

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2020

Robus Umbrella

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K774



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Robus Umbrella mit seinem Teifonds Robus Mid-Market Value Bond Fund.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teifonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Die Anteilkasse des Robus Mid-Market Value Bond Fund B (ISIN LU1439457828) wurde am 22. Januar 2020 letztmalig berechnet und am 23. Januar 2020 in die Anteilkasse Robus Mid-Market Value Bond Fund A (ISIN LU0960826575) fusioniert.

Die Anteilkasse des Robus Mid-Market Value Bond Fund C I CHF (ISIN: LU1599098594) wurde am 17. Juli 2020 letztmalig berechnet und am 20. Juli 2020 in die Anteilkasse Robus Mid-Market Value Bond Fund C II CHF (ISIN: LU1599103261) fusioniert.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
Robus Mid-Market Value Bond Fund	10
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	23



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz
Telco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Vertreter in der Schweiz
1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Fondsmanager

Robus Capital Management Limited
9 Percy Street, GB-W1T1DL London

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.
Cabinet de révision agréé
35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Das Jahr 2020 war ausgesprochen turbulent mit einem, im Kontext dieses Umfelds, soliden Ergebnis für den Robus Mid-Market Value Bond Fund („RMVBF“). Nachdem 2019 maßgeblich durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, dem Brexit und einem deutlichen Abflauen der Wirtschaftsaktivität (Deutschland entging in Q3-19 nur um Haarsbreite einer technischen Rezession), insbesondere im produzierenden Gewerbe, geprägt war, ergab sich für uns ein negativer Ausblick im Hinblick auf die makroökonomische Entwicklung für 2020. Dementsprechend hatten wir bereits im zweiten Halbjahr 2019 begonnen das Gewicht zyklischer Unternehmen im Portfolio zu reduzieren und verstärkt in konsumentennahe und vermeintlich krisenfestere Titel zu investieren. Unabhängig von der deutlichen Abkühlung des wirtschaftlichen Klimas (insb. in Europa) war Q4-19 und der Jahresbeginn 2020, maßgeblich durch die fortgesetzten monetären Lockerungsmaßnahmen der amerikanischen und europäischen Notenbanken sowie durch die Vereinbarung eines sog. Phase I Handelsabkommens zwischen den USA und China, von historischen Höchstständen an den Aktienmärkten und reger Aktivität auf den Fremdkapitalmärkten dominiert. Diese dynamische Entwicklung wurde mit dem Ausbrechen des Coronavirus (Sars-Cov-2) in Europa in der zweiten Februarhälfte jäh unterbrochen. In der Folge erlebten wir eine ausgeprägte Kapitalmarktkorrektur im Rahmen derer z. B. DAX / Dow Jones Industrial Average ca. -39% / -37% ihres Wertes binnen vier Wochen verloren. Vergleichbare Entwicklungen wurden z. B. auch auf den Fremdkapitalmärkten verzeichnet. Aufgrund beispielloser staatlicher Unterstützungsmaßnahmen (z. B. Kurzarbeitsprogramme, Stundung von Steuerzahlungen, Aussetzung der Insolvenzantragspflicht) in weiten Teilen der westlichen Welt und verstärkten monetären Lockerungsmaßnahmen der Zentralbanken, konnte eine wirtschaftliche Kernschmelze im Kontext der weltweiten Lockdowns trotz einer insgesamt desaströsen makroökonomischen Entwicklung verhindert werden. Schlussendlich hatten die Finanzmärkte die massiven Einbrüche aus Q1-20 im weiteren Verlauf von 2020 wieder aufgeholt und notierten zum Jahresende wieder nahe ihren Höchstständen. Vor dem Hintergrund des signifikanten Einbruchs der industriellen Produktion rund um den Globus (-9,4% / -7,4% in Eurozone / USA laut Oxford Economics) war zum Jahresende eine beschleunigte Entkoppelung der Finanzmärkte von der Realwirtschaft zu beobachten.

In Summe hatte sich die Re-Positionierung des Portfolios hin zu krisenfesteren konsumentennahen und weg von zyklischen industriellen Industrien aufgrund des nicht absehbaren Ausbruchs der Coronavirus Pandemie, welche aufgrund der Lockdowns insbesondere Industrien wie z. B. den Einzelhandel oder die Unterhaltungsindustrie betraf, in der ersten Jahreshälfte 2020 nicht ausgezahlt. Gleichzeitig boten sich dem RMVBF in den dunkelsten Stunden der Krise im März und April ausgesprochen lukrative Kaufmöglichkeiten und in Q4-20 wurde die Rallye an den Fremdkapitalmärkten für lukrative Verkäufe genutzt. Im Ergebnis lieferte der RMVBF über alle Anteilklassen eine absolut gesehene positive Wertentwicklung weitestgehend im Einklang mit der Entwicklung auf den Fremdkapitalmärkten. Ungeachtet der Jahresendrallye auf den Finanzmärkten und der realwirtschaftlichen Erholung in der zweiten Jahreshälfte 2020 stehen die zyklischen Industrien mittelfristig weiterhin vor sehr großen Herausforderungen und die über das Jahr angepasste und optimierte Positionierung des RMVBF ist damit erfolgversprechend.

