Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2019

MULTI-AXXION

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(Fonds commun de placement à compartiments multiples)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K263

Verwaltungsgesellschaft

AXXION S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung **1**
Allgemeine Informationen **5**
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - IM-PULS 1 (liquidiert) **7**
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL **8**
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN **11**
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM **14**
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL **15**
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - CONCEPT **18**
Prüfungsvermerk **21**
MULTI-AXXION **24**
Zusammengefasste Vermögensübersicht *24*
Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung *25*
Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens *26*
MULTI-AXXION - IM-PULS 1 (liquidiert) **27**
Vermögensübersicht *27*
Vermögensaufstellung *28*
Ertrags- und Aufwandsrechnung *30*
Entwicklung des Teilfondsvermögens *31*
MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL **32**
Vermögensübersicht *32*
Vermögensaufstellung *33*
Ertrags- und Aufwandsrechnung *40*
Entwicklung des Teilfondsvermögens *41*
MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN **42**
Vermögensübersicht *42*
Vermögensaufstellung *43*
Ertrags- und Aufwandsrechnung *53*
Entwicklung des Teilfondsvermögens *54*
MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM **55**
Vermögensübersicht *55*
Vermögensaufstellung *56*
Ertrags- und Aufwandsrechnung *59*
Entwicklung des Teilfondsvermögens *60*
MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL **61**
Vermögensübersicht *61*
Vermögensaufstellung *62*
Ertrags- und Aufwandsrechnung *69*
Entwicklung des Teilfondsvermögens *70*

MULTI-AXXION - CONCEPT 71
Vermögensübersicht 71
Vermögensaufstellung 72
Ertrags- und Aufwandsrechnung 77
Entwicklung des Teilfondsvermögens 78
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) 79

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2019 EUR 2.749.058

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft[1]

Vorsitzender	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN
Mitglieder	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN
Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft[1]	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER Pierre GIRARDET Mitglied der Geschäftsführung Axxion S.A., L-GREVENMACHER
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 LUXEMBURG
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

[1] Siehe Erläuterung 11

Zentralverwaltung / Register- und Transferstelle	navAXX S.A. 17, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Portfolioverwalter	für den Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN Segment 1: Diem Client Partner AG Limmatquai 50 CH-8001 ZÜRICH Segment 2 und 4: Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Segment 3: Zantke & Cie. Asset Management GmbH Marienstraße 43 D-70178 STUTTGART für den Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL Segment 1: Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH Börsenstraße 2-4 D-60313 FRANKFURT AM MAIN Segment 2: Altrafin Advisory AG Tödistraße 5 CH-8002 ZÜRICH Segment 3: Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Segment 4: Diem Client Partner AG Limmatquai 50 CH-8001 ZÜRICH

Segment 5:
FERI (Schweiz) AG
Breitlingerstraße 35
CH-8002 ZÜRICH
(*bis zum 30. November 2019*)

FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1
D-60329 FRANKFURT AM MAIN
(*seit dem 1. Dezember 2019*)

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Börsenstraße 2-4
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – CONCEPT

ROSENBERGER, LANGER & CIE.
Capital Management GmbH
Wiesbadener Weg 1
D-65812 BAD SODEN AM TAUNUS

Anlageberater

für den Teilfonds
MULTI AXXION – ABSOLUTE RETURN

Segment 4:
FONTIS Advisory Office GmbH
Löffelstraße 4
D-70597 STUTTGART
(*seit dem 1. November 2019*)

für den Teilfonds
MULTI AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert)

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN)

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL

Segment 3:
PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN
(*bis zum 31. Oktober 2019*)

FONTIS Advisory Office GmbH
Löffelstraße 4
D-70597 STUTTGART
(*seit dem 1. November 2019*)

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Segment 3:
FONTIS Advisory Office GmbH
Löffelstraße 4
D-70597 STUTTGART
(*seit dem 1. November 2019*)

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg:

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Republik Österreich:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER

Vertriebsstellen

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert)

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds MULTI-AXXION (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL (im Folgenden „RCS UNIVERSAL“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN (im Folgenden „ABSOLUTE RETURN“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM (im Folgenden „ÄQUINOKTIUM“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL (im Folgenden „RDB UNIVERSAL“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – CONCEPT (im Folgenden „CONCEPT“ genannt)	in EUR

Der Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert) wurde mit Wirkung zum 5. November 2019 in Liquidation gesetzt und per 19. November 2019 liquidiert.

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Im Falle der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL, MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN und MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM wird der Anteilwert derzeit an jedem Freitag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist mit Ausnahme des 24. Dezembers, berechnet („Bewertungstag“). Ansonsten ist der nächste Bankarbeitstag in Luxemburg der Bewertungstag.

Der Anteilwert des Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wird derzeit an jedem Mittwoch, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet. Auch hier ist anderenfalls der nächste Bankarbeitstag in Luxemburg der Bewertungstag.

Für die Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL, MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wird darüber hinaus der Nettoinventarwert pro Anteil zusätzlich auch am letzten Bankarbeitstag eines Monats berechnet („indikativer Bewertungstag“). Bei diesem Bewertungstag handelt es sich um eine indikative Bewertung, welche nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt wird. Anleger können zu diesem indikativen Bewertungstag keine Anteile des Teilfonds zeichnen, umtauschen oder zurückgeben.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2002. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2002 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document), sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers" (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert)

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem die großen Aktienindizes 2018 kurz vor Jahresschluss ihre Jahrestiefststände markierten, stand das Börsenjahr 2019 im Zeichen einer fulminanten Erholung. Zwar bot das Jahr mit politischen Spannungen, dem Handelsstreit zwischen den USA und China sowie dem von endlosen Debatten, Terminverschiebungen und schließlich einer Neuwahl in Großbritannien begleiteten Brexit-Prozess wahrlich kein ruhiges Fahrwasser. Doch hat sich einmal mehr die alte Börsenweisheit bewahrheitet, dass der Markt an einer „Mauer der Angst emporklettert".

Besonders der Handelsstreit schickte die Kurse einige Male ins Minus, wenn die Anleger wie im Mai und August eine Lösung in weitere Ferne rücken sahen, um sich danach wieder umso stärker zu erholen, wenn der amerikanische Präsident Erfolgsmeldungen verkündete. Schließlich erwies sich auch beim Brexit, dessen wohl definitive Umsetzung durch das Wahlergebnis vom Dezember 2019 nun bevorzustehen scheint, dass die Anleger die Risiken entweder als eingepreist sehen oder schlicht die Übersicht verloren haben und das Thema nach Abschluss der zukünftigen Neuverhandlungen der Handelsbeziehungen noch einmal neu bewerten werden. Rezessionsängste taten ein Übriges, Anleger an der Nachhaltigkeit des Börsenaufschwungs zweifeln zu lassen, so dass auch immer noch genügend Käufer neu in den Markt kommen konnten, wenn ihnen die Kursentwicklung schlicht davonlief.

Die positive Stimmung konnte auch den Markt der Unternehmensanleihen beflügeln und die Spreads, die noch 2018 stark zugenommen hatten, wieder entspannen. Generell blieben die Zinssätze jedoch sehr niedrig, häufig sogar im negativen Bereich. Die 10-jährige Bundesanleihe verzeichnete im August mit einer Rendite von -0,7% ihr Allzeittief und der Bund-Future markierte sein Allzeithoch mit über 179 Punkten.

Rückblickend wird das Jahr 2019 als ein hervorragendes Jahr für Anleger in Erinnerung bleiben, in dem der DAX und der europäische Euro-Stoxx 50 beide um ca. 25% und der amerikanische S&P 500 um etwa 28% anstiegen.

Die Notenbanken fluteten die Märkte weiterhin mit billigem Geld, besonders die FED hat ihren Leitzins in drei Schritten auf nunmehr 1,75% gesenkt, obwohl noch zum Jahreswechsel 2018/2019 weitere Zinserhöhungen diskutiert wurden. Auch in Europa blieb die EZB bei ihrer Null-Zins-Politik, von der sie sich in der Ära Draghi nicht mehr lösen konnte.

Der Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert) startete mit einer durchaus positiven Performance und einem Teilfondsvolumen von rund 7,7 Mio. EUR in das Jahr 2019. Die Volatilität des Teilfonds lag im Geschäftsjahr 2019 bei nur 4,40% und somit deutlich unter der Volatilität des Vorjahres. Trotz der im Laufe des Jahres immer geringer werdenden Volatilität und der positiven Performance von 5,95% wurde der MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert) auf Grund einer größeren Rücknahme in Höhe von 41,33% des Teilfondsvolumens und der damit resultierenden fehlenden Wirtschaftlichkeit des Teilfonds am 19. November 2019 liquidiert.

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 war reich an Nachrichten und eine Reihe von Ereignissen sorgte für volatile Aktienmärkte. Zu nennen sind bspw. die Sorgen über eine Eskalation der Handelskonflikte zwischen den USA, China und der EU, Unsicherheit über den zukünftigen Kurs der US-Notenbank, eine Verlangsamung der US-Konjunktur und der Haushaltsstreit in den USA welcher zum Jahresbeginn 2019 zu einem teilweisen Regierungsstillstand dort führte. Nicht zuletzt waren die Bedingungen des Austritts Großbritanniens aus der EU zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht rechtsverbindlich geklärt.

Die Weltwirtschaft wächst weiter, allerdings mit geringerem Tempo. Es darf von einer spätzyklischen Phase der Aktienmärkte gesprochen werden. Gleichzeitig zeigen Handelsdaten, dass sich die Globalisierung im Zuge der von nationalstaatlichen Interessen geprägten Handelsstreitigkeiten insgesamt verlangsamt oder gar rückläufig ist. Auf der anderen Seite führt die zunehmende Digitalisierung in vielen Wirtschaftsbereichen zu einer Verkürzung der Wertschöpfungsketten und Konkurrenz etablierter Geschäftsmodelle. Vor diesem Hintergrund sind die zukünftigen Anlageentscheidungen zunehmenden Unwägbarkeiten ausgesetzt.

All dies wurde im Berichtsjahr überlagert von den Zinsentscheidungen der US-Notenbank FED. Mit den Zinssenkungen ging eine klare Kommunikation eines „lower for longer“ einher, woraufhin sich die Akteure auf den Renten- und Aktienmärkten auf eine langanhaltende Niedrigzinsphase eingestellt haben.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung im Berichtsjahr.

Der deutsche Leitindex DAX hat im Jahresverlauf, von Rücksetzern im Sommer abgesehen und ausgehend von niedrigen rund 10.390 Punkten, nahezu durchgängig zulegen können. Den Jahreshöchststand markierte der Dax bei 13.425 Zählern Mitte Dezember und beendete das gute Aktienjahr mit 13.249 Punkten. Nach einem enttäuschenden 2018 ist dies für 2019 gleichbedeutend mit beeindruckenden +25,5 % Wertzuwachs.

Die US-Märkte eilten gleichsam von Rekord zu Rekord und konnten neue Höchststände markieren. Der wichtigste Index S&P 500 konnte von knapp über 2.500 Punkten auf 3.220 Punkten zulegen was einer Performance von rd. 29% auf Jahressicht entspricht. Mit Blick auf die amerikanische Realwirtschaft mit einer leicht abschwächenden Konjunkturentwicklung ist diese gute Performance doch etwas überraschend.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung:

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	USD/EUR
+25,48%	+31,15%	+25,51%	+23,41%	+18,20%	+11,04%	+26,56%	+2,20%

Die außergewöhnlich gute Entwicklung ist der Notenbank zu verdanken. Die FED hat den Leitzins in 2019 dreimal auf die Bandbreite 1,50% bis 1,75% gesenkt. Zusätzlich hat sie ihr Anleihekaufprogramm wiederaufgenommen und umfangreiche Mittel zur Stützung in den Repo-Markt gepumpt. In ihrem Kommentar hierzu lies die Fed durchblicken, dass sie sich nunmehr in einer Art Wartestellung befindet und nur bei stark zunehmenden inflationären Tendenzen wieder den Zinserhöhungszyklus aufnehmen würde. Im gesamten Markt haben diese Maßnahmen ausgesprochen stimulierend gewirkt.

Derzeit ist global betrachtet ein schwächeres, aber immer noch synchrones, weitestgehend inflationsarmes, Wachstum festzustellen. Der globale Aktienindex MSCI World Index entwickelte sich trotz der allgemeinen Marktturbulenzen im Berichtsjahr mit +26,56% ausgesprochen positiv.

An den internationalen Anleihemärkten gingen die Renditen entsprechend zumindest bis September zusehends zurück. Bei den Papieren der Eurozone konnten hinsichtlich der Rendite laufend neue historische Tiefstände gemessen werden. So begann bspw. die zehnjährige Bundrendite das Jahr bei einem Stand von +0,171%. Im weiteren Jahresverlauf zogen die Anleihekurse immer weiter an, bis am 3. September mit einer Rendite von -0,715% das Jahrestief markiert wurde. Als im Sommer selbst die 30-jährige Bundrendite in den negativen Bereich absackte, befanden sich damit alle Laufzeitenbereiche der Bundkurve im Minus.

Diese historisch einmalige Situation war jedoch nicht nur in Deutschland, sondern auch in der Schweiz, in den Niederlanden und in Dänemark zu beobachten. Haupttreiber dieser Situation war die Suche der Investoren nach vermeintlich sicheren Häfen vor dem Hintergrund der Unsicherheit an den Märkten. Zusätzlich verschärfte die EZB ab November die Gemengelage, als diese wieder mit Nettoneukäufen von Anleihen am Markt aktiv wurde. Das hatte auch Auswirkungen auf andere Marktsegmente. So ging etwa auch die Verzinsung bei Anleihen mit niedrigerem Rating (Hochzinsanleihen) deutlich zurück, was Anlegern hohe Kursgewinne bescherte.

In der Gesamtschau relativ wenig Bewegung war in 2019 in der Entwicklung zwischen Euro und US-Dollar zu beobachten. Die Zinsdifferenz zwischen den Währungsräumen ist weiterhin hoch und trotz fallender Zinsen in den USA entwickelte sich der Euro im Jahresverlauf zunächst schwächer und notierte Ende September bei rund 1,09 US-Dollar je Euro, ausgehend von 1,15 zum Jahresbeginn. Von diesem Jahrestief konnte der sich Euro wieder etwas erholen und schloss das Jahr mit 1,12 US-Dollar je Euro. Dieses per Saldo Seitwärtslaufen in einer relativ schmalen Bandbreite ist der Ausdruck der beiden Gegenpole. Einerseits besteht nach wie vor eine hohe Zinsdifferenz zwischen den Währungsräumen, zugleich ist die US-Regierung zur Stärkung der eigenen Exportkraft aber sehr bestrebt, den US-Dollar möglichst schwach zu halten.

Die Entwicklung der Ölpreise verlief für Investoren in 2019 durchaus erfreulich. Ausgehend von einem Ölpreis von rund 54 US-Dollar je Barrel zu Jahresbeginn für die Sorte Brent zog der Ölpreis bis April steil auf 75 US-Dollar an. Für diesen kräftigen Preisanstieg sind mehrere Faktoren verantwortlich. An erster Stelle ist hier die Preis- und Mengendisziplin der OPEC zu nennen, welche anstatt der avisierten Produktionskürzungen um 1,2 Mio. Barrel täglich die Produktion um 1,6 Mio. gekürzt hat. Der zweite treibende Faktor waren die Wirtschaftssanktionen, welche die USA gegen politisch unliebsame Ölproduzenten wie Venezuela und den Iran verhängt haben. Ein Übriges haben die geopolitischen Spannungen in der Golfregion beigetragen, bspw. der Drohnenangriff auf zentrale Ölförderanlagen in Saudi Arabien. Nach Beruhigung der Lage kam es bis Anfang August wieder zu einem Preisrückgang. Unter starken Schwankungen wurde das Jahr mit einem Ölpreis von 67 US-Dollar abgeschlossen. US-Leichtöl der Sorte WTI konnte seit Anfang Januar 2019 einen Preisanstieg von ca. 33% auf rund 62 US-Dollar zu verzeichnen

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf, insbesondere zum Jahresende hin, signifikant erhöht. Dabei erfolgten mehrere zwischenzeitliche taktische Anpassungen. Zum Geschäftsjahresende wurde ein Verwaltungsmandat, welches konservativer ausgerichtet war, beendet. Nach starkem Start bis in den Mai hinein folgten bis Juni einige Rücksetzer, welche im Anschluss rasch wieder überkompensiert werden konnten. Im letzten Quartal des Berichtszeitraums waren weitere Wertzuwachse zu verzeichnen und das Berichtsjahr konnte mit dem außerordentlich guten Ergebnis von +15,50% abgeschlossen werden.

Ausblick

Die derzeitige Kombination aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren wird wohl auch in Zukunft noch anhalten. Dabei sieht das makroökonomische Weltbild, das von einem abgeschwächten, aber stabilen Wirtschaftswachstum und in den USA von noch guten Unternehmensgewinnen geprägt ist, nicht einmal allzu schlecht aus.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 und die damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend auf die Investitionen des Fonds auswirken. Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION –ABSOLUTE RETURN

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 war reich an Nachrichten und eine Reihe von Ereignissen sorgte für volatile Aktienmärkte. Zu nennen sind bspw. die Sorgen über eine Eskalation der Handelskonflikte zwischen den USA, China und der EU, Unsicherheit über den zukünftigen Kurs der US-Notenbank, eine Verlangsamung der US-Konjunktur und der Haushaltsstreit in den USA welcher zum Jahresbeginn 2019 zu einem teilweisen Regierungsstillstand dort führte. Nicht zuletzt waren die Bedingungen des Austritts Großbritanniens aus der EU zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht rechtsverbindlich geklärt.

Die Weltwirtschaft wächst weiter, allerdings mit geringerem Tempo. Es darf von einer spätzyklischen Phase der Aktienmärkte gesprochen werden. Gleichzeitig zeigen Handelsdaten, dass sich die Globalisierung im Zuge der von nationalstaatlichen Interessen geprägten Handelsstreitigkeiten insgesamt verlangsamt oder gar rückläufig ist. Auf der anderen Seite führt die zunehmende Digitalisierung in vielen Wirtschaftsbereichen zu einer Verkürzung der Wertschöpfungsketten und Konkurrenz etablierter Geschäftsmodelle. Vor diesem Hintergrund sind die zukünftigen Anlageentscheidungen zunehmenden Unwägbarkeiten ausgesetzt.

