EUR 9.01

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

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

Erträge der Bankguthaben	2,860.93
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	14,829.07
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	21,597.97
Bestandsprovisionen	23,895.08
Total Erträge	63,183.05
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	534.68
Verwaltungsvergütung	174,280.69
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	96,307.87
Verwahrstellenvergütung	10,390.58
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	2,793.99
Prüfungskosten	7,493.87
Sonstige Aufwendungen	34,916.94
Total Aufwendungen	337,818.64
Nettoergebnis	-274,635.59
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-14,894.77
Realisiertes Ergebnis	-289,530.36
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1,632,296.82
Gesamtergebnis	1,342,766.46

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	10,438,130.20
31.12.2018	10,038,541.15
31.12.2019	11,982,645.62

Anteile im Umlauf

31.12.2017	1,148,996.8893
31.12.2018	1,258,257.6526
31.12.2019	1,330,615.8142

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	9.08
31.12.2018	7.98
31.12.2019	9.01

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10,038,541.15
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1,376,235.52
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-774,897.51
Gesamtergebnis	1,342,766.46
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	11,982,645.62

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1,258,257.6526
Neu ausgegebene Anteile	162,849.9824
Zurückgenommene Anteile	-90,491.8208
Stand am Ende der Berichtsperiode	1,330,615.8142

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Cayman Inseln							
Sea Sp ADR-A	US81141R1005	USD	1,000	40.22	34,413	35,832	0.30
Total Aktien in Cayman Inseln						35,832	0.30
Aktien in Deutschland							
adidas	DE000A1EWWW0	EUR	200	289.80	43,292	57,960	0.48
alstria	DE000A0LD2U1	EUR	4,000	16.75	55,061	67,000	0.56
CANCOM I	DE0005419105	EUR	750	52.60	38,256	39,450	0.33
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	300	140.15	33,114	42,045	0.35
DIC Asset	DE000A1X3XX4	EUR	3,000	15.90	45,577	47,700	0.40
MTU Aero Engin	DE000A0D9PT0	EUR	600	254.60	92,749	152,760	1.27
Muenchener Rueckv	DE0008430026	EUR	200	263.00	53,080	52,600	0.44
SNP Schneid-Neu I	DE0007203705	EUR	1,000	49.50	42,098	49,500	0.41
Total Aktien in Deutschland						509,015	4.25
Aktien in Frankreich							
Christian Dior	FR0000130403	EUR	100	456.80	35,404	45,680	0.38
Hermes Intl	FR0000052292	EUR	88	666.20	41,014	58,626	0.49
LVMH	FR0000121014	EUR	200	414.20	46,950	82,840	0.69
Total Aktien in Frankreich						187,146	1.56
Aktien in Grossbritannien							
Dialog Semicond	GB0059822006	EUR	750	45.11	31,887	33,833	0.28
Total Aktien in Grossbritannien						33,833	0.28
Aktien in Israel							
Camtek	IL0010952641	USD	4,000	10.83	35,610	38,593	0.32
Total Aktien in Israel						38,593	0.32
Aktien in Japan							
Shiseido	JP3351600006	JPY	1,000	7,782.00	49,006	63,795	0.53
Total Aktien in Japan						63,795	0.53
Aktien in Kanada							
Shopify SVtg Rg-A	CA82509L1076	USD	150	397.58	41,386	53,130	0.44
Total Aktien in Kanada						53,130	0.44
Aktien in Niederlande							
Airbus	NL0000235190	EUR	350	130.48	34,518	45,668	0.38
Qiagen	NL0012169213	EUR	2,000	30.46	55,565	60,920	0.51
STMicroelectr	NL0000226223	EUR	1,500	23.97	36,623	35,955	0.30
Total Aktien in Niederlande						142,543	1.19
Aktien in Norwegen							
Borregaard	NO0010657505	NOK	1,422	95.00	9,365	13,695	0.11
Total Aktien in Norwegen						13,695	0.11

*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 Jahresabschlusses.

Seite 98 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Portugal							
Corticeira Amori	PTCOR0AE0006	EUR	10,656	11.30	113,406	120,413	1.00
Total Aktien in Portugal						120,413	1.00
Aktien in Schweden							
Tobii	SE0002591420	SEK	10,000	37.56	38,095	35,744	0.30
Total Aktien in Schweden						35,744	0.30
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	500	104.78	45,167	48,197	0.40
Total Aktien in Schweiz						48,197	0.40
Aktien in USA							
Abbott Laborator	US0028241000	USD	500	86.86	37,714	38,691	0.32
Adobe Systems	US00724F1012	USD	200	329.81	46,501	58,765	0.49
Amazon.Com	US0231351067	USD	50	1,847.84	84,306	82,311	0.69
American Express	US0258161092	USD	500	124.49	42,228	55,454	0.46
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	200	226.50	39,082	40,357	0.34
Global Payments	US37940X1028	USD	283	182.56	28,203	46,027	0.38
Mastercard-A	US57636Q1040	USD	200	298.59	47,360	53,202	0.44
McDonald's	US5801351017	USD	250	197.61	45,751	44,012	0.37
Merck	US58933Y1055	USD	500	90.95	36,958	40,513	0.34
Microsoft	US5949181045	USD	400	157.70	30,113	56,197	0.47
Nike	US6541061031	USD	500	101.31	35,985	45,128	0.38
PayPal Holdings	US70450Y1038	USD	1,300	108.17	65,246	125,278	1.05
Visa-A	US92826C8394	USD	500	187.90	42,031	83,699	0.70
Total Aktien in USA						769,637	6.42
Total Aktien						2,051,573	17.12
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						2,051,573	17.12
Total Wertpapiere						2,051,573	17.12
Andere Wertpapiere und Wertrechte Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Dänemark							
Jyske Inv Stable Strategy	DK0016262058	EUR	270	185.51	50,292	50,088	0.42
Total Fonds in Dänemark						50,088	0.42
Fonds in Deutschland							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	918	288.85	250,455	265,164	2.21
iShs MDAX UCITS ETF	DE0005933923	EUR	500	239.95	106,795	119,975	1.00
iShs NASDAQ-100 UCITS ETF	DE000A0F5UF5	EUR	2,000	76.34	135,271	152,680	1.27
Total Fonds in Deutschland						537,819	4.49
Fonds in Frankreich							
Amundi MSCI Spain ETF	FR0010655746	EUR	250	199.96	48,870	49,990	0.42
MULTI FR Lyxor Gr UE -Dist- ETF	FR0010405431	EUR	75,000	1.06	78,292	79,830	0.67
Multi Lyxor World -Dist-	FR0010315770	EUR	2,000	206.95	367,700	413,900	3.45
Total Fonds in Frankreich						543,720	4.54
Fonds in Irland							
ETFX DAX 2x Long Fund	DE000A0X8994	EUR	2,250	321.80	576,256	724,050	6.04
Total Fonds in Irland						724,050	6.04

*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 Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	2,848	148.95	398,163	424,210	3.54
Total Fonds in Liechtenstein						424,210	3.54
Fonds in Luxemburg							
AB FCP I FCP -A-	LU0124676726	USD	6,175	27.39	123,055	150,680	1.26
Aberdeen Glb Ind Eq -A Acc USD-	LU0231490524	USD	341	161.69	49,664	49,119	0.41
Alger Amer A Gr -A-	LU0070176184	USD	2,458	84.26	150,042	184,514	1.54
Amundi CPR Glb Lifestyles -AU-	LU0568611650	USD	521	186.75	75,249	86,681	0.72
BlackRock Asian Tiger -A2-	LU0063729296	USD	6,162	43.80	241,507	240,448	2.01
BlackRock Glb US Sm Opp - A2-	LU0171298648	EUR	263	222.52	50,466	58,523	0.49
DWS Invest Gl In -LC-	LU0329760770	EUR	5,717	170.89	899,088	976,978	8.15
DWS Russia	LU0146864797	EUR	175	297.65	49,436	52,089	0.43
Fidelity Asia HY -A-ACC-Euro-	LU0286668966	EUR	2,000	21.63	40,238	43,260	0.36
Frank Templ Techno A-acc	LU0260870158	EUR	8,000	21.45	146,937	171,600	1.43
Frank Templ US Opp -A (Ydis)-	LU0260861751	EUR	3,058	17.77	50,374	54,341	0.45
GAM Mst Swiss Sm&M Cap Eq -B-	LU0038279179	CHF	120	1,020.10	101,553	112,615	0.94
Hellas Opp -P-	LU0920841326	EUR	1,367	38.77	49,323	52,999	0.44
IGS Glb Franchise -A-	LU0426412945	USD	2,383	62.22	126,663	132,093	1.10
JPMF China	LU0051755006	USD	1,586	73.03	99,589	103,188	0.86
Lyxor Index Privex ETF -Dist-	LU1812091947	EUR	17,500	9.06	47,686	158,585	1.32
MEDICAL BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	141	597.05	75,026	84,184	0.70
Morgan Stanley Europ Prop -A-	LU0078113650	EUR	8,062	40.82	305,407	329,091	2.75
Morgan Stanley Glb Opp -A-	LU0552385295	USD	3,354	86.34	200,344	257,989	2.15
MSIF Glb Opp -AH-	LU0552385618	EUR	9,525	76.47	668,181	728,377	6.08
Pictet Robotics P-EUR	LU1279334210	EUR	827	172.19	100,301	142,401	1.19
Pictet-Water -P EUR-	LU0104884860	EUR	936	368.34	230,921	344,766	2.88
Prima Global Challenges -G-	LU0254565566	EUR	2,927	191.10	514,168	559,350	4.67
Robeco Cap Glb CT Eq -D EUR-	LU0187079347	EUR	1,897	260.42	455,252	494,017	4.12
UBS L MM F -P-acc- AUD	LU0066649970	AUD	300	2,355.47	436,068	442,512	3.69
Vontobel US Equity -B-	LU0035765741	USD	113	1,557.43	149,204	156,788	1.31
Xtr ESS0 -1C-	LU0380865021	EUR	2,000	55.64	109,023	111,280	0.93
Xtr S&P Gl InfS -1C-	LU0322253229	EUR	2,500	44.88	109,422	112,188	0.94
Xtr S&P5002xLDS -1C-	LU0411078552	EUR	5,000	82.07	337,390	410,350	3.42
Total Fonds in Luxemburg						6,801,001	56.76
Total Fonds						9,080,888	75.78
Zertifikate							
Zertifikate in Jersey							
DB ETC PLC ETC Z60 PALLADIUM EUR	DE000A1EK3B8	EUR	500	119.67	46,908	59,835	0.50
Total Zertifikate in Jersey						59,835	0.50
Total Zertifikate						59,835	0.50
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						9,140,723	76.28
Bankguthaben						868,060	7.24
Sonstige Vermögenswerte						475	0.00
Gesamtvermögen						12,060,831	100.65
Verbindlichkeiten						-78,186	-0.65
Nettotelfondsvermögen						11,982,646	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 Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

IAMF - Global Optimizer: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Im gesamten Jahr 2019 verzeichnete der International Asset Management Fund - Global Optimizer (im Folgenden: IAMF - Global Optimizer) einen Wertzuwachs von 15.82 %, welcher auch den maximalen Gewinn innerhalb des Jahres 2019 darstellte. Eine negative Wertentwicklung verzeichnete der Teilfonds nur in den Monaten Mai (-2.6 %) und August (-2.3 %). Der Teilfonds blieb während des gesamten Berichtszeitraums im positiven Bereich, wobei der stärkste Zuwachs mit ca. 6.0 % im letzten Quartal war.

Asset Allokation:

Der IAMF - Global Optimizer startete das Jahr 2019 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 %.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt. Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen 60 % und 99 %. Der Rentenanteil pendelte zwischen 0 % und 10 % 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:

Im ersten Quartal wurde eine Position in einem Gold-ETF sowie ein Fonds in Silber und Weißmetalle aufgenommen, um die Stabilität im Teilfonds zu erhöhen. Dies erfolgte zu Lasten der Reduktion eines globalen Fonds. Sobald es sich abzeichnete, dass die Lage an den Börsen weltweit nach den starken Verlusten, insbesondere im letzten Quartal 2018, stabilisieren würde und die Kurse wieder nach oben gingen, wurden die Shortpositionen im DAX und S&P 500 aufgelöst.

Im zweiten Quartal erfolgte die Aufnahme einer Zielfondsposition für japanische Aktien sowie die Aufnahme eines Russlandfonds, im Gegenzug wurde die ETF-Goldposition reduziert und die Position in den Afrikafonds verkauft.

Im dritten Quartal wurde die Position in Japan aufgestockt und es erfolgte eine Aufnahme eines Fonds für Emerging Markets, dafür wurden die Positionen im Silber-Fonds und der ETF-Goldposition aufgelöst.

Im vierten Quartal erfolgte die Aufnahme eines Fonds für deutsche Small Caps und eine Aufstockung der Position Emerging Markets Fonds. Verkauft wurde die Position Russlandfonds sowie die Long-Short-Fondsposition.

Im Einzelaktienbereich wurde während des gesamten Jahres durch aktives Management bis zu 29 % des Fondsvermögens in ausgewählten Unternehmen investiert.

Der IAMF - Global Optimizer beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation: Aktien 27.41 %, Fonds 72.88 % (davon: 18.27 % International, 42.90 % Europa, 11.72 % Japan) und Cash 0.78 %. Buchhalterisch betrug der Anteil der Verbindlichkeiten ca. 1.08 %.

Wesentliche Performancebeiträge:

Der Teilfonds profitierte am stärksten von der sehr guten Entwicklung eines des weltweit Bestperformer-Marktes des Jahres 2019, nämlich Griechenland. Der entsprechende Zielfonds für griechische Aktien, der zu Beginn des Jahres mit insgesamt ca. 10 % im Teilfondsvermögen des IAMF - Global Optimizer vertreten war, trug mit seinem Ergebnis (+40.31 %) wesentlich zum Wertzuwachs bei.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Optimizer ging zum Ende des Berichtszeitraums aufgrund von Mittelrückflüssen auf ca. EUR 5.7 Mio. zurück. Gemessen am Teilfondsvolumen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelrückflüsse ca. 25 % 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Global Optimizer

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Optimizer	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	45,250.64
Wertpapiere	
Aktien	1,582,000.33
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	4,199,234.15
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	43.65
Gesamtvermögen	5,826,528.77
Verbindlichkeiten	-59,105.13
Gesamtverbindlichkeiten	-59,105.13
Nettoteilfondsvermögen	5,767,423.64
Anteile im Umlauf	428,326.4746
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse P	EUR 13.47

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Optimizer

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	0.95
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	41,652.02
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	8,391.00
Bestandsprovisionen	8,212.01
Total Erträge	58,255.98
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	181.24
Verwaltungsvergütung	81,660.38
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	71,180.27
Verwahrstellenvergütung	10,210.29
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	45,396.25
Taxe d'abonnement	1,279.83
Prüfungskosten	7,493.85
Sonstige Aufwendungen	27,252.75
Total Aufwendungen	255,754.88
Nettoergebnis	-197,498.90
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-286,052.59
Realisiertes Ergebnis	-483,551.49
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1,366,094.45
Gesamtergebnis	882,542.96

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Optimizer

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	9,165,622.47
31.12.2018	6,680,747.61
31.12.2019	5,767,423.64

Anteile im Umlauf

31.12.2017	640,713.4888
31.12.2018	573,756.4062
31.12.2019	428,326.4746

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	14.31
31.12.2018	11.64
31.12.2019	13.47

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Optimizer

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6,680,747.61
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	35,460.35
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,831,327.28
Gesamtergebnis	882,542.96
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5,767,423.64

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Optimizer

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	573,756.4062
Neu ausgegebene Anteile	2,703.5329
Zurückgenommene Anteile	-148,133.4645
Stand am Ende der Berichtsperiode	428,326.4746

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Global Optimizer

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Belgien							
Ontex Group	BE0974276082	EUR	4,000	18.75	72,045	75,000	1.30
Total Aktien in Belgien						75,000	1.30
Aktien in China							
Alibaba Grp Sp ADS	US01609W1027	USD	1,000	212.10	173,139	188,958	3.28
Total Aktien in China						188,958	3.28
Aktien in Dänemark							
Asetek	DK0060477263	NOK	20,000	31.00	180,320	62,855	1.09
Total Aktien in Dänemark						62,855	1.09
Aktien in Deutschland							
Allianz	DE0008404005	EUR	500	218.40	101,399	109,200	1.89
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	6,500	14.57	95,013	94,705	1.64
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	5,000	20.44	86,504	102,200	1.77
Koenig & Bauer I	DE0007193500	EUR	3,500	27.94	140,740	97,790	1.70
Nordex	DE000A0D6554	EUR	22,000	12.08	240,258	265,760	4.61
RWE I	DE0007037129	EUR	4,000	27.35	94,491	109,400	1.90
Total Aktien in Deutschland						779,055	13.51
Aktien in Grossbritannien							
Centrica	GB00B033F229	GBP	55,787	0.89	93,807	58,791	1.02
Total Aktien in Grossbritannien						58,791	1.02
Aktien in Kanada							
Shopify SVtg Rg-A	CA82509L1076	USD	500	397.58	144,524	177,101	3.07
Total Aktien in Kanada						177,101	3.07
Aktien in Schweiz							
Galenica	CH0360674466	CHF	2,000	59.85	96,462	110,120	1.91
Total Aktien in Schweiz						110,120	1.91
Aktien in USA							
General Electric	US3696041033	USD	7,000	11.16	61,583	69,597	1.21
Gilead Sciences	US3755581036	USD	1,000	64.98	66,795	57,890	1.00
Westinghouse Air	US9297401088	USD	38	77.80	2,261	2,634	0.05
Total Aktien in USA						130,121	2.26
Total Aktien						1,582,000	27.43
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						1,582,000	27.43
Total Wertpapiere						1,582,000	27.43

*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 Jahresabschlusses.

