

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. Juli 2018
bis zum 30. Juni 2019

Favorit-Invest

– Anlagefonds nach Luxemburger Recht –

(« Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Handelsregister-Nr. K1805

Der **Favorit-Invest** besteht derzeit aus drei Teilfonds:

**Favorit-Invest defensiv
Favorit-Invest ausgewogen
Favorit-Invest offensiv**

Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
<u>Teilfonds Favorit-Invest defensiv</u>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	9
Währungs-Übersicht des Teilfonds	9
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	9
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	9
Vermögensaufstellung des Teilfonds	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	11
<u>Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen</u>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	12
Währungs-Übersicht des Teilfonds	12
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	12
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	12
Vermögensaufstellung des Teilfonds	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	14
<u>Teilfonds Favorit-Invest offensiv</u>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	15
Währungs-Übersicht des Teilfonds	15
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	15
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	15
Vermögensaufstellung des Teilfonds	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	17
Zusammenfassung des Favorit-Invest	18
Anhang zum geprüften Jahresbericht	19
Prüfungsvermerk	22
Ungeprüfter Anhang zum geprüften Jahresbericht	26

Informationen an die Anteilinhaber

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte, sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis für deutsche Anleger

Die Verwaltungsgesellschaft weist darauf hin, dass die Zuordnung einzelner Vermögensgegenstände des Fonds zu einzelnen Gattungen in der Vermögensaufstellung nach den maßgeblichen Kriterien des Luxemburger Rechts erfolgt, denen der Fonds unterliegt. Die Qualifikation einzelner Vermögensgegenstände nach deutschem Recht kann davon abweichen.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

seit dem 1. April 2019:

Thomas Grünewald
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Thomas Rosenfeld
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank

bis zum 19. Februar 2019:*)

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG

Johan Flodgren
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch

ab dem 14. August 2019:**)

David Rhydderch
President
Apex Group Ltd.

Thondikulam Easwaran Srikumar
Global Head of Fund Administration
Apex Group Ltd.

Anlageberater

SAUREN Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG
Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln
www.sauren.de

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Hauptzahlstelle in Luxemburg

European Depositary Bank SA (***)
3, Rue Gabriel Lippmann (****)
L-5365 Munsbach
www.europeandepositarybank.com

Zahl-, Vertriebs- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Kreissparkasse Ludwigsburg
Schillerplatz 6
D-71638 Ludwigsburg
www.ksklb.de

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

*) Mit Wirkung zum 19. Februar 2019 haben die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Günther P. Skrzypek, Florian Gräber, Johan Flodgren und Achim Koch ihre Ämter niedergelegt. Siehe Kapitel „Ereignisse während des Geschäftsjahres“ im Anhang dieses Berichts.

**) Bestellung durch die Aktionäre, vorbehaltlich der Genehmigung seitens der lux. Finanzaufsichtsbehörde CSSF. Siehe Kapitel „Ereignisse nach Berichtsstichtag“ im Anhang dieses Berichts.

***) Bis zum 31. Januar 2019 firmiert unter M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.

****) Bis zum 24. März 2019 unter der Adresse 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Während des Geschäftsjahres wurde die Anlageberatung für die Teilfonds von der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG, Köln wahrgenommen.

Die bei den Favorit-Invest Dachfonds verfolgte Investmentphilosophie ist dadurch geprägt, dass bei der Auswahl der Zielfonds insbesondere der genauen Beurteilung der Fähigkeiten des jeweiligen Fondsmanagers sowie des von ihm zu verwaltenden Volumens eine besondere Bedeutung zukommt.

Im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 wiesen die einzelnen Dachfonds folgende Wertentwicklungen auf (BVI-Methode):

Favorit-Invest defensiv	-2,6 %
Favorit-Invest ausgewogen	-2,6 %
Favorit-Invest offensiv	0,9 %

Die in diesem Bericht vorgenommenen Beschreibungen und Zuordnungen der Zielfonds orientieren sich an den Anlageschwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

Favorit-Invest defensiv

Portfoliostruktur

Einen Schwerpunkt des Portfolios des Favorit-Invest defensiv bildeten im Berichtszeitraum aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen. Weitere bedeutende Bestandteile des Portfolios stellten mehrere Global Macro Fonds mit jeweils unterschiedlichen Strategien sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds dar. Ferner war das Portfolio des Favorit-Invest defensiv in Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, die unterschiedliche Anlageuniversen abdecken, sowie in Event Driven Fonds angelegt.

Flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien nahmen im Berichtszeitraum einen weiteren wesentlichen Portfolioanteil des Favorit-Invest defensiv ein. Darüber hinaus war das Portfolio in Aktienfonds, mit einem regionalen Schwerpunkt in Fonds für europäische Werte, sowie mit niedriger Gewichtung in einem Fonds für Goldminenwerte investiert.

Das breit diversifizierte Portfolio des Favorit-Invest defensiv wurde durch eine Position in Xetra-Gold abgerundet.