All dies wurde im Berichtsjahr überlagert von den Zinsentscheidungen der US-Notenbank FED. Mit den Zinssenkungen ging eine klare Kommunikation eines „lower for longer“ einher, woraufhin sich die Akteure auf den Renten- und Aktienmärkten auf eine langanhaltende Niedrigzinsphase eingestellt haben.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung im Berichtsjahr.

Der deutsche Leitindex DAX hat im Jahresverlauf, von Rücksetzern im Sommer abgesehen und ausgehend von niedrigen rund 10.390 Punkten, nahezu durchgängig zulegen können. Den Jahreshöchststand markierte der Dax bei 13.425 Zählern Mitte Dezember und beendete das gute Aktienjahr mit 13.249 Punkten. Nach einem enttäuschenden 2018 ist dies für 2019 gleichbedeutend mit beeindruckenden +25,5 % Wertzuwachs.

Die US-Märkte eilten gleichsam von Rekord zu Rekord und konnten neue Höchststände markieren. Der wichtigste Index S&P 500 konnte von knapp über 2.500 Punkten auf 3.220 Punkten zulegen was einer Performance von rd. 29% auf Jahressicht entspricht. Mit Blick auf die amerikanische Realwirtschaft mit einer leicht abschwächenden Konjunkturentwicklung ist diese gute Performance doch etwas überraschend.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung:

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	USD/EUR
+25,48%	+31,15%	+25,51%	+23,41%	+18,20%	+11,04%	+26,56%	+2,20%

Die außergewöhnlich gute Entwicklung ist der Notenbank zu verdanken. Die FED hat den Leitzins in 2019 dreimal auf die Bandbreite 1,50% bis 1,75% gesenkt. Zusätzlich hat sie ihr Anleihekaufprogramm wiederaufgenommen und umfangreiche Mittel zur Stützung in den Repo-Markt gepumpt. In ihrem Kommentar hierzu lies die Fed durchblicken, dass sie sich nunmehr in einer Art Wartestellung befindet und nur bei stark zunehmenden inflationären Tendenzen wieder den Zinserhöhungszyklus aufnehmen würde. Im gesamten Markt haben diese Maßnahmen ausgesprochen stimulierend gewirkt.

Derzeit ist global betrachtet ein schwächeres, aber immer noch synchrones, weitestgehend inflationsarmes, Wachstum festzustellen. Der globale Aktienindex MSCI World Index entwickelte sich trotz der allgemeinen Marktturbulenzen im Berichtsjahr mit +26,56% ausgesprochen positiv.

An den internationalen Anleihemärkten gingen die Renditen entsprechend zumindest bis September zusehends zurück. Bei den Papieren der Eurozone konnten hinsichtlich der Rendite laufend neue historische Tiefstände gemessen werden. So begann bspw. die zehnjährige Bundrendite das Jahr bei einem Stand von +0,171%. Im weiteren Jahresverlauf zogen die Anleihekurse immer weiter an, bis am 3. September mit einer Rendite von -0,715% das Jahrestief markiert wurde. Als im Sommer selbst die 30-jährige Bundrendite in den negativen Bereich absackte, befanden sich damit alle Laufzeitenbereiche der Bundkurve im Minus.

Diese historisch einmalige Situation war jedoch nicht nur in Deutschland, sondern auch in der Schweiz, in den Niederlanden und in Dänemark zu beobachten. Haupttreiber dieser Situation war die Suche der Investoren nach vermeintlich sicheren Häfen vor dem Hintergrund der Unsicherheit an den Märkten. Zusätzlich verschärfte die EZB ab November die Gemengelage, als diese wieder mit Nettoneukäufen von Anleihen am Markt aktiv wurde. Das hatte auch Auswirkungen auf andere Marktsegmente. So ging etwa auch die Verzinsung bei Anleihen mit niedrigerem Rating (Hochzinsanleihen) deutlich zurück, was Anlegern hohe Kursgewinne bescherte.

In der Gesamtschau relativ wenig Bewegung war in 2019 in der Entwicklung zwischen Euro und US-Dollar zu beobachten. Die Zinsdifferenz zwischen den Währungsräumen ist weiterhin hoch und trotz fallender Zinsen in den USA entwickelte sich der Euro im Jahresverlauf zunächst schwächer und notierte Ende September bei rund 1,09 US-Dollar je Euro, ausgehend von 1,15 zum Jahresbeginn. Von diesem Jahrestief konnte der sich Euro wieder etwas erholen und schloss das Jahr mit 1,12 US-Dollar je Euro. Dieses per Saldo Seitwärtslaufen in einer relativ schmalen Bandbreite ist der Ausdruck der beiden Gegenpole. Einerseits besteht nach wie vor eine hohe Zinsdifferenz zwischen den Währungsräumen, zugleich ist die US-Regierung zur Stärkung der eigenen Exportkraft aber sehr bestrebt, den US-Dollar möglichst schwach zu halten.

Die Entwicklung der Ölpreise verlief für Investoren in 2019 durchaus erfreulich. Ausgehend von einem Ölpreis von rund 54 US-Dollar je Barrel zu Jahresbeginn für die Sorte Brent zog der Ölpreis bis April steil auf 75 US-Dollar an. Für diesen kräftigen Preisanstieg sind mehrere Faktoren verantwortlich. An erster Stelle ist hier die Preis- und Mengendisziplin der OPEC zu nennen, welche anstatt der avisierten Produktionskürzungen um 1,2 Mio. Barrel täglich die Produktion um 1,6 Mio. gekürzt hat. Der zweite treibende Faktor waren die Wirtschaftssanktionen, welche die USA gegen politisch unliebsame Ölproduzenten wie Venezuela und den Iran verhängt haben. Ein Übriges haben die geopolitischen Spannungen in der Golfregion beigetragen, bspw. der Drohnenangriff auf zentrale Ölförderanlagen in Saudi Arabien. Nach Beruhigung der Lage kam es bis Anfang August wieder zu einem Preisrückgang. Unter starken Schwankungen wurde das Jahr mit einem Ölpreis von 67 US-Dollar abgeschlossen. US-Leichtöl der Sorte WTI konnte seit Anfang Januar 2019 einen Preisanstieg von ca. 33% auf rund 62 US-Dollar zu verzeichnen

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im defensiv ausgerichteten Teilfondsvermögen wurde im Jahresverlauf immer wieder verstärkt Liquidität gehalten bzw. aufgebaut. Der Teilfonds wird mit ruhiger Hand geführt. Nach anfänglicher guter Wertentwicklung erfolgten in den Sommermonaten einige Rücksetzer, welche in der Folgeentwicklung überkompensiert werden konnten.

Das Ergebnis von +9,34% vermag im Hinblick auf das Kapitalmarktumfeld zu überzeugen.

Ausblick

Die derzeitige Kombination aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren wird wohl auch in Zukunft noch anhalten. Dabei sieht das makroökonomische Weltbild, das von einem abgeschwächten, aber stabilen Wirtschaftswachstum und in den USA von noch guten Unternehmensgewinnen geprägt ist, nicht einmal allzu schlecht aus.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 und die damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend auf die Investitionen des Fonds auswirken. Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem die großen Aktienindizes 2018 kurz vor Jahresschluss ihre Jahrestiefststände markierten, stand das Börsenjahr 2019 im Zeichen einer fulminanten Erholung. Zwar bot das Jahr mit politischen Spannungen, dem Handelsstreit zwischen den USA und China sowie dem von endlosen Debatten, Terminverschiebungen und schließlich einer Neuwahl in Großbritannien begleiteten Brexit-Prozess wahrlich kein ruhiges Fahrwasser. Doch hat sich einmal mehr die alte Börsenweisheit bewahrheitet, dass der Markt an einer „Mauer der Angst emporklettert".

Besonders der Handelsstreit schickte die Kurse einige Male ins Minus, wenn die Anleger wie im Mai und August eine Lösung in weitere Ferne rücken sahen, um sich danach wieder umso stärker zu erholen, wenn der amerikanische Präsident Erfolgsmeldungen verkündete. Schließlich erwies sich auch beim Brexit, dass die Anleger die Risiken entweder als eingepreist sehen oder schlicht die Übersicht verloren haben und das Thema nach Abschluss der zukünftigen Neuverhandlungen der Handelsbeziehungen noch einmal neu bewerten werden. Rezessionsängste taten ein Übriges, Anleger an der Nachhaltigkeit des Börsenaufschwungs zweifeln zu lassen, so dass auch immer noch genügend Käufer neu in den Markt kommen konnten, wenn ihnen die Kursentwicklung schlicht davonlief.

Die positive Stimmung konnte auch den Markt der Unternehmensanleihen beflügeln und die Spreads, die noch 2018 stark zugenommen hatten, wieder entspannen. Generell blieben die Zinssätze jedoch sehr niedrig, häufig sogar im negativen Bereich. Die 10-jährige Bundesanleihe verzeichnete im August mit einer Rendite von -0,7% ihr Allzeittief und der Bund-Future markierte sein Allzeithoch mit über 179 Punkten. Rückblickend wird das Jahr 2019 als ein hervorragendes Jahr für Anleger in Erinnerung bleiben, in dem der DAX und der europäische Euro-Stoxx 50 beide um ca. 25% und der amerikanische S&P 500 um etwa 28% anstiegen. Die Notenbanken fluteten die Märkte weiterhin mit billigem Geld, besonders die FED hat ihren Leitzins in drei Schritten auf nunmehr 1,75% gesenkt, obwohl noch zum Jahreswechsel 2018/2019 weitere Zinserhöhungen diskutiert wurden. Auch in Europa blieb die EZB bei ihrer Null-Zins-Politik, von der sie sich in der Ära Draghi nicht mehr lösen konnte.

Anlagepolitik und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

Der MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM blieb seinem eher passiven Managementansatz treu und setzte weiterhin auf eine breit diversifizierte Anlagestrategie, die sich nicht zu sehr auf regionale oder Branchenschwerpunkte stützte. Dieser Ansatz spiegelte sich ebenfalls im ausgewogenen Fondsportfolio wieder, was weiterhin schwerpunktmäßig in kostengünstigen ETFs investiert war.

Vor diesem Hintergrund hat MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM zum Geschäftsjahresende ein positives Ergebnis von 15,38% erzielt.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 und die damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend auf die Investitionen des Fonds auswirken. Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 war reich an Nachrichten und eine Reihe von Ereignissen sorgte für volatile Aktienmärkte. Zu nennen sind bspw. die Sorgen über eine Eskalation der Handelskonflikte zwischen den USA, China und der EU, Unsicherheit über den zukünftigen Kurs der US-Notenbank, eine Verlangsamung der US-Konjunktur und der Haushaltsstreit in den USA welcher zum Jahresbeginn 2019 zu einem teilweisen Regierungsstillstand dort führte. Nicht zuletzt waren die Bedingungen des Austritts Großbritanniens aus der EU zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht rechtsverbindlich geklärt.

Die Weltwirtschaft wächst weiter, allerdings mit geringerem Tempo. Es darf von einer spätzyklischen Phase der Aktienmärkte gesprochen werden. Gleichzeitig zeigen Handelsdaten, dass sich die Globalisierung im Zuge der von nationalstaatlichen Interessen geprägten Handelsstreitigkeiten insgesamt verlangsamt oder gar rückläufig ist. Auf der anderen Seite führt die zunehmende Digitalisierung in vielen Wirtschaftsbereichen zu einer Verkürzung der Wertschöpfungsketten und Konkurrenz etablierter Geschäftsmodelle. Vor diesem Hintergrund sind die zukünftigen Anlageentscheidungen zunehmenden Unwägbarkeiten ausgesetzt.

All dies wurde im Berichtsjahr überlagert von den Zinsentscheidungen der US-Notenbank FED. Mit den Zinssenkungen ging eine klare Kommunikation eines „lower for longer“ einher, woraufhin sich die Akteure auf den Renten- und Aktienmärkten auf eine langanhaltende Niedrigzinsphase eingestellt haben.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung im Berichtsjahr.

Der deutsche Leitindex DAX hat im Jahresverlauf, von Rücksetzern im Sommer abgesehen und ausgehend von niedrigen rund 10.390 Punkten, nahezu durchgängig zulegen können. Den Jahreshöchststand markierte der Dax bei 13.425 Zählern Mitte Dezember und beendete das gute Aktienjahr mit 13.249 Punkten. Nach einem enttäuschenden 2018 ist dies für 2019 gleichbedeutend mit beeindruckenden +25,5 % Wertzuwachs.

Die US-Märkte eilten gleichsam von Rekord zu Rekord und konnten neue Höchststände markieren. Der wichtigste Index S&P 500 konnte von knapp über 2.500 Punkten auf 3.220 Punkten zulegen was einer Performance von rd. 29% auf Jahressicht entspricht. Mit Blick auf die amerikanische Realwirtschaft mit einer leicht abschwächenden Konjunkturentwicklung ist diese gute Performance doch etwas überraschend.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung:

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	USD/EUR
+25,48%	+31,15%	+25,51%	+23,41%	+18,20%	+11,04%	+26,56%	+2,20%

Die außergewöhnlich gute Entwicklung ist der Notenbank zu verdanken. Die FED hat den Leitzins in 2019 dreimal auf die Bandbreite 1,50% bis 1,75% gesenkt. Zusätzlich hat sie ihr Anleihekaufprogramm wiederaufgenommen und umfangreiche Mittel zur Stützung in den Repo-Markt gepumpt. In ihrem Kommentar hierzu lies die Fed durchblicken, dass sie sich nunmehr in einer Art Wartestellung befindet und nur bei stark zunehmenden inflationären Tendenzen wieder den Zinserhöhungszyklus aufnehmen würde. Im gesamten Markt haben diese Maßnahmen ausgesprochen stimulierend gewirkt.

Derzeit ist global betrachtet ein schwächeres, aber immer noch synchrones, weitestgehend inflationsarmes, Wachstum festzustellen. Der globale Aktienindex MSCI World Index entwickelte sich trotz der allgemeinen Marktturbulenzen im Berichtsjahr mit +26,56% ausgesprochen positiv.

An den internationalen Anleihemärkten gingen die Renditen entsprechend zumindest bis September zusehends zurück. Bei den Papieren der Eurozone konnten hinsichtlich der Rendite laufend neue historische Tiefstände gemessen werden. So begann bspw. die zehnjährige Bundrendite das Jahr bei einem Stand von +0,171%. Im weiteren Jahresverlauf zogen die Anleihekurse immer weiter an, bis am 3. September mit einer Rendite von -0,715% das Jahrestief markiert wurde. Als im Sommer selbst die 30-jährige Bundrendite in den negativen Bereich absackte, befanden sich damit alle Laufzeitenbereiche der Bundkurve im Minus.

Diese historisch einmalige Situation war jedoch nicht nur in Deutschland, sondern auch in der Schweiz, in den Niederlanden und in Dänemark zu beobachten. Haupttreiber dieser Situation war die Suche der Investoren nach vermeintlich sicheren Häfen vor dem Hintergrund der Unsicherheit an den Märkten. Zusätzlich verschärfte die EZB ab November die Gemengelage, als diese wieder mit Nettoneukäufen von Anleihen am Markt aktiv wurde. Das hatte auch Auswirkungen auf andere Marktsegmente. So ging etwa auch die Verzinsung bei Anleihen mit niedrigerem Rating (Hochzinsanleihen) deutlich zurück, was Anlegern hohe Kursgewinne bescherte.

In der Gesamtschau relativ wenig Bewegung war in 2019 in der Entwicklung zwischen Euro und US-Dollar zu beobachten. Die Zinsdifferenz zwischen den Währungsräumen ist weiterhin hoch und trotz fallender Zinsen in den USA entwickelte sich der Euro im Jahresverlauf zunächst schwächer und notierte Ende September bei rund 1,09 US-Dollar je Euro, ausgehend von 1,15 zum Jahresbeginn. Von diesem Jahrestief konnte der sich Euro wieder etwas erholen und schloss das Jahr mit 1,12 US-Dollar je Euro. Dieses per Saldo Seitwärtslaufen in einer relativ schmalen Bandbreite ist der Ausdruck der beiden Gegenpole. Einerseits besteht nach wie vor eine hohe Zinsdifferenz zwischen den Währungsräumen, zugleich ist die US-Regierung zur Stärkung der eigenen Exportkraft aber sehr bestrebt, den US-Dollar möglichst schwach zu halten.

Die Entwicklung der Ölpreise verlief für Investoren in 2019 durchaus erfreulich. Ausgehend von einem Ölpreis von rund 54 US-Dollar je Barrel zu Jahresbeginn für die Sorte Brent zog der Ölpreis bis April steil auf 75 US-Dollar an. Für diesen kräftigen Preisanstieg sind mehrere Faktoren verantwortlich. An erster Stelle ist hier die Preis- und Mengendisziplin der OPEC zu nennen, welche anstatt der avisierten Produktionskürzungen um 1,2 Mio. Barrel täglich die Produktion um 1,6 Mio. gekürzt hat. Der zweite treibende Faktor waren die Wirtschaftssanktionen, welche die USA gegen politisch unliebsame Ölproduzenten wie Venezuela und den Iran verhängt haben. Ein Übriges haben die geopolitischen Spannungen in der Golfregion beigetragen, bspw. der Drohnenangriff auf zentrale Ölförderanlagen in Saudi Arabien. Nach Beruhigung der Lage kam es bis Anfang August wieder zu einem Preisrückgang. Unter starken Schwankungen wurde das Jahr mit einem Ölpreis von 67 US-Dollar abgeschlossen. US-Leichtöl der Sorte WTI konnte seit Anfang Januar 2019 einen Preisanstieg von ca. 33% auf rund 62 US-Dollar zu verzeichnen

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Portfolio erfolgten nur geringere Anpassungen der Renten- und Aktienquoten. Unterjährig wurde stets ein Liquiditätspolster zur Verwendung bei interessanten Opportunitäten vorgehalten. In der Gesamtschau konnte das Portfolio die guten Vorgaben nutzen und konnte das Geschäftsjahr mit dem sehr erfreulichen Ergebnis von +14,29% abschließen.