Seite 109 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
S4A EU Pure Equity	DE000A1JUW44	EUR	3,100	178.99	509,176	554,869	9.62
Total Fonds in Deutschland						554,869	9.62
Fonds in Luxemburg							
Aberdeen Glb Jap Small -A-2	LU0476877054	EUR	25,000	27.05	615,730	676,263	11.73
FPM Stockpick Germany S/M -C-	LU0207947044	EUR	1,000	295.67	292,870	295,670	5.13
HELLAS Opp -I-	LU0920841169	EUR	1,191	800.15	757,908	952,979	16.52
JPM Emer Mkts -A- EUR	LU0318933057	EUR	35,000	14.89	500,940	521,150	9.04
JSS Sust Eq Glb Them C-EUR dist	LU1732171373	EUR	4,000	131.61	510,870	526,440	9.13
Loys Europa System -I-	LU1129459035	EUR	800	839.83	605,982	671,864	11.65
Total Fonds in Luxemburg						3,644,365	63.19
Total Fonds						4,199,234	72.81
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						4,199,234	72.81
Bankguthaben						45,251	0.78
Sonstige Vermögenswerte						44	0.00
Gesamtvermögen						5,826,529	101.02
Verbindlichkeiten						-59,105	-1.02
Nettoteilfondsvermögen						5,767,424	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 Jahresabschlusses.

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

Rendite und Risiko:

Im Geschäftsjahr 2019 erwirtschaftete der International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio (im Folgenden IAMF - Long Term World Strategy Portfolio) eine positive Wertentwicklung von +17.24 %. Die Finanzmärkte waren im Jahr 2019 im Vergleich zur zweiten Jahreshälfte 2018 von hohen Aktienrenditen gekennzeichnet. Die Entscheidung der US-Notenbank, bereits früh im Jahr eine eher gemäßigte Haltung bezüglich der Geldpolitik einzunehmen, stabilisierte die Risikoanlagen. Außerdem führten drei Zinssenkungen im Laufe des Jahres zu einer deutlichen Verbesserung der Anlegerstimmung in einer Zeit des sich verlangsamenden globalen Wachstums und angesichts politischer Instabilität. Auch andere große Zentralbanken lockerten ihre Politik. So beschloss die Europäische Zentralbank (EZB) in der zweiten Jahreshälfte 2019 ein weiteres Aufkaufprogramm von Anleihen in Höhe von 20 Milliarden Euro pro Monat zu starten. Die Zinsstrukturkurven von Staatsanleihen der Industrieländer flachten sich als Reaktion auf die Geldpolitik und die Bedenken bezüglich der Verlangsamung des weltweiten Wachstums im Laufe des Jahres ab.

Asset Allokation:

Die Aufteilung des Teilfondsvermögens war auch 2019 breit gestreut, verlagerte sich jedoch etwas stärker auf Aktien. Das Engagement in Aktien lag zwischen 72 % und 78 %, während auf Anleihen zwischen 12 % und 22 % entfielen. Die Barmittelallokation des Teilfonds lag zu Beginn des Jahres bei 10 %. Doch der Wert reduzierte sich, da die Allokation in Anleihen während des Zeitraums erhöht wurde.

Wesentliche Veränderungen:

Das Engagement in Aktien blieb während des gesamten Zeitraums insgesamt relativ stabil, obwohl die Allokation in den USA in der zweiten Jahreshälfte erhöht wurde. Nachdem die Aktienmärkte in den ersten Monaten des Jahres eine hohe Wertentwicklung aufwiesen, wurden im Juli Verkaufsoptionen auf europäische und US-amerikanische Aktienindizes gekauft, um die Aktienquote teilweise vor möglichen Kursverlusten abzusichern.

Der große Bestand des Teilfonds an einem börsengehandelten Fonds (ETF) auf den US-amerikanischen S&P 500 Index wurde im März etwas konsolidiert, während das Engagement in US-amerikanischen Wachstumswerten im gesamten Zeitraum geringfügig erhöht wurde. Die Allokation in börsengehandelte Multi-Faktor-Fonds wurde ebenfalls erhöht, um innerhalb des US-Aktien-Portfolios für eine gewisse Diversifizierung zu sorgen.

Europäische Aktien schnitten während des Jahres schlechter ab als US-amerikanische Aktien, was innerhalb des Portfolios eine gewisse Neuausrichtung zur Folge hatte. Der Teilfonds investierte im Februar in einen Multi-Faktor-ETF, um den europäischen Aktienbeständen mehr Diversifizierung zu verschaffen. Die japanische Aktienposition wurde während des Jahres 2019 reduziert. Die Bestände des SPARX Japan Fund wurden aufgrund der Präferenz für Large-Cap-Wachstumswerte beibehalten, während eine Position des Man Japan Core Alpha Equity Fund zugunsten eines breiten Engagements in einem Index-ETF auf den Nikkei 225 Index liquidiert wurde.

In Schwellenländern behielt der Teilfonds seine Präferenz für asiatische Aktien bei, reduzierte aber später im Jahr sein Engagement in asiatischen Small Caps. Kleine Allokationen in Lateinamerika, der Region Naher Osten und Nordafrika (MENA) wurden beibehalten.

Die Allokation von Anleihen lag zu Beginn des Jahres unter 14 %, wurde jedoch im März auf über 20 % erhöht, was weitgehend auf die Investition in einen Fonds zurückzuführen ist, der ein Engagement in deutschen Bundesanleihen mit langer Laufzeit bietet. Dies wurde durch eine Abschwächung der Wachstumsaussichten für die Eurozone zu Beginn des Jahres 2019 veranlasst, wurde aber im späteren Verlauf des Jahres zurückgenommen, als sich die Bedingungen verbesserten. Im Juli wurde in europäische High-Yield-Unternehmensanleihen investiert, während das Engagement in Wandelschuldverschreibungen beibehalten wurde.

Im Juli wurden inflationsgebundene Anleihen zum Portfolio hinzugefügt, da die Politik der Zentralbanken eine zunehmend gemäßigte Haltung einnahm. Im Januar wurden Anleihen aus Schwellenländern (EM-Anleihen) sowohl in Hart- als auch in Lokalwährung ins Portfolio aufgenommen, um einen gewissen Renditenanstieg zu erzielen.

Ebenfalls im Januar wurde ein Exchange Traded Commodity auf Gold hinzugefügt, welcher das Engagement in den Franklin Gold and Precious Metals Fund ersetzte. Diese Position wurde in der Jahresmitte zusammen mit einer kleinen Position im Franklin K2 Long Short Credit Fund, einem Multi-Manager-Hedgefonds mit flexiblem Allokationsansatz bei Unternehmensanleihen, aufgelöst. Das Gesamtengagement in alternativen Anlagen betrug zum Jahresende 0 %.

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

Trotz Mittelabflüssen von ca. 1.1 Mio. EUR hat sich das Teilfondsvermögen aufgrund der positiven Wertentwicklung erhöht. Das Teilfondsvermögen des IAMF - Long Term World Strategy Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 25.6 Mio. Zum Jahresende betrug das Teilfondsvermögen ca. EUR 28.9 Mio.

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

Wesentliche Performancebeiträge:

Das Engagement in nordamerikanischen Aktien (deren Anteil im Jahresverlauf bei über 40 % gehalten wurde) leistete den stärksten Beitrag zur absoluten Wertentwicklung (auf Euro-Basis), vor allem drei ETFs mit Schwerpunkt auf US-Indizes, und ein Fonds, der in Wachstumswerte investierte. Auch europäische, japanische und Aktien aus den Emerging Markets lieferten einen Mehrwert. Auch die Positionen des Teilfonds in europäischen Staatsanleihen trugen dazu bei, da die Renditen in diesem Zeitraum sanken.

Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	451,015.33
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	28,768,193.81
Gesamtvermögen	29,219,209.14
Verbindlichkeiten	-292,514.88
Gesamtverbindlichkeiten	-292,514.88
Nettoteilfondsvermögen	28,926,694.26
Anteile im Umlauf	2,361,244.2789
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilkategorie EUR	EUR 12.25

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy

Portfolio

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	399.43
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	36,071.34
Bestandsprovisionen	2,633.56
Total Erträge	39,104.33
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	3,200.68
Verwaltungsvergütung	372,811.18
Zentralverwaltungsvergütung	17,029.82
Performance Fee	345,888.59
Verwahrstellenvergütung	12,215.40
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	197,619.57
Taxe d'abonnement	8,745.90
Prüfungskosten	7,493.87
Sonstige Aufwendungen	40,777.69
Total Aufwendungen	1,006,782.68
Nettoergebnis	-967,678.35
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	431,315.74
Realisiertes Ergebnis	-536,362.61
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	4,874,515.23
Gesamtergebnis	4,338,152.62

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy
Portfolio

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	29,069,315.89
31.12.2018	25,702,636.89
31.12.2019	28,926,694.26

Anteile im Umlauf

31.12.2017	2,568,311.0215
31.12.2018	2,455,647.4814
31.12.2019	2,361,244.2789

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	11.32
31.12.2018	10.47
31.12.2019	12.25

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	25,702,636.89
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	751,537.70
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,865,632.95
Gesamtergebnis	4,338,152.62
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	28,926,694.26

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	2,455,647.4814
Neu ausgegebene Anteile	65,489.2337
Zurückgenommene Anteile	-159,892.4362
Stand am Ende der Berichtsperiode	2,361,244.2789

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
iShs erGG 10.5+ ETF	DE000A0D8Q31	EUR	4,563	196.31	871,552	895,763	3.10
Total Fonds in Deutschland						895,763	3.10
Fonds in Irland							
Franklin Lib Eu Eq ETF EUR	IE00BFWXDW46	EUR	47,282	28.38	1,181,567	1,341,627	4.64
Franklin Lib Euro Sh Mat ETF	IE00BFWXDY69	EUR	22,172	25.05	556,278	555,386	1.92
Franklin Lib US Eq ETF USD	IE00BF2B0P08	USD	95,533	35.02	2,260,930	2,980,114	10.30
Invesco S&P 500 USD	IE00B3YCGJ38	USD	10,304	588.96	4,588,861	5,406,463	18.69
Man GLG Glb EM Debt I-H-EUR	IE00BD3B6B32	EUR	5,672	97.25	603,596	551,602	1.91
Sparx Japan -A- JPY	IE0067168280	JPY	2,063	27,089.00	408,240	458,130	1.58
Xtrack IE MSCI USA ETF 1C-USD	IE00BJ0KDR00	EUR	51,172	79.05	2,924,420	4,044,942	13.98
Total Fonds in Irland						15,338,264	53.02
Fonds in Luxemburg							
Frank Temp Glb Se -I EUR-H1-	LU1098665802	EUR	48,997	13.02	583,134	637,941	2.21
Frank Templ Eur Bd -I (Qdis)-	LU0923958390	EUR	92,338	11.43	1,057,983	1,055,423	3.65
Frank Templ Asian Sm -I (acc)-	LU0390136579	EUR	9,265	61.98	500,489	574,245	1.99
Frank Templ EM Bd I-acc-EUR-H1	LU0496363002	EUR	20,855	12.36	270,351	257,768	0.89
Frank Templ GCC Bond -I Acc-	LU0962741145	USD	12,531	15.49	139,458	172,927	0.60
Frank Templ Lat Amer -I (acc)-	LU0229944334	USD	26,582	23.47	447,569	555,810	1.92
Frank Templ U.S. Opp -I (acc)-	LU0260870075	EUR	34,465	45.40	975,587	1,564,711	5.41
Franklin Templ MENA -A acc-	LU0352132103	USD	48,328	7.17	284,136	308,705	1.07
Franklin TI Eu Cor Bd -I(acc)-	LU0496370122	EUR	39,497	14.45	566,457	570,732	1.97
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	22.11	1,105,917	1,232,058	4.26
Investec Glb Asian Eq -I-	LU0345776172	USD	59,597	33.66	1,467,312	1,787,161	6.18
Lyxor Core STE600 -UCITS ETF-	LU0908500753	EUR	9,084	169.92	1,338,031	1,543,553	5.34
Multi Lux Lyxor -C- UCITS ETF	LU1390062245	EUR	5,854	96.75	569,519	566,363	1.96
Multi Lyxor USD 10Y Infl C-USD	LU1390062831	USD	3,084	104.12	285,489	286,071	0.99
Robeco Cap Eu HY Bd -DH EUR-	LU0226953981	EUR	1,261	230.15	284,539	290,219	1.00
Xtr Nikk 225 U -1C-	LU0839027447	EUR	41,308	20.10	648,607	830,084	2.87
Xtr2 USD EM Bd -2D-	LU0677077884	EUR	21,125	14.22	269,958	300,398	1.04
Total Fonds in Luxemburg						12,534,167	43.33
Total Fonds						28,768,194	99.45
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						28,768,194	99.45
Bankguthaben						451,015	1.56
Gesamtvermögen						29,219,209	101.01
Verbindlichkeiten						-292,515	-1.01
Nettoteilfondsvermögen						28,926,694	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 Jahresabschlusses.

Seite 119 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

IAMF - Multi Strategy Fund Growth: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Die internationalen Kapitalmärkte entwickelten sich im Berichtsjahr überaus positiv. Wesentliche Werttreiber waren die Hoffnung der Marktteilnehmer auf eine Rückkehr der internationalen Notenbanken zu einer expansiven Geldpolitik sowie Nachrichten, die eine wesentliche Entspannung im Handelskonflikt zwischen den USA und China versprachen. 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 8,55 %. Der maximale zwischenzeitliche Verlust auf Jahressicht wurde Mitte August mit -5,74 % erreicht. Insgesamt beendete der IAMF - Multi Strategy Fund Growth das Jahr 2019 mit einem Gewinn von +9.67 % pro Anteil.

Asset Allokation:

Die Asset Allokation des IAMF - Multi Strategy Fund Growth war 2019 wieder sehr breit aufgestellt. Für den offensiven Portfolioanteil 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 5.5 % in Bankguthaben, welche sich damit gegenüber dem Vorjahr mehr als halbierte. 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 4 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 3,200 verschiedenen Einzelanleihen aus über 35 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.