Portfoliostruktur Favorit-Invest defensiv per 30. Juni 2019

Rentenfonds (flexibel)	17,5 %
Aktienfonds	13,0 %
Event Driven Fonds	7,4 %
Aktienfonds Long/Short	8,5 %
Global Macro Fonds	14,6 %
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	25,2 %
Absolute-Return-Fonds (Renten)	11,0 %
Gold (Xetra-Gold)	1,7 %
Liquidität	1,0 %

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum kam es in nahezu allen Bereichen des Portfolios zum Austausch einzelner Positionen. Dies ist auch darauf zurückzuführen, dass für den Favorit-Invest defensiv zum Ende des Berichtszeitraum eine leichte Änderung in der Ausrichtung des Portfolios mit dem Ziel einer leichten Schärfung des Rendite/Risiko-Profiles innerhalb der bestehenden Anlagegrenzen vorgenommen wurde. So wurde die niedrige Gewichtung in Aktienfonds erhöht und im Gegenzug der in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds investierte Portfolioanteil reduziert. Die bisher im Portfolio gehaltene Strategie der Investition in Aktienfonds bei gleichzeitiger Absicherung über Marktindizes wurde in diesem Zusammenhang aufgelöst und das Portfolio in einzelnen Bereichen geringfügig fokussiert. Der Favorit-Invest defensiv ist insofern etwas dynamischer innerhalb der grundsätzlich unverändert defensiven Gesamtausrichtung des Portfolios investiert.

Der Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds wurde fokussiert und fünf Positionen verkauft, während eine Position neu in das Portfolio aufgenommen wurde. Im Bereich der Global Macro Fonds kam es zum Austausch einer Position, wohingegen der in rentenorientierten Absolute-Return-Fonds investierte Portfolioanteil durch den Verkauf von zwei Positionen konzentriert wurde. Der im Portfolio befindliche Multi-Strategy-Fonds sowie ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie wurden veräußert, während im Segment der Event Driven Fonds ein neuer Fonds in den Favorit-Invest defensiv aufgenommen wurde.

Im Bereich der flexibel ausgerichteten Rentenfonds des Portfolios wurde eine Position veräußert und zwei neue Fonds in den Favorit-Invest defensiv integriert. Das Segment der Aktienfonds wurde durch die Aufnahme mehrerer Positionen ausgeweitet. Neben verschiedenen Aktienfonds mit Anlageuniversum europäischer Werte wurden ein Fonds für US-amerikanische Werte sowie ein Fonds für japanische Werte aufgenommen. Die Investition in Goldminenwerte wurde auf einen Fonds fokussiert.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 stellte für Anleihen, als klassischer Portfoliobestandteil im defensiven Bereich, ein positives Marktumfeld dar. Der Berichtszeitraum stellte dagegen schwierige Rahmenbedingungen für Absolute-Return-Strategien.

An den Rentenmärkten kam es ausgehend von einem bereits niedrigen Niveau zu einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen in Deutschland und die Umlaufrendite ging per Saldo von 0,18 % auf einen historischen Tiefstand von -0,35 % zurück. Der REX Performanceindex konnte im Berichtszeitraum in der Folge 2,7 % an Wert gewinnen. In Euro denominierte Unternehmensanleihen (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index) und in Euro denominierte Hochzinsanleihen (gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index) erzielten deutliche Wertsteigerungen und konnten 4,8 % bzw. 4,6 % an Wert gewinnen.

Die internationalen Aktienmärkte konnten per Saldo Kurssteigerungen erzielen und stiegen gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 6,9 % an. Bei einem durchaus von Kursschwankungen geprägten Verlauf an den internationalen Aktienmärkten zeigten sich erneut regional unterschiedliche Entwicklungen. Nebenwerte entwickelten sich in allen Regionen schlechter als Standardwerte und mussten in einzelnen Regionen teils deutlichere Wertrückgänge hinnehmen.

Ergebnis

Der Favorit-Invest defensiv musste im Berichtszeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertrückgang in Höhe von 2,6 % hinnehmen.

Die flexibel ausgerichteten Rentenfonds des Portfolios konnten in einem freundlichen Marktumfeld Wertsteigerungen verzeichnen. Bei den während des gesamten Berichtszeitraums im Portfolio befindlichen Aktienfonds musste der wertorientierte Fonds mit einem Schwerpunkt in europäischen und hier insbesondere deutschen Nebenwerten einen leichten Wertrückgang hinnehmen, während die Beimischung des Fonds für Goldminenwerte einen positiven Ergebnisbeitrag lieferte. Die Aktienfonds mit Long/ Short-Strategie sowie einige der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds mussten in einem für sie schwierigen Marktumfeld Wertverluste hinnehmen. Bei den rentenorientierten Absolute-Return-Fonds zeigte sich ein gemischtes Bild, während die Event Driven Fonds leichte Wertsteigerungen aufwiesen. Die Global Macro Fonds konnten in der Summe einen positiven Ergebnisbeitrag liefern. Die Beimischung von Xetra-Gold trug ebenfalls positiv zum Ergebnis des Gesamtportfolios bei.

Favorit-Invest ausgewogen

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum war das Portfolio des Favorit-Invest ausgewogen in aktienorientierte Absolute-Return-Fonds sowie in rentenorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen investiert. Ein Anteil des Portfolios entfiel auf mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Der Favorit-Invest ausgewogen investierte darüber hinaus in verschiedene Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, die unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Einen kleineren Anteil innerhalb des Portfolios nahm ein Event Driven Fonds ein.