Ausblick

Die derzeitige Kombination aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren wird wohl auch in Zukunft noch anhalten. Dabei sieht das makroökonomische Weltbild, das von einem abgeschwächten, aber stabilen Wirtschaftswachstum und in den USA von noch guten Unternehmensgewinnen geprägt ist, nicht einmal allzu schlecht aus.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 und die damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend auf die Investitionen des Fonds auswirken. Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION – CONCEPT

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Kombination von vier erprobten Bestandteilen, die innerhalb bestimmter Bandbreiten gewichtet werden, hat das Ziel, Chancen am Kapitalmarkt bestmöglich zu nutzen und flexibel auf Kursschwankungen reagieren zu können und darüber hinaus einen sinnvollen Anlagestil-Mix zu erreichen.

- *Dividenden-Stars*: Für ein Investment qualifizieren sich Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, die über eine attraktive und stabile Dividendenrendite verfügen. Ziel dieser Strategie ist es, von der vergleichsweise stetigen Wertentwicklung der Dividendentitel und von regelmäßigen Ausschüttungen zu profitieren.

- *Anleihe-Perlen*: Um dem Portfolio Stabilität zu verleihen und laufende Zinseinnahmen zu erzielen, werden aus dem gesamten Anleihen-Universum aussichtsreiche Anleihen ausgewählt. Die Null-Zins-Phase zwingt zu einer konzentrierten Struktur ausgewählter Titel.

- *Investment-Ampel*: In diesem Segment wird in ausgewählte internationale Aktien investiert, die nach unterschiedlichen Kriterien ausgewählt werden. Basis sind hier Indikatoren der Trendrichtung und -stärke. Ziel dieser Vorgehensweise ist es, starke Trends frühzeitig zu erkennen und auszunutzen. Dieses Strategie-Segment stellt typischerweise den größten Anteil am Teilfondsvermögen dar.

- *Fonds-Champions*: Der Einsatz von Investmentfonds und/oder ETFs dient vornehmlich der Risikostreuung und kostengünstigen Diversifikation. So kann sinnvoll Alpha generiert werden. Die Auswahl stützt sich auf Daten einzelner internationaler Marktsegmente und Branchen.

Rückblick 2019

Eines kann man zum vergangenen Börsenjahr mit Sicherheit sagen: Es war kein langweiliges Jahr! Vor allem aber war es von großen Unsicherheiten und Bedrohungen geprägt: Die schon jahrelange Hängepartie beim Brexit, rückläufige Konjunkturindikatoren in Europa und der restlichen Welt, eine drohende Rezession, Klimakatastrophe und Elektrifizierung der Autoindustrie, die fortwährende Niedrig- bzw. Nullzinsphase, die „digitale Neuvermessung" der Welt, und vor allem ein ständiges Auf und Ab beim Handelskrieg zwischen den USA und China, maßgeblich bestimmt durch den amerikanischen Präsidenten, der durch Politik, Ökonomie und internationale Beziehungen „trumpelte" wie vor ihm wohl noch kein anderer Präsident. Im letzten Jahr hatten politische Börsen nicht – wie ein Börsenspruch lautet – „kurze Beine". Vielmehr waren die politisch bedingten Einschüsse und Querschläger – rasch getwittert oder mit Kehrtwendungen innerhalb weniger Tage – immer wieder die stärksten Belastungsfaktoren mit zum Teil gravierenden Auswirkungen an den Kapitalmärkten, positiv wie negativ.

In diesen Zeiten der sehr überdurchschnittlichen Unsicherheit schien es immer wieder angeraten zu sein, vorsichtshalber auf die „sichere Seite" zu wechseln und den Investitionsgrad dementsprechend zu variieren – ganz im Sinne eines vorsichtigen Kaufmanns, im Zweifel das Risiko herauszunehmen oder wenigstens zu senken. Seit der Jahrtausendwende hatte es noch nie einen solch häufigen Wechsel zwischen „raus aus den Märkten" und „wieder rein" gegeben. Im Nachhinein hätte man auch einfach alle Wertpapierpositionen durchhalten können, ungeachtet des tobenden Wirbelsturms rundherum. Aber es ist wie mit Feuerversicherungen: Erst im Nachhinein weiß man, dass es nicht gebrannt hat und dass man sich die Versicherungsprämie hätte sparen können.

Im Jahr 2019 erreichte die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen mit -0,74% ein historisches Rekordtief. Ursache war die überraschende Abkehr insbesondere der US-Notenbank FED von einer Zinswende.

Auch die Angst vor einem globalen Konjunktureinbruch (wegen internationaler Strafzölle seitens Trump und Xi Jinping) sorgte für eine Flucht in Staatsanleihen, was deren Kurse steigen und die Renditen sinken ließ.

Ungeachtet dieses makroökonomisch ungünstigen Datenkranzes präsentierte sich 2019 am Jahresende doch noch als sehr gutes Aktienjahr. Europäische und amerikanische Aktien, aber auch asiatische Aktien und Schwellenländertitel stiegen in der Summe bis zum Jahresende deutlich, eine Jahresendrallye (wie in der Mehrzahl der vorangegangenen Jahre) eingeschlossen. Maßgebliche Ursache hierfür war die expansive Geldpolitik der großen Notenbanken, die das erforderliche Investitionskapital für Aktienkäufe und Kurssteigerungen zur Verfügung stellte. Aber auch die fehlenden Anlagealternativen bei den nahezu zinslosen Anleihen sowie positive Erwartungen in Bezug auf eine einvernehmliche Lösung der Zollstreitigkeiten zwischen den USA und China und auf eine hiermit einhergehende Erholung der Weltwirtschaft sorgten in der Summe für steigende Aktienkurse.

Im Berichtszeitraum hat die Anteilklasse A ein Ergebnis von +12,68% und die Anteilklasse B ein Ergebnis von 12,13% erzielt.

Ausblick 2020

Die Entwicklungen im US-Präsidentschaftswahlkampf, die Nachrichtenlage im amerikanisch-chinesischen Handelskonflikt und die Geldmengenflutung der Notenbanken werden auch im neuen Jahr 2020 voraussichtlich wieder zu ausgeprägten Schwankungen (Volatilität) an den Märkten und zu psychologischen Spannungen der Anleger zwischen Risikofreude und Risikoscheu führen („Risk on / Risk-off"). Ein schwächeres globales Wirtschaftswachstum, weiterhin niedrige Zinsen und erhöhte politische Unsicherheit müssen dann eingepreist werden. Der strategische Wettbewerb zwischen den USA und China um die zukünftige ökonomische Dominanz in der Welt, verbunden mit der anhaltenden Unsicherheit über den Markteinfluss der politischen und geldmengenorientierten Maßnahmen, nimmt an Schärfe zu und stellt hohe Anforderungen an die Anlagestrategien. Sie sind aber zugleich auch Herausforderung, ein Portfolio kontinuierlich und konsistent auf dem Kurs der festgelegten Anlagerichtlinien zu halten und sich nicht von kurzfristigen, überbetonten Aspekten und Querschlägern verunsichern zu lassen.

Auch 2020 werden die Notenbanken mit ihrer ultraniedrigen Zinspolitik und entsprechend expansiver Geldmengenpolitik die Haupt-Taktgeber an den Kapitalmärkten bleiben, wenn auch die Maßnahmen zur Ankurbelung des Wirtschaftswachstums an Wirkung verlieren und dieses Umfeld ihren Handlungsspielraum einengt. Zusätzlich wäre es auch an der staatlichen Fiskalpolitik, ergänzende stimulierende Konjunkturimpulse durch Erhöhung von Staatsausgaben und/oder Senkung von Steuern zu geben.

Im neuen Jahr werden wieder viele Nachrichten rund um Zinsen, Handelsstreit, Politik, US-Präsidentschaftswahlkampf und Klimawandel die Finanzmärkte heftig schwanken lassen. Der Fondsmanager hat dann die Aufgabe zu selektieren, was wirklich wichtig und was nur Tagesgespräch ist. Ziel einer sinnvollen, vermögenserhaltenden Fondsstrategie wird daher weiterhin sein, an den großen Aufwärtsbewegungen (Hausse-Phasen) teilzunehmen, markante Abwärtstrends (Baisse-Phasen) deutlich zu mildern und zwischenzeitlich trotz der spürbaren Schwankungen (Volatilität) nicht vom Pfad der längerfristigen Zielsetzungen des Fonds abzuweichen. Als Investoren müssen wir akzeptieren, dass wir gewisse kurzfristige Schwankungen (sog. „weißes Marktrauschen") zwangsläufig teils schmerzhaft ertragen müssen – aber wissend, dass wir längerfristig mit einer entsprechenden positiven Performance hierfür belohnt werden. In diesem Umfeld wird es auch zukünftig umso wichtiger, Risiken zu managen und einem aktiven Fondsmanagement den Vorzug zu geben. Die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsaspekten („ESG") in die Anlageentscheidungen kann möglicherweise das Risikomanagement unterstützen und das Ertragspotenzial sogar verbessern.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 und die damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend auf die Investitionen des Fonds auswirken. Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
MULTI-AXXION

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MULTI-AXXION und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des, Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 unser 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 durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 17. April 2020

Carsten Brengel

MULTI-AXXION

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**472.461.907,29**	**100,07**
1. Aktien	157.699.962,00	33,40
Belgien	2.949.200,00	0,63
Bermuda	479.630,37	0,10
Bundesrep. Deutschland	38.147.300,00	8,08
Finnland	585.040,00	0,12
Frankreich	25.229.554,50	5,34
Großbritannien	3.898.696,96	0,83
Hongkong	367.304,47	0,08
Irland	3.713.829,58	0,79
Italien	492.844,00	0,10
Jersey	213.140,48	0,05
Kaimaninseln	2.277.429,91	0,48
Kanada	3.454.390,84	0,73
Niederlande	3.273.100,00	0,69
Schweiz	6.002.048,61	1,27
USA	66.616.452,28	14,11
2. Anleihen	133.469.621,81	28,27
< 1 Jahr	2.218.771,73	0,47
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.700.317,73	1,00
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	15.715.635,38	3,33
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	45.196.561,25	9,57
>= 10 Jahre	65.638.335,72	13,90
3. Zertifikate	20.620.513,76	4,37
Euro	20.620.513,76	4,37
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	5.152.563,76	1,09
Euro	652.970,00	0,14
Schweizer Franken	3.615.445,55	0,76
US-Dollar	884.148,21	0,19
5. Investmentanteile	126.004.663,44	26,69
Euro	117.809.986,57	24,95
US-Dollar	8.194.676,87	1,74
6. Derivate	-325.657,22	-0,07
7. Bankguthaben	28.179.656,21	5,97
8. Sonstige Vermögensgegenstände	1.660.583,53	0,35
II. Verbindlichkeiten	**-336.197,85**	**-0,07**
III. Fondsvermögen	**472.125.709,44**	**100,00**

MULTI-AXXION

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	3.623.774,92
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	4.688.034,47
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	150.549,15
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	929.127,33
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-599.374,78
6. Bestandsprovisionen	EUR	57.003,60
7. Sonstige Erträge	EUR	206,64
Summe der Erträge	**EUR**	**8.849.321,33**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.443.865,73
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-170.355,20
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-11.152,37
4. Betreuungsgebühr	EUR	-444.532,06
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-275.760,50
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-7.420,11
7. Prüfungskosten	EUR	-46.746,10
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-116.896,40
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-134.097,10
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-231.285,94
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-3.882.111,51**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**4.967.209,82**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	20.641.839,37
2. Realisierte Verluste	EUR	-23.242.378,58
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-2.600.539,21**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**2.366.670,61**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**50.981.241,08**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**53.347.911,69**

MULTI-AXXION

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

				2019
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**454.925.577,26**
1. Ausschüttung			EUR	-272.902,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-37.248.976,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	12.424.101,14		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-44.775.454,37		
b) Mittelabflüsse aus der Liquidation des MULTI-AXXION - IM-PULS 1	EUR	-4.897.623,12		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	1.374.098,84
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	53.347.911,69
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**472.125.709,44**

MULTI-AXXION - IM-PULS 1 (liquidiert)

Vermögensübersicht zum 19. November 2019 (Datum der Liquidation)

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**4.929.974,16**	**100,66**
1. Bankguthaben	4.928.950,56	100,64
2. Sonstige Vermögensgegenstände	1.023,60	0,02
II. Verbindlichkeiten	**-32.351,04**	**-0,66**
III. Teilfondsvermögen	**4.897.623,12**	**100,00**

MULTI-AXXION - IM-PULS 1 (liquidiert)

Vermögensaufstellung zum 19. November 2019 (Datum der Liquidation)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 19.11.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**4.928.950,56**	**100,64**
Kassenbestände							**EUR**		**4.928.950,56**	**100,64**
Verwahrstelle										
			EUR	4.928.950,56					4.928.950,56	100,64
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**1.023,60**	**0,02**
Dividendenansprüche			EUR	1.023,60					1.023,60	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-32.351,04**	**-0,66**
Verwaltungsvergütung			EUR	-3.929,83					-3.929,83	-0,08
Betreuungsgebühr			EUR	-1.250,00					-1.250,00	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.528,25					-1.528,25	-0,03
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.006,50					-1.006,50	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-150,00					-150,00	0,00
Prüfungskosten			EUR	-10.193,63					-10.193,63	-0,21
Sonstige Kosten			EUR	-13.652,00					-13.877,00	-0,28
Veröffentlichungskosten			EUR	-415,83					-415,83	-0,01
Teilfondsvermögen							**EUR**		**4.897.623,12**	**100,00** [1)]
MULTI-AXXION - IM-PULS 1 (liquidiert)										
Anzahl Anteile							STK		193.545,000	
Anteilwert							EUR		25,30	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

MULTI-AXXION - IM-PULS 1 (liquidiert)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	500	500
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		4.000
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK		2.500
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		12.000
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK		1.000
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK		2.500
Nestlé S.A. Nam-Akt. (Spons.ADRs)/1 SF 1	US6410694060	STK		5.000
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK		5.000
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK		5.000
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK		4.000
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK		1.500
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK		1.500
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0603940916	ANT	20.000	20.100
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL029	ANT		12.100
iSh.DJ Indust.Average U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0006289390	ANT		1.500
iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5	ANT		5.000
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT		14.010
iShares Core EO STOX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	ANT		13.000
iShares TecDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933972	ANT		10.100
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	ANT		3.500
iShs EO Inf.Li.Gov.Bd U.ETF(D) Registered Shares o.N.	IE00B0M62X26	ANT		2.000
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	ANT		8.100
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983	ANT		8.000
MUL-LYX.DAILY LevDAX UCITS ETF Namens-Anteile Acc o.N.	LU0252634307	ANT		4.100
Xtr.Euro Stoxx 50 Sh.Da.Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106753	ANT	65.000	65.100
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497	ANT		10
Xtrackers ShortDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106241	ANT	45.000	45.100

MULTI-AXXION - IM-PULS 1 (liquidiert)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 19. November 2019 (Datum der Liquidation)

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	46.855,13
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	3,17
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	18.838,95
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-10.065,55
Summe der Erträge	**EUR**	**55.631,70**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-68.861,78
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6.047,83
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.926,65
4. Betreuungsgebühr	EUR	-15.700,47
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-15.932,93
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-478,30
7. Prüfungskosten	EUR	-7.777,85
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-1.175,31
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-2.428,78
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-33.450,50
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-153.780,40**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**EUR**	**-98.148,70**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.089.189,65
2. Realisierte Verluste	EUR	-847.380,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**241.809,18**
V. Realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode	**EUR**	**143.660,48**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses der Berichtsperiode	**EUR**	**381.555,04**
VII. Ergebnis der Berichtsperiode	**EUR**	**525.215,52**

MULTI-AXXION - IM-PULS 1 (liquidiert)

Entwicklung des Teilfondsvermögens

			2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn der Berichtsperiode			**EUR**	**7.737.949,87**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-3.305.691,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-3.305.691,84		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-59.850,43
3. Ergebnis der Berichtsperiode			EUR	525.215,52
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende der Berichtsperiode			**EUR**	**4.897.623,12**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	409.172,000	EUR	10.383.428,00	EUR	25,38
31.12.2017	Stück	354.063,000	EUR	9.379.478,30	EUR	26,49
31.12.2018	Stück	324.063,000	EUR	7.737.949,87	EUR	23,88
19.11.2019 (Datum der Liquidation)	Stück	193.545,000	EUR	4.897.623,12	EUR	25,30

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**124.202.641,86**	**100,07**
1. Aktien	83.253.031,77	67,08
Bermuda	479.630,37	0,39
Bundesrep. Deutschland	20.697.113,50	16,68
Finnland	585.040,00	0,47
Frankreich	12.144.064,00	9,78
Großbritannien	3.695.969,29	2,98
Hongkong	367.304,47	0,30
Irland	2.661.456,92	2,14
Italien	492.844,00	0,40
Kaimaninseln	1.212.941,51	0,98
Kanada	2.572.668,74	2,07
Niederlande	1.183.294,00	0,95
Schweiz	5.529.824,44	4,46
USA	31.630.880,53	25,48
2. Anleihen	2.777.589,00	2,24
< 1 Jahr	309.642,00	0,25
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.211.928,00	0,98
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	943.650,00	0,76
>= 10 Jahre	312.369,00	0,25
3. Zertifikate	9.551.543,20	7,69
Euro	9.551.543,20	7,69
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.892.409,21	3,14
Euro	652.970,00	0,53
Schweizer Franken	3.239.439,21	2,61
5. Investmentanteile	21.346.124,38	17,20
Euro	20.075.502,53	16,18
US-Dollar	1.270.621,85	1,02
6. Derivate	27.521,51	0,02
7. Bankguthaben	3.303.855,87	2,66
8. Sonstige Vermögensgegenstände	50.566,92	0,04
II. Verbindlichkeiten	**-84.493,53**	**-0,07**
III. Teilfondsvermögen	**124.118.148,33**	**100,00**