Anfang April erfolgte, ausgelöst durch einen vorangegangenen starken Marktanstieg in den ersten Monaten des Berichtszeitraumes 2019, eine strategische Portfoliorebasierung zu Gunsten des defensiven Portfolioanteils. Im Rahmen dieser Portfolioumschichtungen wurden alle aktienorientierten Strategien, unter Berücksichtigung ihrer jeweilig definierten Anteile, reduziert und die Verkaufserlöse dem Bankguthaben zugeführt. Mit sämtlichen dieser Maßnahmen gingen Gewinnabsicherungen einher.

Anfang Mai wurde die strategische Aktienquote von bislang 50 % auf 65 % erhöht und die entsprechenden Zielfonds des offensiven Portfolioanteils unter Berücksichtigung ihrer jeweilig definierten Anteile aufgestockt. Ziel dieser Maßnahme ist es, das langfristige Ertragspotenzial des IAMF-Multi Strategy Fund Growth zur Erreichung des Anlagezieles weiter auszubauen.

Weitere Portfolioanpassungen - jeweils Ende August, Ende September und Mitte November - erfolgten ausschließlich zur Aufstockung der Liquiditätsquote bzw. des Bankguthabens, um Anteilrücknahmen zu bedienen. Die Anpassungen wurden zugleich zur strategischen Portfoliorebasierung des IAMF - Multi Strategy Fund Growth genutzt.

Wesentliche Performancebeiträge:

Alle selektierten Zielinvestments für den offensiven Portfolioanteil verzeichneten im Rahmen der allgemeinen Aktienmarktentwicklung Gewinne. Den stärksten Anteilpreisanstieg zeigte der auf europäische Kleinunternehmen spezialisierte Indexfonds „Xtrackers MSCI Europe Small Cap Fund“ sowie der auf globale Aktien ausgerichtete Aktienfonds „Dimensional Global Core Equity Fund“. Den geringsten Wertzuwachs und damit Ergebnisbeitrag lieferte der auf unterbewertete Aktien der Schwellenmärkte spezialisierte Aktienfonds „Dimensional Emerging Market Value Fund“.

Auch die für die Anleihen-Core-Strategie selektierten Zielinvestments konnten das Berichtsjahr mit einem positiven Ergebnis abschließen, wenn auch auf einem deutlich geringeren Niveau als die aktienorientierten Zielinvestments. Das beste Ergebnis erreichten dabei der auf Unternehmensanleihen fokussierte Indexfonds „Xtrackers II Euro Corporate Bond Fund“ sowie der in deutsche Pfandbriefe investierende Indexfonds „Xtrackers iBoxx Germany Covered Bond Fund“.

In der Gesamtschau hat sich die breit diversifizierte, ausgewogene Ausrichtung des Teilfonds 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 Ausgestaltung der Anlagestrategie. Zu Jahresanfang betrug das Teilfondsvermögen rund EUR 7.74 Mio. Bis zum Jahresende ging es auf rund EUR 6.09 Mio. zurück. 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

Vermögensrechnung per 31.12.2019

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

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	138,064.12
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6,004,085.54
Gesamtvermögen	6,142,149.66
Verbindlichkeiten	-28,923.04
Gesamtverbindlichkeiten	-28,923.04
Nettoteilfondsvermögen	6,113,226.62
Anteile im Umlauf	591,737.8035
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 10.33

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

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

Erträge der Bankguthaben	321.27
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände Fonds	8,832.93
Total Erträge	9,154.20
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	278.09
Verwaltungsvergütung	103,738.56
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	25,629.22
Verwahrstellenvergütung	10,251.97
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	43,439.40
Taxe d'abonnement	2,781.26
Prüfungskosten	7,493.85
Sonstige Aufwendungen	34,379.86
Total Aufwendungen	239,092.23
Nettoergebnis	-229,938.03
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	541,436.05
Realisiertes Ergebnis	311,498.02
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	332,087.75
Gesamtergebnis	643,585.77

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	8,667,831.31
31.12.2018	7,762,842.60
31.12.2019	6,113,226.62

Anteile im Umlauf

31.12.2017	889,120.1260
31.12.2018	823,173.4451
31.12.2019	591,737.8035

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	9.75
31.12.2018	9.43
31.12.2019	10.33

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7,762,842.60
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	176,658.29
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-2,469,860.04
Gesamtergebnis	643,585.77
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6,113,226.62

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	823,173.4451
Neu ausgegebene Anteile	17,742.5486
Zurückgenommene Anteile	-249,178.1902
Stand am Ende der Berichtsperiode	591,737.8035

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Irland							
Dimensional EM Value EUR	IE00B0HCGV10	EUR	15,568	23.07	283,380	359,154	5.88
Dimensional European Small EUR	IE0032769055	EUR	7,665	40.49	177,633	310,356	5.08
Dimensional European Value EUR	IE00B1W6CW87	EUR	23,153	12.73	221,005	294,738	4.82
Dimensional Glb Core Eq EUR	IE00B2PC0260	EUR	19,542	28.65	278,699	559,878	9.16
Dimensional Glb Short Fix EUR	IE0031719473	EUR	66,363	13.48	899,600	894,573	14.63
Dimensional Glb Targeted EUR	IE00B2PC0716	EUR	23,464	23.75	311,211	557,270	9.12
Dimensional Glb Ultra Sh EUR	IE00BKX45X63	EUR	22,353	9.79	230,083	218,836	3.58
Dimensional Pacific Small EUR	IE0034140511	EUR	7,570	25.94	148,863	196,366	3.21
Dimensional US Small Comp EUR	IE0032768974	EUR	4,069	34.19	60,514	139,119	2.28
Dimensional World Eq EUR	IE00B4MJ5D07	EUR	23,850	23.48	522,843	559,998	9.16
iShs MSCI EM	IE00BKM4GZ66	EUR	13,446	27.15	320,900	365,113	5.97
iShs MSCI EM SmCap ETF USD	IE00B3F81G20	EUR	6,051	59.67	319,395	361,063	5.91
Total Fonds in Irland						4,816,463	78.79
Fonds in Luxemburg							
db x-trackers II EC Bd -1C-	LU0478205379	EUR	2,742	159.91	433,166	438,460	7.17
db x-trackers II IBOXX Germ 1C	LU0321463506	EUR	2,177	200.43	440,567	436,336	7.14
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	798	0.00	807,029	0	0.00
Xtr MSCI ESC -1C-	LU0322253906	EUR	6,394	48.93	190,871	312,826	5.12
Total Fonds in Luxemburg						1,187,622	19.43
Total Fonds						6,004,086	98.21
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						6,004,086	98.21
Bankguthaben						138,064	2.26
Gesamtvermögen						6,142,150	100.47
Verbindlichkeiten						-28,923	-0.47
Nettoteilfondsvermögen						6,113,227	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 Jahresabschlusses.

Seite 129 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

IAMF - Provita World Fund: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund - Provita World Fund (im Folgenden: IAMF - Provita World Fund) schloss das Berichtsjahr mit einer positiven Jahresperformance von +15.19 % pro Anteil bei einer Volatilität von 9.85 ab. Der IAMF - Provita World Fund wird aktiv gemanagt. Zeitweise wurde die Aktienquote deutlich verringert. Dadurch reduzierte sich das Verlustrisiko deutlich. Die Jahresvolatilität von DAX, M-DAX und Euro Stoxx 50 liegen bei 13.57 % bzw. 13.05 % bzw. 12.68 %.

Asset Allokation:

Das Fondsmanagement verfolgte bis 31. März 2019 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. Ab dem 1. April 2019 entschied sich das Fondsmanagement auf die Swingtrading-Komponente zu setzen, da die Marktentwicklung sich mehr nach politischen Börsen und nicht nach „hard facts“ zu entwickeln schien. Der IAMF - Provita World Fund hat zum Ende des Berichtszeitraums eine Aktienfondsquote von 50.72 %. Derivate oder Devisentermingeschäfte zu Absicherung kamen im Berichtszeitraum nicht zum Einsatz.

Wesentliche Veränderungen:

Zu Beginn des Berichtszeitraumes war der IAMF - Provita World Fund zu 76.9 % in Aktien investiert. Nach erfreulichen Gewinnen von fast 9 % zum Ende des ersten Quartals und häufiger auftretenden Meldungen von Gewinnwarnungen, Eintrübung des IFO-Index ab April 2019 sowie zunehmenden Rezessionsängsten, entschied sich das Fondsmanagement sukzessiv die Aktienquote zeitweise auf unter 20 % zu senken. Wie sich im Nachhinein herausstellte, zeigten sich die Aktienmärkte trotz des sich verschärfenden Handelskrieges zwischen den USA und China und des bis dato ungelösten Brexit-Themas erstmal unbeeindruckt und stiegen weiter. Es stellte sich dadurch ein vorübergehender Performancenachteil ein, der allerdings in den Sommermonaten durch stark gefallene Kurse wieder ausgeglichen wurde. Im vierten Quartal nahmen die negativen Schlagzeilen zu: „Keine Konjunkturbelebung in Sicht“, „Stimmung in EURO-Zone so schlecht wie zuletzt Anfang 2015“. Und die Schweizer Notenbank meldete: „Weltwirtschaftslage droht sich zu verschlechtern“. Doch die Märkte setzten ab Oktober zur Jahresendrally an, obwohl sich die Spannungen im Handelskrieg weiter zuspitzten und sich für Großbritanniens Austritt aus der EU keine einfache Lösung abzeichnete. Das Fondsmanagement setzte wegen dieser brisanten Gemengelage auf Sicherheit und hat in der Spitze in Q4 eine Aktienquote zwischen 80 % und zum Ende des Jahres hin von nur ca. 50 % gehalten.

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

Im Berichtszeitraum verzeichnete der IAMF - Provita World Fund in Summe einen Nettomittelabfluss in Höhe von ca. EUR 1.2 Mio. 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 18.74 Mio. Am Ende des Berichtszeitraums waren es EUR 20.36 Mio., was einem Zuwachs von +8.6 % 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Provita World Fund

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Provita World Fund	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3,144,667.81
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	17,279,997.15
Gesamtvermögen	20,424,664.96
Verbindlichkeiten	-90,943.01
Gesamtverbindlichkeiten	-90,943.01
Nettoteilfondsvermögen	20,333,721.95
Anteile im Umlauf	1,931,475.8050
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 10.53

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	7,541.28
Bestandsprovisionen	34,945.36
Total Erträge	42,486.64
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	7,803.77
Verwaltungsvergütung	251,806.80
Zentralverwaltungsvergütung	12,390.36
Performance Fee	237,642.28
Verwahrstellenvergütung	10,711.86
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	143,493.15
Taxe d'abonnement	5,878.68
Prüfungskosten	7,493.87
Sonstige Aufwendungen	52,117.90
Total Aufwendungen	730,338.65
Nettoergebnis	-687,852.01
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1,205,768.77
Realisiertes Ergebnis	517,916.76
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	2,261,939.54
Gesamtergebnis	2,779,856.30

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	20,890,505.39
31.12.2018	18,739,660.67
31.12.2019	20,333,721.95

Anteile im Umlauf

31.12.2017	1,981,654.2333
31.12.2018	2,046,629.2474
31.12.2019	1,931,475.8050

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	10.54
31.12.2018	9.16
31.12.2019	10.53

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	18,739,660.67
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	298,930.03
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,484,725.05
Gesamtergebnis	2,779,856.30
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	20,333,721.95

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Provita World Fund

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	2,046,629.2474
Neu ausgegebene Anteile	30,164.9381
Zurückgenommene Anteile	-145,318.3805
Stand am Ende der Berichtsperiode	1,931,475.8050

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Provita World Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
Perspektive OVID Equity -I-	DE000A2DHTY3	EUR	9,889	117.37	1,010,825	1,160,672	5.71
Total Fonds in Deutschland						1,160,672	5.71
Fonds in Liechtenstein							
ACATIS Fair Val Aktien Glb EUR	LI0017502381	EUR	8,900	240.41	2,014,894	2,139,649	10.52
Total Fonds in Liechtenstein						2,139,649	10.52
Fonds in Luxemburg							
Dte Inst Money plus -IC-	LU0099730524	EUR	80	13,898.72	1,112,141	1,111,898	5.47
DWS Inst Cash Plus -IC-	LU0193172185	EUR	100	11,725.15	1,172,689	1,172,515	5.77
Fidelity Euro Cash Fund -A-	LU0064964074	EUR	110,000	9.05	995,614	995,203	4.89
JSS Inv Sust Eq TD -P EUR-	LU1752456852	EUR	11,000	117.15	1,193,475	1,288,650	6.34
Meridio Green Balance -I-	LU1881584988	EUR	5,000	106.81	517,870	534,050	2.63
Multipartner Robeco Sm En -B-	LU0175571735	EUR	54,154	31.73	1,515,378	1,718,306	8.45
Pictet-Timber -I EUR-	LU0340558823	EUR	10,200	174.20	1,606,469	1,776,840	8.74
Prima Global Challenges -G-	LU0254565566	EUR	8,800	191.10	1,520,886	1,681,680	8.27
Total Fonds in Luxemburg						10,279,142	50.55
Fonds in Österreich							
ERSTE RESP RSRV -EUR R01-	AT0000A03969	EUR	31,737	116.60	3,688,087	3,700,534	18.20
Total Fonds in Österreich						3,700,534	18.20
Total Fonds						17,279,997	84.98
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						17,279,997	84.98
Bankguthaben						3,144,668	15.47
Gesamtvermögen						20,424,665	100.45
Verbindlichkeiten						-90,943	-0.45
Nettoteilfondsvermögen						20,333,722	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 Jahresabschlusses.

IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

In 2019 konnte der International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS (im Folgenden: IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS) das Jahr mit einem Plus von 4.81 % abschließen. Dieses Ergebnis konnte unter relativ geringer Volatilität erreicht werden.

Asset Allokation:

Der IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS startete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation: Aktienfonds 18.95 %, Mischfonds 64.69 % und Geldmarkt 16.01 %. 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, einige strategische Anpassungen wurden vorgenommen. So investierten wir aus marktneutralen Strategien ca. 7 % des Teilfondsvolumens in konservative Rentenfonds, ca. 18 % des Teilfondsvolumens in Hedge- und Vola-Strategien sowie ca. 5 % zusätzlich in vermögensverwaltende Fonds.

Der IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation: Investmentfonds ca. 97 % und Geldmarkt/Kasse ca. 3 %.

Wesentliche Veränderungen:

Im Berichtszeitraum wurden im späten Frühjahr, geprägt durch stark gestiegene Finanzmärkte am Jahresanfang einige Positionen im Teilfonds konservativer investiert, hier wurde der Rentenbereich auf ca. 15 % aufgestockt und im vermögensverwaltenden Fondsbereich die Positionen mit quantitativen mathematischen Sicherungssystemen sowie Vola-Strategien stärker berücksichtigt. Immer wiederkehrende Meldungen bezüglich eines drohenden Handelskrieges zwischen USA und China sowie einer restriktiven Geldpolitik der FED führten zu einem Teilverkauf der konservativen Rentenposition und Einkauf von marktneutral orientierten Fondsstrategien.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 6.16 Mio. Zum Jahresende betrug das Teilfondsvermögen ca. EUR 6.73 Mio. Verantwortlich dafür war neben der positiven Wertentwicklung des Teilfonds der Mittelzufluss aus dem Kreise der vermögensverwaltenden Vermittler. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	206,267.86
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6,529,584.07
Gesamtvermögen	6,735,851.93
Verbindlichkeiten	-15,065.41
Gesamtverbindlichkeiten	-15,065.41
Nettoteilfondsvermögen	6,720,786.52
Anteile im Umlauf	643,069.9984
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 10.45

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL

ASSETS

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	3.67
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	28,969.54
Bestandsprovisionen	12,950.75
Total Erträge	41,923.96
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	118.93
Verwaltungsvergütung	45,148.26
Zentralverwaltungsvergütung	10,205.63
Verwahrstellenvergütung	10,233.07
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	1,262.79
Prüfungskosten	7,516.64
Sonstige Aufwendungen	35,930.05
Total Aufwendungen	111,415.35
Nettoergebnis	-69,491.39
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-108,134.42
Realisiertes Ergebnis	-177,625.81
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	455,568.63
Gesamtergebnis	277,942.82

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

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
31.12.2019	6,720,786.52

Anteile im Umlauf

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
31.12.2019	643,069.9984

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	
- Anteilklasse EUR*	7.34
- Anteilklasse EUR-B**	10.45
31.12.2018	
- Anteilklasse EUR*	0.00
- Anteilklasse EUR-B**	9.99
31.12.2019	10.45

*Verschmolzen in Anteilklasse EUR-B per 28.12.2018.

