

---

# International Asset Management Fund

**R.C.S. Luxembourg K945**

Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2017

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



---

**MK LUXINVEST S.A.**

---

# International Asset Management Fund

## **Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2017**

### **Inhaltsverzeichnis**

Management und Verwaltung	6
Bericht über die Geschäftstätigkeit	8
Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017	9
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	10
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	11
<b>International Asset Management Fund – Attempto Valor</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	12
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	14
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	14
Entwicklung der Anteile im Umlauf	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	15
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	16
<b>International Asset Management Fund – Basis Portfolio</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	18
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	19
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	19
Entwicklung der Anteile im Umlauf	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	20
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	21
<b>International Asset Management Fund – Fair Value Flex</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	23
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	25
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	25
Entwicklung der Anteile im Umlauf	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	26
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	27

# International Asset Management Fund

<b>International Asset Management Fund – Flexible Behavioral Equity</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	31
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	33
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	33
Entwicklung der Anteile im Umlauf	34
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	34
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	35
<b>International Asset Management Fund – Flexible Invest</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	37
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	39
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	39
Entwicklung der Anteile im Umlauf	40
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	40
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	41
<b>International Asset Management Fund – Global Balanced</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	43
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	45
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	45
Entwicklung der Anteile im Umlauf	46
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	46
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	47
<b>International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	49
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	50
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	50
Entwicklung der Anteile im Umlauf	51
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	51
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	52
<b>International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	54
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	56
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	56
Entwicklung der Anteile im Umlauf	57
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	57
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	58

# International Asset Management Fund

## **International Asset Management Fund – Global Optimizer**

Bericht über die Geschäftstätigkeit	62
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	64
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	64
Entwicklung der Anteile im Umlauf	65
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	65
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	66

## **International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio**

Bericht über die Geschäftstätigkeit	68
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	70
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	70
Entwicklung der Anteile im Umlauf	71
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	71
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	72

## **International Asset Management Fund – Multi Strategy Fund Growth**

Bericht über die Geschäftstätigkeit	74
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	76
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	76
Entwicklung der Anteile im Umlauf	77
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	77
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	78

## **International Asset Management Fund – Provita World Fund**

Bericht über die Geschäftstätigkeit	80
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	82
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	82
Entwicklung der Anteile im Umlauf	83
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	83
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	84

## **International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS**

Bericht über die Geschäftstätigkeit	85
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	87
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	87
Entwicklung der Anteile im Umlauf	88
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	88
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	89

# International Asset Management Fund

<b>International Asset Management Fund – Stabilitäts Portfolio</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	90
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	92
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	92
Entwicklung der Anteile im Umlauf	93
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	93
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	94
<b>International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	96
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	98
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	98
Entwicklung der Anteile im Umlauf	99
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	99
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	100
<b>International Asset Management Fund – Top Select Portfolio</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	102
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	104
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	104
Entwicklung der Anteile im Umlauf	105
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	105
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	106
<b>International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	108
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	110
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	110
Entwicklung der Anteile im Umlauf	111
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	111
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	112
<b>International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select</b>	
Bericht über die Geschäftstätigkeit	117
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	119
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	119
Entwicklung der Anteile im Umlauf	120
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	120
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	121

# International Asset Management Fund

## **International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds**

Bericht über die Geschäftstätigkeit	124
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	126
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	126
Entwicklung der Anteile im Umlauf	127
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	127
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	128

## **International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds**

Bericht über die Geschäftstätigkeit	129
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017	131
Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	131
Entwicklung der Anteile im Umlauf	132
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017	132
Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017	133

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht zum 31. Dezember 2017	137
--	-----

Entwicklung des Fondsvermögens	151
--------------------------------	-----

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	153
--	-----

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.

© Copyright: MK LUXINVEST S.A. (2018). All Rights Reserved.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of MK LUXINVEST S.A.

Production: KNEIP ([www.kneip.com](http://www.kneip.com))

# International Asset Management Fund

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft:

MK LUXINVEST S.A.  
9A, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

Eigenkapital per 31. Dezember 2017: EUR 548.441,61

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

#### Vorsitzender des Verwaltungsrates:

Martin Wanders

#### Mitglieder des Verwaltungsrates:

Bertram Welsch  
Alrik Haug (bis zum 31. Juli 2017)  
Maik von Bank (seit dem 1. August 2017)  
Bernd Becker (seit dem 1. August 2017)

#### Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:

Stefan Martin  
Gero Schneider (bis zum 15. November 2017)  
Maik von Bank  
Bernd Becker

bis zum 31. Juli 2017

#### Anlageberater:

Für die Teilfonds International Asset Management Fund –  
Attempto Valor und International Asset Management Fund –  
UFP Timing Global Select:

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
D-90408 Nürnberg

Für alle weiteren Teilfonds:

Fund Development and Advisory AG  
Kellerstrasse 36  
CH-6005 Luzern

seit dem 1. August 2017

#### Fondsmanager:

Für den Teilfonds International Asset Management Fund –  
Basis Portfolio:  
Christian Hintz Vermögensverwaltung GmbH  
Kronprinzstraße 17  
D-70173 Stuttgart

#### Fondsmanager (Fortsetzung):

Für den Teilfonds International Asset Management Fund –  
Fair Value Flex:  
Hauck & Aufhäuser (Schweiz) AG  
Talstrasse 58  
Postfach 2423  
CH-8022 Zürich

Für den Teilfonds International Asset Management Fund –  
Stabilitäts Portfolio:  
smart-invest GmbH  
Adlerstraße 31  
D-70199 Stuttgart

Für den Teilfonds International Asset Management Fund –  
Vermögensstrukturfonds:  
amandea Vermögensverwaltung AG  
Waldstraße 2  
D-91616 Neusitz

Für alle weiteren Teilfonds:

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
D-90408 Nürnberg

seit dem 1. August 2017

#### Anlageberater:

Für alle Teilfonds

Fund Development and Advisory AG  
Kellerstrasse 36  
CH-6005 Luzern

#### Verwahr- und Zahlstelle:

VP Bank (Luxembourg) SA  
26, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg

#### Zentralverwaltungsstelle:

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
26, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg

#### Register- und Transferstelle:

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
26, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg

# International Asset Management Fund

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

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
D-90408 Nürnberg

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

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

## **Rechtsberater:**

seit dem 2. August 2017  
GSK Luxembourg SA  
44 Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

bis zum 1. August 2017  
Arendt & Medernach, société coopérative  
41A, Avenue John F. Kennedy  
L-2082 Luxembourg



# International Asset Management Fund

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

Mit dem Jahr 2017 geht ein erneut sehr ereignisreiches Jahr zu Ende. Die Aktienmärkte profitierten 2017 von dem weltweiten Konjunkturaufschwung und dem deutlichen Anstieg der Unternehmensgewinne. Die positive Entwicklung der Weltkonjunktur und die nach wie vor hohe Liquiditätsbereitstellung durch die Notenbanken dominierten die internationalen Finanzplätze im vergangenen Jahr – trotz der aus geopolitischer Sicht diversen globalen Brandherde und Unsicherheiten.

Die nordamerikanischen Märkte wurden in 2017 vom sogenannten „Trump-Trade“ dominiert – sprich die Stimulierung der US-Wirtschaft durch angekündigte Investments unter anderem in Infrastrukturprojekte sowie Steuersenkungen und Deregulierungen im Finanzsektor. Trotz der weltpolitisch durchaus kontrovers diskutierten Einstellung und Entwicklung der USA unter Donald Trump zeigte sich die US-Konjunktur durchweg positiv.

Durch die Aufkündigung fast aller wichtigen Abkommen (Atomabkommen mit dem Iran, Klimaabkommen von Paris, Transpazifische Handelspartnerschaft) hat die USA viel Vertrauen verspielt und massiv an Bedeutung als politische Ordnungsmacht verloren.

Das Gute war, dass alle anderen Nationen an den bestehenden Abkommen festhalten wollen und sich jetzt schon neue Allianzen gebildet haben, um die Lücke zu schließen. Dann muss es eben auch ohne die USA gehen! Gegen Ende des Jahres gelang es Donald Trump dann doch noch, seine geplante Unternehmenssteuerreform durchzusetzen. Der Steuersatz soll von bisher 35 Prozent auf 21 Prozent gesenkt werden.

Auf den europäischen Märkten agierten die Marktteilnehmer im Vorfeld der wichtigen Wahlen in Zentraleuropa eher zurückhaltend und vorsichtig, entsprechend volatil bewegten sich die Finanzmärkte. Die anfänglichen Befürchtungen um eine Machtübernahme der populistischen Kräfte konnten sich jedoch weder in Frankreich noch den Niederlanden und Deutschland bestätigen.

Die marktbreiten Aktienindizes wie der Dow Jones oder der S&P 500 stiegen erneut ohne nennenswerte Unterbrechungen auf Allzeithochs. Aufgrund der dominanten Gewichtung US-amerikanischer Aktien folgte auch der MSCI World diesem Trend (+20,1% in USD, per 31.12.2017). In Europa verlief die Entwicklung zwar volatil, allerdings dennoch derselben Richtung folgend (alle Angaben in Lokalwährung, per 31.12.2017: Euro Stoxx 50: +6,49% SMI: +14,1%, Dax: +12,5%).

Die guten Unternehmens- und Wirtschaftsdaten führten in den USA im vergangenen Jahr zu insgesamt drei Leitzinserhöhungen der FED, wohingegen ihr europäisches Pendant – die EZB – unverändert an der Niedrigzinspolitik und dem Anleihekaufprogramm (QE) festhielt. Dieses Vorgehen war teilweise auch der starken Aufwertung des EUR gegenüber dem USD im Berichtsjahr (+14,2%, per 31.12.2017) geschuldet.

Für den asiatischen Raum lieferten die im Frühherbst veröffentlichten guten Konjunkturdaten aus China und Japan sowie zusätzliche staatliche Marktinterventionen der chinesischen Zentralbank ein weiteres positives Signal und konnten die insbesondere zu Beginn des Jahres vorherrschenden Unsicherheiten um das zukünftige Wirtschaftswachstum Chinas etwas beruhigen.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		207.273.832,26
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>196.760.080,38</i>
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	11.937.487,93
Variation Margin		546,51
Zinsforderungen		108.077,01
Dividendenforderungen		14.151,18
Unrealisierter Gewinn aus Futures		35.624,35
Unrealisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(11)	30.407,92
Sonstige Forderungen	(12)	299.047,49
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>219.699.174,65</b>
<b>PASSIVA</b>		
Variation Margin		-35.624,35
Zinsverbindlichkeiten		-0,75
Nicht realisierter Verlust aus Futures	(10)	-546,51
Sonstige Passiva	(5)	-1.251.236,58
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-1.287.408,19</b>
<b>Fondsvermögen</b>		<b>218.411.766,46</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		204.467.548,11
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		17.759.226,93
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-20.504.297,17
Mittelzuflüsse aus Fusion		8.210.498,71
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-82.748,66</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>8.561.538,54</b>
<b>FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>218.411.766,46</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		305.677,11
Zinsen aus Wertpapieren		171.577,67
Erträge aus Investmentanteilen		630.588,67
Zinsen auf Bankguthaben		4.714,34
Bestandsprovision		282.385,98
Sonstige Erträge		3.270,94
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>1.398.214,71</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-24.427,23
Verwaltungsvergütung	(3)	-2.988.708,80
Performancegebühren	(3)	-242.087,89
Verwahrstellenvergütung	(3)	-220.343,97
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-225.336,10
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-21.052,82
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-963.616,07
Taxe d'Abonnement	(4)	-56.493,39
Sonstige Aufwendungen	(6)	-975.852,43
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-5.717.918,70</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-4.319.703,99</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>82.748,66</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-4.236.955,33</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		9.117.134,43
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>4.880.179,10</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		3.681.359,44
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>8.561.538,54</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Attempto Valor

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das abgelaufene Jahr 2017 entwickelte sich an den internationalen Börsen durchaus erfreulich. Die wichtigsten Märkte verzeichneten eine weitgehend stabile Entwicklung, auch in makroökonomischer Sicht war der Großteil der Nachrichten positiv. So wurde beispielsweise das Wachstum des US-Bruttoinlandsprodukts im dritten Quartal auf 3,3% nach oben revidiert. Die Unternehmensinvestitionen stiegen um 10,5% an; die Konsumausgaben legten immerhin um 2,2% zu. Aufgrund dieser guten Zahlen sieht auch die US-Notenbank Fed verstärkt Tendenzen einer ansteigenden Inflation. In der Folge kam es auch Mitte Dezember zu einem weiteren Zinsschritt in der Höhe von 0,25%. Noch schwer abzuschätzen ist, inwieweit sich die von Donald Trump angekündigte Steuerreform auf Konjunktur und Aktienmärkte auswirken wird. Viele Details sind diesbezüglich noch unbekannt, im besten Fall würde aber eine spürbare Steuersenkung einen deutlich positiven Effekt – vor allem auf Unternehmensgewinne – zur Folge haben. Höhere Investitionsausgaben sowie steigende Konsumausgaben der amerikanischen Haushalte wären mögliche Folgeerscheinungen. Ein unmittelbarer Anstieg der US-Staatsschulden würde zu den negativen Konsequenzen zählen.

In Europa ist im abgelaufenen Jahr ebenfalls die Stimmung durchaus gut gewesen. Der Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe stieg um 0,4 Punkte auf 58,5 Zähler an, dies stellt den höchsten Wert seit rund sechseinhalb Jahren dar. Im Gegensatz zu den USA steht der mittelfristige Anstieg des Euros und die noch immer relativ hohe Arbeitslosenrate ersten Zinserhöhungen - bis auf weiteres - im Wege. Auch die großzügige Liquiditätsversorgung seitens der EZB kommt nun zunehmend bei Unternehmen bzw. Banken an – so legte im Oktober die Kreditvergabe um 2,9% zu.

Die Emerging Markets konnten sich im Jahr 2017 im Schnitt gut entwickeln. Diese profitierten insbesondere von der niedrigen Inflation und den anziehenden Rohstoffpreisen. Der Euro bewegte sich in den letzten Wochen im Vergleich zum US Dollar in einer Seitwärtsbewegung und notierte gegen Jahresende bei 1,2022 USD.

### Rendite und Risiko:

In dem Marktumfeld konnte der International Asset Management Fund – Attempto Valor (im Folgenden: IAM Teilfonds) das Jahr 2017 mit einem Plus von 8,41 % abschließen. Dieses Ergebnis konnte unter relativ geringen Schwankungen erreicht werden. So betrug die 1-Jahres-Volatilität Ende des Jahres ca. 5,95%. Im Juni musste der höchste Monatsverlust in Höhe von -1,14 % hingenommen werden. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug 3,39 %.

### Asset Allocation:

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf größtenteils bei 100 %. Innerhalb der Aktien Allokation wurden gegen Ende des Berichtszeitraumes Bereiche wie zum Beispiel die USA (währungsgesichert) stärker abgebildet. Weitere Fondspositionen wurden im Bereich Japan (währungsgesichert), Europa und Emerging Markets (Global und Osteuropa) gehalten. Zudem wurden Aktienfonds aus dem Segment Finanzwerte und Informationstechnologie stärker gewichtet. 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 Teilfonds wird nach einem quantitativen System gemanagt. Der zugrundeliegende Investmentansatz umfasst ein quantitatives und regelbasiertes Assetklassen Allokationsmodell basierend auf der Gesamtbetrachtung der Trends und Tendenzen des globalen Kapitalmarktes. Auf Basis der Analyse der Marktdaten (quantitativ) wird eine Portfoliooptimierung unter Einbeziehung verschiedener Kennzahlen wie Volatilität, Korrelation und Rendite durchgeführt. Die Strategie gibt wöchentliche Allokationssignale. Historische Marktdaten der letzten Wochen bzw. Monate sind für die Bestimmung des Risikobudgets ausschlaggebend und beeinflussen die finalen Investmententscheidungen.

Im Jahresverlauf kam es immer wieder zu entsprechenden Umschichtungen. So bestand unter anderem im ersten Halbjahr das Portfolio aus Bereichen wie Energie und Latein Amerika, diese Bereiche wurden aber durch andere Anlagesegmente entsprechend ersetzt. Die bereits weiter oben beschriebene Allokation, blieb aber in der jüngsten Vergangenheit recht konstant und stabil.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Im ersten Quartal blieb der IAM Teilfonds hinter dem Markt zurück, da einige der größer gewichteten Märkte (Energie, Finanzwerte, Japan) nicht mit dem breiten Markt mithalten konnten. Dieser Trend kehrte sich allerdings sehr bald um und es kam – auch auf Jahressicht - zu einer entsprechenden Outperformance – sowohl in Hinblick auf den Gesamtmarkt als auch eine repräsentative Vergleichsgruppe an Fondsprodukte.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Attempto Valor

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 30,36 Mio. Danach bewegte sich das Fondsvolumen mehr oder weniger seitwärts und beendete das Jahr bei einem Volumen von etwas mehr als EUR 30,5 Mio. Gemessen am Fondsvolumen zu Beginn des Berichtszeitraums kam es 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. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Aufgrund der quantitativen und regelbasierten Ausrichtung des Asset-Allokation Ansatzes kommt es zu laufenden Anpassungen bei entsprechenden Marktveränderungen. Ein konkreter, diskretionärer Ausblick für das Jahr 2018 kann daher nicht gegeben werden.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Attempto Valor

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		30.162.420,58
<i>Anschaffungskosten</i>		26.147.362,09
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	508.777,12
Sonstige Forderungen	(12)	27.529,78
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>30.698.727,48</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-179.785,31
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-179.785,31</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>30.518.942,17</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>55,92</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>545.801,53</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		30.359.545,36
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		417.948,66
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-2.689.207,48
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-15.579,71</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>2.446.235,34</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>30.518.942,17</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Attempto Valor

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

<b>Anteilklasse</b>	
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	588.637,47
Anzahl der ausgegebenen Anteile	7.818,03
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-50.653,97
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	545.801,53

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		61.842,47
Bestandsprovision		37.395,26
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>99.401,27</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-595,77
Verwaltungsvergütung	(3)	-387.747,86
Performancegebühren	(3)	-86.303,07
Verwahrstellenvergütung	(3)	-14.175,50
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-18.076,90
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-180.274,30
Taxe d'Abonnement	(4)	-5.112,08
Sonstige Aufwendungen	(6)	-71.193,78
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-764.482,04</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-665.080,77</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>15.579,71</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-649.501,06</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		870.360,75
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>220.859,69</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		2.225.375,65
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>2.446.235,34</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.



# International Asset Management Fund

## IAMF – Attempto Valor

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
GALLO - European Small & Mid Cap (*0,90%) DE000A2DMU90	5.000	EUR	500.110,00	588.100,00	1,9
LOYS Global MH 'A' (*1,10%) DE000A0H08T8	3.102	EUR	802.221,86	822.743,46	2,7
<b>Summe Deutschland</b>			<b>1.302.331,86</b>	<b>1.410.843,46</b>	<b>4,6</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Herald LUX - Absolute Return Fund (s. Erl. 13)** LU0350637061	477	EUR	500.049,92	0,05	0,0
Lyxor S&P 500 UCITS ETF Daily Hedged D - EUR (*0,15%) LU0959211243	19.692	EUR	2.757.288,35	3.068.801,28	10,1
Schroder International Selection Fund - Emerging Europe (*1,00%) LU0106820292	93.587	EUR	3.042.201,32	3.146.011,23	10,3
Schroder International Selection Fund - EURO Equity (*0,75%) LU0106235459	36.222	EUR	1.700.947,08	1.637.245,27	5,4
Schroder International Selection Fund - Japanese Equity (*0,75%) LU0236738356	25.455	EUR	2.942.019,08	3.337.606,14	10,9
Squad Capital - Squad European Convictions (*1,50%) LU1105406398	3.511	EUR	458.727,04	707.045,18	2,3
Squad Capital - Squad Growth (*1,50%) LU0241337616	2.803	EUR	451.734,49	1.307.767,68	4,3
Squad Capital - Squad Value (*1,50%) LU0199057307	8.607	EUR	1.809.975,47	3.840.959,82	12,6
db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF - 1C (*0,29%) LU0292107645	46.971	USD	1.792.653,80	1.891.569,14	6,2
db x-trackers MSCI Europe Small Cap Index UCITS ETF DR (*0,20%) LU0322253906	30.749	USD	1.308.457,28	1.350.496,08	4,4
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>16.764.053,83</b>	<b>20.287.501,87</b>	<b>66,5</b>
<b>Irland</b>					
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF DR 1C - EUR Hedged (*0,10%) IE00BM67HW99	78.858	EUR	2.977.629,40	3.281.281,38	10,8
db x-trackers MSCI World Financials Index UCITS ETF DR (*0,15%) IE00BM67HL84	183.762	USD	3.087.256,96	3.057.799,68	10,0
db-x-tr.MSCI WITIU (P.DR) '1C' (*0,15%) IE00BM67HT60	31.249	USD	682.528,78	665.603,70	2,2
db-x-tr.MSCI W.M.I.U '1C' (*0,15%) IE00BM67HS53	10.988	USD	370.738,40	368.427,64	1,2
<b>Summe Irland</b>			<b>7.118.153,54</b>	<b>7.373.112,40</b>	<b>24,2</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Attempto Valor

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Kaimaninseln</b>					
Herald Fund SPC - USA Segregated Portfolio One (s. Erl. 13)** KYG441091090	120	EUR	150.299,95	0,01	0,0
<b>Summe Kaimaninseln</b>			<b>150.299,95</b>	<b>0,01</b>	<b>0,0</b>
<b>Liechtenstein</b>					
CAIAC Fund Management AG - Trend Performance Fund (*0,90%) LI0202206665	7.834	EUR	812.522,91	1.090.962,84	3,6
<b>Summe Liechtenstein</b>			<b>812.522,91</b>	<b>1.090.962,84</b>	<b>3,6</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>26.147.362,09</b>	<b>30.162.420,58</b>	<b>98,8</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>26.147.362,09</b>	<b>30.162.420,58</b>	<b>98,8</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>26.147.362,09</b>	<b>30.162.420,58</b>	<b>98,8</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>26.147.362,09</b>	<b>30.162.420,58</b>	<b>98,9</b>

\* Verwaltungsvergütung. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

\*\* der Fonds befindet sich in Liquidation. Es kann keine Verwaltungsvergütung ausgewiesen werden, stattdessen können Liquidationskosten entstehen.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Basis Portfolio

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko:

Der International Asset Management Fund – Basis Portfolio (im Folgenden: IAM Teilfonds) beendete das Jahr mit einem Plus von 2,49 %. Die Volatilität (1-Jahr) lag bei 4,06 % und der maximale Drawdown auf Jahressicht bei 4,51 %

#### Asset Allocation:

Die Quote an Aktienfonds variierte im Jahresverlauf zwischen 35 % und 50 %. Der Anteil an Mischfonds lag zwischen 25 % und 60 % und der Anteil an Renten- und Strategiefonds zwischen 0 und 35 %.

Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset Allocation: Aktienfonds 47,7 %, Mischfonds 20,3 %, Rentenfonds 5,4 %, Strategiefonds 25,4 %. Der Rest in Höhe von 1,2 % verteilte sich auf Sonstiges und Kasse. Aus Währungssicht lag der Anteil in Euro gehaltener Vermögenswerte am Jahresende bei 91,1 % und der in US-Dollar bei 8,9 %. In 2017 wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

#### Wesentliche Veränderungen:

Im Januar 2017 wurde ein Anteil von rund 10 % des Teilfonds in einen europäischen Strategiefonds von BlackRock getauscht. Im Gegenzug wurde der Anteil an Mischfonds und europäischen Aktienfonds reduziert. Im Zeitraum August bis September wurde der Anteil an Strategiefonds weiter erhöht und zusätzlich auch der Anteil an Aktienfonds sowie Rentenfonds im Bereich von Nachranganleihen und höher verzinslichen Wertpapieren.

#### Wesentliche Performancebeiträge:

Die wesentlichen Performancebeiträge im positiven Sinn resultierten hauptsächlich aus den Aktienfonds und dem im Januar 2017 erworbenen Strategiefonds (Performance 2017 plus 15,04 %). Ein negativer Performancebeitrag resultierte aus den eher defensiven Renten- und Mischfonds.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 1,97 Mio. Durch Anteilsrückgaben sank das Fondsvolumen bis zum Jahresende auf € 1,90 Mio. Gemessen am Fondsvolumen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelrückflüsse nur rund 6% des Teilfonds 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:

Das Fondsmanagement hat der Änderung der Anlagerichtlinien den Teilfonds bereits umgestellt und den Anteil an Renten- und Mischfonds deutlich zugunsten von Strategiefonds mit Absolut-Return-Ansatz oder dem Bereich Alternatives getauscht und damit möglichen Kursverlusten im Fall zu erwartender Zinserhöhungen in 2018 vorgebeugt.

Taktisch betrachtet bleibt die Aktienquote in 2018 vorerst bei rund 50 % und der Anteil an Strategiefonds zwischen 25 % bis 40 %.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

#### Risikomanagement (s. Erl. 14)

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Basis Portfolio

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		1.877.898,64
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>1.726.149,37</i>
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	42.223,46
Sonstige Forderungen	(12)	14.597,99
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>1.934.720,09</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-35.443,59
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-35.443,59</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>1.899.276,50</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>10,31</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>184.264,17</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.970.610,51
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		140.564,49
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-259.956,84
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-2.419,67</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>50.478,01</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>1.899.276,50</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Basis Portfolio

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	195.946,22
Anzahl der ausgegebenen Anteile	13.729,00
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-25.411,05
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	184.264,17

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		5.109,48
Bestandsprovision		4.468,16
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>9.741,18</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-19,92
Verwaltungsvergütung	(3)	-25.434,42
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.192,96
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-9.708,83
Taxe d'Abonnement	(4)	-536,55
Sonstige Aufwendungen	(6)	-40.779,12
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-97.730,22</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-87.989,04</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>2.419,67</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-85.569,37</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		82.950,84
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-2.618,53</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		53.096,54
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>50.478,01</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Basis Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Dänemark</b>					
Jyske Invest Stable Strategy (*0,90%) DK0016262058	400	EUR	70.667,61	73.164,00	3,9
<b>Summe Dänemark</b>			<b>70.667,61</b>	<b>73.164,00</b>	<b>3,9</b>
<b>Deutschland</b>					
ACATIS - GANE VALUE EVENT FONDS UI (*1,50%) DE000A0X7541	425	EUR	84.534,03	104.197,25	5,5
Apus Capital Revalue Fonds (1,80%) DE000A1H44E3	750	EUR	103.909,45	110.977,50	5,8
Aramea Rendite Plus (*1,25%) DE000A0NEKQ8	275	EUR	52.409,39	51.524,00	2,7
Frankfurter Aktienfonds fuer Stiftungen (*0,35%) DE000A0M8HD2	750	EUR	102.606,58	103.620,00	5,5
LOYS Global MH 'A' (*1,10%) DE000A0H08T8	400	EUR	102.186,00	106.092,00	5,6
OP Food (*1,00%) DE0008486655	150	EUR	40.066,37	49.638,00	2,6
Wahrewertefonds (*1,00%) DE000A141WM1	1.000	EUR	99.442,45	102.960,00	5,4
<b>Summe Deutschland</b>			<b>585.154,27</b>	<b>629.008,75</b>	<b>33,1</b>
<b>Großbritannien</b>					
Baring Europe Select Trust (*1,50%) GB0030655780	1.500	EUR	42.238,77	68.130,00	3,6
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>42.238,77</b>	<b>68.130,00</b>	<b>3,6</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
BlackRock Global Funds - European Equity Income fund (*0,75%) LU0579997130	3.000	EUR	47.516,70	61.020,00	3,2
BlackRock Strategic Funds - European Opportunities Extension Fund (*1,50%) LU0313923228	650	EUR	197.740,98	227.487,00	12,0
BlackRock Strategic Funds - Multi-Manager Alternative Strategies Fund (*0,50%) LU1330439008	1.500	EUR	155.905,81	151.620,00	8,0
MainFirst - Germany Fund (*1,50%) LU0390221256	500	EUR	108.939,84	115.745,00	6,1
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund (*1,60%) LU0552385295	1.500	USD	81.663,43	86.354,93	4,5
Pictet-Digital Nam. 'P' (*1,60%) LU0208609445	300	USD	77.953,18	82.307,63	4,3
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>669.719,94</b>	<b>724.534,56</b>	<b>38,1</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Basis Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Irland</b>					
Dimensional Funds II PLC - Global Core Equity Fund (*0,30%) IE00B2PC0260	4.500	EUR	96.976,43	107.055,00	5,6
Dimensional Funds plc - Global Small Companies Fund (*0,50%) IE00B67WB637	5.000	EUR	102.555,12	109.950,00	5,8
Dimensional Funds PLC - Global Targeted Value Fund (*0,50%) IE00B6897102	6.000	EUR	108.106,06	114.900,00	6,0
GAM STAR-CR.OPPS(EO)OA EO (*1,50%) IE00B567SW70	2.750	EUR	50.731,17	51.156,33	2,7
<b>Summe Irland</b>			<b>358.368,78</b>	<b>383.061,33</b>	<b>20,2</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>1.726.149,37</b>	<b>1.877.898,64</b>	<b>98,9</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>1.726.149,37</b>	<b>1.877.898,64</b>	<b>98,9</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>1.726.149,37</b>	<b>1.877.898,64</b>	<b>98,9</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>1.726.149,37</b>	<b>1.877.898,64</b>	<b>98,9</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Fair Value Flex

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko:

Das Jahr 2017 hat der IAM – Fair Value Flex (im Folgenden: IAM Teilfonds) mit einem Plus von 0,92 % beendet. Insbesondere die Anleihequote stand insgesamt stark unter Druck. Die von uns implementierte Zinsabsicherung beeinträchtigte aufgrund der Seitwärtsbewegung auf den europäischen Anleihemärkten die Gesamtperformance des Teilfonds negativ, konnte dafür durch die leicht übergewichtete Aktienquote ausgeglichen werden.

Die 1-Jahres-Volatilität des IAM Teilfonds belief sich Ende 2017 auf 2,64 %. Der Teilfonds startete im ersten Quartal leicht positiv mit einem Plus von 0,10 %. Insbesondere zwischen Juli und September generierte der Teilfonds – angetrieben durch die Aktienquote – ebenfalls eine gute Performance von +1,34 %. Im zweiten und vierten Quartal musste der IAM Teilfonds hingegen leichte Verluste verzeichnen. Der maximale Monatsverlust betrug auf Jahressicht 1,49 % (November).

#### Asset Allocation:

Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset- Allokation: Aktien und Aktienfonds: 29%, Renten: 51%, Mischfonds: 14% und Barmittel: 6 %.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen vorgenommen. Im Rentenbereich haben wir das Absicherungs-geschäft mittels Bund-Futures zum Dezember hin aufgelöst.

#### Wesentliche Veränderungen:

Im Rentenbereich kam es im Jahresverlauf zu keinen größeren Umschichtungen. Wir haben lediglich aufgrund von Opportunitätsüberlegungen einige wenige bestehende Positionen veräußert und Gewinne realisiert. Auf der Aktienseite haben wir aus strategischen Überlegungen dagegen einige Umschichtungen vorgenommen. Ziel war es, in Aktien zu investieren, die sich auch in einem zunehmend schwierigen und volatilen Umfeld behaupten können. Ein zentrales Entscheidungskriterium hierbei war neben der günstigen Marktbewertung auch ein starkes und überzeugendes Geschäftsmodell. Nach den Wahlen in Frankreich investierten wir vermehrt in französische Aktien, welche relativ zu ihren europäischen Vergleichswerten eine günstige Bewertung besaßen. Dies war primär auf die zurückhaltende und vorsichtige Haltung der Marktteilnehmer im Vorfeld der Regierungswahlen zurückzuführen. Ebenfalls trennten wir uns gegen Ende des Jahres von vielen Technologiewerten, die unseres Erachtens in dem stärker kompetitiven Marktumfeld leicht substituierbar erscheinen.

