

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2020**

MULTI STRUCTURE FUND

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 K261

Verwaltungsgesellschaft



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	4
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global	6
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator	8
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS.....	10
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	13
MULTI STRUCTURE FUND	16
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht.....</i>	<i>16</i>
<i>Konsolidierte Ertrags-und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>17</i>
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>18</i>
MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global	19
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>19</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>20</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>23</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes getätigte Geschäfte</i>	<i>24</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>25</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>26</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>26</i>
MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator	27
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>27</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>28</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes getätigte Geschäfte</i>	<i>29</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>30</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>31</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>31</i>
MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS.....	32
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>32</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>33</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>38</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes getätigte Geschäfte</i>	<i>39</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>41</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>42</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>42</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht	43

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2019 EUR 2.749.058
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft*	
Vorsitzender	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN
Mitglieder	Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN Dr. Burkhard WITTEK Geschäftsführer FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft¹	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER Pierre GIRARDET Mitglied des Vorstands Axxion S.A., L-GREVENMACHER Stefan SCHNEIDER Mitglied des Vorstands Axxion S.A., L-GREVENMACHER
Abschlussprüfer	KPMG Luxembourg, Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBURG
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

* Siehe Erläuterung 7

**MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Portfolioverwalter

für den Teilfonds
MULTI STRUCTURE FUND – INVESTTOR SRI Global

TOP Vermögen AG
Maximilianstraße 4b
D-82319 STARNBERG

für den Teilfonds
MULTI STRUCTURE FUND – 4D Asset-Oszillator

TAM AG
Hauptstraße 53
D-25462 RELLINGEN

für den Teilfonds
MULTI STRUCTURE FUND – CONTIOMAGUS

Segment 1:
Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH

Segment 2:
Altrafin Advisory AG
Tödistraße 5
CH-8002 ZÜRICH
(bis zum 31. Oktober 2020)

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Börsenstraße 2-4
D-60313 FRANKFURT AM MAIN
(seit dem 1. November 2020)

Anlageberater

für den Teilfonds
MULTI STRUCTURE FUND – CONTIOMAGUS

Segment 3:
FONTIS Advisory Office GmbH
Löffelstraße 4
D-70597 STUTTGART

Segment 4:
Sparkasse Pforzheim Calw
Poststraße 3

**MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)**

D-75172 PFORZHEIM

Vertriebsstelle

für den Teilfonds
MULTI STRUCTURE FUND – 4D Asset-Oszillator

4D Asset-Oszillator
Basler Straße 115
D-79115 FREIBURG

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg:

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

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds MULTI STRUCTURE FUND (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) 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. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

MULTI STRUCTURE FUND – INVESTTOR SRI Global in EUR
(im Folgenden „INVESTTOR SRI Global“ genannt)

MULTI STRUCTURE FUND – 4D Asset-Oszillator in EUR
(im Folgenden „4D Asset-Oszillator“ genannt)

MULTI STRUCTURE FUND – CONTIOMAGUS in EUR
(im Folgenden „CONTIOMAGUS“ genannt)

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 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 20. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Fondswährung lautet auf EUR.

Die Anteilwertberechnung erfolgt separat für jeden Teilfonds. Der Anteilwert 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 des Verkaufsprospekts des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen. Für den Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND – CONTIOMAGUS erfolgt die Bewertung an jedem Freitag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. Dezember.

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 2009. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2009 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2009 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.

**MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)**

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.

Die Performance der letzten zehn Jahre der jeweiligen Teilfonds kann – soweit verfügbar – den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) entnommen werden.

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das alles überschattende Thema im ersten Börsenhalbjahr 2020 war die COVID19-Krise und die damit einhergehenden Kurseinbrüche im Frühjahr. Weltweit hinterließ das Virus deutliche Spuren in den Kursverläufen.

Die großen Indizes gaben zwischen 30% bis 40% ihrer Marktkapitalisierungen innerhalb von vier Wochen ab. Während dieser Zeit konnten sich auch andere Assetklassen wie Renten oder Gold diesem Trend nicht entziehen und so gab es auch hier Kursrückgänge zu verzeichnen. Nachdem es zu ersten Anzeichen kam, dass die Verbreitung der Pandemie eingebremst werden könnte, trat an den Märkten eine Beruhigung und Kurserholung ein.

Viele Investoren unterteilten in der Folge ihre Investments in Krisengewinner und -verlierer und allokierten dementsprechend ihr Kapital zu den Gewinnern. Das zeigt sich besonders an der Rallye der Technologiewerte u.a. gemessen am NASDAQ 100 oder am TecDAX. Beide Indizes konnten ihre „Vor-Corona“-Stände in kürzester Zeit wieder erreichen. Dieses Bild zog sich auch durch das restliche Jahr. Demgegenüber konnten die „Old-Economy“-Werte zwar wieder deutlich an Boden gutmachen, kamen aber nicht an die Kurssteigerungen der technologiegetriebenen Unternehmen heran.

Recht schnell war die Pandemie an den Börsen kein größeres Thema mehr und auch die US-Indizes konnten bald wieder ihre Rekordstände einholen. In Europa zogen die Kurse über den Sommer weiter an, so dass zum Jahresende der größte Teil der Verluste wieder aufgeholt werden konnte. Die beschriebene Entwicklung zeigt sich vor allem in der Kursentwicklung des NASDAQ100, der im Laufe des Jahres, in US-Dollar berechnet, um über 47% zulegen konnte.

Neben der Corona-Pandemie wurde das Jahr 2020 durch Ereignisse wie den Brexit zum Jahresende, die Präsidentschaftswahl in den USA oder den Wirecard-Skandal geprägt, die jedoch recht schnell wieder in den Geschichtsbüchern verschwanden und kaum Auswirkungen auf die Börsenentwicklung hatten. Trotz weltweiter Infektionshöchststände und volkswirtschaftlicher Stützungsmaßnahmen in Milliardenhöhe schauen die Marktteilnehmer bereits in die Zukunft und hoffen auf eine zügige Bekämpfung des Corona-Virus durch Massenimpfungen im Jahr 2021 und eine damit verbundene weltweite starke wirtschaftliche Erholung. Diese bereits in den Kursen eingepreiste Erwartungshaltung stellt gleichzeitig das größte Risiko für das Börsenjahr 2021 dar.

Die Wertentwicklung für den MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global beträgt für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 10,46% in der Anteilklasse A und 10,44% in der Anteilklasse P. In den letzten drei Monaten des Geschäftsjahres betrug der Zuwachs 12,88% in der Anteilklasse A und 12,87% in der Anteilklasse P, der Zuwachs in den letzten sechs Monaten des Geschäftsjahres lag bei 20,46% in der Anteilklasse A und bei 20,45% in der Anteilklasse P.

Die Volatilität des MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global betrug für diesen Zeitraum 21,88% in der Anteilklasse A und 21,89% in der Anteilklasse P, damit lag sie über dem langfristigen Durchschnitt von 13,03% seit Auflage des Fonds. In den letzten drei Monaten des Geschäftsjahres betrug die Volatilität 10,68% in der Anteilklasse A und 10,67% in der Anteilklasse P. In den letzten sechs Monaten des Geschäftsjahres lag sie bei 11,60% in der Anteilklasse A und bei 11,61% in der Anteilklasse P. Seit Auflage beträgt die Volatilität für den MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global 13,03%.

Die Sharpe-Ratio lag im abgeschlossenen Geschäftsjahr bei 0,50, die Sortino-Ratio bei 0,43 und der maximale Draw-Down bei -31,91%.

Die Aktienquote betrug zum 31. Dezember 2020 85,27%.

Die Anlagepolitik ist weiterhin international ausgerichtet.

MULTI STRUCTURE FUND Investmentfonds (F.C.P.)

Die Qualität der im MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global enthaltenen Wertpapiere macht uns weiterhin zuversichtlich, unseren Investoren mittel- und langfristig gute Ergebnisse liefern zu können.

Ausblick

Der Mangel an attraktiven Anlagemöglichkeiten und das leicht beschleunigte Globalwachstum werden voraussichtlich auch im Jahr 2020 die internationalen Kapitalmärkte beflügeln. Im zweiten Halbjahr 2020 könnte eine höhere Inflationsrate zu heißen Diskussionen bei den führenden Zentralbanken über die weitere Ausgestaltung der Zinspolitik führen. Wenn der aktuelle moderate Zinsanstiegspfad nicht verlassen wird, stehen die Chancen für Aktienanlagen nach wie vor gut.

Grevenmacher, im Januar 2021

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2020 startete mit einer starken Börse und saisonal typischem Januar und Februar. Der März verlief in den ersten zwei Wochen untypisch und reagierte heftig mit einem Abschwung vom 21. Februar 2020 bis zum 20. März 2020, der am „STOXX Global 1800“ -33,3% und am „STOXX Europe 600“ -36% Verlust verursachte, während der MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator in der gleichen Zeit -29% Verlust in beiden Tranchen erlitt.