**Umbenennung der Anteilklasse EUR-B in „Anteilklasse“ ohne den Zusatz „EUR-B“ zum 1. Januar 2019

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6,158,119.93
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	965,542.70
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-680,818.93
Gesamtergebnis	277,942.82
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6,720,786.52

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	616,636.1393
Neu ausgegebene Anteile	91,986.1970
Zurückgenommene Anteile	-65,552.3379
Stand am Ende der Berichtsperiode	643,069.9984

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
Lloyd Fd Special YieldOpp -S-	DE000A2PB6H5	EUR	912	1,071.27	931,053	976,998	14.54
QCP PremiumIncome	DE000A12BKA7	EUR	5,052	107.33	527,997	542,231	8.07
Total Fonds in Deutschland						1,519,229	22.60
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	6,115	148.95	858,211	910,829	13.55
Total Fonds in Liechtenstein						910,829	13.55
Fonds in Luxemburg							
BlackRock Glb World Gold - A2-	LU0055631609	USD	19,199	33.61	433,061	574,874	8.55
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	493	0.00	504,891	0	0.00
JPMIF Glb Inc -A inc EUR-	LU0840466477	EUR	8,714	105.20	914,593	916,713	13.64
QCP RiskProtect	LU0702030577	EUR	4,892	110.61	535,111	541,104	8.05
Vates Parade -I-	LU1623840821	EUR	7,754	113.12	866,107	877,132	13.05
VI Vola Long -I EUR-	LU1939222870	EUR	13,504	88.10	1,342,498	1,189,702	17.70
Total Fonds in Luxemburg						4,099,525	61.00
Total Fonds						6,529,584	97.16
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						6,529,584	97.16
Bankguthaben						206,268	3.07
Gesamtvermögen						6,735,852	100.22
Verbindlichkeiten						-15,065	-0.22
Nettoteilfondsvermögen						6,720,787	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 Jahresabschlusses.

IAMF - Strategy Global Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Das Jahr 2019 schloss der International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio (im Folgenden IAMF - Strategy Global Portfolio) mit einem Plus von +18.98 % ab. Die 1-Jahres-Volatilität lag bei knapp 10 %. Zehn Monate des Jahres war der Wertzuwachs positiv, in zwei Monaten musste ein Minus hingenommen werden. Das stärkste Monatsergebnis lieferte der Januar mit einer Performance von +8.45 %. Der maximale Drawdown auf Jahressicht: -6.62 %. Das Jahres- und Monatsergebnis sind die Besten seit Bestehen des Teilfonds. Im Februar begannen wir mit der Teilabsicherung des USD-Exposure, das Mitte Oktober wieder beendet wurde. Zum Jahresende waren keine Fremdwährungen abgesichert.

Wesentliche Veränderungen:

Der Januar 2019 war einer der besten Monate in der Börsengeschichte, 2019 insgesamt ein sehr gutes Jahr für Risikoanlagen. An den Börsen haben wir es inzwischen mit dem längsten Bullenmarkt der Nachkriegsgeschichte zu tun.

Zum Jahresbeginn 2019 lag die Aktienquote bei 80 %. Daran hat sich zum Jahresende nichts geändert. Ende 2019 ist der Teilfonds direkt in drei europäischen und sieben US-amerikanischen Unternehmen investiert. Die Gewichtung in Einzelaktien betrug am Anfang des Geschäftsjahres 26.6 % des Teilfondsvermögens und verringerte sich leicht zum Ende des Geschäftsjahres auf 25.25 %. Festverzinsliche Wertpapiere kommen auf einen Anteil von ca. 17.5 %, der Kassenbestand beläuft sich auf 2.48 %. Die Aktien werden von uns aktiv gemanagt, um einerseits Gewinne zu realisieren und andererseits auf Veränderungen im Umfeld dieser Aktiengesellschaften zu reagieren.

Stärker gewichtet haben wir Low-Volatility-Fonds. In einen MSCI World ETF haben wir 10.5 %, in einen S&P 500 ETF 10.9 % des Teilfondsvermögens angelegt. In die gleiche ETF-Kategorie ohne Low-Volatility-Ansatz haben wir 6.3 % (MSCI World) und 7.38 % (S&P 500) investiert (Stand 31.12.2019)

Wesentliche Performancebeiträge:

Bester Einzelwert im IAMF – Strategy Global Portfolio war die Aktie von Apple mit einem Kursgewinn von 88.70 % in 2019.

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

Das Teilfondsvolumen des IAMF - Strategy Global Portfolio betrug am 30. Dezember 2019 EUR 1.56 Mio. und ging damit um 44.3 % zurück. Der Rückgang ergab sich in erster Linie durch Abzug zweier Großkunden. 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

Vermögensrechnung per 31.12.2019

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

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	38,803.62
Wertpapiere	
Aktien	391,020.96
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1,161,632.32
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	82.32
Gesamtvermögen	1,591,539.22
Verbindlichkeiten	-34,202.80
Gesamtverbindlichkeiten	-34,202.80
Nettoteilfondsvermögen	1,557,336.42
Anteile im Umlauf	151,468.9986
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 10.28

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	345.51
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	1,908.69
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	166.62
Bestandsprovisionen	6,474.84
Total Erträge	8,895.66
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	0.52
Verwaltungsvergütung	36,675.13
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	87,910.82
Verwahrstellenvergütung	10,083.97
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	18,405.14
Taxe d'abonnement	783.01
Prüfungskosten	7,493.85
Sonstige Aufwendungen	27,541.23
Total Aufwendungen	199,993.69
Nettoergebnis	-191,098.03
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	214,200.65
Realisiertes Ergebnis	23,102.62
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	445,161.92
Gesamtergebnis	468,264.54

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	3,651,855.68
31.12.2018	2,795,491.85
31.12.2019	1,557,336.42

Anteile im Umlauf

31.12.2017	365,012.4783
31.12.2018	321,292.1469
31.12.2019	151,468.9986

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	10.00
31.12.2018	8.70
31.12.2019	10.28

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2,795,491.85
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	100,956.66
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,807,376.63
Gesamtergebnis	468,264.54
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	1,557,336.42

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	321,292.1469
Neu ausgegebene Anteile	10,684.0024
Zurückgenommene Anteile	-180,507.1507
Stand am Ende der Berichtsperiode	151,468.9986

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Deutschland							
Dt Lufthansa	DE0008232125	EUR	1,500	16.41	21,667	24,615	1.58
Total Aktien in Deutschland						24,615	1.58
Aktien in Frankreich							
Hermes Intl	FR0000052292	EUR	25	666.20	15,223	16,655	1.07
LVMH	FR0000121014	EUR	50	414.20	17,426	20,710	1.33
Total Aktien in Frankreich						37,365	2.40
Aktien in USA							
Adobe Systems	US00724F1012	USD	150	329.81	28,946	44,074	2.83
Amazon.Com	US0231351067	USD	40	1,847.84	41,088	65,849	4.23
Apple	US0378331005	USD	200	293.65	42,719	52,322	3.36
Facebook-A	US30303M1027	USD	200	205.25	27,147	36,571	2.35
Mastercard-A	US57636Q1040	USD	100	298.59	25,073	26,601	1.71
Microsoft	US5949181045	USD	600	157.70	55,837	84,296	5.41
Walt Disney	US2546871060	USD	150	144.63	20,000	19,327	1.24
Total Aktien in USA						329,041	21.13
Total Aktien						391,021	25.11
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						391,021	25.11
Total Wertpapiere						391,021	25.11
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Frankreich							
H2O Allegro FCP -SR EUR-	FR0013393220	EUR	1,000	142.60	108,217	142,600	9.16
H2O Multibonds -SR EUR-	FR0013393329	EUR	1,000	132.11	114,181	132,110	8.48
Total Fonds in Frankreich						274,710	17.64
Fonds in Irland							
iShs MSCI World ETF Dist USD	IE00B0M62Q58	EUR	2,200	44.62	97,642	98,153	6.30
iShs MSCI World Min Vola	IE00B8FHGS14	EUR	3,500	46.96	143,780	164,360	10.55
iShs VII Core S&P500 ETF USD	IE00B5BMR087	EUR	400	287.81	113,153	115,124	7.39
SPDR US Low Vol ETF	IE00B802KR88	EUR	3,200	53.24	159,150	170,368	10.94
Total Fonds in Irland						548,005	35.19
Fonds in Luxemburg							
ComS Nasdaq 100 ETF -I-	LU0378449770	EUR	1,000	82.24	74,895	82,240	5.28
Morgan Stanley Glb Opp -A-	LU0552385295	USD	1,400	86.34	71,348	107,688	6.91
Multipartner Konw Gold Eq -B-	LU0175576296	USD	300	173.39	38,787	46,342	2.98
UBS L China Opp P-acc- USD	LU0067412154	USD	50	1,639.71	52,455	73,040	4.69
Xtr SE600 F&BS -1C-	LU0292105359	EUR	200	148.04	31,252	29,608	1.90
Total Fonds in Luxemburg						338,917	21.76
Total Fonds						1,161,632	74.59

*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 Jahresabschlusses.

Seite 154 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						1,161,632	74.59
Bankguthaben						38,804	2.49
Sonstige Vermögenswerte						82	0.01
Gesamtvermögen						1,591,539	102.20
Verbindlichkeiten						-34,203	-2.20
Nettoteilfondsvermögen						1,557,336	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 Jahresabschlusses.

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 2019 mit einem Plus von 17.32 %. Die 1-Jahres-Volatilität betrug Ende des Jahres 5.7 %.

Ein antizyklisches Timing wurde in diesem steigenden Marktumfeld 2019 nur sehr selten genutzt und konnte erst ab Oktober sichtbaren Einfluss auf die Verringerung des Risikos nehmen. Im Mai musste mit -4.75 % der größte Monatsverlust hingenommen werden. Der beste Monat (Januar) schloss mit +5.77 % ab. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug -4.7 % und war damit im Verhältnis zum DAX (maximaler Drawdown -9.6 %) und anderen Indizes etwas geringer.

Asset Allokation:

Der IAMF - Top Select Portfolio beendete das Jahr 2019 mit folgender Asset Allokation: Aktien (50 %); Anleihen (9.9 %), alternative Anlagen (9.9 %), Geldmarkt (11.6 %) und übrige Anlagen (18.6 %). 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 2019 lediglich der "Espa Bd EU TR". Im Berichtszeitraum wurde 3 Mal auf Marktveränderungen reagiert (5 Verkäufe und 3 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 2019 nicht positiv in der Rendite widerspiegelte, aber Ausschläge nach unten abfederte.

Wesentliche Performancebeiträge:

Wesentliche Performancebeiträge kamen 2019 aus den Aktienfonds, die auch 2018 am meisten einbüßten. U.a. aus dem „Comgest EUR Co(s)“, dem „Invesco Global Leisure“ und dem Threadneedle Eur Smaller Comp“. Einige politische Ereignisse prägten das Jahr 2019, allerdings standen hier keine neuen Ereignisse auf der Agenda.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Top Select Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 5.88 Mio. Trotz geringen Mittelabflüssen im März und September 2019 stieg das Teilfondsvolumen bis Ende des Jahres auf EUR 6.80 Mio.

In Summe überwogen Mittelrückflüsse ein wenig, hatten aber 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

Vermögensrechnung per 31.12.2019

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

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	795,249.72
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5,789,474.99
Zertifikate	247,927.20
Gesamtvermögen	6,832,651.91
Verbindlichkeiten	-43,942.86
Gesamtverbindlichkeiten	-43,942.86
Nettoteilfondsvermögen	6,788,709.05
Anteile im Umlauf	778,800.3454
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 8.72

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	1.78
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	3,800.00
Bestandsprovisionen	24,504.72
Total Erträge	28,306.50
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	428.39
Verwaltungsvergütung	71,532.68
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Performance Fee	111,227.72
Verwahrstellenvergütung	10,227.05
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	39,358.62
Taxe d'abonnement	918.42
Prüfungskosten	7,493.85
Sonstige Aufwendungen	30,461.90
Total Aufwendungen	282,748.65
Nettoergebnis	-254,442.15
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	262,900.95
Realisiertes Ergebnis	8,458.80
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	973,882.92
Gesamtergebnis	982,341.72

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	7,875,704.97
31.12.2018	5,880,927.09
31.12.2019	6,788,709.05

Anteile im Umlauf

31.12.2017	891,945.0527
31.12.2018	787,860.3846
31.12.2019	778,800.3454

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	8.83
31.12.2018	7.46
31.12.2019	8.72

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5,880,927.09
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	81,910.26
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-156,470.02
Gesamtergebnis	982,341.72
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6,788,709.05

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	787,860.3846
Neu ausgegebene Anteile	9,920.7965
Zurückgenommene Anteile	-18,980.8357
Stand am Ende der Berichtsperiode	778,800.3454

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Irland							
Comgest Eur Co(s) EUR	IE0004766014	EUR	10,399	36.99	304,345	384,659	5.67
Total Fonds in Irland						384,659	5.67
Fonds in Liechtenstein							
ACATIS Fair Val Aktien Glb EUR	LI0017502381	EUR	1,900	240.41	414,156	456,779	6.73
Total Fonds in Liechtenstein						456,779	6.73
Fonds in Luxemburg							
Acatis Champ Aktien DE ELM	LU0158903558	EUR	1,850	298.55	405,204	552,318	8.14
amandea Altruid Hybrid	LU0466453320	EUR	3,000	143.01	408,694	429,030	6.32
BlackRock Glb World Gold -A2-	LU0055631609	USD	10,000	33.61	312,657	299,429	4.41
Flossbach Storch Mult Opp-RT-	LU1038809395	EUR	6,000	149.95	764,444	899,700	13.25
Invesco Con E S C Eq -A-	LU1775959429	EUR	44,400	12.30	500,212	546,120	8.04
Invesco Glb Leisure -A-	LU0052864419	USD	9,800	59.87	500,276	522,710	7.70
Invesco Pan Europ High Inc -A-	LU0243957239	EUR	16,150	23.01	331,502	371,612	5.47
Threadneedle Eur Sm Comp -1E-	LU1864952335	EUR	53,676	12.13	381,231	650,999	9.59
Total Fonds in Luxemburg						4,271,917	62.93
Fonds in Österreich							
ESPA BD EU TR -EUR R01-	AT0000A0MPM8	EUR	4,000	169.03	692,070	676,120	9.96
Total Fonds in Österreich						676,120	9.96
Total Fonds						5,789,475	85.28
Zertifikate							
Zertifikate in Deutschland							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	5,700	43.50	194,659	247,927	3.65
Total Zertifikate in Deutschland						247,927	3.65
Total Zertifikate						247,927	3.65
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						6,037,402	88.93
Bankguthaben						795,250	11.71
Gesamtvermögen						6,832,652	100.65
Verbindlichkeiten						-43,943	-0.65
Nettoteilfondsvermögen						6,788,709	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 Jahresabschlusses.