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**120.820.697,56**	**97,35**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**88.961.908,98**	**71,68**
Aktien										
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006		STK	880	880		CAD	1.269,1200	763.709,32	0,62
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932		STK	220	180	60	CHF	3.031,0000	614.229,66	0,50
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	27.600	6.300		CHF	104,7800	2.663.849,23	2,15
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	26.600	25.000	1.800	CHF	91,9000	2.251.745,55	1,81
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190		STK	3.600	3.600		EUR	130,0000	468.000,00	0,38
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	10.690	4.890		EUR	218,4000	2.334.696,00	1,88
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	26.000	14.600		EUR	67,3500	1.751.100,00	1,41
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	10.500	7.000	15.150	EUR	72,8100	764.505,00	0,62
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	28.000	15.000		EUR	49,3700	1.382.360,00	1,11
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	9.900	5.400	18.980	EUR	74,0000	732.600,00	0,59
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.150	1.650		EUR	140,1500	441.472,50	0,36
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	22.200	13.200		EUR	20,4400	453.768,00	0,37
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	27.000	18.000		EUR	65,9600	1.780.920,00	1,43
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	17.000	8.500		EUR	92,2000	1.567.400,00	1,26
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	50.000	20.000		EUR	20,3100	1.015.500,00	0,82
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	12.500	7.500		EUR	61,5600	769.500,00	0,62
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82		STK	4.120	2.704		EUR	190,8000	786.096,00	0,63
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	4.100	4.100		EUR	414,6000	1.699.860,00	1,37
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	7.500	4.000		EUR	263,0000	1.972.500,00	1,59
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	177.500	335.115	323.715	EUR	3,2960	585.040,00	0,47
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	1.900	1.900		EUR	263,2000	500.080,00	0,40
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171		STK	48.700	17.700		EUR	10,1200	492.844,00	0,40
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	22.500	13.000	33.500	EUR	26,2950	591.637,50	0,48
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	12.000	3.000		EUR	137,1000	1.645.200,00	1,33
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	25.600	12.800	3.000	EUR	120,3200	3.080.192,00	2,48
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	22.000	22.000		EUR	91,5400	2.013.880,00	1,62
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	17.500	10.500		EUR	116,5400	2.039.450,00	1,64
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	66.000	40.500		EUR	49,1850	3.246.210,00	2,62
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619		STK	13.900	13.900		EUR	51,4600	715.294,00	0,58
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	23.300	15.800		EUR	98,9800	2.306.234,00	1,86
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	12.500	4.000	2.000	EUR	107,5000	1.343.750,00	1,08
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	62.100	29.400		GBP	32,0500	2.330.158,64	1,88
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	10.700	6.900		GBP	61,8000	774.173,15	0,62
AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.	HK0000069689		STK	39.000	39.000		HKD	82,1500	367.304,47	0,30
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634		STK	11.600	11.600		HKD	383,2000	509.609,52	0,41
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027		STK	3.700	2.500		USD	212,9100	703.331,99	0,57
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	1.975	685		USD	1.339,7100	2.362.329,58	1,90
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033		STK	16.500	4.000		USD	123,0500	1.812.709,25	1,46
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	2.900	4.150	3.000	USD	291,5200	754.794,88	0,61
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020		STK	16.100	11.300		USD	46,1200	662.945,40	0,53
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058		STK	13.000	3.000		USD	110,4700	1.282.183,83	1,03
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	21.000	14.500		USD	35,1500	659.033,08	0,53
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	3.100	2.150	750	USD	225,7600	624.843,53	0,50
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086		STK	6	6		USD	338.750,0000	1.814.651,13	1,46
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056		STK	9.400	6.600		USD	57,1500	479.630,37	0,39
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027		STK	22.500	10.000		USD	90,0500	1.808.959,42	1,46
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	22.000	7.500		USD	70,3500	1.381.813,31	1,11
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	64.000	40.260	21.010	USD	47,5900	2.719.307,17	2,19
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	10.000	22.900	25.300	USD	45,1800	403.374,85	0,33
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	9.300	8.900	3.000	USD	73,7000	611.945,90	0,49
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	12.500	12.500		USD	152,8400	1.705.727,42	1,37

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	26.000	13.000	80.000	USD	11,0800	257.202,80	0,21
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	41.900	23.600	14.600	USD	59,6200	2.230.327,22	1,80
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	5.600	5.600		USD	92,4400	462.179,37	0,37
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	5.250	3.550		USD	138,6300	649.799,12	0,52
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	9.000	9.000		USD	196,9100	1.582.241,86	1,27
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	18.600	11.100		USD	112,9300	1.875.360,92	1,51
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	7.700	6.100	1.900	USD	91,0300	625.803,31	0,50
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	22.700	7.100		USD	157,5900	3.193.869,02	2,57
New Jersey Resources Corp. Registered Shares DL 2,50	US6460251068		STK	15.000	15.000		USD	44,1600	591.402,17	0,48
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	7.750	4.650		USD	107,9700	747.080,49	0,60
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	12.250	3.000		USD	136,8100	1.496.292,58	1,21
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	9.700	5.200		USD	87,4400	757.259,05	0,61
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	10.000	3.000		USD	187,8300	1.676.978,71	1,35
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	4.400	10.050	7.650	USD	143,7700	564.785,50	0,46
Verzinsliche Wertpapiere										
0,8750 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35270 v. 17(21)	DE000A2DASD4		EUR	600	600		%	100,8660	605.196,00	0,49
3,6250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.14(21/76)	XS1044811591		EUR	300	300		%	104,1230	312.369,00	0,25
0,1510 % General Motors Financial Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2018(22)	XS1792505197		EUR	300	300		%	99,5270	298.581,00	0,24
4,0000 % Louis Dreyfus Company B.V. EO-Notes 2013(20)	XS1000918018		EUR	300	300		%	103,2140	309.642,00	0,25
2,2250 % Merlin Properties SOCIMI S.A. EO-Medium-T.Notes 2016(16/23)	XS1398336351		EUR	300	300		%	105,9140	317.742,00	0,26
2,0000 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 17(17/24)	XS1577731604		EUR	300	300		%	104,9250	314.775,00	0,25
2,0000 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-FLR Med.-T.Nts 2017(22/23)	XS1575979148		EUR	300	300		%	103,7110	311.133,00	0,25
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	11.200	4.590	550	CHF	314,0000	3.239.439,21	2,61
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**6.861.448,20**	**5,53**
Verzinsliche Wertpapiere										
1,5000 % JAB Holdings B.V. EO-Bonds 2014(21)	DE000A1ZSAF4		EUR	300	300		%	102,7170	308.151,00	0,25
Zertifikate										
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599782686		STK	40			EUR	63.925,3000	2.557.012,00	2,06
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	2.040			EUR	1.638,8800	3.343.315,20	2,69
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	1.000			EUR	652,9700	652.970,00	0,53
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**3.651.216,00**	**2,94**
Zertifikate										
AIV S.A. VISION TRACKER ZT.31.12.39	XS0406834530		STK	6.880			EUR	530,7000	3.651.216,00	2,94
Investmentanteile							**EUR**		**21.346.124,38**	**17,20**
Gruppenfremde Investmentanteile										
DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524		ANT	134	1.145	1.463	EUR	13.898,7200	1.856.748,07	1,50
FS Exponential Technologies Namens-Anteile I EUR (INE)o.N.	LU1575871618		ANT	12.315	12.315		EUR	1.056,3500	13.008.950,25	10,48
FS Exponential Technologies Namens-Anteile X EUR (INE)o.N.	LU1575872186		ANT	2.291	2.291		EUR	1.134,3100	2.598.704,21	2,10
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	40.000			EUR	40,3600	1.614.400,00	1,30
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	10.000			EUR	99,6700	996.700,00	0,80
iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BKM4GZ66		ANT	47.000	115.500	68.500	USD	30,2800	1.270.621,85	1,02
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**120.820.697,56**	**97,35**

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Derivate							**EUR**		**27.521,51**	**0,02**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							**EUR**		**27.521,51**	**0,02**
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag		Fälligkeit		
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	4.482.793,25	USD	-5.000.000,00		31.01.2020	27.521,51	0,02
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**3.303.855,87**	**2,66**
Kassenbestände							**EUR**		**3.303.855,87**	**2,66**
Verwahrstelle										
			AUD	3,11					1,94	0,00
			CAD	8.734,29					5.972,70	0,00
			EUR	2.731.387,47					2.731.387,47	2,20
			GBP	12,00					14,05	0,00
			USD	634.485,60					566.479,71	0,46
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**50.566,92**	**0,04**
Zinsansprüche			EUR	28.646,37					28.646,37	0,02
Dividendenansprüche			EUR	21.920,55					21.920,55	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-84.493,53**	**-0,07**
Verwaltungsvergütung			EUR	-45.604,43					-45.604,43	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-6.633,24					-6.633,24	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.358,28					-4.358,28	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.190,08					-4.190,08	0,00
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00					-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-13.326,90					-13.326,90	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-6.152,65					-6.152,65	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-4.102,95					-4.102,95	0,00
Teilfondsvermögen								**EUR**	**124.118.148,33**	**100,00** [1]
MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL										
Anzahl Anteile								STK	780.389,000	
Anteilwert								EUR	159,05	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.12.2019	
Australische Dollar	(AUD)	1,6015600	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4623700	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0856200	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8541500	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,7226000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1200500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	680	680
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK		14.000
alt_Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		7.000
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	STK		16.000
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK		8.000
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	2.600	5.580
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	8.000	8.000
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	500	30.000
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	16.300	29.600
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK		50.000
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK		7.500
BANDAI NAMCO Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3778630008	STK	13.000	13.000
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91	STK	12.300	12.300
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	300	300
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK		7.500
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	11.000	11.000
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113	STK	2.400	2.400
China Mobile Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 HD -,10	US16941M1099	STK	5.200	5.200
Ciena Corp. Registered Shares New DL -,01	US1717793095	STK	6.500	6.500
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	3.000	3.000
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	STK	18.500	32.000
Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2220702037	STK	26.400	75.000
Crown Castle Internatl Corp. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	4.600	4.600
CyberArk Software Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011334468	STK	5.950	5.950
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030	STK	2.400	2.400
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	1.160	1.160
Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	74.000	156.000
Experian PLC Registered Shares DL -,10	GB00B19NLV48	STK	23.000	23.000
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	STK	1.700	1.700
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK		20.000
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK		8.750
Hain Celestial Group Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4052171000	STK		20.000
Halma PLC Registered Shares LS -,10	GB0004052071	STK	27.500	27.500
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	STK	1.650	1.650
Intercept Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US45845P1084	STK		1.500
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK		12.500
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	5.500	12.000
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK	41.800	41.800
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035	STK	7.000	7.000
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	26.000	26.000
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	4.200	4.200
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK		20.000
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075	STK	4.000	4.000
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK		1.300
Nissan Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3672400003	STK	33.000	33.000
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	11.000	11.000
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	1.800	1.800
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK	14.000	14.000
Open Text Corp. Registered Shares o.N.	CA6837151068	STK	7.500	7.500
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK		7.400
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK		40.000
Qinetiq Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B0WMWD03	STK	160.000	160.000

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	13.000	19.700
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	4.900	4.900
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	STK	31.000	31.000
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	STK	2.600	2.600
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK		20.000
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007	STK		15.000
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	20.300	20.300
TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	CH0102993182	STK	6.300	6.300
Technology One Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TNE8	STK	25.000	25.000
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329	STK	650	3.950
Thomson Reuters Corp. Registered Shares o.N.	CA8849037095	STK	9.800	9.800
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984	STK	23.000	23.000
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064	STK	4.400	4.400
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	8.100	16.200
VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01	US9285634021	STK	3.800	6.730
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088	STK	500	500
Verzinsliche Wertpapiere				
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587	EUR		1.000
0,9470 % Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	XS0147484074	EUR	2.000	2.000
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500	USD	1.600	1.600
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037	CHF		2.000
1,1250 % B.A.T. Capital Corp. EO-Med.-Term Nts 2017(23/23)	XS1664644710	EUR	1.500	1.500
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472	EUR		1.000
4,7500 % Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663	USD		2.000
3,3750 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(27/47)	XS1587893451	EUR		1.000
2,5000 % HOCHDORF Holding AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)	CH0391647986	CHF	1.900	1.900
0,7500 % Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-FLR Anl. 1985(95/Undated)	CH0005362055	CHF	1.410	4.000
1,1250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/27)	XS1960678255	EUR	1.000	1.000
4,6250 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(24/44)	XS1054522922	EUR		1.000
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166	USD		1.500
1,3750 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.18(23)	XS1893631330	EUR	500	500
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755	EUR	500	500
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230	EUR		1.200
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027	EUR	1.000	1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
CBS Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	US1248572026	STK		20.000
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK		20.000
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	US7565771026	STK		5.000
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089	STK		60.000
Verzinsliche Wertpapiere				
3,6000 % AbbVie Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US00287YAQ26	USD	1.000	1.000
4,2500 % AbbVie Inc. DL-Notes 2018(18/28)	US00287YBF51	USD	1.000	1.000
6,5282 % Aquarius & Investments PLC DL-FLR Med.-T.Nts 13(19/24)	XS0901578681	USD		1.500
6,6250 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	USF22797YK86	USD		1.600
6,0200 % Dell Intern. LLC/EMC Corp. DL-Notes 2016(16/26) 144A	US25272KAK97	USD		1.000
4,5000 % Electricité de France (E.D.F.) DL-Notes 2018(18/28) 144A	US268317AU88	USD	1.000	1.000
1,2500 % Flowserve Corp. EO-Notes 2015(15/22)	XS1196536731	EUR	1.000	1.000

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
AGIF-All.Enhanced Sh.Term Euro Inhaber Anteile I13 (EUR)oN	LU0293295324	ANT	30.605	30.605
BNPP InstiCash-EUR 1D S.T VNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127	ANT	104.621	137.215
ComS.-STX.Eur.600 Tech.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378437098	ANT		7.150
Fidelity Instl Liq. Fd-USD Fd Registered Units A (Acc.) o.N.	IE0003323619	ANT	667	667
I.M.-I.Technol.S&P US S.S.UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B3VSSL01	ANT		6.500
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983	ANT		30.000
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552	ANT		78.000
iShsIV-Digitalisation U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYZK4883	ANT		171.000
L&G-L&G Cyber Security U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYPLS672	ANT		39.000
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	ANT		5.715
SSL-St.Street EUR Liquid.LVNAV Registered Shares Prem.Sh.o.N.	IE00BBT33858	ANT	17.946	5.982.741

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.742.436,53
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	583.559,53
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	38.240,43
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	42.915,35
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-284.019,63
6. Bestandsprovisionen	EUR	9.272,51
Summe der Erträge	**EUR**	**2.132.404,72**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-723.494,46
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-37.308,30
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.712,20
4. Betreuungsgebühr	EUR	-92.356,03
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-89.306,67
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.395,81
7. Prüfungskosten	EUR	-9.408,40
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-54.617,05
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-23.754,10
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-40.245,88
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-1.073.598,90**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**1.058.805,82**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	8.568.454,32
2. Realisierte Verluste	EUR	-11.999.859,91
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-3.431.405,59**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.372.599,77**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**19.899.791,81**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**17.527.192,04**

MULTI-AXXION - RCS UNIVERSAL

Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**107.329.228,18**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-724.340,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	5.081,67		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-729.422,00		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-13.931,56
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	17.527.192,04
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**124.118.148,33**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	784.944,000	EUR	116.676.849,45	EUR	148,64
31.12.2018	Stück	784.956,000	EUR	107.329.228,18	EUR	136,73
31.12.2019	Stück	780.389,000	EUR	124.118.148,33	EUR	159,05

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**255.070.593,20**	**100,05**
1. Aktien	54.731.815,09	21,47
Belgien	2.949.200,00	1,16
Bundesrep. Deutschland	12.801.740,00	5,02
Frankreich	10.928.650,00	4,29
Großbritannien	105,18	0,00
Niederlande	1.337.960,00	0,52
USA	26.714.159,91	10,48
2. Anleihen	121.637.038,08	47,71
< 1 Jahr	1.909.129,73	0,75
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.170.185,73	0,85
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	12.288.095,89	4,82
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	43.538.781,63	17,08
>= 10 Jahre	61.730.845,10	24,21
3. Zertifikate	7.911.702,56	3,11
Euro	7.911.702,56	3,11
4. Investmentanteile	50.484.947,61	19,80
Euro	47.636.217,64	18,68
US-Dollar	2.848.729,97	1,12
5. Derivate	30.022,60	0,01
6. Bankguthaben	18.734.691,60	7,35
7. Sonstige Vermögensgegenstände	1.540.375,66	0,60
II. Verbindlichkeiten	**-131.934,87**	**-0,05**
III. Teilfondsvermögen	**254.938.658,33**	**100,00**