Danach setzte eine Erholungsphase ein, in der sich das Aktienportfolio des MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator außerordentlich dynamisch entwickelte. Im Vergleich zum „STOXX Global 1800“, der vom Tiefpunkt im März bis Ende Juli 2020 33% aufholen konnte („STOXX Europe 600“ 30% Plus), erreichte der MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator eine Performance von 38%. Diese Asymmetrie der Rendite zum Aktienmarkt wurde mit der Branchenselektion und Aktienauswahl der Zielfonds bewirkt. Besonders die Orientierung der Anleger weg von den großen US-Tech-Aktien zu kleineren und mittleren Aktiengesellschaften förderte die Outperformance des MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator. Die R-Tranche erzielte in 2020 eine Rendite von +8,21% und die I-Tranche eine Rendite von +9,08%, während flexible globale Mischfonds 2,1% Gewinn erwirtschafteten und eine Benchmark² 3,87% Zuwachs generierte. Das schwierige, aber erfolgreiche Jahr 2020 sorgte für eine Überrendite von ca. 7% zur Kategorie „Flexible globale Mischfonds“ und 5% zur Benchmark, die hauptsächlich durch die strategische Allokation des Teilfonds erreicht wurde.

MULTI STRUCTURE FUND – 4D Asset-Oszillator 2020



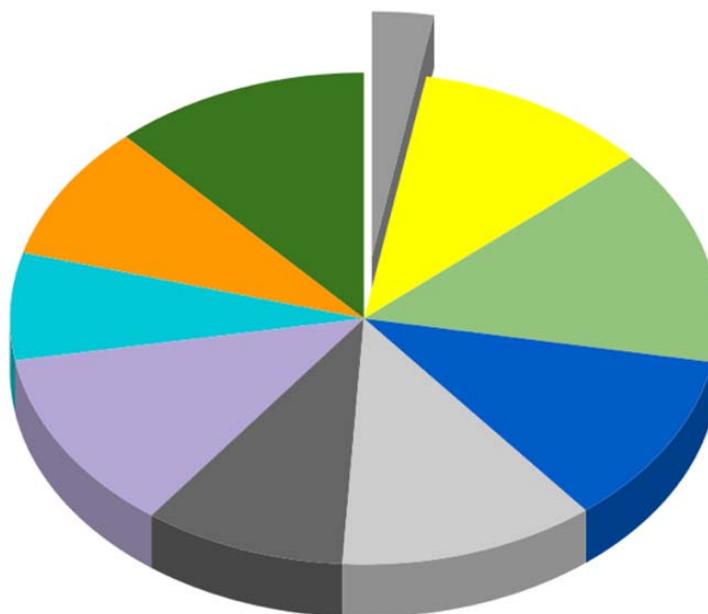
² Benchmark: 60% STOXX Global 1800 + 35% Barclay Global Aggregat € hedged + 5% Cash

MULTI STRUCTURE FUND Investmentfonds (F.C.P.)

Ausblick

2021 bietet viele Chancen für den MULTI STRUCTURE FUND – 4D Asset-Oszillator. Das Portfolio mit Technologieaktien, erneuerbare Energien, nachhaltige Minen-, Infrastruktur- und Wasseraktien sowie viele zukunftsorientierten Unternehmen ist sehr dynamisch in Aufschwungphasen und asymmetrisch in Abschwungphasen. Die hohe Liquidität am Aktienmarkt durch Notenbankgelder und die Ausweitung von Aktienrückkäufen lassen ein starkes erstes Halbjahr in 2021 wahrscheinlich werden. Die schwache Saisonalität im ersten Jahr der Amtsperiode eines neuen US-Präsidenten beruht auf den Steuererhöhungen, die ein Präsident in den ersten Monaten verabschiedet. Diese Befürchtung ist für 2021 nicht zu erwarten, da die Ankündigung der Steuererhöhung in Kombination mit Förderungen und billigem Geld bereits vor der Wahl bekannt war und in derzeitigen Kursen eingepreist ist. Die Pandemie und die damit verbundene schwierige Wirtschaftslage lässt Notenbanken und Politik wenig Spielraum für unpopuläre Entscheidung. Im zweiten Halbjahr könnte es volatil werden.

Zielinvestment	SUM von Anteil
Cash	2,40%
Clevere Industriewerte	9,17%
Erneuerbare Energien	12,10%
Infrastruktur nachhaltig	9,69%
Konsumgüter Innovationen	9,99%
Nachhaltige Minenaktien	7,88%
Nachhaltige Wachstumsaktien	10,23%
Nachhaltige Wasseraktien	6,00%
Nachhaltige Zukunftsbeweger	7,59%
Öko-Wachstumsaktien	9,99%
Technologie	10,03%
Wald	7,99%
Wellness Life Balance	7,41%
Gesamtsumme	110,47%



Grevenmacher, im Januar 2021

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 war reich an Nachrichten.

Eine Reihe von Ereignissen sorgte in diesem Berichtsjahr für ausgesprochen volatile Aktienmärkte. Nachdem die Weltwirtschaft zu Beginn des Berichtsjahres, trotz erster Anzeichen der Abkühlung, weiterwachsen konnte, profitierten insbesondere die Aktienmärkte und erreichten zwischenzeitlich neue Höchststände. Dies wurde zusätzlich befeuert durch die Zinsentscheidungen der US-Notenbank FED, welche mit Zinssenkungen eine klare Kommunikation eines „lower for longer“ setzten. Die Rallye nahm jedoch ein jähes Ende nachdem sich das in Wuhan, China, ausgebrochene Corona-Virus über den gesamten Globus ausbreitete und weltweit das öffentliche Leben und somit auch die Weltwirtschaft zum Erliegen brachte. Der damit einhergehende allgemeine Nachfragerückgang führte zusätzlich zu einer Ölpreiskrise. Durch das schon herrschende Überangebot und den hinzukommenden Nachfrageeinbruch sanken die Ölpreise auf niedrigere Stände als in der Finanzkrise 2008/2009.

Bis zum Ende des Berichtszeitraums waren zunehmend Erholungstendenzen der Märkte zu beobachten, insbesondere amerikanische Aktien erreichten - neue Höchststände.

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

DAX	DIJA	EuroStoxx 50	MSCI World	Nikkei	Hang Seng	EUR / USD
4,51%	5,94%	-4,82%	16,03%	20,55%	-0,67%	8,95%

Der deutsche Leitindex DAX konnte zunächst vom Beginn dieses Berichtsjahres bis Mitte Februar weiter Zuwächse verbuchen und mit 13.795 ein neues Allzeithoch markieren bevor er anschließend aufgrund der Corona-Krise den schnellsten Absturz seiner Geschichte erlebte und im Tiefpunkt bei lediglich 8.255 Punkten rund 40% unter seinem Höchststand notierte. Bis zum Ende des Berichtsjahres war eine deutliche Erholung mit einer anschließend volatilen Seitwärtsbewegung erkennbar. Angesichts der verschärften Corona-Krise mit einem neuen Teil-Lockdown verlor der Dax im Oktober erneut über 9%, bis die Wahl Joe Bidens zum amerikanischen Präsidenten und die erfolgreichen Meldungen über Corona-Impfstoffe den Dax erneut beflügelten. Zum Abschluss des Berichtsjahres notierte der DAX bei 13.719 Punkten und damit rund 3,5% höher als zu Jahresbeginn.

Die Performance in den USA war im zu Ende gehenden Kalenderjahr 2020 ebenfalls positiv, jedoch ungleich stärker. Getrieben von der Hoffnung auf eine Abkühlung im Handelsstreit mit China, Leitzinssenkungen der Notenbank FED und Lohnsteigerungen sowie den Belastungen durch Zölle trotzend, konnte der Dow Jones dank stabiler Gewinnmargen amerikanischer Unternehmen mehrere Höchststände erreichen. Auch hier war zu Beginn des neuen Kalenderjahres ein starker Start ins erste Quartal 2020 zu beobachten, in welchem der Dow Jones mit 29.568 Punkten einen weiteren neuen Höchststand erreichte bevor auch er massive Verluste erlitt. Zum Ende des Berichtszeitraums war insgesamt eine deutliche Erholung zu erkennen. Diese war ausgehend vom Tiefpunkt ähnlich, jedoch noch stärker ausgeprägt als im europäischen Raum. Zum Ende des Berichtszeitraums konnten die amerikanischen Indizes Dow-Jones und S&P 500 neue Höchststände vermelden.

Nach den vorausgegangenen Leitzinssenkungen in 2019 und zwei weiteren innerhalb von nur zwei Wochen in 2020 im Zuge der Corona- und Ölpreiskrise hat die US-Notenbank FED den Vorstellungen des Weißen Hauses entsprochen. Die Senkung des Leitzinses im März auf eine Bandbreite von 0,00% bis 0,25% hatte zum Ziel, die wirtschaftlichen Schäden durch die Ausbreitung des Corona-Virus abzumildern. Weltweit wurden Notenbanken aktiv, um den Absturz der Weltwirtschaft abzufedern und die Finanzmärkte zu beruhigen. So stellte die japanische Notenbank dem Markt deutlich mehr Liquidität zur Verfügung. Auch die EZB beschloss ein 750 Milliarden Euro umfassendes Notfallprogramm.