Entwicklung

Für das Gesamtjahr 2020 lieferte die größte Anteilkasse des RMVBF eine Wertentwicklung von 1,58% (Klasse CII), die mit geringem Abstand zweitgrößte EUR-Anteilkasse lag bei 1,55% (Klasse CI). Die Anteilkasse A in EUR erzielte eine Wertentwicklung von 0,90% und die Anteilkasse CII in CHF 0,69%. Nach umfassender Analyse der Wertentwicklung des RMVBF im Jahr 2020 ist festzuhalten, dass die Performance insbesondere zurückzuführen ist auf: 1.) die in der zweiten Jahreshälfte 2019 eingeleitete defensive Positionierung mit Fokus auf konsumentenorientierte Branchen, da die Sekundärmarktpreise der Firmen dieser Branchen im Vergleich zu den Kursen industrieller und B2B-Geschäftsmodelle weniger von der Erholung in der zweiten Jahreshälfte 2020 profitiert haben, 2.) die starke Performance von Krisengewinnern im Portfolio und das Aufstocken verschiedener Positionen zu sehr attraktiven Renditen im Umfeld der Panik an den Finanzmärkten im Frühjahr 2020 (z. B. Maxeda DIY) und 3.) niedrigere Kurse bei einigen Portfoliopositionen wie bspw. Swissport oder Techniplas.

Über den gesamten Jahresverlauf gesehen, verringerte sich die Fondsgröße des RMVBF aufgrund von Abflüssen aus dem Fondsvermögen über alle Anteilklassen gesehen auf 92,2 Mio. EUR (gegenüber 138,5 Mio. EUR per Ende Dezember 2019).

Per Ende Dezember 2020 verteilte sich das Fondsvolume auf 58 Positionen von 45 unterschiedlichen Emittenten (im Vergleich zu 69 Wertpapieren von 55 Emittenten). Somit wurde das Portfolio im Jahresverlauf weiter gestrafft. Zum Jahresende 2020 stellten Emittenten aus der D/A/CH Region ca. 39% des investierten Kapitals dar (verglichen mit ca. 50% per Ende Dezember 2019).

Die Investitionsquote stieg im Jahresverlauf von 85,9% per Jahresende 2019 auf 87,3% per Ende Dezember 2020 moderat an. Aufgrund der verringerten Zahl an Emittenten, stieg dementsprechend die durchschnittliche Positionsgröße von 1,6 % auf 1,9 % (jeweils in % des Fondsvermögens) an.



Ausblick

Nach einer verbreiteten Beruhigung der Pandemie in Europa und den USA im Verlauf der Sommermonate, den unerwartet frühen positiven Nachrichten bzgl. der Verfügbarkeit von Coronavirus-Impfstoffen noch im Jahr 2020 (Biontech/Pfizer, Moderna und Oxford/AstraZeneca) und dem Wegfall der Unsicherheit bzgl. des Ausgangs der Präsidentenwahl in den USA erzielten die Kapitalmärkte in den letzten Monaten des Jahres 2020 und auch im Januar 2021 signifikant positive Renditen. Vor dem Hintergrund des deutlichen Rückgangs der volkswirtschaftlichen Gesamtleistung in nahezu allen Ländern der Welt (die Erwartungen für 2020 für Eurozone / Deutschland / USA liegen bei -7,4% / -5,4% / -3,6% laut Deutsche Bank bzw. den nationalen Behörden), Höchstständen bei den Infektionszahlen in Europa und den USA und einem in vielen Ländern schleppend verlaufenden Start der Impfkampagnen setzt sich somit die Entkoppelung der Finanzmärkte von der Realwirtschaft weiter fort.

Die Erfahrungen aus den letzten zehn Monaten der Coronavirus-Pandemie zeigen, dass Lockdown-Maßnahmen keine effiziente Lösung sind, da sie mit einem starken Abfall der Wirtschaftsleistung einhergehen und somit über längere Zeiträume nur mit außerordentlich hohen und umfassenden staatlichen Unterstützungsmaßnahmen eine Verwüstung der Volkswirtschaft verhindert werden kann. Aufgrund der negativen Entwicklungen in den letzten Monaten 2020, befindet sich Anfang Januar 2021 ein Großteil der europäischen Länder erneut in Lockdown-ähnlichen Zuständen mit dem Ziel eine Überlastung der Krankenhäuser bis zur weitverbreiteten Verfügbarkeit der Impfstoffe zu vermeiden. Aufgrund der massiven staatlichen Unterstützungsmaßnahmen und der nochmals verstärkten monetären Lockerungsmaßnahmen der Zentralbanken hat sich diese negative Entwicklung, im Vergleich zu den eher euphorischen Erwartungen nach Bekanntgabe der Verfügbarkeit von Impfstoffen seit November 2020, bisher nicht in der Performance der Finanzmärkte niedergeschlagen.