#### Wesentliche Performancebeiträge:

Den größeren Teil zur Gesamtperformance des IAM Teilfonds hat im Berichtszeitraum die Aktienquote beigesteuert. Innerhalb des Aktienteils haben Titel des Gesundheitswesens und zyklische Werte die wesentlichen positiven Performancebeiträge generiert. Unsere Engagements im Sektor Bau und Materialien haben sich dagegen nicht ausgezahlt. Stark an Wert zugelegt haben beispielsweise Fresenius, Kering und TUI. Ebenso haben wir uns bei den nordamerikanischen Technologiewerten von Lam Research und Micron Technology zu einer Gewinnmitnahme entschieden. Dadurch konnte die tendenziell schwache Performance von LafargeHolcim und Wienerberger kompensiert werden. Der stärkere Fokus auf zyklische Aktien hat sich im Berichtsjahr gelohnt, da der Sektor entlang der expandierenden Weltwirtschaft eine positive Performance geliefert hat. Der Rententeil des IAM Teilfonds notierte insgesamt etwas leichter, was vor allem an den Kosten für die Zinsabsicherung lag.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund € 9,41 Mio. Aufgrund einer größeren Rücknahme zum Jahresende reduzierte sich das Teilfondsvermögen per 31.12.2017 auf € 8,35 Mio.

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



# International Asset Management Fund

## IAMF – Fair Value Flex

### **Strategie und Ausblick:**

Die Entwicklung der Weltkonjunktur und die Geldpolitik der Notenbanken werden auch 2018 eine wichtige Rolle auf den Finanzmärkten spielen. Entscheidend wird insbesondere das weitere Vorgehen der EZB in der zweiten Jahreshälfte sein – geldpolitischer Spielraum wäre bei einer anhaltend positiven Konjunkturentwicklung durchaus vorhanden.

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset- Allokation keine wesentlichen Veränderungen vorzunehmen. Taktisch soll auch 2018 die Aktienquote je nach Marktentwicklung temporär reduziert werden, um größere Kursverluste zu vermeiden. In das aktuelle Jahr sind wir bei Aktien mit einer leichten Übergewichtung gestartet. Zu unseren Favoriten zählen europäische Aktien wie auch US-amerikanische Werte mit überzeugendem Geschäftsmodell. Aktien aus den Schwellenländern, insbesondere die aus dem asiatisch/pazifischen Raum und Japan sind ebenfalls attraktiv.

An den Anleihemärkten schätzen wir aktuell die Risiken insgesamt höher und die Gewinnmöglichkeiten gering ein. Aus aktueller Sicht bestehen im Jahr 2018 attraktive Chancen, aber auch signifikante Risiken. So könnte ein abrupt einsetzender Zinsanstieg an den Kapitalmärkten dem Aktienmarkt einen erheblichen Dämpfer versetzen. Das Ende der durch Niedrigzinsen gespeisten Dekade steigender Vermögenspreise wäre eingeläutet, auch für die Immobilienmärkte. Die Risikoaufschläge (Credit Spreads) stiegen, so manches Unternehmen käme plötzlich unter Druck. Mit großer Wahrscheinlichkeit wird es daher Phasen mit hoher Volatilität geben. Dabei nutzen wir weiterhin selektiv Renditechancen an den Aktien- sowie Anleihemärkten.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2017

# International Asset Management Fund

## IAMF – Fair Value Flex

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		7.826.427,51
<i>Anschaffungskosten</i>		7.074.272,06
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	512.074,40
Zinsforderungen		39.228,07
Dividendenforderungen		174,87
Sonstige Forderungen	(12)	15.104,70
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>8.393.009,55</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-45.335,70
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-45.335,70</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>8.347.673,85</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>9,84</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>848.081,82</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		9.406.548,87
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		428.606,31
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-1.574.548,45
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-6.784,15</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>93.851,27</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>8.347.673,85</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Fair Value Flex

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

<b>Anteilklasse</b>	
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	964.308,43
Anzahl der ausgegebenen Anteile	43.540,57
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-159.767,18
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	848.081,82

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		31.234,77
Zinsen aus Wertpapieren		96.708,97
Erträge aus Investmentanteilen		9.744,00
Zinsen auf Bankguthaben		152,80
Bestandsprovision		10.797,66
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>148.801,74</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-120,74
Verwaltungsvergütung	(3)	-90.234,27
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.704,66
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-56.144,99
Taxe d'Abonnement	(4)	-4.020,37
Sonstige Aufwendungen	(6)	-43.565,50
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-215.848,95</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-67.047,21</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>6.784,15</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-60.263,06</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		312.764,28
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>252.501,22</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		-158.649,95
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>93.851,27</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Fair Value Flex

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Deutschland</b>					
Allianz SE DE0008404005	500	EUR	100.127,54	95.750,00	1,1
Deutsche Post AG DE0005552004	2.000	EUR	81.087,95	79.500,00	1,0
GEA Group AG DE0006602006	1.000	EUR	37.266,47	40.010,00	0,5
KION GR. DE000KGX8881	615	EUR	49.970,32	44.267,70	0,5
<b>Summe Deutschland</b>			<b>268.452,28</b>	<b>259.527,70</b>	<b>3,1</b>
<b>Frankreich</b>					
Arkema SA FR0010313833	500	EUR	50.278,47	50.775,00	0,6
Cap Gemini FR0000125338	500	EUR	48.259,78	49.445,00	0,6
Cie de Saint-Gobain FR0000125007	1.000	EUR	47.264,71	45.980,00	0,6
Credit Agricole SA FR0000045072	5.500	EUR	78.935,33	75.900,00	0,9
Imerys SA FR0000120859	800	EUR	63.934,38	62.832,00	0,8
Kering FR0000121485	150	EUR	50.334,68	58.950,00	0,7
L'Oreal SA FR0000120321	480	EUR	90.298,28	88.776,00	1,1
<b>Summe Frankreich</b>			<b>429.305,63</b>	<b>432.658,00</b>	<b>5,2</b>
<b>Niederlande</b>					
ASR Nederland NL0011872643	1.500	EUR	49.061,04	51.457,50	0,6
Koninklijke DSM NV NL0000009827	750	EUR	49.877,12	59.752,50	0,7
STMicroelectronics NV NL0000226223	2.500	EUR	50.925,33	45.500,00	0,5
<b>Summe Niederlande</b>			<b>149.863,49</b>	<b>156.710,00</b>	<b>1,9</b>
<b>Norwegen</b>					
Yara International ASA NO0010208051	1.300	NOK	51.001,67	49.859,75	0,6
<b>Summe Norwegen</b>			<b>51.001,67</b>	<b>49.859,75</b>	<b>0,6</b>
<b>Schweiz</b>					
Bossard Hold. Nam. CH0238627142	250	CHF	49.567,37	49.139,00	0,6
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG CH0010570767	9	CHF	44.541,56	45.763,36	0,5

# International Asset Management Fund

## IAMF – Fair Value Flex

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Georg Fischer AG CH0001752309	50	CHF	53.218,80	55.035,68	0,7
<b>Summe Schweiz</b>			<b>147.327,73</b>	<b>149.938,04</b>	<b>1,8</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Abbott Laboratories US0028241000	1.000	USD	43.641,50	47.526,65	0,6
Aetna Inc US00817Y1082	400	USD	48.141,83	60.089,94	0,7
Humana Inc US4448591028	250	USD	49.982,99	51.646,82	0,6
Intel Corp US4581401001	2.400	USD	85.582,05	92.258,49	1,1
UnitedHealth Group Inc US91324P1021	300	USD	49.797,46	55.078,28	0,7
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>277.145,83</b>	<b>306.600,18</b>	<b>3,7</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>1.323.096,63</b>	<b>1.355.293,67</b>	<b>16,2</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>Belgien</b>					
Eandis System Operator SCRL 1,75% 04/12/2026 MTN BE0002481563	200.000	EUR	199.445,03	212.100,00	2,5
<b>Summe Belgien</b>			<b>199.445,03</b>	<b>212.100,00</b>	<b>2,5</b>
<b>Deutschland</b>					
K+S AG 3,00% 20/06/2022 MTN DE000A1PGZ82	200.000	EUR	189.351,29	212.930,00	2,6
<b>Summe Deutschland</b>			<b>189.351,29</b>	<b>212.930,00</b>	<b>2,6</b>
<b>Europäische Finanzstabilisierungsfazilität</b>					
EFSF MTN v.17-25 EU000A1G0DV6	300.000	EUR	300.923,45	302.105,85	3,6
<b>Summe Europäische Finanzstabilisierungsfazilität</b>			<b>300.923,45</b>	<b>302.105,85</b>	<b>3,6</b>
<b>Europäische Investitionsbank (EIB) - Luxemburg</b>					
European Investment Bank 1,25% 13/11/2026 MTN XS1107718279	100.000	EUR	99.225,94	106.966,50	1,3
<b>Summe Europäische Investitionsbank (EIB) - Luxemburg</b>			<b>99.225,94</b>	<b>106.966,50</b>	<b>1,3</b>
<b>Finnland</b>					
OP Corporate Bank plc 2,00% 03/03/2021 MTN XS1040272533	300.000	EUR	299.965,33	318.016,86	3,8
<b>Summe Finnland</b>			<b>299.965,33</b>	<b>318.016,86</b>	<b>3,8</b>
<b>Frankreich</b>					
Accor SA 1,25% 25/01/2024 FR0013233384	100.000	EUR	99.381,37	100.834,08	1,2
Bureau Veritas SA 3,125% 21/01/2021 FR0011703776	100.000	EUR	101.208,37	107.690,00	1,3

# International Asset Management Fund

## IAMF – Fair Value Flex

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Unibail-Rodamco SE 1,50% 22/02/2028 MTN XS1569845404	300.000	EUR	300.945,04	308.229,45	3,7
<b>Summe Frankreich</b>			<b>501.534,78</b>	<b>516.753,53</b>	<b>6,2</b>
<b>Großbritannien</b>					
Compass Group PLC 1,875% 27/01/2023 MTN XS1079320203	300.000	EUR	299.220,00	321.446,88	3,9
Pearson Funding Five PLC 1,875% 19/05/2021 XS1068765418	300.000	EUR	301.255,01	315.426,90	3,8
Standard Chartered PLC 3,625% 23/11/2022 MTN XS0858585051	200.000	EUR	198.292,51	224.190,64	2,7
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>798.767,52</b>	<b>861.064,42</b>	<b>10,3</b>
<b>Irland</b>					
Ireland Government Bond 2,40% 15/05/2030 IE00BJ38CR43	200.000	EUR	199.048,14	229.692,00	2,8
<b>Summe Irland</b>			<b>199.048,14</b>	<b>229.692,00</b>	<b>2,8</b>
<b>Niederlande</b>					
ABN AMRO Bank NV 2,00% 22/07/2019 MTN XS1015339218	100.000	EUR	99.684,82	102.971,00	1,2
Deutsche Telekom International Finance BV 1,50% 03/04/2028 MTN XS1382791975	200.000	EUR	198.465,60	203.624,92	2,4
<b>Summe Niederlande</b>			<b>298.150,42</b>	<b>306.595,92</b>	<b>3,7</b>
<b>Österreich</b>					
OeBB-Infrastruktur AG 1,00% 18/11/2024 XS1138366445	200.000	EUR	198.951,14	207.899,08	2,5
<b>Summe Österreich</b>			<b>198.951,14</b>	<b>207.899,08</b>	<b>2,5</b>
<b>Spanien</b>					
Telefonica Emisiones SAU 2,242% 27/05/2022 MTN XS1069430368	300.000	EUR	300.721,00	323.478,09	3,9
<b>Summe Spanien</b>			<b>300.721,00</b>	<b>323.478,09</b>	<b>3,9</b>
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>			<b>3.386.084,04</b>	<b>3.597.602,25</b>	<b>43,1</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>4.709.180,67</b>	<b>4.952.895,92</b>	<b>59,3</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>Großbritannien</b>					
Sky PLC 1,875% 24/11/2023 MTN XS1141969912	300.000	EUR	301.137,99	319.494,21	3,8
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>301.137,99</b>	<b>319.494,21</b>	<b>3,8</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Fair Value Flex

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Irland</b>					
Lunar Funding V for Swisscom AG 1,875% 08/09/2021 XS1051076922	300.000	EUR	298.861,50	318.025,38	3,8
<b>Summe Irland</b>			<b>298.861,50</b>	<b>318.025,38</b>	<b>3,8</b>
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>			<b>599.999,49</b>	<b>637.519,59</b>	<b>7,6</b>
<b>Summe An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			<b>599.999,49</b>	<b>637.519,59</b>	<b>7,6</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
H & A PRIME VALUES Equity (*0,90%) LU0470356352	7.400	EUR	752.136,00	1.046.656,00	12,5
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>752.136,00</b>	<b>1.046.656,00</b>	<b>12,5</b>
<b>Österreich</b>					
PRIME VALUES Growth (*1,67%) AT0000803689	8.400	EUR	1.012.955,90	1.189.356,00	14,2
<b>Summe Österreich</b>			<b>1.012.955,90</b>	<b>1.189.356,00</b>	<b>14,2</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>1.765.091,90</b>	<b>2.236.012,00</b>	<b>26,8</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>1.765.091,90</b>	<b>2.236.012,00</b>	<b>26,8</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>7.074.272,06</b>	<b>7.826.427,51</b>	<b>93,8</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>7.074.272,06</b>	<b>7.826.427,51</b>	<b>93,8</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Behavioral Equity

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko

Der International Asset Management Fund – Flexible Behavioral Equity konnte das Berichtsjahr mit einem Plus von 6,16% pro Anteil abschließen. Im Behavioral Finance Ansatz wird das Sentiment der Marktteilnehmer untersucht und in Beziehung zum allgemeinen Marktumfeld gesetzt. Damit sollen Chancen und Risiken identifiziert werden, die sich aus dem (kurzfristigen) Verhalten einer Vielzahl von Marktteilnehmern ergeben. Besonders ausgeprägte Stimmungslagen der Marktteilnehmer können vielfach Kontraindikatoren bilden; gerade in einem schwachen Marktumfeld mit mehreren Negativereignissen wirtschaftlicher oder politischer Natur, welche sich häufig noch gegenseitig verstärken können.

#### Asset Allocation

Zu Beginn des Berichtszeitraumes war die Teilfonds-Allokation wie folgt:

Aktien in EUR:	30,83%
Aktien in Währung:	58,85%
Rentenfonds:	6,91%
Kasse/Forderungen/Verbindlichkeiten:	3,41%

Insgesamt wurden im Berichtszeitraum 25 Transaktionen getätigt, welche sich in 16 Käufen und 9 Verkäufen aufteilten. Diese geringe Transaktionshäufigkeit führte zu einer sehr niedrigen PTR (Portfolio Turnover Ratio) von 13,36% im Berichtszeitraum.

Die Branchen wurden dabei wie folgt verändert:

- Komplette verkauft: Automobil und Rohstoffe
- Neu gekauft: Chemie
- Aufgestockt: Gesundheit/Pharma und Technologie
- Reduziert: Industrie, Nahrungsmittel, Öl und Gas
- Unverändert: Finanzdienstleister, Privater Konsum und Haushalt, Versicherungen und Rentenfonds, Unternehmensanleihen

Somit war zum Ende des Berichtszeitraumes folgende Teilfonds-Allokation gegeben:

Aktien in EUR:	34,11%
Aktien in Währung:	57,00%
Rentenfonds:	6,67%
Kasse/Forderungen/Verbindlichkeiten:	2,22%

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds ist im Jahr 2017 überdurchschnittlich von EUR 1,65 Mio. auf EUR 1,83 Mio. angestiegen.

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

#### Strategie und Ausblick

Nach einem politisch ereignisreichen Jahr 2017 erwarten wir auch für 2018 aufgrund vieler weltweit ungelöster politischer Konflikte ein ereignisreiches Jahr. In Deutschland konnten die Koalitionsverhandlungen von Union und SPD im März 2018 abgeschlossen werden, welches zu einer Stabilisierung der Eurozone und damit der europäischen Politik beitragen sollte.

In einigen Bereichen macht sich schon ein leichter Inflationsanstieg bemerkbar. Die Fed hat ihren Zinserhöhungsprozess bereits eingeleitet und dürfte auch in 2018 weiter an der Zinsschraube drehen. Auch die EZB wird den Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik wahrscheinlich im Jahresverlauf einleiten, wenn das schon gestreckte Anleihen Kaufprogramm im September an seine Grenzen stößt. Steigende Zinsen würden dann die Kurse festverzinslicher WP-Anlagen belasten und Rentenanleger vor anspruchsvolle Aufgaben stellen.

Die Weltwirtschaft dürfte auch in 2018 weiter wachsen und die Unternehmensgewinne positiv beeinflussen. Dies sollte Aktien stützen und auch die Steuerreform in den USA könnte positive Einflüsse entfalten.



# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Behavioral Equity

Die Bewertungen vieler Indizes bewegen sich jedoch schon oberhalb des langjährigen Durchschnitts. Dies birgt in Verbindung mit den Aktionen der Notenbanken und der Währungsentwicklung Rückschlagsgefahren. Auch bisher ungelöste politische Konflikte wie z.B. Nordkorea, dürften die Märkte weiter in Atem halten. Die Schwankungsbreite der Märkte sollte daher in 2018 wieder ansteigen. Umso wichtiger wird ein ausgewogenes Management von Renten und Aktien werden.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Behavioral Equity Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		1.784.554,81
<i>Anschaffungskosten</i>		2.236.902,86
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	57.467,12
Dividendenforderungen		1.885,78
Sonstige Forderungen	(12)	7.607,74
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>1.851.515,45</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-26.464,44
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-26.464,44</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>1.825.051,01</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>9,82</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>185.912,29</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.645.213,85
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		274.333,23
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-197.728,93
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>280,89</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>102.951,97</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>1.825.051,01</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Behavioral Equity

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	177.829,96
Anzahl der ausgegebenen Anteile	28.850,95
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-20.768,62
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	185.912,29

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		29.789,82
Bestandsprovision		895,60
Sonstige Erträge		163,57
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>30.848,99</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.174,92
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Taxe d'Abonnement	(4)	-847,52
Sonstige Aufwendungen	(6)	-30.609,12
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-52.689,98</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-21.840,99</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-280,89</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-22.121,88</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		32.917,27
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>10.795,39</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		92.156,58
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>102.951,97</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Behavioral Equity

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Deutschland</b>					
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA DE0005785802	1.000	EUR	79.531,28	87.780,00	4,8
Linde Umt. DE000A2E4L75	600	EUR	95.267,15	116.790,00	6,4
SAP SE DE0007164600	800	EUR	65.855,08	74.760,00	4,1
Siemens AG DE0007236101	400	EUR	46.087,90	46.460,00	2,5
<b>Summe Deutschland</b>			<b>286.741,41</b>	<b>325.790,00</b>	<b>17,9</b>
<b>Finnland</b>					
Metso OYJ FI0009007835	2.000	EUR	54.344,34	56.940,00	3,1
<b>Summe Finnland</b>			<b>54.344,34</b>	<b>56.940,00</b>	<b>3,1</b>
<b>Frankreich</b>					
L'Oreal SA FR0000120321	400	EUR	68.169,51	73.980,00	4,1
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	300	EUR	53.975,23	73.620,00	4,0
Sanofi FR0000120578	350	EUR	26.579,22	25.147,50	1,4
TOTAL SA FR0000120271	1.456	EUR	69.819,08	67.041,52	3,7
<b>Summe Frankreich</b>			<b>218.543,04</b>	<b>239.789,02</b>	<b>13,1</b>
<b>Großbritannien</b>					
Diageo PLC GB0002374006	1.537	GBP	38.228,68	47.184,42	2,6
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	3.157	GBP	81.904,26	87.717,24	4,8
TechnipFMC PLC GB00BDSFG982	1.500	USD	43.358,27	38.775,00	2,1
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>163.491,21</b>	<b>173.676,66</b>	<b>9,5</b>
<b>Schweiz</b>					
Galenica AG CH0360674466	1.300	CHF	54.853,01	55.603,98	3,0
Roche Holding AG CH0012032113	442	CHF	95.671,48	92.996,97	5,1
Straumann Holding AG CH0012280076	80	CHF	41.525,99	47.070,89	2,6
Zurich Insurance Group AG CH0011075394	300	CHF	78.608,82	76.041,53	4,2
<b>Summe Schweiz</b>			<b>270.659,30</b>	<b>271.713,37</b>	<b>14,9</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Behavioral Equity

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Apple Inc US0378331005	242	USD	27.233,22	34.105,31	1,9
Becton Dickinson and Co US0758871091	600	USD	49.888,57	106.958,69	5,9
Colgate-Palmolive Co US1941621039	904	USD	51.427,63	56.801,13	3,1
Intel Corp US4581401001	2.200	USD	78.037,84	84.570,29	4,6
Johnson & Johnson US4781601046	700	USD	78.102,65	81.449,03	4,5
Mastercard Inc US57636Q1040	730	USD	25.476,69	92.015,99	5,0
National Oilwell Varco Inc US6370711011	1.600	USD	59.419,08	47.994,67	2,6
NIKE Inc US6541061031	1.746	USD	50.311,43	90.949,62	5,0
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>419.897,11</b>	<b>594.844,73</b>	<b>32,6</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>1.413.676,41</b>	<b>1.662.753,78</b>	<b>91,1</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>1.413.676,41</b>	<b>1.662.753,78</b>	<b>91,1</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Herald LUX - Absolute Return Fund (s. Erl. 13)** LU0350637061	700	EUR	717.637,70	0,07	0,0
Phaidros Funds - Fallen Angels (*0,79%) LU0872913917	981	EUR	105.588,75	121.800,96	6,7
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>823.226,45</b>	<b>121.801,03</b>	<b>6,7</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>823.226,45</b>	<b>121.801,03</b>	<b>6,7</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>823.226,45</b>	<b>121.801,03</b>	<b>6,7</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>2.236.902,86</b>	<b>1.784.554,81</b>	<b>97,8</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>2.236.902,86</b>	<b>1.784.554,81</b>	<b>97,8</b>

\* Verwaltungsvergütung. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

\*\* der Fonds befindet sich in Liquidation. Es kann keine Verwaltungsvergütung ausgewiesen werden, stattdessen können Liquidationskosten entstehen.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Invest

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko:

In einem deutlich weniger volatilen Umfeld als 2016 beendete der IAM Flexible Invest (im Folgenden: IAMF Teilfonds) das Jahr 2017 mit einem erfreulichen Plus von 4,55 %. Die 1-Jahresvolatilität konnte dabei von Werten über 4 % zum Anfang des Jahres auf 3 % zum Ende des Jahres reduziert werden. Dementsprechend verbesserten sich auch die Sharpe-Ratio Kennzahlen über alle Zeiträume. Die monatlichen Wertentwicklungen reichten von minus 1,02 % im Juni bis plus 1,64 % im Februar. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug 2,68 %.

#### Asset Allocation:

Der Anteil der Aktienfonds schwankte im Jahresverlauf zwischen 28 % und 38 %. Der Rentenanteil bewegte sich zwischen 13 % und 16 %. Der Anteil der Alternatives pendelte zwischen 15 % und 17 %. Die Goldposition reduzierte sich passiv gering von 2,1 % auf 1,9 %. Der Anteil der Mischfonds lag bis Ende März noch bis zu 30 % und reduzierte sich bis Jahresende auf 25 %. Die Anlageklassen teilten sich zum Ende des Jahres wie folgt auf: 51,77 % Aktienfonds, 32,77 % Mischfonds, 12,76 % Rentenfonds und 2,7 % Kasse.

Unter dem Bereich der Alternatives sind Absolute Return-Strategien, Long/Short Fonds und sonstige (keine long-only-Strategien) Fonds zusammengefasst. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

#### Wesentliche Veränderungen:

In den ersten vier Monaten des Jahres kam es im Anschluss an die Fusion zu verstärkten Umschichtungen im Portfolio. So wurden zwölf Fonds von Retail auf Institutionelle Klassen umgeschichtet. Sieben Investmentfonds die sich Anfang des Jahres noch im Portfolio befunden haben, wurden verkauft und sieben neue Fonds wurden gekauft. So wurden neu in das Portfolio aufgenommen der Comgest Growth Europe, der Magna New Frontiers, der RAM European Equities, der Invesco Global Leisure, der M&G Japan Smaller Companies, der Nordea European Covered Bonds und der Aramea Rendite Plus. Von den sieben neuen Fonds konnten fünf Fonds in eine Institutionelle Klasse investiert werden. Bei drei Fonds kam es lediglich zu einem Austausch innerhalb der Asset-Klasse: Der SLI Indian Mid Cap hat den Fidelity India Focus, der S4A Pure German Equity den DWS Aktien Strategie Deutschland und der JPM US Smaller Companies den Schroders US Small/Mid Cap ersetzt.

Die Anzahl der Positionen bei den Mischfonds und bei den Anleihen blieb gleich, jene bei den Alternatives hat sich von sieben auf fünf reduziert und die Geldmarktposition wurde verkauft. Die Anzahl der Aktienfonds hat sich von dreizehn auf sechzehn erhöht, wodurch die Gesamtzahl der aktiven Positionen zum Geschäftsjahresende unverändert blieb. Durch die Umstellungen bei den Aktienfonds wurde die Gewichtung in Europa erhöht und mit Japanischen Small Caps und New Frontiers zwei neue regionale Asset-Klassen aufgenommen. Im Gegenzug verringerten sich die thematischen Fonds durch den Verkauf des OP Food und des Swisscanto Water. Eine Abkehr von defensiven Werten hat das Fondsmanagement dazu veranlasst, diese beiden Themen zu reduzieren und mit dem Invesco Global Leisure eine Verstärkung im Segment Technologie vorzunehmen.

Betrag der Anteil der Investmentfonds, die in klassische Retail-Tranchen investiert waren, zu Anfang des Jahres noch rund 68 %, konnte dieser Anteil auf rund 11 % reduziert werden. Durch diese Umstellungen konnten die laufenden Kosten merklich reduziert werden.

Neben den durch die Fusion und das damit verbundene erhöhte Fondsvolumen ermöglichten Wechsel und den bereits erwähnten Wechseln im Bereich der thematischen Fonds, kam es noch zu folgenden Veränderungen: Der „First Eagle Amundi“ mit über 5 % die zweitgrößte Position des IAM Flexible Invest wurde bereits im Januar von einer ungehedgten in eine USD-gehedgte Variante umgeschichtet. Dies hat sich als sehr vorteilhaft erwiesen, da der gehedgte Fonds um knapp 9 % zulegen konnte, während die ungehedgte Variante knapp 3 % verloren hätte. Beim „Nordea European High Yield“ wurden sowohl im April als auch im September Gewinne mitgenommen, wodurch sich die Gewichtung des Fonds von 3,6 % auf rund 2 % verringerte.

Nach den in erster Linie fusionsbedingten Umstellungen des ersten Halbjahres 2017 hat sich die Umschlagshäufigkeit im zweiten Halbjahr drastisch reduziert. Das Fondsmanagement plant auch zukünftig die Umschlagshäufigkeit gering zu halten.

#### Wesentliche Performancebeiträge

Der IAMF Teilfonds konnte von Anfang des Jahres bis in den Juni kontinuierlich zulegen und erreichte im Juni ein Jahreshoch von knapp unter 5 %. Der dann einsetzende Rückgang an den Märkten ließ das Plus bis Ende August auf etwas unter 2 % zurückgehen, bevor der Teilfonds Anfang November bei einem Plus von etwas mehr als 5 % das Jahreshoch markierte. Die letzten Wochen des Jahres brachten dann noch einen leichten Rückgang und der Teilfonds beendete das Jahr mit einem Plus von 4,55 %.

Die bestehenden Rentenpositionen haben sich mit Ausnahme des Star Capital Argos über den Erwartungen entwickelt, wobei vor allem der Nordea European High Yield mit einem zweistelligen Plus überzeugen konnte. Der einzige negativ entwickelnde Fonds im Segment der Alternatives, der Nordea Stable Equity L/S, wurde bereits bei einem Minus von rund 2,7 % verkauft, was sich im

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Invest

Nachhinein als richtig erwiesen hat, da der Fonds bis Ende des Jahres weitere rund 2 % verloren hätte. Alle anderen Fonds im Segment Alternatives konnten positive Beiträge leisten, wobei die mit knapp 6 % größte Position des Teilfonds – der Greiff Special Situations – erfreuliche 10 % zulegen konnte.

Neben dem Star Capital Argos war der BGF World Gold Fund der einzige Fonds der das Jahr mit einem negativen Ergebnis beendete und die Performance um rund 0,2 % reduzierte. Die Mischfonds lieferten ein Jahresergebnis zwischen ca. 5 % und rund 6,5 % und trugen damit zur stabilen Entwicklung des IAM Teilfonds bei.

Die Aktienfondspositionen steuerten bei einer durchschnittlichen Gewichtung von rund 35 % ca. 57 % des Gesamtergebnisses bei. Alle zum Ende des Jahres gehaltenen Aktienfondspositionen beendeten das Jahr positiv. Lediglich der OP Food wurde unterjährig mit einem vernachlässigbaren Verlust verkauft. Acht Aktienfonds konnten dabei zweistellige Zuwachsraten erwirtschaften. Die besten Erträge kamen dabei vom Schroders Asian Total Return und vom Mandarine Unique.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 16,1 Mio. Das Fondsvolumen betrug das ganze Jahr über mehr als EUR 16 Mio., erreichte am 07.11.2017 den höchsten Stand bei EUR 16,75 Mio. und beendete das Jahr mit einem Volumen von EUR 16,64 Mio. Das daher nur gering schwankende Volumen hatte erfreulicherweise keinen Einfluss auf die Investmententscheidungen.

Die Anzahl der Anteile verringerte sich von Anfang des Jahres mit 1,56 Mio. Anteilen auf 1,54 Mio. Anteile zum Ende des Jahres. Dieser Rückgang um rund 1,5 % konnte durch die Performance mehr als wettgemacht werden und so stieg das Volumen insgesamt um rund 3 %. Die Anzahl der Investoren ist nach wie vor sehr hoch und breit gestreut. Es gibt keinen Anleger der durch seine Anteilshöhe 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.

Durch die bereits im Kapitel „Wesentliche Veränderungen“ erwähnten Umstellungen der Anteilsklassen von Retail auf Institutionell konnten die laufenden Kosten für das Jahr 2017 merklich reduziert werden. Auch die vom Fondsvolumen unabhängigen Fixkosten machen sich prozentuell deutlich weniger negativ bemerkbar. So konnten die laufenden Kosten für das Jahr 2017 um rund 0,5 % von 3,93 % auf 3,42 % (davon 1,08 % auf Ebene der Zielfonds) gesenkt werden. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Taktisch soll auch 2018 die Aktienquote je nach Marktentwicklung temporär reduziert werden, um größere Kursverluste zu vermeiden. Die geopolitischen Risiken und die weitere Entwicklung sowohl der Geld- als auch der Fiskalpolitik dürften nach einem sehr volatilitätsarmen 2017 im neuen Jahr 2018 zu höheren Schwankungen führen. Soweit möglich, soll versucht werden dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

Es ist geplant, die derzeitige Diversifikation über die vorhandenen Asset-Klassen aufrecht zu erhalten um auch weiterhin ein möglichst schwankungsarmes und sofern die Märkte es zulassen, ein positives Ergebnis zu erzielen. Die einzelnen Fondspositionen stehen dabei laufend unter Beobachtung und werden bei einer Verschlechterung der Einschätzung des Risiko/Renditeprofils (aufgrund qualitativer und/oder quantitativer Parameter) ausgetauscht bzw. verkauft.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Invest

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		16.193.556,41
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>15.041.713,55</i>
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	511.532,53
Sonstige Forderungen	(12)	13.679,02
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>16.718.767,96</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-75.028,96
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-75.028,96</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>16.643.739,00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>10,80</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>1.540.705,55</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		16.148.675,89
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		1.494.922,17
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-1.731.952,45
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>1.949,54</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>730.143,85</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>16.643.739,00</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.



# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Invest

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.563.572,28
Anzahl der ausgegebenen Anteile	139.973,74
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-162.840,47
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.540.705,55

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		47.529,79
Bestandsprovision		36.600,58
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>84.293,91</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-190,92
Verwaltungsvergütung	(3)	-211.357,08
Performancegebühren	(3)	-22.663,60
Verwahrstellenvergütung	(3)	-11.204,67
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.056,08
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-82.136,15
Taxe d'Abonnement	(4)	-2.349,53
Sonstige Aufwendungen	(6)	-64.612,66
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-405.573,47</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-321.279,56</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-1.949,54</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-323.229,10</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		1.431.761,96
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>1.108.532,86</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		-378.389,01
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>730.143,85</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Invest

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
Aramea Rendite Plus (*1,25%) DE000A0NEKQ8	1.692	EUR	313.318,07	317.013,12	1,9
S4A Pure Eq.Germ. (*1,50%) DE000A1W8960	2.239	EUR	340.191,71	340.910,14	2,0
<b>Summe Deutschland</b>			<b>653.509,78</b>	<b>657.923,26</b>	<b>4,0</b>
<b>Großbritannien</b>					
First State Investments ICVC- Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund (*0,85%) GB00B2PDRX95	251.256	EUR	514.906,06	537.310,96	3,2
First State Investments ICVC- Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund (*1,00%) GB00B7D5XN45	217.145	EUR	263.991,70	404.193,70	2,4
M&G Jap.Sm.Com. 'C' (*0,75%) GB0030939226	9.039	EUR	329.517,49	334.394,19	2,0
M&G Optimal Income Fund (*0,75%) GB00B1VMD022	24.319	EUR	522.377,00	521.963,56	3,1
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>1.630.792,25</b>	<b>1.797.862,41</b>	<b>10,8</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Acatis Champions Select - Acatis ELM Konzept (*1,55%) LU0280778662	3.310	EUR	402.926,05	414.378,90	2,5
BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Fund (*1,00%) LU0414666189	2.471	EUR	318.621,90	327.061,56	2,0
DNB Fd.-DNB TMT Abs.Ret. 'IA' (*0,75%) LU1047850851	2.782	EUR	324.425,82	325.884,31	2,0
DNCA Invest - Eurose (*0,70%) LU0284394151	4.793	EUR	832.849,65	833.358,91	5,0
First Eagle Amundi - First Eagle Amundi International Fund (*2,00%) LU0433182416	5.054	EUR	807.919,58	852.963,58	5,1
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II (*0,78%) LU0952573300	6.094	EUR	804.897,05	841.886,10	5,1
Flossbach von Storch Bond Opportunities (*0,43%) LU0399027886	3.971	EUR	501.250,20	506.620,18	3,0
GREIFF special situations Fund OP (*1,70%) LU0228348941	11.637	EUR	790.286,88	969.594,84	5,8
Invesco Gl.Leis.Fd. 'A' (*1,50%) LU1590492135	29.090	EUR	325.336,20	326.680,70	2,0
Invesco Pan European Structured Equity Fund (*0,80%) LU0119753134	14.500	EUR	290.657,29	304.210,00	1,8
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund (*1,50%) LU0289089384	34.822	EUR	500.344,52	596.500,86	3,6
LOYS - Global L/S (*0,75%) LU0720542298	8.373	EUR	610.746,25	629.147,22	3,8
Mandarine Funds - Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe (*0,90%) LU0489687599	38	EUR	504.602,94	565.958,32	3,4

# International Asset Management Fund

## IAMF – Flexible Invest

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund (*0,30%) LU0539144625	36.496	EUR	506.594,19	505.104,64	3,0
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund (*0,50%) LU0141799097	9.000	EUR	302.827,88	323.100,00	1,9
Nordea 1 SICAV - Stable Return Fund (*0,85%) LU0351545230	45.610	EUR	815.525,58	827.365,40	5,0
RAM Lux Systematic Funds - European Equities (*1,00%) LU0375629556	950	EUR	407.717,86	432.050,50	2,6
Schroder GAIA Egerton Equity (*2,00%) LU0463469048	2.012	EUR	246.720,78	365.540,16	2,2
Schroder GAIA Sirios US Equity (*1,00%) LU0885728583	2.400	EUR	263.170,26	348.312,00	2,1
StarCapital - Argos (*0,50%) LU0340783603	303	EUR	498.782,65	474.516,18	2,9
BlackRock Global Funds - World Gold Fund (*1,00%) LU0252968424	11.498	USD	391.691,91	317.324,88	1,9
JPM-US Sm.Co. 'A' (*1,50%) LU0210528922	17.839	USD	330.893,22	338.715,19	2,0
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return (*1,00%) LU0326949186	1.794	USD	349.539,91	459.005,24	2,8
SLI Gl.-Ind.Eq.Midcap Opp. 'D' (*0,90%) LU0306632331	35.625	USD	322.664,86	352.609,77	2,1
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>11.450.993,43</b>	<b>12.237.889,44</b>	<b>73,5</b>
<b>Irland</b>					
Comgest Growth PLC - Europe (*1,05%) IE00BD5HXD05	18.001	EUR	407.823,65	418.883,27	2,5
Magna Umbrella Fund PLC - Magna New Frontiers Fund (*1,00%) IE00BFTW8Z27	16.865	EUR	244.546,25	245.438,03	1,5
<b>Summe Irland</b>			<b>652.369,90</b>	<b>664.321,30</b>	<b>4,0</b>
<b>Liechtenstein</b>					
CAIAC Fund Management AG - Trend Performance Fund (*0,90%) LI0202206665	6.000	EUR	654.048,19	835.560,00	5,0
<b>Summe Liechtenstein</b>			<b>654.048,19</b>	<b>835.560,00</b>	<b>5,0</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>15.041.713,55</b>	<b>16.193.556,41</b>	<b>97,3</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>15.041.713,55</b>	<b>16.193.556,41</b>	<b>97,3</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>15.041.713,55</b>	<b>16.193.556,41</b>	<b>97,3</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>15.041.713,55</b>	<b>16.193.556,41</b>	<b>97,3</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Balanced

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

Vor dem Hintergrund der fortgesetzten weltweiten Wirtschaftserholung war das Jahr sehr positiv für risikobehaftete Assetklassen. Aktien und Unternehmensanleihen haben das Jahr mit deutlichen Kurszuwächsen beendet. Für Staatsanleihen war das letzte Jahr insgesamt weniger erfolgreich. Langlaufende Euro-Staatsanleihen konnten zwar leicht zulegen, globale Staatsanleihen haben jedoch aufgrund der Stärke des Euros Verluste erleiden müssen. Ähnliches Schicksal ereilte auch Rohstoffe und die Staatsanleihen aus den Schwellenländern, die aufgrund der Währungsverluste in ihrer Wertentwicklung enttäuschten. Die Stärke des Euros war die große Überraschung des letzten Jahres. Im Zuge dessen mussten viele renommierte Banken ihre Währungsprognosen mehrmals korrigieren.

#### Rendite und Risiko:

In diesem Umfeld konnte der International Asset Management Fund – Global Balanced (im Folgenden: IAM Teilfonds) das Jahr mit einem Plus von 6,74 % abschließen. Dieses Ergebnis konnte unter vergleichsweise geringen Schwankungen erreicht werden. So betrug die 1-Jahres-Volatilität Ende des Jahres nur knapp mehr als 5 %. Der maximale Drawdown in 2017 lag bei rd. 2,8 %.

#### Asset Allocation:

Im Teilfonds 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.

Über das gesamte Jahr hinweg befand sich die „MARS 12“ Strategie im „Partizipationsmodus“, in dem an den Kursgewinnen risikobehafteter Anlageklassen partizipiert wird. Größere Disruptionen oder Kurseinbrüche, welche die deutliche Reduktion attraktiver aber riskanter Anlageklassen erforderlich gemacht hätten, fanden nicht statt.

#### Wesentliche Veränderungen:

Im gesamten Jahr 2017 wurde die Strategie „MARS 12“ umgesetzt. Wesentliche Veränderungen der Anlagestrategie fanden nicht statt. Die Aktienquote lag im ersten Halbjahr überwiegend zwischen 70 % und 80 %, wurde im November reduziert und im Dezember wieder angehoben. Der Rentenanteil pendelte zwischen 20 % und 30 %, wobei hier ausschließlich Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen zum Einsatz kamen. Staatsanleihen waren im Jahr 2017 nicht Portfoliobestandteil. Im 4. Quartal wurde zusätzlich in einen Rohstofffonds investiert.

Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset-Allokation Aktien 71,6 %, Renten 17,2 %, Rohstoffe 9,4 % und Geldmarkt 1,8 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

#### Wesentliche Performancebeiträge:

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

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 8,2 Mio. Größere Mittelzu- oder -abflüsse fanden nicht statt. Zum 31.12.2017 betrug das Fondsvolumen rund EUR 9,3 Mio. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Balanced

### **Strategie und Ausblick:**

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

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Balanced

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		9.184.205,14
<i>Anschaffungskosten</i>		8.216.695,26
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	226.835,51
Sonstige Forderungen	(12)	14.837,12
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>9.425.877,77</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-78.661,42
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-78.661,42</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>9.347.216,35</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>67,45</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>138.588,23</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		0,00
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		1.223.441,50
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-638.702,71
Mittelzuflüsse aus Fusion		8.210.498,71
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>11.304,70</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>540.674,15</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>9.347.216,35</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Balanced

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	0,00
Anzahl der ausgegebenen Anteile	18.312,02
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-9.654,79
Anzahl der ausgegebenen Anteile aus Fusion	129.931,00
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	138.588,23

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		20.911,79
Bestandsprovision		17.376,52
Sonstige Erträge		163,55
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>38.451,86</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-24,97
Verwaltungsvergütung	(3)	-141.309,27
Performancegebühren	(3)	-34.560,56
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.302,86
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.000,99
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.000,00
Taxe d'Abonnement	(4)	-1.541,61
Sonstige Aufwendungen	(6)	-46.335,97
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-245.076,23</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-206.624,37</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-11.304,70</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-217.929,07</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		683.474,57
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>465.545,50</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		75.128,65
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>540.674,15</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Balanced

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
DWS Top Dividende (*0,70%) DE000DWS1VB9	1.300	EUR	176.704,23	167.024,00	1,8
<b>Summe Deutschland</b>			<b>176.704,23</b>	<b>167.024,00</b>	<b>1,8</b>
<b>Frankreich</b>					
Comgest Magellan (*1,75%) FR0000292278	13.000	EUR	257.211,27	329.810,00	3,5
<b>Summe Frankreich</b>			<b>257.211,27</b>	<b>329.810,00</b>	<b>3,5</b>
<b>Großbritannien</b>					
M&G Global Dividend Fund (*0,75%) GB00B39R2T55	20.000	EUR	564.903,78	558.662,00	6,0
M&G Recovery Fund (*1,50%) GB0032139684	10.500	EUR	282.241,56	285.027,75	3,0
Threadneedle Global Emerging Markets Equity (*1,50%) GB00B119QP90	260.000	EUR	331.628,93	342.212,00	3,7
Threadneedle Investment Fund - Euro High Yield Bond (*1,25%) GB0009692087	270.000	EUR	505.334,93	499.986,00	5,3
Threadneedle Investment Fund - Global Selection Fund (*1,50%) GB00B0WHN872	310.000	EUR	714.724,72	763.282,00	8,2
Threadneedle Investment Funds ICVC - European Select Fund (*1,50%) GB0002771169	150.000	EUR	505.936,21	513.465,00	5,5
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>2.904.770,13</b>	<b>2.962.634,75</b>	<b>31,7</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Acatis Champions Select - Acatis Aktien Deutschland ELM (*2,00%) LU0158903558	1.760	EUR	301.377,52	587.628,80	6,3
BGF-Euro Corp.Bd.Fd. 'A 1' (*0,80%) LU0162660350	15.000	EUR	204.291,98	203.850,00	2,2
BlackRock Global Funds - Euro-Market Fund (*0,75%) LU0827878363	24.000	EUR	605.908,93	631.440,00	6,8
JPMorgan Funds - Global Focus (*1,50%) LU0168341575	15.000	EUR	534.388,52	556.050,00	5,9
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund (*0,50%) LU0141799097	17.000	EUR	614.191,02	610.300,00	6,5
Nordea 1 SICAV - European Value Fund (*0,85%) LU0229519557	3.000	EUR	195.495,67	208.170,00	2,2
Schroder International Selection Fund - Emerging Markets (*1,50%) LU0248176959	32.000	EUR	340.613,62	444.387,20	4,8
Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond (*0,75%) LU0113257694	13.000	EUR	295.571,34	291.184,40	3,1



# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Balanced

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Schroder International Selection Fund - EURO Equity (*0,75%) LU0106235459	14.000	EUR	598.059,92	632.804,20	6,8
Squad Capital - Squad Value (*1,50%) LU0199057307	1.517	EUR	300.291,62	676.976,42	7,2
Multicoop.-GAM Com. 'C' (*0,65%) LU0244125802	16.000	USD	887.819,49	881.945,37	9,4
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>4.878.009,63</b>	<b>5.724.736,39</b>	<b>61,2</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>8.216.695,26</b>	<b>9.184.205,14</b>	<b>98,3</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>8.216.695,26</b>	<b>9.184.205,14</b>	<b>98,3</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>8.216.695,26</b>	<b>9.184.205,14</b>	<b>98,3</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>8.216.695,26</b>	<b>9.184.205,14</b>	<b>98,3</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Classic Flexibel

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko

In einem positiven Aktienmarkt-Umfeld konnte der International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel (im Folgenden: IAM Teilfonds) das Jahr mit einem Plus von 8,71% pro Anteil abschließen. Dieses Ergebnis wurde unter relativ leichten Schwankungen erreicht. So betrug die 1-Jahres-Volatilität Ende des Jahres ca. 6%. Lediglich im Zeitraum zwischen Ende Juni und Ende August musste ein Verlust von 4,66% hingenommen werden. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug 4,66%.

#### Asset Allocation

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen 70% und 88%, der Rentenanteil im Portfolio bewegte sich zwischen 0% und 10%. Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset-Allokation: Aktienquote 90,2% und die Rentenquote einschließlich Kasse betrug 9,8%. Im Bereich der Renten kam es im Jahresverlauf durch temporäres Erhöhen der Anleihequote durch Zukauf von Rentenfonds zu einer Quote von 9,15%.

Bei den Veränderungen im Bereich der Aktien und Aktienfonds muss zwischen temporären, taktischen Umschichtungen, die der Risikoreduzierung dienen, und strategischen Portfolioveränderungen entsprechend der jeweiligen Marktsituation unterschieden werden. Im Laufe des Jahres wurde die Aktienquote im Juli und August temporär auf rund 70% abgesenkt und erreichte, nach Abklingen der im entsprechenden Zeitraum stattfindenden Marktkorrektur, wieder eine Quote von 78,73% zum Jahresende.

Da im Vorfeld der Korrektur ein sehr positives Marktumfeld bestand, fanden keine wesentlichen Veränderungen im Portfolio statt. Dementsprechend reagierte der IAM Teilfonds mit entsprechenden Kursschwankungen auf die Äußerungen von Herrn Draghi zu möglichen zukünftigen Änderungen in der Zinspolitik der EZB. Von der dadurch ausgelösten Marktkorrektur konnte sich der IAM Teilfonds recht schnell entsprechend der Marktentwicklung erholen. Im Anschluss lief der IAM Teilfonds entsprechend des Marktumfeldes steigend.

#### Wesentliche Performancebeiträge

Im ersten Halbjahr lief der IAM Teilfonds insbesondere durch die schon zum Jahresbeginn vorhandene hohe Aktienquote entsprechend der deutlich steigenden Aktienmärkte ebenfalls mit deutlichen Gewinnen, die sich lediglich durch die am 20.06.2017 beginnende Korrektur zum Halbjahresende leicht abschwächten. Mit Erhöhung der Aktienquote zum Ende der Korrektur gegen Ende August konnte die Performance wieder deutlich verbessert werden und ein sehr positiver Jahresabschluss erzielt werden.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 2,34 Mio.. Durch Mittelzuflüsse und Wertsteigerung erhöhte sich das Teilfondsvermögen im Laufe des Geschäftsjahres und beendete das Jahr bei einem Volumen von EUR 2,65 Mio. Gemessen am Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes machten die Mittelzuflüsse einen Zuwachs von ca. 9,52% aus; auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten sie jedoch keine Auswirkung. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen.

#### Strategie und Ausblick

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung, an der strategischen Asset Allocation keine Veränderung vorzunehmen. Taktisch soll auch 2018 die Aktienquote je nach Marktentwicklung erhöht bleiben. Es ist davon auszugehen, dass die regionale unterschiedliche Entwicklung an den Börsen sich 2018 fortsetzen wird. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

#### Risikomanagement (s. Erl. 14)

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Classic Flexibel

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		2.385.738,54
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>1.920.428,83</i>
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	282.621,02
Sonstige Forderungen	(12)	14.065,26
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>2.682.424,82</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-36.335,04
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-36.335,04</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>2.646.089,78</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>7,61</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>347.651,89</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.343.041,11
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		223.167,98
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-125.424,89
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>2.974,07</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>202.331,51</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>2.646.089,78</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Classic Flexibel

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	334.723,92
Anzahl der ausgegebenen Anteile	30.141,39
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-17.213,42
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	347.651,89

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		909,07
Erträge aus Investmentanteilen		3.875,13
Bestandsprovision		8.941,98
Sonstige Erträge		163,55
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>13.889,73</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Verwaltungsvergütung	(3)	-43.347,99
Performancegebühren	(3)	-3.146,38
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.219,85
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Taxe d'Abonnement	(4)	-453,00
Sonstige Aufwendungen	(6)	-40.159,80
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-108.385,44</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-94.495,71</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-2.974,07</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-97.469,78</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		132.033,13
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>34.563,35</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		167.768,16
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>202.331,51</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Classic Flexibel

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Deutschland</b>					
alstria office REIT-AG DE000A0LD2U1	2.000	EUR	21.704,59	25.800,00	1,0
LEG Immo. Nam. DE000LEG1110	250	EUR	23.096,57	23.822,50	0,9
<b>Summe Deutschland</b>			<b>44.801,16</b>	<b>49.622,50</b>	<b>1,9</b>
<b>Österreich</b>					
BUWOG AG AT00BUWOG001	375	EUR	3.479,24	10.781,25	0,4
<b>Summe Österreich</b>			<b>3.479,24</b>	<b>10.781,25</b>	<b>0,4</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>48.280,40</b>	<b>60.403,75</b>	<b>2,3</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>48.280,40</b>	<b>60.403,75</b>	<b>2,3</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
iShares ATX UCITS DE (*0,32%) DE000A0D8Q23	750	EUR	26.478,00	26.430,00	1,0
iShares NASDAQ-100 UCITS ETF DE (*0,30%) DE000A0F5UF5	750	USD	30.200,26	39.216,00	1,5
4Q-GROWTH FONDS UNIVERSAL (*0,60%) DE000A0D9PG7	268	USD	30.299,20	28.837,67	1,1
<b>Summe Deutschland</b>			<b>86.977,46</b>	<b>94.483,67</b>	<b>3,6</b>
<b>Frankreich</b>					
Lyxor Dow Jones Industrial Average UCITS ETF - D-EUR (*0,50%) FR0007056841	500	EUR	46.023,61	102.765,00	3,9
<b>Summe Frankreich</b>			<b>46.023,61</b>	<b>102.765,00</b>	<b>3,9</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
db x-trackers CAC 40 UCITS ETF DR (*0,10%) LU0322250985	1.500	EUR	81.516,38	83.955,00	3,2
DNB Fund - Technology (*1,50%) LU0302296495	931	EUR	200.427,66	396.637,00	15,0
Global Evolution Funds - Frontier Markets (*1,50%) LU0501220429	1.593	EUR	261.455,61	242.167,86	9,2
Henderson Horizon - Pan European Smaller Companies Fund (*1,20%) LU0046217351	2.261	EUR	102.795,66	119.606,90	4,5
MainFirst - Germany Fund (*1,50%) LU0390221256	500	EUR	85.705,89	115.745,00	4,4
MainFirst - Global Equities (*1,50%) LU0864709349	1.825	EUR	311.995,41	397.594,50	15,0

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Classic Flexibel

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
MainFirst - Top European Ideas Fund (*1,50%) LU0308864023	1.127	EUR	113.941,39	114.221,45	4,3
Oyster - Italian Val. 'A' (*1,75%) LU0096450399	98	EUR	29.486,48	30.075,22	1,1
Pictet - Global Megatrend Selection (*1,60%) LU0386882277	1.000	EUR	177.521,40	227.300,00	8,6
Pictet - Robotics (*1,60%) LU1279334210	249	EUR	30.197,29	33.298,77	1,3
Invesco Nippon Small/Mid Cap Equity Fund (*1,50%) LU0028119526	4.664	JPY	50.074,08	58.097,39	2,2
AB FCP I-US Them.Res. 'A' (*1,50%) LU0124676726	3.373	USD	60.690,93	62.021,85	2,3
Amundi Funds - Equity Thailand (*1,60%) LU0158078906	221	USD	30.976,34	31.235,94	1,2
JPMorgan Funds - China Fund (*1,50%) LU0210526637	2.042	USD	71.615,31	74.330,30	2,8
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap (*1,50%) LU0318931358	2.361	USD	30.272,31	32.383,14	1,2
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>1.638.672,14</b>	<b>2.018.670,32</b>	<b>76,3</b>
<b>Irland</b>					
Metzler Japanese Equity Fund (*1,50%) IE0003722711	980	EUR	50.021,03	56.222,60	2,1
<b>Summe Irland</b>			<b>50.021,03</b>	<b>56.222,60</b>	<b>2,1</b>
<b>Österreich</b>					
Meinl Equity Austria A (*1,50%) AT0000859368	284	EUR	50.454,19	53.193,20	2,0
<b>Summe Österreich</b>			<b>50.454,19</b>	<b>53.193,20</b>	<b>2,0</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>1.872.148,43</b>	<b>2.325.334,79</b>	<b>87,9</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>1.872.148,43</b>	<b>2.325.334,79</b>	<b>87,9</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>1.920.428,83</b>	<b>2.385.738,54</b>	<b>90,2</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>1.920.428,83</b>	<b>2.385.738,54</b>	<b>90,2</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Opportunity Flexibel

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko

In einem positiven Aktienmarkt-Umfeld konnte der International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel (im Folgenden: IAM Teilfonds) das Jahr mit einem Plus von 9,93% pro Anteil abschließen. Dieses Ergebnis wurde unter relativ leichten Schwankungen erreicht. So betrug die 1-Jahres-Volatilität Ende des Jahres 5,51%. Lediglich im Zeitraum zwischen Ende Juni und Ende August musste ein Minus von 3,49% hingenommen werden. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug 3,49%.

#### Asset Allocation

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen 70% und 83%; der Rentenanteil im Portfolio bewegte sich zwischen 6% und 10%. Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset-Allokation:

Aktie-/ Fonds	78,36%
Rentenfonds	6,36%
Kasse	15,29%

Im Bereich der Renten kam es im Jahresverlauf durch temporäres Erhöhen der Anleihequote durch Zukauf von Rentenfonds zu einer Quote von ca. 10%, die im Laufe des weiteren Jahres durch Abverkauf deutlich reduziert wurde und zum Jahresende 6,36% betrug.

Im Laufe des Jahres wurde die Aktienquote im Juli und August temporär auf rund 70% abgesenkt und erreichte, nach Abklingen der im entsprechenden Zeitraum stattfindenden Marktkorrektur, wieder eine Quote von 78,36% zum Jahresende.

Da im Vorfeld der Korrektur ein sehr positives Marktumfeld bestand, fanden keine wesentlichen Veränderungen im Portfolio statt. Dementsprechend reagierte der IAM Teilfonds mit entsprechenden Kursschwankungen auf die Äußerungen von Herrn Draghi zu möglichen zukünftigen Änderungen in der Zinspolitik der EZB. Von der dadurch ausgelöste Marktkorrektur, erholte sich der IAM Teilfonds dann recht schnell entsprechend der Marktentwicklung. Im Anschluss lief der IAM Teilfonds entsprechend des Marktumfeldes steigend.

#### Wesentliche Performancebeiträge

Im ersten Halbjahr lief der IAM Teilfonds insbesondere durch die schon zum Jahresbeginn vorhandene hohe Aktienquote entsprechend der deutlich steigenden Aktienmärkte ebenfalls mit deutlichen Gewinnen, die sich lediglich durch die am 20.06.2017 beginnende Korrektur zum Halbjahresende leicht abschwächten. Mit Erhöhung der Aktienquote zum Ende der Korrektur gegen Ende August konnte die Performance wieder deutlich verbessert werden und ein sehr positiver Jahresabschluss erzielt werden.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 8,8 Mio. Durch Mittelzuflüsse und Wertsteigerungen erhöhte sich das Teilfondsvermögen bis zum Ende des Berichtszeitraumes auf ein Volumen von EUR 10,84 Mio. Gemessen am Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes machten die Mittelzuflüsse einen Zuwachs ca. 15,15% aus; auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten sie jedoch keine Auswirkung. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach dem Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### Strategie und Ausblick

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung, an der strategischen Asset Allocation keine Veränderung vorzunehmen. Taktisch soll auch 2018 die Aktienquote je nach Marktentwicklung erhöht bleiben. Es ist davon auszugehen, dass die regionale unterschiedliche Entwicklung an den Börsen sich 2018 fortsetzen wird. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Opportunity Flexibel

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018



# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Opportunity Flexibel Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		8.843.159,64
<i>Anschaffungskosten</i>		7.384.824,82
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	1.642.879,32
Sonstige Forderungen	(12)	14.065,26
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>10.500.104,22</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-61.974,02
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-61.974,02</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>10.438.130,20</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>9,08</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>1.148.996,89</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.805.992,74
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		1.334.113,41
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-604.610,61
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>5.554,81</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>897.079,85</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>10.438.130,20</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Opportunity Flexibel

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.065.641,75
Anzahl der ausgegebenen Anteile	152.740,06
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-69.384,92
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.148.996,89

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		15.310,95
Erträge aus Investmentanteilen		20.279,68
Zinsen auf Bankguthaben		234,29
Bestandsprovision		29.120,95
Sonstige Erträge		163,57
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>65.109,44</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Verwaltungsvergütung	(3)	-152.071,34
Performancegebühren	(3)	-28.092,10
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.682,99
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Taxe d'Abonnement	(4)	-2.374,22
Sonstige Aufwendungen	(6)	-46.739,68
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-251.018,75</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-185.909,31</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-5.554,81</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-191.464,12</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		736.691,27
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>545.227,15</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		351.852,70
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>897.079,85</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Opportunity Flexibel

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Deutschland</b>					
AIXTRON SE DE000A0WMPJ6	3.000	EUR	42.566,43	34.740,00	0,3
Commerzbank AG DE000CBK1001	3.000	EUR	31.423,79	37.515,00	0,4
Deutsche Post AG DE0005552004	1.000	EUR	31.262,81	39.750,00	0,4
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide DE0005773303	500	EUR	45.498,74	45.930,00	0,4
Rheinmetall AG DE0007030009	1.300	EUR	67.092,36	137.605,00	1,3
RIB Software SE DE000A0Z2XN6	3.000	EUR	27.148,16	74.460,00	0,7
Wirecard AG DE0007472060	500	EUR	36.391,89	46.535,00	0,4
<b>Summe Deutschland</b>			<b>281.384,18</b>	<b>416.535,00</b>	<b>4,0</b>
<b>Frankreich</b>					
Hermes International FR0000052292	13	EUR	-	5.801,25	0,1
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	200	EUR	46.949,95	49.080,00	0,5
<b>Summe Frankreich</b>			<b>46.949,95</b>	<b>54.881,25</b>	<b>0,5</b>
<b>Japan</b>					
Nintendo Co Ltd JP3756600007	200	JPY	51.893,55	60.900,38	0,6
<b>Summe Japan</b>			<b>51.893,55</b>	<b>60.900,38</b>	<b>0,6</b>
<b>Niederlande</b>					
Koninklijke Philips NV NL0000009538	1.500	EUR	49.539,22	47.310,00	0,5
Unilever NV NL0000009355	1.006	EUR	39.117,52	47.236,73	0,5
<b>Summe Niederlande</b>			<b>88.656,74</b>	<b>94.546,73</b>	<b>0,9</b>
<b>Norwegen</b>					
Borregaard ASA NO0010657505	1.422	NOK	9.365,18	11.799,63	0,1
<b>Summe Norwegen</b>			<b>9.365,18</b>	<b>11.799,63</b>	<b>0,1</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Alphabet Inc US02079K3059	50	USD	31.150,40	43.862,43	0,4
American Express Co US0258161092	500	USD	42.227,61	41.351,60	0,4
Apple Inc US0378331005	400	USD	53.979,90	56.372,42	0,5

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Opportunity Flexibel

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Netflix Inc US64110L1061	250	USD	43.186,28	39.965,02	0,4
PayPal Holdings Inc US70450Y1038	1.000	USD	44.849,64	61.309,13	0,6
Visa Inc US92826C8394	500	USD	42.030,96	47.476,68	0,5
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>257.424,79</b>	<b>290.337,28</b>	<b>2,8</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>735.674,39</b>	<b>929.000,27</b>	<b>8,9</b>
<b>Zertifikate</b>					
<b>Jersey</b>					
db Physical Palladium Euro Hedged ETC DE000A1EK3B8	1.250	EUR	83.478,50	90.200,00	0,9
ETFS Physical Palladium DE000A0N62E5	500	EUR	37.020,24	42.200,00	0,4
<b>Summe Jersey</b>			<b>120.498,74</b>	<b>132.400,00</b>	<b>1,3</b>
<b>Summe Zertifikate</b>			<b>120.498,74</b>	<b>132.400,00</b>	<b>1,3</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>856.173,13</b>	<b>1.061.400,27</b>	<b>10,2</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Großbritannien</b>					
Fevertree Drinks PLC GB00BRJ9BJ26	2.503	GBP	50.035,62	64.206,96	0,6
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>50.035,62</b>	<b>64.206,96</b>	<b>0,6</b>
<b>Kaimaninseln</b>					
Tencent Holdings Ltd ADR US88032Q1094	1.000	USD	29.051,43	43.237,84	0,4
<b>Summe Kaimaninseln</b>			<b>29.051,43</b>	<b>43.237,84</b>	<b>0,4</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>79.087,05</b>	<b>107.444,80</b>	<b>1,0</b>
<b>Summe An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			<b>79.087,05</b>	<b>107.444,80</b>	<b>1,0</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
iShares ATX UCITS DE (*0,32%) DE000A0D8Q23	1.500	EUR	48.682,46	52.860,00	0,5
iShares TecDAX UCITS ETF DE (*0,50%) DE0005933972	10.000	EUR	154.793,27	234.100,00	2,2
UBS D Equity Fund - Small Caps Germany (*1,80%) DE0009751651	85	EUR	50.247,37	50.747,55	0,5
iShares NASDAQ-100 UCITS ETF DE (*0,30%) DE000A0F5UF5	5.000	USD	113.344,45	261.440,00	2,5
4Q-GROWTH FONDS UNIVERSAL (*0,60%) DE000A0D9PG7	896	USD	101.041,37	96.412,52	0,9
<b>Summe Deutschland</b>			<b>468.108,92</b>	<b>695.560,07</b>	<b>6,7</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Opportunity Flexibel

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Frankreich</b>					
Amundi ETF MSCI Spain UCITS ETF (*0,25%) FR0010655746	250	EUR	51.541,24	49.872,50	0,5
Lyxor Dow Jones Industrial Average UCITS ETF - D-EUR (*0,50%) FR0007056841	1.000	EUR	91.989,53	205.530,00	2,0
LYXOR PRIVEX UCITS ETF (*0,70%) FR0010407197	17.500	EUR	47.685,75	135.537,50	1,3
LYXOR STOXX EUROPE 600 MEDIA UCITS ETF (*0,30%) FR0010344929	1.000	EUR	31.970,79	33.005,00	0,3
Lyxor STOXX European 600 Banks UCITS ETF (*0,30%) FR0010345371	2.000	EUR	44.898,98	44.720,00	0,4
<b>Summe Frankreich</b>			<b>268.086,29</b>	<b>468.665,00</b>	<b>4,5</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Bellevue Funds Lux - BB African Opportunities (*1,60%) LU0433847596	395	CHF	50.214,37	51.579,71	0,5
GAM Multistock-Swi.S.&M.C.Eq. (*1,40%) LU0038279179	262	CHF	201.677,89	210.155,28	2,0
AXA World Funds - Framlington Italy (*1,50%) LU0087656699	470	EUR	103.057,34	101.181,60	1,0
ComStage-PSI 20 Leverage 'I' (*0,35%) LU0444605306	10.000	EUR	56.577,86	56.800,00	0,5
db x-trackers CAC 40 UCITS ETF DR (*0,10%) LU0322250985	3.000	EUR	165.075,11	167.910,00	1,6
DNB Fund - Asian Small Cap (*1,75%) LU0067059799	14.238	EUR	101.551,88	108.288,53	1,0
DNB Fund - Technology (*1,50%) LU0302296495	1.000	EUR	219.430,15	426.033,30	4,1
Fidcum-avant-garde St.Fd. 'A' (*1,80%) LU0187937411	564	EUR	75.217,91	76.297,92	0,7
FPM-STOCKP.GERMANY ALL C. (*0,90%) LU0124167924	119	EUR	50.477,94	50.821,33	0,5
Global Evolution Funds - Frontier Markets (*1,50%) LU0501220429	4.368	EUR	713.665,80	664.023,36	6,4
Henderson Horizon - Pan European Smaller Companies Fund (*1,20%) LU0046217351	5.478	EUR	279.198,61	289.786,20	2,8
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund (*1,50%) LU0217576759	8.522	EUR	151.019,41	162.770,20	1,6
MainFirst - Germany Fund (*1,50%) LU0390221256	2.300	EUR	418.076,31	532.427,00	5,1
MainFirst - Global Equities (*1,50%) LU0864709349	5.277	EUR	907.964,28	1.149.647,22	11,0
MainFirst - Top European Ideas Fund (*1,50%) LU0308864023	3.348	EUR	335.779,95	339.319,80	3,3
Nordea 1 SICAV - North American Value Fund (*1,50%) LU0255618562	2.830	EUR	100.207,10	110.143,60	1,1
Pictet - Global Megatrend Selection (*1,60%) LU0386882277	1.962	EUR	351.484,64	445.962,60	4,3
Pictet - Robotics (*1,60%) LU1279334210	827	EUR	100.300,55	110.594,71	1,1
Pictet - Timber (*1,60%) LU0372507243	466	EUR	51.678,84	54.223,76	0,5

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Opportunity Flexibel

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Pictet - Water (*1,60%) LU0104884860	721	EUR	155.500,10	217.208,46	2,1
Schroder International Selection Fund - Hong Kong Equity (*1,00%) LU0334663159	609	EUR	102.630,54	104.700,50	1,0
Invesco Nippon Small/Mid Cap Equity Fund (*1,50%) LU0028119526	11.775	JPY	126.126,47	146.675,98	1,4
AB FCP I-US Them.Res. 'A' (*1,50%) LU0124676726	5.623	USD	101.102,06	103.394,27	1,0
Amundi Funds - Equity Thailand (*1,60%) LU0158078906	368	USD	51.507,23	52.012,79	0,5
db x-trackers MSCI Taiwan Index UCITS ETF DR (*0,45%) LU0292109187	2.000	USD	49.716,50	47.428,61	0,5
db x-trackers S&P 500 2x Leveraged Daily UCITS ETF (*0,40%) LU0411078552	1.000	USD	55.180,23	55.260,00	0,5
JPMorgan Funds - China Fund (*1,50%) LU0051755006	2.646	USD	153.430,48	147.658,61	1,4
Vontobel Fund - US Equity (*1,65%) LU0035765741	200	USD	181.893,27	204.808,46	2,0
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>5.409.742,82</b>	<b>6.187.113,80</b>	<b>59,3</b>
<b>Irland</b>					
INVESCO PRC Equity Fund (*1,75%) IE0003583568	2.056	USD	127.259,43	139.047,10	1,3
<b>Summe Irland</b>			<b>127.259,43</b>	<b>139.047,10</b>	<b>1,3</b>
<b>Österreich</b>					
Meinl Equity Austria A (*1,50%) AT0000859368	982	EUR	176.367,18	183.928,60	1,8
<b>Summe Österreich</b>			<b>176.367,18</b>	<b>183.928,60</b>	<b>1,8</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>6.449.564,64</b>	<b>7.674.314,57</b>	<b>73,5</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>6.449.564,64</b>	<b>7.674.314,57</b>	<b>73,5</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>7.384.824,82</b>	<b>8.843.159,64</b>	<b>84,7</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>7.384.824,82</b>	<b>8.843.159,64</b>	<b>84,7</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Optimizer

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko

Im gesamten Jahr 2017 erreichte der International Asset Management Fund – GLOBAL OPTIMIZER (im Folgenden: IAM Teilfonds) einen Wertzuwachs von 9,74%. Dieses Ergebnis konnte unter relativ geringen Schwankungen erreicht werden. So betrug die Volatilität im Berichtszeitraum etwa 6,23 %. Lediglich in den Monaten Juni und November musste ein Monatsminus von 1,23% bzw. 2,66 % hingenommen werden. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug 4,52 %.