Im Anleihenbereich investierte der Favorit-Invest ausgewogen in flexibel ausgerichtete Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien.

Der in Aktienfonds investierte Portfolioanteil wies einen Schwerpunkt im Bereich der Aktienfonds mit Anlageuniversum Europa auf. Darüber hinaus war der Favorit-Invest ausgewogen im Aktienbereich über Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, Aktienfonds für asiatische Werte sowie einen Aktienfonds für Goldminenwerte diversifiziert.

Portfoliostruktur Favorit-Invest ausgewogen per 30. Juni 2019

Rentenfonds (flexibel)	9,2 %
Aktienfonds Global	4,9 %
Aktienfonds Europa	16,3 %
Aktienfonds USA	5,4 %
Aktienfonds Japan	2,9 %
Aktienfonds Asien	3,7 %
Aktienfonds Goldminen	1,0 %
Event Driven Fonds	3,9 %
Aktienfonds Long/Short	9,0 %
Global Macro Fonds	13,1 %
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	21,4 %
Absolute-Return-Fonds (Renten)	7,7 %
Liquidität	1,3 %

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

Wesentliche Veränderungen

Während des Berichtszeitraums wurden im Bereich der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds drei Positionen verkauft und eine Position neu in das Portfolio aufgenommen. Ein Aktienfonds mit Long/Short-Strategie sowie ein Aktienfonds für Goldminenwerte wurden veräußert und die Segmente jeweils fokussiert. Im Bereich der globalen Aktienfonds wurde eine Position verkauft, während zwei neue Positionen in das Segment aufgenommen wurden. Durch die Aufnahme jeweils eines neuen Fonds wurden die Segmente der flexibel ausgerichteten Rentenfonds sowie der Aktienfonds für asiatische Werte breiter aufgestellt.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 verzeichneten Anleihen als klassischer Portfoliobestandteil im defensiven Bereich deutliche Wertzuwächse. Der Berichtszeitraum stellte dagegen ein schwieriges Marktumfeld für Absolute-Return-Strategien dar. Die internationalen Aktienmärkte konnten per Saldo Kurssteigerungen erzielen, wobei sich bei einem durchaus von Kursschwankungen geprägten Verlauf erneut regional unterschiedliche Entwicklungen zeigten.

An den Rentenmärkten kam es ausgehend von einem bereits niedrigen Niveau zu einem deutlichen Rückgang der Kapitalmarktzinsen in Deutschland und die Umlaufrendite ging per Saldo von 0,18 % auf einen historischen Tiefstand von -0,35 % zurück. Der REX Performanceindex konnte im Berichtszeitraum in der Folge 2,7 % an Wert gewinnen. Europäische Unternehmensanleihen und europäische Hochzinsanleihen erzielten deutliche Wertsteigerungen und konnten 4,8 % bzw. 4,6 % an Wert gewinnen.

Die internationalen Aktienmärkte stiegen gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis um 6,9 % an. Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Wertanstieg in Höhe von 2,3 %. Den aus regionaler Sicht stärksten Kursanstieg verzeichnete der US-amerikanische Aktienmarkt, der gemessen am S&P 500 Kursindex auf Euro-Basis um 11,2 % anstieg. Im Gegensatz dazu verzeichnete der japanische Aktienmarkt lediglich einen leichten Kursanstieg gemessen am Nikkei 225 Kursindex auf Euro-Basis in Höhe von 0,7 %. Nebenwerte entwickelten sich in allen Regionen schlechter als Standardwerte und mussten in einzelnen Regionen teils deutlichere Wertrückgänge hinnehmen. Die Aktienmärkte der Schwellenländer stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 1,1 % leicht im Wert an.

Ergebnis

Der Favorit-Invest ausgewogen verzeichnete im Berichtszeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen Wertverlust in Höhe von 2,6 %.

Das Segment der flexiblen Rentenfonds lieferte in einem auf der Anleienseite freundlichen Marktumfeld einen positiven Ergebnisbeitrag. Bei den Aktienfonds zeigte sich entsprechend der unterschiedlichen Entwicklung der regionalen Aktienmärkte ein gemischtes Bild. Während die Aktienfonds für europäische Werte ebenso wie die japanischen Aktienfonds negativ zum Ergebnis beitrugen, konnten die US-Aktienfonds per Saldo einen positiven Ergebnisbeitrag leisten. Die Aktienfonds für asiatische Aktien trugen genauso wie die Beimischung des Aktienfonds für Goldminenwerte positiv zum Ergebnis bei. Die Aktienfonds mit Long/ Short-Strategie sowie die Mehrzahl der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds mussten in einem für sie schwierigen Marktumfeld Wertverluste hinnehmen. Dagegen konnten die Global Macro Fonds in der Summe einen positiven Ergebnisbeitrag liefern.