Die Coronavirus-Pandemie hat sich unmittelbar nach dem Ausbruch in Europa zunächst umfassend und im weiteren Verlauf von 2020 zunehmend asymmetrisch auf die wirtschaftliche Aktivität ausgewirkt. Während in der ersten Lockdown-Welle nahezu alle Bereiche der Wirtschaft, mit Ausnahme absolut notwendiger Aktivitäten, zum Stillstand kamen war dies im weiteren Verlauf des Jahres 2020 zunehmend weniger der Fall, da sich die Schließungsmaßnahmen weitestgehend auf Geschäftszweige mit Publikumsverkehr beschränkten. Besonders hart betroffen sind der Luftverkehr, der Tourismus, der stationäre Einzelhandel und das Gaststätten- und Hotelgewerbe (zudem auch Massen- und Kulturveranstaltungen). Nachdem einige der schwerstbetroffenen Branchen bereits weite Teile des Sommers und Herbstes 2020 unter Auflagen öffnen konnten, werden die aktuell bestehenden massiven Einschränkungen in diesen Geschäftszweigen annahmegemäß ab Q2-21 mit dem Fortschreiten der Impfkampagnen zurückgenommen werden. Zusätzlich zu dem direkten Einfluss auf die Geschäftstätigkeit hat die Coronavirus-Pandemie zudem systemische Veränderungen im Privatleben und in der Wirtschaft bewirkt, welche auch mittel- und langfristig fortbestand haben werden. Hier sind insbesondere die massiv gestiegene Bereitschaft Einkäufe online zu erledigen (inkl. hochwertiger Güter) und auch die grundsätzliche Abwicklung von Geschäftsvorgängen online (daher mittel- und langfristig z. B. weniger Geschäftsreisen, weniger persönliche Termine, Abwicklung bspw. einfacher medizinischer Dienstleistungen über digitale Sprechstunden) zu nennen. Da nach mittlerweile 10 Monaten Coronavirus-Pandemie bei vielen Firmen in gebeutelten Sektoren trotz massiver staatlicher Unterstützungsmaßnahmen (die Staatshilfen sind zum Teil als Kredite ausgestaltet) die Reserven weitestgehend aufgebraucht sind und auch die Insolvenzantragspflicht für zahlungsunfähige oder überschuldete Unternehmen wieder greift (die im Dezember beschlossene Verlängerung der Aussetzung bis 31. Januar 2021 gilt nur für Unternehmen deren Insolvenzreife auf der Pandemie beruht und die bereits einen Antrag auf staatliche Hilfeleistungen im Zeitraum Nov-Dez 2020 gestellt haben bzw. dazu berechtigt gewesen wären) ist davon auszugehen, dass es einen sprunghaften Anstieg der Zahl an Unternehmen mit Überschuldungsproblemen und Insolvenzanmeldungen im weiteren Verlauf von 2021 geben kann.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2020

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teifonds festgelegte Währung der Anteilkasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teifonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teifondsvermögens der jeweiligen Anteilkasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilkasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklären 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 der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliiquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, 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 Futures, Forwards oder Optionen 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 Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teifonds ausgedrückt sind, 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 Vorstand aufgestellten 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 Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teifonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

Im Geschäftsjahr 2020 war das Anteilscheingeschäft vom 20. März bis zum 4. Mai 2020 ausgesetzt. Es wurden Rücknahmen von EUR 6,8 Millionen nicht ausgeführt.



Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Robus Mid-Market Value Bond Fund A (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,90 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C II (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,58 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund B (1. Januar 2020 bis 22. Januar 2020)	0,33 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,55 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C I CHF (1. Januar 2020 bis 17. Juli 2020)	-12,46 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C II CHF (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,91 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Robus Mid-Market Value Bond Fund A (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,12 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C II (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,43 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	19,93 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,45 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C I CHF (1. Januar 2020 bis 17. Juli 2020)	2,19 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C II CHF (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,62 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fonds volumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

Robus Mid-Market Value Bond Fund A (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,12 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C II (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,43 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	19,93 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,45 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C I CHF (1. Januar 2020 bis 17. Juli 2020)	2,19 %
Robus Mid-Market Value Bond Fund C II CHF (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,62 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Robus Mid-Market Value Bond Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-35 %
---	-------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Robus Mid-Market Value Bond Fund A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden Ausschüttungen in Höhe von EUR 2,74 je Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Robus Mid-Market Value Bond Fund C II werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden Ausschüttungen in Höhe von EUR 3,34 je Anteil vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Robus Mid-Market Value Bond Fund B grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Robus Mid-Market Value Bond Fund C I grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Robus Mid-Market Value Bond Fund C I CHF grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Robus Mid-Market Value Bond Fund C II CHF werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden Ausschüttungen in Höhe von CHF 4,71 je Anteil vorgenommen.



Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Robus Mid-Market Value Bond Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)

36.736,65 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Robus Mid-Market Value Bond Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR		% des Fonds- vermögens								
									im Berichtszeitraum										
Wertpapiervermögen										75.748.289,90	82,13								
Börsengehandelte Wertpapiere																			
Aktien																			
Belgien																			
Balta Group N.V. Actions Nom. o.N.		BE0974314461	Stück	502.734,00	0,00	0,00	EUR	2,30	1.156.288,20		1,25								
Bundesrep. Deutschland																			
Adler Modemärkte AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A1H8MU2	Stück	894.783,00	15.000,00	0,00	EUR	2,22	1.986.418,26		2,15								
Frankreich																			
Solocal Group Actions au Porteur EO 1,-		FR0014000609	Stück	1.242.864,00	1.322.364,27	-79.500,27	EUR	2,66	3.306.018,24		3,58								
Luxemburg																			
eDreams ODIGEO S.A. Actions au Porteur Eo,-10		LU1048328220	Stück	234.907,00	0,00	-186.405,00	EUR	4,04	949.024,28		1,03								
Österreich																			
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000818802	Stück	3.946,00	0,00	-23.127,00	EUR	62,20	245.441,20		0,27								
Verzinsliche Wertpapiere																			
Bundesrep. Deutschland																			
LifeFit Group MidCo GmbH - Anleihe (FRN) - 7,500 26.07.2023		NO0010856966	Nominal	3.000.000,00	0,00	0,00	EUR	99,50	2.985.000,00		3,24								
PrestigeBidCo GmbH - Anleihe - 6,250 15.12.2023		XS1533933039	Nominal	2.120.000,00	0,00	0,00	EUR	101,77	2.157.439,20		2,34								
SGL CARBON SE - Wandelanleihe - 3,000 20.09.2023		DE000A2G8VX7	Nominal	1.200.000,00	0,00	0,00	EUR	89,26	1.071.060,00		1,16								
Dänemark																			
BidCo RelyOn Nutec A/S - Anleihe (FRN) - 7,000 11.09.2023		NO0010831373	Nominal	1.391.438,00	91.438,78	0,00	EUR	76,50	1.064.450,07		1,15								
Großbritannien																			
CentralNic Group PLC - Anleihe (FRN) - 7,000 03.07.2023		NO0010856750	Nominal	1.200.000,00	0,00	-300.000,00	EUR	101,80	1.221.600,00		1,32								
Intl Personal Finance PLC - Anleihe (FRN) - 8,750 15.06.2022		XS1839710347	Nominal	28.000.000,00	0,00	0,00	SEK	101,02	2.816.389,37		3,05								
Intl Personal Finance PLC - Anleihe - 9,750 12.11.2025		XS2256977013	Nominal	1.100.000,00	1.100.000,00	0,00	EUR	97,43	1.071.730,00		1,16								
SB Holdco PLC - Anleihe (FRN) - 8,000 13.07.2022		NO0010828098	Nominal	3.400.000,00	400.000,00	-700.000,00	EUR	101,50	3.451.000,00		3,74								
Luxemburg																			
4 Finance S.A. - Anleihe - 11,250 23.02.2022		XS1417876163	Nominal	1.792.000,00	671.000,00	0,00	EUR	96,84	1.735.390,72		1,88								
Kleopatra Holdings 1 S.C.A. - Anleihe - 8,500 30.06.2023		XS1642812991	Nominal	3.550.000,00	0,00	-2.100.000,00	EUR	99,92	4.250.414,92		4,61								
Mogo Finance S.A. - Anleihe - 9,500 10.07.2022		XS1831877755	Nominal	3.332.000,00	130.000,00	-648.000,00	EUR	89,00	2.965.480,00		3,22								
Takko Luxembourg 2 S.C.A. - Anleihe (FRN) - 5,375 15.11.2023		XS1710653483	Nominal	2.450.000,00	0,00	0,00	EUR	90,10	2.207.486,75		2,39								