#### Asset Allocation

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen 60 % und 98 %. Der Rentenanteil pendelte zwischen 0 % und 30 % und der Bereich der Alternatives / Indexzertifikate zwischen 0 % und 20 %. Unter dem Bereich der Alternatives sind Absolute Return-Strategien, Long/Short Fonds und sonstige (keine long-only-Strategien) Fonds zusammengefasst.

Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset Allocation: Aktien 24,12 %, Fonds 74,53 % (davon: 28,62 % International, 27,26% Europa, 9,05 % Nordamerika / USA, 5,72 % Japan und 3,88 % Asien) und Cash 1,35 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

#### Wesentliche Veränderungen

Der reine Rentenbereich spielte auch im Jahr 2017 für die Asset-Allokation des IAM Teilfonds bewusst keine wichtige Rolle. Diese Asset-Klasse wurde zeitweise ausschließlich durch den Einsatz von gemischten Fonds abgedeckt.

Zu Beginn des Jahres, aber auch im weiteren Verlauf wurde die Aktienquote zu Gunsten der europäischen Fonds sukzessive erhöht. Im zweiten Quartal wurde eine Fondsposition für einen Fonds mit Anlageschwerpunkt auf den afrikanischen Kontinent eröffnet. Als wesentliche Änderung im risikoreicheren dritten Quartal des Jahres war der Verkauf der Aktienfonds für die Länder Indien und Vietnam (mit beiden Positionen wurde ein Gewinn erzielt), im vierten Quartal erfolgte die Aufnahme eines Aktienfonds für japanische Aktien. Ansonsten erfolgte eine höhere Aktivität seitens des Fondsmanagements nur im Bereich der direkten Aktieninvestments.

#### Wesentliche Performancebeiträge

Die geringere Abhängigkeit vom USD erwies sich als richtig und zählte zu den Faktoren, die positiv zum Jahresergebnis beigetragen haben. Alle gehaltenen Fondsanlagen waren gewinnbringend, lediglich ein im Dezember neu aufgenommener Fonds für europäische Aktien schloss in den letzten drei Wochen des Jahres etwa unverändert. Verlustträchtig waren somit nur einige der direkten Aktieninvestments, hierzu zählten vor allem die Aktien von Inmarsat (-22,81%) und Gerry Weber (-6,87%) mit einem negativen Renditebeitrag im IAM Teilfonds von ca. 1,2%. Zu den stärksten Performern im Fondsbereich mit ca. 12,5 % Gewinn und einem Renditebeitrag im IAM Teilfonds von ca. 1,3 % zählte die Position BGF World Mining Fund, wo im letzten Quartal Gewinne mitgenommen wurden. Bei den direkten Aktieninvestments brachte die Position im niederländischen Technologie-Unternehmen Mobileye in wenigen Monaten einen Gewinn von ca. 55%, was einen Performancebeitrag im IAM Teilfonds von über 1% bedeutete. Auch mit den Investments in den beiden deutschen Energieversorgern EON und RWE wurden Gewinne im zweistelligen Bereich realisiert.

Insgesamt hat sich die strategische Beimischung von verschiedenen Asset Klassen und Regionen, insbesondere von Fonds für Rohstoffe aus Diversifikationsgründen und gezielte Aktienpositionen als richtig herausgestellt. Neben dem Wertzuwachs haben sie sich vor allem positiv auf die Volatilität ausgewirkt.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds blieb mit rund € 9,16 Mio. zum Ende des Berichtszeitraums fast unverändert. Gemessen am Fondsvolumen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelrückflüsse ca. 8 % 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.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Optimizer

### **Strategie und Ausblick:**

Wir gehen davon aus, dass die Volatilität an den Aktienmärkten im neuen Jahr zeitweise stark zunehmen wird. Aufgrund der mittlerweile hohen Bewertungen werden wir unsere Untergewichtung in Nordamerika/USA beibehalten, obwohl wir nicht mit einem Verfall der US-Währung unter das Niveau von 1,30 USD zum Euro rechnen.

Bei den Aktienmärkten favorisieren wir neben Europa (hier insbesondere Südeuropa und vor allem Griechenland) und Japan auch Länder aus den Emerging Markets, allen voran Indien, Russland, Thailand, Korea sowie einige Länder aus Afrika. Diese Einschätzung haben wir durch die Aufnahme entsprechender Zielfonds im IAM Teilfonds Rechnung getragen. Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset-Allokation keine größeren Veränderungen vorzunehmen. Taktisch kann im Jahr 2018 die Aktienquote je nach Marktentwicklung temporär stark reduziert werden, um größere Kursverluste für die Teilfondsanleger zu vermeiden. Es ist davon auszugehen, dass sich die regional unterschiedliche Entwicklung an den Börsen im Jahr 2018 fortsetzen wird. Soweit möglich, soll versucht werden dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018



# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Optimizer

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		9.041.894,09
<i>Anschaffungskosten</i>		8.635.242,41
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	158.627,49
Sonstige Forderungen	(12)	6.601,76
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>9.207.123,34</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-41.500,87
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-41.500,87</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>9.165.622,47</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>14,31</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>640.713,49</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		9.057.761,29
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		124.338,86
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-873.498,17
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-9.291,86</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>866.312,35</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>9.165.622,47</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Optimizer

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

<b>Anteilklasse</b>	
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	694.495,08
Anzahl der ausgegebenen Anteile	9.048,38
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-62.829,97
<b>Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>640.713,49</b>

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		48.689,68
Zinsen auf Bankguthaben		39,27
Bestandsprovision		19.042,91
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>67.935,40</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-21,83
Verwaltungsvergütung	(3)	-122.800,21
Performancegebühren	(3)	-14.016,03
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.686,93
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-70.069,94
Taxe d'Abonnement	(4)	-2.444,20
Sonstige Aufwendungen	(6)	-46.270,55
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-277.368,11</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-209.432,71</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>9.291,86</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-200.140,85</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		811.954,90
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>611.814,05</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		254.498,30
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>866.312,35</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Optimizer

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Dänemark</b>					
Asetek Nam. DK0060477263	10.000	NOK	116.273,46	106.905,59	1,2
<b>Summe Dänemark</b>			<b>116.273,46</b>	<b>106.905,59</b>	<b>1,2</b>
<b>Deutschland</b>					
CECONOMY AG DE0007257503	5.000	EUR	41.208,47	63.025,00	0,7
Gerry Weber International AG DE0003304101	40.000	EUR	478.724,19	381.680,00	4,2
Heidelberger Druckmaschinen AG DE0007314007	50.000	EUR	163.225,04	143.750,00	1,6
Siemens AG DE0007236101	6.000	EUR	711.915,77	696.900,00	7,6
<b>Summe Deutschland</b>			<b>1.395.073,47</b>	<b>1.285.355,00</b>	<b>14,0</b>
<b>Großbritannien</b>					
Inmarsat GB00B09LSH68	40.000	GBP	286.542,17	221.168,25	2,4
Liberty Global 'A' GB00B8W67662	5.000	USD	134.290,55	149.233,84	1,6
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>420.832,72</b>	<b>370.402,09</b>	<b>4,0</b>
<b>Österreich</b>					
DO & CO AT0000818802	2.500	EUR	105.160,95	118.050,00	1,3
<b>Summe Österreich</b>			<b>105.160,95</b>	<b>118.050,00</b>	<b>1,3</b>
<b>Schweiz</b>					
OC Oerlikon Corp. CH0000816824	15.000	CHF	199.148,51	210.870,40	2,3
<b>Summe Schweiz</b>			<b>199.148,51</b>	<b>210.870,40</b>	<b>2,3</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Gilead Sciences Inc US3755581036	2.000	USD	129.544,96	119.320,45	1,3
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>129.544,96</b>	<b>119.320,45</b>	<b>1,3</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>2.366.034,07</b>	<b>2.210.903,53</b>	<b>24,1</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>2.366.034,07</b>	<b>2.210.903,53</b>	<b>24,1</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Global Optimizer

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
S4A EU Pure Equity 'R' (*1,20%) DE000A1JUW44	3.100	EUR	509.176,15	505.951,00	5,5
<b>Summe Deutschland</b>			<b>509.176,15</b>	<b>505.951,00</b>	<b>5,5</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Bellevue Funds Lux - BB African Opportunities (*1,60%) LU0433847596	4.000	CHF	480.373,46	522.326,20	5,7
Aberdeen Global - Japanese Smaller Companies Fund (*1,50%) LU0476877054	20.000	EUR	518.633,60	524.440,00	5,7
Fidelity Fd.-China Con.Fd. 'A' (*1,50%) LU0594300252	15.000	EUR	340.610,00	355.350,00	3,9
Fidelity Funds - European Smaller Companies Fund (*1,50%) LU0061175625	16.000	EUR	761.118,23	854.240,00	9,3
HELLAS Opportunities Fund (*1,20%) LU0920841169	1.191	EUR	757.908,32	816.871,17	8,9
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap (*1,50%) LU0318933057	60.000	EUR	785.846,00	829.200,00	9,0
BlackRock Global Funds - World Mining Fund (*1,75%) LU0075056555	20.000	USD	466.822,58	681.712,19	7,4
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>4.111.312,19</b>	<b>4.584.139,56</b>	<b>50,0</b>
<b>Irland</b>					
J O H.C.M.U.Fd.-Gl.Opp.Fd. 'A' (*0,75%) IE00B7MR5575	300.000	EUR	601.610,00	602.700,00	6,6
Odey European Focus Fund (*1,50%) IE00BWZMLF61	60.000	EUR	1.047.110,00	1.138.200,00	12,4
<b>Summe Irland</b>			<b>1.648.720,00</b>	<b>1.740.900,00</b>	<b>19,0</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>6.269.208,34</b>	<b>6.830.990,56</b>	<b>74,5</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>6.269.208,34</b>	<b>6.830.990,56</b>	<b>74,5</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>8.635.242,41</b>	<b>9.041.894,09</b>	<b>98,7</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>8.635.242,41</b>	<b>9.041.894,09</b>	<b>98,7</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Long Term World Strategy Portfolio

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko:

Im Geschäftsjahr 2017 erwirtschaftete der International Asset Management Fund – Long Term World (im Folgenden: IAM Teilfonds) eine positive Wertentwicklung von 2,82%. Die Wirtschaftsdaten der Industrieländer lagen auch 2017 weiterhin über den Erwartungen. Die Unternehmensprofitabilität stützte die Aktienmärkte und die Volatilität blieb weitgehend verhalten. Unsicherheit über den Pfad der Inflation zu den Zielen der Zentralbank schützte nicht vor weiteren moderaten Schritte hin zu einer Normalisierung der Geldpolitik. Dies trug zum Erhalt einer ausgewogenen Stimmung gegenüber Anleihen bei, führte jedoch zu einer weiteren Abflachung der Renditekurven von Industrieländer-Staatsanleihen. Aktien verzeichneten eine Rally, so dass viele Indizes neue Allzeithochs erreichten und der US-Dollar gegenüber dem Euro stark abwertete.

#### Asset Allocation:

Die Asset-Allokation des Teilfonds war auch 2017 breit gestreut, verlagerte sich jedoch etwas stärker auf Aktien. Das Engagement in Aktien lag zwischen 73% und 84%, während auf den Rentenanteil zwischen 12% und 20% entfielen. Die Allokation des Fonds in Barmitteln betrug im Jahresverlauf zeitweise weniger als 10%. Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset Allokation:

Aktien 84%, Renten 12% und Barmittel und sonstiges Nettovermögen waren gering.

#### Wesentliche Veränderungen:

Das Engagement des Teilfonds in Industrieländer-Aktien wurde zu Jahresbeginn reduziert und im März wieder erhöht. Die Gewichtung des Teilfonds in europäischen Aktien wurde erhöht, da die Fundamentaldaten sich verbesserten und hierfür eine Position im Franklin European Dividend Fund ausgebaut. Zur Absicherung des Aktienengagements wurden in der Zeit der Präsidentschaftswahlen in Frankreich Optionsstrategien eingesetzt. Nach einer Phase robuster Renditen und niedriger Volatilität, aber schwächerer Konjunkturdaten bauten wir die Absicherung eines großen Teils des US-Aktienengagements des Portfolios im dritten Quartal aus.

Positionen in börsengehandelten „Minimum Volatility“- , „Quality“- und „Value“-Aktienfonds (ETF) aus den USA und eine Beteiligung am Franklin Mutual Beacon Fund wurden verkauft. Diese wurden teilweise durch eine Beteiligung am Franklin LibertyQ US Equity ETF, einer Multi-Faktor-Strategie, jedoch hauptsächlich durch passive ETF ersetzt, die ein breitbasiertes Marktengagement bieten. Das Engagement in Japan blieb weitgehend unverändert. Das Engagement des Teilfonds in Aktien von Schwellenländern wurde im vierten Quartal auf 13 % erhöht, indem das Engagement in Lateinamerika nach einer Phase der Marktschwäche ausgebaut wurde.

Festverzinsliche Anlagen wurden Anfang 2017 erhöht und anschließend die Laufzeit von Futures auf US-Staatsanleihen als Diversifizierungsfaktor gegen das Aktienmarktrisiko verlängert. Das Engagement in inflationsgeschützten Anleihen wurde im April beendet, da der Reflationsdruck nachließ. Die Positionen in Unternehmensanleihen wurden zur Jahresmitte ausgebaut, da eine Beteiligung am Franklin Strategic Income Fund das direkte Engagement in Unternehmensanleihen ersetzte. Das Engagement in Schwellenländer-Anleihen wurde im September erhöht.

Das Engagement in Rohstoffen wurde im ersten Quartal mithilfe eines börsengehandelten Rohstoff-Instruments (ETC) für Gold, welches anschließend an Wert gewann, wiederhergestellt. Wir eröffneten eine kleine Position im Franklin K2 Long Short Credit Fund, einem Multi-Manager-Hedgefonds im Unternehmensanleihensektor mit einem flexiblen Allokationsansatz, die leicht im Wert zulegte. Das Gesamtengagement in alternativen Anlagen betrug zum Jahresende 4 %.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 29,8 Mio. Zum Jahresende betrug das Fondsvermögen ca. EUR 29,1 Mio. Verantwortlich dafür war neben großen Mittelabflüssen in Höhe von ca. EUR 1,57 Mio. auch die positive Wertentwicklung des Fonds. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Long Term World Strategy Portfolio

### **Wesentliche Performancebeiträge:**

Nordamerikanische Aktien (deren Anteil fast im gesamten Jahresverlauf bei 45 % gehalten wurde) leisteten den stärksten Beitrag zur absoluten Rendite und waren ein wichtiger Faktor für die relative Underperformance. US-Aktien verteuerten sich stark, doch die Positionen in einem börsengehandelten „Minimum Volatility“-Fonds (ETF) und eine Beteiligung am Franklin Mutual Beacon Fund blieben, bevor sie verkauft wurden, hinter den Gewinnen des breiten Marktes zurück. Das Engagement in Schwellenländer-Aktien steigerte den Wert, da sie ihre Pendanten aus den Industrieländern übertrafen. Ein starker Mittelzufluss in Schwellenländer wirkte sich wenig auf kleinere Unternehmen aus, die weiterhin hinter Unternehmen mit höherer Marktkapitalisierung zurückblieben. Dies belastete die Rendite des Templeton Asian Smaller Companies Fund. Die Positionen des Teilfonds in Schuldtiteln und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern waren ebenfalls Gewinnbringer. Die Positionen in globalen Staatsanleihen erzielten generell eher verhaltene Renditen.

### **Strategie und Ausblick:**

Der Ausblick für 2018 ist erfreulich. Frühindikatoren deuten mittelfristig auf ein stärkeres Wachstum hin und das globale Aktivitätsniveau hat sich verbessert. Angesichts dieser Entwicklungen sowie der zu beobachtenden Verbesserung der Fundamentaldaten von Unternehmen schätzen wir Wachstumspapiere wie z. B. globale Aktien weiterhin etwas weniger skeptisch ein und sehen einen begrenzten Wert in Staatsanleihen von Industrieländern. Da die Zentralbanken unterschiedliche geldpolitische Ansätze verfolgen, erwarten wir in unterschiedlichen Anlageklassen Anlagemöglichkeiten zu entdecken.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Long Term World Strategy Portfolio

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		28.757.620,02
<i>Anschaffungskosten</i>		27.920.697,60
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	418.120,21
Variation Margin		546,51
Unrealisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(11)	29.113,86
Sonstige Forderungen	(12)	15.840,18
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>29.221.240,78</b>
<b>PASSIVA</b>		
Nicht realisierter Verlust aus Futures	(10)	-546,51
Sonstige Passiva	(5)	-151.378,38
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-151.924,89</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>29.069.315,89</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>11,32</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>2.568.311,02</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum

vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		29.832.047,77
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		977.188,78
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-2.549.640,73
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-19.251,08</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>828.971,15</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>29.069.315,89</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Long Term World Strategy Portfolio Entwicklung der Anteile im Umlauf

### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.708.808,03
Anzahl der ausgegebenen Anteile	88.039,03
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-228.536,04
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	2.568.311,02

## Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		88.569,99
Zinsen auf Bankguthaben		311,33
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>89.044,86</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-4.591,94
Verwaltungsvergütung	(3)	-390.950,65
Performancegebühren	(3)	-17,63
Verwahrstellenvergütung	(3)	-13.928,26
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-17.818,93
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-207.272,14
Taxe d'Abonnement	(4)	-7.842,20
Sonstige Aufwendungen	(6)	-63.890,20
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-707.314,73</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-618.269,87</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>19.251,08</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-599.018,79</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		1.381.336,55
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>782.317,76</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		46.653,39
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>828.971,15</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.



# International Asset Management Fund

## IAMF – Long Term World Strategy Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Zertifikate</b>					
<b>Irland</b>					
Source Physical Gold P-ETC IE00B579F325	5.322	USD	572.996,98	560.653,73	1,9
<b>Summe Irland</b>			<b>572.996,98</b>	<b>560.653,73</b>	<b>1,9</b>
<b>Summe Zertifikate</b>			<b>572.996,98</b>	<b>560.653,73</b>	<b>1,9</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>572.996,98</b>	<b>560.653,73</b>	<b>1,9</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Franklin Templeton Investment Funds - European Dividend Fund (*0,70%) LU0645132902	81.897	EUR	1.513.837,84	1.496.258,19	5,1
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin K2 Long Short Credit Fund (*1,75%) LU1446805373	59.271	EUR	615.507,95	605.749,62	2,1
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin U.S. Government Fund (*0,40%) LU0744129395	58.360	EUR	651.465,18	601.691,60	2,1
Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund (*0,90%) LU0390136579	14.823	EUR	784.631,27	931.773,78	3,2
Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Bond Fund (*0,70%) LU0496363002	41.676	EUR	583.404,16	565.126,56	1,9
Franklin Templeton Investment Funds - U.S. Opportunities Fund (*0,70%) LU0260870075	42.151	EUR	1.193.151,44	1.369.485,99	4,7
Frankl.Temp.Strat.Inc.Fd. 'I' (*0,55%) LU0727124124	76.961	EUR	907.127,77	887.360,33	3,1
Herald LUX - Absolute Return Fund (s. Erl. 13)** LU0350637061	624	EUR	635.096,78	0,06	0,0
Invesco Pan European Structured Equity Fund (*0,80%) LU0119753134	71.295	EUR	1.414.943,84	1.495.769,10	5,1
Standard Life Investments Global SICAV - European Corporate Bond Fund (*0,50%) LU0177497814	30.957	EUR	583.794,67	579.892,72	2,0
UBS ETF MSCI EMU Small Cap UCITS ETF (*0,33%) LU0671493277	11.469	EUR	1.021.406,63	1.175.801,88	4,0
db x-trackers NIKKEI 225 UCITS ETF DR (*0,01%) LU0839027447	76.786	JPY	1.090.266,79	1.332.621,03	4,6
Investec Global Strategy Fund Ltd - Asian Equity Fund (*0,75%) LU0345776172	62.493	USD	1.480.472,25	1.742.913,53	6,0
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>12.475.106,57</b>	<b>12.784.444,39</b>	<b>44,0</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Long Term World Strategy Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Irland</b>					
iShares VII-MSCI EMU (*0,33%) IE00B53QG562	12.979	EUR	1.466.518,79	1.469.093,01	5,1
MAN Funds PLC - MAN GLG Japan CoreAlpha Equity (*1,75%) IE00B45R5B91	3.118	EUR	544.051,01	646.049,60	2,2
Man GLG GL.Em.Mark.DTR 'IH' (*0,75%) IE00BD3B6B32	2.742	EUR	295.176,92	288.101,94	1,0
COMGEST GROWTH-Latin Amer. 'I' (*1,25%) IE00B64CBB12	69.954	USD	589.269,89	549.355,61	1,9
Concept-DB-x-tr.MSCI UI '1C' (*0,01%) IE00BJ0KDR00	91.867	USD	5.099.314,15	5.465.167,83	18,8
Franklin LibertyQ US Eq.UC. (*0,25%) IE00BF2B0P08	27.051	USD	581.612,64	635.725,53	2,2
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Acc (*0,07%) IE00B5BMR087	26.435	USD	5.684.815,62	5.712.540,10	19,7
iShares VII-MSCI Emer.Mark.Asia (*0,65%) IE00B5L8K969	4.925	USD	611.835,03	646.488,28	2,2
<b>Summe Irland</b>			<b>14.872.594,05</b>	<b>15.412.521,90</b>	<b>53,0</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>27.347.700,62</b>	<b>28.196.966,29</b>	<b>97,0</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>27.347.700,62</b>	<b>28.196.966,29</b>	<b>97,0</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>27.920.697,60</b>	<b>28.757.620,02</b>	<b>98,9</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>27.920.697,60</b>	<b>28.757.620,02</b>	<b>98,9</b>

\* Verwaltungsvergütung. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

\*\* der Fonds befindet sich in Liquidation. Es kann keine Verwaltungsvergütung ausgewiesen werden, stattdessen können Liquidationskosten entstehen.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Multi Strategy Fund Growth

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

Im Berichtsjahr 2017 hat das Fondsmanagement des International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth (im Folgenden: IAM Teilfonds) wieder konsequent die wachstumsorientierten Core-Satellite-Strategie des Fonds, die sich zusammenfassend mit breiter Anlagendiversifizierung auf Basis überwiegend indexorientierter bzw. anlageklassenorientierter Anlageinstrumente und in Verbindung mit einer aktiven Anlagensteuerung durch vorwiegend antizyklisch ausgerichtete Handlungsentscheidungen beschreiben lässt, verfolgt. Es wurde darauf geachtet, die ausgewogene Grundallokation des IAM Teilfonds über das Jahr verteilt ebenso aufrecht zu erhalten, wie deren jeweilige umfassende internationale wie stilbezogene Anlagendiversifizierung. Damit korrespondierend wurden keine speziellen Absicherungs-/Hebelgeschäfte (Derivate, Devisentermingeschäfte) im Hinblick auf mögliche, kurzfristige Markt- oder Anlageklassenentwicklungen im Berichtszeitraum vorgenommen.

### Rendite und Risiko

Die internationalen Kapitalmärkte entwickelten sich im Berichtsjahr überaus positiv. Wesentliche Marktkorrekturen gab es keine und die Kursschwankungen waren global betrachtet so gering wie seit Jahrzehnten nicht mehr. Ein Rekordjahr erlebten die amerikanischen Börsen, deren große Indizes beinahe im Gleichschritt neue Höchststände erreichten. Erfreulich war insbesondere die deutliche Markterholung der Schwellenländer, die, abgesehen von der Entwicklung spezieller Branchen oder einzelner Länder, die höchste Wertentwicklung im Jahr 2017 verzeichneten. Geprägt waren die Finanzmärkte im Berichtszeitraum aber auch durch den ungewöhnlich schnellen Kursanstieg des Euro gegenüber dem US-Dollar, was aus europäischer Sicht die Gesamtergebnisse deutlich belastete. In diesem Marktumfeld konnte sich der IAM Teilfonds gut behaupten. So lag die 1-Jahres-Volatilität des Teilfonds bei sehr geringen 3,35%. Der maximale zwischenzeitliche Verlust auf Jahressicht wurde im August mit -3,48% erreicht. Insgesamt erwirtschaftete der IAM Teilfonds im Jahr 2017 eine Wertsteigerung von 2,85% pro Anteil.

### Asset Allocation

Für den offensiven Portfolioanteil des IAM Teilfonds 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 Überrenditepotenzial des offensiven Portfolioanteils zu erhöhen. Im Rahmen der Direktanlagen der aktienorientierten Zielinvestments waren die Anleger des IAM Teilfonds mittelbar in rund 9.500 verschiedenen Einzelaktien aus über 55 Ländern investiert.

Für den defensiven Portfolioanteil wurden im Berichtszeitraum anleihenorientierte Zielinvestments gewählt. Neben Anleihenfonds 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 9,5% in Bankguthaben, welche sich damit gegenüber dem Vorjahr nochmals erhöhte. Hinsichtlich der Anleihengewichtung wurden wieder Schwerpunkte auf erstklassige Staats- und Unternehmensanleihen mit einer Bonitätseinstufung von durchschnittlich AA (Investment Grade) gelegt, die in 15 Ländern der so genannten Industrienationen (OECD-Staaten) oder auch von supranationalen Organisationen emittiert wurden. Die durchschnittliche Duration (durchschnittliche Restlaufzeit) über alle Anleihen lag im Berichtszeitraum bei rund 3,7 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 Anleihenanteil wieder im Schnitt einer sehr konservativen Ausrichtung ohne besonders hohe Ausfall- oder Zinsänderungsrisiken. Im Ergebnis waren die Anleger des IAM Teilfonds über den defensiven Portfolioanteil mittelbar an der Wertentwicklung von rund 1.000 verschiedenen Einzelanleihen aus rund 261 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.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Multi Strategy Fund Growth

Ende April wurde der "db-x-trackers II MSCI Emerging Markets TRN Index ETF" in den „iShares Core MSCI Emerging Markets IMI TRN Index ETF“, der über einen ausgebauten Small-Cap-Anteil verfügt, umgeschichtet. Mitte Februar erfolgte, ausgelöst durch einen vorangegangenen starken Marktanstieg, eine strategische Portfoliobasierung 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. Im Berichtszeitraum war die Portfolio Turnover Ratio niedrig.

### Wesentliche Performancebeiträge

Die auf die internationalen Schwellenländer spezialisierten Aktienfonds "db-x-trackers II MSCI Emerging Markets TRN Index ETF" und „iShares Core MSCI Emerging Markets IMI TRN Index ETF“ konnten im Jahr 2017 insgesamt die höchsten Wertbeiträge leisten. Die Small-Cap Aktien des Europa-Raumes sowie die der Schwellenländer spezialisierten Satellite-Strategien "db x-trackers MSCI Europe Small Cap Fund ETF" und "iShares Emerging Markets Small Cap Fund TRN Index ETF" verzeichneten eine sehr gute Wertsteigerung. Alle genannten Fonds trugen maßgeblich zur positiven Gesamtjahresrendite bei. Die langfristig strategische Übergewichtung von Aktien der Schwellenländer sowie von Substanz- und Small-Cap-Aktien zahlte sich im Berichtsjahr besonders aus. Das gewählte Zielinvestment zur strategischen Abdeckung der amerikanischen Kleinunternehmen belastete dagegen das Gesamtergebnis. Auf Jahressicht musste entsprechend der "Dimensional US Small Companies Fund Acc" eine leichte Wertminderung hinnehmen.

Im Anleihebereich überzeugte der für die Anleihen-Core-Strategie selektierte Zielfonds "db x-trackers II EUR Corporate Fund ETF" mit einer positiven Wertsteigerung deutlich über Geldmarktniveau. Dagegen konnten die weiteren Anleihen-Strategien lediglich zu oder leicht unter ihren Jahresanfangswerten das Jahr 2017 abschließen.

In der Gesamtschau hat sich die breit diversifizierte, ausgewogene Ausrichtung des IAM Teilfonds sowie die über das Gesamtjahr von Disziplin und Konstanz geprägte Handlungsweise als gut bewiesen. Insbesondere die selektierten Aktien-Satellite-Strategien trugen abermals stark zum positiven Gesamtergebnis des Teilfonds bei. Es konnten hohe Diversifikationseffekte erzielt werden.