Im ersten Quartal 2020 wurden auch die Anleihemärkte von der Corona-Krise überrascht. Hochzinsanleihen, aber auch Unternehmensanleihen von als sicher eingestuften Emittenten stürzten massiv ab. In einem Umfeld geringer Liquidität auf den Anleihemärkten waren selbst bei Anleihen mit einem Investment Grade Rating ungewöhnlich hohe Abschläge, teils im zweistelligen Prozentbereich, zu verzeichnen. Die Flucht in die wenigen verbliebenen „sicheren Häfen“ führte dazu, dass die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe zwischenzeitlich bis auf einen neuen Tiefstand von -0,84% sank. Im Zuge der Stabilisierung der Kapitalmärkte konnten die Anleihekurse, auch die von Unternehmensanleihen, bis zum Ende des Berichtsjahres wieder eine deutliche Erholung verbuchen, auch wenn die Kreditaufschläge im Vergleich zum Niveau vor Ausbruch der Pandemie weiter erhöht sind.

Der Dollarkurs war im Berichtsjahr zunächst von einer stabilen Entwicklung durch die anhaltende Stärke der US-Wirtschaft geprägt. Der US-Dollar startete bei 1,12 je EUR in das Berichtsjahr. Die Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar war vielmehr ein Spiegelbild einer Dollar-Aufwertung. Die Weltleitwährung, die noch immer unangefochten als Reserve-, Finanzierungs- und Transaktionswährung dient, konnte im Berichtsjahr in der Breite an Wert zulegen. Im Zuge der Corona-Krise zeigte sich der Wechselkurs zwischen Euro und US-Dollar besonders volatil. Der Euro kletterte zwischenzeitlich bis auf 1,15 USD je EUR, um im Anschluss wieder auf ein Jahrestief von 1,06 USD je EUR zu fallen. In der Phase der allgemeinen Erholung legte der Euro, nicht zuletzt aufgrund guter Konjunkturdaten aus Deutschland, jedoch deutlich zu und konnte mit knapp unter 1,23 zum US-Dollar mit einem neuen Hoch das Berichtsjahr abschließen.

Das Berichtsjahr zeigte auch, wie stark sich externe Schocks auf den Ölpreis auswirken können. Ausgehend von einem Ölpreis von rund 61 USD je Barrel zu Beginn des Berichtszeitraums zog er zunächst ein wenig an und erreichte seinen Jahreshöchstwert bei 64 USD. Die OPEC verknappte das Ölangebot, indem sie rund eine Million Barrel pro Tag vom Markt nahm. Preisdämpfend wirkten dagegen Angebotserhöhungen bei US-Schieferöl und die schwierigen Verhandlungen zwischen Washington und Peking um einen Außenhandels-Deal.

Die Corona-Krise bescherte der Ölbranche einen herben Nachfragerückgang, sodass der Ölpreis mehr als zwei Drittel an Wert verlor und im Tief bei 20,01 USD je Barrel (WTI) lag. Von diesem Preisverfall konnte sich der Ölpreis bis zum Ende dieses Betrachtungszeitraums nur teilweise erholen und beendete das Berichtsjahr mit einem Preis von rund 51 USD je Barrel.

Ausblick

Der derzeitige Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren wird wohl auch im kommenden Berichtsjahr noch anhalten, so ist beispielsweise noch keine endgültige Lösung im Handelsstreit USA/China gefunden. Die größte Unsicherheit ist aber trotz erfolgreich entwickeltem Impfstoff weiterhin das Corona-Virus und die daraus resultierenden Maßnahmen. Dabei sind im makroökonomischen Weltbild Rückgänge der Wirtschaftsleistung von mindestens 3% im Jahr 2020 eingepreist. Fraglich bleibt, wie schnell wieder ein halbwegs normales Alltagsleben stattfinden kann. Im Falle überraschend schlechter Unternehmenszahlen oder einer unerwarteten Insolvenz eines größeren Unternehmens ist sicherlich mit neuerlichen Kursverlusten zu rechnen.

Die Wahl Joe Bidens zum Präsidenten, ein demokratisches Repräsentantenhaus und ein voraussichtlich paritätischer Senat werden wohl teure Ausgabenprogramme und eine schärfere Regulierung der Wirtschaft erschweren, dies scheint zu einem guten Teil nach dem Geschmack der Finanzmärkte zu sein. Insofern ist nach der eingesetzten Beruhigung eher mit einer volatilen Seitwärtsphase der Aktienmärkte zu rechnen, bevor es zu einem dauerhaft nachhaltigen Aufwärtstrend kommen könnte. Sollte es auch dank der Impfstoffe gelingen, das Virus schneller einzudämmen als angenommen, sollten die Unternehmensdaten besser als erwartet ausfallen und sollte der Handelsstreit endlich beigelegt werden, könnten sicherlich auch schneller neue Zuversicht und Vertrauen an die Märkte zurückkehren. In einigen Branchen wird eine mögliche Erholung jedoch deutlich später eintreffen oder gar ausbleiben, bspw. in der arg gebeutelten Tourismus- und Luftfahrtbranche wird es vermutlich noch einige Zeit länger dauern bis Normalität einkehrt. Durch die zwangsläufige Beschleunigung der Digitalisierung bleibt es mit der Etablierung von Videokonferenzen etc. ohnehin fraglich, ob es wieder zum gewohnten Geschäftsverkehr kommen wird.

**MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)**

Viele Unternehmen und Arbeitsplätze sind durch die Corona-Krise nachhaltig belastet, dies sollte sich trotz der Geld- und fiskalpolitischen Stimuli auch auf die Kapitalmärkte auswirken.

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Die anfänglich überwiegend konstant positive Wertentwicklung bei gleichzeitig moderatem Risiko mündete im Zuge der Corona-Krise in einem massiven Drawdown. Zum Geschäftsjahresende konnte zwar wieder eine deutliche Aufwärtsbewegung erzielt werden, doch reichte dies nicht, um die erlittenen Verluste auszugleichen. Zum Berichtsjahresende steht ein Gesamtergebnis von -4,77% zu Buche.

Grevenmacher, im Januar 2021

Der Vorstand der Axxion S.A.



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

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

An die Anteilhaber des
MULTI STRUCTURE FUND
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des MULTI STRUCTURE FUND und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“) - bestehend aus der Vermögensaufstellung, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MULTI STRUCTURE FUND und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.



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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d’Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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



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

Darüber hinaus:

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

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

Luxemburg, 5. März 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	42.873.887,66	100,17
1. Aktien	16.255.543,78	37,98
Bermuda	83.374,20	0,20
Bundesrep. Deutschland	3.958.976,00	9,25
Chile	160.503,51	0,38
Dänemark	489.640,45	1,14
Frankreich	1.805.366,50	4,22
Großbritannien	1.043.737,20	2,44
Irland	614.660,81	1,44
Italien	51.289,00	0,12
Japan	764.739,91	1,79
Kanada	224.476,87	0,52
Luxemburg	39.740,00	0,09
Niederlande	548.768,00	1,28
Schweden	364.034,25	0,85
Schweiz	647.819,04	1,51
Singapur	71.428,57	0,17
Spanien	234.935,00	0,55
Südkorea	203.100,00	0,47
Taiwan	70.104,36	0,16
USA	4.878.850,11	11,40
2. Anleihen	9.929.512,03	23,20
< 1 Jahr	687.138,94	1,60
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	611.198,24	1,43
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	627.484,50	1,47
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.068.998,97	2,50
>= 10 Jahre	6.934.691,38	16,20
3. Zertifikate	1.419.201,48	3,32
Euro	1.419.201,48	3,32
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	952.356,97	2,23
Euro	151.473,36	0,36
Schweizer Franken	285.798,85	0,67
US-Dollar	515.084,76	1,20
5. Investmentanteile	12.494.114,18	29,19
Euro	11.241.375,09	26,26
US-Dollar	1.252.739,09	2,93
6. Derivate	-36.592,63	-0,09
7. Bankguthaben	1.692.361,99	3,95
8. Sonstige Vermögensgegenstände	167.389,86	0,39
II. Verbindlichkeiten	-72.109,91	-0,17
III. Fondsvermögen	42.801.777,75	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	366.876,91
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	323.375,30
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	2.803,58
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	59.023,44
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-85.395,57
6. Bestandsprovisionen	EUR	12.322,77
7. Sonstige Erträge	EUR	1,78

Summe der Erträge	EUR	679.008,21
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-280.547,36
2. Performancegebühr	EUR	-2.132,01
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-30.238,10
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-11.820,70
5. Betreuungsgebühr	EUR	-61.757,39
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-92.492,64
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.401,73
8. Prüfungskosten	EUR	-30.072,42
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-17.150,07
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-15.510,01
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-53.183,02

Summe der Aufwendungen	EUR	-599.305,45
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	79.702,76
--------------------------------------	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.837.524,27
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.788.019,13