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
						im Berichtszeitraum				
Niederlande										
Promontoria Holding 264 B.V. - Anleihe (FRN) - 6,250 15.08.2023		XS1860222543	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	92,46	184.910,00	0,20
Norwegen										
Hi Bidco A.S. - Anleihe (FRN) - 5,900 31.10.2022		NO0010808249	Nominal	14.000.000,00	0,00	0,00	NOK	88,50	1.174.240,63	1,27
Schweden										
Moment Group AB - Anleihe (FRN) - 6,000 29.03.2021		SE0010985978	Nominal	19.100.000,00	1.100.000,00	0,00	SEK	30,00	570.529,61	0,62
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
Edel SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005649503	Stück	683.545,00	0,00	0,00	EUR	2,18	1.490.128,10	1,62
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Biofrontera AG - Wandelanleihe - 6,000 01.01.2022		DE000A2BPDE6	Nominal	499.000,00	0,00	0,00	EUR	87,50	436.625,00	0,47
Douglas GmbH - Anleihe - 6,250 15.07.2022		XS1251078009	Nominal	500.000,00	500.000,00	-1.000.000,00	EUR	91,00	454.997,50	0,49
Kirk Beauty One GmbH - Anleihe - 8,750 15.07.2023		XS1251078694	Nominal	1.450.000,00	0,00	-4.050.000,00	EUR	64,69	937.983,25	1,02
Raffinerie Heide GmbH - Anleihe - 6,375 01.12.2022		XS1729059862	Nominal	2.500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	85,27	2.131.700,00	2,31
SLM Solutions Group AG - Wandelanleihe - 5,500 11.10.2022		DE000A2GSF58	Nominal	2.900.000,00	0,00	-400.000,00	EUR	84,00	2.436.000,00	2,64
Senvion Holding GmbH i.L. - Anleihe - 3,875 25.10.2022		XS1608040090	Nominal	4.150.000,00	0,00	0,00	EUR	3,75	155.625,00	0,17
TEMPTON Personaldienst. GmbH - Anleihe (FRN) - 6,000 09.10.2023		NO0010861792	Nominal	2.500.000,00	0,00	0,00	EUR	97,51	2.437.750,00	2,64
momox Holding GmbH - Anleihe (FRN) - 6,250 10.07.2025		NO0010886369	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	100,15	400.600,00	0,43
Dänemark										
Welltec AS - Anleihe - 9,500 01.12.2022		USK9897UAB46	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	USD	94,00	1.535.571,35	1,66
Frankreich										
Solocal Group - Anleihe - 8,000 15.03.2022		FR0013237484	Nominal	2.596.448,45	550.000,00	-695.298,00	EUR	88,44	2.296.234,10	2,49
Großbritannien										
Avanti Communications Grp PLC - Anleihe - 10,000 01.10.2021		USG0713NAF71	Nominal	626.264,00	52.775,33	-100.000,33	USD	36,35	185.917,95	0,20
Avanti Communications Grp PLC - Anleihe - 10,000 01.10.2021		US05351LAG23	Nominal	12.713.732,00	1.071.386,86	-0,86	USD	36,35	3.774.304,53	4,09
Pinnacle Bidco PLC - Anleihe - 6,375 15.02.2025		XS1756633126	Nominal	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	GBP	99,50	1.425.615,80	1,55
Jersey										
Walnut Bidco PLC - Anleihe - 6,750 01.08.2024		XS2035469126	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	104,50	522.500,00	0,57
Luxemburg										
eDreams ODIGEO S.A. - Anleihe - 5,500 01.09.2023		XS1879565791	Nominal	600.000,00	1.500.000,00	-900.000,00	EUR	94,97	569.796,00	0,62
Galapagos Holding S.A. - Anleihe - 7,000 15.06.2022		XS1071420027	Nominal	2.950.000,00	0,00	0,00	EUR	5,00	147.500,00	0,16
Galapagos S.A. - Anleihe (FRN) - 4,207 15.06.2021		XS1071411547	Nominal	1.139.000,00	0,00	0,00	EUR	5,03	5.729,17	0,01
Galapagos S.A. - Anleihe - 5,375 15.06.2021		XS1071419524	Nominal	2.651.000,00	0,00	0,00	EUR	5,03	13.334,53	0,01
LSF9 Balta Issuer S.A. - Anleihe - 7,750 15.09.2022		XS1265917481	Nominal	3.825.000,00	600.000,00	-2.850.000,00	EUR	95,42	2.956.365,64	3,21