Favorit-Invest offensiv

Portfoliostruktur

Den Schwerpunkt des Portfolios des Favorit-Invest offensiv bildeten im Berichtszeitraum Fonds für Aktien europäischer Unternehmen sowie Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen. Ergänzt wurden diese um Fonds für europäische Nebenwerte sowie Fonds für US-amerikanische Nebenwerte. Zur Abdeckung des japanischen Aktienmarktes investierte der Favorit-Invest offensiv in Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung. Darüber hinaus war das Portfolio in einen global auf die Schwellenländer ausgerichteten Aktienfonds sowie einen global in den Frontier Markets anlegenden Aktienfonds investiert. Regional auf asiatische bzw. lateinamerikanische Werte ausgerichtete Aktienfonds diversifizierten das Portfolio des Favorit-Invest offensiv weiter. Einen weiteren Bestandteil des Portfolios bildete ein Aktienfonds für Goldminenwerte

Portfoliostruktur Favorit-Invest offensiv per 30. Juni 2019

Aktienfonds Europa	32,4 %
Aktienfonds Europa Nebenwerte	10,2 %
Aktienfonds USA	23,9 %
Aktienfonds USA Nebenwerte	12,5 %
Aktienfonds Japan	8,4 %
Aktienfonds Schwellenländer Global	1,7 %
Aktienfonds Asien	5,3 %
Aktienfonds Lateinamerika	1,8 %
Aktienfonds Frontier Markets	1,3 %
Aktienfonds Goldminen	1,7 %
Liquidität	1,0 %

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

Wesentliche Veränderungen

Im Berichtszeitraum wurde im Bereich der Fonds für europäische Nebenwerte, im Bereich der Fonds japanischer Werte sowie im Segment der Fonds für Goldminenwerte jeweils eine Fondsposition verkauft und die Segmente damit fokussiert. Bei den Fonds für US-amerikanische Werte kam es zum Austausch einer Position. Im Bereich der Fonds für europäische Werte wurde ein Fonds mit Ausrichtung auf Gesamteuropa verkauft und die Investition auf einen vom selben Fondsmanager verwalteten Fonds mit Ausrichtung auf den Euro-Raum fokussiert. Ferner wurde ein Fonds für britische Werte im Verlauf des Berichtszeitraums in das Portfolio des Favorit-Invest offensiv aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 stiegen die internationalen Aktienmärkten per Saldo an. Bei einem durchaus von Kursschwankungen geprägten Verlauf im Berichtszeitraum zeigten sich erneut regional unterschiedliche Entwicklungen. Gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis stieg der Weltaktienmarkt um 6,9 % an.

Die Aktienmärkte des Euro-Raums verzeichneten gemessen am EuroStoxx 50 Kursindex einen Wertanstieg in Höhe von 2,3 %. Dagegen verbuchte der britische Aktienmarkt gemessen am FTSE 100 Kursindex auf Euro-Basis einen Wertrückgang in Höhe von 3,8 %. Den aus regionaler Sicht stärksten Kursanstieg verzeichnete der US-amerikanische Aktienmarkt, der gemessen am S&P 500 Kursindex auf Euro-Basis um 11,2 % anstieg. Im Gegensatz dazu verzeichnete der japanische Aktienmarkt lediglich einen leichten Kursanstieg gemessen am Nikkei 225 Kursindex auf Euro-Basis in Höhe von 0,7 %. Nebenwerte entwickelten sich in allen Regionen schlechter als Standardwerte und mussten in einzelnen Regionen teils deutlichere Wertrückgänge hinnehmen. Die Aktienmärkte der Schwellenländer stiegen gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex auf Euro-Basis um 1,1 % leicht im Wert an.

Ergebnis

Der Favorit-Invest offensiv verzeichnete im Zeitraum vom 30. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2019 einen leichten Wertanstieg in Höhe von 0,9 %.

Bei den Aktienfonds des Portfolios zeigte sich ähnlicher der unterschiedlichen Entwicklung der regionalen Aktienmärkte ein gemischtes Bild. Bei den europäischen Aktienfonds gab es sowohl Fonds, die Wertzuwächse aufwiesen, als auch Fonds, die einen Wertrückgang hinnehmen mussten. Die Mehrzahl der Fonds für europäische Werte blieb dabei hinter der allgemeinen Entwicklung des europäischen Aktienmarktes zurück. Die Fonds für US-amerikanische Werte konnten in der Mehrzahl deutliche Wertsteigerungen erzielen und die Entwicklung des US-Aktienmarktes übertreffen. Dagegen lieferten die Fonds für japanische Aktien in einem schwachen Marktumfeld in

Japan einen negativen Ergebnisbeitrag. Die auf die Schwellenländer ausgerichteten Fonds trugen mehrheitlich positiv zum Ergebnis des Favorit-Invest offensiv bei. Hervorzuheben sind dabei insbesondere die Fonds für asiatische Werte, die in einem schwachen Marktumfeld Wertzuwächse aufwiesen. Die Beimischung des Goldminenwertefonds machte sich im Berichtszeitraum bezahlt. Der für das Portfolio ausgewählte Fonds konnte mit einem erfreulichen Wertzuwachs die Marktentwicklung von Goldminenwerten noch übertreffen. Von der strategischen Portfolioausrichtung wirkte sich die höhere Gewichtung der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitig niedrigerer Gewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig aus, da die europäischen Märkte im oben genannten Zeitraum hinter dem US-amerikanischen Markt zurückblieben. Unter relativen Gesichtspunkten wirkte sich auch die stärkere Berücksichtigung von Fonds mit einem höheren Anteil an Unternehmen mit niedrigerer Marktkapitalisierung bzw. die Investition in Nebenwertefonds nachteilig aus, da Nebenwerte weltweit eine teils deutlich schlechtere Entwicklung aufwiesen als die Hauptaktienmärkte.