Seite 163 | Jahresbericht International Asset Management Fund

IAMF - Top Ten Classic: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund - Top Ten Classic (im Folgenden: IAMF - Top Ten Classic) erzielte in der Berichtsperiode eine Wertentwicklung von +7.29 % (Anteilklasse R; aufgelegt zum 1. März 2019). In diesen Teilfonds wurde der Top Ten Classic der Fondgesellschaft Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. zum Ultimo Februar 2019 verschmolzen und damit nahtlos fortgeführt. Auf das Kalenderjahr bezogen erzielte die Anteilklasse R des Top Ten Classic eine Jahresperformance von +15.97 %.

Asset Allokation:

Die Investitionsquote des IAMF - Top Ten Classic betrug bei Aktien- und aktienlastigen Mischfonds im 1. Quartal ca. 80 % und wurde bis Mitte Dezember beibehalten, bevor aufgrund erster Erhitzungserscheinungen einige Verkäufe und Gewinnmitnahmen erfolgten.

Wesentliche Veränderungen:

Das Börsenjahr 2019 startete von Beginn an mit einer positiven Dynamik und markierte die Jahrestiefststände bereits zu Jahresbeginn. Gleich im Januar stiegen die wichtigsten Aktienmärkte im Schnitt um ca. 6 % an und diese Aufwärtsbewegung blieb bis in den April hinein erhalten. Danach folgte eine Konsolidierungsphase, die ab September wieder durch steigende Kurse abgelöst wurde. Die prozentual stärksten Ergebnisbeiträge lieferten die Fonds JPM Russia und Plutos - Gold Plus, während Renten- und Unternehmensanleihen am geringsten zum Ergebnis beitrugen.

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

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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3,862,486.60
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	44,183,691.65
Gesamtvermögen	48,046,178.25
Verbindlichkeiten	-518,876.56
Gesamtverbindlichkeiten	-518,876.56
Nettoteilfondsvermögen	47,527,301.69
- davon Anteilklasse I	220,650.97
- davon Anteilklasse R	47,306,650.72
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse I	4,335.1498
Anteilklasse R	556,918.657
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	EUR 50.90
Anteilklasse R	EUR 84.94

Erfolgsrechnung vom 01.03.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	48,523.91
Bestandsprovisionen	65,148.55
Total Erträge	113,672.46
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	7,845.05
Verwaltungsvergütung	721,432.26
Zentralverwaltungsvergütung	23,819.65
Performance Fee	428,420.06
Verwahrstellenvergütung	17,190.75
Register- und Transferstellenvergütung	1,999.98
Taxe d'abonnement	11,574.07
Prüfungskosten	8,970.69
Sonstige Aufwendungen	61,272.27
Total Aufwendungen	1,282,524.78
Nettoergebnis	-1,168,852.32
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1,102,509.81
Realisiertes Ergebnis	-66,342.51
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	3,292,412.54
Gesamtergebnis	3,226,070.03

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2019	47,527,301.69
- Anteilklasse I*	220,650.97
- Anteilklasse R**	47,306,650.72

Anteile im Umlauf

31.12.2019	
- Anteilklasse I*	4,335.1498
- Anteilklasse R**	556,918.657

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2019	
- Anteilklasse I*	50.90
- Anteilklasse R**	84.94

*Erstes Geschäftsjahresende (Auflegung 25. Juli 2019)

** Erstes Geschäftsjahresende (Auflegung 1. März 2019)

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Top Ten Classic (in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Fusion*	47,495,451.69
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	632,909.67
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-3,827,129.70
Gesamtergebnis	3,226,070.03
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	47,527,301.69

*Mit Wirkung zum 1. März 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.

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	0.0000
- Anteilklasse R	0.0000

Anteile aus Fusion

- Anteilklasse I	0.0000
- Anteilklasse R	598,684.164

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse I	4,543.3520
- Anteilklasse R	5,000.575

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse I	-208.2022
- Anteilklasse R	-46,766.082

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	4,335.1498
- Anteilklasse R	556,918.6570

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	9,378	288.85	2,042,469	2,708,835	5.70
Lupus alpha Div Champ -A-	DE000A1JDV61	EUR	7,874	264.85	1,722,345	2,085,429	4.39
S4A US Long -R-	DE000A1H6HH3	USD	4,670	222.16	759,554	924,289	1.94
WahreWerteFonds -I-	DE000A141WM1	EUR	10,000	105.53	1,000,100	1,055,300	2.22
Total Fonds in Deutschland						6,773,854	14.25
Fonds in Irland							
Baring HK China	IE0000829238	USD	972	1,265.45	1,005,107	1,095,813	2.31
Seilern Intl America -U I- USD	IE00B1ZBRP88	USD	8,071	322.02	1,803,594	2,315,450	4.87
Total Fonds in Irland						3,411,263	7.18
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	22,716	148.95	2,651,538	3,383,548	7.12
VPB MFD EUR	LI0008943925	EUR	6,051	1,321.63	7,998,307	7,997,183	16.83
Total Fonds in Liechtenstein						11,380,731	23.95
Fonds in Luxemburg							
DWS Glb Agribus -LC (EUR)-	LU0264453456	EUR	12,705	171.63	1,998,562	2,180,559	4.59
FrankTemp Glb Sm -A (Ydis)-	LU0029874061	USD	27,520	42.36	1,008,484	1,038,555	2.19
Invesco Balanced-Risk -A-	LU0432616737	EUR	60,459	17.32	1,010,489	1,047,150	2.20
JPMF Liquidity Euro -A-	LU0070177232	EUR	625	12,752.62	7,994,223	7,970,388	16.77
JPMF Russia -JPM A USD-	LU0225506756	USD	94,155	15.28	1,031,644	1,281,717	2.70
Jyske Eq L Vol -USD IC-	LU1529111657	USD	9,100	135.20	1,014,134	1,096,083	2.31
MSIF Glb Opp -I-	LU0834154790	USD	16,594	87.49	1,011,759	1,293,406	2.72
Phaidros Fallen Angels -A-	LU0872913917	EUR	2,978	127.31	325,089	379,129	0.80
SISF Asian Opp -C-	LU0248183658	EUR	45,000	23.42	947,189	1,053,972	2.22
Threadneed Lux Am Sm Comp -8U-	LU1864950800	USD	58,002	11.67	499,252	602,950	1.27
UBS L China Opp P-acc- USD	LU0067412154	USD	868	1,639.71	1,024,491	1,267,979	2.67
Vates Parade -I-	LU1623840821	EUR	9,147	113.12	993,526	1,034,709	2.18
Vector Navigator -I2-	LU1013275828	EUR	545	1,853.64	927,487	1,010,234	2.13
Total Fonds in Luxemburg						21,256,830	44.73
Total Gruppenfremde Fonds						42,822,678	90.10
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	16,759	48.86	862,451	818,845	1.72
Plutos - Gold Plus	LU1401783144	EUR	12,787	42.40	505,817	542,169	1.14
Total Fonds in Luxemburg						1,361,014	2.86
Total Gruppeneigene Fonds						1,361,014	2.86
Total Fonds						44,183,692	92.96
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						44,183,692	92.96

*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 Jahresabschlusses.

Seite 170 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						3,862,487	8.13
Gesamtvermögen						48,046,178	101.09
Verbindlichkeiten						-518,877	-1.09
Nettoteilfondsvermögen						47,527,302	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 Jahresabschlusses.

IAMF - Triple P Active Portfolio: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Aufgrund der gewählten Allokation und dem insgesamt sehr positiven Kapitalmarktumfeld hat der International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio (im Folgenden: IAMF - Triple P Active Portfolio) das Jahr mit einem Zuwachs von +6.67 % abgeschlossen. Der höchste Monatsverlust wurde im Mai mit -4.42 %, der höchste Monatsgewinn wurde im Januar mit +3.98 % erwirtschaftet.

Asset Allokation:

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen ca. 35 % und ca. 45 %. Der Rentenanteil pendelte zwischen ca. 20 % und ca. 25 % und Investitionen in Zertifikaten zwischen 0 % und ca. 8 %. Zusätzlich wurde in sonstige Investments, zu denen in erster Linie Absolute Return-Strategien, Long/Short Fonds und sonstige Fonds zählen, investiert. Derivate kamen in 2019 nicht zum Einsatz. Das Portfolio ist zu gut 65 % in Euro investiert. Zweitgrößtes Gewicht hat der US-Dollar mit etwa 12 %, weitere wesentliche Währungsanteile sind das britische Pfund sowie die norwegische Krone.

Wesentliche Veränderungen:

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf sehr aktiv verändert. Aufgrund unseres Bottom-Up-Ansatzes in der Aktien-Selektion spielt die Länder-/Branchenallokation eine untergeordnete Rolle, findet aber natürlich Beachtung, insbesondere bei der Auswahl von Branchen-ETF's. Gemäß der Philosophie des Managements kamen im Jahresverlauf eine Vielzahl von Anlageformen zum Einsatz, beispielsweise auch Deep-Discountzertifikate als Anleihen-Ersatz bzw. Discount-Zertifikate als risikoreduzierte Aktienanlage. Die Rentenquote wurde im Jahresverlauf zeitweise angehoben, am Ende aber durch Verkäufe und Endfälligkeiten wieder abgesenkt. Der als Renten-Alternative angelegte Korb aus alternativen Investmentfonds wurde zum Ende des Jahres fast vollständig verkauft. Die Edelmetall-Quote wurde im Juni durch den Tausch des Gold-ETC's in eine unserer eher negativen USD-Sicht besser entsprechenden Euro-gehedgten Variante teilweise reduziert, indem nicht der gesamte Erlös reinvestiert wurde. Zwischenzeitlich wurde die Silber-Quote erhöht, in einer schnellen Aufwärtsentwicklung aber wieder zurückgenommen. Das Management war im Jahresverlauf auch aktiv bei Investitionen in Fremdwährungen. Die Position in mexikanischen Peso wurde relativ schnell wieder veräußert. Eine zwischenzeitliche Aufwertungsphase der türkischen Lira wurde für den Ausstieg genutzt. Die Position in norwegischen Kronen wurde zuletzt aufgestockt.

Wesentliche Performancebeiträge:

Alle Anlageklassen haben angeführt von Aktien einen positiven Performancebeitrag geleistet, wobei ungewichtet Edelmetalle die stärkste absolute Wertentwicklung im Fondsportfolio ausmachen. Das Gesamtergebnis setzt sich aus einer Vielzahl von Erträgen und realisierten sowie unrealisierten Verlusten und Gewinnen zusammen.

Einzelne Positionen mit einem erheblichen negativen Beitrag in 2019 waren die Aktien von ProSieben, Teva sowie K+S. Ausgesprochen positiv waren die Ergebnisse aus den Investments in H&M, DAX-ETF sowie dem Silber-ETC.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Triple P Active Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 23.42 Mio. Unter Berücksichtigung von Mittelzuflüssen und Anteilrückgaben stieg aufgrund der positiven Performance das Teilfondsvermögen auf 24.65 Mio. 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	4,102,285.54
Wertpapiere	
Aktien	6,680,156.12
Obligationen	686,679.06
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	9,990,820.56
Zertifikate	3,201,006.05
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	27,023.91
Sonstige Forderungen	20,346.62
Gesamtvermögen	24,708,317.86
Verbindlichkeiten	-49,955.52
Gesamtverbindlichkeiten	-49,955.52
Nettoteilfondsvermögen	24,658,362.34
Anteile im Umlauf	2,704,508.1408
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 9.12

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	24,127.86
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	57,134.37
Aktien	213,637.61
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	85,587.75
Bestandsprovisionen	21,480.45
Sonstige Erträge	796.83
Total Erträge	402,764.87
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2,976.57
Verwaltungsvergütung	420,393.49
Zentralverwaltungsvergütung	14,725.66
Performance Fee	760.74
Verwahrstellenvergütung	10,850.17
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	9,016.56
Prüfungskosten	7,493.85
Sonstige Aufwendungen	57,455.54
Total Aufwendungen	524,672.56
Nettoergebnis	-121,907.69
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-157,745.01
Realisiertes Ergebnis	-279,652.70
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1,821,049.59
Gesamtergebnis	1,541,396.89

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	26,914,513.78
31.12.2018	23,433,284.89
31.12.2019	24,658,362.34

Anteile im Umlauf

31.12.2017	2,743,912.5091
31.12.2018	2,739,379.1240
31.12.2019	2,704,508.1408

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	9.81
31.12.2018	8.55
31.12.2019	9.12

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	23,433,284.89
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	495,976.42
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-812,295.86
Gesamtergebnis	1,541,396.89
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	24,658,362.34

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	2,739,379.1240
Neu ausgegebene Anteile	56,243.3049
Zurückgenommene Anteile	-91,114.2881
Stand am Ende der Berichtsperiode	2,704,508.1408

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Belgien							
AB InBev	BE0974293251	EUR	3,050	72.71	235,210	221,766	0.90
Total Aktien in Belgien						221,766	0.90
Aktien in Dänemark							
AP Moeller-Maers-B	DK0010244508	DKK	177	9,608.00	231,359	227,577	0.92
Drilling 1972	DK0061135753	DKK	354	440.60	32,105	20,872	0.08
Total Aktien in Dänemark						248,450	1.01
Aktien in Deutschland							
BASF	DE000BASF111	EUR	1,902	67.35	124,965	128,100	0.52
CECONOMY	DE0007257503	EUR	43,384	5.41	233,126	234,534	0.95
Covestro I	DE0006062144	EUR	5,500	41.45	268,487	227,975	0.92
Daimler	DE0007100000	EUR	4,700	49.37	244,707	232,039	0.94
Deutsche Bank	DE0005140008	EUR	30,508	6.92	270,573	211,024	0.86
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	15,800	14.57	225,251	230,206	0.93
GEA Group	DE0006602006	EUR	5,388	29.48	201,101	158,838	0.64
K+S	DE000KSAG888	EUR	25,500	11.12	525,623	283,433	1.15
METRO	DE000BFB0019	EUR	20,000	14.35	281,773	287,000	1.16
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	20,542	13.91	547,219	285,739	1.16
QSC	DE0005137004	EUR	176,280	1.05	270,038	185,447	0.75
SLM Solut Gr	DE000A111338	EUR	6,300	17.64	164,665	111,132	0.45
Tele Colum	DE000TCAG172	EUR	69,211	2.80	438,159	193,514	0.78
Total Aktien in Deutschland						2,768,980	11.23
Aktien in Grossbritannien							
Brit Amer Tobacc	GB0002875804	GBP	8,779	32.32	403,297	334,795	1.36
BT Group	GB0030913577	GBP	170,208	1.92	512,798	386,549	1.57
Imperial Brands	GB0004544929	GBP	13,340	18.69	437,194	294,235	1.19
Total Aktien in Grossbritannien						1,015,579	4.12
Aktien in Irland							
Perrigo	IE00BGH1M568	USD	3,100	51.66	192,793	142,673	0.58
Total Aktien in Irland						142,673	0.58
Aktien in Israel							
TevaPharmIInd	US8816242098	USD	27,500	9.80	535,986	240,096	0.97
Total Aktien in Israel						240,096	0.97
Aktien in Schweden							
Hennes & Mauritz-B	SE0000106270	SEK	26,306	190.48	511,246	476,853	1.93
Total Aktien in Schweden						476,853	1.93
Aktien in Schweiz							
ARYZTA	CH0043238366	CHF	242,000	1.08	594,262	240,887	0.98
Total Aktien in Schweiz						240,887	0.98

*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 Jahresabschlusses.