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
					im Berichtszeitraum						
Odyssey Europe Holdco S.à r.l. - Anleihe - 8,000 15.05.2023		XS1818737287	Nominal	4.000.000,00	450.000,00	-650.000,00	EUR	89,96	3.598.280,00	3,90	
Swissport Financing S.à.r.l. - Anleihe - 9,000 15.02.2025		XS2036842230	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	EUR	2,00	40.000,00	0,04	
Niederlande											
Diebold Nixdorf Dutch Hldg BV - Anleihe - 9,000 15.07.2025		XS2206382868	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	108,94	544.700,00	0,59	
Eagle Int.G.H.BV/Ruyi US F.LLC - Anleihe - 5,375 01.05.2023		XS1713464953	Nominal	750.000,00	200.000,00	-1.500.000,00	EUR	86,94	652.031,25	0,71	
Selecta Group B.V. - Anleihe - 0,000 01.04.2026		XS2249858940	Nominal	526.560,00	526.560,31	0,00	EUR	95,44	502.535,70	0,54	
Selecta Group B.V. - Anleihe - 0,000 01.07.2026		XS2249859328	Nominal	182.141,00	182.142,13	0,00	EUR	79,83	145.409,54	0,16	
Norwegen											
Fiven AS - Anleihe (FRN) - 7,750 05.04.2022		SE0012453850	Nominal	1.650.000,00	0,00	0,00	EUR	96,00	1.584.000,00	1,72	
Spanien											
Foodco Bondco S.A. - Anleihe - 6,250 15.05.2026		XS1990733898	Nominal	900.000,00	1.300.000,00	-400.000,00	EUR	90,05	810.418,50	0,88	
USA											
CEDC Finance Corp. Intl Inc. - Anleihe - 10,000 31.12.2022		US15080BAE65	Nominal	9.149.989,00	2.000,00	-2.752.011,00	USD	71,99	5.380.415,20	5,83	
Rain CII Carbon LLC/Carbon C. - Anleihe - 7,250 01.04.2025		USU74987AD75	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	USD	101,12	1.238.959,92	1,34	
nicht notiert											
Aktien											
Großbritannien											
Avanti Communications Grp PLC Registered Shares LS -,01		GB00B1VCNQ84	Stück	24.148.271,00	0,00	0,00	GBP	0,00	13.307,03	0,01	
Jersey											
Fara Holdco Ltd. Private Placement		XFHAL0139343	Stück	18.359,00	0,00	0,00	GBP	3,00	60.700,94	0,07	
Niederlande											
Class A1 Preference Shares EUR Positions - SELECTA		XFHAL0185197	Stück	60.967,00	60.967,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00	
Class A2 Preference Shares EUR Positions - SELECTA		XFHAL0185189	Stück	121.933,00	121.933,00	0,00	EUR	0,00	0,00	0,00	
Verzinsliche Wertpapiere											
Bundesrep. Deutschland											
Erotik-Abwicklungsges.AG - Anleihe - 7,750 09.07.2019		DE000A12T1W6	Nominal	410.000,00	0,00	0,00	EUR	1,59	6.519,00	0,01	
SLM Solutions Group AG - Wandelanleihe - 2,000 30.09.2026		DE000A289N86	Nominal	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	284,94	142.468,67	0,15	
Dänemark											
Lauritz.com A/S - Anleihe (FRN) - 4,000 17.12.2024		SE0005999521	Nominal	11.566.248,00	0,00	0,00	SEK	12,50	143.954,78	0,16	
Investmentanteile*									4.811.667,50	5,22	
Gruppenfremde Investmentanteile											
Luxemburg											
Xtrackers ShortDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.		LU0292106241	Anteile	298.750,00	0,00	-226.250,00	EUR	16,11	4.811.667,50	5,22	

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs EUR	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									-112.097,95	-0,12
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser										
Privatbankiers AG										
Offene Positionen										
Kauf CHF 8.190.000,00 / Verkauf EUR 7.675.024,60	OTC								-112.097,95	-0,12
Bankguthaben									10.298.068,34	11,17
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				10.297.972,78			EUR		10.297.972,78	11,16
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				103,52			CHF		95,56	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände									1.612.403,91	1,75
Zinsansprüche aus Wertpapieren				1.612.403,91			EUR		1.612.403,91	1,75
Gesamtaktiva									92.358.331,70	100,13
Verbindlichkeiten									-123.765,17	-0,13
aus										
Fondsmanagementvergütung				-71.151,81			EUR		-71.151,81	-0,08
Prüfungskosten				-15.820,00			EUR		-15.820,00	-0,02
Risikomanagementvergütung				-650,00			EUR		-650,00	0,00
Taxe d'abonnement				-10.929,23			EUR		-10.929,23	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.400,00			EUR		-1.400,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-3.289,52			EUR		-3.289,52	0,00
Verwaltungsvergütung				-15.149,68			EUR		-15.149,68	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-5.374,93			EUR		-5.374,93	-0,01
Gesamtpassiva									-123.765,17	-0,13
Fondsvermögen									92.234.566,53	100,00**
Inventarwert je Anteil A					EUR					93,36
Inventarwert je Anteil C II					EUR					94,06
Inventarwert je Anteil C I					EUR					108,16
Inventarwert je Anteil C II CHF					CHF					90,41
Umlaufende Anteile A					STK					98.873,540
Umlaufende Anteile C II					STK					424.987,843
Umlaufende Anteile C I					STK					328.097,632
Umlaufende Anteile C II CHF					STK					90.354,145

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2020
Britische Pfund	GBP	0,9074	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,5515	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,0433	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0833	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,2243	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	7.562.926,67	8,20