Luxemburg, im Juli 2019

LRI Invest S.A.

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds
Favorit-Invest defensiv
per 30. Juni 2019
Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.**

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	43.935.347,85
- davon Wertpapiereinstandskosten	43.087.795,54
Bankguthaben	581.741,71
Summe Aktiva	44.517.089,56
Sonstige Verbindlichkeiten	-149.374,98
Summe Passiva	-149.374,98
Netto-Teilfondsvermögen	44.367.714,58

**Währungs-Übersicht des Teilfonds
Favorit-Invest defensiv**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	43,53	98,10
GBP	0,64	1,44
USD	0,20	0,46
Summe	44,37	100,00

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds
Favorit-Invest defensiv**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	43,17	97,28
Andere Wertpapiere	0,77	1,74
Bezugsrechte	0,00	0,01
Summe	43,94	99,03

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
Favorit-Invest defensiv**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Irland	22,30	50,27
Luxemburg	17,60	39,67
Frankreich	1,99	4,47
Großbritannien	1,28	2,88
Bundesrepublik Deutschland	0,77	1,74
Summe	43,94	99,03

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019 des Teilfonds Favorit-Invest defensiv
Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Andere Wertpapiere							
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	19.330,00		7.170,00	EUR	39,8880	771.035,04 1,74
Bezugsrechte							
Equalisation Credit Jan.Ennismore Gl.Eq.(A2AMB0) 08.01.2019	STK	8.000,00	8.000,00		EUR	0,0965	771,73 0,00
Equalisation Credit Okt.Ennismore Gl.Eq.(A2AMB0) 19.10.2018	STK	22.000,00	22.000,00		EUR	0,0672	1.477,98 0,00
Equalisation Credit Okt.Ennismore Gl.Eq.(A2AMB0) 22.10.2018	STK	22.000,00	22.000,00		EUR	0,0685	1.507,49 0,00
Wertpapier-Investmentanteile							
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	23.570,00		4.030,00	EUR	108,3200	2.553.102,40 5,75
Artemis Fds(L)- US Ext.Alpha Act. Nom. I EUR Acc. oN	ANT	993.000,00	993.000,00		EUR	1,0907	1.083.065,10 2,44
Artemis Fds.(L)-US Absol.Ret. Act. Nom. I-H EUR Acc. oN	ANT	1.024.196,16	1.141.196,16	117.000,00	EUR	1,0028	1.027.063,91 2,31
BlackR.Str.Fds-BI.Eur.Abs.Ret. Act. Nom. I2 EUR o.N.	ANT	8.555,00	1.500,00	1.485,00	EUR	143,5700	1.228.241,35 2,77
BLACKWALL EUROPE L/S FUND Registered Shs G EUR o.N.	ANT	87.460,00		18.640,00	EUR	10,9200	955.063,20 2,15
Bluebay Fds-BI.Gl.Sov.Opport. Namens-Anteile I-EUR o.N.	ANT	16.660,00		5.140,00	EUR	110,8400	1.846.594,40 4,16
DB Platinum IV-Selw.Mkt Ne.Cr. Inhaber-Anteile I3C-E o.N.	ANT	1.665,00		100,00	EUR	1.169,0400	1.946.451,60 4,39
Eleva UCITS Fd-E.Euroland Sel. Namens-Anteile I2 Acc.EUR o.N.	ANT	350,00		100,00	EUR	1.029,5100	360.328,50 0,81
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Inh.-Ant. S EUR acc. o.N.	ANT	974,00		283,00	EUR	1.166,8700	1.136.531,38 2,56
Ennismore Global Equity Fund Registered EUR Shares o.N.	ANT	83.669,76	83.669,76		EUR	13,2000	1.104.440,83 2,49
Exane Fund 1 SICAV - Ceres Fd Actions Nominatives A o.N.	ANT	56,00		5,00	EUR	17.531,2100	981.747,76 2,21
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	ANT	55.500,00	55.500,00		EUR	12,3200	683.760,00 1,54
GAM Star Emerging Market Rates Reg. Shs EUR Inst. Acc. o.N.	ANT	112.500,00	48.000,00	8.500,00	EUR	11,8673	1.335.071,25 3,01
H2O ADAGIO Actions Port.(C)(4 Déc.) o.N.	ANT	23,00	11,00	17,00	EUR	71.568,7900	1.646.082,17 3,71
H2O Allegro Act. au Port. I-C(4 Déc.) o.N.	ANT	2,00	1,00	2,00	EUR	169.547,7600	339.095,52 0,76
Heptagon-Kettle Hill US L/S Eq Reg. Units X EUR o.N.	ANT	11.600,00		1.200,00	EUR	96,5844	1.120.379,04 2,53
Hermes Inv.Fds-H.Mult.Str.Cre. Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.	ANT	636.300,00		642.800,00	EUR	2,2653	1.441.410,39 3,25
InRIS - InRIS Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR Hdgd o.N.	ANT	11.420,00		3.200,00	EUR	101,9500	1.164.269,00 2,62
IVI Umbrella Fd - IVI Europ.Fd Registered Shares EUR o.N.	ANT	25.100,00	25.100,00		EUR	23,2700	584.077,00 1,32
JO Hambro Cap.Mgmt U.-EO.Se.V. Registered Shs A Euro o.N.	ANT	96.400,00	96.400,00		EUR	3,5750	344.630,00 0,78
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant. I (EUR) Q Inc.o.N.	ANT	106.700,00	31.900,00	62.100,00	EUR	10,7600	1.148.092,00 2,59
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B EUR o.N.	ANT	19.066,31	5.741,34	1.080,00	EUR	103,6570	1.976.356,08 4,45