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

Im Berichtszeitraum verzeichnete der IAM Teilfonds in Summe einen leichten Nettomittelabfluss. Dies hatte keinen Einfluss auf die Anlageentscheidungen und die Ausgestaltung der Anlagestrategie. Zu Jahresanfang betrug das Teilfondsvermögen rund EUR 8,57 Mio. bis zum Jahresende konnte es auf EUR rund 8,67 Mio. gesteigert werden. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### Strategie und Ausblick

Das Fondsmanagement wird im kommenden Verwaltungszeitraum sowohl die verfolgte wachstumsorientierte Core-Satellite-Strategie als auch die gewählte Fondsausrichtung - mit rund 50% offensiven Depotbestandteilen und 50% defensiven Depotbestandteilen - fortführen und im Rahmen der möglichen Marktentwicklungen antizyklisch orientiert verwalten und weiterentwickeln. Darüber hinaus wird der von Kontinuität und Disziplin geprägte Investmentansatz weiterhin im Mittelpunkt der strategischen wie taktischen Überlegungen stehen.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### Risikomanagement (s. Erl. 14)

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Multi Strategy Fund Growth Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		7.826.248,89
<i>Anschaffungskosten</i>		7.131.381,48
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	859.515,86
Sonstige Forderungen	(12)	30.185,76
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>8.715.950,51</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-48.119,20
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-48.119,20</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>8.667.831,31</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>9,75</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>889.120,13</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.571.468,36
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		672.983,34
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-815.039,01
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-5.599,94</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>244.018,56</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>8.667.831,31</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Multi Strategy Fund Growth

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	903.832,24
Anzahl der ausgegebenen Anteile	69.809,46
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-84.521,57
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	889.120,13

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		6.849,89
Zinsen auf Bankguthaben		17,17
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>7.030,60</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-2.530,97
Verwaltungsvergütung	(3)	-124.754,35
Performancegebühren	(3)	-136,67
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.651,19
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-52.772,23
Taxe d'Abonnement	(4)	-3.473,08
Sonstige Aufwendungen	(6)	-45.145,37
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-250.522,28</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-243.491,68</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>5.599,94</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-237.891,74</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		244.731,99
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>6.840,25</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		237.178,31
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>244.018,56</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Multi Strategy Fund Growth

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
db x-trackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF DR (*0,06%) LU0478205379	4.747	EUR	749.903,94	724.866,90	8,4
db x-trackers II iBoxx Germany Covered UCITS ETF (*0,05%) LU0321463506	3.638	EUR	736.234,30	711.665,56	8,2
Herald LUX - Absolute Return Fund (s. Erl. 13)** LU0350637061	798	EUR	807.029,13	0,08	0,0
db x-trackers MSCI Europe Small Cap Index UCITS ETF DR (*0,20%) LU0322253906	8.009	USD	195.492,40	351.755,28	4,1
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>2.488.659,77</b>	<b>1.788.287,82</b>	<b>20,6</b>
<b>Irland</b>					
Dimensional Funds - Global Short fixed income Fund (*0,25%) IE0031719473	104.610	EUR	1.418.066,25	1.407.004,50	16,2
Dimensional Funds II PLC - European Value Fund (*0,40%) IE00B1W6CW87	29.081	EUR	253.505,75	359.150,35	4,1
Dimensional Funds II PLC - Global Core Equity Fund (*0,30%) IE00B2PC0260	36.247	EUR	516.938,40	862.316,13	9,9
Dimensional Funds PLC - Emerging Markets Value Fund (*0,50%) IE00B0HCGV10	20.931	EUR	363.268,02	470.110,26	5,4
Dimensional Funds PLC - European Small Companies Fund (*0,50%) IE0032769055	10.038	EUR	193.292,18	369.498,78	4,3
Dimensional Funds PLC - Global Targeted Value Fund (*0,50%) IE00B2PC0716	36.874	EUR	489.072,30	838.514,76	9,7
Dimensional Funds PLC - Global Ultra Short Fixed Income Fund (*0,15%) IE00BKX45X63	34.495	EUR	355.061,88	339.430,80	3,9
Dimensional Funds PLC - Pacific Basin Small Companies Fund (*0,50%) IE0034140511	5.672	EUR	85.060,22	145.770,40	1,7
Dimensional Funds PLC - US Small Companies Fund (*0,35%) IE0032768974	9.829	EUR	146.176,57	298.506,73	3,4
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD Acc (*0,25%) IE00BKM4GZ66	19.109	USD	449.858,91	481.546,80	5,6

# International Asset Management Fund

## IAMF – Multi Strategy Fund Growth

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
iShares MSCI EM Small Cap UCITS ETF USD Dist (*0,74%) IE00B3F81G20	7.209	USD	372.421,23	466.111,56	5,4
<b>Summe Irland</b>			<b>4.642.721,71</b>	<b>6.037.961,07</b>	<b>69,7</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>7.131.381,48</b>	<b>7.826.248,89</b>	<b>90,3</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>7.131.381,48</b>	<b>7.826.248,89</b>	<b>90,3</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>7.131.381,48</b>	<b>7.826.248,89</b>	<b>90,3</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>7.131.381,48</b>	<b>7.826.248,89</b>	<b>90,3</b>

\* Verwaltungsvergütung. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

\*\* der Fonds befindet sich in Liquidation. Es kann keine Verwaltungsvergütung ausgewiesen werden, stattdessen können Liquidationskosten entstehen.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.



# International Asset Management Fund

## IAMF – Provita World Fund

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko:

Mit der Wertentwicklung von +5,9 % seit Jahresanfang liegt der IAMF – Provita World Fund (im folgenden: IAM Teilfonds) deutlich im Plus und übertrifft damit auch einige vergleichbare Fonds und Aktienindizes. Folgende Indizes im Quercheck: DAX +12,5 %, Euro Stoxx 50 +6,5 %, Dow Jones Industries +9,7 % und MSCI Welt (in Euro) +5,4 %.

Der IAM Teilfonds wird aktiv gemanagt. Zeitweise wird die Aktienquote deutlich verringert oder sogar auf 0 % minimiert. Somit reduziert sich das Verlustrisiko deutlich. Die Jahresvolatilität von DAX und Euro Stoxx 50 liegt bei rund 10,3 %, vom IAM Provita World Fund jedoch bei nur rund 3,3 %.

#### Asset Allocation:

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

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

Der IAM Teilfonds besitzt zum Ende des Berichtszeitraums eine Aktienquote von 0,0%. Derivate oder Devisentermingeschäfte zu Absicherung kamen im Berichtszeitraum nicht zum Einsatz.

#### Wesentliche Veränderungen:

Zu Beginn des Berichtszeitraumes war der IAM Teilfonds in geringem Umfang in Aktien investiert. Ab Ende Januar stiegen die Aktienmärkte deutlich an, folglich investierte auch der IAM Teilfonds wieder in Aktien. Bis Ende Januar betrug die Aktienquote des Teilfonds rund 70 %. Die Aktienmärkte stiegen mit einer Korrektur Anfang April weiter an bis Ende Juni.

Durch die Swingtrading-Komponente konnten im ersten Halbjahr zwei „Swings“ genutzt werden. Der erste Swing dauerte vom 26.01.2017 bis zum 17.02.2017, der durchweg positiv genutzt werden konnte. Spitzenreiter war der Fonds Candriam North America, der in dieser Zeit 3,7 % hinzugewann. Der zweite „Swing“ vom 16.03. bis zum 28.04.2017 bzw. bis zum 18.05.2017 war ebenfalls überwiegend erfolgreich. Den höchsten Gewinn brachte hier der Zielfonds LBBW Nachhaltigkeit Aktien mit einem Plus von 5,2 %, abgegeben hat jedoch der Fonds Pictet Timber um -3,8 %.

Die Trendfolge-Komponente blieb im ersten Halbjahr durchweg moderat investiert. Als die Aktienmärkte im Sommer weiter korrigierten wurde ein Fonds abgestoßen (Allianz Global Sustainability: +0,5 %). Wegen der positiven Rohstoffmärkte verblieb der Fonds Robeco SAM Smart Materials bis Mitte Dezember im Depot und trug mit einem Gewinn von 21,9 % erheblich zum Gesamtergebnis des IAM Teilfonds bei.

Da Aktienmärkte im Spätsommer wieder anstiegen, ergaben sich für die Swingtrading-Komponente bis Jahresende zwei weitere „Swings“ von Mitte August bis Mitte Oktober und von Mitte November bis Mitte Dezember. Beide Swings wurden überwiegend positiv mit Einzelergebnissen von -0,8 % (LBBW Nachhaltigkeit Aktien) bis +7,9 % (Quest Cleantech) abgeschlossen.

Auch die Trendfolge-Komponente konnte im Zeitraum von Ende September bis Mitte Dezember das Gesamtergebnis nochmals steigern mit Ergebnissen von +0,9 % (Allianz Global Sustainability) bis +4,8 % (Öko-Aktienfonds).

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

Im Berichtszeitraum verzeichnete der IAM Teilfonds in Summe einen leicht negativen Nettomittelzufluss. Gemessen an dem Fondsvolumen hatten die Mittelbewegungen keinen Einfluss auf die Anlageentscheidungen und die Ausgestaltung der Anlagestrategie des Fondsmanagements. Zu Jahresanfang betrug das Teilfondsvolumen EUR 19,9 Mio. am Ende des Berichtszeitraums waren es EUR 20,9 Mio. was einem Anstieg von 4,9 % 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.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Provita World Fund

### **Strategie und Ausblick:**

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

Die Aktienmärkte werden wahrscheinlich auch im neuen Jahr von politischen Ereignissen stark beeinflusst werden. Die Spannungen in Nahost (ISIS-Aggression, Jerusalemfrage etc.) sowie in Fernost (Nordkorea etc.) werden vermutlich noch länger andauern. Über Jahre hinweg betrachtet haben politische Ereignisse jedoch vernachlässigbare negative Auswirkungen auf die Aktienmärkte. Die weiterhin positiv wachsende Weltwirtschaft wird langfristig für Aktiengewinne sorgen, wie in 2017 geschehen.

Alles im allem sind wir positiv eingestellt gegenüber dem Aktienjahr 2018. Hauptursachen dafür sind auch die hohen Cash-Bestände, die auf den Kapitalmarkt drängen sowie der relative Mangel an Anlagealternativen.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Provita World Fund

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		17.982.370,12
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>18.005.970,51</i>
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	2.974.366,20
Zinsforderungen		0,19
Sonstige Forderungen	(12)	14.630,74
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>20.971.367,25</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-80.861,86
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-80.861,86</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>20.890.505,39</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>10,54</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>1.981.654,23</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		19.905.630,85
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		535.259,08
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-731.072,77
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-2.271,61</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>1.182.959,84</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>20.890.505,39</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Provita World Fund

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.000.963,86
Anzahl der ausgegebenen Anteile	52.361,76
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-71.671,39
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.981.654,23

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		5.253,40
Erträge aus Investmentanteilen		41.367,40
Zinsen auf Bankguthaben		0,19
Bestandsprovision		28.624,61
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>75.409,14</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-6.394,01
Verwaltungsvergütung	(3)	-250.644,87
Performancegebühren	(3)	-3.818,43
Verwahrstellenvergütung	(3)	-11.427,78
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-12.261,12
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-142.699,76
Taxe d'Abonnement	(4)	-5.048,34
Sonstige Aufwendungen	(6)	-68.353,31
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-501.650,40</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-426.241,26</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>2.271,61</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-423.969,65</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		813.592,39
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>389.622,74</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		793.337,10
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>1.182.959,84</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Provita World Fund

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Geldmarktfonds</b>					
<b>Gruppenfremde Geldmarktfonds</b>					
<b>Deutschland</b>					
FT AccuGeld (*0,10%) DE0009770206	56.745	EUR	4.002.239,29	3.998.820,15	19,1
Metzler Euro Liquidity (*0,05%) DE0009761684	58.892	EUR	3.999.465,72	3.998.177,88	19,1
<b>Summe Deutschland</b>			<b>8.001.705,01</b>	<b>7.996.998,03</b>	<b>38,3</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Deutsche Institutional Cash Plus (*0,00%) LU0193172185	339	EUR	4.002.337,05	3.998.406,69	19,1
Deutsche Institutional Money Plus (*0,09%) LU0099730524	142	EUR	1.994.450,33	1.988.957,08	9,5
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>5.996.787,38</b>	<b>5.987.363,77</b>	<b>28,7</b>
<b>Liechtenstein</b>					
VP Bank Money Fund EO (*0,08%) LI0008943925	3.012	EUR	4.007.478,12	3.998.008,32	19,1
<b>Summe Liechtenstein</b>			<b>4.007.478,12</b>	<b>3.998.008,32</b>	<b>19,1</b>
<b>Summe Gruppenfremde Geldmarktfonds</b>			<b>18.005.970,51</b>	<b>17.982.370,12</b>	<b>86,1</b>
<b>Summe Geldmarktfonds</b>			<b>18.005.970,51</b>	<b>17.982.370,12</b>	<b>86,1</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>18.005.970,51</b>	<b>17.982.370,12</b>	<b>86,1</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>18.005.970,51</b>	<b>17.982.370,12</b>	<b>86,1</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – SOLID GROWTH ALL ASSETS

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko:

In 2017 konnte der International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS (im Folgenden: IAM Teilfonds) das Jahr mit einem Plus von 3,52% in der Anteilklasse EUR und 4,5% in der neuen Anteilklasse EUR-B (Auflage Februar 2017) abschließen. Dieses Ergebnis konnte unter relativ geringen Schwankungen erreicht werden. So betrug die 1-Jahres-Volatilität Ende des Jahres 4% gegenüber ca. 11% im Vorjahr.

#### Asset Allocation:

Der IAM Teilfonds startete das Jahr 2017 mit folgender Asset Allocation: Aktienfonds 54,01 %, Mischfonds 28,09 %, Rohstoffzertifikate 13,14 % und Cash 4,76 %. Die Zertifikate wurden verkauft und die Aktienpositionen wurden mit Absicherungsstrategiefonds kombiniert, so dass sich diese Position aufgrund der daraus ergebenden inneren Fondsstruktur größtenteils in Richtung Mischfonds verschiebt.

Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset Allocation: Aktienfonds 14,02 %, Mischfonds 68,45 %, Rohstoffzertifikate 0 % und Geldmarkt 17,36 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

#### Wesentliche Veränderungen:

Im Berichtszeitraum wurden die bestehenden Rohstoffzertifikate sowie die Aktien- und Mischfondspositionen ausgetauscht. Im reinen Aktienfondsbereich wurde der Pictet Water als internationales Rohstoffinvestment eingekauft, die reinen Aktienfondspositionen wurden mit vermögensverwaltenden, marktneutralen oder Hedge-Strategiefonds neu aufgestellt.

Im August 2017 wurde aufgrund der drohenden Kriegsgefahr (USA - Nordkorea) und der damit verbundenen deutlich ansteigenden Volatilität an den weltweiten Finanzmärkten die Geldmarktposition leicht erhöht.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 2,1 Mio. Zum Jahresende betrug das Teilfondsvermögen ca. EUR 7,5 Mio. Verantwortlich dafür war neben großen Mittelzuflüssen auch die positive Wertentwicklung des Fonds.

Bei der finanziellen Situation kam es zu einer weiteren Anteilklasse mit deutlich reduzierten Kosten. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### Strategie und Ausblick:

Aufgrund der vermutlich noch länger anhaltenden Niedrigzinspolitik der Notenbanken bestehen weiterhin gute Rahmenbedingungen für die positive Entwicklung der Aktienmärkte. Die aktuell gute konjunkturelle Weltwirtschaft bei gleichzeitig niedrigen Kerninflationen (Europa ca. 1,5%; China ca. 1,7%) ergibt für die Notenbanken aktuell keine Notwendigkeit, ihre Niedrigzinspolitik kurzfristig zu verändern. Allerdings erlebten wir in 2017 erste vorsichtige Schritte: So hat die europäische Zentralbank (EZB) beschlossen, ihr eigentlich zum Jahresende 2017 auslaufendes Programm zum Ankauf von Staatsanleihen und Wertpapieren bis September 2018 zu verlängern, allerdings im deutlich reduzierten Umfang von EUR 30 Mrd. (von vormals EUR 60 Mrd.) monatlich. Ebenfalls erhöhte die US-Notenbank FED – wenn auch nur minimal – die Zinsen und hat für 2018 bereits weitere Zinserhöhungen angekündigt.

Weitere große Themen in 2018 – mit großem Potential auf Marktveränderungen – sind unserer Meinung nach die steigende Kriegsgefahr in mehreren Regionen der Welt (z.B. Nordkorea), die Zunahme von Flüchtlingsströmen nach Europa, die deutliche Ausweitung von Klimaereignissen mit teilweise dramatischen Folgen, aber auch die zunehmende Bedeutung z.B. von Kryptowährungen. All diese Faktoren müssen stetig beobachtet werden und finden sich in Anpassungen im Teilfonds wieder.

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset-Allokation sehr kurzfristig keine Veränderungen vorzunehmen. Die Marktentwicklung und dabei insbesondere die Notenbankpolitik wird sehr genau beobachtet werden - taktisch soll 2018 die Aktienquote - je nach Marktentwicklung – bei Bedarf noch stärker abgesichert oder reduziert werden, um größere Kursverluste zu vermeiden. Es ist weiterhin ein Mix aus hoher Aktienquote und Absicherungsstrategien geplant.

Es ist davon auszugehen, dass die regional unterschiedliche Entwicklung an den Börsen sich auch 2018 fortsetzen wird. Soweit möglich, soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

# International Asset Management Fund

## IAMF – SOLID GROWTH ALL ASSETS

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – SOLID GROWTH ALL ASSETS

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		7.496.452,75
Anschaffungskosten		7.884.417,31
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	45.253,90
Sonstige Forderungen	(12)	10.783,81
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>7.552.490,46</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-43.182,67
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-43.182,67</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>7.509.307,79</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
Anteilklasse EUR		7,34
Anteilklasse EUR-B*		10,45
<b>Anteile im Umlauf</b>		
Anteilklasse EUR		50.353,42
Anteilklasse EUR-B*		683.524,95

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.059.055,06
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		
Anteilklasse EUR		35.143,40
Anteilklasse EUR-B*		7.816.060,96
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		
Anteilklasse EUR		-1.784.505,60
Anteilklasse EUR-B*		-1.022.379,45
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-12.082,61</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>418.016,03</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>7.509.307,79</b>

\* Die Anteilklasse EUR-B wurden am 15. Februar 2017 aktiviert  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.



# International Asset Management Fund

## IAMF – SOLID GROWTH ALL ASSETS

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse EUR

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	289.960,81
Anzahl der ausgegebenen Anteile	4.865,86
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-244.473,25
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	50.353,42

#### Anteilklasse EUR-B

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	0,00
Anzahl der ausgegebenen Anteile	783.299,99
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-99.775,04
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	683.524,95

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		30.356,96
Bestandsprovision		14.273,02
Sonstige Erträge		163,55
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>44.793,53</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-216,06
Verwaltungsvergütung	(3)	-54.798,89
Performancegebühren	(3)	-393,43
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.381,81
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-2.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-5.263,99
Taxe d'Abonnement	(4)	-825,88
Sonstige Aufwendungen	(6)	-58.238,05
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-142.176,53</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-97.383,00</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>12.082,61</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-85.300,39</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		565.595,39
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>480.295,00</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		-62.278,97
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>418.016,03</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – SOLID GROWTH ALL ASSETS

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
amandea - ALTRUID HYBRID (*2,00%) LU0466453320	7.337	EUR	970.669,94	1.085.509,15	14,5
Herald LUX - Absolute Return Fund (s. Erl. 13)** LU0350637061	493	EUR	504.890,53	0,05	0,0
IP Fonds - IP White (*1,00%) LU1144474043	110.566	EUR	1.456.053,20	1.416.350,46	18,9
JPM I.-Gl.Macro Opp.Fd. 'A' (*1,25%) LU0247991580	7.884	EUR	1.119.702,50	1.088.788,15	14,5
JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund (*1,25%) LU0840466477	9.645	EUR	1.013.460,36	1.046.289,60	13,9
Pictet - Water (*1,60%) LU0104884860	3.494	EUR	1.021.945,72	1.052.602,44	14,0
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>6.086.722,25</b>	<b>5.689.539,85</b>	<b>75,8</b>
<b>Liechtenstein</b>					
CAIAC Fund Management AG - Trend Performance Fund (*0,90%) LI0202206665	3.615	EUR	492.753,06	503.424,90	6,7
<b>Summe Liechtenstein</b>			<b>492.753,06</b>	<b>503.424,90</b>	<b>6,7</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>6.579.475,31</b>	<b>6.192.964,75</b>	<b>82,5</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>6.579.475,31</b>	<b>6.192.964,75</b>	<b>82,5</b>
<b>Geldmarktfonds</b>					
<b>Gruppenfremde Geldmarktfonds</b>					
<b>Deutschland</b>					
Metzler Euro Liquidity (*0,05%) DE0009761684	19.200	EUR	1.304.942,00	1.303.488,00	17,4
<b>Summe Deutschland</b>			<b>1.304.942,00</b>	<b>1.303.488,00</b>	<b>17,4</b>
<b>Summe Gruppenfremde Geldmarktfonds</b>			<b>1.304.942,00</b>	<b>1.303.488,00</b>	<b>17,4</b>
<b>Summe Geldmarktfonds</b>			<b>1.304.942,00</b>	<b>1.303.488,00</b>	<b>17,4</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>7.884.417,31</b>	<b>7.496.452,75</b>	<b>99,8</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>7.884.417,31</b>	<b>7.496.452,75</b>	<b>99,8</b>

\* Verwaltungsvergütung. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

\*\* der Fonds befindet sich in Liquidation. Es kann keine Verwaltungsvergütung ausgewiesen werden, stattdessen können Liquidationskosten entstehen.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Stabilitäts Portfolio

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko

Das IAM – Stabilitäts Portfolio (im Folgenden „IAM Teilfonds“) schloss das Jahr 2017 mit einer Wertentwicklung von +2,4% pro Anteil ab (zum Vergleich Weltaktienindex MSCI Welt EUR + 5,4%). Dieses Ergebnis konnte unter relativ geringen Schwankungen erreicht werden. So betrug die tägliche Volatilität annualisiert 6,7% (MSCI Welt EUR: 8,8%). Der maximale Rückschlag innerhalb des Jahres lag bei -5,4% (MSCI Welt EUR: -8,0%).

#### Asset Allocation

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf meist über 90%. Die Nettoinvestitionsquote (Investitionsquote nach Abzug der Future-Nominalvolumen) wurde in den weiter unten beschriebenen Absicherungsphasen deutlich reduziert. Im abgelaufenen Jahr wurden neben einem Aktiendirektinvestment nur Aktien-ETFs eingesetzt. Am Jahresende war der IAM Teilfonds mit 93% in Aktien-ETFs sowie einer Einzelaktie (4%) investiert. In den Absicherungsphasen 2017 wurden auch Währungsabsicherungsgeschäfte getätigt. Derivate wurden zur Absicherung des Portfolios zwischen Ende April und Anfang Dezember eingesetzt. Dabei wurden über Indexfutures auf den S&P 500, Euro Stoxx 50, FTSE 100 und Nikkei 225 die bestehenden Aktien-ETFs zwischenzeitlich teilweise gegen Kursverluste abgesichert.

#### Wesentliche Veränderungen

Der Start in 2017 erfolgte mit einer Aktienquote von 88%. Aufgrund währungsbereinigt negativer Trends an den Aktienmärkten wurde ab Ende April 2017 eine Absicherung von Markt und Währung (US-Dollar) aufgebaut, welche im Juli und August deutlich erhöht wurde und in der Spitze (August 2017) bis zu 40% des strategischen Teils betrug. Vor allem ein schwächerer US-Dollar hatte zu Signalen in unseren Risikomanagementsystemen geführt. Als im Herbst 2017 die Trends wieder nach oben zeigten, wurde die Absicherung wieder reduziert und Anfang Dezember vollständig aufgelöst.

Im Februar wurde aufgrund des stark gelaufenen Marktes eine taktische DAX-Position mit Gewinn veräußert und zunächst als Kasse gehalten. Bei Kursrücksetzern wurden im April Positionen in Brasilien sowie im September in Griechenland aufgebaut. Zudem kam im Juli die Aktie von BB Biotech (einer erfolgreichen Biotech-Beteiligungsfirma aus der Schweiz) ins Portfolio. Der Rücksetzer beim MDAX Anfang Dezember wurde genutzt um hier ebenfalls eine taktische Position aufzubauen.

Weiterhin wurden im strategischen Teil im Dezember ein japanischer Aktien-ETF mit ins Portfolio aufgenommen zu Lasten eines europäischen Aktien-ETFs. Neben Gewichtungsanpassungen war dies die einzige Änderung im strategischen Teil des Portfolios.

#### Wesentliche Performancebeiträge

Den größten positiven Performancebeitrag lieferte der taktische US-Aktien-ETF „iShares NASDAQ 100 ETF“ mit einer positiven Wertentwicklung von +13%. Daneben konnten die europäischen Aktien des strategischen Teils („db x-trackers Eurostoxx 50 ETF“) zweistellig zulegen (+10,7%). Zu den Gewinnern zählten auch die taktischen Turnaroundpositionen „Lyxor FTSE Athex ETF“ und „Lyxor Brazil IBOVESPA ETF“ mit +8,9% bzw. +8,4%, die bei Rückschlägen im Laufe des Jahres ins Portfolio aufgenommen wurden. Das Goldmineninvestment „iShares S&P Gold Producers ETF“ konnte mit einer unkorelierten Rendite von 2,8% überzeugen und stabilisierte das Gesamtergebnis des Teilfonds. Negative Renditebeiträge lieferten die ETFs auf den Nikkei 225 und den MDAX, die allerdings beide erst im Dezember ins Portfolio kamen und sich in der kurzen Zeit bis zum Jahresende noch nicht bewähren konnten.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 10,8 Mio. und sank bis zum Ende des Jahres auf rund EUR 9,8 Mio., was einem Rückgang von 9,5% entspricht. Bereinigt um die Teilfonds-Rendite hat sich die Anzahl der umlaufenden Anteile um 11,6% reduziert.

Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten diese Mittelrückflüsse keine besondere Auswirkung, da laufend eine hinreichende Kassenposition gehalten wurde.

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.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Stabilitäts Portfolio

### **Strategie und Ausblick**

Zum Start ins neue Jahr ist geplant einige Positionen auf ihre Zielgröße zu gewichten und die Positionsgröße einer taktischen Position auf 2,5% zu vereinheitlichen. Neben der bereits getätigten Investition in japanische Aktien soll im Januar im strategischen Teil auch eine Position in chinesischen Aktien, die an der Hongkonger Börse gehandelt werden und im Weltaktienindex enthalten sind, aufgebaut werden.

An den zum Jahreswechsel investierten taktischen Positionen halten wir fest, behalten uns aber das Recht vor, kurzfristig taktische Chancen zu nutzen. Des Weiteren wollen wir die bestehende Kassenposition bei sehr starken Märkten ausbauen und für Investments bei Rückschlägen nutzen, so lange das positive makroökonomische Umfeld anhält.

Aktuell ist unsere Wertsicherung zur Vermeidung großer Rückschläge nicht im Einsatz. Unser Aktienfondsportfolio partizipiert von der Wertentwicklung der globalen Aktienmärkte.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Stabilitäts Portfolio

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		9.556.291,81
<i>Anschaffungskosten</i>		8.431.210,66
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	271.470,07
Sonstige Forderungen	(12)	14.493,59
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>9.842.255,47</b>
<b>PASSIVA</b>		
Zinsverbindlichkeiten		-0,75
Sonstige Passiva	(5)	-56.728,84
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-56.729,59</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>9.785.525,88</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>13,41</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>729.969,96</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		10.815.077,56
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		369.925,64
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-1.644.981,87
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-16.992,74</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>262.497,29</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>9.785.525,88</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Stabilitäts Portfolio

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	825.677,14
Anzahl der ausgegebenen Anteile	27.895,09
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-123.602,27
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	729.969,96

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		57.963,56
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>58.127,10</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-2.013,26
Verwaltungsvergütung	(3)	-162.790,42
Performancegebühren	(3)	-1.462,22
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.793,57
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-78.386,87
Taxe d'Abonnement	(4)	-4.459,40
Sonstige Aufwendungen	(6)	-41.665,06
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-312.629,22</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-254.502,12</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>16.992,74</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-237.509,38</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		510.567,94
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>273.058,56</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		-10.561,27
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>262.497,29</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Stabilitäts Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Schweiz</b>					
BB Biotech AG CH0038389992	7.610	CHF	427.007,58	419.797,03	4,3
<b>Summe Schweiz</b>			<b>427.007,58</b>	<b>419.797,03</b>	<b>4,3</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>427.007,58</b>	<b>419.797,03</b>	<b>4,3</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>427.007,58</b>	<b>419.797,03</b>	<b>4,3</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
iShares MDAX UCITS ETF DE (*0,50%) DE0005933923	1.077	EUR	246.397,85	243.875,88	2,5
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE (*0,19%) DE0002635307	12.029	EUR	412.027,55	460.229,54	4,7
iShares NASDAQ-100 UCITS ETF DE (*0,30%) DE000A0F5UF5	15.000	USD	400.827,73	784.320,00	8,0
<b>Summe Deutschland</b>			<b>1.059.253,13</b>	<b>1.488.425,42</b>	<b>15,2</b>
<b>Frankreich</b>					
Lyxor Brazil Ibovespa UCITS ETF -C- EUR (*0,65%) FR0010408799	14.655	EUR	233.413,37	253.091,85	2,6
Lyxor ETF FTSE Athex 20 (*0,45%) FR0010405431	270.000	EUR	246.245,51	267.570,00	2,7
<b>Summe Frankreich</b>			<b>479.658,88</b>	<b>520.661,85</b>	<b>5,3</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
db x-trackers EURO STOXX 50 UCITS ETF DR (*0,01%) LU0380865021	13.940	EUR	501.439,93	678.181,00	6,9
db x-trackers NIKKEI 225 UCITS ETF DR (*0,01%) LU0839027447	27.935	JPY	493.869,14	484.811,93	5,0
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>995.309,07</b>	<b>1.162.992,93</b>	<b>11,9</b>
<b>Irland</b>					
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Dist (*0,07%) IE0005042456	35.275	GBP	260.258,76	302.538,82	3,1
iShares Core MSCI World UCITS ETF (*0,40%) IE00B4L5Y983	27.184	USD	1.135.902,95	1.233.784,14	12,6
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Acc (*0,07%) IE00B5BMR087	8.195	USD	1.428.970,02	1.770.919,85	18,1
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF (*0,30%) IE00B8FHGS14	32.092	USD	1.194.267,14	1.168.974,08	11,9
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD Acc (*0,20%) IE00B6SPMN59	24.217	USD	1.013.739,00	1.026.620,91	10,5

# International Asset Management Fund

## IAMF – Stabilitäts Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
iShares Gold Producers UCITS ETF USD Acc (*0,55%) IE00B6R52036	56.760	USD	436.844,13	461.576,78	4,7
<b>Summe Irland</b>			<b>5.469.982,00</b>	<b>5.964.414,58</b>	<b>61,0</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>8.004.203,08</b>	<b>9.136.494,78</b>	<b>93,4</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>8.004.203,08</b>	<b>9.136.494,78</b>	<b>93,4</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>8.431.210,66</b>	<b>9.556.291,81</b>	<b>97,7</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>8.431.210,66</b>	<b>9.556.291,81</b>	<b>97,7</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.



# International Asset Management Fund

## IAMF – Strategy Global Portfolio

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko:

Das Jahr 2017 konnte der International Asset Management - Strategy Global Portfolio (Im Folgenden IAM Teilfonds) mit einem Plus von 7,87 % abschließen. Die 1-Jahres-Volatilität lag unter 6 %. Neun Monate des Jahres war der Wertzuwachs positiv, in drei Monaten musste ein Minus hingenommen werden, wobei der Juni mit einem Minus von 1,95 % der schwächste Monat war. Das stärkste Monatsergebnis lieferte der Oktober mit + 2,97 %. Der maximale Drawdown auf Jahressicht: - 3,04 %.

Bis zu 50 % des USD-Exposure wurden im Geschäftsjahr gegen die Fondswährung Euro abgesichert. Zum Jahresende wurden ca. 17 % des USD-Exposure abgesichert.

#### Wesentliche Veränderungen

Das Börsenjahr 2017 war ein starkes Aktienjahr. Nahezu alle Aktienmärkte schlossen positiv ab. Oftmals wurden neue Höchststände erreicht. Eine starke Entwicklung zeigten die Schwellenländer. Die Börsen in Indien und China schnitten besser ab als die meisten Industrieländer. Bei den Industrieländern verzeichneten Europa und Japan eine besonders gute Entwicklung, wobei Smallcaps in der Regel besser abschnitten als Standardwerte. In den USA zählten Technologie/IT Aktien zu den stärksten Werten mit einer Performance von rund 60 %.