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**234.765.503,34**	**92,09**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**154.120.970,25**	**60,45**
Aktien										
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	40.000	4.000		EUR	73,7300	2.949.200,00	1,16
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	110.000			EUR	25,0950	2.760.450,00	1,08
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	30.000	10.000		EUR	72,8100	2.184.300,00	0,86
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	20.000	20.000		EUR	115,2600	2.305.200,00	0,90
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	52.000			EUR	74,0000	3.848.000,00	1,51
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	48.000	3.000		EUR	64,9600	3.118.080,00	1,22
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	26.000	26.000		EUR	92,2000	2.397.200,00	0,94
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	100.000	100.000		EUR	13,1300	1.313.000,00	0,51
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	4		15.700	EUR	26,2950	105,18	0,00
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	80.000			EUR	37,5900	3.007.200,00	1,18
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	24.000	2.000		EUR	116,5400	2.796.960,00	1,10
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619		STK	26.000	26.000		EUR	51,4600	1.337.960,00	0,52
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0153511094		STK	14.000	14.000		USD	107,3400	1.341.690,10	0,53
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	60.000	10.000		USD	68,7900	3.685.014,06	1,45
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044		STK	40.000	40.000	0	USD	28,8600	1.030.668,27	0,40
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	US26614N1028		STK	28.000	28.000	0	USD	62,2900	1.557.180,48	0,61
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	130.000			USD	11,0800	1.286.014,02	0,50
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	30.000	5.300		USD	64,9300	1.739.118,79	0,68
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	14.000	14.000		USD	229,8000	2.872.371,77	1,13
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	US3825501014		STK	100.000			USD	15,2300	1.359.760,72	0,53
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	55.000			USD	50,7000	2.489.621,00	0,98
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	53.000	5.000		USD	40,7000	1.925.896,17	0,76
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01	US7237871071		STK	21.000	21.000		USD	150,8700	2.828.686,22	1,11
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	10.000	5.000		USD	202,9300	1.811.794,12	0,71
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	12.000	12.000		USD	127,6600	1.367.724,66	0,54
ViacomCBS Inc. Registered Shares B DL-,001	US92556H2067		STK	37.000	37.000		USD	41,4800	1.370.260,26	0,54
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088		STK	698	698	0	USD	77,6000	48.359,27	0,02
Verzinsliche Wertpapiere										
4,2500 % Nestlé Holdings Inc. AD-Medium-Term Notes 2014(20)	XS1045934293		AUD	550			%	100,6210	345.547,78	0,14
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	5.000			%	101,4290	4.671.478,05	1,83
0,3750 % Givaudan SA SF-Anl. 2018(25)	CH0407809760		CHF	700			%	102,2960	659.597,28	0,26
2,1250 % Hero SF-FLR Notes 2016(23/Und.)	CH0341725874		CHF	1.500			%	101,5080	1.402.534,96	0,55
0,0000 % AEGON N.V. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	NL0000116150		EUR	3.000	3.000		%	78,8660	2.365.980,00	0,93
0,9470 % Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	XS0147484074		EUR	4.000	4.000		%	62,9450	2.517.800,00	0,99
1,6250 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 19(25/26)	XS1962513674		EUR	700	700		%	104,1400	728.980,00	0,29
6,8200 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557		EUR	2.705			%	96,4450	2.608.837,25	1,02
1,8000 % AT & T Inc. EO-Notes 2019(19/39)	XS2051362312		EUR	700	700		%	95,5020	668.514,00	0,26
3,7500 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2024/2074)	DE000A11QR73		EUR	2.000	2.000		%	107,9360	2.158.720,00	0,85
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472		EUR	3.500			%	111,5150	3.903.025,00	1,53
0,6250 % Boston Scientific Corp. EO-Notes 2019(19/27)	XS2070192591		EUR	600	600		%	99,3510	596.106,00	0,23
1,1250 % Bureau Veritas SA EO-Notes 2019(19/27)	FR0013460607		EUR	700	700		%	102,2000	715.400,00	0,28
1,1250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2016(16/23)	XS1492691008		EUR	300			%	102,1800	306.540,00	0,12
2,1250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2018(18/27)	XS1901137361		EUR	600			%	106,8250	640.950,00	0,25
1,2500 % Citycon Treasury B.V. EO-Notes 2016(16/26)	XS1485608118		EUR	600			%	94,8710	569.226,00	0,22
1,7500 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	XS1678966935		EUR	500			%	105,3290	526.645,00	0,21
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	600			%	103,0180	618.108,00	0,24
2,8750 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)	XS1637926137		EUR	3.000	3.000		%	102,7700	3.083.100,00	1,21
0,7500 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)	XS2050406094		EUR	800	800		%	97,7480	781.984,00	0,31
0,7500 % Dover Corp. EO-Notes 2019(19/27)	XS2010038730		EUR	800	800		%	99,3810	795.048,00	0,31
0,8750 % DS Smith PLC EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2051777873		EUR	600	600		%	98,3980	590.388,00	0,23

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
1,7500 % DSV Panalpina A/S EO-Anl. 2017(17/24)	DK0030403993		EUR	600			%	104,7700	628.620,00	0,25
0,8750 % Elering A.S. EO-Bonds 2018(18/23)	XS1713464102		EUR	500			%	101,5420	507.710,00	0,20
1,8750 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/23)	FR0013318094		EUR	500			%	103,7950	518.975,00	0,20
1,6250 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/28)	FR0013449998		EUR	500	500		%	101,3810	506.905,00	0,20
1,1250 % Elisa Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(25/26)	XS1953833750		EUR	700	700		%	102,4780	717.346,00	0,28
1,1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.19(24/79)	XS2035564975		EUR	900	900		%	100,9150	908.235,00	0,36
3,8750 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011942283		EUR	500			%	112,0590	560.295,00	0,22
1,3750 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	FR0013310505		EUR	500			%	101,2120	506.060,00	0,20
2,0450 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2019(19/28)	XS2062490649		EUR	500	500		%	98,7470	493.735,00	0,19
2,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2015(15/22)	XS1174211471		EUR	600			%	102,3400	614.040,00	0,24
4,8750 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2015(23/Und.)	XS1224953882		EUR	400			%	105,0820	420.328,00	0,16
2,8750 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2019(22/Und.)	XS2051471105		EUR	200	600	400	%	98,0880	196.176,00	0,08
0,6250 % Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2019(2026/2026)	XS2084497705		EUR	800	800		%	99,5830	796.664,00	0,31
1,5000 % G4S International Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(24/24)	XS1619992883		EUR	800			%	101,7670	814.136,00	0,32
1,8750 % G4S International Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2018(25/25)	XS1824462896		EUR	300			%	103,0270	309.081,00	0,12
1,8750 % Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) EO-Bonds 2018(18/25)	BE0002595735		EUR	700			%	104,8530	733.971,00	0,29
1,6250 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2017(17/26)	XS1589806907		EUR	500			%	105,3420	526.710,00	0,21
0,5000 % HELLA GmbH & Co. KGaA Anleihe v.2019(2026/2027)	XS2047479469		EUR	700	700		%	98,4260	688.982,00	0,27
1,2500 % HOCHTIEF AG MTN v.2019(2031/2031)	DE000A2YN2V0		EUR	600	600		%	98,7140	592.284,00	0,23
1,7500 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2017(17/29)	XS1672151492		EUR	900			%	105,6280	950.652,00	0,37
1,1250 % Huhtamäki Oyj EO-Notes 2019(19/26)	FI4000410915		EUR	500	500		%	99,3550	496.775,00	0,20
1,5000 % Iliad S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013287273		EUR	600			%	100,3950	602.370,00	0,24
2,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2017(28)	DE000A19HCX8		EUR	700			%	107,0590	749.413,00	0,29
4,0000 % Louis Dreyfus Company B.V. EO-Notes 2013(20)	XS1000918018		EUR	500			%	103,2140	516.070,00	0,20
1,5000 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/39)	XS2020670936		EUR	1.200	1.200		%	100,1820	1.202.184,00	0,47
3,3750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074)	XS1152343668		EUR	200			%	112,8520	225.704,00	0,09
2,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	XS2011260705		EUR	1.000	1.000		%	107,5560	1.075.560,00	0,42
2,1250 % NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2019(27/82)	XS2010045511		EUR	700	700		%	101,8200	712.740,00	0,28
1,4000 % Omnicom Finance Holdings PLC EO-Notes 2019(19/31)	XS2019815062		EUR	800	800		%	102,5720	820.576,00	0,32
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337		EUR	350			%	127,7790	447.226,50	0,18
1,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2019(34)	XS2022093517		EUR	800	800		%	99,8010	798.408,00	0,31
4,0000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(21/Und.)	XS1115490523		EUR	2.500			%	106,8570	2.671.425,00	1,05
1,8750 % PerkinElmer Inc. EO-Notes 2016(16/26)	XS1405780617		EUR	600			%	103,2760	619.656,00	0,24
0,8000 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/31)	XS2035474126		EUR	900	900		%	94,7870	853.083,00	0,34
1,5000 % Prologis Euro Finance LLC EO-Notes 2019(19/49)	XS2049583789		EUR	400	400		%	90,4030	361.612,00	0,14
0,2400 % Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	XS0197703118		EUR	1.359	1.359		%	81,7530	1.111.023,27	0,44
1,5000 % SEB S.A. EO-Notes 2017(17/24)	FR0013259116		EUR	800			%	103,2960	826.368,00	0,32
5,6250 % SES S.A. EO-FLR Notes 2016(24/Und.)	XS1405765659		EUR	500			%	112,4050	562.025,00	0,22
0,5000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(34)	XS2049616894		EUR	700	700		%	94,9650	664.755,00	0,26
1,2500 % Smiths Group PLC EO-Notes 2015(23/23)	XS1225626461		EUR	500			%	102,7020	513.510,00	0,20
5,1180 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1323897485		EUR	700			%	106,7350	747.145,00	0,29
0,5000 % Solvay S.A. EO-Notes 2019(19/29)	BE6315847804		EUR	800	800		%	96,8850	775.080,00	0,30
0,8750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/31)	XS2058556619		EUR	400	400		%	98,4490	393.796,00	0,15
2,6250 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1195202822		EUR	2.000		600	%	108,1810	2.163.620,00	0,85
3,8750 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205		EUR	250			%	108,3870	270.967,50	0,11
1,4500 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS1997077364		EUR	1.000	1.000		%	104,6720	1.046.720,00	0,41
1,2890 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2018(18/23)	FR0013313186		EUR	600			%	101,8220	610.932,00	0,24
2,8750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	FR0013330537		EUR	500			%	106,3870	531.935,00	0,21
2,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.)	XS1206540806		EUR	4.000	1.000		%	102,9670	4.118.680,00	1,62
2,0000 % ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019(19/26)	XS2010039381		EUR	700	700		%	102,3730	716.611,00	0,28
1,1640 % Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Notes 2019(19/27)	XS2079105891		EUR	300	300		%	100,5570	301.671,00	0,12
1,7500 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. LS-Medium-Term Nts 2017(17/25)	BE6295391914		GBP	600			%	101,3640	712.034,19	0,28
1,2500 % BMW Internat. Investment B.V. LS-Medium-Term Notes 2019(22)	XS2025469276		GBP	500	500		%	100,0170	585.476,79	0,23
1,6250 % Daimler Intl Finance B.V. LS-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2078691636		GBP	300	300		%	99,1990	348.413,04	0,14
2,3750 % National Express Group PLC LS-Medium-Term Nts 2019(19/28)	XS2081477817		GBP	700	700		%	100,1060	820.396,89	0,32
3,2500 % Pinewood FinCo PLC LS-Notes 2019(21/25) Reg.S	XS2052466815		GBP	700	700		%	102,6810	841.499,74	0,33

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
1,3750 % Procter & Gamble Co., The LS-Notes 2017(17/25)	XS1608101066		GBP	500			%	101,5240	594.298,43	0,23
4,8750 % Vodafone Group PLC LS-FLR Cap.Sec. 2018(25/78)	XS1888180996		GBP	400	400		%	108,5060	508.135,57	0,20
2,5700 % Yara International ASA NK-FLR Bonds 2017(22)	NO0010811979		NOK	5.000			%	100,4680	510.560,02	0,20
4,7500 % Total Capital Intl S.A. ND-Medium-Term Notes 2014(20)	XS1116262277		NZD	700			%	100,0000	420.496,19	0,17
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	4.600			%	101,3750	4.163.430,20	1,63
4,1500 % Anheuser-Busch InBev Ww Inc. DL-Notes 2019(19/25)	US03523TBX54		USD	300	300		%	109,0490	292.082,50	0,11
5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)	XS0876682666		USD	3.200			%	101,2440	2.892.556,58	1,13
3,7500 % Fresenius Med.C.US F.III Inc. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USU3149FAA76		USD	600	600		%	102,8980	551.214,68	0,22
3,5000 % KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)	XS0210976329		USD	3.600	1.500		%	103,0060	3.310.759,34	1,30
5,2500 % Louis Dreyfus Company B.V. DL-Notes 2017(17/23)	XS1629414704		USD	500			%	103,1910	460.653,54	0,18
3,9490 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-Ln Pt.Nts 18(23)Phos.Reg.S	XS1752568144		USD	1.100			%	103,2320	1.013.840,45	0,40
4,7500 % SSE PLC DL-FLR Notes 2017(22/77)	XS1572343744		USD	650			%	102,9700	597.567,07	0,23
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166		USD	3.800			%	101,8640	3.455.945,72	1,36
7,1250 % UBS Group AG DL-FLR Bonds 2015(20/Und.)	CH0271428317		USD	3.000			%	100,7540	2.698.647,38	1,06
4,1250 % Verizon Communications Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US92343VDY74		USD	600	600		%	111,2380	595.891,25	0,23
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	75.000			EUR	43,4960	3.262.200,00	1,28
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**29.788.022,75**	**11,69**
Verzinsliche Wertpapiere										
1,6250 % Albemarle New Holding GmbH Bonds v.19(19/28)Reg.S	XS2083147343		EUR	800	800		%	100,3550	802.840,00	0,31
1,5000 % Ball Corp. EO-Notes 2019(19/27)	XS2080318053		EUR	500	500		%	101,0630	505.315,00	0,20
1,8500 % Bunge Finance Europe B.V. EO-Notes 2016(16/23)	XS1405777316		EUR	500			%	103,6050	518.025,00	0,20
0,7500 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2019(19/23) Reg.S	XS2071622216		EUR	700	700		%	100,4020	702.814,00	0,28
1,7500 % DXC Technology Co. EO-Notes 2018(18/26)	XS1883245331		EUR	600			%	100,8650	605.190,00	0,24
1,6980 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2019(19/26)	XS2034622048		EUR	800	800		%	100,0820	800.656,00	0,31
3,2480 % Heimstaden Bostad AB EO-FLR Cap. 2019(25/Und.)	XS2010037765		EUR	600	600		%	100,6610	603.966,00	0,24
4,2500 % Huntsman International LLC EO-Notes 2016(16/25)	XS1395182683		EUR	800	800		%	114,7450	917.960,00	0,36
3,6250 % James Hardie Intl Finance DAC EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1888221261		EUR	600			%	106,5450	639.270,00	0,25
0,8750 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2049769297		EUR	500	500		%	97,1970	485.985,00	0,19
2,8750 % OI European Group B.V. EO-Notes 2019(19/25) Reg.S	XS2077666316		EUR	700	700		%	104,0130	728.091,00	0,29
2,5000 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2016(2016/2023)	XS1433512891		EUR	900			%	103,9750	935.775,00	0,37
3,1250 % PPF Arena 1 B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	XS1969645255		EUR	700	700		%	105,7470	740.229,00	0,29
1,8000 % Samvard.Moth.Automot.Sys.Gr.BV EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1635870923		EUR	700			%	97,9770	685.839,00	0,27
3,2500 % Schaeffler Finance B.V. EO-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1212470972		EUR	900	500		%	102,8050	925.245,00	0,36
2,8750 % SPCM S.A. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1221105759		EUR	700			%	101,1430	708.001,00	0,28
2,2500 % Standard Industries Inc. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS2080766475		EUR	900	900		%	103,5020	931.518,00	0,36
1,8230 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/31)	XS2055079904		EUR	1.300	1.300		%	104,5050	1.358.565,00	0,53
4,6250 % Entertainment One Ltd. LS-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1843434520		GBP	450	450		%	108,7950	573.175,09	0,22
2,2500 % Fiserv Inc. LS-Notes 2019(19/25)	XS1843433712		GBP	700	700		%	102,5710	840.598,26	0,33
2,0000 % 3M Co. DL-Notes 2019(19/25)	US88579YBH36		USD	1.000	1.000		%	99,3730	887.219,32	0,35
2,9500 % AbbVie Inc. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	USU0029QAU05		USD	750	750		%	101,8300	681.866,88	0,27
3,0000 % Alcon Finance Corp. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USU01386AB44		USD	1.300	1.300		%	102,1060	1.185.106,02	0,46
2,9000 % Apple Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US037833DB33		USD	900	900		%	104,3710	838.658,10	0,33
5,5000 % Barry Callebaut Services N.V. DL-Notes 2013(23) Reg.S	BE6254003252		USD	500			%	109,3590	488.188,03	0,19
4,8750 % Berry Global Escrow Corp. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	USU0740VAA18		USD	800	800		%	105,7090	755.030,58	0,30
2,7500 % Booking Holdings Inc. DL-Notes 2017(17/23)	US741503BB15		USD	500			%	102,2050	456.251,95	0,18
4,2000 % General Electric Co. 4,20% R.Non-Cum.Pfd Shs C	US369604BP74		USD	1.094			%	85,9190	839.207,05	0,33
3,5500 % Hasbro Inc. DL-Notes 2019(19/26)	US418056AY31		USD	900	900		%	101,0220	811.747,69	0,32
4,2500 % Hikma Pharmaceuticals PLC DL-Notes 2015(20)	XS1213834978		USD	700			%	100,3270	627.015,76	0,25
2,6250 % PepsiCo Inc. DL-Notes 2019(19/29)	US713448EL82		USD	800	800		%	102,3790	731.245,93	0,29
3,1250 % RELX Capital Inc. DL-Notes 2013(13/22)	US758202AK13		USD	500			%	103,0690	460.108,92	0,18