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Robus Mid-Market Value Bond Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Biofrontera AG Namens-Aktien o.N.	DE0006046113	EUR	0,00	-26.640,00
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6	EUR	0,00	-273.064,00
Highlight Communications AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0006539198	EUR	0,00	-75.819,00
Moment Group AB Navne-Aktier SK -,50	SE0000680902	SEK	0,00	-54.000,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Egger Holzwerkstoffe GmbH - Anleihe (Fix to Float) - 4,875	AT000A208R5	EUR	0,00	-500.000,00
PROKON Regenerative Enrgn eG - Anleihe - 3,500 25.06.2030	DE000A2AASM1	EUR	0,00	-4.563.852,16
Selecta Group B.V. - Anleihe - 5,875 01.02.2024	XS1756356371	EUR	400.000,00	-400.000,00
Takko Luxembourg 2 S.C.A. - Anleihe - 5,375 15.11.2023	XS1710653137	EUR	500.000,00	-2.050.000,00
Transcom Holding AB - Anleihe - 6,500 22.03.2023	SE0010832071	EUR	0,00	-500.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
DEAG Deutsche Entertainment AG - Anleihe - 6,000 31.10.2023	DE000A2NBF25	EUR	0,00	-202.000,00
Heidelberger Druckmaschinen AG - Wandelanleihe - 5,250 30.03.2022	DE000A14KEZ4	EUR	0,00	-1.800.000,00
Monitech Holdco 3 S.A. - Anleihe - 5,250 15.03.2025	XS2057884921	EUR	0,00	-1.000.000,00
Safari Hold. Verwaltungs GmbH - Anleihe - 5,375 30.11.2022	XS1713475058	EUR	0,00	-1.015.000,00
SolarWorld AG - Anleihe - 7,000 24.02.2019	DE000A1YCN14	EUR	0,00	-2.978,00
SolarWorld AG - Anleihe - 7,000 24.02.2019	DE000A1YDDX6	EUR	0,00	-2.794,00
Techniplas LLC/T.Finance Corp. - Anleihe - 10,000 01.05.2020	US87854WAA18	USD	0,00	-2.150.000,00
Techniplas LLC/T.Finance Corp. - Anleihe - 10,000 01.05.2020	USU8728QAA14	USD	0,00	-1.555.000,00
Trinseo Mat.Oper.SCA/Fin.Inc. - Anleihe - 5,375 01.09.2025	US89668QAE89	USD	0,00	-500.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Heidelberger Druckmaschinen AG - Anleihe - 8,000 15.05.2022	DE000A14J7A9	EUR	0,00	-1.250.000,00
Selecta Group B.V. - Anleihe (FRN) - 5,375 01.02.2024	XS1756359045	EUR	716.000,00	-716.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Solocal Group Actions au Porteur EO -,01	FR0012938884	EUR	130.632.877,00	-132.236.427,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Solocal Group Anrechte	FR0013532843	EUR	1.603.562,00	-1.603.562,00
Verzinsliche Wertpapiere				
CIPP Technology Solutions A.S. - Anleihe (FRN) - 8,000 04.04.2021	SE0010921999	EUR	0,00	-500.000,00
Hercule Debtco S.à r.l. - Anleihe - 6,750 30.06.2024	XS1766604067	EUR	0,00	-550.000,00
Intl Personal Finance PLC - Anleihe - 5,750 07.04.2021	XS1054714248	EUR	1.350.000,00	-1.350.000,00
Maxeda DIY Holding B.V. - Anleihe - 6,125 15.07.2022	XS1648303813	EUR	1.650.000,00	-3.950.000,00
Viking Redningstjeneste AS - Anleihe (FRN) - 8,120 07.04.2021	N00010790132	NOK	0,00	-10.000.000,00
Viking Redningstjeneste AS - Anleihe (FRN) - 10,163 07.07.2021	N00010790140	SEK	163.340,00	-6.554.930,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Robus Mid-Market Value Bond Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