Der Euro konnte gegen fast alle wichtigen Währungen zulegen, was insbesondere international anlegende Investoren Performance kostete. Ins neue Börsenjahr sind wir, wie angekündigt, mit einer hohen Aktienquote gestartet (rund 72 %) und haben diese Quote bis zum Jahresende auf rund 83 % erhöht.

Anfang des Jahres haben wir uns von den Fonds getrennt, die eher dem Sicherheitsbereich zuzuordnen sind und haben in Aktienfonds investiert: im Frühling in internationale Fonds und ab Mai auch wieder in amerikanische Aktienfonds und Internetaktien. Den ETF auf den S&P 500 haben wir verkauft, weil die Wertentwicklung nicht unseren Erwartungen entsprochen hat. Wir trauen guten Einzelfonds wieder eine bessere Entwicklung zu. Die Ergebnisse haben während des Jahres diese Einschätzung bestätigt. Im Laufe des Jahres haben wir eine größere Position im IP Black aufgebaut (7 % des Teilfondsvermögens), da sich dieser Fonds sehr stabil entwickelt. Im September und Dezember haben wir Gewinne bei Apple Aktien mitgenommen, Anfang Dezember auch bei PayPal und Alphabet und haben gut 15 % dieser Aktien verkauft. Zum Jahresende betrug der Anteil der amerikanischen Internet/IT Aktien rund 15 % des Portfolios. Wir werden bis auf Weiteres diese Position halten, da wir dieser Branche die besten Zukunftsaussichten einräumen.

#### Wesentliche Performancebeiträge

Bester Einzelwert im IAM Teilfonds war die Aktie: PayPal mit einem Kursgewinn von 61,9% in 2017.

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

Das Teilfondsvolumen des IAM Teilfonds betrug am 31.12.2017 EUR 3,65 Mio. und ging damit um 7,66 % zurück. Der Rückgang ergab sich in erster Linie durch Nettomittelabflüsse in Höhe von EUR 591.093,11 weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### Strategie und Ausblick

Solange die Notenbanken an ihrer aktuellen Politik der niedrigen Zinsen festhalten, werden wir die Allokation nicht wesentlich verändern und die Aktienquote weiterhin hoch halten. Wir können uns vorstellen, dass wir Aktien stärker in Richtung Schwellenländer und Asien positionieren. Sollten die Zinsen, wovon wir nicht überzeugt sind, doch schneller steigen als erwartet, werden wir unsere Allokation entsprechend anpassen.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Strategy Global Portfolio

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Strategy Global Portfolio

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		3.569.812,01
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>3.134.541,26</i>
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	130.504,74
Unrealisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(11)	1.294,06
Sonstige Forderungen	(12)	14.234,43
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>3.715.845,24</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-63.989,56
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-63.989,56</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>3.651.855,68</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>10,00</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>365.012,48</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.954.861,74
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		59.565,51
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-650.658,62
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-4.806,22</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>292.893,27</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>3.651.855,68</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Strategy Global Portfolio

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	426.775,07
Anzahl der ausgegebenen Anteile	6.149,68
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-67.912,27
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	365.012,48

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		1.162,25
Erträge aus Investmentanteilen		15.873,72
Bestandsprovision		8.948,62
Sonstige Erträge		163,55
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>26.148,14</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-2,68
Verwaltungsvergütung	(3)	-52.255,06
Performancegebühren	(3)	-46.931,09
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.335,27
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-27.742,85
Taxe d'Abonnement	(4)	-900,81
Sonstige Aufwendungen	(6)	-41.485,32
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-190.711,50</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-164.563,36</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>4.806,22</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-159.757,14</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		85.816,26
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-73.940,88</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		366.834,15
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>292.893,27</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Strategy Global Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Deutschland</b>					
Daimler AG DE0007100000	500	EUR	33.483,63	35.400,00	1,0
<b>Summe Deutschland</b>			<b>33.483,63</b>	<b>35.400,00</b>	<b>1,0</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Adobe Sys. US00724F1012	150	USD	22.275,63	21.890,41	0,6
Alphabet Inc US02079K3059	140	USD	94.628,27	122.814,79	3,4
Amazon.com Inc US0231351067	125	USD	91.053,67	121.738,63	3,3
Apple Inc US0378331005	500	USD	56.949,94	70.465,52	1,9
Facebook Inc US30303M1027	500	USD	68.420,44	73.476,02	2,0
Netflix Inc US64110L1061	400	USD	62.338,93	63.944,04	1,8
PayPal Holdings Inc US70450Y1038	1.600	USD	71.684,49	98.094,60	2,7
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>467.351,37</b>	<b>572.424,01</b>	<b>15,7</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>500.835,00</b>	<b>607.824,01</b>	<b>16,6</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>500.835,00</b>	<b>607.824,01</b>	<b>16,6</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
Frankfurter Aktienfonds fuer Stiftungen (*0,35%) DE000A0M8HD2	1.700	EUR	208.723,83	234.872,00	6,4
iShares TecDAX UCITS ETF DE (*0,50%) DE0005933972	2.000	EUR	45.052,68	46.820,00	1,3
UBS D Equity Fund - Small Caps Germany (*1,80%) DE0009751651	140	EUR	80.151,10	83.584,20	2,3
Universal Investment - OVID Infrastructure HY Income UI (*0,90%) DE000A112T91	2.000	EUR	182.835,76	186.220,00	5,1
Warburg - D - FONDS Small & Mid Caps Deutschland 'R' (*1,40%) DE000A0RHE28	300	EUR	72.025,89	77.289,00	2,1
<b>Summe Deutschland</b>			<b>588.789,26</b>	<b>628.785,20</b>	<b>17,2</b>
<b>Frankreich</b>					
Lyxor EURO STOXX 50 Daily Leverage UCITS ETF (*0,40%) FR0010468983	2.000	EUR	50.558,51	51.590,00	1,4
<b>Summe Frankreich</b>			<b>50.558,51</b>	<b>51.590,00</b>	<b>1,4</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Strategy Global Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Großbritannien</b>					
M&G Investment Funds 1 - Japan Smaller Companies Fund (*1,50%) GB0030939119	2.000	EUR	51.752,40	65.679,20	1,8
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>51.752,40</b>	<b>65.679,20</b>	<b>1,8</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
db x-trackers LevDAX Daily UCITS ETF (*0,15%) LU0411075376	1.400	EUR	155.954,58	175.910,00	4,8
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II (*1,53%) LU1038809395	100	EUR	12.686,81	13.167,00	0,4
IP Black (*1,70%) LU1516376719	23.000	EUR	244.893,40	257.140,00	7,0
IP Fonds - IP White (*1,00%) LU1144474043	1.000	EUR	12.680,01	12.810,00	0,4
MainFirst - Germany Fund (*1,50%) LU0390221256	350	EUR	75.765,89	81.021,50	2,2
MainFirst - Global Equities (*1,50%) LU0864709349	750	EUR	154.675,08	163.395,00	4,5
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund (*0,70%) LU0360477987	4.000	EUR	236.514,40	272.840,00	7,5
Schroder International Selection Fund - Hong Kong Equity (*1,00%) LU0334663159	600	EUR	103.177,99	103.153,20	2,8
Squad Capital - Squad European Convictions (*1,50%) LU1105406398	2.000	EUR	266.137,20	402.760,00	11,0
BlackRock Global Funds - World Mining Fund (*1,75%) LU0075056555	1.000	USD	32.188,54	34.085,61	0,9
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund (*1,60%) LU0552385295	4.000	USD	198.748,63	230.279,81	6,3
Multipartner Sicav - Konwave Gold Equity Fund (*1,75%) LU0175576296	500	USD	68.503,00	64.656,90	1,8
Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Equity Fund (*1,50%) LU0602539602	1.100	USD	125.440,35	129.493,67	3,5
UBS Lux Equity Fund - China Opportunity USD (*1,87%) LU0067412154	120	USD	118.300,57	135.908,39	3,7
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>1.805.666,45</b>	<b>2.076.621,08</b>	<b>56,9</b>
<b>Irland</b>					
AGIF V-All. Jap.Sm.Cos 'A' (*1,75%) IE0002554024	1.500	EUR	102.017,13	101.850,00	2,8
iShares MSCI World UCITS ETF USD Dist (*0,50%) IE00B0M62Q58	1.000	USD	34.922,51	37.462,52	1,0
<b>Summe Irland</b>			<b>136.939,64</b>	<b>139.312,52</b>	<b>3,8</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>2.633.706,26</b>	<b>2.961.988,00</b>	<b>81,1</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>2.633.706,26</b>	<b>2.961.988,00</b>	<b>81,1</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>3.134.541,26</b>	<b>3.569.812,01</b>	<b>97,8</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>3.134.541,26</b>	<b>3.569.812,01</b>	<b>97,8</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Top Select Portfolio

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko

Der International Asset Management Fund – Top Select Portfolio (im Folgenden: IAM Teilfonds) beendete das Jahr 2017 mit einem Plus von 3,40 %. Die 1-Jahres-Volatilität betrug Ende des Jahres 4,06% und war damit vergleichsweise niedrig. Absicherungsstrategien in einem unsicheren Marktumfeld hatten im Jahr 2017 besonders Einfluss auf die Verringerung des Risikos des Teilfonds.

Im Juni musste mit -1,72% das größte Monatsminus hingenommen werden. Der beste Monat (Februar) schloss mit +1,41% im Plus. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug 3,54% und war damit im Verhältnis zum DAX (maximaler Drawdown 6,88%) und anderen Indizes deutlich geringer.

#### Asset Allocation

Zu Beginn des Jahres wurde das Aktienexposure von 23 % auf über 40 % und danach bis Ende Juli wieder auf 52% erhöht. Im Jahresverlauf wurde es zwischenzeitlich auf rund 39% (Anfang Juli) gesenkt.

So beendete der IAM Teilfonds das Jahr 2017 mit folgender Asset Allocation: Aktienfonds 55,81%, Mischfonds 30,39%, Gold-Exposure mittels Zertifikaten/ETFs 2,52%, geldmarktnahe Rentenfonds 6,36% und Kasse 4,92%. Im abgelaufenen Jahr wurden weder Währungsabsicherungen getätigt noch Derivate eingesetzt.

#### Wesentliche Veränderungen

Das neue Produktauswahlverfahren hat sich als positiv herausgestellt, da sich die einzelnen Produkte gut entwickelten. Im Berichtszeitraum wurde 8 Mal auf Marktveränderungen reagiert und es gab 26 Transaktionen (13 Verkäufe und 13 Käufe), vor allem im taktischen ETF-Anteil des IAM Teilfonds. Weiterhin wurde großer Wert auf die Risikoreduzierung gelegt.

#### Wesentliche Performancebeiträge

Wesentliche Performancebeiträge kamen 2017 aus den Investments in deutsche und europäische Aktien (v.a. Small Caps), die bis zum Jahresende sehr stark performten. Einige politische Ereignisse prägten das Jahr 2017. Das Fondsmanagement hatte die Aktienquote des IAM Teilfonds bis Ende Juli schrittweise auf rund 52% erhöht, Verluste brachten die Investments in Öl und Gold. Die Ölpositionen wurden mit Verlust aufgegeben.

Durch den stets vorsichtigen Ansatz hat der IAM Teilfonds die starken Aufwärtsbewegungen der großen Indizes nur gedämpft mitgenommen.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 7,63 Mio. Durch temporäre Kursverluste sank das Teilfondsvolumen Mitte Januar auf rund EUR 7,39 Mio., um sich dann aber wieder zu erholen und das Jahr mit einem Volumen von EUR 7,88 Mio. abzuschließen.

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

#### Strategie und Ausblick

Das Fondsmanagement nahm aufgrund der gesammelten Erfahrungen der letzten 5 Jahre grundlegende Änderungen an der strategischen Asset Allocation vor. So beträgt ab 01.01.2018 die Aktienquote mindestens 51%. Taktisch soll auch 2018 die Aktienquote je nach Marktentwicklung kurzfristig angepasst werden.

Es ist davon auszugehen, dass die regionale und branchenmäßig unterschiedliche Entwicklung an den Börsen sich auch 2018 fortsetzen wird. Hinzu können noch größere Schwierigkeiten an den Rentenmärkten kommen. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch und mit dem gewohnten antizyklischen Ansatz für das Portfolio zu nutzen.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Top Select Portfolio

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018



# International Asset Management Fund

## IAMF – Top Select Portfolio

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		7.487.959,92
<i>Anschaffungskosten</i>		6.824.223,14
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	415.700,47
Sonstige Forderungen	(12)	14.191,54
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>7.917.851,93</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-42.146,96
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-42.146,96</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>7.875.704,97</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>8,83</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>891.945,05</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		7.628.460,37
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		404.829,57
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-409.588,75
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>3.624,08</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>248.379,70</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>7.875.704,97</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Top Select Portfolio

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	893.023,33
Anzahl der ausgegebenen Anteile	46.521,60
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-47.599,88
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	891.945,05

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Investmentanteilen		8.670,25
Bestandsprovision		23.695,02
Sonstige Erträge		163,55
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>32.528,82</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Verwaltungsvergütung	(3)	-81.899,95
Performancegebühren	(3)	-2,08
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.572,09
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-45.529,94
Taxe d'Abonnement	(4)	-1.545,73
Sonstige Aufwendungen	(6)	-47.015,15
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-197.623,36</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-165.094,54</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-3.624,08</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-168.718,62</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		-147.241,06
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-315.959,68</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		564.339,38
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>248.379,70</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Top Select Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Zertifikate</b>					
<b>Deutschland</b>					
Xetra-Gold DE000A0S9GB0	5.700	EUR	194.659,14	198.132,00	2,5
<b>Summe Deutschland</b>			<b>194.659,14</b>	<b>198.132,00</b>	<b>2,5</b>
<b>Summe Zertifikate</b>			<b>194.659,14</b>	<b>198.132,00</b>	<b>2,5</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>194.659,14</b>	<b>198.132,00</b>	<b>2,5</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
Frankfurter Aktienfonds fuer Stiftungen (*0,35%) DE000A0M8HD2	4.660	EUR	481.072,61	643.825,60	8,2
<b>Summe Deutschland</b>			<b>481.072,61</b>	<b>643.825,60</b>	<b>8,2</b>
<b>Großbritannien</b>					
M&G Global Dividend Fund (*1,75%) GB00B39R2S49	17.000	EUR	421.522,86	432.718,00	5,5
Threadneedle Investment Funds ICVC - European Smaller Companies Fund (*1,50%) GB0002771383	58.600	EUR	381.230,95	570.857,76	7,2
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>802.753,81</b>	<b>1.003.575,76</b>	<b>12,7</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Acatis Champions Select - Acatis Aktien Deutschland ELM (*2,00%) LU0158903558	1.850	EUR	405.204,34	617.678,00	7,8
amandea - ALTRUID HYBRID (*2,00%) LU0466453320	3.000	EUR	408.694,00	443.850,00	5,6
db x-trackers LevDAX Daily UCITS ETF (*0,15%) LU0411075376	6.190	EUR	802.271,04	777.773,50	9,9
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II (*1,53%) LU1038809395	4.900	EUR	609.780,34	645.183,00	8,2
Invesco Pan European High Income Fund (*1,25%) LU0243957239	16.150	EUR	331.501,56	354.008,00	4,5
IP Fonds - IP White (*1,00%) LU1144474043	41.500	EUR	533.691,20	531.615,00	6,8
Nordea 1 SICAV - Stable Return Fund (*1,50%) LU0227384020	25.000	EUR	433.518,54	419.500,00	5,3
Oddo Comp.-Eur.Cr.Sh.Dur. 'CI' (*0,50%) LU0628638032	41.000	EUR	505.553,90	500.569,00	6,4
BlackRock Global Funds - World Gold Fund (*1,75%) LU0055631609	10.000	USD	312.656,86	252.415,06	3,2
db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF - 1C (*0,29%) LU0292107645	13.000	USD	502.653,80	523.523,00	6,6
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>4.845.525,58</b>	<b>5.066.114,56</b>	<b>64,3</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Top Select Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Irland</b>					
INVESCO Continental European Small Cap Equity Fund (*2,00%) IE00BWW0GH19	44.400	EUR	500.212,00	576.312,00	7,3
<b>Summe Irland</b>			<b>500.212,00</b>	<b>576.312,00</b>	<b>7,3</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>6.629.564,00</b>	<b>7.289.827,92</b>	<b>92,6</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>6.629.564,00</b>	<b>7.289.827,92</b>	<b>92,6</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>6.824.223,14</b>	<b>7.487.959,92</b>	<b>95,1</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>6.824.223,14</b>	<b>7.487.959,92</b>	<b>95,1</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko

Aufgrund einer defensiven Ausrichtung hat der International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio (im Folgenden: IAM Teilfonds) das Jahr mit einem Plus von 1,13% abgeschlossen. Die Sharpe Ratio auf 1-Jahres-Sicht beträgt dementsprechend nur 0,52. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug -4,20%. Das höchste Monatsminus wird für August mit -1,21% ausgewiesen.

#### Asset Allocation

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen ca. 30% und ca. 45%. Der Rentenanteil pendelte zwischen ca. 20% und ca. 30% und Investitionen in Zertifikaten zwischen ca. 5% und ca. 15%. Sonstige Investments, zu denen in erster Linie Absolute Return-Strategien, Long/Short Fonds und sonstige Fonds zählen, schwankten zwischen 5% und ca. 10%. Als Derivate wurden in 2017 sowohl gedeckte Call-Optionen verkauft als auch opportunistische Long-Positionen eingegangen.

Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset Allocation: Aktien 23,7%, Renten 5,4 %, Zertifikate 10,00%, Fondsanteile 54,5% (Aktienfonds 16%, Mischfonds 9,5%, Rentenfonds 22,6%, Geldmarktfonds 6,4%) und Kasse mit 6,4%

#### Wesentliche Veränderungen

Die Cashquote wurde zu Beginn des Kalenderjahrs reduziert und hieraus die Aktienquote sowie der Anteil an (Discount-)Zertifikaten erhöht. Bereits im Frühjahr wurde die Aktienquote wieder zugunsten der Liquidität abgebaut. Diese wurde erst zum Ende des Jahres wieder markant erhöht. Aufgrund der Negativzinsen wurden das ganze Jahr über Investitionen in Discount-Zertifikaten und defensive Fonds vorgenommen mit dem Ziel, die Konto-Liquidität möglichst niedrig zu halten.

Bei den Veränderungen im Bereich der Aktien muss zwischen temporären, taktischen Umschichtungen, die der Risikoreduzierung dienen, und strategischen Portfolioänderungen unterschieden werden. Bereits Anfang des Jahres wurde begonnen, Index-Fonds sowie marktweite Aktien zugunsten von kleineren Werten bzw. Aktien, die nicht so stark im Fokus der Anleger standen zu veräußern. Zusätzlich wurde zur Absicherung sukzessive eine Short-Position auf den DAX aufgebaut.

#### Wesentliche Performancebeiträge

Den höchsten Performancebeitrag haben die Investments in Aktien geleistet. Aufgrund eines hohen Aktivitätsgrades und einer breiteren Aufstellung des Portfolios setzt sich das Gesamtergebnis aus einer Vielzahl von realisierten sowie unrealisierten Gewinnen und Verlusten zusammen.

Einzelne Positionen mit einem erheblichen negativen Beitrag in 2017 waren die Aktien von Teva Pharmaceutical Industries und der Short-DAX ETF. Sehr positiv waren die realisierten Ergebnisse aus den Verkäufen von Hugo Boss- und Aixtron-Aktien sowie die sehr positiven Ergebnisbeiträge aus Investmentfonds wie z.B. dem WHC Global Discovery, dem KR-Fonds und dem BGF World Mining.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 26,5 Mio. Mittelzuflüsse und Anteilrückgaben saldierten sich, so dass das Teilfondsvermögen performancebedingt auf EUR 26,9 Mio. gesteigert wurde. Auswirkungen auf die Anlagepolitik haben sich aus den Veränderungen des Teilfondsvermögens nicht ergeben.

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

#### Strategie und Ausblick

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset -Allokation keine Veränderungen vorzunehmen. Taktisch soll auch 2018 die Aktienquote je nach Marktentwicklung gegebenenfalls stark verändert werden. Das Management geht davon aus, dass sich die relative Ruhe an den Börsen 2018 nicht fortsetzen wird. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		25.176.459,18
<i>Anschaffungskosten</i>		25.265.050,57
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	1.725.580,69
Zinsforderungen		61.554,42
Dividendenforderungen		11.124,09
Sonstige Forderungen	(12)	14.203,08
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>26.988.921,46</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-74.407,68
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-74.407,68</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>26.914.513,78</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>9,81</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>2.743.912,51</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		26.540.958,85
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		717.747,42
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-647.330,13
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-1.501,73</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>304.639,37</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>26.914.513,78</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.737.301,16
Anzahl der ausgegebenen Anteile	72.508,80
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-65.897,45
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	2.743.912,51

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		117.438,29
Zinsen aus Wertpapieren		43.469,26
Erträge aus Investmentanteilen		171.006,40
Zinsen auf Bankguthaben		3.469,76
Bestandsprovision		32.543,73
Sonstige Erträge		163,55
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>368.090,99</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-7.152,31
Verwaltungsvergütung	(3)	-468.551,19
Performancegebühren	(3)	-169,62
Verwahrstellenvergütung	(3)	-12.731,46
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-16.370,52
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Taxe d'Abonnement	(4)	-9.202,28
Sonstige Aufwendungen	(6)	-57.765,49
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-572.945,65</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-204.854,66</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>1.501,73</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-203.352,93</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		784.523,18
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>581.170,25</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		-276.530,88
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>304.639,37</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.



# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Dänemark</b>					
AP Moller - Maersk A/S DK0010244508	177	DKK	263.463,06	257.700,06	1,0
<b>Summe Dänemark</b>			<b>263.463,06</b>	<b>257.700,06</b>	<b>1,0</b>
<b>Deutschland</b>					
ADVA Optical Networking SE DE0005103006	18.688	EUR	100.506,83	112.819,46	0,4
Bilfinger SE DE0005909006	9.612	EUR	330.164,95	380.298,78	1,4
CECONOMY AG DE0007257503	7.000	EUR	54.800,87	88.235,00	0,3
CECONOMY AG DE000BFB0019	7.000	EUR	135.632,16	116.550,00	0,4
GEA Group AG DE0006602006	3.349	EUR	135.005,89	133.993,49	0,5
Gerry Weber International AG DE0003304101	32.000	EUR	366.306,26	305.344,00	1,1
K+S AG DE000KSAG888	25.000	EUR	539.215,73	518.875,00	1,9
ProSiebenSat.1 Media SE DE000PSM7770	14.500	EUR	412.108,06	416.222,50	1,5
QSC AG DE0005137004	128.481	EUR	208.268,99	193.492,39	0,7
Tele Columbus AG DE000TCAG172	21.000	EUR	175.825,36	194.250,00	0,7
<b>Summe Deutschland</b>			<b>2.457.835,10</b>	<b>2.460.080,62</b>	<b>9,1</b>
<b>Großbritannien</b>					
British American Tobacco PLC GB0002875804	5.186	GBP	271.745,87	293.171,27	1,1
BT Group PLC GB0030913577	95.301	GBP	334.328,98	291.705,99	1,1
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	8.750	GBP	136.870,46	130.365,29	0,5
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>742.945,31</b>	<b>715.242,55</b>	<b>2,7</b>
<b>Irland</b>					
Perrigo Co PLC IE00BGH1M568	2.000	USD	133.618,46	145.169,89	0,5
<b>Summe Irland</b>			<b>133.618,46</b>	<b>145.169,89</b>	<b>0,5</b>
<b>Israel</b>					
Teva Pharmaceutical Industries Ltd ADR US8816242098	27.500	USD	549.718,03	433.981,51	1,6
<b>Summe Israel</b>			<b>549.718,03</b>	<b>433.981,51</b>	<b>1,6</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Schweden</b>					
Hennes & Mauritz AB SE0000106270	17.067	SEK	377.329,24	293.896,47	1,1
Telefonaktiebolaget LM Ericsson SE0000108656	77.068	SEK	376.309,53	422.123,97	1,6
<b>Summe Schweden</b>			<b>753.638,77</b>	<b>716.020,44</b>	<b>2,7</b>
<b>Schweiz</b>					
Aryzta AG CH0043238366	6.900	CHF	207.212,74	227.906,68	0,8
Nestle SA CH0038863350	64	CHF	4.041,90	4.583,34	0,0
Novartis AG CH0012005267	3.928	CHF	265.758,18	276.603,17	1,0
Roche Holding AG CH0012032048	1.200	CHF	267.131,05	252.788,10	0,9
<b>Summe Schweiz</b>			<b>744.143,87</b>	<b>761.881,29</b>	<b>2,8</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Gilead Sciences Inc US3755581036	3.800	USD	270.938,34	226.708,86	0,8
International Business Machines Corp US4592001014	1.600	USD	206.760,70	204.423,72	0,8
JC Penney Co Inc US7081601061	50.000	USD	193.741,41	131.578,95	0,5
Viacom Inc US92553P2011	12.838	USD	332.636,04	329.396,05	1,2
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>1.004.076,49</b>	<b>892.107,58</b>	<b>3,3</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>6.649.439,09</b>	<b>6.382.183,94</b>	<b>23,7</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>Europäische Investitionsbank (EIB) - Luxemburg</b>					
European Investment Bank 5,75% 03/04/2018 MTN XS0877809375	2.800.000	TRY	644.785,78	603.178,16	2,2
<b>Summe Europäische Investitionsbank (EIB) - Luxemburg</b>			<b>644.785,78</b>	<b>603.178,16</b>	<b>2,2</b>
<b>International Finance Corporation (IFC) - USA</b>					
Int.Fin. MTN v.17-22 RB/DL XS1608102973	1.600.000	BRL	403.605,80	391.002,21	1,5
<b>Summe International Finance Corporation (IFC) - USA</b>			<b>403.605,80</b>	<b>391.002,21</b>	<b>1,5</b>
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>			<b>1.048.391,58</b>	<b>994.180,37</b>	<b>3,7</b>
<b>Zertifikate</b>					
<b>Jersey</b>					
ETFS Physical Platinum DE000A0N62D7	3.125	EUR	255.132,08	230.562,50	0,9
db Physical Gold ETC GB00B5840F36	6.120	USD	554.057,32	646.911,73	2,4

# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
db Physical Silver ETC GB00B57Y9462	5.963	USD	888.812,93	810.055,28	3,0
<b>Summe Jersey</b>			<b>1.698.002,33</b>	<b>1.687.529,51</b>	<b>6,3</b>
<b>Summe Zertifikate</b>			<b>1.698.002,33</b>	<b>1.687.529,51</b>	<b>6,3</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>9.395.833,00</b>	<b>9.063.893,82</b>	<b>33,7</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>Deutschland</b>					
Constantin Medien AG 7,00% 23/04/2018 DE000A1R07C3	180.000	EUR	184.542,86	180.518,40	0,7
<b>Summe Deutschland</b>			<b>184.542,86</b>	<b>180.518,40</b>	<b>0,7</b>
<b>Schweiz</b>					
ARYZTA AG UND. FLR CH0253592783	360.000	CHF	281.258,20	257.158,48	1,0
<b>Summe Schweiz</b>			<b>281.258,20</b>	<b>257.158,48</b>	<b>1,0</b>
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>			<b>465.801,06</b>	<b>437.676,88</b>	<b>1,6</b>
<b>Zertifikate</b>					
<b>Deutschland</b>					
HSBC T&B EVK DZ v.17-18 23,- DE000TD9RUW0	6.200	EUR	138.820,02	142.042,00	0,5
HSBC T&B IGY DZ v.17-18 28,- DE000TD7USZ5	10.000	EUR	270.234,46	272.400,00	1,0
Vontobel CAR DZ v.17-18 14,- DE000VL3S9R9	20.000	EUR	270.555,14	275.800,00	1,0
Vontobel CAR DZ v.17-18 15,- DE000VN8N6H2	2.000	EUR	29.837,12	29.740,00	0,1
Vontobel SND DZ v.17-18 50,- DE000VN7UED6	5.541	EUR	275.587,48	275.664,75	1,0
<b>Summe Deutschland</b>			<b>985.034,22</b>	<b>995.646,75</b>	<b>3,7</b>
<b>Summe Zertifikate</b>			<b>985.034,22</b>	<b>995.646,75</b>	<b>3,7</b>
<b>Summe An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			<b>1.450.835,28</b>	<b>1.433.323,63</b>	<b>5,3</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
Antecedo - Liquid Invest (*0,20%) DE000A2ARQV0	5.333	EUR	541.194,13	534.899,90	2,0
Antecedo Euro Yield (*0,47%) DE000A1J6B01	5.344	EUR	612.265,20	600.238,08	2,2
ASSETS Def.Opp. 'A' (*0,30%) DE000A1H72N5	7.600	EUR	733.007,52	712.804,00	2,6
First Private Wealth (*1,50%) DE000A0KFTH1	17.177	EUR	1.287.249,59	1.271.441,54	4,7

# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE (*0,45%) DE000A0H08M3	13.860	EUR	409.305,01	440.193,60	1,6
Sentix Risk Return -A- (*2,30%) DE000A2AMPE9	3.500	EUR	349.060,21	355.110,00	1,3
WHC - Global Discovery (*1,50%) DE000A0YJMG1	8.033	EUR	720.956,12	928.052,49	3,4
<b>Summe Deutschland</b>			<b>4.653.037,78</b>	<b>4.842.739,61</b>	<b>18,0</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
Allianz Discovery Europe Strategy (*1,50%) LU0384022694	2.358	EUR	285.663,80	266.925,60	1,0
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration (*0,65%) LU0251661756	2.000	EUR	271.592,95	260.940,00	1,0
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund (*0,75%) LU0093503810	31.565	EUR	509.586,22	504.724,35	1,9
ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF (*0,20%) LU0530119774	15.058	EUR	924.201,48	899.866,08	3,3
db x-trackers ShortDAX x2 Daily UCITS ETF (*0,40%) LU0411075020	119.307	EUR	514.207,33	430.698,27	1,6
Flossbach von Storch Bond Opportunities (*0,93%) LU0399027613	10.000	EUR	1.156.570,32	1.264.600,00	4,7
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return (*1,50%) LU0490786174	42.459	EUR	288.659,23	299.943,11	1,1
KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial (*1,00%) LU0470728089	6.900	EUR	938.339,86	1.104.690,00	4,1
LOYS - Global L/S (*0,90%) LU0720541993	4.264	EUR	286.385,99	301.166,32	1,1
NN L Global Convertible Opportunities (*0,72%) LU1165177285	4.156	EUR	547.318,25	565.299,12	2,1
Schroder International Selection Fund - European Alpha Absolute Return (*2,00%) LU1046234768	2.687	EUR	291.783,85	285.974,99	1,1
StarCapital - Argos (*0,90%) LU0137341789	4.130	EUR	617.981,13	583.610,30	2,2
Nordea 1 SICAV - Norwegian Kroner Reserve (*0,13%) LU0078812822	58.945	NOK	1.312.897,42	1.205.636,58	4,5
BlackRock Global Funds - World Mining Fund (*1,00%) LU0252968341	23.262	USD	824.284,43	866.900,82	3,2
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>8.769.472,26</b>	<b>8.840.975,54</b>	<b>32,8</b>
<b>Irland</b>					
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF EUR Dist (*0,09%) IE00BCRY6557	7.000	EUR	718.170,45	703.150,00	2,6

# International Asset Management Fund

## IAMF – Triple P Active Portfolio

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
INVESCO Korean Equity Fund (*2,00%) IE0003842543	11.742	USD	277.701,80	292.376,58	1,1
<b>Summe Irland</b>			<b>995.872,25</b>	<b>995.526,58</b>	<b>3,7</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>14.418.382,29</b>	<b>14.679.241,73</b>	<b>54,5</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>14.418.382,29</b>	<b>14.679.241,73</b>	<b>54,5</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>25.265.050,57</b>	<b>25.176.459,18</b>	<b>93,5</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>25.265.050,57</b>	<b>25.176.459,18</b>	<b>93,5</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – UFP Timing Global Select

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko:

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf leicht reduziert während die Verkaufspositionen auf den DAX-Performance Index und den Euro Stoxx 50 Indizes sowie den Nasdaq 100 und den S&P 500 aus den USA weitgehend beibehalten wurden. Dies führte im Umfeld konstant steigender Kurse an den US-Börsen zu einer negativen Performance im Teilfonds von -15,36% im Jahr 2017. Besonders belastet wurde das Ergebnis durch die impulsiven Anstiege im September und Oktober in denen der DAX- Performance Index einen Teil seiner über das Jahr deutlichen Underperformance gegenüber den US-Indizes aufholen konnte. Auch wenn das Risiko an den Aktienmärkten ausgeblendet wird und auch steigende Zinsen scheinbar keine Belastung darstellen, sollte ein Blick auf die Fundamentaldaten der am stärksten haussierenden Unternehmen eine Warnung darstellen.