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
3,6000 % SES S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USL8175MAB65		USD	700			%	102,5860	641.133,88	0,25
2,6000 % Thermo Fisher Scientific Inc. DL-Notes 2019(19/29)	US883556BZ47		USD	500	500		%	99,4230	443.832,86	0,17
3,5500 % Zimmer Biomet Holdings Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US98956PAF99		USD	300			%	105,6020	282.849,87	0,11
Zertifikate										
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	2.837			EUR	1.638,8800	4.649.502,56	1,83
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**371.562,73**	**0,15**
Verzinsliche Wertpapiere										
2,1000 % Verizon Communications Inc. AD-Med.-Term Nts 2019(26)	AU3CB0268142		AUD	600	600		%	99,1800	371.562,73	0,15
Investmentanteile							**EUR**		**50.484.947,61**	**19,80**
Gruppeneigene Investmentanteile										
FAM Prämienstrategie FCP Act. au Port. Seed EUR Acc. oN	LU2012959479		ANT	2.000	2.000		EUR	1.017,6300	2.035.260,00	0,80
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile A	DE000A1JSWP1		ANT	8.700			EUR	121,8200	1.059.834,00	0,42
Gruppenfremde Investmentanteile										
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18		ANT	9.171			EUR	110,8000	1.016.146,80	0,40
AGIF-Allianz Credit Opportuni. Inhaber-Anteile IT(EUR) o.N.	LU1505874849		ANT	3.890	3.890		EUR	1.037,4000	4.035.486,00	1,58
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568		ANT	638			EUR	1.588,4900	1.013.456,62	0,40
ART Top 50 Convertibles UI Inhaber-Anteilsklasse I T	DE000A2DTNK0		ANT	3.550			EUR	1.011,9500	3.592.422,50	1,41
BNPP InstiCash-EUR 1D S.T VNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127		ANT	71.846			EUR	138,7174	9.966.312,54	3,91
Capitulum Weltzins-Invest Unvl Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2H7NU1		ANT	25.300			EUR	100,0900	2.532.277,00	0,99
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	27.050			EUR	151,6100	4.101.050,50	1,61
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	5.095			EUR	105,9500	539.815,25	0,21
DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524		ANT	160			EUR	13.898,7200	2.223.795,20	0,87
ICS-BlackRock ICS Euro Liquid. Reg. Shares (Acc.) o.N.	IE0005023910		ANT	20.000		24.496	EUR	136,3593	2.727.186,00	1,07
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CI-EUR	DE000A0YCBR6		ANT	5.000			EUR	49,8500	249.250,00	0,10
PAYDEN GBL-Pay.Gbl Em.Mkts Bd Registered Shs. Class EUR o.N.	IE00B04NLM33		ANT	136.275			EUR	21,5643	2.938.674,98	1,15
SSL-St.Street EUR Liquid.LVNAV Registered Shares Prem.Sh.o.N.	IE00BBT33858		ANT	2.445	3.295	3.299.326	EUR	995,5874	2.434.211,19	0,95
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	22.000			EUR	99,6700	2.192.740,00	0,86
UniInstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	61.362			EUR	81,1300	4.978.299,06	1,95
N.I.F.(L.)I-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant. I/A USD o.N.	LU0980583388		ANT	26.000			USD	122,7200	2.848.729,97	1,12
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**234.765.503,34**	**92,09**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**		**30.022,60**	**0,01** [2)]
Derivate auf einzelne Wertpapiere							**EUR**		**-420.753,15**	**-0,17**
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Bayer AG CALL 80.00 20.03.2020	EUREX	-2.184.300	STK	-300		300	EUR	1,3300	-39.900,00	-0,02
Orange SA CALL 14.00 18.12.2020	EUREX	-1.313.000	STK	-1.000		1.000	EUR	0,3600	-36.000,00	-0,01
Siemens AG CALL 120.00 20.03.2020	EUREX	-2.563.880	STK	-220		220	EUR	2,1100	-46.420,00	-0,02

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Unilever NV CALL 54.00 19.06.2020	EUREX	-1.286.500	STK	-250		250	EUR	0,8500	-21.250,00	-0,01
Alibaba Group Holding Ltd PUT 170.00 17.01.2020	CBOE	-3.231.525	STK	-170		170	USD	0,1200	-1.821,35	0,00
Broadcom Inc PUT 270.00 17.01.2020	CBOE	-1.959.038	STK	-70		70	USD	0,2400	-1.499,93	0,00
Cisco Systems Inc PUT 45.00 17.01.2020	CBOE	-2.974.242	STK	-700		700	USD	0,2000	-12.499,44	-0,01
Gilead Sciences Inc CALL 72.50 17.01.2020	CBOE	-1.431.874	STK	-247		247	USD	0,1700	-3.748,94	0,00
Goldman Sachs Group Inc/The CALL 220.00 17.01.2020	CBOE	-2.872.372	STK	-140		140	USD	11,5000	-143.743,58	-0,06
Micron Technology Inc PUT 47.00 17.01.2020	CBOE	-2.137.806	STK	-450		450	USD	0,1400	-5.624,75	0,00
NXP Semiconductors NV PUT 95 17.01.2020	CBOE	-3.416.365	STK	-300		300	USD	0,0300	-803,54	0,00
Rockwell Automation Inc CALL 200.00 17.01.2020	CBOE	-1.811.794	STK	-100		100	USD	6,5000	-58.033,12	-0,02
Texas Instruments Inc CALL 135.00 15.05.2020	CBOE	-1.367.725	STK	-120		120	USD	4,0000	-42.855,23	-0,02
ViacomCBS Inc. CALL 55.00 17.01.2020	CBOE	-1.370.260	STK	-370		370	USD	0,0200	-660,68	0,00
Xilinx Inc PUT 90.00 17.01.2020	CBOE	-2.877.943	STK	-330		330	USD	0,2000	-5.892,59	0,00
Devisen-Derivate							**EUR**		**450.775,75**	**0,18**
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen			Kauf-währung	Kauf-betrag	Verkauf-währung	Verkauf-betrag		Fälligkeit		
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC		EUR	3.191.436,01	CHF	-3.500.000,00		29.05.2020	-38.293,74	-0,01
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	32.330.344,27	USD	-36.000.000,00		29.05.2020	489.069,49	0,19
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**18.734.691,60**	**7,35**
Kassenbestände							**EUR**		**18.734.691,60**	**7,35**
Verwahrstelle										
			AUD	5.536,45					3.456,91	0,00
			CHF	466.359,50					429.578,95	0,17
			EUR	16.617.926,73					16.617.926,73	6,52
			GBP	5.855,28					6.855,10	0,00
			NOK	200.127,95					20.340,27	0,01
			NZD	140.025,81					84.114,74	0,03
			TRY	1.093,94					164,31	0,00
			USD	1.761.003,75					1.572.254,59	0,62
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**1.540.375,66**	**0,60**
Zinsansprüche			EUR	1.502.071,13					1.502.071,13	0,59
Dividendenansprüche			EUR	38.304,53					38.304,53	0,01

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-131.934,87**	**-0,05**
Verwaltungsvergütung			EUR	-90.257,07					-90.257,07	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-10.976,16					-10.976,16	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-5.059,52					-5.059,52	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-9.707,20					-9.707,20	0,00
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00					-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-5.721,41					-5.721,41	0,00
Prüfungskosten			EUR	-9.462,00					-9.462,00	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-501,51					-501,51	0,00
Teilfondsvermögen							**EUR**		**254.938.658,33**	**100,00** [1]
MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN										
Anzahl Anteile							STK		2.738.432,158	
Anteilwert							EUR		93,10	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.12.2019	
Australische Dollar	(AUD)	1,6015600	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0856200	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8541500	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8390000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,6647000	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,6576000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1200500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen	
EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.
OTC	Over-the-Counter

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK		16.000
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK		60.000
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	7.300	9.300
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK		20.000
Verzinsliche Wertpapiere				
1,2500 % AbbVie Inc. EO-Notes 2019(19/31)	XS2055647213	EUR	700	700
2,2500 % adidas AG Anleihe v.2014(26/26)	XS1114159277	EUR		400
0,2500 % Alfa Laval Treasury Intl. AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/24)	XS2017324844	EUR	800	800
1,5000 % Allergan Funding SCS EO-Notes 2018(18/23)	XS1909193150	EUR		900
1,0000 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/23)	XS1843444081	EUR	700	700
2,8750 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0995040051	EUR		1.000
3,0000 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(21)	XS1214673722	EUR		800
1,4500 % AT & T Inc. EO-Notes 2014(14/22)	XS1144086110	EUR		1.000
0,7500 % Atos SE EO-Obl. 2018(18/22)	FR0013378445	EUR		500
1,3000 % Baxter International Inc. EO-Notes 2017(17/25)	XS1577962084	EUR		600
0,4000 % Baxter International Inc. EO-Notes 2019(19/24)	XS1998215393	EUR	600	600
3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028954953	EUR		400
4,7500 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(21/76)	XS1309436753	EUR		300
5,6250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(24/79)	XS1309436910	EUR		700
2,5000 % Capgemini SE EO-Notes 2015(15/23)	FR0012821940	EUR		200
1,8750 % Carnival Corp. EO-Notes 2015(15/22)	XS1317305198	EUR		600
6,8750 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011538461	USD		2.600
0,6250 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1962554785	EUR	1.000	1.000
0,6250 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	DE000A2RYD83	EUR	700	700
0,2500 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	DE000A2R9ZT1	EUR	1.000	1.000
1,0000 % Daimler Intl Finance B.V. LS-Medium Term Notes v.16(19)	XS1536805077	GBP		500
0,5000 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2027)	XS2024715794	EUR	700	700
2,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2019(19/49)	FR0013465424	EUR	400	400
1,2500 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/25)	XS1915689746	EUR	700	700
0,2500 % Euroclear Bank S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(22)	BE6307618965	EUR		600
0,4500 % Fedex Corp. EO-Notes 2019(19/25)	XS2034626460	EUR	700	700
0,7500 % Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. EO-Notes 2019(19/23)	XS1843436574	EUR	700	700
5,2500 % FMC Finance VII S.A. EO-Notes 2011(11/21)	XS0576395478	EUR		700
0,8750 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)	XS1956028168	EUR	700	700
0,8750 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/22) 1	XS1554373164	EUR		700
1,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	XS1936208252	EUR	500	500
0,5000 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(22/22)	XS1863994981	EUR		1.000
1,2500 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/27)	XS1877595444	EUR		700
1,5000 % Henkel AG & Co. KGaA DL-Med. Term Nts. v.16(16/19)	XS1488419695	USD		1.300
1,0000 % innogy Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(25/25)	XS1595704872	EUR		600
2,0000 % ITV PLC EO-Notes 2016(16/23)	XS1525536840	EUR		600
1,0000 % Johnson Controls Internat. PLC EO-Notes 2017(17/23)	XS1580476759	EUR		600
0,1250 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 19(19/23)	FR0013405347	EUR	800	800
0,7500 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1917590876	EUR		400
0,5000 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/22)	FR0013396496	EUR	700	700
2,2500 % Orsted A/S EO-FLR Secs 2017(2024/3017)	XS1720192696	EUR		600
0,6250 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2018(18/24)	XS1900750107	EUR		500
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733	EUR		350
2,8750 % Roche Holdings Inc. DL-Notes 2014(14/21) Reg.S	USU75000BA36	USD		2.000
1,1250 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1565699763	EUR		700
1,1250 % Schaeffler AG MTN v.2019(2022/2022)	DE000A2YB699	EUR	500	500

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
1,8750 % Schaeffler AG MTN v.2019(2023/2024)	DE000A2YB7A7	EUR	400	400
1,2500 % Securitas AB EO-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1379779827	EUR		500
1,1250 % Stryker Corp. EO-Notes 2018(18/23)	XS1914485534	EUR		800
0,3750 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 2018(18/20) Reg.S	XS1843449981	EUR		900
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	XS1935256369	EUR	600	600
2,0000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2014(14/25)	XS1142279782	EUR		400
0,5000 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2016(16/22)	XS1405767275	EUR		1.000
0,8750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/27)	XS1979280853	EUR	500	500
2,7500 % ZF North America Capital Inc. EO-Notes 2015(15/23)	DE000A14J7G6	EUR		800
1,4140 % Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Notes 2016(16/22)	XS1532765879	EUR		500
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK		10.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
CBS Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	US1248572026	STK		37.000
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N.	US26078J1007	STK	55.000	55.000
Verzinsliche Wertpapiere				
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714	EUR		5.800
1,8750 % Albemarle Corp. EO-Notes 2014(14/21)	XS1148074518	EUR		600
0,7500 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2019(19/27)	XS2006277508	EUR	900	900
6,5282 % Aquarius & Investments PLC DL-FLR Med.-T.Nts 13(19/24)	XS0901578681	USD		2.200
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	EUR	3.000	4.000
4,3750 % Ball Corp. EO-Notes 2015(15/23)	XS1330978567	EUR		700
4,3750 % CNH Industrial Capital LLC DL-Notes 2017(17/22)	US12592BAH78	USD		600
4,0000 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2014(14/22) Reg.S	XS1084050316	EUR		900
4,5000 % Dufry Finance S.C.A. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1266592457	EUR		300
0,6970 % Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2019(19/25)	XS1996269061	EUR	700	700
3,0000 % Elis S.A. EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1225112272	EUR		500
5,8750 % EP Energy A.S. EO-Notes 2012(12/19) Reg.S	XS0783933350	EUR		500
1,3750 % Experian Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/26)	XS1621351045	EUR		500
4,0000 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1117296209	EUR		500
1,5000 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2018(18/23)	XS1853426549	EUR		600
3,5000 % Intrum AB EO-Med.-T. Nts 19(19/26) Reg.S	XS2034925375	EUR	600	600
1,7500 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2016(23)	DE000A181034	EUR		500
3,5000 % Jaguar Land Rover Automotive DL-Notes 2015(15/20) Reg.S	USG5002FAE63	USD		500
3,8750 % Jaguar Land Rover Automotive LS-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1195502031	GBP		500
3,2000 % Kerry Group Financial Services DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USG52414AA01	USD		200
1,5000 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2018(18/22)	XS1909057215	EUR		900
5,8750 % Man Group Ltd. DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701	USD		3.300
3,8750 % Matterhorn Telecom S.A. EO-Bonds 2015(18/22) Reg.S	XS1219465728	EUR		400
2,7500 % Merlin Entertainments PLC EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1204272709	EUR		400
7,1900 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) MN/DL-Glbl Dep.Nts 13(24)Reg.S	USP78625DC49	STK		70.000
4,5000 % Sealed Air Corp. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1247796185	EUR		600
3,2500 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1074396927	EUR		600
1,5000 % State Grid Eur.Dev.(2014) PLC EO-Bonds 2015(15/22) Ser.A	XS1165754851	EUR		400
3,8750 % Thomas Cook Finance 2 PLC EO-Notes 2017(17/23)Reg.S	XS1733231663	EUR		1.000
5,1250 % Virgin Media Secured Fin. PLC LS-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1169843007	GBP		300
2,1250 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2019(19/24)	XS1971935223	EUR	500	500
3,7500 % Wepa Hygieneprodukte GmbH Notes v.16(19/24)Reg.S	DE000A2AA0W5	EUR		400
3,7500 % Ziggo B.V. EO-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1175813655	EUR		700

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	ANT		3.769

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.434.751,19
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	3.820.838,58
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	88.072,83
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	284.159,45
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-271.024,58
6. Bestandsprovisionen	EUR	32.705,31
7. Sonstige Erträge	EUR	206,64
Summe der Erträge	**EUR**	**5.389.709,42**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.092.183,10
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-77.638,35
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-3.126,11
4. Betreuungsgebühr	EUR	-130.677,54
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-78.162,16
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.433,02
7. Prüfungskosten	EUR	-7.228,63
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-22.579,42
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-76.098,42
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-58.684,67
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-1.547.811,42**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**3.841.898,00**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.699.162,60
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.860.856,62
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-161.694,02**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**3.680.203,98**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**17.533.715,65**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**21.213.919,63**

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**224.102.502,33**
1. Ausschüttung			EUR	-219.074,57
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	9.980.834,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	9.980.834,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	0,00		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-139.523,06
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	21.213.919,63
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**254.938.658,33**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	2.398.132,158	EUR	212.926.942,63	EUR	88,79
31.12.2018	Stück	2.629.732,158	EUR	224.102.502,33	EUR	85,22
31.12.2019	Stück	2.738.432,158	EUR	254.938.658,33	EUR	93,10

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**49.241.724,72**	**100,11**
1. Investmentanteile	45.353.122,30	92,21
Euro	45.353.122,30	92,21
2. Bankguthaben	3.888.602,42	7,90
II. Verbindlichkeiten	**-55.996,02**	**-0,11**
III. Teilfondsvermögen	**49.185.728,70**	**100,00**

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**45.353.122,30**	**92,21**
Investmentanteile							**EUR**		**45.353.122,30**	**92,21**
Gruppenfremde Investmentanteile										
AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0000978371		ANT	103,65			EUR	44.717,5100	4.636.928,54	9,43
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	44.300			EUR	113,5200	5.028.936,00	10,23
iShares Core EO STOX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	125.083			EUR	37,8200	4.730.639,06	9,62
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068		ANT	160.563			EUR	28,6130	4.594.189,12	9,34
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177		ANT	135.903			EUR	38,3200	5.207.802,96	10,59
iShs-China Large Cap U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B02KXK85		ANT	20.261			EUR	111,6900	2.262.951,09	4,60
iShsV-MSCI W.EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Shares EUR-Hedged o.N.	IE00B441G979		ANT	69.720			EUR	57,2020	3.988.123,44	8,11
L. I. Fd - L. PRI. UCITS ETF Act. Nom. EUR Dis. oN	LU1812091947		ANT	211.138			EUR	9,0670	1.914.388,25	3,89
Lyxor Dow Jones Ind.Aver.U.ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0007056841		ANT	11.219			EUR	253,5000	2.844.016,50	5,78
LYXOR EURO ST.50 (DR)UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0007054358		ANT	85.086			EUR	36,1950	3.079.687,77	6,26
Lyxor MSCI India UCITS ETF Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683		ANT	101.305			EUR	17,3000	1.752.576,50	3,56
Pictet-S.Term Em.Loc.Cur.Debt Namens-Anteile HP EUR o.N	LU0368004296		ANT	30.000			EUR	57,8400	1.735.200,00	3,53
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497		ANT	26.167			EUR	136,7250	3.577.683,07	7,27
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**45.353.122,30**	**92,21**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**3.888.602,42**	**7,90**
Kassenbestände							**EUR**		**3.888.602,42**	**7,90**
Verwahrstelle										
			EUR	3.888.602,36					3.888.602,36	7,90
			GBP	0,05					0,06	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-55.996,02**	**-0,11**
Verwaltungsvergütung			EUR	-20.302,81					-20.302,81	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-13.421,08					-13.421,08	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.624,23					-2.624,23	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.770,99					-3.770,99	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-5.245,46					-5.245,46	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-10.150,00					-10.150,00	-0,02
Sonstige Kosten			EUR	-481,45					-481,45	0,00
Teilfondsvermögen								**EUR**	**49.185.728,70**	**100,00** [1]
MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM P										
Anzahl Anteile								STK	362.773,921	
Anteilwert								EUR	135,58	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.12.2019	
Britische Pfund	(GBP)	0,8541500	= 1 Euro (EUR)