KLS-KLS Arete Macro Fund Reg. Shs F EUR Acc. oN	ANT	11.720,85	11.720,85		EUR	103,2610	1.210.306,59 2,73
LF Odey Absolute Return Fund Reg.Units EUR hdg Inst.Acc.oN	ANT	816.300,00		122.500,00	EUR	1,5657	1.278.080,91 2,88
Liontrust GF-LGF Gl.Str.Bd Fd Reg.Shs A8 Acc. EUR oN	ANT	105.900,00	126.100,00	20.200,00	EUR	10,4009	1.101.455,31 2,48
Maga Smaller Cos UCITS Fd PLC Reg. EUR Class Shares o.N.	ANT	12.069,78		3.060,00	EUR	104,3313	1.259.255,84 2,84
Majedie AM(ITL)-M.A.M.Tortoise Reg. Units Class Z EUR Hd o.N.	ANT	897.500,00		220.000,00	EUR	0,8674	778.488,81 1,75
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	ANT	6.470,00		6.480,00	EUR	112,7800	729.686,60 1,64
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares INF EUR o.N.	ANT	5.500,00		2.000,00	EUR	114,3500	628.925,00 1,42
MLIS-Ramius Merger Arb. UCITS Registered Acc.Shs X4 EUR o.N.	ANT	13.100,00	13.100,00		EUR	101,1600	1.325.196,00 2,99
MontL.U.P.-North MaxQ Macro U. Bea.Shares EUR Inst.Pooled o.N	ANT	8.400,00		3.210,00	EUR	83,6801	702.912,84 1,58
MontLake-BUTLER Credit Opps Fd Reg.Sha EUR Inst. Cl.A Pol.o.N	ANT	14.370,00	16.670,00	2.300,00	EUR	105,8835	1.521.545,90 3,43
OAKS EM.U.-OAKS Em.a.Fr.Opp.Fd Reg.Shares A EUR o.N.	ANT	25.300,00		7.200,00	EUR	14,6100	369.633,00 0,83
Odey Inv.Fds-European Focus Registered Shares A EUR o.N.	ANT	69.500,00	45.800,00		EUR	19,7400	1.371.930,00 3,09
Odey Investments-Odey Swan Fd Registered Acc.Shs I EUR o.N.	ANT	13.450,00		6.150,00	EUR	54,2671	729.892,60 1,65
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	ANT	10.039,49		4.150,00	EUR	160,5581	1.611.921,83 3,63
Polar Capital-UK Abs.Equity Fd Reg. Shares I Hdg EUR o.N.	ANT	20.500,00	6.100,00	4.100,00	EUR	26,5300	543.865,00 1,23
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	ANT	2.700,00		320,00	EUR	425,8800	1.149.876,00 2,59
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	ANT	4.050,00			GBP	141,0000	638.187,30 1,44
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	ANT	1.020,00			USD	227,2500	203.543,20 0,46
Summe Wertpapiervermögen					EUR	43.935.347,85	99,03
Bankguthaben							
Bankkonto European Depository Bank S.A.	EUR	480.863,48			EUR	480.863,48	1,08
Bankkonto European Depository Bank S.A.	GBP	451,16			EUR	504,20	0,00
Bankkonto European Depository Bank S.A.	USD	943,57			EUR	828,57	0,00
Bankkonto UBS Ltd London	EUR	99.545,46			EUR	99.545,46	0,22
Summe Bankguthaben					EUR	581.741,71	1,30
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR	-149.374,98	-0,34
Netto-Teilfondsvermögen					EUR	44.367.714,58	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds Favorit-Invest defensiv					EUR		80,98
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest defensiv	STK						547.895,84
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%		99,03
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%		0,00

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

*) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per

28.06.2019

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	28.06.2019
Britisches Pfund	(GBP)	0,894800	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,138800	= 1	EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest defensiv im Zeitraum vom 01.07.2018 bis 30.06.2019

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	49.118,46
Zinsen aus Geldanlagen	421,49
Erträge aus Bestandsprovisionen	7.321,91
Ordentlicher Ertragsausgleich	-8.457,01
Erträge insgesamt	48.404,85
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-179.286,94
Verwaltungsvergütung	-58.908,55
Verwahrstellenvergütung	-31.419,80
Vertriebsprovision	-373.941,39
Prüfungskosten	-9.588,00
Taxe d'abonnement	-14.159,09
Veröffentlichungskosten	-1.893,64
Zinsaufwendungen	-4.299,89
Regulatorische Kosten	-6.591,98
Sonstige Aufwendungen	-17.830,94
Ordentlicher Aufwandsausgleich	89.224,47
Aufwendungen insgesamt	-608.695,75
Ordentlicher Nettoaufwand	-560.290,90
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	979.155,75
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-92.940,92
Realisierte Verluste	-1.130.085,82
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	132.553,01
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-111.317,98
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-671.608,88

Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen des Teilfonds zum Beginn des Geschäftsjahres		57.570.460,32
Ausschüttungen		-342.513,35
Mittelzuflüsse	1.601.529,87	
Mittelabflüsse	-13.014.686,66	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-11.413.156,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-120.379,55
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-671.608,88
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-655.087,17
Netto-Fondsvermögen des Teilfonds zum Ende des Geschäftsjahres		44.367.714,58

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Favorit-Invest defensiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Inventarwert	Anteilwert
30.06.2019	547.895,842	EUR	44.367.714,58	80,98
30.06.2018	688.113,898	EUR	57.570.460,32	83,66
30.06.2017	747.595,078	EUR	62.687.081,77	83,85

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds
Favorit-Invest ausgewogen
per 30. Juni 2019
Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.**

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	40.224.592,47
- davon Wertpapiereinstandskosten	37.300.626,27
Bankguthaben	713.539,75
Summe Aktiva	40.938.132,22
Sonstige Verbindlichkeiten	-179.926,47
Summe Passiva	-179.926,47
Netto-Teilfondsvermögen	40.758.205,75

**Währungs-Übersicht des Teilfonds
Favorit-Invest ausgewogen**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	38,74	95,04
USD	1,53	3,76
JPY	0,49	1,20
Summe	40,76	100,00

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds
Favorit-Invest ausgewogen**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	40,21	98,68
Bezugsrechte	0,01	0,01
Summe	40,22	98,69

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
Favorit-Invest ausgewogen**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Irland	21,27	52,19
Luxemburg	15,95	39,13
Großbritannien	1,98	4,87
Frankreich	1,02	2,50
Summe	40,22	98,69