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-950.494,86
--	------------	--------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-870.792,10
---	------------	--------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	428.825,25
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-441.966,85
--	------------	--------------------

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

		<u>2020</u>
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 41.481.434,27
1. Ausschüttung		EUR -7.409,49
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 1.746.101,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 2.840.072,71	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	<u>EUR -1.093.971,46</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 23.618,57
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -441.966,85
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 42.801.777,75

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	8.052.095,48	100,26
1. Aktien	6.848.380,42	85,27
Bermuda	83.374,20	1,04
Bundesrep. Deutschland	1.707.379,00	21,26
Chile	160.503,51	2,00
Dänemark	489.640,45	6,10
Frankreich	513.732,50	6,40
Großbritannien	376.658,15	4,69
Irland	191.499,10	2,38
Italien	51.289,00	0,64
Japan	764.739,91	9,52
Luxemburg	39.740,00	0,49
Niederlande	310.238,00	3,86
Schweden	175.371,25	2,18
Schweiz	260.613,40	3,25
Singapur	71.428,57	0,89
Spanien	234.935,00	2,93
Südkorea	203.100,00	2,53
Taiwan	70.104,36	0,87
USA	1.144.034,02	14,24
2. Anleihen	302.773,00	3,77
< 1 Jahr	302.773,00	3,77
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	151.473,36	1,88
Euro	151.473,36	1,88
4. Derivate	-76.441,02	-0,95
5. Bankguthaben	819.736,00	10,21
6. Sonstige Vermögensgegenstände	6.173,72	0,08
II. Verbindlichkeiten	-20.474,88	-0,26
III. Teilfondsvermögen	8.031.620,60	100,00

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	7.302.626,78	90,92
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	7.201.214,78	89,66
Aktien									
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	3.800	1.000		CHF 74,1500	260.613,40	3,25
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508		STK	115			DKK 13.595,0000	210.058,71	2,62
Drilling Company of 1972, The Navne-Aktier DK 10	DK00061135753		STK	1.730	1.500		DKK 192,7000	44.791,07	0,56
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK00060336014		STK	5.000	2.500		DKK 349,5000	234.790,67	2,92
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	720			EUR 200,7000	144.504,00	1,80
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019		STK	2.000	1.000	700	EUR 59,5600	119.120,00	1,48
Avantium N.V. Bearer Shares EO-,10	NL0012047823		STK	6.500			EUR 6,4200	41.730,00	0,52
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	2.500	1.000	1.500	EUR 43,1050	107.762,50	1,34
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005493092		STK	12.000	12.000		EUR 5,4400	65.280,00	0,81
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	10.000	10.000		EUR 14,9550	149.550,00	1,86
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003		STK	8.000		4.000	EUR 21,3500	170.800,00	2,13
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	6.000		1.200	EUR 8,5480	51.288,00	0,64
Ericss. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656		STK	4.500			EUR 9,8080	44.136,00	0,55
FFP S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0000064784		STK	2.200	700		EUR 94,6000	208.120,00	2,59
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	2.000	1.600	800	EUR 61,2200	122.440,00	1,53
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165		STK	1.400			EUR 91,2200	127.708,00	1,59
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	2.000			EUR 78,7000	157.400,00	1,96
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	4.500	4.500		EUR 36,6000	164.700,00	2,05
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000		STK	20.000	20.000		EUR 8,0050	160.100,00	1,99
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	1.000	1.500	500	EUR 111,6800	111.680,00	1,39
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	1.000	1.000		EUR 140,8000	140.800,00	1,75
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	2.600	2.600		EUR 34,0000	88.400,00	1,10
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	1.500			EUR 140,3500	210.525,00	2,62
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908		STK	30.000	30.000		EUR 5,4000	162.000,00	2,02
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	LU0061462528		STK	1.000			EUR 39,7400	39.740,00	0,50
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(NV)Pf(GDR144A)/25 SW 100	US7960502018		STK	150			EUR 1.354,0000	203.100,00	2,53
Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115		STK	3.500		4.500	EUR 33,0900	115.815,00	1,44
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	7.500	2.500		EUR 26,3800	197.850,00	2,46
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10609756	GB00BJFFLV09		STK	2.928			GBP 65,9600	215.704,34	2,69
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	2.000	2.000		GBP 54,7000	122.186,85	1,52
Tesco PLC Registered Shares LS -,05	GB0008847096		STK	15.000			GBP 2,3140	38.766,96	0,48
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006		STK	900			JPY 25.360,0000	180.712,59	2,25
Mitsubishi Electric Corp. Registered Shares o.N.	JP3902400005		STK	10.000	10.000		JPY 1.557,0000	123.277,91	1,54
Panasonic Corp. Registered Shares o.N.	JP3866800000		STK	24.000	16.000		JPY 1.190,5000	226.223,28	2,82
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002		STK	1.000	1.000		JPY 24.085,0000	190.696,75	2,37
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3463000004		STK	10			JPY 3.755,0000	297,31	0,00
Toray Industries Inc. Registered Shares o.N.	JP3621000003		STK	9.000			JPY 610,9000	43.532,07	0,54
Ericss. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656		STK	13.500	8.000		SEK 97,6400	131.235,25	1,63
S'pore Telecommunications Ltd. Registered Shares SD -,15	SG11775931496		STK	50.000			SGD 2,3100	71.428,57	0,89
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	90		110	USD 1.751,8800	128.877,88	1,61
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	US0534841012		STK	1.000	1.000		USD 160,4300	131.134,54	1,63
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	1.300	800		USD 231,8700	246.387,94	3,07
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	US1331311027		STK	2.400	2.400		USD 99,9200	196.017,66	2,44
Hon Hai Precision Ind. Co.Ltd. Reg.Shs(spon.GDRs Reg S)/1TA10	US4380908057		STK	12.936			USD 6,6300	70.104,36	0,87
Mandarin Oriental Intl Ltd. Registered Shares DL -,05	BMG578481068		STK	60.000			USD 1,7000	83.374,20	1,04
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	2.000	500		USD 117,1400	191.499,10	2,38
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.000		600	USD 222,4200	181.804,81	2,26
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	1.200		800	USD 139,1400	136.478,67	1,70
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056		STK	4.000	1.000		USD 49,0900	160.503,51	2,00
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043		STK	4.500			USD 33,5300	123.332,52	1,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.19(21)	DE0001104784		EUR	200	200	%	100,6810	201.362,00	2,51
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	530		EUR	285,7988	151.473,36	1,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	101.411,00	1,26
Verzinsliche Wertpapiere									
9,5000 % TUI AG FLR-Anleihe v.16(16/21) Reg.S	XS1504103984		EUR	100		%	101,4110	101.411,00	1,26
Nichtnotierte Wertpapiere									
							EUR	1,00	0,00
Aktien									
Bio-on S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005056236		STK	1.000		EUR	0,0010	1,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR	7.302.626,78	90,92
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	-76.441,02	-0,95²⁾
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-76.441,02	-0,95
Wertpapier-Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktien									
LafargeHolcim Ltd PUT 42.00 17.09.2021	EUREX	-134.908	STK	-30		30 CHF	1,9000	-5.272,02	-0,07
Air Liquide SA PUT 140.00 17.12.2021	EUREX	-134.250	STK	-10		10 EUR	14,0400	-14.040,00	-0,17
Bayer AG PUT 56.00 18.06.2021	EUREX	-86.679	STK	-18		18 EUR	11,1000	-19.980,00	-0,25
BNP Paribas SA PUT 38.00 19.03.2021	EUREX	-120.694	STK	-28		28 EUR	1,1800	-3.304,00	-0,04
Carl Zeiss Meditec AG PUT 88.00 18.06.2021	EUREX	-163.350	STK	-15		15 EUR	2,6600	-3.990,00	-0,05
EssilorLuxottica SA PUT 120.00 18.06.2021	EUREX	-178.570	STK	-14		14 EUR	5,5100	-7.714,00	-0,10
Fresenius Medical Care AG & Co PUT 76.00 19.03.2021	EUREX	-122.760	STK	-18		18 EUR	8,4600	-15.228,00	-0,19
Linde PLC PUT 190.00 19.03.2021	EUREX	-170.400	STK	-8		8 EUR	3,2600	-2.608,00	-0,03
Prosus NV PUT 82.00 19.03.2021	EUREX	-132.540	STK	-15		15 EUR	2,8700	-4.305,00	-0,05
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	819.736,00	10,21
Kassenbestände							EUR	819.736,00	10,21
Verwahrstelle			EUR	819.736,02				819.736,02	10,21
			JPY	-2,00				-0,02	0,00