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge

keine

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	41,10
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	575.702,99
3. Abzug Quellensteuer	EUR	20.275,69
4. Bestandsprovisionen	EUR	6.659,72
Summe der Erträge	**EUR**	**602.679,50**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-231.888,36
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-29.124,95
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-150,66
4. Betreuungsgebühr	EUR	-153.500,27
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-33.029,06
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.377,20
7. Prüfungskosten	EUR	-5.851,60
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-19.972,19
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-22.781,14
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-46.911,96
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-544.587,39**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**58.092,11**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	454,94
2. Realisierte Verluste	EUR	-394,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**60,78**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**58.152,89**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**6.778.510,85**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**6.836.663,74**

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

Entwicklung des Teilfondsvermögens

			2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**45.924.141,46**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-3.567.032,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	151.925,72		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-3.718.957,92		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-8.044,30
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	6.836.663,74
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**49.185.728,70**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	390.744,859	EUR	49.971.433,24	EUR	127,89
31.12.2018	Stück	390.818,193	EUR	45.924.141,46	EUR	117,51
31.12.2019	Stück	362.773,921	EUR	49.185.728,70	EUR	135,58

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**37.158.519,12**	**100,11**
1. Aktien	13.914.773,66	37,49
Bundesrep. Deutschland	3.723.457,00	10,03
Frankreich	1.908.080,50	5,14
Großbritannien	202.622,49	0,55
Irland	1.052.372,66	2,84
Kaimaninseln	338.261,68	0,91
Kanada	398.685,25	1,07
Schweiz	472.224,17	1,27
USA	5.819.069,91	15,68
2. Anleihen	8.754.094,73	23,58
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.318.204,00	3,55
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.182.989,49	5,88
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.657.779,62	4,47
>= 10 Jahre	3.595.121,62	9,68
3. Zertifikate	3.157.268,00	8,51
Euro	3.157.268,00	8,51
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.260.154,55	3,39
Schweizer Franken	376.006,34	1,01
US-Dollar	884.148,21	2,38
5. Investmentanteile	8.157.538,15	21,98
Euro	4.082.213,10	11,00
US-Dollar	4.075.325,05	10,98
6. Derivate	-383.201,33	-1,03
7. Bankguthaben	2.233.722,54	6,02
8. Sonstige Vermögensgegenstände	64.168,82	0,17
II. Verbindlichkeiten	**-40.553,59**	**-0,11**
III. Teilfondsvermögen	**37.117.965,53**	**100,00**

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**35.243.829,09**	**94,95**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**23.044.874,73**	**62,08**
Aktien										
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006		STK	200	430	230	CAD	1.269,1200	173.570,30	0,47
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	2.700		6.500	CHF	104,7800	260.593,95	0,70
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	2.500	2.500		CHF	91,9000	211.630,22	0,57
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	1.200		1.200	EUR	218,4000	262.080,00	0,71
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	3.800		3.300	EUR	67,3500	255.930,00	0,69
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	5.000		5.100	EUR	72,8100	364.050,00	0,98
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	1.500	1.500		EUR	110,3000	165.450,00	0,45
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	4.000	4.000		EUR	115,2600	461.040,00	1,24
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	4.200		4.000	EUR	49,3700	207.354,00	0,56
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	4.100	800	4.100	EUR	65,9600	270.436,00	0,73
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	2.300		1.600	EUR	92,2000	212.060,00	0,57
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	9.500		5.500	EUR	20,3100	192.945,00	0,52
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	2.700		1.300	EUR	61,5600	166.212,00	0,45
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	460	600	140	EUR	414,6000	190.716,00	0,51
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.100		1.200	EUR	263,0000	289.300,00	0,78
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	35.000	35.000		EUR	13,1300	459.550,00	1,24
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	15.000			EUR	13,9100	208.650,00	0,56
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	1.900	400	2.500	EUR	137,1000	260.490,00	0,70
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	2.800		3.500	EUR	120,3200	336.896,00	0,91
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	3.000	3.000		EUR	91,5400	274.620,00	0,74
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	2.600		2.500	EUR	116,5400	303.004,00	0,82
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	6.500	1.000	6.300	EUR	49,1850	319.702,50	0,86
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	2.400	600	2.200	EUR	98,9800	237.552,00	0,64
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	1.800		2.700	EUR	107,5000	193.500,00	0,52
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	5.400		6.800	GBP	32,0500	202.622,49	0,55
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	5.000		4.000	USD	190,5700	850.720,95	2,29
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	175		275	USD	1.339,7100	209.320,34	0,56
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033		STK	2.900		2.800	USD	123,0500	318.597,38	0,86
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058		STK	2.200		3.400	USD	110,4700	216.984,96	0,58
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085		STK	3.000			USD	126,2900	338.261,68	0,91
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027		STK	2.800		4.200	USD	90,0500	225.114,95	0,61
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	3.000		6.000	USD	70,3500	188.429,09	0,51
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	10.000	2.000	15.000	USD	47,5900	424.891,75	1,14
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	1.500	1.500		USD	152,8400	204.687,29	0,55
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	30.000		40.000	USD	11,0800	296.772,47	0,80
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	10.000		7.000	USD	64,9300	579.706,26	1,56
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	5.000		7.500	USD	59,6200	266.148,83	0,72
Intercept Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US45845P1084		STK	1.500			USD	123,4400	165.314,05	0,45
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	5.000		5.000	USD	132,8100	592.875,32	1,60
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064		STK	16.000	17.000	1.000	USD	31,7100	452.979,78	1,22
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	1.000	1.000		USD	196,9100	175.804,65	0,47
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	2.000		2.000	USD	112,9300	201.651,71	0,54
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	10.000	3.000	5.000	USD	50,7000	452.658,36	1,22
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.400		3.600	USD	157,5900	337.677,78	0,91
New Jersey Resources Corp. Registered Shares DL 2,50	US6460251068		STK	3.600	7.400	3.800	USD	44,1600	141.936,52	0,38
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	1.700		2.800	USD	136,8100	207.648,77	0,56
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007		STK	10.000		10.000	USD	39,4100	351.859,29	0,95
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	1.400		2.600	USD	187,8300	234.777,02	0,63

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	700		150	%	101,4290	654.006,93	1,76
2,5000 % HOCHDORF Holding AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)	CH0391647986		CHF	800	800		%	52,5000	386.875,70	1,04
0,7500 % Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-FLR Anl. 1985(95/Undated)	CH0005362055		CHF	1.990	585		%	38,0000	696.560,49	1,88
0,0000 % AEGON N.V. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	NL0000116150		EUR	500	500		%	78,8660	394.330,00	1,06
0,9470 % Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	XS0147484074		EUR	1.250	1.250		%	62,9450	786.812,50	2,12
3,3750 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7		EUR	200			%	111,5680	223.136,00	0,60
1,1250 % B.A.T. Capital Corp. EO-Med.-Term Nts 2017(23/23)	XS1664644710		EUR	500	500		%	102,9730	514.865,00	1,39
0,2000 % BNG Bank N.V. EO-Med.-Term Notes 2017(24)	XS1715325665		EUR	200		200	%	101,8890	203.778,00	0,55
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542		EUR	750		750	%	104,2320	849.532,49	2,29
0,0000 % Continental AG MTN v.19(23/23)Reg.S	XS2051667181		EUR	200	200		%	99,2720	198.544,00	0,53
0,4240 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/22)	FR0013216900		EUR	200			%	101,4050	202.810,00	0,55
1,2500 % Deutsche Bahn Finance GmbH EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1309518998		EUR	200			%	106,6630	213.326,00	0,57
0,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(21/21)	XS1388661651		EUR	200			%	100,5760	201.152,00	0,54
0,2500 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1396830058		EUR	200			%	100,5210	201.042,00	0,54
1,1250 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2016(16/24)	XS1375841233		EUR	200			%	104,5850	209.170,00	0,56
1,0000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Med.Term Notes 2014(14/21)	FR0012173706		EUR	200			%	101,8770	203.754,00	0,55
0,5000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(21)	XS1403263723		EUR	200			%	100,7330	201.466,00	0,54
1,1250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/27)	XS1960678255		EUR	500	500		%	105,0900	525.450,00	1,42
1,1250 % SAP SE Med.Term Nts. v.2014(22/23)	DE000A13SL26		EUR	200			%	103,5500	207.100,00	0,56
0,7500 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 15(22)	XS1285867419		EUR	300		100	%	102,6600	307.980,00	0,83
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	400	600	200	%	113,3500	453.400,00	1,22
5,0000 % EFG International (GG) Ltd. DL-FLR Notes 2017(22/27)	XS1591573180		USD	1.000			%	102,9330	919.003,62	2,48
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.300		1.500	CHF	314,0000	376.006,34	1,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**2.686.916,21**	**7,24**
Zertifikate										
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.100		230	EUR	1.638,8800	1.802.768,00	4,86
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	815			USD	1.215,0800	884.148,21	2,38
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**1.354.500,00**	**3,65**
Zertifikate										
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487		STK	1.000			EUR	1.354,5000	1.354.500,00	3,65
Investmentanteile							**EUR**		**8.157.538,15**	**21,98**
Gruppenfremde Investmentanteile										
ART Top 50 Convertibles UI Inhaber-Anteilsklasse I T	DE000A2DTNK0		ANT	205	205		EUR	1.011,9500	207.449,75	0,56
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	5.106	1.335		EUR	151,6100	774.120,66	2,09
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	4.978			EUR	105,9500	527.419,10	1,42
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. oN	LU0909725706		ANT	4.613			EUR	2,8792	13.281,45	0,04
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	17.100	5.100		EUR	99,6700	1.704.357,00	4,59
UniInstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	10.546			EUR	81,1300	855.585,14	2,30
BNPP InstiCash USD 1D S.T.VNAV Namens-Anteile I Cap. o.N.	LU0090884072		ANT	14.438	46.547	32.108	USD	158,0855	2.037.866,65	5,49
Fidelity Instl Liq. Fd-USD Fd Registered Units A (Acc.) o.N.	IE0003323619		ANT	126	126		USD	18.059,9500	2.037.458,40	5,49
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**35.243.829,09**	**94,95**

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**		**-383.201,33**	**-1,03** [2]
Derivate auf einzelne Wertpapiere							**EUR**		**-508.090,30**	**-1,37**
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Swiss Re AG PUT 98.00 19.06.2020	EUREX	-250.318	STK	-25		25	CHF	2,5200	-5.803,14	-0,02
Allianz SE PUT 210.00 19.06.2020	EUREX	-327.600	STK	-15		15	EUR	9,3200	-13.980,00	-0,04
Anheuser-Busch InBev SA/NV PUT 72.00 18.12.2020	EUREX	-368.650	STK	-50	50	100	EUR	6,1400	-30.700,00	-0,08
AXA SA PUT 22.00 19.06.2020	EUREX	-313.688	STK	-125		125	EUR	0,5100	-6.375,00	-0,02
Bayer AG CALL 76.00 18.12.2020	EUREX	-364.050	STK	-50		50	EUR	4,7100	-23.550,00	-0,06
Capgemini SE CALL 120.00 19.06.2020	EUREX	-165.450	STK	-15		15	EUR	3,4600	-5.190,00	-0,01
Capgemini SE PUT 100.00 19.06.2020	EUREX	-275.750	STK	-25		25	EUR	4,3300	-10.825,00	-0,03
Continental AG CALL 140.00 18.09.2020	EUREX	-461.040	STK	-40		40	EUR	2,2600	-9.040,00	-0,02
Danone SA PUT 72.00 19.06.2020	EUREX	-518.000	STK	-70		70	EUR	3,2800	-22.960,00	-0,06
Orange SA CALL 15.00 18.09.2020	EUREX	-459.550	STK	-350		350	EUR	0,1100	-3.850,00	-0,01
ProSiebenSat.1 Media SE CALL 15.00 20.03.2020	EUREX	-208.650	STK	-150		150	EUR	0,5100	-7.650,00	-0,02
Royal Dutch Shell PLC PUT 24.00 20.03.2020	EUREX	-473.310	STK	-180		180	EUR	0,2100	-3.780,00	-0,01
TOTAL SA PUT 48.00 19.06.2020	EUREX	-295.110	STK	-60		60	EUR	2,2500	-13.500,00	-0,04
Unilever NV PUT 54.00 19.06.2020	EUREX	-385.950	STK	-75		75	EUR	4,1500	-31.125,00	-0,08
Vivendi SA PUT 24.00 19.06.2020	EUREX	-386.550	STK	-150		150	EUR	0,7800	-11.700,00	-0,03
Alexion Pharmaceuticals Inc PUT 100.00 21.02.2020	CBOE	-239.588	STK	-25		25	USD	2,8500	-6.361,32	-0,02
Allergan PLC CALL 170.00 21.02.2020	CBOE	-850.721	STK	-50		50	USD	21,9800	-98.120,62	-0,27
Baidu Inc CALL 150.00 15.01.2021	CBOE	-338.262	STK	-30		30	USD	10,9000	-29.195,13	-0,08
Broadcom Inc PUT 270.00 17.04.2020	CBOE	-279.863	STK	-10		10	USD	5,1000	-4.553,37	-0,01
Cisco Systems Inc PUT 45.00 20.03.2020	CBOE	-318.669	STK	-75		75	USD	1,0500	-7.030,94	-0,02
Electronic Arts PUT 105 17.01.2020	CBOE	-286.407	STK	-30	30		USD	1,2800	-3.428,42	-0,01
General Electric Co CALL 13.00 19.06.2020	CBOE	-296.772	STK	-300		300	USD	0,3900	-10.445,96	-0,03
Gilead Sciences Inc CALL 75.00 17.01.2020	CBOE	-579.706	STK	-100	70		USD	0,1100	-982,10	0,00
HP Inc PUT 18.00 15.01.2021	CBOE	-228.673	STK	-125		125	USD	1,1700	-13.057,45	-0,04
Intercept Pharmaceuticals Inc. CALL 95 17.01.2020	CBOE	-165.314	STK	-15			USD	27,2000	-36.426,95	-0,10
International Business Machine CALL 140.00 17.01.2020	CBOE	-592.875	STK	-50	50		USD	0,1100	-491,05	0,00
Johnson & Johnson PUT 135.00 19.06.2020	CBOE	-259.453	STK	-20		20	USD	3,1000	-5.535,47	-0,01
Kraft Heinz Co/The CALL 30.00 17.04.2020	CBOE	-452.980	STK	-160		160	USD	2,8800	-41.141,02	-0,11
Medtronic PLC PUT 105.00 19.06.2020	CBOE	-302.478	STK	-30		30	USD	3,0250	-8.102,32	-0,02
MetLife Inc CALL 47.50 17.01.2020	CBOE	-452.658	STK	-100	20	120	USD	3,5300	-31.516,45	-0,09
Microsoft Corp PUT 140.00 18.09.2020	CBOE	-211.049	STK	-15		15	USD	5,0500	-6.763,09	-0,02
Sealed Air Corp CALL 40.00 17.01.2020	CBOE	-351.859	STK	-100	100		USD	0,5500	-4.910,50	-0,01
Devisen-Derivate							**EUR**		**124.888,97**	**0,34**
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen			Kauf-währung	Kauf-betrag	Verkauf-währung	Verkauf-betrag		Fälligkeit		
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	8.430.304,25	USD	-9.400.000,00		29.05.2020	116.193,61	0,32
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	567.979,48	USD	-630.000,00		31.03.2020	8.695,36	0,02

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**2.233.722,54**	**6,02**
Kassenbestände							**EUR**		**2.233.722,54**	**6,02**
Verwahrstelle										
			CAD	501,95					343,24	0,00
			CHF	35.702,15					32.886,42	0,09
			EUR	710.993,68					710.993,68	1,92
			GBP	2.811,56					3.291,65	0,01
			NZD	0,45					0,27	0,00
			USD	1.664.626,47					1.486.207,28	4,00
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**64.168,82**	**0,17**
Zinsansprüche			EUR	61.902,01					61.902,01	0,17
Dividendenansprüche			EUR	2.266,81					2.266,81	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-40.553,59**	**-0,11**
Verwaltungsvergütung			EUR	-20.538,89					-20.538,89	-0,06
Betreuungsgebühr			EUR	-2.466,92					-2.466,92	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.900,13					-1.900,13	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.579,72					-1.579,72	0,00
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00					-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-4.276,94					-4.276,94	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-9.462,00					-9.462,00	-0,03
Sonstige Kosten			EUR	-203,99					-203,99	0,00
Teilfondsvermögen								**EUR**	**37.117.965,53**	**100,00** [1]
MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL										
Anzahl Anteile								STK	223.095,000	
Anteilwert								EUR	166,38	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.12.2019	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4623700	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0856200	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8541500	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,6647000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1200500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen	
EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.
OTC	Over-the-Counter

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	STK		7.500
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK		4.700
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	2.000	2.000
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	500	25.000
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK		30.000
Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2220702037	STK	16.200	45.000
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK		15.817
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK		4.200
Hain Celestial Group Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4052171000	STK		12.500
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK		3.500
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK		16.500
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK		18.000
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088	STK	376	376
Verzinsliche Wertpapiere				
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500	USD	600	1.600
0,6250 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2015(22)	DE000A1ZZ010	EUR		200
6,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(22/Und.)	XS1247508903	EUR		1.000
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526	EUR		2.000
4,7500 % Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663	USD		1.500
3,1250 % Continental AG Medium Term Notes v.13(20)	XS0969344083	EUR		200
5,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1171914515	EUR		200
0,5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(19)	DE000A2AAL23	EUR		200
3,3750 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(27/47)	XS1587893451	EUR		600
2,1250 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2GSFF1	EUR		300
0,8750 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/22) 1	XS1554373164	EUR		200
1,2500 % Heineken N.V. EO-Med.-T. Nts 2015(15/21)	XS1288852939	EUR		200
0,0000 % John Deere Cash Mgmt S.a.r.L. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(20)	XS1683495052	EUR		100
0,2500 % Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1518704900	EUR		150
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072	EUR		200
4,8750 % Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)	XS1700429480	USD		700
0,7500 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/22)	FR0013283371	EUR		200
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166	USD		1.500
2,2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1195201931	EUR		150
1,0000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2014(20/20)	XS1109802303	EUR		150
0,7500 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.15(21)	XS1216647716	EUR		300
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755	EUR	300	700
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK		14.000
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	US7565771026	STK		3.000
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089	STK		40.000
Verzinsliche Wertpapiere				
3,6000 % AbbVie Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US00287YAQ26	USD	1.000	1.000
3,3500 % Apple Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US037833CJ77	USD	500	500
6,6250 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	USF22797YK86	USD		1.500
1,2500 % Flowserve Corp. EO-Notes 2015(15/22)	XS1196536731	EUR	1.000	1.000