#### Asset Allocation

Der Anteil der Rentenfonds im Portfolio blieb, was die absolute Summe betrifft, nahezu konstant; der prozentuale Anteil erhöhte sich aber durch die Kursentwicklung etwas. Während die deutschen Blue-Chips Bayer und Continental im Jahresverlauf veräußert wurden, kam es im Minensektor zu einer Erhöhung des Bestands. Während die Bestände an Goldcorp veräußert und von Franco Nevada leicht reduziert wurden, kam es zu Käufen bei Barrick Gold und einer Aufstockung bei Iamgold und dem Goldminenaktienfonds BGF World Gold Fund Euro Hedged. Die Anteilklasse Euro Hedged wurde gewählt, um der mittelfristig zu erwartenden drastischen Abwertung des US-Dollars entgegenzuwirken. Die Portfoliosteuerung erfolgte aber maßgeblich über Indexprodukte wie ETFs und Futures auf die Standardaktienindizes DAX, Euro Stoxx 50, sowie auf den S&P 500 und den Nasdaq 100. In geringerem Umfang fanden auch immer wieder Indexfutures auf den französischen Leitindex CAC40 sowie den britischen FTSE100 und den Dow Jones Industrial Index Aufnahme ins Portfolio. Sowohl die Short-Positionen auf den CAC 40 als auch auf den FTSE 100 wurden im Jahresverlauf veräußert und nicht mehr neu aufgenommen.

#### Wesentliche Veränderungen

Deutsche Blue-Chips, die zu Jahresbeginn noch einen Anteil von 4,75% am Teilfondsvermögen betragen hatten wurden im Jahresverlauf veräußert. Insbesondere bei Bayer erwies sich dies als richtig, da dieser Wert aktuell deutlich unter dem durchschnittlichen Veräußerungspreis liegt. Der zweite Einzelwert aus dem Deutschen Aktienindex, die Continental Aktie, stieg nachdem sie Ende September komplett veräußert worden war weiter an. Außerdem wurde der US-Pharmariese Pfizer veräußert. Diesem Wert wurde ein Anstieg über der erwarteten Abwertung des US-Dollar zum Euro nicht zugetraut. Dagegen wurde am US-Biotechunternehmen Gilead Sciences weiter festgehalten da dies die Fundamentaldaten unseres Erachtens rechtfertigen. Ebenfalls veräußert wurde die französische Suez Environnement, die britische Imperial Brands und aus dem Goldminensektor die Goldcorp.

Aus diesem Sektor wurde die Barrick Gold zusätzlich in das Portfolio aufgenommen und die Iamgold aufgestockt. Ein Teilverkauf wurde beim Schweizer Pharmaunternehmen Novartis vorgenommen. Leicht aufgestockt wurden außerdem die Bestände an Gold und Silber ETF's sowie am BGF World Gold Fund EUR was zu einer Erhöhung des Anteils der Bestände führte deren Performance von der Entwicklung der Edelmetallpreise abhängt.

Aus dem Fondsbereich erfolgte eine Reduzierung des DWS Geldmarktfonds DWS Rendite Optima Four Seasons sowie des seit langem im Portfolio befindlichen Xaia Credit Basis II, da dieser einen erlaubten Anteil von 20% am Teilfondsvermögen erreicht hatte.

#### Wesentliche Veränderungen

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zum 01.01.2017 EUR 6,2 Mio. Bedingt durch die negative Wertentwicklung und Nettomittelabflüsse in Höhe von EUR 479.956,56 sank das Fondsvolumen im Jahresverlauf auf EUR 4,8 Mio. ab. Mittelzuflüsse hatten genau wie Mittelrückflüsse keinen Einfluss auf die Portfolioallokation. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind

# International Asset Management Fund

## IAMF – UFP Timing Global Select

### Strategie und Ausblick

Die Frage für das Jahr 2018 wird sein, wie weit die Übertreibungen an den US-Aktienindizes noch befeuert werden, ohne dass den Anlegern bewusst wird, wie sich auch nur moderat steigende Zinsen auf die Bilanzen der deutlich stärker verschuldeten Unternehmen und Staaten auswirkt. Neben den explodierenden Staatsschulden erreichen in den USA Studienkredite, Konsumkredite und Kredite für Wertpapiere immer neue, bisher niemals erreichte Höhen. Das einzige Argument auf diese sich immer weiter verschärfenden Rahmenbedingungen ist die Steuerreform in den USA, die aber statt die Kaufkraft der Masse der Bürger zu stärken, wieder vor allem die bereits sehr vermögende Klasse merklich entlastet.

Die exorbitante Zunahme an Staats-, Unternehmens- und Privatverschuldung in den USA zusammen mit den stagnierenden und nur durch Steuerentlastung noch anzutreibenden Unternehmensgewinnen bei schon extremer Bewertung sollten deutliche Korrekturen im Jahresverlauf nach sich ziehen. Die in den USA ansteigenden Zinsen sollten sich im Jahresverlauf belastend auf die Unternehmensgewinne auswirken. Die zum Jahresende 2017 verabschiedete US-Steuerreform dürfte kurzfristig zwar die Belastung aus den steigenden Zinsen ansatzweise kompensieren, im Jahresverlauf aber nicht ausreichen um die Unternehmensgewinne auf dem aktuellen Niveau zu halten. Die Tatsache, dass die fundamentalen Daten in Form von zunehmender Verschuldung und weitgehend stagnierenden Gewinnen nicht unbegrenzt ignoriert werden können, lässt uns am aktuellen Short-Exposure festhalten.

In Europa nehmen die Ungleichgewichte weiter dynamisch zu und zeigen sich insbesondere in der Entwicklung der Target2 Salden. Während Deutschland weiter immer neue Exportrekorde bejubelt und diese politisch weiter vorantreibt, steigen Verschuldung und die politischen und gesellschaftlichen Risiken in vielen anderen EU-Staaten weiter an und dürften mit den katalonischen Unabhängigkeitsbestrebungen ihren Höhepunkt bei weitem noch nicht erreicht haben.

Selbst in Deutschland verlieren die etablierten Parteien sukzessive an Wählerstimmen weil ein immer geringerer Anteil der Bevölkerung vom Wirtschaftswachstum in Form von Realloohnerhöhungen und sicheren Arbeitsplätzen partizipiert. Den sich aufgebauten und sich verstärkenden Ungleichgewichten entgegen zu wirken, dürfte nur mit der Ausgabe gemeinsamer europäischer Schuldtitel zeitlich begrenzt möglich sein. Aus diesem Grund wird erwartet, dass dieser Schritt im Verlauf des Jahres 2018 stark vorangetrieben werden wird, obwohl dies der Bevölkerung in Deutschland schwer zu vermitteln sein wird. Ein vorübergehendes Krisenszenario in Form eines sich abschwächenden Wachstums dürfte aber einen Schritt in diese Richtung begünstigen. In diesem Umfeld könnten Aktien im Jahresverlauf 2018 vorübergehend deutlich korrigieren, wodurch sich noch einmal durchaus interessante Chancen am Aktienmarkt ergeben könnten, die zudem gute Ausstiege aus den derzeit im Portfolio gehaltenen Short Positionen ermöglichen würden.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### Risikomanagement (s. Erl. 14)

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – UFP Timing Global Select Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		4.513.524,74
<i>Anschaffungskosten</i>		5.655.089,92
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	308.599,17
Unrealisierter Gewinn aus Futures		29.558,85
Sonstige Forderungen	(12)	14.065,26
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>4.865.748,02</b>
<b>PASSIVA</b>		
Variation Margin		-29.558,85
Sonstige Passiva	(5)	-30.539,36
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-60.098,21</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>4.805.649,81</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>54,40</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>88.346,32</b>

## Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		6.231.253,22
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		166.608,91
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-646.565,47
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-6.169,28</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-939.477,57</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>4.805.649,81</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.



# International Asset Management Fund

## IAMF – UFP Timing Global Select

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	96.959,99
Anzahl der ausgegebenen Anteile	2.750,73
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-11.364,40
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	88.346,32

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		24.643,47
Erträge aus Investmentanteilen		36.589,83
Zinsen auf Bankguthaben		122,22
Bestandsprovision		2.300,60
Sonstige Erträge		163,55
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>63.819,67</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-376,60
Verwaltungsvergütung	(3)	-81.807,21
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.473,97
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Vertriebsstellenvergütung	(3)	-5.614,08
Taxe d'Abonnement	(4)	-1.696,69
Sonstige Aufwendungen	(6)	-41.265,65
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-152.292,62</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-88.472,95</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>6.169,28</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-82.303,67</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		-616.330,05
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-698.633,72</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		-240.843,85
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-939.477,57</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – UFP Timing Global Select

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Dänemark</b>					
Novo Nordisk A/S DK0060534915	2.620	DKK	86.311,32	117.708,92	2,4
<b>Summe Dänemark</b>			<b>86.311,32</b>	<b>117.708,92</b>	<b>2,4</b>
<b>Griechenland</b>					
OPAP SA GRS419003009	5.000	EUR	44.155,85	52.500,00	1,1
<b>Summe Griechenland</b>			<b>44.155,85</b>	<b>52.500,00</b>	<b>1,1</b>
<b>Kanada</b>					
Barrick Gold Corp CA0679011084	15.000	CAD	212.184,87	181.256,23	3,8
Franco-Nevada Corp CA3518581051	1.080	CAD	61.329,38	72.114,86	1,5
IAMGOLD Corp CA4509131088	36.000	CAD	106.662,67	175.393,82	3,6
<b>Summe Kanada</b>			<b>380.176,92</b>	<b>428.764,91</b>	<b>8,9</b>
<b>Norwegen</b>					
Marine Harvest ASA NO0003054108	5.000	NOK	40.472,37	70.761,32	1,5
<b>Summe Norwegen</b>			<b>40.472,37</b>	<b>70.761,32</b>	<b>1,5</b>
<b>Schweiz</b>					
Nestle SA CH0038863350	2.170	CHF	127.784,65	155.404,01	3,2
Novartis AG CH0012005267	570	CHF	37.735,99	40.138,44	0,8
<b>Summe Schweiz</b>			<b>165.520,64</b>	<b>195.542,45</b>	<b>4,1</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Gilead Sciences Inc US3755581036	1.020	USD	70.766,73	60.853,43	1,3
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>70.766,73</b>	<b>60.853,43</b>	<b>1,3</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>787.403,83</b>	<b>926.131,03</b>	<b>19,3</b>
<b>Zertifikate</b>					
<b>Deutschland</b>					
Xetra-Gold DE000A0S9GB0	2.900	EUR	90.867,85	100.804,00	2,1
<b>Summe Deutschland</b>			<b>90.867,85</b>	<b>100.804,00</b>	<b>2,1</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – UFP Timing Global Select

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Jersey</b>					
db Physical Silver ETC EUR DE000A1E0HS6	1.900	EUR	266.075,68	258.476,00	5,4
ETFS Physical Gold DE000A0N62G0	1.550	EUR	160.241,24	160.859,00	3,3
<b>Summe Jersey</b>			<b>426.316,92</b>	<b>419.335,00</b>	<b>8,7</b>
<b>Summe Zertifikate</b>			<b>517.184,77</b>	<b>520.139,00</b>	<b>10,8</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>1.304.588,60</b>	<b>1.446.270,03</b>	<b>30,1</b>
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Deutschland</b>					
Wells Fargo Renten International (*0,67%) DE000A0RN5V4	2.600	NOK	356.205,44	309.524,88	6,4
<b>Summe Deutschland</b>			<b>356.205,44</b>	<b>309.524,88</b>	<b>6,4</b>
<b>Frankreich</b>					
Carmignac Securite (*1,00%) FR0010149120	250	EUR	447.020,68	438.070,00	9,1
LYXOR EURO STOXX 50 DAILY DOUBLE SHORT UCITS ETF (*0,60%) FR0010424143	44.000	EUR	505.222,86	199.540,00	4,2
<b>Summe Frankreich</b>			<b>952.243,54</b>	<b>637.610,00</b>	<b>13,3</b>
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
BlackRock Global Funds - World Gold Fund (*1,75%) LU0326422689	20.900	EUR	94.499,00	101.574,00	2,1
ComStage-iBOXX E.G.C.O. 'I' (*0,12%) LU0488317610	500	EUR	100.074,14	100.070,00	2,1
db x-trackers ShortDAX x2 Daily UCITS ETF (*0,40%) LU0411075020	7.500	EUR	56.488,10	27.075,00	0,6
XAIA Credit Basis II (*0,80%) LU0462885301	840	EUR	896.236,75	819.226,80	17,0
KBC Renta TRY-Renta (*1,10%) LU0218855848	100	TRY	156.251,29	71.796,31	1,5
BlackRock Global Funds - World Gold Fund (*1,00%) LU0252968424	4.200	USD	101.017,29	115.912,72	2,4
db x-trackers - S&P 500 2x INVERSE DAILY UCITS ETF (*0,50%) LU0411078636	55.000	USD	279.318,92	95.150,00	2,0
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>1.683.885,49</b>	<b>1.330.804,83</b>	<b>27,7</b>
<b>Irland</b>					
ETFS DAX Daily 2x Short GO UCITS (*0,60%) DE000A0X9AA8	85.000	EUR	947.468,85	380.715,00	7,9
<b>Summe Irland</b>			<b>947.468,85</b>	<b>380.715,00</b>	<b>7,9</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>3.939.803,32</b>	<b>2.658.654,71</b>	<b>55,3</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>3.939.803,32</b>	<b>2.658.654,71</b>	<b>55,3</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – UFP Timing Global Select

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Geldmarktfonds</b>					
<b>Gruppenfremde Geldmarktfonds</b>					
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
DWS Rendite Optima Four Seasons (*0,05%) LU0225880524	4.000	EUR	410.698,00	408.600,00	8,5
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>410.698,00</b>	<b>408.600,00</b>	<b>8,5</b>
<b>Summe Gruppenfremde Geldmarktfonds</b>			<b>410.698,00</b>	<b>408.600,00</b>	<b>8,5</b>
<b>Summe Geldmarktfonds</b>			<b>410.698,00</b>	<b>408.600,00</b>	<b>8,5</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>5.655.089,92</b>	<b>4.513.524,74</b>	<b>93,9</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>5.655.089,92</b>	<b>4.513.524,74</b>	<b>93,9</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Vermögensstrukturfonds

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

#### Rendite und Risiko

Der International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds (im Folgenden: IAM Teilfonds) schloss das Berichtsjahr mit einer negativen Jahresperformance von 3,89% pro Anteil ab. Die 1-Jahres-Volatilität lag bei 6,00 % und der maximale Drawdown betrug auf Jahressicht 9,31 %.

#### Asset Allocation

Die Vermögensklasse Liquidität bzw. Geldmarkt wurde Mitte des ersten Quartals von ca. 15% auf 36% angehoben und zur Mitte des zweiten Quartals auf 16% reduziert. Im Juli wurde die Quote wieder auf ca. 22% angehoben und bis zum Jahresende konstant gehalten. Renten wurden aufgrund der hohen Bewertungen (Renten KGV) relativ niedrig gewichtet. Ein gehaltener Short-Renten-ETF wurde im April um 2% aufgestockt und im Juni komplett veräußert. Im Aktiensegment wurde die hoch gewichtete Quote der Gold- und Silberminenfonds im Februar von ca. 30% auf 10% reduziert, um sie dann im Mai auf über 32% zu erhöhen und bis zum Jahresende konstant zu halten.

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 35% strategisch gewichtet und über den gesamten Berichtszeitraum konstant gehalten. Hierbei wurde in Managed Futures-, Long-Short- und Volatilitätsfonds investiert. Der IAM Teilfonds beendete das Jahr 2017 mit folgender Asset Allocation: Liquidität und Geldmarkt 21,98 %, Rentenfonds 2,15 %, Aktienfonds 40,16%, Aktienfonds Long/Short 5,44 %, Volatilitätsfonds 10,93 %, Managed Futures 19,34 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt.

#### Wesentliche Veränderungen

Die Position der Goldminenfonds wurde im Februar um 20% reduziert und im Mai wieder um 21% erhöht. Diese deutliche Übergewichtung ergibt sich aus der starken Korrektur und dem sehr günstigen XAU-to-Gold-Ratio. Im Juni wurden die Short-Renten-ETF komplett verkauft. Taktisch wurden über den gesamten Berichtszeitraum kurzfristige Future-Positionen eingegangen. Diese Handlungsweise führte im Jahr 2017 zu einer erhöhten Transaktionshäufigkeit, die an der sogenannten Portfolio Turnover Ratio zu erkennen ist.

#### Wesentliche Performancebeiträge

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

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 6,67 Mio. Durch die negative Performance fiel das Fondsvermögen auf rund EUR 6,12 Mio. Es fanden keine besonderen Mittelzu- bzw. -abflüsse statt. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### Strategie und Ausblick

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung, an der strategischen Asset Allocation keine Veränderungen vorzunehmen. Taktisch sollen auch 2018 die jeweiligen Quoten je nach Marktentwicklung temporär verändert werden. Es ist davon auszugehen, dass sich die regional unterschiedliche Entwicklung an den Börsen auch 2018 fortsetzen wird. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen. Ein besonderes Augenmerk wird auf die Emerging Markets und die USA gelegt.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Vermögensstrukturfonds

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Vermögensstrukturfonds

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		5.474.991,80
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>6.136.430,76</i>
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	669.658,07
Sonstige Forderungen	(12)	14.265,24
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>6.158.915,11</b>
<b>PASSIVA</b>		
Sonstige Passiva	(5)	-40.752,01
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-40.752,01</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>6.118.163,10</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>8,15</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>750.256,97</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		6.658.675,63
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		247.103,88
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-538.341,45
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-2.962,79</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-246.312,17</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>6.118.163,10</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Vermögensstrukturfonds

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

#### Anteilklasse

Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	784.779,94
Anzahl der ausgegebenen Anteile	29.282,37
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-63.805,34
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	750.256,97

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Zinsen aus Wertpapieren		7.623,73
Erträge aus Investmentanteilen		2.746,68
Zinsen auf Bankguthaben		248,86
Bestandsprovision		7.360,76
Sonstige Erträge		163,55
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>18.143,58</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-175,25
Verwaltungsvergütung	(3)	-103.278,96
Performancegebühren	(3)	-374,98
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.501,25
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.055,64
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Taxe d'Abonnement	(4)	-608,58
Sonstige Aufwendungen	(6)	-42.130,35
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-168.127,79</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-149.984,21</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>2.962,79</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-147.021,42</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		323.109,94
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>176.088,52</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		-422.400,69
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-246.312,17</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.



# International Asset Management Fund

## IAMF – Vermögensstrukturfonds

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
<b>Großherzogtum Luxemburg</b>					
amandea - ALTRUID HYBRID (*2,00%) LU0466453320	7.997	EUR	800.956,69	1.183.156,15	19,3
BlackRock Global Funds - World Gold Fund (*1,75%) LU0326422689	65.969	EUR	292.668,32	320.609,34	5,2
db x-trackers - EURO STOXX 50 Short Daily UCITS ETF (*0,30%) LU0292106753	31.508	EUR	875.331,99	442.372,32	7,2
db x-trackers II iTraxx Crossover Short Daily UCITS ETF (*0,14%) LU0321462870	3.065	EUR	274.788,48	131.473,18	2,1
Market Access NYSE Arca Gold Bugs Index UCITS ETF (*0,65%) LU0259322260	7.133	EUR	496.440,60	475.628,44	7,8
Schroder GAIA Egerton Equity (*1,25%) LU0489812916	1.743	EUR	305.921,96	332.825,85	5,4
Stabilitas - Silber+Weissmetalle (*2,00%) LU0265803667	8.834	EUR	289.632,88	250.443,90	4,1
Nordea 1 SICAV - Norwegian Kroner Reserve (*0,13%) LU0078812822	34.300	NOK	800.167,84	701.557,97	11,5
Amundi Funds - Absolute Volatility World Equities (*1,20%) LU0319687124	8.631	USD	1.005.186,60	668.456,86	10,9
ComStage ETF NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF (*0,65%) LU0488317701	29.510	USD	497.399,09	473.045,30	7,7
<b>Summe Großherzogtum Luxemburg</b>			<b>5.638.494,45</b>	<b>4.979.569,31</b>	<b>81,4</b>
<b>Irland</b>					
iShares Gold Producers UCITS ETF USD Acc (*0,55%) IE00B6R52036	60.922	USD	497.936,31	495.422,49	8,1
<b>Summe Irland</b>			<b>497.936,31</b>	<b>495.422,49</b>	<b>8,1</b>
<b>Summe Gruppenfremde Investmentanteile</b>			<b>6.136.430,76</b>	<b>5.474.991,80</b>	<b>89,5</b>
<b>Summe Investmentanteile</b>			<b>6.136.430,76</b>	<b>5.474.991,80</b>	<b>89,5</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>6.136.430,76</b>	<b>5.474.991,80</b>	<b>89,5</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>6.136.430,76</b>	<b>5.474.991,80</b>	<b>89,5</b>

\* Verwaltungsvergütung

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# 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 IAM Teilfonds) das Jahr 2017 mit einem Plus von 1,24 % abschließen. Dabei betrug der größte Monatsverlust im Laufe des Jahres 2017 -1,31 % (Juli).

#### Asset Allocation:

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf, wie bereits im Vorjahr, aktiv verwaltet und variierte je nach Einschätzung der Marktlage. Der Rentenanteil wurde deutlich weniger aktiv verwaltet. Der größte Anteil an der Rentenquote bestand aus Staatsanleihen und Hochzinsanleihen (über ETF abgebildet).

Eine Position in Goldzertifikate wurde im Verlauf des Jahres schrittweise auf ca. 10 % angehoben.

Ein wesentlicher Bestandteil der Strategie im Jahr 2017 war wie auch im Vorjahr ein großer Fremdwährungsanteil im Portfolio. Diese wurden jedoch im Verlauf des Jahres deutlich reduziert.

Im abgelaufenen Jahr wurden substantielle Positionen in Derivaten eingesetzt. Hier wurden vor allem Futures und Optionen auf Aktien und Währungen eingesetzt. Die Wertentwicklung aus dem Einsatz von Derivaten war negativ und ergibt sich zum Großteil aus Future- und Optionspositionen, die zu Absicherungszwecken eingesetzt wurden.

#### Wesentliche Veränderungen:

Im Verlauf des Jahres 2017 wurden die Sektor-Gewichtungen aktiv verwaltet. Zu Beginn des Jahres waren die Bereiche Industrie und Versorger stark gegenüber dem globalen Aktienmarkt Übergewichtet. Im Verlauf des Jahres wurden die Übergewichtung in den Sektoren Rohstoffe und Immobilien weiter ausgebaut. Die erfolgreiche Aktienselektion innerhalb der Sektoren ermöglichte eine deutliche Out-Performance des globalen Aktienmarktes. Gegen Ende des Jahres 2017 besteht eine deutliche Übergewichtung im Vergleich zum globalen Aktienmarkt in den folgenden Sektoren: Rohstoffe, Immobilie, Versorger und Industrie. Eine starke Untergewichtung besteht in den Sektoren: Informationstechnologie, Gesundheit und nicht zyklischer Konsum.

Innerhalb der regionalen Allokation der Aktienquote wurden europäische Märkte über den gesamten Verlauf des Jahres 2017 Übergewichtet.

Auf der Anleiheseite, die zum Hauptanteil aus Staatsanleihen besteht, wurden die Positionen nur wenig variiert. Ergänzt wurden die Staatsanleihen, durch den bereits im Jahr 2015 erworbenen, passiven ETF zur Abbildung des US-High-Yield Marktes. Im Verlauf des Jahres wurde die Rentenquote durch den Verkauf von Staatsanleihen reduziert. Im 2. Halbjahr 2017 wurden mittels Absicherungen die Durations-Risiken reduziert.

Die Goldzertifikate sorgten in den schwachen Aktienmarktphasen für eine Stabilisierung des Portfolios. Im Verlauf des Jahres wurde die Gewichtung der Goldzertifikate aufgrund der politischen Risiken angehoben.

#### Wesentliche Performancebeiträge:

Das Portfolio des IAM Teilfonds erzielte im Jahr 2017 den mit Abstand größten Performance-Beitrag mit der Anlageklasse Aktien (7,78%). Die Erfolgsfaktoren innerhalb der Aktienquote waren die Sektoren Industrie, Finanzen, Versorger und Immobilien. Durch die hohe Gewichtung von europäischen Titeln konnte der negative Währungseffekt (durch die Aufwertung des Euro im Vergleich zum USD) gegenüber dem globalen Aktienmarkt um etwa die Hälfte reduziert werden. Innerhalb der Rentenquote waren mexikanische Staatsanleihen und US-Hochzinsanleihen der erfolgreichste Faktor was die Performance betrifft, doch auch die verbleibenden US-Staatsanleihen konnten eine positive Entwicklung erzielen. Nach der Währungs-Entwicklung rutschte die Anleiheperformance jedoch in den negativen Bereich ab. Die Performancebeiträge vor Kosten stellten sich auf Anlageklassenebene folgendermaßen dar (inkl. Währungsbeitrag): -2,48% Anleihen, 7,78% Aktien, 0,28% Absicherungskosten & Derivate Positionen, -1,24% Geldmarkt und 0,73% Rohstoffe /Gold.

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

Das Teilfondsvermögen des IAM Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 2,53 Mio. Bedingt durch Anteilscheinrückgaben sank das Teilfondsvermögen trotz positiver Wertentwicklung auf EUR 2,29 Mio. zum Jahresende.

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.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Ypos Strategiefonds

### **Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement plant keine Veränderungen an der Steuerung der Asset-Allokation vorzunehmen. Neben einer aktiven Einzeltitel- und Sektor-Selektion soll die Aktienquote je nach Marktentwicklung temporär reduziert werden, um größere Kursverluste zu vermeiden. Nachdem im Jahr 2018 wieder viele wichtige politische Ereignisse bevorstehen, ist davon auszugehen, dass sich die uneinheitliche und wenig prognostizierbare Kapitalmarktentwicklung 2018 weiter fortsetzt. Um diesem Umfeld Rechnung zu tragen, soll immer ein ausreichend hohes Risikobudget frei bleiben. Dies soll es ermöglichen in schwachen Marktphasen punktuell Positionen mit attraktivem Chance-Risiko-Verhältnis zu erwerben.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Portfolioverwaltung dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

### **Risikomanagement (s. Erl. 14)**

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, den 25. April 2018

# International Asset Management Fund

## IAMF – Ypos Strategiefonds

### Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>AKTIVA</b>		
Portfolio		2.132.245,66
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>1.987.475,92</i>
Bankguthaben bei der Verwahrstelle	(9)	175.680,58
Zinsforderungen		7.294,33
Dividendenforderungen		966,44
Unrealisierter Gewinn aus Futures		6.065,50
Sonstige Forderungen	(12)	14.065,23
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>2.336.317,74</b>
<b>PASSIVA</b>		
Variation Margin		-6.065,50
Sonstige Passiva	(5)	-38.600,71
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>-44.666,21</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>2.291.651,53</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>50,73</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>		<b>45.177,16</b>

### Entwicklung des Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.532.669,08
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		95.373,83
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-368.562,79
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>-2.723,36</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>34.894,77</b>
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>2.291.651,53</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Ypos Strategiefonds

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

<b>Anteilklasse</b>	
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	50.539,46
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.878,71
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-7.241,01
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	45.177,16

### Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Erläuterung	EUR
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden		31.245,41
Zinsen aus Wertpapieren		23.775,71
Erträge aus Investmentanteilen		1.301,65
Zinsen auf Bankguthaben		118,45
Sonstige Erträge		163,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>56.604,76</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Verwaltungsvergütung	(3)	-42.674,81
Verwahrstellenvergütung	(3)	-10.201,98
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-10.028,24
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-1.002,78
Taxe d'Abonnement	(4)	-1.211,32
Sonstige Aufwendungen	(6)	-38.632,30
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>-103.751,43</b>
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>-47.146,67</b>
<b>Ertragsausgleich</b>	(7)	<b>2.723,36</b>
<b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>-44.423,31</b>
Realisierte Gewinne / Verluste		76.522,93
<b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>32.099,62</b>
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		2.795,15
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b>		<b>34.894,77</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

# International Asset Management Fund

## IAMF – Ypos Strategiefonds

### Zusammensetzung des Portfolios zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>WERTPAPIERE</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Australien</b>					
BHP Billiton Ltd AU000000BHP4	2.000	AUD	40.169,28	38.521,41	1,7
Newcrest Mining Ltd AU000000NCM7	1.444	AUD	21.202,59	21.463,66	0,9
<b>Summe Australien</b>			<b>61.371,87</b>	<b>59.985,07</b>	<b>2,6</b>
<b>Deutschland</b>					
Daimler AG DE0007100000	500	EUR	36.267,51	35.400,00	1,5
Deutsche Bank AG DE0005140008	2.337	EUR	47.705,11	37.099,88	1,6
Deutsche Wohnen AG DE000A0HN5C6	876	EUR	25.238,33	31.938,96	1,4
E.ON SE DE000ENAG999	5.540	EUR	34.287,28	50.197,94	2,2
HUGO BOSS AG DE000A1PHFF7	301	EUR	20.109,18	21.352,94	0,9
Nordex SE DE000A0D6554	1.450	EUR	16.940,13	12.867,30	0,6
Siemens AG DE0007236101	243	EUR	23.061,27	28.224,45	1,2
Singulus Technologies AG DE000A1681X5	1.804	EUR	15.106,69	26.861,56	1,2
TAG Immobilien AG DE0008303504	2.833	EUR	35.164,03	44.874,72	2,0
Volkswagen AG DE0007664039	200	EUR	24.768,19	33.290,00	1,5
Vonovia SE DE000A1ML7J1	1.353	EUR	40.306,63	56.000,67	2,4
<b>Summe Deutschland</b>			<b>318.954,35</b>	<b>378.108,42</b>	<b>16,5</b>
<b>Frankreich</b>					
L'Oreal SA FR0000120321	130	EUR	22.028,58	24.043,50	1,0
Schneider Electric SE FR0000121972	354	EUR	22.196,96	25.084,44	1,1
Societe Generale SA FR0000130809	302	EUR	14.097,35	13.001,10	0,6
<b>Summe Frankreich</b>			<b>58.322,89</b>	<b>62.129,04</b>	<b>2,7</b>
<b>Großbritannien</b>					
Barclays PLC GB0031348658	10.087	GBP	27.791,94	23.079,70	1,0
BP PLC GB0007980591	5.000	GBP	25.509,39	29.442,91	1,3
BT Group PLC GB0030913577	10.000	GBP	47.887,80	30.608,91	1,3
Rio Tinto PLC GB0007188757	950	GBP	35.329,80	42.188,93	1,8

# International Asset Management Fund

## IAMF – Ypos Strategiefonds

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	800	GBP	21.807,73	22.228,00	1,0
<b>Summe Großbritannien</b>			<b>158.326,66</b>	<b>147.548,45</b>	<b>6,4</b>
<b>Irland</b>					
Kingspan Group PLC IE0004927939	1.067	EUR	25.312,88	38.844,14	1,7
Ryanair Holdings PLC IE00BYTBXV33	2.515	EUR	37.886,49	38.026,80	1,7
<b>Summe Irland</b>			<b>63.199,37</b>	<b>76.870,94</b>	<b>3,4</b>
<b>Italien</b>					
Enel SpA IT0003128367	7.429	EUR	30.123,02	38.110,77	1,7
<b>Summe Italien</b>			<b>30.123,02</b>	<b>38.110,77</b>	<b>1,7</b>
<b>Jersey</b>					
Glencore PLC JE00B4T3BW64	8.000	GBP	33.120,28	35.148,99	1,5
<b>Summe Jersey</b>			<b>33.120,28</b>	<b>35.148,99</b>	<b>1,5</b>
<b>Kanada</b>					
Barrick Gold Corp CA0679011084	1.387	CAD	19.944,85	16.760,16	0,7
<b>Summe Kanada</b>			<b>19.944,85</b>	<b>16.760,16</b>	<b>0,7</b>
<b>Niederlande</b>					
ING Groep NV NL0011821202	2.000	EUR	21.183,87	30.650,00	1,3
<b>Summe Niederlande</b>			<b>21.183,87</b>	<b>30.650,00</b>	<b>1,3</b>
<b>Norwegen</b>					
Statoil ASA NO0010096985	2.100	NOK	29.888,06	37.459,72	1,6
<b>Summe Norwegen</b>			<b>29.888,06</b>	<b>37.459,72</b>	<b>1,6</b>
<b>Russland</b>					
Gazprom PJSC ADR US3682872078	6.000	USD	28.548,51	22.035,31	1,0
<b>Summe Russland</b>			<b>28.548,51</b>	<b>22.035,31</b>	<b>1,0</b>
<b>Schweden</b>					
Hennes & Mauritz AB SE0000106270	1.410	SEK	31.790,92	24.280,43	1,1
<b>Summe Schweden</b>			<b>31.790,92</b>	<b>24.280,43</b>	<b>1,1</b>
<b>Schweiz</b>					
Roche Holding AG CH0012032048	156	CHF	29.975,04	32.862,45	1,4
<b>Summe Schweiz</b>			<b>29.975,04</b>	<b>32.862,45</b>	<b>1,4</b>