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	6.173,72	0,08
Zinsansprüche			EUR	1.743,84				1.743,84	0,02
Dividendenansprüche			EUR	4.429,88				4.429,88	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-20.474,88	-0,26
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.664,87				-5.664,87	-0,07
Betreuungsgebühr			EUR	-2.000,00				-2.000,00	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.259,93				-1.259,93	-0,02
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,00				-1.380,00	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.004,08				-1.004,08	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-8.712,00				-8.712,00	-0,11
Sonstige Kosten			EUR	-204,00				-204,00	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	8.031.620,60	100,00 ¹⁾
MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global P									
Anzahl Anteile							STK	87.104,000	
Anteilwert							EUR	79,42	
MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global A									
Anzahl Anteile							STK	13.987,000	
Anteilwert							EUR	79,61	

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.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

**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				
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK		6.000
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK		10.000
EasyJet PLC Registered Shares LS-,27285714	GB00B7KR2P84	STK		8.000
Massimo Zanetti Bev.Gp.S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005042467	STK		15.000
Naspers Ltd. Reg.S.N(S.ADRs)/1/5/New RC-,02	US6315122092	STK		2.500
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3633400001	STK		2.700
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK		6.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
MultiChoice Group Ltd. Registered Shares(ADRs) RC-,02	US62548D1000	STK		500
Prosus N.V. Reg.Shares (Spons.ADRs) /1/1	US74365P1084	STK		2.500
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6	STK	6.000	11.000
Zertifikate				
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 28.12.20 KOE&BAU 35	DE000DDS2CJ3	STK		3.500

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	129.231,52
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	4.382,78
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	0,14
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-24.681,36

Summe der Erträge	EUR	108.933,08
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-58.175,14
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.985,13
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-4.176,68
4. Betreuungsgebühr	EUR	-27.377,28
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-23.187,39
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.573,54
7. Prüfungskosten	EUR	-10.786,20
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-3.517,09
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-4.815,29
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-13.436,76

Summe der Aufwendungen	EUR	-158.030,50
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-49.097,42
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	778.265,36
2. Realisierte Verluste	EUR	-696.465,21

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	81.800,15
--	------------	------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	32.702,73
---	------------	------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	697.451,46
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	730.154,19
--	------------	-------------------

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2020
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	6.130.412,04
1. Ausschüttung	EUR	-3.890,16
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	1.177.224,71
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	1.511.318,52
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-334.093,81
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-2.280,18
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	730.154,19
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	8.031.620,60

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2018	Stück	61.497,000	EUR	60,02
31.12.2019	Stück	70.089,000	EUR	71,95
31.12.2020	Stück	87.104,000	EUR	79,42

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2018	Stück	15.035,000	EUR	60,15
31.12.2019	Stück	15.084,000	EUR	72,11
31.12.2020	Stück	13.987,000	EUR	79,61

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2018	EUR	4.595.253,38
31.12.2019	EUR	6.130.412,04
31.12.2020	EUR	8.031.620,60

MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	4.302.241,57	100,50
1. Investmentanteile	4.199.671,52	98,10
Euro	4.199.671,52	98,10
2. Bankguthaben	102.570,05	2,40
II. Verbindlichkeiten	-21.278,04	-0,50
III. Teilfondsvermögen	4.280.963,53	100,00

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	4.199.671,52	98,10	
Investmentanteile							EUR	4.199.671,52	98,10	
Gruppenfremde Investmentanteile										
BNP Paribas Cons.Innovators Act.au Port.I Cap o.N.	LU0823412183		ANT	1.187	1.187	1.030	EUR	361,3100	428.874,97	10,02
D&R Globalance ZukunftsAktien Inhaber-Anteile I	DE000A2DHT58		ANT	2.410	2.410		EUR	134,7900	324.843,90	7,59
DWS I.-Invest Smart I. Techno. Act. au Port. TFC EUR Acc. oN	LU1980276692		ANT	3.013	3.013		EUR	130,2200	392.352,86	9,16
Earth Sustainable Resources Fd Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2PMW37		ANT	2.358	4.568	3.201	EUR	143,0800	337.382,64	7,88
Jupiter Gl.-J.Gl Ecology Gwth Namens-Ant.D EUR A Inc.Dis. oN	LU1074971612		ANT	26.867	26.867		EUR	16,2900	437.663,43	10,22
M+G(L)IF1-M+G(L)Gl.Lstd Infra. Act.Nom. EUR L Acc.(INE) o.N.	LU1665238181		ANT	31.585	31.585		EUR	13,1411	415.061,64	9,70
NN (L)-Health & Well-being Act.au Porteur I Cap.EUR o.N.	LU0341736139		ANT	29	29		EUR	11.039,2000	320.136,80	7,48
Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0340558823		ANT	1.702	1.702	783	EUR	198,8300	338.408,66	7,90
UniSector: HighTech Inhaber-Anteile A o.N.	LU0101441672		ANT	2.838	2.838		EUR	151,2500	429.247,50	10,03
Variopartner-T.Gbl Wat.Sol.Fd Actions Nominatives W EUR oN	LU0319773635		ANT	959	1.381	422	EUR	267,4800	256.513,32	5,99
Vontobel Fund-Clean Technology Actions Nominatives I EUR o.N.	LU0384405949		ANT	1.033	1.033	1.313	EUR	502,6000	519.185,80	12,13
Summe Wertpapiervermögen							EUR	4.199.671,52	98,10	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	102.570,05	2,40	
Kassenbestände							EUR	102.570,05	2,40	
Verwahrstelle			EUR	102.570,05				102.570,05	2,40	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-21.278,04	-0,50	
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.618,63				-5.618,63	-0,13	
Performancegebühr			EUR	-1.798,95				-1.798,95	-0,04	
Betreuungsgebühr			EUR	-840,26				-840,26	-0,02	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.640,04				-1.640,04	-0,04	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,00				-1.380,00	-0,03	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	-0,01	
Taxe d'Abonnement			EUR	-92,95				-92,95	0,00	
Prüfungskosten			EUR	-8.712,00				-8.712,00	-0,21	
Sonstige Kosten			EUR	-945,21				-945,21	-0,02	
Teilfondsvermögen							EUR	4.280.963,53	100,00 ¹⁾	
MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator R										
Anzahl Anteile							STK	35.058,273		
Anteilwert							EUR	121,53		
MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator I										
Anzahl Anteile							STK	158,000		
Anteilwert							EUR	129,04		

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 STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)**

MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator

**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.Gl.Metals+Mining Inhaber Anteile A (EUR) o.N.	LU0589944643	ANT		5.057
BfS Nachhaltigk.fds Green Bds Inhaber-Anteile	DE0009799981	ANT	10.766	10.766
BGF-Next Gen.Tech.Fd Act. Nom. D2 EUR Acc. oN	LU1917164854	ANT		36.762
Deka-Industrie 4.0 Inhaber-Anteile CF o.N.	LU1508359509	ANT		2.741
DNCA Inv.Beyond Infra.&Trans. Namens-Anteile I o.N.	LU0309082104	ANT		1.944
Inv.Fds-Inv. Gbl Cons.Trends Act. Nom. A o.N.	LU0052864419	ANT		4.041
LAM-EURO-RENTEN-UNIVERSAL Inhaber-Anteile	DE0002605078	ANT	3.594	3.594
Lloyd Fonds-Special Yield Opp. Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2PB6G7	ANT	571	571
M&G(L)IF1-M&G(L)GI Macro Bd Act. Nom. EUR A-H Acc. oN	LU1670719886	ANT	47.789	47.789
NN (L)-Health & Well-being Actions au Porteur P Dis. o.N.	LU0119215076	ANT		17
NN(L)-Climate+Environment Actions Nom. I Cap. EUR o.N.	LU0555018661	ANT		43
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. AP-EUR o.N.	LU0255620626	ANT	23.783	23.783
Quest Mgmt-Quest Cleantech Fd Actions Nominatives C o.N.	LU0346063406	ANT		1.430
RobecoSAM Euro SDG Credits Act. Nom. Class IH EUR o.N.	LU0503372780	ANT	3.523	3.523
TAM Fortune Rendite Inhaber-Anteile	DE000A0YJF83	ANT	6.003	6.003

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

I. Erträge

1. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	3.085,42
2. Bestandsprovisionen	EUR	5.141,05
3. Sonstige Erträge	EUR	1,78
Summe der Erträge	EUR	8.228,25

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-63.198,84
2. Performancegebühr	EUR	-2.132,01
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.951,82
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-6.074,21
5. Betreuungsgebühr	EUR	-9.448,84
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-23.506,89
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.412,38
8. Prüfungskosten	EUR	-9.734,63
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-552,63
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-1.450,43
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-21.408,22
Summe der Aufwendungen	EUR	-148.870,90

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -140.642,65

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	513.825,32
2. Realisierte Verluste	EUR	-70.999,61

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 442.825,71

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 302.183,06

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR 44.865,85

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 347.048,91

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	2020	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	3.611.304,12
1. Ausschüttung	EUR	-3.519,33
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	326.324,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	715.979,79
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-389.655,65</u>
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-194,31
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	347.048,91
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	4.280.963,53

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator R

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2018	Stück	32.171,145	EUR	94,68
31.12.2019	Stück	32.018,469	EUR	112,40
31.12.2020	Stück	35.058,273	EUR	121,53

MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2018	Stück	270,000	EUR	99,94
31.12.2019	Stück	104,000	EUR	118,39
31.12.2020	Stück	158,000	EUR	129,04

MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2018	EUR	3.073.093,31
31.12.2019	EUR	3.611.304,12
31.12.2020	EUR	4.280.963,53

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	30.519.550,61	100,10
1. Aktien	9.407.163,36	30,85
Bundesrep. Deutschland	2.251.597,00	7,38
Frankreich	1.291.634,00	4,24
Großbritannien	667.079,05	2,19
Irland	423.161,71	1,39
Kanada	224.476,87	0,73
Niederlande	238.530,00	0,78
Schweden	188.663,00	0,62
Schweiz	387.205,64	1,27
USA	3.734.816,09	12,25
2. Anleihen	9.626.739,03	31,57
< 1 Jahr	384.365,94	1,26
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	611.198,24	2,00
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	627.484,50	2,06
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.068.998,97	3,51
>= 10 Jahre	6.934.691,38	22,74
3. Zertifikate	1.419.201,48	4,66
Euro	1.419.201,48	4,66
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	800.883,61	2,63
Schweizer Franken	285.798,85	0,94
US-Dollar	515.084,76	1,69
5. Investmentanteile	8.294.442,66	27,20
Euro	7.041.703,57	23,09
US-Dollar	1.252.739,09	4,11
6. Derivate	39.848,39	0,13
7. Bankguthaben	770.055,94	2,53
8. Sonstige Vermögensgegenstände	161.216,14	0,53
II. Verbindlichkeiten	-30.356,99	-0,10
III. Teilfondsvermögen	30.489.193,62	100,00

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	29.548.430,14	96,91	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	18.609.185,50	61,04	
Aktien										
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059		STK	4.000	4.000		CHF	48,6200	179.877,54	0,59
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	2.150	250		CHF	104,2600	207.328,10	0,68
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	2.150	2.030	580	EUR	200,7000	431.505,00	1,41
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	600	600		EUR	397,5500	238.530,00	0,78
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	12.000	12.000		EUR	19,5120	234.144,00	0,77
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	4.500	4.500		EUR	64,7200	291.240,00	0,95
Danone S.A. Actions Port. EO-25	FR0000120644		STK	5.000	5.650	3.150	EUR	53,7600	268.800,00	0,88
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	3.150	3.150		EUR	68,2000	214.830,00	0,70
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	5.500	1.500		EUR	37,8400	208.120,00	0,68
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	9.000	9.000		EUR	31,3900	282.510,00	0,93
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82		STK	1.200	200		EUR	213,0000	255.600,00	0,84
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	300	60		EUR	510,9000	153.270,00	0,50
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.050	1.050		EUR	242,8000	254.940,00	0,84
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	11.000	7.000	11.400	EUR	14,6140	160.754,00	0,53
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	3.000	3.000		EUR	78,7000	236.100,00	0,77
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	3.000	1.400		EUR	107,2200	321.660,00	1,05
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	2.000	2.000		EUR	118,3000	236.600,00	0,78
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	2.100	2.100		EUR	117,5200	246.792,00	0,81
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	6.000	6.000		EUR	49,5650	297.390,00	0,98
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	2.000	2.000	1.400	EUR	81,3600	162.720,00	0,53
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	6.500	2.500		GBP	28,7800	208.935,05	0,69
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0011166610		STK	4.500	4.500		SEK	421,1000	188.663,00	0,62
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	150			USD	1.752,6400	214.889,65	0,70
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033		STK	1.750	1.750		USD	153,4700	219.529,59	0,72
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027		STK	2.500	2.500		USD	109,8500	224.476,87	0,74
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	15.500	9.500		USD	44,7500	566.965,02	1,86
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	4.000	4.000		USD	52,4000	171.325,81	0,56
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051		STK	600	600		USD	376,7800	184.786,66	0,61
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	1.250	1.250		USD	222,1400	226.969,92	0,74
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	6.500		3.500	USD	58,2600	309.538,99	1,02
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	700	700		USD	125,8800	72.025,50	0,24
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	1.000	1.000		USD	214,5800	175.396,44	0,58
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	1.750	350		USD	117,1400	167.561,71	0,55
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	5.000			USD	46,9500	191.883,28	0,63
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.650	700	450	USD	222,4200	299.977,93	0,98
Otis Worldwide Corp. Registered Shares DL -,01	US68902V1070		STK	3.500	3.500		USD	67,5500	193.252,41	0,63
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	1.400		600	USD	234,2000	268.007,19	0,88
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	1.850	1.850		USD	148,3000	224.256,17	0,74
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	1.850	1.850		USD	139,1400	210.404,61	0,69
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	1.150	1.150		USD	218,7300	205.606,92	0,67
Verzinsliche Wertpapiere										
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	500			%	99,9750	462.342,07	1,52
2,5000 % HOCHDORF Holding AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)	CH0391647986		CHF	550	150		%	66,5000	338.287,80	1,11
0,7500 % Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-FLR Anl. 1985(95/Undated)	CH0005362055		CHF	400	400	600	%	23,2500	86.017,13	0,28
2,1250 % Siegfried Holding AG SF-FLR Anl. 2016(21/Und.)	CH0340677837		CHF	170	170		%	101,1430	159.032,82	0,52
3,7500 % Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2016(21/Und.)	CH0316994646		CHF	55			%	102,1620	51.970,16	0,17
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587		EUR	250	250		%	110,3150	275.787,50	0,90
6,0000 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	XS0911388675		EUR	100	100		%	112,5080	112.508,00	0,37
2,1250 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2017(2017/2024)	XS1731858715		EUR	100			%	101,4560	101.456,00	0,33
0,0000 % AEGON N.V. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	NL0000116150		EUR	350	350		%	79,5850	278.547,50	0,91

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wgh. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
2,1250 % Arountown SA EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1752984440		EUR	200	200	%	100,5720	201.144,00	0,66	
3,7500 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2024/2074)	DE000A11QR73		EUR	60		%	107,2510	64.350,60	0,21	
3,0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2023/2075)	XS1222591023		EUR	100	100	%	103,5630	103.563,00	0,34	
1,1250 % CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Notes 2019(28/28)	XS2057069762		EUR	100		%	105,3750	105.375,00	0,35	
4,0000 % Coty Inc. EO-Notes 2018(18/23) Reg.S	XS1801786275		EUR	100		%	96,2540	96.254,00	0,32	
4,5000 % Crédit Agricole Assurances SA EO-FLR Notes 2014(25/Und.)	FR0012222297		EUR	200	200	%	114,6500	229.300,00	0,75	
2,8750 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)	XS1637926137		EUR	200		%	100,2510	200.502,00	0,66	
4,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	FR0013367612		EUR	100		%	108,3750	108.375,00	0,36	
3,6250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.14(21/76)	XS1044811591		EUR	60		%	100,9840	60.590,40	0,20	
4,8750 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2015(23/Und.)	XS1224953882		EUR	200	100	%	108,2500	216.500,00	0,71	
2,1250 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2GSFFF1		EUR	100	100	%	102,5710	102.571,00	0,34	
3,0000 % Fastighets AB Balder EO-FLR Secs 2017(23/78)	XS1677911825		EUR	100	100	%	102,5020	102.502,00	0,34	
1,6250 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2027/2027)	XS2152329053		EUR	100	100	%	109,4810	109.481,00	0,36	
7,0000 % GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.17(23/unb.)	XS1689189501		EUR	200		%	93,8970	187.794,00	0,62	
3,2500 % HORNBAACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	DE000A255DH9		EUR	100		%	108,1870	108.187,00	0,35	
2,8750 % Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2056730323		EUR	100	100	%	103,9940	103.994,00	0,34	
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889		EUR	100		%	97,7250	97.725,00	0,32	
2,5000 % MAHLE GmbH MTN v.2014(2021)	XS1068092839		EUR	70		%	100,6870	70.480,90	0,23	
2,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	XS2011260705		EUR	100	100	%	110,4500	110.450,00	0,36	
4,6250 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(24/44)	XS1054522922		EUR	100		%	112,5660	112.566,00	0,37	
4,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1076781589		EUR	100	100	%	111,0980	111.098,00	0,36	
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337		EUR	100	100	%	122,8630	122.863,00	0,40	
5,0000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)	XS1115498260		EUR	100	100	%	121,3860	121.386,00	0,40	
1,8750 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2017(2017/2024)	XS1625975153		EUR	150		%	102,9700	154.455,00	0,51	
0,0000 % Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	XS0197703118		EUR	250	250	%	82,3190	205.797,50	0,67	
1,5000 % Sixt Leasing SE Medium Term Notes v.18(22/22)	DE000A2LQKV2		EUR	100		50	99,6400	99.640,00	0,33	
5,8690 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(24/Und.)	XS1323897725		EUR	100		%	114,5650	114.565,00	0,38	
3,0000 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(23/Und.)	XS1795406575		EUR	100		%	102,8370	102.837,00	0,34	
5,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Secs 2014(24/Und.)	XS1050461034		EUR	100	100	%	112,7510	112.751,00	0,37	
3,0000 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2017(23/78)	XS1590787799		EUR	100	100	%	105,3720	105.372,00	0,35	
2,3740 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	XS2207430120		EUR	100	100	%	104,3660	104.366,00	0,34	
1,1250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/24)	XS1439749281		EUR	100		%	93,1020	93.102,00	0,31	
3,8750 % Total S.E. EO-FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205		EUR	100	100	%	104,9810	104.981,00	0,34	
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755		EUR	200		%	102,3280	204.656,00	0,67	
2,6250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.14(24)	XS1014610254		EUR	70		%	107,6650	75.365,50	0,25	
4,2600 % AEGON N.V. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)	NL0000120889		NLG	450	450	%	94,5000	192.970,04	0,63	
3,8750 % Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438		USD	200		%	101,2300	165.489,62	0,54	
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	400		%	100,6150	328.968,45	1,08	
5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)	XS0876682666		USD	450		%	101,0810	371.803,58	1,22	
5,0000 % EFG International (GG) Ltd. DL-FLR Notes 2017(22/27)	XS1591573180		USD	200		%	100,8600	164.884,75	0,54	
4,8000 % La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)	XS1751476679		USD	200	200	%	106,9710	174.874,94	0,57	
5,2500 % Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2016(21/Und.)	XS1426796477		USD	200	200	%	102,1850	167.050,84	0,55	
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166		USD	500		%	100,5910	411.112,47	1,35	
2,9500 % Vodafone Group PLC DL-Notes 2013(13/23)	US92857WBC38		USD	115		%	105,4070	99.082,92	0,32	
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	13.200	13.200	14.200	EUR	49,1740	649.096,80	2,13
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.000	300		CHF	309,0000	285.798,85	0,94

**MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)**

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.644.801,98	8,67	
Verzinsliche Wertpapiere										
4,0320 % BNP Paribas Cardif S.A. EO-FLR Notes 2014(25/Und.)	FR0012329845		EUR	200	200	%	113,7060	227.412,00	0,74	
3,7500 % Goodyear Europe B.V. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1333193875		EUR	100		%	100,5110	100.511,00	0,33	
5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987		EUR	200		%	104,5570	209.114,00	0,68	
3,6250 % Netflix Inc. EO-Notes 2017(27) Reg.S	XS1821883102		EUR	100	100	%	111,8160	111.816,00	0,37	
3,1250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1961852750		EUR	100		%	97,8930	97.893,00	0,32	
4,0000 % SG Issuer S.A. EO-Cr.Lkd MTN 14(21)'Glencore'	DE000A1ZDA74		EUR	70		%	100,0500	70.035,00	0,23	
3,2000 % SG Issuer S.A. EO-Credit Linked MTN 2014(21)	DE000A1HSK10		EUR	50		%	101,7600	50.880,00	0,17	
2,1250 % SIG Combibloc PurchaseCo SARL EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2189594315		EUR	100	100	%	105,3810	105.381,00	0,34	
2,5380 % Amdocs Ltd. DL-Notes 2020(20/30)	US02342TAE91		USD	90	90	%	105,4960	77.608,63	0,25	
3,3000 % Microsoft Corp. DL-Notes 2017(17/27)	US594918BY93		USD	100		%	114,0840	93.251,59	0,31	
5,5000 % Pershing Square Holdings Ltd. DL-Bonds 2015(15/22) Reg.S	XS1242956966		USD	250		%	105,5600	215.710,32	0,71	
Zertifikate										
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599782686		STK	4		EUR	57.532,4700	230.129,88	0,76	
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	360		EUR	1.499,9300	539.974,80	1,77	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	490		USD	1.286,0300	515.084,76	1,69	
Investmentanteile							EUR	8.294.442,66	27,20	
Gruppenfremde Investmentanteile										
ACATIS IfK Value Renten Inhaber-Anteile X (TF)	DE000A2H5XH1		ANT	700		150	EUR	332,0200	232.414,00	0,76
AIS-Amundi Id.FTSE EPRA NAR.GI Nam.-Ant.UCITS ETF U(C) o.N.	LU1437018838		ANT	8.845	8.845		EUR	53,0190	468.953,06	1,54
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568		ANT	336	211		EUR	1.572,3100	528.296,16	1,73
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile PF	DE000A141WC2		ANT	1.900			EUR	106,8900	203.091,00	0,67
ART Top 50 Convertibles UI Inhaber-Anteilsklasse I T	DE000A2DTNK0		ANT	375			EUR	1.161,2400	435.465,00	1,43
Capitulum Weltzins-Invest Unvl Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2H7NU1		ANT	2.955	855	4.670	EUR	88,0500	260.187,75	0,85
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	2.080			EUR	171,2300	356.158,40	1,17
H.A.M.Global Convertible Bd Fd Inhaber-Anteile EUR A o.N.	LI0010404585		ANT	105			EUR	2.384,0100	250.321,05	0,82
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D EUR Q Inc. HSC oN	LU1076433389		ANT	10.150			EUR	9,7200	98.658,00	0,32
Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR) Actions Nom.UCITS ETF Acc oN	LU0908500753		ANT	3.290	3.290		EUR	166,8800	549.035,20	1,80
MUL-Lyx.MSCI EM Asia UCITS ETF Inhaber-Anteile Acc o.N.	LU1781541849		ANT	55.153	55.153		EUR	10,4060	573.922,12	1,88
PAYDEN GBL-Pay.Gbl Em.Mkts Bd Registered Shs. Class EUR o.N.	IE00B04NLM33		ANT	19.299			EUR	22,0615	425.774,24	1,40
SPDR Ref.Gbl Conv.Bd U.ETF Registered Shares (dist)o.N.	IE00BNH72088		ANT	6.876	6.876		EUR	42,3490	291.191,72	0,96
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	5.000			EUR	102,3600	511.800,00	1,68
Vanguard FTSE All-World U.ETF Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BK5BQT80		ANT	11.664	11.664		EUR	81,4200	949.682,88	3,12
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B3XXRP09		ANT	8.991	8.991		EUR	57,6640	518.457,02	1,70
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile S(a)	DE000A2PPHP3		ANT	1.475	1.475		EUR	122,9500	181.351,25	0,59
Zantke Global Credit AMI Inhaber-Anteile S(a)	DE000A2PPHQ1		ANT	1.882	1.882		EUR	109,9600	206.944,72	0,68
I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF Registered Shares Dis o.N.	IE0032077012		ANT	2.210	2.210		USD	314,6000	568.306,36	1,86
MainFir.-Em.Mark.Cred.Opp.Fd. Namens-Anteile C USD o.N.	LU1061984545		ANT	3.900	3.900		USD	131,4200	418.945,56	1,37
UBS L.Eq. - All China DL Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN	LU1867708205		ANT	693	693		USD	181,0000	102.528,20	0,34
Vontobel-Em.Markets Corp.Bond Actions Nom. I USD Acc. o.N.	LU1305089796		ANT	1.150		350	USD	173,3600	162.958,97	0,53
Summe Wertpapiervermögen							EUR	29.548.430,14	96,91	

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Derivate							EUR	39.848,39	0,13²⁾	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-43.779,62	-0,14	
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Cisco Systems Inc CALL 50.00 15.01.2021	CBOE	-219.470	STK	-60		60	USD	0,0100	-49,04	0,00
Gilead Sciences Inc CALL 80.00 15.01.2021	CBOE	-309.539	STK	-65	35	100	USD	0,0800	-425,04	0,00
International Business Machine PUT 145.00 15.01.2021	CBOE	-205.787	STK	-20	7	27	USD	20,4900	-33.496,81	-0,11
MetLife Inc CALL 45.00 15.01.2021	CBOE	-191.883	STK	-50		50	USD	2,4000	-9.808,73	-0,03
Devisen-Derivate							EUR	83.628,01	0,27	
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen										
			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag	Fälligkeit			
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC		EUR	694.713,32	CHF	-750.000,00	28.05.2021	371,74	0,00	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	345.682,89	USD	-405.000,00	31.03.2021	15.288,03	0,05	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		USD	500.000,00	EUR	-412.824,30	28.05.2021	-5.455,49	-0,02	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		USD	200.000,00	EUR	-163.160,75	28.05.2021	-213,22	0,00	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	3.006.692,40	USD	-3.600.000,00	28.05.2021	73.636,95	0,24	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	770.055,94	2,53	
Kassenbestände										
Verwahrstelle										
			CHF	5.390,41				4.985,67	0,02	
			EUR	573.215,80				573.215,80	1,88	
			USD	234.714,75				191.854,47	0,63	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	161.216,14	0,53	
Zinsansprüche			EUR	159.382,82				159.382,82	0,52	
Dividendenansprüche			EUR	1.833,32				1.833,32	0,01	

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-30.356,99	-0,10
Verwaltungsvergütung			EUR	-12.179,93				-12.179,93	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-2.017,13				-2.017,13	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.841,90				-1.841,90	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.165,32				-1.165,32	0,00
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-3.514,71				-3.514,71	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-9.309,00				-9.309,00	-0,03
Sonstige Kosten			EUR	-204,00				-204,00	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	30.489.193,62	100,00 ¹⁾
MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS									
Anzahl Anteile							STK	310.535,000	
Anteilwert							EUR	98,18	

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.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2020	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0811800	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8953500	= 1 Euro (EUR)
Niederländische Gulden	(NLG)	2,2037100	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,0441000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2234000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

CBOE Chicago - CBOE Opt. Ex.