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
BNPP InstiCash-EUR 1D S.T VNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127	ANT	37.382	50.744
DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	ANT	373	710
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	ANT	930	3.855
SSL-St.Street EUR Liquid.LVNAV Registered Shares Prem.Sh.o.N.	IE00BBT33858	ANT	1.986	1.990.311

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	356.720,55
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	240.163,75
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	23.935,56
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	7.510,59
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-48.803,58
6. Bestandsprovisionen	EUR	8.043,57
Summe der Erträge	**EUR**	**587.570,44**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-242.064,16
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-11.134,57
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.731,72
4. Betreuungsgebühr	EUR	-29.615,62
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-32.536,73
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.361,80
7. Prüfungskosten	EUR	-7.784,81
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-15.315,37
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-7.249,72
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-18.272,48
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-367.066,98**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**220.503,46**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.839.411,44
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.200.940,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**638.470,93**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**858.974,39**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**5.548.239,64**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**6.407.214,03**

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**62.829.751,58**
1. Ausschüttung			EUR	-30.117,83
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-33.682.446,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	1.712.286,15		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-35.394.732,40		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	1.593.564,00
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	6.407.214,03
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**37.117.965,53**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	430.345,000	EUR	67.983.631,72	EUR	157,97
31.12.2018	Stück	433.985,000	EUR	62.829.751,58	EUR	144,77
31.12.2019	Stück	223.095,000	EUR	37.117.965,53	EUR	166,38

MULTI-AXXION - CONCEPT

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**6.788.428,39**	**100,34**
1. Aktien	5.800.341,48	85,73
Bundesrep. Deutschland	924.989,50	13,67
Frankreich	248.760,00	3,68
Jersey	213.140,48	3,15
Kaimaninseln	726.226,72	10,73
Kanada	483.036,85	7,14
Niederlande	751.846,00	11,11
USA	2.452.341,93	36,25
2. Anleihen	300.900,00	4,45
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	300.900,00	4,45
3. Investmentanteile	662.931,00	9,80
Euro	662.931,00	9,80
4. Bankguthaben	18.783,78	0,28
5. Sonstige Vermögensgegenstände	5.472,13	0,08
II. Verbindlichkeiten	**-23.219,84**	**-0,34**
III. Teilfondsvermögen	**6.765.208,55**	**100,00**

MULTI-AXXION - CONCEPT

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**6.764.172,48**	**99,98**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**5.800.341,48**	**85,73**
Aktien										
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN	CA82509L1076		STK	670	1.570	900	CAD	517,7900	237.230,86	3,51
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118		STK	2.240	3.000	760	EUR	100,9000	226.016,00	3,34
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.100	1.100		EUR	262,9000	289.190,00	4,27
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704		STK	2.000	7.965	5.965	EUR	113,7000	227.400,00	3,36
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146		STK	1.600	3.400	1.800	EUR	147,9000	236.640,00	3,50
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	1.215	1.600	1.685	EUR	172,3000	209.344,50	3,09
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	600	600		EUR	414,6000	248.760,00	3,68
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.045	625	1.500	EUR	142,0000	290.390,00	4,29
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	3.400	4.750	3.350	EUR	58,8000	199.920,00	2,96
VARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0TGJ55		STK	2.375	2.375		EUR	121,4000	288.325,00	4,26
Anta Sports Products Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG040111059		STK	30.000	30.000		HKD	71,7500	246.772,75	3,65
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634		STK	6.200	12.400	11.500	HKD	383,2000	272.377,50	4,03
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	6.000	18.600	12.600	USD	45,5200	243.846,26	3,60
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	130	130	140	USD	1.846,8900	214.361,59	3,17
Amedisys Inc. Registered Shares DL -,001	US0234361089		STK	1.900	1.900	1.800	USD	167,1300	283.511,45	4,19
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	930	2.600	1.670	USD	291,5200	242.054,91	3,58
Ballard Power Systems Inc. Registered Shares o.N.	CA0585861085		STK	39.500	39.500		USD	6,9700	245.805,99	3,63
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061		STK	2.500	2.500		USD	90,8600	202.803,45	3,00
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082		STK	1.200	1.200		USD	232,4200	249.010,31	3,68
Five9 Inc. Registered Shares DL -,01	US3383071012		STK	4.450	4.450		USD	65,2900	259.399,58	3,83
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.255	1.255		USD	157,5900	176.577,34	2,61
Novocure Ltd. Registered Shares o.N.	JE00BYSS4X48		STK	2.800	6.600	3.800	USD	85,2600	213.140,48	3,15
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	1.400	1.900	1.450	USD	232,3200	290.387,04	4,29
TAL Education Group Reg. Shares Cl.A(ADRs)/1/3o.N.	US8740801043		STK	4.800	12.600	7.800	USD	48,3200	207.076,47	3,06
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**300.900,00**	**4,45**
Verzinsliche Wertpapiere										
5,3750 % Lang & Cie. Real Estate Bet. Inh.-Schv. v.2018(2021/2023)	DE000A2NB8U6		EUR	295	78	483	%	102,0000	300.900,00	4,45
Investmentanteile							**EUR**		**662.931,00**	**9,80**
Gruppenfremde Investmentanteile										
iShsV-S&P 500 Inf.Te.Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B3WJKG14		ANT	64.500	82.000	38.000	EUR	10,2780	662.931,00	9,80
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**6.764.172,48**	**99,98**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**18.783,78**	**0,28**
Kassenbestände							**EUR**		**18.783,78**	**0,28**
Verwahrstelle										
			EUR	18.783,78					18.783,78	0,28

MULTI-AXXION - CONCEPT

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**5.472,13**	**0,08**
Zinsansprüche			EUR	5.472,13					5.472,13	0,08
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-23.219,84**	**-0,34**
Verwaltungsvergütung			EUR	-7.232,68					-7.232,68	-0,11
Betreuungsgebühr			EUR	-2.000,00					-2.000,00	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.722,41					-1.722,41	-0,02
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,00					-1.380,00	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00					-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-845,75					-845,75	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-9.200,00					-9.200,00	-0,14
Sonstige Kosten			EUR	-714,00					-714,00	-0,01
Teilfondsvermögen								**EUR**	**6.765.208,55**	**100,00** [1]
MULTI-AXXION - CONCEPT A										
Anzahl Anteile								STK	18.678,319	
Anteilwert								EUR	325,57	
MULTI-AXXION - CONCEPT B										
Anzahl Anteile								STK	21.521,768	
Anteilwert								EUR	31,79	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

MULTI-AXXION - CONCEPT

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.12.2019	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4623700	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,7226000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1200500	= 1 Euro (EUR)

MULTI-AXXION - CONCEPT

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Amtlich gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	915	915	
Afterpay Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000APT1	STK	11.500	11.500	
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	680	680	
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	3.900	3.900	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK		210	
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	2.700	2.700	
Bâloise Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012410517	STK		1.600	
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	20.000	20.000	
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	3.225	3.225	
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK		3.575	
Beyond Meat Inc. Registered Shares o.N.	US08862E1091	STK	1.800	1.800	
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	7.800	7.800	
Chegg Inc. Registered Shares DL -,001	US1630921096	STK	15.900	24.000	
Chocoladef. Lindt & Sprüngli Inhaber-Part.sch. SF 10	CH0010570767	STK	40	40	
Clinuvel Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CUV3	STK	6.400	6.400	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK		4.450	
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	3.900	3.900	
Domino s Pizza Inc. Registered Shares DL -,01	US25754A2015	STK	1.000	1.000	
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK		10.300	
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132	STK		12.000	
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	1.300	1.300	
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013	STK		8.600	
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10	NO0003096208	STK		28.000	
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	1.400	1.400	
Match Group Inc. Registered Shares DL -,001	US57665R1068	STK	3.700	3.700	
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK		2.950	
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	400	400	
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	3.100	6.500	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	2.400	2.400	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK		7.400	
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK	23.000	23.000	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	3.650	3.650	
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	1.600	1.600	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	7.450	7.450	
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	3.125	3.125	
Square Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	7.500	7.500	
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	3.300	6.500	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	STK	635	635	
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504	STK		9.380	
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	22.000	22.000	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK		6.600	
Waste Management Inc. (Del.) Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	2.300	2.300	
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	1.600	2.950	
Workiva Inc. Registered Shares A DL -,001	US98139A1051	STK	9.100	9.100	
Verzinsliche Wertpapiere					
5,2500 % Fiat Chrysler Automobiles N.V. DL-Notes 2015(15/23)	US31562QAF46	USD		200	
1,1250 % Sixt SE Anleihe v.2016(2016/2022)	DE000A2BPDU2	EUR		200	
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442	EUR		110	

MULTI-AXXION - CONCEPT

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.17(19)	DE0001104701	EUR	350	350	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.17(19)	DE0001104693	EUR	1.150	1.150	
3,0000 % GK Software SE Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSM75	EUR		15	
2,2500 % Nestlé Holdings Inc. DL-Medium-Term Notes 2013(19)	XS0969611978	USD		80	
1,9000 % Procter & Gamble Co., The DL-Notes 2014(14/19)	US742718EG08	USD		65	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AGIF-All.Gl.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile AT(H2-EUR)o.N.	LU1548497772	ANT		1.100	
I.M.III-I.EuroMTS Ca.3 Mo.UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B3BPCH51	ANT	7.150	7.150	
iShares IV-Healthc.Innovation Registered Shares o.N.	IE00BYZK4776	ANT	26.000	54.250	
iShsII-Global Water UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B1TXK627	ANT	8.700	13.290	
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552	ANT	24.500	51.170	
L&G-L&G Cyber Security U.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A14ZT85	ANT	12.000	12.000	
VanEck Junior Gold Min.UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9G91	ANT	7.800	7.800	
Xtr.(IE) - MSCI World Momentum Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BL25JP72	ANT	7.500	7.500	
Xtr.(IE)-Art.Int.+Big Data ETF Reg. Shares 1C USD o.N.	IE00BGV5VN51	ANT	3.465	3.465	
Xtr.(IE)-MSCI Wo.Inform.Techn. Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HT60	ANT	6.410	6.410	

MULTI-AXXION - CONCEPT

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	43.011,52
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	43.472,61
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	256,06
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-5.737,13
5. Bestandsprovisionen	EUR	322,49
Summe der Erträge	**EUR**	**81.325,55**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-85.373,87
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.101,20
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-2.505,03
4. Betreuungsgebühr	EUR	-22.682,13
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-26.792,95
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.373,98
7. Prüfungskosten	EUR	-8.694,81
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-3.237,06
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-1.784,94
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-33.720,45
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-195.266,42**

III. Ordentliches Nettoergebnis	**EUR**	**-113.940,87**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.445.166,42
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.332.946,91
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**112.219,51**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.721,36**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**839.428,09**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**837.706,73**

MULTI-AXXION - CONCEPT

Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**7.002.003,84**
1. Ausschüttung			EUR	-23.709,60
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-1.052.676,61
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	573.973,60		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-1.626.650,21		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	1.884,19
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	837.706,73
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**6.765.208,55**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

MULTI-AXXION - CONCEPT A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	24.062,120	EUR	356,70
31.12.2018	Stück	21.982,209	EUR	289,94
31.12.2019	Stück	18.678,319	EUR	325,57

MULTI-AXXION - CONCEPT B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	78.914,768	EUR	35,23
31.12.2018	Stück	22.057,768	EUR	28,49
31.12.2019	Stück	21.521,768	EUR	31,79

MULTI-AXXION - CONCEPT

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	EUR	11.362.991,85
31.12.2018	EUR	7.002.003,84
31.12.2019	EUR	6.765.208,55

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

zum 31. Dezember 2019

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

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

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorgenannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL	EUR	170.126,01
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	EUR	37.165,10
MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM	EUR	81,00
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	EUR	37.779,33
MULTI-AXXION – CONCEPT	EUR	53.789,27

Für den liquidierten Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert) betrugen diese Kosten im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 19. November 2019 (Datum der Liquidation) 10.077,54 EUR.

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Aufteilung der Kosten

Das Vermögen der einzelnen Teilfonds haftet nur für die Verbindlichkeiten und Kosten des jeweiligen Teilfonds. Dementsprechend werden die Kosten, einschließlich der Gründungskosten der Teilfonds, den einzelnen Teilfonds gesondert berechnet, soweit sie diese alleine betreffen. Im Übrigen werden die Kosten den einzelnen Teilfonds anteilig belastet.

j) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

m) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

n) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden.

Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden; ebenso tragen die zusätzlichen Teilfonds ihre jeweiligen spezifischen Gründungskosten; auch diese können über eine Periode von längstens fünf Jahren nach Gründungsdatum abgeschrieben werden.

o) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

p) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Dezember 2019 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2019 beziehen, erstellt.

Für den liquidierten Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert) wurde der Bericht auf Basis des Nettoinventarwertes zum 19. November 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 18. November 2019 erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten, Liquidationskosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d'abonnement")

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement") von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse mit einer reduzierten „taxe d'abonnement" von jährlich 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL werden grundsätzlich thesauriert.

Für die Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM und MULTI-AXXION – CONCEPT werden die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet. Die Erträge des liquidierten Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert) wurden in der Vergangenheit ebenfalls ausgeschüttet.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art abzüglich realisierter Kapitalverluste sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds abzüglich einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Im Fall der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL, MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL betragen diese Verwaltungsgebühren maximal 3,50% p.a. Für den liquidierten Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (liquidiert) betrugen diese Kosten ebenfalls maximal 3,50%.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN in folgende von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Währung	Bezeichnung	Verwaltungs-vergütungssatz
EUR	Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile A	1,195%
EUR	FAM Prämienstrategie FCP Act. au Port. Seed EUR Acc. oN	0,28%

Erläuterung 7 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)
Zum 31. Dezember 2019 waren die Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL, MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL	2,69%
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	1,83%
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	4,86%

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf die Si S.A., die wiederum ausschließlich in die beiden ABS-Fonds „Alegra ABS I“ und „Alegra ABS Two“ investiert ist.

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)
Zum 31. Dezember 2019 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	2,38%

Bei diesem Genussschein handelt es sich um ein Zertifikat auf den Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1".

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000 (LU1114452144)
Zum 31. Dezember 2019 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL	0,53%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um eine Verbriefung des Equilibrium Special Situations Fund II L.P. und des Rockap German Equity Income Fund.

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599782686)
Zum 31. Dezember 2019 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL	2,06%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf den Film-Finanzierungs-Fonds „Silver Reel Entertainment Notes“.

AIV S.A. VISION TRACKER ZT.31.12.39 (XS0406834530)
Zum 31. Dezember 2019 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL	2,94%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat, welches indirekt über ein weiteres Zertifikat in Hedgefonds investiert.

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)
Zum 31. Dezember 2019 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	3,65%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um die B Tranche des Ardilla 12 Zertifikats. Die Tranche entspricht einem 1:1 Zertifikat auf die „Silver Reel Entertainment Notes".

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die einzelnen Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Verbriefungsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

Erläuterung 8 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) gezahlten Mitarbeitervergütung der Axxion S.A.: TEUR 2.878

davon feste Vergütung: TEUR 2.548
davon variable Vergütung: TEUR 330

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 40 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) gezahlten Vergütungen an Risktaker der Axxion S.A.:

Vergütung: TEUR 1.307
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die Diem Client Partner AG, die Zantke & Cie. Asset Management GmbH, die Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH, die Altrafin Advisory GmbH, die FAM Frankfurt Asset Management AG und die Rosenberger, Langer & Cie. Capital Management GmbH ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers
Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung: 13.299 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung: 10.128 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung: 3.171 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben: 75

Quellen zu den Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager
Diem Client Partner AG: gemäß Auskunft der Diem Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2018; Zantke & Cie. Asset Management GmbH: gemäß Auskunft der Zantke & Cie. Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2018; Rothschild & Co. Vermögensverwaltung GmbH: Vergütungsbericht der Rothschild Vermögens-GmbH für das Geschäftsjahr 2018; Altrafin Advisory GmbH: gemäß Auskunft der Altrafin Advisory AG für das Geschäftsjahr 2018, FAM Frankfurt Asset Management AG: für die FAM Frankfurt Asset Management AG können keine Angaben zur Vergütung für das zurückliegende Geschäftsjahr angegeben werden da die Gesellschaft neu gegründet wurde und keine geprüften Angaben zur Vergütung vorliegen; Rosenberger, Langer & Cie.: gemäß Auskunft der Rosenberger, Langer & Cie. für das Geschäftsjahr 2018.

Erläuterung 10 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

Erläuterung 11 – Ereignisse nach dem Stichtag

Änderungen in der Struktur des MULTI-AXXION

Mit Wirkung zum 17. Januar 2020 wurde im Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN das Segment 5 neu hinzugefügt. Für das Segment wurde die Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH als Portfolioverwalter beauftragt.

Darüber hinaus wurde das Segment 4 des Teilfonds MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL mit Wirkung zum 17. Januar 2020 aufgelöst. Die Diem Client Partner AG schied im Zuge dessen als Portfolioverwalter für dieses Segment aus.

Änderung der Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.

Mit Wirkung zum 24. Januar 2020 wurde die Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. von einer monistischen Struktur auf eine dualistische Struktur umgestellt. An die Stelle der bisherigen Organe „Geschäftsführung“ und „Verwaltungsrat“ treten seither die Gremien „Vorstand“ und „Aufsichtsrat“. Die bisherigen Verwaltungsräte Martin Stürner und Constanze Hintze bilden zusammen mit Dr. Burkhard Wittek den Aufsichtsrat. Zum Vorstand der Axxion S.A. wurden Thomas Amend, bisher Verwaltungsrat und zukünftig Vorstandsvorsitzender, Pierre Girardet und Stefan Schneider bestellt.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen. Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf den MULTI-AXXION auswirken.

Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des MULTI-AXXION und seiner Teilfonds sichergestellt ist.