	Anteilkl. A	Anteilkl. C II	Anteilkl. B (01.01.2020 bis 22.01.2020) in EUR	Anteilkl. C I	Anteilkl. C I CHF (01.01.2020 bis 17.07.2020) in EUR	Anteilkl. C II CHF in CHF	Summe in EUR
I. Erträge							
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	661.285,17	2.609.124,18	1.217,79	1.484.526,13	96.599,14	397.827,04	5.212.970,37
Zinsen aus Bankguthaben	8,87	22,00	0,25	10,54	1,68	2,70	45,72
Sonstige Erträge	35.205,74	135.995,79	103,99	75.432,62	5.727,90	20.277,59	270.768,10
Ordentlicher Ertragsausgleich	-238.212,67	-763.877,51	0,00	182.400,68	-89.329,39	-12.587,29	-914.133,03
Summe der Erträge	458.287,11	1.981.264,46	1.322,03	1.742.369,97	12.999,33	405.520,04	4.569.651,16
II. Aufwendungen							
Verwaltungsvergütung	-27.309,02	-101.548,42	-458,33	-54.441,30	-12.041,93	-26.195,38	-219.104,20
Verwahrstellenvergütung	-7.494,37	-26.705,77	-235,58	-14.496,68	-1.370,07	-4.040,14	-53.932,34
Depotgebühren	-2.747,11	-10.758,02	-64,13	-4.861,32	-462,11	-1.406,57	-20.157,51
Taxe d'abonnement	-5.421,11	-22.989,73	-20,49	-13.707,49	-691,05	-3.534,66	-46.042,55
Prüfungskosten	-2.693,31	-10.824,61	-3.076,30	-6.856,54	-3.973,42	-1.439,01	-28.463,22
Rechtsberatungskosten	-11.003,79	-36.354,65	-357,25	-16.781,58	-2.611,06	-4.494,71	-71.067,45
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.510,20	-21.439,25	-20,01	-11.567,56	-967,16	-3.165,72	-42.356,17
Risikomanagementvergütung	-1.005,08	-3.936,09	-2,45	-2.158,05	-162,38	-584,41	-7.791,72
Sonstige Aufwendungen	-29.624,17	-29.769,85	-2.581,96	-19.364,02	-2.325,65	-6.135,18	-89.159,95
Transfer- und Registerstellenvergütung	-18.575,00	-17.700,00	-1.100,00	-18.200,00	-5.275,55	-5.968,56	-65.976,20
Zinsaufwendungen	-12.673,04	-47.346,42	-47,68	-23.855,72	-2.473,12	-6.652,38	-92.356,99
Ordentlicher Aufwandsausgleich	120.364,43	249.322,37	0,00	-64.165,77	42.720,75	2.844,20	347.756,08
Fondsmanagementvergütung	-183.510,55	-480.498,00	-604,01	-253.714,30	-22.639,66	-69.492,42	-1.003.469,47
Summe der Aufwendungen	-187.202,32	-560.548,44	-8.568,19	-504.170,33	-12.272,40	-130.264,94	-1.392.121,70
III. Ordentliches Nettoergebnis							3.177.529,46
IV. Veräußerungsgeschäfte							
Realisierte Gewinne							4.917.055,41
Realisierte Verluste							-5.866.134,40
Außerordentlicher Ertragsausgleich							436.684,33
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften							-512.394,66
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs							2.665.134,83
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste							-4.700.317,11
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs							-4.700.317,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs							-2.035.182,28



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Entwicklung des Fondsvermögens Robus Mid-Market Value Bond Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

	in EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	138.549.198,70*
Ausschüttung für das Vorjahr	-3.472.260,70
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-40.936.881,81
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	24.695.630,12
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-65.632.511,93
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	129.692,62
Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.035.182,28
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-4.700.317,11
Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	92.234.566,53

*Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 29.12.2020 für Anteilklasse C II CHF bzw. zum Devisenkurs vom 17.07.2020 für Anteilklasse C I CHF



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
 Robus Mid-Market Value Bond Fund

	Anteilklasse	Anteilklasse	Anteilklasse	Anteilklasse	Anteilklasse	Anteilklasse
	A	C II	B	C I	C I CHF	C II CHF
	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in CHF	in CHF
zum 31.12.2020						
Fondsvermögen	9.230.448,11	39.975.023,53	0,00	35.487.579,70	0,00	8.169.346,32
Umlaufende Anteile	98.873,540	424.987,843	0,000	328.097,632	0,000	90.354,145
Anteilwert	93,36	94,06	0,00	108,16	0,00	90,41
zum 31.12.2019						
Fondsvermögen	26.874.263,29	66.347.433,42	722.061,98	32.172.676,98	5.182.559,24	8.262.647,26
Umlaufende Anteile	279.365,743	684.695,791	7.126,518	302.049,822	53.827,466	88.490,000
Anteilwert	96,20	96,90	101,32	106,51	96,28	93,37
zum 31.12.2018						
Fondsvermögen	34.432.461,46	100.228.040,89	4.729.026,12	79.235.927,91	5.536.849,86	5.528.828,30
Umlaufende Anteile	356.680,691	1.030.597,786	46.918,838	765.457,056	58.197,716	58.431,000
Anteilwert	96,54	97,25	100,79	103,51	95,14	94,62
zum 31.12.2017						
Fondsvermögen	38.822.783,41	106.953.528,99	16.839.269,18	60.530.244,92	6.061.835,88	4.962.368,29
Umlaufende Anteile	384.385,049	1.055.684,648	159.710,821	564.203,180	60.494,716	49.536,000
Anteilwert	101,00	101,31	105,44	107,28	100,20	100,18



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber
Robus Umbrella
1c rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Robus Umbrella (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for 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 Prüfungs nachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Vorstand 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 und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmens-tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand des Fonds der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmensaktivität durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmensaktivität aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmensaktivität nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsysteem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia FABER

Luxemburg, den 22. April 2021

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds Robus Mid-Market Value Bond Fund

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Robus Mid-Market Value Bond Fund einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 70% ML Corporate Bonds High Yield EUR, 30% DAX

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	18,5 %
Maximum	93,3 %
Durchschnitt	49,6 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 5,81 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2020 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 99 Mitarbeiter, von denen 73 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.