# International Asset Management Fund

## IAMF – Ypos Strategiefonds

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Spanien</b>					
Iberdrola SA ES0144580Y14	5.213	EUR	32.182,22	33.675,98	1,5
<b>Summe Spanien</b>			<b>32.182,22</b>	<b>33.675,98</b>	<b>1,5</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
Bank of America Corp US0605051046	1.400	USD	16.899,73	34.417,06	1,5
Berkshire Hathaway Inc US0846707026	421	USD	49.245,91	69.495,85	3,0
Citigroup Inc US1729674242	500	USD	26.261,67	30.983,51	1,4
Facebook Inc US30303M1027	100	USD	11.285,00	14.695,20	0,6
First Solar Inc US3364331070	700	USD	22.391,43	39.360,43	1,7
General Electric Co US3696041033	2.200	USD	37.430,56	31.970,35	1,4
International Business Machines Corp US4592001014	576	USD	72.823,15	73.592,54	3,2
Johnson & Johnson US4781601046	250	USD	16.670,36	29.088,94	1,3
JPMorgan Chase & Co US46625H1005	400	USD	20.309,90	35.622,92	1,6
Newmont Mining Corp US6516391066	649	USD	20.255,05	20.278,55	0,9
3M Co US88579Y1010	200	USD	32.710,72	39.202,20	1,7
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>326.283,48</b>	<b>418.707,55</b>	<b>18,3</b>
<b>Summe Aktien</b>			<b>1.243.215,39</b>	<b>1.414.333,28</b>	<b>61,7</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>Mexiko</b>					
Mexican Bonos 8,50% 13/12/2018 MX0MGO0000G1	7.300	MXN	35.089,21	31.348,57	1,4
<b>Summe Mexiko</b>			<b>35.089,21</b>	<b>31.348,57</b>	<b>1,4</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
United States Treasury Note/Bond 6,00% 15/02/2026 US912810EW46	60.000	USD	72.943,55	63.327,78	2,8
United States Treasury Note/Bond 6,25% 15/08/2023 US912810EQ77	220.000	USD	241.088,98	221.887,08	9,7
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>314.032,53</b>	<b>285.214,86</b>	<b>12,4</b>
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>			<b>349.121,74</b>	<b>316.563,43</b>	<b>13,8</b>



# International Asset Management Fund

## IAMF – Ypos Strategiefonds

### Zusammensetzung des Portfolios (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Zertifikate</b>					
<b>Jersey</b>					
db Physical Gold Euro Hedged ETC DE000A1EK0G3	2.300	EUR	220.303,23	215.717,00	9,4
<b>Summe Jersey</b>			<b>220.303,23</b>	<b>215.717,00</b>	<b>9,4</b>
<b>Summe Zertifikate</b>			<b>220.303,23</b>	<b>215.717,00</b>	<b>9,4</b>
<b>Andere Wertpapiere</b>					
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 3,875% 15/04/2029 US912810FH69	50.000	USD	84.202,99	85.198,49	3,7
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>84.202,99</b>	<b>85.198,49</b>	<b>3,7</b>
<b>Summe Andere Wertpapiere</b>			<b>84.202,99</b>	<b>85.198,49</b>	<b>3,7</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>			<b>1.896.843,35</b>	<b>2.031.812,20</b>	<b>88,7</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
United States Treasury Note/Bond 3,625% 15/02/2021 US912828PX26	115.000	USD	90.632,57	100.433,46	4,4
<b>Summe Vereinigte Staaten von Amerika</b>			<b>90.632,57</b>	<b>100.433,46</b>	<b>4,4</b>
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>			<b>90.632,57</b>	<b>100.433,46</b>	<b>4,4</b>
<b>Summe An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			<b>90.632,57</b>	<b>100.433,46</b>	<b>4,4</b>
<b>SUMME WERTPAPIERE</b>			<b>1.987.475,92</b>	<b>2.132.245,66</b>	<b>93,0</b>
<b>SUMME PORTFOLIO</b>			<b>1.987.475,92</b>	<b>2.132.245,66</b>	<b>93,0</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Vertriebs- und Zahlstellen erhältlich.

# International Asset Management Fund

## Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

### 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 Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Bis zum 31. Dezember 2017 wurden für die I Klasse der Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Invest und International Asset Management Fund - Global Optimizer noch keine Anteile ausgegeben.

### 2. Rechnungslegungsgrundsätze

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

1. Der Wert eines Anteils („Nettoinventarwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung („Teilfondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

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

2. Das Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die in einem Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, Bewertungsregeln festlegt.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 6 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (c) oder (d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

# International Asset Management Fund

## 2. Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

- f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, 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 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 Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.

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

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

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Nettoinventarwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des jeweiligen Teilfonds 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 ab aktueller Wert ermittelt worden ist.

- 3. Sofern für einen Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 7 dieses Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Nettoinventarwertberechnung folgende Besonderheiten:
  - a) Die Nettoinventarwertberechnung erfolgt nach den unter Nr. 1 dieses 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 Nettofondsvermögens.
  - 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 die Teilfonds 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.

# International Asset Management Fund

## 3. Kosten

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

### Verwaltungsvergütung (zugunsten der Verwaltungsgesellschaft)

Teilfonds	Anteil- klasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund – Attempto Valor		bis zu 1,25% p.a., zzgl. EUR 1.000,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Basis Portfolio		bis zu 1,00% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Fair Value Flex		bis zu 0,90% 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 I	bis zu 1,25% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat bis zu 1,00% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Global Balanced		bis zu 1,50% p.a., zzgl. EUR 1.000,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel		bis zu 1,50% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel		bis zu 1,50% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Global Optimizer	P I	bis zu 1,25% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat bis zu 0,80% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio		bis zu 1,30% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Multi Strategy Fund Growth		bis zu 1,35% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Provita World Fund		bis zu 1,20% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS	EUR EUR-B	bis zu 1,25% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat ab dem 1.7.2017 bis zu 0,60% p.a., zzgl. EUR 250,00 pro Monat bis zu 0,60% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Stabilitäts Portfolio		bis zu 1,50% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio		bis zu 1,25% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Top Select Portfolio		bis zu 1,20% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio		bis zu 1,70% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select		bis zu 1,75% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds		bis zu 1,50% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds		bis zu 1,75% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat

\* die Verwaltungsvergütung ist für den Teilfond seit dem 1. Januar 2016 ausgesetzt. Durch Beschluss des Verwaltungsrates wurde die Verwaltungsvergütung des Teilfonds mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wieder eingesetzt.

### Vergütung des Fondsmanagers

Der Fondsmanager erhält eine Vergütung bis zu 0,60% p. a. des jeweiligen Nettofondsvermögens. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### Vergütung des Anlageberaters

Der Anlageberater erhält eine Vergütung bis zu 0,40% p. a. des jeweiligen Nettofondsvermögens. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Aus der Verwaltungsvergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütung des Fondsmanagers und des Anlageberaters..

### Performance Fee

Bei den Teilfonds International Asset Management Fund - Stabilitätsportfolio, - Basis Portfolio und - Vermögensstrukturfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft die Performance Fee, ansonsten erhält der Fondsmanager die Performance Fee.

Teilfonds	Anteil- klasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund – Attempto Valor		15,00% – ab 6,00% Wertentwicklung im Jahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Basis Portfolio		10,00% des Vermögenszuwachses im Kalenderjahr
International Asset Management Fund – Fair Value Flex		wird derzeit nicht erhoben

# International Asset Management Fund

## 3. Kosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteil-klasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund – Flexible Behavioral Equity*		bis zu 20,00% – ab 4,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Flexible Invest	P I	bis zu 20,00% – ab 3,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Global Balanced		15,00% – ab 4,00% Wertentwicklung im Jahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel		bis zu 20,00% – ab 4,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel		bis zu 20,00% – ab 4,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Global Optimizer	P I	bis zu 20,00% – ab 4,50% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio		bis zu 20,00% – ab 2,00% Wertentwicklung im Jahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Multi Strategy Fund Growth		bis zu 15,00% – ab 3,50% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Provita World Fund		bis zu 20,00% – ab 4,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS**	EUR EUR-B	bis zu 20,00% – ab 4,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“) n.a.
International Asset Management Fund – Stabilitäts Portfolio		bis zu 20,00% – ab 4,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio		bis zu 20,00% – ab 1,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Top Select Portfolio		bis zu 20,00% – ab 3,50% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio		bis zu 20,00% – ab 4,00% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select*		12,00% – ab 6,00% Wertentwicklung im Jahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds***		bis zu 20,00% – ab 3,50% Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds****		bis zu 10,00% – sofern die Wertentwicklung den 12-Monats-Euribor übersteigt („Hurdle Rate“)

\* Die bestehende Performance Fee Berechnung soll für den Teilfonds ab dem 1. Januar 2018 nicht fortgeführt werden

\*\* Seit dem 1. Juli 2017 ist die Berechnung der Performance Fee der Anteilklasse EUR ausgesetzt.

\*\*\* Seit dem 1. Januar 2018 wurde eine High Watermark eingeführt.

\*\*\*\* Seit dem 1. Januar 2018 Berechnung der Performance Fee ab einer Wertentwicklung von 1% pro Jahr des Nettoteilfondsvermögens und nicht wie bis den 12-Monats-Euribor übersteigt.

## Vertriebsstellenvergütung (zugunsten der Vertriebsstelle)

Teilfonds	Anteil-klasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund – Attempto Valor		0,60% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Basis Portfolio		0,50% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Fair Value Flex		0,60% 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 I	0,50% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer 0,00% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Global Balanced		n. a.

# International Asset Management Fund

## 3. Kosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteil-klasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel		n. a.
International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel		n. a.
International Asset Management Fund – Global Optimizer	P I	0,75% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer n.a.
International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio		0,70% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Multi Strategy Fund Growth		0,60% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Provita World Fund		0,70% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS	EUR EUR-B	0,75% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer n.a.
International Asset Management Fund – Stabilitäts Portfolio		0,75% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio		0,75% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Top Select Portfolio		0,60% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio		n. a.
International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select		0,70% p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds		n. a.
International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds		n. a.

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

### Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,04% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10.000,00 p.a. pro Teilfonds. Darüber hinaus kann die Verwahrstelle eine Einbuchungsgebühr in Höhe von bis zu EUR 35,00 je Transaktion erhalten. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt. Weiterhin fällt für Nebenverwahrstellen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,15% p.a. auf die dort gehaltenen Vermögenswerte an. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### Register- und Transferstellenvergütung

Die Register- und Transferstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von EUR 1.000,00 je Teilfonds. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer und wird zu Beginn eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt.

### Zentralverwaltungsvergütung

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von 0,06% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10.000,00 p.a. pro Teilfonds, belastet. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich an die Verwaltungsgesellschaft geleistet und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### Transaktionskosten

Teilfonds	Transaktionskosten (in EUR)
International Asset Management Fund – Attempto Valor	32.416,94
International Asset Management Fund – Basis Portfolio	3.740,25
International Asset Management Fund – Fair Value Flex	13.907,73
International Asset Management Fund – Flexible Behavioral Equity	1.737,51
International Asset Management Fund – Flexible Invest	5.940,33
International Asset Management Fund – Global Balanced	8.689,87
International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel	5.908,28
International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel	18.797,79
International Asset Management Fund – Global Optimizer	11.484,54

# International Asset Management Fund

## 3. Kosten (Fortsetzung)

### Transaktionskosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Transaktionskosten (in EUR)
International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio	55.558,54
International Asset Management Fund – Multi Strategy Fund Growth	1.585,62
International Asset Management Fund – Provita World Fund	8.710,27
International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS	8.131,69
International Asset Management Fund – Stabilitäts Portfolio	5.952,34
International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio	11.406,43
International Asset Management Fund – Top Select Portfolio	5.099,14
International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio	25.818,04
International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select	6.829,13
International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds	6.470,05
International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds	5.884,26

### Weitere Kosten

Teilfonds	Anteil- klasse	Ausgabeaufschlag (zugunsten der Vertriebsstelle)	Ertrags- verwendung
		Rücknahmegebühr	
International Asset Management Fund – Attempto Valor		bis zu 5,00% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Basis Portfolio		bis zu 3,09% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Fair Value Flex		keiner	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Flexible Behavioral Equity		bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Flexible Invest	P I	bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		keiner	
International Asset Management Fund – Global Balanced		bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel		bis zu 5,54% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel		bis zu 5,54% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Global Optimizer	P I	bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		bis zu 1,00% des Nettoanlagebetrages	
International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio		bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Multi Strategy Fund Growth		bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Provita World Fund		bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	thesaurierend
		z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS	EUR EUR-B	bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		keiner	
International Asset Management Fund – Stabilitäts Portfolio		bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
		z. Zt. nicht vorgesehen	

# International Asset Management Fund

International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio	bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
	z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Top Select Portfolio	bis zu 3,09% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
	z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio	bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
	z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select	bis zu 5,00% des Nettoanlagebetrages	thesaurierend
	z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds	bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
	z. Zt. nicht vorgesehen	
International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds	bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages	ausschüttend
	z. Zt. nicht vorgesehen	

## 4. Steuern

### Besteuerung des Fonds

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Sie können jedoch etwaigen Quellen- oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Vermögen einzelner Teilfonds investiert ist. Die Verwahrstelle ist, unter den im Verwahrstellenvertrag vorgesehenen Bedingungen, für die Erstattung etwaiger einbehaltener Steuern verantwortlich.

Im Einklang mit der zurzeit gültigen Gesetzgebung wird das Fondsvermögen jedoch mit einer Steuer von 0,05 % p.a. belegt („*taxe d'abonnement*“). Für Anteilklassen des jeweiligen Teilfonds, welche institutionellen Anlegern im Sinne des Artikel 174 Abs. 2 Bst. c des Gesetzes von 2010 vorbehalten sind, gilt ein reduzierter Steuersatz von 0,01 % p.a. Diese Steuer wird auf Basis des Nettoinventarwerts am Quartalsende gerechnet und ist vierteljährlich abzuführen. Für die Ausgabe von Anteilen wird in Luxemburg keine Stempel- oder sonstige Steuer erhoben.

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.

## 5. Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ enthält die Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften.

## 6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Prüfungskosten, die Veröffentlichungskosten, die Risikodienstleistungsgebühren, die Informationsstellenvergütung, die Lagerstellengebühren sowie die Gebühren der Aufsichtsbehörden.

## 7. Ertragsausgleich

Auf die ordentlichen Nettoerträge wurde ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen im Rücknahmepreis vergütet erhält.



# International Asset Management Fund

## 8. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

Australische Dollar	(AUD)	1	=	0,65135	EUR
Brasilianische Real	(BRL)	1	=	0,25105	EUR
Britische Pfund	(GBP)	1	=	1,12657	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	1	=	0,13431	EUR
Hongkong-Dollar	(HKD)	1	=	0,10652	EUR
Japanische Yen	(JPY)	1	=	0,00739	EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1	=	0,66467	EUR
Mexikanische Peso	(MXN)	1	=	0,04256	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	1	=	0,10181	EUR
Russische Rubel	(RUB)	1	=	0,01446	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	1	=	0,10171	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1	=	0,85459	EUR
Türkische Lira	(TRY)	1	=	0,21963	EUR
US-Dollar	(USD)	1	=	0,83277	EUR

## 9. Bankguthaben/-verbindlichkeiten

Die Bankguthaben/-verbindlichkeiten der Teilfonds bei der Verwahrstelle teilten sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

### International Asset Management Fund – Attempto Valor

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
506.944,23	EUR	506.944,23
2.200,94	USD	1.832,89
<b>Summe</b>		<b>508.777,12</b>

### International Asset Management Fund – Fair Value Flex

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
94.643,92	CHF	80.881,87
300.111,34	EUR	300.111,34
36.978,38	GBP	41.658,74
9.274,99	HKD	988,06
32.030,30	NOK	3.261,16
44.164,80	SEK	4.492,17
96.881,82	USD	80.681,06
<b>Summe</b>		<b>512.074,40</b>

### International Asset Management Fund – Flexible Behavioral Equity

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
55.964,88	EUR	55.964,88
34,59	GBP	39,97
1.757,09	USD	1.463,27
<b>Summe</b>		<b>57.467,12</b>

# International Asset Management Fund

## 9. Bankguthaben/-verbindlichkeiten (Fortsetzung)

### International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
281.686,07	EUR	281.686,07
1.122,69	USD	934,95
	<b>Summe</b>	<b>282.621,02</b>

### International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
38.568,74	CHF	32.960,51
384.923,45	DKK	51.699,50
1.443.452,81	EUR	1.443.452,82
2,20	GBP	2,48
91.460,00	JPY	676,13
5.332,50	NOK	542,93
136.344,78	USD	113.544,95
	<b>Summe</b>	<b>1.642.879,32</b>

### International Asset Management Fund – Global Optimizer

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
48.918,34	EUR	48.918,34
131.738,75	USD	109.709,15
	<b>Summe</b>	<b>158.627,49</b>

### International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
126,34	AUD	82,29
389.163,11	EUR	389.163,11
34.672,87	USD	28.874,81
	<b>Summe</b>	<b>418.120,21</b>

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

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
845.451,29	EUR	845.451,29
16.888,73	USD	14.064,57
	<b>Summe</b>	<b>859.515,86</b>

# International Asset Management Fund

## 9. Bankguthaben/-verbindlichkeiten (Fortsetzung)

### International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
1.396,72	CHF	1.193,62
42.043,66	EUR	42.043,66
2.421,56	USD	2.016,62
<b>Summe</b>		<b>45.253,90</b>

### International Asset Management Fund – Stabilitäts Portfolio

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
152.927,96	EUR	152.927,96
104.229,19	GBP	117.421,49
1.345,64	USD	1.120,62
<b>Summe</b>		<b>271.470,07</b>

### International Asset Management Fund – Top Select Portfolio

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
414.706,63	EUR	414.706,63
1.193,40	USD	993,84
<b>Summe</b>		<b>415.700,47</b>

### International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
874.157,80	EUR	874.157,80
638.909,63	GBP	719.776,52
431.999,35	RUB	6.248,95
564.468,91	TRY	123.978,72
1.703,57	USD	1.418,70
<b>Summe</b>		<b>1.725.580,69</b>

### International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
34.883,40	CAD	23.186,04
23.700,29	CHF	20.254,06
14.687,42	DKK	1.972,68
201.435,50	EUR	201.435,50
10.266,03	GBP	11.565,40
291.451,10	NOK	29.674,05
24.630,14	USD	20.511,44
<b>Summe</b>		<b>308.599,17</b>

# International Asset Management Fund

## 9. Bankguthaben/-verbindlichkeiten (Fortsetzung)

### International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
493.275,58	EUR	493.275,58
211.800,09	USD	176.382,49
	<b>Summe</b>	<b>669.658,07</b>

### International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in Euro
1.182,73	AUD	770,38
831,48	CHF	710,58
43.768,98	EUR	43.768,98
36.496,46	GBP	41.115,82
173.677,66	MXN	7.392,35
14.282,57	NOK	1.454,18
167.333,80	SEK	17.020,17
76.188,50	USD	63.448,12
	<b>Summe</b>	<b>175.680,58</b>

Die Bankguthaben/-verbindlichkeiten der anderen Teilfonds bei der Verwahrstelle werden jeweils ausschließlich in Euro geführt und betragen zum Bilanzstichtag:

International Asset Management Fund – Basis Portfolio	EUR	42.223,46
International Asset Management Fund – Flexible Invest	EUR	511.532,53
International Asset Management Fund – Global Balanced	EUR	226.835,51
International Asset Management Fund – Provita World Fund	EUR	2.974.366,20
International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio	EUR	130.504,74

## 10. Terminkontrakte

Die Transaktionskosten der Futures werden als Einstandswert ausgewiesen.

Zum 31. Dezember 2017 bestanden folgende offene Positionen aus Termingeschäften:

### International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen in Teilfondswährung	%-Anteil am Teilfondsvermögen
Kauf	7	10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 03/18	USD	723.124,69	2,49
<b>Summe Käufe</b>				<b>723.124,69</b>	<b>2,49</b>

### International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen in Teilfondswährung	%-Anteil am Teilfondsvermögen
Verkauf	-3	Mini DAX Futures 03/18	EUR	-193.650,00	-4,03
Verkauf	-4	DAX FUTURE 03/18	EUR	-1.291.000,00	-26,86
Verkauf	-6	EURO STOXX 50 IND.FUT. 03/18	EUR	-209.580,00	-4,36
Verkauf	-6	E-MINI NASD100 INDEX F. 03/18	USD	-640.448,04	-13,33
Verkauf	-7	S&P 500 INDEX MINI FUT. 03/18	USD	-779.980,01	-16,23
<b>Summe Verkäufe</b>				<b>-3.114.658,05</b>	<b>-64,81</b>

# International Asset Management Fund

## 10. Terminkontrakte (Fortsetzung)

### International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen in Teilfondswährung	%-Anteil am Teilfondsvermögen
Kauf	2	Mini DAX Futures 03/18	EUR	129.100,00	5,63
Kauf	3	CBOE VOLA INDEX FUTURE 01/18	USD	28.668,39	1,25
Kauf	5	FX-FUTURE E-MINI EUR/USD 03/18	USD	314.256,65	13,71
<b>Summe Käufe</b>				<b>472.025,04</b>	<b>20,59</b>
Verkauf	-1	S&P 500 INDEX MINI FUT. 03/18	USD	-111.425,72	-4,86
Verkauf	-2	FX-FUTURE EUR/GBP 03/18	GBP	-250.859,01	-10,95
Verkauf	-3	EURO-BUND-FUTURE 03/18	EUR	-485.040,00	-21,17
<b>Summe Verkäufe</b>				<b>-847.324,73</b>	<b>-36,98</b>

## 11. Devisentermingeschäfte

Zur Absicherung spezifischer Devisenkursrisiken bestanden zum Bilanzstichtag nachfolgende Devisentermingeschäfte welche ausschließlich mit der Verwahrstelle des Teilfonds, der VP Bank (Luxembourg) SA, gehandelt werden:

### International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio

Fälligkeit	Kauf Betrag	Devisen	Vertragsrate	Verkauf Betrag	Devisen
09.03.2018	1.949.886,42	EUR	-133,3411	-260.000.000,00	JPY

Das nicht realisierte Ergebnis aus den offenen Devisentermingeschäften beläuft sich auf EUR 29.113,86 und ist im Teilfondsvermögen ausgewiesen.

### International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio

Fälligkeit	Kauf Betrag	Devisen	Vertragsrate	Verkauf Betrag	Devisen
12.01.2018	209.380,23	EUR	-1,1940	-250.000,00	USD

Das nicht realisierte Ergebnis aus dem offenen Devisentermingeschäft beläuft sich auf EUR 1.294,06 und ist im Teilfondsvermögen ausgewiesen.

## 12. Sonstige Forderungen

Die "Sonstigen Forderungen" beinhalten die Forderungen aus schwebenden Geschäften.

## 13. Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren

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

### Herald (LUX) SICAV

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

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

# International Asset Management Fund

## 13. Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren (Fortsetzung)

Im Dezember 2017 kündigten die Liquidatoren an, dass eine Vergleichsvereinbarung mit den am Gerichtsverfahren beteiligten Parteien erzielt und vom Amtsgericht Luxembourg mit Urteil vom 30. November 2017 genehmigt wurde. Diese beinhaltet u.a eine Klagerücknahme der Aktionäre an die beklagten Parteien.

Am 04. April 2018 kündigten die Liquidatoren an, dass am 20. April 2018 die Urteile betreffend der Klagerücknahmen des Luxemburger Amtsgerichts ergehen werden. In selbiger Ankündigung wurden die weiteren Voraussetzungen seitens der Liquidatoren für eine mögliche erste Auszahlung mitgeteilt.

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

Zu der genauen Höhe sowie dem Zeitpunkt einer möglichen ersten Auszahlung liegen keine hinreichend genauen Informationen vor.

Die Positionen werden aus diesem Grund weiterhin mit dem Erinnerungswert EUR 0,0001 je Teilfonds bewertet.

Die folgenden Teilfonds sind zum 31. Dezember 2017 mit jeweils 0,00% ihres Teilfondsvermögens in den Herald (LUX) US Absolute Return investiert:

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

## Herald Fd SPC

MK LUXINVEST S.A. hat im Jahr 2017 folgende Informationen erhalten:

Im 17. Report vom 31. Oktober 2017 wurde von den hauptverantwortlichen Liquidatoren des Herald Fd SPC eine erste Teilauszahlung an die Aktionäre zum Ende des Jahres 2017 angekündigt.

Am 16. Januar 2018 sowie am 04. April 2018 erfolgten Teilauszahlungen in Höhe von gesamt 24% des seinerzeitigen Einstandswertes.

Weitere hinreichend genaue Informationen bezüglich etwaiger anstehender Teilauszahlungen in Höhe und Zeitpunkt liegen der MK LUXINVEST S.A. nicht vor.

Die Position wird aus diesem Grund weiterhin mit dem Erinnerungswert EUR 0,01 bewertet.

Der folgende Teilfonds ist zum 31. Dezember 2017 mit jeweils 0,00% seines Teilfondsvermögens in den Herald Fd SPC investiert:

- International Asset Management Fund – Attempto Valor

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds 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.

## 15. Risikomanagement (ungeprüft)

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

# International Asset Management Fund

## 15. Risikomanagement (ungeprüft) (Fortsetzung)

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 Bericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten.

## 16. 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	TEUR	388
davon feste Vergütung	TEUR	388
davon variable Vergütung	TEUR	0
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	340

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

# International Asset Management Fund

## Entwicklung des Fondsvermögens

		Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Anteil Anteilklasse	
--	--	-------------------	---	--

### International Asset Management Fund – Attempto Valor

31. Dezember 2015	EUR	14.803.175,17	EUR	51,41
31. Dezember 2016	EUR	30.359.545,36	EUR	51,58
31. Dezember 2017	EUR	30.518.942,17	EUR	55,92

### International Asset Management Fund – Basis Portfolio

31. Dezember 2015	EUR	2.267.825,98	EUR	10,55
31. Dezember 2016	EUR	1.970.610,51	EUR	10,06
31. Dezember 2017	EUR	1.899.276,50	EUR	10,31

### International Asset Management Fund – Fair Value Flex

31. Dezember 2015	EUR	9.532.695,95	EUR	9,82
31. Dezember 2016	EUR	9.406.548,87	EUR	9,75
31. Dezember 2017	EUR	8.347.673,85	EUR	9,84

### International Asset Management Fund – Flexible Behavioral Equity

31. Dezember 2015	EUR	1.866.519,05	EUR	9,04
31. Dezember 2016	EUR	1.645.213,85	EUR	9,25
31. Dezember 2017	EUR	1.825.051,01	EUR	9,82

### International Asset Management Fund – Flexible Invest

31. Dezember 2015	EUR	7.538.445,69	EUR	10,45
31. Dezember 2016	EUR	16.148.675,89	EUR	10,33
31. Dezember 2017	EUR	16.643.739,00	EUR	10,80

### International Asset Management Fund – Global Balanced

31. Dezember 2016	EUR	8.210.498,71	EUR	63,19
31. Dezember 2017	EUR	9.347.216,35	EUR	67,45

### International Asset Management Fund – Global Classic Flexibel

31. Dezember 2015	EUR	2.326.753,15	EUR	7,20
31. Dezember 2016	EUR	2.343.041,11	EUR	7,00
31. Dezember 2017	EUR	2.646.089,78	EUR	7,61

### International Asset Management Fund – Global Opportunity Flexibel

31. Dezember 2015	EUR	8.489.464,27	EUR	8,45
31. Dezember 2016	EUR	8.805.992,74	EUR	8,26
31. Dezember 2017	EUR	10.438.130,20	EUR	9,08

### International Asset Management Fund – Global Optimizer

31. Dezember 2015	EUR	9.078.553,79	EUR	12,49
31. Dezember 2016	EUR	9.057.761,29	EUR	13,04
31. Dezember 2017	EUR	9.165.622,47	EUR	14,31

### International Asset Management Fund – Long Term World Strategy Portfolio

31. Dezember 2015	EUR	31.197.416,38	EUR	11,18
31. Dezember 2016	EUR	29.832.047,77	EUR	11,01
31. Dezember 2017	EUR	29.069.315,89	EUR	11,32



# International Asset Management Fund

## Entwicklung des Fondsvermögens (Fortsetzung)

		Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Anteil Anteilklasse	
<b>International Asset Management Fund – Multi Strategy Fund Growth</b>				
31. Dezember 2015	EUR	8.355.830,49	EUR	9,08
31. Dezember 2016	EUR	8.571.468,36	EUR	9,48
31. Dezember 2017	EUR	8.667.831,31	EUR	9,75
<b>International Asset Management Fund – Provita World Fund</b>				
31. Dezember 2015	EUR	19.750.474,83	EUR	9,67
31. Dezember 2016	EUR	19.905.630,85	EUR	9,95
31. Dezember 2017	EUR	20.890.505,39	EUR	10,54
<b>International Asset Management Fund – SOLID GROWTH ALL ASSETS</b>				
31. Dezember 2015	EUR	3.271.601,28	EUR	7,19
31. Dezember 2016	EUR	2.059.055,06	EUR	7,10
31. Dezember 2017	EUR	7.509.307,79	EUR	7,34 (Anteilklasse EUR)
			EUR	10,45 (Anteilklasse EUR B)
<b>International Asset Management Fund – Stabilitäts Portfolio</b>				
31. Dezember 2015	EUR	12.131.361,95	EUR	13,14
31. Dezember 2016	EUR	10.815.077,56	EUR	13,10
31. Dezember 2017	EUR	9.785.525,88	EUR	13,41
<b>International Asset Management Fund – Strategy Global Portfolio</b>				
31. Dezember 2015	EUR	5.287.463,15	EUR	10,15
31. Dezember 2016	EUR	3.954.861,74	EUR	9,27
31. Dezember 2017	EUR	3.651.855,68	EUR	10,00
<b>International Asset Management Fund – Top Select Portfolio</b>				
31. Dezember 2015	EUR	7.159.227,47	EUR	8,01
31. Dezember 2016	EUR	7.628.460,37	EUR	8,54
31. Dezember 2017	EUR	7.875.704,97	EUR	8,83
<b>International Asset Management Fund – Triple P Active Portfolio</b>				
31. Dezember 2015	EUR	24.340.020,38	EUR	9,10
31. Dezember 2016	EUR	26.540.958,85	EUR	9,70
31. Dezember 2017	EUR	26.914.513,78	EUR	9,81
<b>International Asset Management Fund – UFP Timing Global Select</b>				
31. Dezember 2015	EUR	6.716.304,50	EUR	68,00
31. Dezember 2016	EUR	6.231.253,22	EUR	64,27
31. Dezember 2017	EUR	4.805.649,81	EUR	54,40
<b>International Asset Management Fund – Vermögensstrukturfonds</b>				
31. Dezember 2015	EUR	5.887.703,29	EUR	7,05
31. Dezember 2016	EUR	6.658.675,63	EUR	8,48
31. Dezember 2017	EUR	6.118.163,10	EUR	8,15
<b>International Asset Management Fund – Ypos Strategiefonds</b>				
31. Dezember 2015	EUR	2.921.698,92	EUR	47,82
31. Dezember 2016	EUR	2.532.669,08	EUR	50,11
31. Dezember 2017	EUR	2.291.651,53	EUR	50,73



**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](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

An die Anteilhaber des  
International Asset Management Fund  
9A, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## 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 („des Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens und des Portfolios zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens 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 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 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 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 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- 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, den 26. April 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



Nic Müller