OTC Over-the-Counter

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

**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				
AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.	HK0000069689	STK		7.600
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK		1.000
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK		900
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	1.500	4.000
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.960	2.760
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020	STK	800	3.800
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK		1.500
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	1.500	6.500
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	1.250	3.380
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK		1.060
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	100	100
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	1.000	1.000
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056	STK	1.100	2.700
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	3.000	3.000
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK		1.000
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044	STK		1.650
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK		2.250
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK		750
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	US26614N1028	STK	1.350	3.000
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006	STK	700	700
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK		1.500
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK		8.100
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK		5.000
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK		3.000
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK		13.000
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	800	4.600
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK		1.600
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	350	1.600
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK		4.000
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK		2.200
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	330	330
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK		3.280
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	13.000	38.000
NortonLifeLock Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084	STK		9.000
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	400	2.500
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK		19.000
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	130	670
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK	2.500	19.000
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK		2.400
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK		6.600
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK		1.800
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	STK		2.400
Tiffany & Co. Registered Shares DL -,01	US8865471085	STK	1.600	1.600
Total S.E. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	2.100	5.697
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619	STK	8.100	11.700
ViacomCBS Inc. Registered Shares B DL-,001	US92556H2067	STK		9.000
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	10.000	10.000
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	2.350	3.600

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

**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
Verzinsliche Wertpapiere				
1,3750 % AbbVie Inc. EO-Notes 2016(16/24)	XS1520899532	EUR		100
0,7500 % AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2016(16/24)	XS1411404855	EUR		100
1,1250 % B.A.T. Capital Corp. EO-Med.-Term Nts 2017(23/23)	XS1664644710	EUR		200
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	EUR		100
3,7500 % Fiat Chrysler Automobiles N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1388625425	EUR		100
0,7500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2027/2028)	XS2101357072	EUR	50	50
0,0090 % General Motors Financial Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2018(22)	XS1792505197	EUR		100
1,3750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1328242406	EUR		70
1,5000 % HeidelbergCement AG Medium Term Notes v.16(16/25)	XS1529515584	EUR		70
2,2250 % Merlin Properties SOCIMI S.A. EO-Medium-T.Notes 2016(16/23)	XS1398336351	EUR		100
2,0000 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	XS1960685383	EUR	100	100
2,6250 % ProSiebenSat.1 Media SE Anleihe v.2014(2021/2021)	DE000A11QFA7	EUR		70
3,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1684385161	EUR		100
0,5730 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-FLR Notes 2018(22) Reg.S	XS1843449809	EUR		150
2,8000 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/23)	US88167AAD37	USD		85
0,5000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/28)	XS2058556536	EUR		100
3,0000 % ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019(19/29)	XS2010039894	EUR		100

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
3,6000 % AbbVie Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US00287YAQ26	USD		250
4,7500 % Arkema S.A. EO-FLR Notes 2014(20/Und.)	FR0012278539	EUR		100
1,1250 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS2082818951	EUR		100
1,7200 % DekaBank Dt.Girozentrale Bonitätsanleihe 14(22) 65MA	DE000DK0C257	EUR		70
2,6500 % EMC Corp. DL-Notes 2013(13/20)	US268648AQ50	USD		60
2,3300 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(25)	XS2052337503	EUR		100
1,3000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-IHS Geldm.07c/14 v.14(24)	DE000HLB1FR6	EUR		70
5,9500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2020(20/31) 144A	US71654QCZ37	USD	85	85
5,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Medium-Term Nts 2018(18/22)	US71654QCE08	USD		80
2,7500 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.16(20/21)	DE000A2AAPF1	EUR		75
4,4500 % UniCredit Bank AG HVB Bonitaet 14(20) HOT	DE000HVB5LWX7	EUR		70

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile				
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18	ANT	500	2.320
Arisaig-Global Emerg.Mkt.Cons. Registered Units EUR Acc. o.N.	IE00BD4TZ862	ANT		29.000
BNPP InstiCash-EUR 1D S.T VNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127	ANT		14.797
DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	ANT	72	134
iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BKM4GZ66	ANT	9.000	22.000
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. oN	LU0909725706	ANT		1.904
SSL-St.Street EUR Liquid.LVNAV Registered Shares Prem.Sh.o.N.	IE00BBT33858	ANT	302	302
Unilnstit.Convertibles Protect Act. au Port. LA EUR Dis. oN	LU2103221169	ANT	6.875	6.875
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799	ANT		4.212
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0462885301	ANT		105
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0YAX49	ANT		1.450
Zantke Global Credit AMI Inhaber-Anteile I (a)	DE000A1J3AJ9	ANT		2.150

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	237.645,39
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	318.992,52
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	2.803,44
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	55.938,02
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-60.714,21
6. Bestandsprovisionen	EUR	7.181,72

Summe der Erträge **EUR 561.846,88**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-159.173,38
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.301,15
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.569,81
4. Betreuungsgebühr	EUR	-24.931,27
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-45.798,36
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.415,81
7. Prüfungskosten	EUR	-9.551,59
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-13.080,35
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-9.244,29
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-18.338,04

Summe der Aufwendungen **EUR -292.404,05**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 269.442,83**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.545.433,59
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.020.554,31

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -1.475.120,72**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -1.205.677,89**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR -313.492,06**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -1.519.169,95**

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2020</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 31.739.718,11
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 242.552,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 612.774,40	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	<u>EUR -370.222,00</u>	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 26.093,06
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -1.519.169,95
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 30.489.193,62

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Umlaufende Anteile am</u> <u>Ende des Geschäftsjahres</u>		<u>Teilfondsvermögen am</u> <u>Ende des Geschäftsjahres</u>		<u>Anteilwert am</u> <u>Ende des Geschäftsjahres</u>	
31.12.2018	Stück	243.960,000	EUR	22.210.404,07	EUR	91,04
31.12.2019	Stück	307.865,000	EUR	31.739.718,11	EUR	103,10
31.12.2020	Stück	310.535,000	EUR	30.489.193,62	EUR	98,18

Erläuterungen zum Jahresbericht
zum 31. Dezember 2020

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Jahresberichte

Die Jahresberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

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.

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 belaufen sich diese Kosten auf:

MULTI STRUCTURE FUND - INVESTTOR SRI Global	EUR	11.496,95
MULTI STRUCTURE FUND - 4D Asset-Oszillator	EUR	4.213,99
MULTI STRUCTURE FUND - CONTIOMAGUS	EUR	37.625,86

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 der 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) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die konsolidierte Finanzlage des Fonds und seiner Teilfonds zum Berichtszeitpunkt dar.

g) Bewertung der Terminkontrakte

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

h) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

i) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

j) 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 im Verhältnis ihres Nettovermögens anteilig belastet.

k) 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.

l) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds werden innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben. 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 Lancierungskosten. Auch diese können über eine Periode von längstens fünf Jahren nach Lancierungsdatum abgeschrieben werden.

m) Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2020 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31. Dezember 2020 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2020 beziehen, 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 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 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 Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren 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 werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND – INVESTTOR SRI Global und MULTI STRUCTURE FUND – 4D Asset-Oszillator grundsätzlich ausgeschüttet.

Für den Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND – CONTIOMAGUS erfolgt dagegen grundsätzlich eine Thesaurierung.

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.

Sofern für einen Teilfonds eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Für die Teilfonds MULTI STRUCTURE FUND – 4D Asset-Oszillator und MULTI STRUCTURE FUND – CONTIOMAGUS betragen die Verwaltungsgebühren der erworbenen Zielfondsanteile maximal 3,50% p.a.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem jeweiligen Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 7 – Weitere Informationen

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 Risiken – insbesondere in Bezug auf Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

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

Erläuterung 8 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand 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 Vorstände 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 2019 (Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.771
davon variable Vergütung:	TEUR 210
Gesamtsumme:	TEUR 2.981

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 43 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 (Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.354
davon Führungskräfte:	TEUR 1.354

MULTI STRUCTURE FUND
Investmentfonds (F.C.P.)

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 an die TOP Vermögen AG, die TAM AG, die Diem Client Partner AG und an die Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH ausgelagert.

Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	11.329 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	8.516 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	2.812 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter:	73

Quellen zu den Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

TOP Vermögen AG: gemäß Auskunft der TOP Vermögen AG für das Geschäftsjahr 2019; TAM AG: gemäß Auskunft der TAM AG für das Geschäftsjahr 2019; Diem Client Partner AG: gemäß Auskunft der Diem Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2019; Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH: gemäß Auskunft der Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH für das Geschäftsjahr 2019.

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.