Seite 179 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in USA							
General Electric	US3696041033	USD	34,336	11.16	369,846	341,381	1.38
Gilead Sciences	US3755581036	USD	3,800	64.98	270,938	219,983	0.89
IBM	US4592001014	USD	3,331	134.04	399,105	397,772	1.61
The Kraft Heinz	US5007541064	USD	4,600	32.13	189,737	131,672	0.53
ViacomCBS Rg-B	US92556H2067	USD	6,260	41.97	272,058	234,066	0.95
Total Aktien in USA						1,324,874	5.37
Total Aktien						6,680,156	27.09
Obligationen							
Obligationen in Schweiz							
ARYZTA ewig Var	CH0253592783	CHF	325,000	79.96	229,499	239,068	0.97
Total Obligationen in Schweiz						239,068	0.97
Obligationen in USA							
Intl Finance 22 7.5%	XS1608102973	BRL	1,900,000	106.39	473,296	447,611	1.82
Total Obligationen in USA						447,611	1.82
Total Obligationen						686,679	2.78
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						7,366,835	29.88
Total Wertpapiere						7,366,835	29.88
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
ASSETS Defensive Opp UI -A-	DE000A1H72N5	EUR	4,350	92.17	419,550	400,940	1.63
iShs Core Dax UCITS ETF	DE0005933931	EUR	3,400	113.52	346,433	385,968	1.57
iShs STOXX Europe Mid 200	DE0005933998	EUR	10,400	49.91	457,237	519,064	2.11
iShs STXEulG200	DE0005933980	EUR	13,100	41.34	489,160	541,554	2.20
sentix Risk Return -A- -R-	DE000A2AMPE9	EUR	3,500	106.82	349,060	373,870	1.52
TungstPARITUI	DE000A1W8952	EUR	3,772	130.41	490,543	491,907	1.99
WARBURG-DEFENSIV -A-	DE000A2AJGR6	EUR	2,570	100.82	272,876	259,107	1.05
Total Fonds in Deutschland						2,972,409	12.05
Fonds in Irland							
iShs USD Intermed Cred Bd USD	IE00BDQZ5152	USD	59,645	5.23	251,493	277,749	1.13
SSgA Bloom Bar 0-5Y Strlg Bd ETF	IE00BCBJF711	GBP	7,300	30.80	261,509	265,340	1.08
Total Fonds in Irland						543,089	2.20
Fonds in Luxemburg							
BlackRock Glb World Min -D2-	LU0252968341	USD	14,130	45.08	500,694	567,481	2.30
BlackRock US Div Eq AR -A2EUR-	LU0725892466	EUR	2,180	119.95	268,624	261,491	1.06
Flossbach Storch Bond Opp -R-	LU0399027613	EUR	8,350	134.52	965,736	1,123,242	4.56
N1 Swedish ST Bd -BI-	LU0772963442	SEK	21,400	193.36	389,196	393,786	1.60
NL Glb Conv Opp -I- Hedged i	LU1165177285	EUR	4,156	142.14	547,318	590,734	2.40
Nordea 1 NOK Reserve -BP-	LU0078812822	NOK	70,700	207.18	1,551,873	1,484,962	6.02
SISF EURO Cred Convict -A-	LU0995119665	EUR	4,584	132.83	600,189	608,868	2.47
SISF Europ Alpha AR -A-	LU1046234768	EUR	2,687	90.30	291,784	242,628	0.98
StarCapital FCP Argos -A-EUR-	LU0137341789	EUR	4,130	142.19	617,981	587,245	2.38
Total Fonds in Luxemburg						5,860,437	23.77
Fonds in Österreich							
KEPLER Europa Rentenfonds	AT0000799846	EUR	5,953	103.29	603,287	614,885	2.49
Total Fonds in Österreich						614,885	2.49
Total Fonds						9,990,821	40.52

*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 Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Zertifikate							
Zertifikate in Deutschland							
SP AAPL/TUBD 06/20	DE000TR6DL39	EUR	2,114	114.86	245,087	242,814	0.98
SP ABI/DZB 06/20	DE000DDV5KA3	EUR	1,866	67.47	122,974	125,899	0.51
SP AMZN/TUBD 06/20	DE000TR6DKD1	EUR	312	778.07	245,374	242,758	0.98
SP DAX/VONT 01/20	DE000VL9Y4F1	EUR	3,900	95.50	369,852	372,450	1.51
SP GOOG/TUBD 06/20	DE000TR6DNJ2	EUR	422	574.79	245,021	242,561	0.98
SP MT/VONT 03/20	DE000VF50C96	EUR	12,487	9.95	123,045	124,246	0.50
SP OSR/CITI 03/20	DE000CP6CAU9	EUR	10,500	25.00	247,900	262,500	1.06
SP SDF/TUBD 07/20	DE000TR9GV98	EUR	15,932	7.79	122,849	124,110	0.50
Total Zertifikate in Deutschland						1,737,338	7.05
Zertifikate in Jersey							
DB ETC GOLD 06/60	DE000A1EK0G3	EUR	7,631	101.36	729,928	773,478	3.14
ETC AUF PLATIN / US DOLLAR (XPT/USD)	DE000A0N62D7	EUR	3,125	79.25	255,132	247,656	1.00
DB Physical Silver ETC	GB00B57Y9462	USD	2,863	173.50	426,743	442,533	1.79
Total Zertifikate in Jersey						1,463,668	5.94
Total Zertifikate						3,201,006	12.98
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						13,191,827	53.50
Bankguthaben						4,102,286	16.64
Sonstige Vermögenswerte						47,371	0.19
Gesamtvermögen						24,708,318	100.20
Verbindlichkeiten						-49,956	-0.20
Nettoteilfondsvermögen						24,658,362	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 Jahresabschlusses.

IAMF - UFP Timing Global Select: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko:

Die großen Unsicherheiten aus dem letzten Quartal 2018 waren nach der Änderung der Forward Guidance der Notenbanken, sowie entschlossenem Eingreifen der POBC (People's Bank of China) Anfang Januar, als den Banken zusätzliche Liquidität für die Kreditvergabe zur Verfügung gestellt wurde, wie weggewischt. Schnell wurde klar, dass die Notenbanken aufgrund der sich andeutenden Rezessionsgefahren und der Risiken rund um den Handelskonflikt USA/China wieder in den Krisenmodus übergehen und die angekündigten Zinssteigerungen bis auf weiteres kein Thema mehr sein werden. Insbesondere die bis weit in das Jahr 2019 anhaltende Skepsis gegenüber den steigenden Aktienmärkten hielt die Rallye am Laufen. Außerdem konnten von dem Zurückrudern der Notenbanken und der damit verbundenen weiteren Lockerung der Geldpolitik Rohstoffe, Edelmetalle sowie Edelmetallminenaktien profitieren. Das Portfolio des IAMF - UFP Timing Global Select wurde bereits im Jahresverlauf 2018 auf diese Situation angepasst und konnte dadurch in 2019 stark profitieren. Das beste Monatsergebnis wurde im Juni mit +11.05 % erreicht. Der einzige Monat mit negativem Ergebnis war der Mai mit einem Minus von -4.86 %. Insgesamt brachte das Jahr 2019 ein deutliches Plus von +47.54 %, bei einer Volatilität von 14 %.

Asset Allokation:

Der Anteil am Geldmarktfonds DWS Euro Money Market wurde im Jahresverlauf erhöht, allerdings hauptsächlich um die Flexibilität in der Depotausrichtung für das Fondsmanagement zu erhalten und die taktischen Möglichkeiten bei den Investitionsentscheidungen zu erhöhen. Der europäische Anleihenfonds Carmignac Securite wurde aufgrund seines hohen Anteils an volatilen italienischen Staatsanleihen reduziert während der Nordea European Covered Bond und der FvS Bond Opportunities in das Portfolio aufgenommen wurden. Darüber hinaus wurde der AB FCP China Opportunities Fund, ein Aktienfonds mit Aktienschwerpunkt in Hongkong und China sowie der Nordea Alpha 10 aufgenommen.

Einen Anteil von 19.5 % am Portfolio haben deutsche Blue-Chips und Mid Caps. Insgesamt wird aber der deutsche und europäische Aktienmarkt neben einer gezielten Auswahl von Einzeltiteln vor allem taktisch über Index Futures auf den EuroStoxx 50 und den Dax dargestellt. Diese werden wie auch die Einzelwerte sehr aktiv anhand von charttechnischen Einschätzungen gesteuert.

Das aktive Handeln der Index-Futures aber auch der Goldminenaktien waren die hauptsächlichen Kurstreiber in einem positiven Jahr 2019. Aber auch die weiterhin stark unter Druck stehenden aber recht moderat bewerteten deutschen Automobilaktien konnten durch aktives Management positiv zur Teilfondsperformance beitragen.

Enttäuscht hat der Ende 2018 ins Depot aufgenommene Merian Global Equity, ein Multi-Asset Fonds, der die Erwartungen bislang nicht erfüllen konnte.

Insgesamt ist Europa weiterhin deutlich übergewichtet, was auch mit den aus unserer Sicht sehr ambitioniert bewerteten US-Aktien und auch einem starken US-Dollar geschuldet ist.

Wesentliche Veränderungen:

Nach einem doch etwas überraschend starken Jahresauftakt, getrieben von der Aussicht und der Ankündigung einer geldpolitischen Lockerung durch die Notenbanken, erfolgten im Mai und später im Jahr im August und September auch Rückschläge an den Aktienmärkten. Sie waren vor allem auf die

zwischenzeitlichen Verschärfungen im Handelskonflikt zwischen den USA und China zurückzuführen und wurden für den Aufbau bzw. Ausbau von Einzelwerten genutzt.

Neben Siemens, die über mehrere Tranchen auf einen Depotanteil von 2.6 % aufgebaut wurden, wurden auch Positionen in Deutsche Lufthansa, Infineon und Evotec aufgebaut. Nach teilweise herausragenden Kurssteigerungen erfolgten gegen Jahresende Gewinnmitnahmen um die erwirtschaftete Performance abzusichern.

Taktisch und anhand von charttechnischer Analyse agiert wurde über Index-Futures. Neben Dax und EuroStoxx50 fanden vor allem Index-Futures auf den Dow Jones Industrial Average und den Nasdaq100 sowie den CBOE VIX Index Future auf den S&P 500 Aufnahme in das Depot und konnten wesentliche Erträge zur Teilfondsperformance beitragen.

Edelmetallminenaktien, Edelmetallminenaktienfonds sowie Zertifikate auf Gold und Silber hatten einen Depotanteil von 11.92 %. Unverändert im Depot verblieben sind die Einzelwerte Nestlé, Novartis, Novo Nordisk und Gilead Sciences. Aufgestockt wurden die Anteile an Facebook und Continental. Aufnahme in das Depot fanden Kraft Heinz, Hugo Boss, Evotec und Baidu, jeweils nach sehr deutlichen Abschlügen.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - UFP Timing Global Select betrug zum 1. Januar 2019 EUR 3.61 Mio. Bedingt durch die äußerst positive Wertentwicklung und unter Berücksichtigung von Nettomittelabflüssen in Höhe von EUR -137,419 stieg das Teilfondsvolumen im Jahresverlauf auf EUR 5.12 Mio. an. 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:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

Vermögensrechnung per 31.12.2019

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

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	602,643.40
Wertpapiere	
Aktien	2,154,620.15
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,110,986.08
Zertifikate	268,154.70
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	11,909.94
Gesamtvermögen	5,148,314.27
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-9,718.83
Verbindlichkeiten	-17,977.87
Gesamtverbindlichkeiten	-27,696.70
Nettoteilfondsvermögen	5,120,617.57
Anteile im Umlauf	74,135.4818
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 69.07

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	2,545.71
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	33,165.74
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,117.50
Bestandsprovisionen	1,422.10
Sonstige Erträge	0.01
Total Erträge	39,251.06
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	80.34
Verwaltungsvergütung	64,227.70
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Verwahrstellenvergütung	10,150.33
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	4,313.20
Taxe d'abonnement	1,659.32
Prüfungskosten	7,493.84
Sonstige Aufwendungen	25,382.69
Total Aufwendungen	124,407.44
Nettoergebnis	-85,156.38
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	688,050.60
Realisiertes Ergebnis	602,894.22
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1,041,111.88
Gesamtergebnis	1,644,006.10

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	4,805,649.82
31.12.2018	3,614,030.17
31.12.2019	5,120,617.57

Anteile im Umlauf

31.12.2017	88,346.3243
31.12.2018	76,774.2088
31.12.2019	74,135.4818

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	54.40
31.12.2018	47.07
31.12.2019	69.07

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3,614,030.17
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	155,148.72
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-292,567.42
Gesamtergebnis	1,644,006.10
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5,120,617.57

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	76,774.2088
Neu ausgegebene Anteile	2,627.4652
Zurückgenommene Anteile	-5,266.1922
Stand am Ende der Berichtsperiode	74,135.4818

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in China							
Baidu Sp ADR-A	US0567521085	USD	450	126.40	40,637	50,674	0.99
Total Aktien in China						50,674	0.99
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	2,620	386.65	86,311	135,563	2.65
Total Aktien in Dänemark						135,563	2.65
Aktien in Deutschland							
BMW	DE0005190003	EUR	1,900	73.14	143,490	138,966	2.71
Continental I	DE0005439004	EUR	600	115.26	80,621	69,156	1.35
Daimler	DE0007100000	EUR	4,000	49.37	210,854	197,480	3.86
Deutsche Euroshop	DE0007480204	EUR	1,650	26.42	40,133	43,593	0.85
Dt Lufthansa	DE0008232125	EUR	3,000	16.41	41,751	49,230	0.96
Evotec	DE0005664809	EUR	2,200	23.05	46,022	50,710	0.99
Hugo Boss	DE000A1PHFF7	EUR	2,000	43.26	80,730	86,520	1.69
Infineon Technolo	DE0006231004	EUR	3,250	20.31	49,979	66,008	1.29
Siemens	DE0007236101	EUR	1,150	116.54	109,639	134,021	2.62
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	950	176.24	147,792	167,428	3.27
Total Aktien in Deutschland						1,003,112	19.59
Aktien in Griechenland							
Opap	GRS419003009	EUR	5,282	11.59	47,156	61,218	1.20
Total Aktien in Griechenland						61,218	1.20
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	7,200	24.12	99,031	119,312	2.33
Franco-Nevada	CA3518581051	CAD	1,075	134.09	68,371	99,033	1.93
IAMGOLD	CA4509131088	CAD	37,000	4.85	119,929	123,287	2.41
Total Aktien in Kanada						341,632	6.67
Aktien in Norwegen							
Mowi ASA	NO0003054108	NOK	3,750	228.20	53,830	86,755	1.69
Total Aktien in Norwegen						86,755	1.69
Aktien in Russland							
Sberbank Sp ADR	US80585Y3080	USD	1,750	16.46	23,765	25,662	0.50
Total Aktien in Russland						25,662	0.50
Aktien in Schweiz							
Alcon	CH0432492467	CHF	114	54.80	3,287	5,747	0.11
Nestle	CH0038863350	CHF	2,150	104.78	135,258	207,247	4.05
Novartis	CH0012005267	CHF	570	91.90	34,449	48,190	0.94
Total Aktien in Schweiz						261,184	5.10
Aktien in USA							
Facebook-A	US30303M1027	USD	420	205.25	65,364	76,799	1.50
Gilead Sciences	US3755581036	USD	600	64.98	41,627	34,734	0.68

*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 Jahresabschlusses.

Seite 189 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
The Kraft Heinz	US5007541064	USD	2,700	32.13	72,284	77,286	1.51
Total Aktien in USA						188,819	3.69
Total Aktien						2,154,620	42.08
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						2,154,620	42.08
Total Wertpapiere						2,154,620	42.08
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Frankreich							
Carmignac Securite 3 Dec	FR0010149120	EUR	150	1,759.52	268,212	263,928	5.15
Total Fonds in Frankreich						263,928	5.15
Fonds in Irland							
Merian Glb Eqty -I- EUR	IE00BLP55791	EUR	70,000	1.38	120,001	96,341	1.88
Total Fonds in Irland						96,341	1.88
Fonds in Luxemburg							
AB I China Opp -A-	LU0084234409	USD	2,000	61.06	105,055	108,796	2.12
BlackRock Glb Wld Gold -A2-EUR	LU0326422689	EUR	26,000	5.05	117,927	131,300	2.56
BlackRock World Gold -D2-	LU0252968424	USD	3,300	37.30	79,373	109,660	2.14
ComStage ETF CBK Bu-F -I- EUR	LU0530124006	EUR	1,250	28.30	32,769	35,380	0.69
DWS Rendite Optima 4S	LU0225880524	EUR	5,500	100.83	558,677	554,565	10.83
Flossbach Storch Bond Opp -R-	LU0399027613	EUR	1,100	134.52	148,944	147,972	2.89
KBC Renta TRY-Renta -B-	LU0218855848	TRY	100	4,245.47	156,251	63,554	1.24
Multi Lux Lyxor UCITS LevDAX	LU0252634307	EUR	2,350	113.90	239,639	267,665	5.23
Nordea 1 Alpha 10 MA -BI-Base-	LU0445386955	EUR	12,000	12.82	151,700	153,840	3.00
Nordea1 Euro Cov Bd BI-Base	LU0539144625	EUR	10,000	14.76	149,170	147,600	2.88
dbxt2 IBOXX SOV EUR1-3 1C	LU0290356871	EUR	180	168.81	30,474	30,386	0.59
Total Fonds in Luxemburg						1,750,717	34.19
Total Fonds						2,110,986	41.23
Zertifikate							
Zertifikate in Deutschland							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	1,450	43.50	45,434	63,069	1.23
Total Zertifikate in Deutschland						63,069	1.23
Zertifikate in Jersey							
ETC AUF GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0N62G0	EUR	700	128.71	72,533	90,097	1.76
DB ETC PLC ETC Z 60 PHYSICAL SILVER	DE000A1E0HS6	EUR	750	153.32	104,102	114,989	2.25
Total Zertifikate in Jersey						205,086	4.01
Total Zertifikate						268,155	5.24
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						2,379,141	46.46
Bankguthaben						602,643	11.77
Derivative Finanzinstrumente						11,910	0.23
Gesamtvermögen						5,148,314	100.54
Bankverbindlichkeiten						-9,719	-0.19
Verbindlichkeiten						-17,978	-0.35
Nettoteilfondsvermögen						5,120,618	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 Jahresabschlusses.

Seite 190 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
E-Mini Euro Fx Future Mar/20	1	62,500	62,819.05	818.51	0.02
E-Mini Euro Fx Future Mar/20	2	62,500	125,638.10	473.29	0.01
E-Mini Euro Fx Future Mar/20	1	62,500	62,819.05	545.67	0.01
E-Mini Euro Fx Future Mar/20	1	62,500	62,819.05	606.92	0.01
EUSTX50 Future Mar/20	2	10	74,580.00	80.00	0.00
Dow Jones E-Mini Future Mar/20	1	5	126,987.80	-552.35	-0.01
DAX Future Mar/20	2	25	662,325.00	3,200.00	0.06
Dow Jones E-Mini Future Mar/20	1	5	126,987.80	1,915.42	0.04
Mini-DAX Future Mar/20	1	5	66,232.50	47.50	0.00
Mini-DAX Future Mar/20	2	5	132,465.00	635.00	0.01
Mini-DAX Future Mar/20	1	5	66,232.50	-152.50	0.00
EUSTX50 Future Mar/20	2	10	74,580.00	-280.00	-0.01
Mini-DAX Future Mar/20	2	5	132,465.00	1,065.00	0.02
Nasdaq 100 E-Mini Fut Mar/20	1	20	155,946.26	-436.54	-0.01
EUSTX50 Future Mar/20	4	10	149,160.00	240.00	0.00
Mini-DAX Future Mar/20	1	5	66,232.50	-402.50	-0.01

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/20	-2	1,000	26,058.60	1,915.42	0.04

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV		
Kauf	EUR 201,965	gegen	CHF 220,000	24.01.2020	VP Bank Luxembourg SA	202,392	-461	-0.01
Kauf	EUR 240,319	gegen	CAD 350,000	24.01.2020	VP Bank Luxembourg SA	240,460	232	0.00
Kauf	EUR 250,179	gegen	USD 280,000	17.04.2020	VP Bank Luxembourg SA	249,450	2,420	0.05

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	2.191
Futures long	EUR	7,803
Futures short	EUR	1,915
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		11,909

IAMF – Vermögensstrukturfonds: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Rendite und Risiko

Der International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds (im Folgenden: IAMF - Vermögensstrukturfonds) schloss das Berichtsjahr mit einer positiven Jahresperformance von 7.15 % pro Anteil ab. Die 1-Jahres-Volatilität lag bei 8.5 % und der maximale Drawdown betrug auf Jahressicht -6.67 %.

Asset Allocation

Die Vermögensklasse Liquidität bzw. Geldmarkt wurde Ende des ersten Quartals kurzfristig von 20 % auf ca. 28.5% angehoben und Anfang des zweiten Quartals auf 16 % reduziert. Im Laufe des zweiten Quartals wurde die Quote sukzessive auf ca. 50 % angehoben und bis zum Jahresende konstant gehalten. Renten wurden aufgrund der hohen Bewertungen (Renten KGV) relativ niedrig gewichtet und im August über einen Bund-Future Short ETF geshortet. Das Aktiensegment wurde über Gold- und Silberminenfonds abgedeckt. Die Position der Goldminenfonds wurden im März taktisch verkauft und im Folgemonat wieder gekauft.

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 36 % 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 2019 mit folgender Asset Allocation: Liquidität und Geldmarkt 47.70 %, Rentenfonds 6.58 %, Aktienfonds 8.95 %, Aktienfonds Long/Short 6.47 %, Volatilitätsfonds 11.52 %, Managed Futures 18.89 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt.

Wesentliche Veränderungen

Die deutliche Übergewichtung der Gold- und Silberminenfonds von 30 % ergab sich aus dem sehr günstigen XAU-to-Gold-Ratio. Die hoch gewichtete Quote der Gold- und Silberminenfonds wurde Ende des zweiten Quartals reduziert und im dritten Quartal komplett verkauft.

Taktisch wurden über den gesamten Berichtszeitraums kurzfristige Future-Positionen eingegangen. Diese Handlungsweise führte im Jahr 2019 zu einer erhöhten Transaktionshäufigkeit, die an der sogenannten Portfolio Turnover Ratio zu erkennen ist.

Wesentliche Performancebeiträge

Die strategische Beimischung der Gold- und Silberminenfonds hat sich positiv auf die Performance des Teilfonds ausgewirkt. Die Absicherung über Future-Positionen hingegen hat die Performance des IAMF - Vermögensstrukturfonds belastet. Die Beimischung von Alternative Assets hat sich aus Diversifikationsgründen als richtig herausgestellt.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Vermögensstrukturfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 5.63 Mio. Durch die positive Wertentwicklung stieg das Teilfondsvermögen auf rund EUR 5.81 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

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise muss das Fondsmanagement die ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Monate bis Juni verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	563,466.26
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5,257,503.42
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	12,187.50
Gesamtvermögen	5,833,157.18
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-12,187.50
Verbindlichkeiten	-18,876.92
Gesamtverbindlichkeiten	-31,064.42
Nettoteilfondsvermögen	5,802,092.76
Anteile im Umlauf	691,944.7976
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 8.39

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	5,648.00
Total Erträge	5,648.00
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	754.83
Verwaltungsvergütung	93,866.16
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Verwahrstellenvergütung	10,204.35
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	588.24
Prüfungskosten	7,493.84
Sonstige Aufwendungen	27,820.62
Total Aufwendungen	151,828.06
Nettoergebnis	-146,180.06
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	297,375.62
Realisiertes Ergebnis	151,195.56
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	248,593.55
Gesamtergebnis	399,789.11

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	6,118,163.10
31.12.2018	5,633,762.66
31.12.2019	5,802,092.76

Anteile im Umlauf

31.12.2017	750,256.9725
31.12.2018	719,713.2945
31.12.2019	691,944.7976

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	8.15
31.12.2018	7.83
31.12.2019	8.39

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5,633,762.66
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	342,334.49
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-573,793.50
Gesamtergebnis	399,789.11
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5,802,092.76

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	719,713.2945
Neu ausgegebene Anteile	40,580.7526
Zurückgenommene Anteile	-68,349.2495
Stand am Ende der Berichtsperiode	691,944.7976

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
ODDO BHF Money Market -PT-	DE0009770206	EUR	7,153	69.70	499,993	498,564	8.59
Total Fonds in Deutschland						498,564	8.59
Fonds in Frankreich							
Multi Lyxor LBdD2I UETF -Acc-	FR0010869578	EUR	8,928	29.33	248,661	261,876	4.51
Total Fonds in Frankreich						261,876	4.51
Fonds in Luxemburg							
amandea Altruid Hybrid	LU0466453320	EUR	7,670	143.01	768,205	1,096,887	18.91
Amundi Abs Vola World Eq -AU-	LU0319687124	USD	8,631	87.09	1,005,187	669,660	11.54
BlackRock Euro Short Dur -A2-	LU0093503810	EUR	31,486	15.82	500,068	498,109	8.58
db x-trackers II ITRAXX -1C-	LU0321462870	EUR	3,065	39.21	274,788	120,185	2.07
DWS Rendite Optima 4S	LU0225880524	EUR	4,949	100.83	500,018	499,008	8.60
Nordea 1 NOK Reserve -BP-	LU0078812822	NOK	34,300	207.18	800,168	720,427	12.42
Schroder GAIA Egerton Eq -C-	LU0489812916	EUR	1,743	214.04	305,922	373,072	6.43
Xtr ESS0 SDS -1C-	LU0292106753	EUR	45,177	11.50	855,120	519,716	8.96
Total Fonds in Luxemburg						4,497,063	77.51
Total Fonds						5,257,503	90.61
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						5,257,503	90.61
Bankguthaben						563,466	9.71
Derivative Finanzinstrumente						12,188	0.21
Gesamtvermögen						5,833,157	100.54
Bankverbindlichkeiten						-12,188	-0.21
Verbindlichkeiten						-18,877	-0.33
Nettoteilfondsvermögen						5,802,093	100.00

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/20	5	25	1,655,812.50	12,187.50	0.21

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	12,188
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		12,188

*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 Jahresabschlusses.

Seite 199 | Jahresbericht International Asset Management Fund

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 2019 mit einem Plus von +7.34 % abschließen. Seit August 2019 wird der Teilfonds unter nachhaltigen Gesichtspunkten investiert und das Risiko durch eine breitere Streuung über nachhaltige Investmentfonds deutlich reduziert.

Asset Allokation:

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf stabil gehalten und aufgrund der Mittelabflüsse mit Verkäufen konstant gehalten. Der Rentenanteil wurde weniger aktiv verwaltet. Die Rentenquote bestand ausschließlich aus Staatsanleihen, diese wurde im Verlauf des Halbjahres aufgrund von benötigter Liquidität reduziert. Eine Position in Goldzertifikate wurde im Verlauf des Jahres nur gering verändert. Die Investitionsquoten lagen bis Anfang August bei 50 - 60 % Aktien, 10 – 20 % Renten, 15 – 20 % Zertifikate, 5 – 10 % Kasse.

Seit August 2019 hat der Teilfonds eine neue Ausrichtung auf nachhaltige Assets und eine wesentlich breitere Streuung durch die Einbindung von Investmentfonds aus dem genannten Bereich. Somit wurden die Aktienpositionen größtenteils verkauft, die Quote der direkten Aktieninvestitionen lag in dem neuen Betrachtungszeitraum je nach Markteinschätzung zwischen 5 % und 15 %. Die überwiegenden Investitionen, zwischen 65 % und 75 %, konzentrierten sich auf eine Abbildung des breiten Spektrums der ökologisch und sozial nachhaltigen Märkte und Branchen weltweit über Investmentfonds. Hier wurden Aktien und Anleihen quotale je Markteinschätzung abgebildet, Regionen und Währungen fanden ebenfalls Beachtung. Im Fokus stehen bei allen Investitionsentscheidungen die internen ökologisch, sozial und ökonomisch nachhaltigen Kriterien.

Wesentliche Veränderungen:

Seit August 2019 hat der Teilfonds eine strenge nachhaltige Ausrichtung, die zu konsequenten Anlageentscheidungen geführt hat. Seit August haben sich die Investitionssegmente deutlich verschoben, von einer überwiegend Aktien, Renten und Zertifikate orientierten Anlagestrategie entwickelte sich die Investition in Richtung Investmentfonds und nur noch im geringeren Maße in Form von Einzelaktien, Rentenpapieren und Zertifikaten. Die Volatilität wurde damit reduziert ohne die Rendite maßgeblich zu beeinflussen. Damit wird eine wesentlich breitere Streuung erreicht, wobei ein deutlicher Fokus auf die Auswahl der Zielfonds in Bezug auf ihre nachhaltigen Anlageziele gelegt wurde. Dabei bildeten wir die Branchen und Regionen ab, wo sich nachhaltige Themen sehr stark entwickeln. Stark waren hier die Märkte Nordamerikas und Asiens, gefolgt von Europa. Innerhalb der Branchen lag unser Fokus in den Bereichen Energie, IT/Technik, Transport/Logistik, Rohstoffe (Wasser, Holz), Pharma, Finanzen. Unter unserem Filter der Nachhaltigkeit befinden sich die Investitionen in Wachstumsmärkten, Themen wie SDG und ESG rücken immer mehr in den Fokus und stützen die Entwicklung.

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

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Ypos Strategiefonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 1.2 Mio. Zu Beginn des Jahres 2019 war trotz steigenden Finanzmärkten kaum ein Mittelzufluss zu verzeichnen, sodass es zum August hin eine Neuausrichtung der Anlagestrategie in Richtung konsequente ökologische, soziale und ökonomische Nachhaltigkeit gab. Nach Umstellung der Anlagestrategie kam es wieder zu stetigen Mittelzuflüssen, sodass wir das Jahr mit ca. EUR 2.76 Mio. abschließen konnten. Darüber hinaus wurde das Teilfondsvermögen des IAMF - Ypos Strategiefonds zum 1. Februar 2020 auf IAMF - Checkpoint Leben Fonds umbenannt.

Die Vertriebsaktivitäten sollen im Folgejahr 2020 intensiv fortgesetzt werden, auch die Einbindung des Teilfonds in Altersvorsorgelösungen bei Versicherern wird angestrebt.

Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2020

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

Vermögensrechnung per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	332,777.64
Wertpapiere	
Aktien	277,973.75
Obligationen	139,040.83
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1,994,396.05
Zertifikate	29,293.04
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	2,664.32
Gesamtvermögen	2,776,145.63
Verbindlichkeiten	-14,923.27
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0.90
Gesamtverbindlichkeiten	-14,924.17
Nettoteilfondsvermögen	2,761,221.46
Anteile im Umlauf	55,246.4989
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 49.98

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	33.06
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	11,125.39
Aktien	15,115.70
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	4,132.17
Bestandsprovisionen	71.62
Total Erträge	30,477.94
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	24.08
Verwaltungsvergütung	7,945.72
Zentralverwaltungsvergütung	10,100.04
Verwahrstellenvergütung	10,053.16
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Taxe d'abonnement	705.67
Prüfungskosten	7,493.84
Sonstige Aufwendungen	28,749.35
Total Aufwendungen	66,071.84
Nettoergebnis	-35,593.90
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	27,184.77
Realisiertes Ergebnis	-8,409.13
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	111,851.65
Gesamtergebnis	103,442.52

3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.12.2017	2,291,651.53
31.12.2018	1,189,854.27
31.12.2019	2,761,221.46

Anteile im Umlauf

31.12.2017	45,177.1551
31.12.2018	25,416.5938
31.12.2019	55,246.4989

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	50.73
31.12.2018	46.81
31.12.2019	49.98

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1,189,854.27
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	2,216,861.71
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-748,937.04
Gesamtergebnis	103,442.52
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2,761,221.46

Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	25,416.5938
Neu ausgegebene Anteile	44,898.9397
Zurückgenommene Anteile	-15,069.0346
Stand am Ende der Berichtsperiode	55,246.4989

Vermögensinventar per 31.12.2019

International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
Brambles	AU000000BXB1	AUD	1,200	11.72	9,452	8,807	0.32
Total Aktien in Australien						8,807	0.32
Aktien in Dänemark							
Coloplast -B-	DK0060448595	DKK	180	826.40	20,111	19,906	0.72
Vestas Wind Syst	DK0010268606	DKK	295	673.20	20,176	26,576	0.96
Total Aktien in Dänemark						46,482	1.68
Aktien in Deutschland							
Bechtle I	DE0005158703	EUR	231	125.20	20,324	28,921	1.05
ENCAVIS I	DE0006095003	EUR	3,560	9.39	28,987	33,428	1.21
IVU Traffic Techn I	DE0007448508	EUR	2,200	12.35	19,840	27,170	0.98
UmweltBank I	DE0005570808	EUR	2,100	11.45	20,318	24,045	0.87
Total Aktien in Deutschland						113,565	4.11
Aktien in Irland							
Kingspan Grp	IE0004927939	EUR	400	54.45	9,489	21,780	0.79
Total Aktien in Irland						21,780	0.79
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	1,387	24.12	19,945	22,984	0.83
Canadian Natl RI	CA1363751027	USD	300	90.45	24,985	24,174	0.88
Total Aktien in Kanada						47,159	1.71
Aktien in Norwegen							
Tomra Systems	NO0005668905	NOK	900	278.40	23,275	25,402	0.92
Total Aktien in Norwegen						25,402	0.92
Aktien in USA							
Interface	US4586653044	USD	1,000	16.59	15,221	14,780	0.54
Total Aktien in USA						14,780	0.54
Total Aktien						277,974	10.07
Obligationen							
Obligationen in USA							
Vereinigte Staaten 23 6.25%	US912810EQ77	USD	70,000	116.25	76,710	72,493	2.63
Vereinigte Staaten 26 6%	US912810EW46	USD	60,000	124.50	72,944	66,548	2.41
Total Obligationen in USA						139,041	5.04
Total Obligationen						139,041	5.04
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						417,015	15.10
Total Wertpapiere						417,015	15.10

*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 Jahresabschlusses.

Seite 207 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
PARAGOUI -S-	DE000A1J31Z1	EUR	1,772	114.78	202,804	203,390	7.37
Steyler Fair Invest-Bonds -R-	DE000A1WY1N9	EUR	2,133	54.01	118,217	115,203	4.17
Total Fonds in Deutschland						318,593	11.54
Fonds in Luxemburg							
JSS II Sust Bd Glb HY -P USD acc-	LU1711704608	USD	1,020	110.32	100,464	100,249	3.63
OekoWorld OekV CI	LU0061928585	EUR	423	197.86	79,137	83,695	3.03
PFLUX Water -I EUR-	LU0104884605	EUR	190	427.72	79,678	81,267	2.94
SWC (LU) SB EUR -DA-	LU1813277669	EUR	1,950	108.43	202,134	211,439	7.66
Triodos Imp Mix Neutral -R-	LU0504302604	EUR	5,125	39.67	198,687	203,309	7.36
Triodos Pioneer Imp -R-	LU0278272843	EUR	2,940	45.28	119,180	133,123	4.82
UBS Sus Dev Bank Bonds ETF	LU1852212965	EUR	4,925	10.04	50,273	49,452	1.79
Total Fonds in Luxemburg						862,533	31.24
Fonds in Österreich							
ERST RS EUR	AT0000724299	EUR	201	989.96	199,277	198,982	7.21
ERSTE RES BD EU CORP -EUR R01-	AT0000A0PHH8	EUR	1,690	117.25	199,145	198,153	7.18
KEPLER Ethik Rentenfonds	AT0000815006	EUR	995	118.04	120,857	117,450	4.25
Raiffeisen-Nachhaltigkeit -RZ-	AT0000A1TML0	EUR	958	106.14	100,363	101,682	3.68
RF-Nachhaltigkeit-Mix -RZ-	AT0000A1TWK1	EUR	1,690	116.57	191,011	197,003	7.13
Total Fonds in Österreich						813,270	29.45
Total Fonds						1,994,396	72.23
Zertifikate							
Zertifikate in Jersey							
DB ETC GOLD 06/60	DE000A1EK0G3	EUR	289	101.36	27,682	29,293	1.06
Total Zertifikate in Jersey						29,293	1.06
Total Zertifikate						29,293	1.06
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						2,023,689	73.29
Bankguthaben						332,778	12.05
Sonstige Vermögenswerte						2,664	0.10
Gesamtvermögen						2,776,146	100.54
Bankverbindlichkeiten						-1	0.00
Verbindlichkeiten						-14,923	-0.54
Nettoteilfondsvermögen						2,761,221	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 Jahresabschlusses.

Erläuterungen zum 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.

Zum 5. Februar 2019 wurde für den Teilfonds International Asset Management - Aktien AKTIV die Anteilklasse I aufgelegt.

Zum 1. März 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.

Zum 25. Juli 2019 wurde für den Teilfonds International Asset Management - Top Ten Classic die Anteilklasse I aufgelegt.

Zum 1. August 2019 wurde der Teilfonds International Asset Management Fund - Fair Value Flex in International Asset Management Fund - Aktien Global systematic umbenannt.

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

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 des Teilfonds und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Für die Zwecke der Aufstellung des Jahresabschlusses wurde eine Nettoinventarwertberechnung zum 31.12.2019 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 oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf Grundlage des letzten verfügbaren Kurses, ermittelt.

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) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

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.

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.

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 - Aktien AKTIV	R	bis zu 1.50% p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
	I	bis zu 1.10% p.a.
International Asset Management Fund – Aktien Global systematic (vormals: Fair Value Flex)	P	bis zu 0.90% p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
	I	bis zu 0.90% p.a.

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 - Flexible Behavioral Equity*		bis zu 1.50% p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat
International Asset Management Fund - Flexible Invest	P	Bis zu 1.25% 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	bis zu 1.25% 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		bis zu 0.60% 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 – Top Ten Classic	R I	bis zu 1.80% p.a., zzgl. EUR 500.00 pro Monat bis zu 1.00% 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 1. Januar 2018 eine Verwaltungsvergütung i.H.v. 0.90% p.a. erhoben.

** Auf Beschluss des Verwaltungsrats ist seit dem 1. Juli 2018 die Verwaltungsvergütung ausgesetzt. Auf Beschluss des Verwaltungsrats wird ab dem 1. August 2019 eine Verwaltungsvergütung i.H.v. 0.60% p.a. erhoben.

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

Teilfonds	Anteilklasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	R I	bis zu 20.00% – ab 4.00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Aktien Global systematic (vormals: Fair Value Flex)	P I	k.A. k.A.
International Asset Management Fund - Attempto Valor		15.00% – ab 6.00% Wertentwicklung im Geschäftsjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Basis Portfolio		10.00% des Vermögenszuwachses im Kalenderjahr / High Watermark**
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	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 Geschäftsjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark**
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	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 Geschäftsjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark**
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		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“)

Teilfonds	Anteilklasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio		bis zu 20.00% – ab 3.50% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Top Ten Classic	R I	bis zu 20.00% – ab 3.00% Wertentwicklung im Geschäftsjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark**
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		k.A.
International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds		bis zu 20.00% – ab 3.50% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark**
International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds*		bis zu 10.00% – ab 1.00% Wertentwicklung im Geschäftsjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark**

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

** Genaue Beschreibung siehe aktueller Verkaufsprospekt.

Vertriebsstellenvergütung
(zugunsten der Vertriebsstellen)

Teilfonds	Anteilklasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	R I	0.75% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer k.A.
International Asset Management Fund – Aktien Global systematic (vormals: Fair Value Flex)	P I	0.60% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer k.A.
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 - 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
International Asset Management Fund - Global Balanced		k.A.
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel		k.A.
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel		k.A.
International Asset Management Fund - Global Optimizer	P	0.75% p.a. zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio		0.70% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer

Teilfonds	Anteilklasse	Gebührensatz
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		k.A.
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 – Top Ten Classic	R I	k.A. k.A.
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio		k.A.
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select		0.70% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds		k.A.
International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds		k.A.

* Die Vertriebsstellenvergütung ist für den Teilfonds seit dem 1. Januar 2016 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 0.12% 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. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer und wird zu Beginn eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt.

Die Register- und Transferstelle erhält aus den Teilfonds Top Ten Classic, Aktien AKTIV und Aktien Global systematic eine jährliche Vergütung in Höhe von EUR 2,000.00 je Teilfonds.

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 - Aktien AKTIV	22,650.00
International Asset Management Fund – Aktien Global systematic (vormals: Fair Value Flex)	7,627.85
International Asset Management Fund - Attempto Valor	68,268.61
International Asset Management Fund - Basis Portfolio	3,410.04
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	3,241.06
International Asset Management Fund - Flexible Invest	3,300.55
International Asset Management Fund - Global Balanced	6,031.57
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel	18,633.87
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel	41,029.55
International Asset Management Fund - Global Optimizer	7,795.95
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio	23,832.92
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	4,859.61
International Asset Management Fund - Provita World Fund	6,460.02
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	2,419.97
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio	12,495.29
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio	2,154.89
International Asset Management Fund - Top Ten Classic	10,842.07
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio	13,072.64
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select	21,490.92
International Asset Management Fund - Vermögenstrukturfonds	5,668.49
International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds	5,939.81

Verwendung der Erträge

Die Erträge der Teilfonds werden ausgeschüttet. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

Für das Geschäftsjahr 2019 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 Marketinggebühr, die Prüfungskosten, die Zentralverwaltungsvergütung, die Performance Fee, die Register und Transferstellenvergütung sowie die Risikodienstleistungsgebühr.

6. Sonstige Aufwendungen

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

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse 31.12.2019:

EUR 1 entspricht AUD 1.596886

EUR 1 entspricht BRL 4.515995

EUR 1 entspricht CAD 1.455544

EUR 1 entspricht CHF 1.087000

EUR 1 entspricht DKK 7.472691

EUR 1 entspricht GBP 0.847365

EUR 1 entspricht JPY 121.984065

EUR 1 entspricht MXN 21.197761

EUR 1 entspricht NOK 9.863973

EUR 1 entspricht RUB 69.719710

EUR 1 entspricht SEK 10.507999

EUR 1 entspricht TRY 6.680146

EUR 1 entspricht USD 1.122470

8. Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren

Herald (LUX) SICAV

Seit Dezember 2019 befinden sich die Liquidatoren in einem Prozess, die verbleibende, von Herald (Lux) gehaltene Forderung im Rahmen des Liquidationsverfahrens zu verkaufen. Angesichts der aktuell weltweiten Corona Krise an den Finanzmärkten, wurden die Liquidatoren im März 2020 vom potenziellen Käufer über den Abbruch der Verhandlungen informiert. Die Liquidatoren überdenken nun alle Optionen hinsichtlich der nächsten Schritte im Hinblick auf den Abschluss der Liquidation. Darüber hinaus erhielten die Liquidatoren vom BLMIS-Treuhänder die Mitteilung über eine elfte Teilzahlung in Höhe von USD 4,543,290 oder 1,975% der zulässigen Forderung.

Informationen über die Liquidation können unter <http://www.heraldluxinliquidation.lu/> eingesehen werden.

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

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

Die folgenden Teilfonds sind zum 31. Dezember 2019 mit jeweils 0.00% ihres Teilfondsvermögens in den Herald (LUX) SICAV 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 15. April 2019 erfolgte seitens der Liquidatoren der Herald Fd SPC eine dritte Teilauszahlung in Höhe von 4,524.49 EUR.

Weitere Teilauszahlungen in den Teilfonds sind in 2019 nicht erfolgt.

Am 12. Februar 2020 wurden die Verwaltungsgesellschaft über ein Investoren-Update von Seiten der Liquidatoren darüber informiert, dass das Privy Council die Berufung der Liquidatoren betreffend der Regelung der offenen Fragestellungen des Aktionärsregisters des Herald Fd SPC zurückwies.

Die Liquidatoren beabsichtigen ein weiteres Update im Laufe des Frühjahrs 2020 den Aktionären bereit zu stellen. Dabei sollen die Aktionäre nähere Informationen über den möglichen Zeitpunkt und über die Höhe einer weiteren Ausschüttung erhalten.

Der Anteil an der Herald Fd SPC wird weiterhin durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft mit dem Erinnerungswert EUR 0.00 bewertet.

Der folgende Teilfonds ist zum 31. Dezember 2019 mit jeweils 0.00% seines Teilfondsvermögens in den Herald Fd SPC investiert

- International Asset Management Fund - Attempto Valor

Dem Teilfonds wurden keine realisierten Kapitalgewinne zugeführt

9. Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Beschluss vom 2. November 2019 die Verschmelzung des Teilfonds International Asset Management Fund - Global Balanced (ISIN: LU1523207790 - der „übertragene Teilfonds“) mit dem Teilfonds International Asset Management Fund - Attempto Valor (ISIN: LU0330072645 der „aufnehmende Teilfonds“) beschlossen zum 31. Januar 2020. Das Verschmelzungsverhältnis betrug 1 : 1.18601439. Der erste Anteilwert wurde nach der Verschmelzung am 3. Februar 2020 gerechnet und betrug 55.40 EUR.

Zum 1. Februar 2020 treten folgende Änderungen in Kraft:

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds wird zukünftig International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds heißen. Zudem wird zukünftig für den Teilfonds International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds (zukünftig International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds) kein Ausgabeaufschlag (bisher bis zu 5.26% des Nettoanlagebetrages) anfallen. Die Verwaltungsvergütung wird zukünftig bis zu 0.6% statt bisher 1.75% p.a. des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens zzgl. 500 EUR pro Monat betragen.

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 möchte die Verwaltungsgesellschaft klarstellen, dass die im Jahresabschluss ausgewiesene Bewertung des International Asset Management Fund (Bewertung der Vermögenswerte) die zum Zeitpunkt 31. Dezember 2019 bestehenden wirtschaftlichen Bedingungen widerspiegeln.

Aufgrund der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Corona-Krise müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte April 2020 um weitere Wochen verlängern.

Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession schon teilweise eingepreist. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Die Verwaltungsgesellschaft hat bisher keine signifikant erhöhten Mittelabflüsse im Fonds International Asset Management Fund und seiner Teilfonds feststellen können. Aktuell gibt es keine Pläne von Teilfondsschliessungen aufgrund der Corona-Krise.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
International Asset Management Fund
94B, Waistrooss
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 2019, 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 International Asset Management Fund und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 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 oder 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 einzelne seiner 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 einzelner seiner 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 einzelne seiner 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, 31. März 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



A. Blug

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“) zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

2. Angaben zum Risikomanagement

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 in seiner aktualisierten Fassung. 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.

3. 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 erfordert hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	TEUR 459
davon feste Vergütung	TEUR 427.7
davon variable Vergütung	TEUR 31.3
Anzahl der Mitarbeiter	7
davon Führungskräfte und andere Risktaker	5
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	TEUR 459

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 01.01.2019 bis 31.12.2019:

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 01.01.2019 bis zum 31.12.2019:

Gesamtsumme der von delegierten Funktionen gezahlten Vergütung	0.16 Mio EUR
davon feste Vergütung	0.16 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 01.01.2019 bis 31.12.2019:

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 2019 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 2019 Gehälter in Höhe von rund EUR 24,000 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.

CHRISTIAN HINTZ Vermögensverwaltung GmbH

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Fondsmanagement) des Finanzdienstleistungsinstituts CHRISTIAN HINTZ Vermögensverwaltung GmbH im Berichtszeitraum 01.01.2019 bis 31.12.2019:

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 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Gesamtsumme der von delegierten Funktionen gezahlten Vergütung	98,759.23 EUR
davon feste Vergütung	64,683.09 EUR
davon variable Vergütung	34,076.14 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.