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019 des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt								
Bezugsrechte								
Equalisation Credit Jan.Ennismore Gl.Eq.(A2AMB0) 08.01.2019	STK	23.000,00	23.000,00		EUR	0,0965	2.218,73	0,01
Equalisation Credit Mar.Ennismore Gl.Eq.(A2AMB0) 27.03.2019	STK	18.200,00	18.200,00		EUR	0,1850	3.367,00	0,01
Wertpapier-Investmentanteile								
Alken Fund - Small Cap Europe Inhaber-Anteile EU1 o.N.	ANT	4.340,00	570,00	560,00	EUR	179,3700	778.465,80	1,91
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	15.300,00		1.000,00	EUR	108,3200	1.657.296,00	4,07
Artemis Fds(L)- US Ext.Alpha Act. Nom. I EUR Acc. oN	ANT	1.417.635,23	1.417.635,23		EUR	1,0907	1.546.214,75	3,79
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	ANT	1.310,00	2.110,00	800,00	EUR	127,9700	167.640,70	0,41
BlackR.Str.Fds-Bi.Eur.Abs.Ret. Act. Nom. I2 EUR o.N.	ANT	8.540,00	3.880,00		EUR	143,5700	1.226.087,80	3,01
BLACKWALL EUROPE L/S FUND Registered Shs G EUR o.N.	ANT	72.100,00		18.100,00	EUR	10,9200	787.332,00	1,93
Bluebay Fds-Bi.Gl.Sov.Opport. Namens-Anteile I-EUR o.N.	ANT	13.700,00			EUR	110,8400	1.518.508,00	3,73
COMGEST GROWTH-COM.GR.EUR.OPP. Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	ANT	29.100,00	6.700,00	5.600,00	EUR	37,0500	1.078.155,00	2,65
CQS Fds IE-CQS NEW CITY GLB EQ Reg. Shs F UH EUR Dis. oN	ANT	5.150,00	5.150,00		EUR	102,1590	526.118,85	1,29
DB Platinum IV-Selw.Mkt Ne.Cr. Inhaber-Anteile I2C-E o.N.	ANT	195,00		95,00	EUR	1.116,3600	217.690,20	0,53
DB Platinum IV-Selw.Mkt Ne.Cr. Inhaber-Anteile I3C-E o.N.	ANT	1.280,00	120,00		EUR	1.169,0400	1.496.371,20	3,67
Eleva UCITS Fd-E.Euroland Sel. Namens-Anteile I2 Acc.EUR o.N.	ANT	725,00			EUR	1.029,5100	746.394,75	1,83
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Inh.-Ant. S EUR acc. o.N.	ANT	605,00		90,00	EUR	1.166,8700	705.956,35	1,73
Ennismore Global Equity Fund Registered EUR Shares o.N.	ANT	59.100,00	59.100,00		EUR	13,2000	780.120,00	1,91
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	ANT	53.405,22			EUR	22,7600	1.215.502,81	2,98
First State Asia Focus Fund Regist. Acc.Shs B EUR o.N.	ANT	580.000,00		65.300,00	EUR	1,5697	910.426,00	2,23
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	ANT	56.700,00	9.250,00	8.250,00	EUR	12,3200	698.544,00	1,71
H2O Allegro Act. au Port. I-C(4 Déc.) o.N.	ANT	6,00	4,00	6,00	EUR	169.547,7600	1.017.286,56	2,50
Heptagon-Kettle Hill US L/S Eq Reg. Units X EUR o.N.	ANT	10.500,00			EUR	96,5844	1.014.136,20	2,49
Hermes Inv.Fds-H.Mult.Str.Cre. Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.	ANT	461.200,00		140.500,00	EUR	2,2653	1.044.756,36	2,56
InRIS - InRIS Parus Fund Reg. Shares Cl.I EUR Hdgd o.N.	ANT	12.531,86		2.300,00	EUR	101,9500	1.277.622,62	3,13
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B EUR o.N.	ANT	15.515,05	5.385,25		EUR	103,6570	1.608.243,64	3,95
KLS-KLS Arete Macro Fund Reg. Shs F EUR Acc. oN	ANT	10.143,41	10.143,41		EUR	103,2610	1.047.418,66	2,57
LF Odey Absolute Return Fund Reg.Units EUR hdg Inst.Acc.oN	ANT	686.000,00			EUR	1,5657	1.074.070,20	2,64
Maga Smaller Cos UCITS Fd PLC Reg. EUR Class Shares o.N.	ANT	9.855,90			EUR	104,3313	1.028.279,38	2,52
Mainfirst - Germany Fund Inhaber-Anteile C o.N.	ANT	3.390,00	950,00	1.440,00	EUR	140,3500	475.786,50	1,17
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.	ANT	11.320,00			EUR	60,7200	687.350,40	1,69
Maj FCP-Maj Invest Gl.Val.Eqs Namens-Ant. I Cap.EUR o.N.	ANT	8.500,00	8.500,00		EUR	101,2700	860.795,00	2,11
Majedie AM(ITL)-M.A.M.Tortoise Reg. Units Class Z EUR Hd o.N.	ANT	991.000,00	176.000,00		EUR	0,8674	859.590,43	2,11
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	ANT	7.300,00		900,00	EUR	112,7800	823.294,00	2,02
MontL.U.P.-North MaxQ Macro U. Bea.Shares EUR Inst.Pooled o.N	ANT	9.470,00			EUR	83,6801	792.450,55	1,94
MontLake-BUTLER Credit Opps Fd Reg.Sha EUR Inst. Cl.A Pol.o.N	ANT	9.950,00	9.950,00		EUR	105,8835	1.053.540,83	2,58
OAKS EM.U.-OAKS Em.a.Fr.Opp.Fd Reg.Shares A EUR o.N.	ANT	35.243,74	7.343,74	15.600,00	EUR	14,6100	514.911,03	1,26
Odey Inv.Fds-European Focus Registered Shares A EUR o.N.	ANT	65.700,00		10.300,00	EUR	19,7400	1.296.918,00	3,18
Odey Investments-Odey Swan Fd Registered Acc.Shs I EUR o.N.	ANT	18.050,00	2.000,00	3.900,00	EUR	54,2671	979.521,29	2,40
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	ANT	8.837,07	2,03	750,00	EUR	160,5581	1.418.863,27	3,48
Polar Capital-UK Abs.Equity Fd Reg. Shares I Hgd EUR o.N.	ANT	40.650,00	11.650,00		EUR	26,5300	1.078.444,50	2,65
Squad Capital - Squad Value Actions au Porteur A o.N.	ANT	1.056,00			EUR	425,8800	449.729,28	1,10
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	ANT	2.505,00	200,00		EUR	445,5800	1.116.177,90	2,74
Well.Man.F.(L)-W.Gl.Qual.Gr.Fd Nam.-Ant.Cl.S EUR Acc.Unh.o.N.	ANT	28.550,00		31.070,00	EUR	22,0203	628.679,57	1,54
Coupl.Card.Fds-CC Japan Alpha Registered Shares I JPY o.N.	ANT	31.800,00		8.300,00	JPY	1.876,6950	486.403,01	1,19
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	ANT	1.250,00			USD	227,2500	249.440,20	0,61
CIM Dividend Income Fund Reg. Ord. Shares I USD o.N.	ANT	67.600,00	67.600,00		USD	10,2447	608.135,25	1,49
Primo U.Plat.ICAV-Mill.Opp.Fd. Reg.Shs Premier USD Acc.o.N.	ANT	3.430,00	500,00		USD	222,5600	670.337,90	1,64
Summe Wertpapiervermögen					EUR		40.224.592,47	98,69
Bankguthaben								
Bankkonto European Depository Bank S.A.	EUR	707.152,88			EUR		707.152,88	1,73
Bankkonto European Depository Bank S.A.	GBP	4,17			EUR		4,66	0,00
Bankkonto European Depository Bank S.A.	JPY	329.260,00			EUR		2.683,58	0,01
Bankkonto European Depository Bank S.A.	USD	4.212,00			EUR		3.698,63	0,01
Summe Bankguthaben					EUR		713.539,75	1,75
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR		-179.926,47	-0,44
Netto-Teilfondsvermögen					EUR		40.758.205,75	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen					EUR			99,94
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen					STK			407.809,255
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%			98,69
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%			0,00

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

*) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per

28.06.2019

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	28.06.2019
Britisches Pfund	(GBP)	0,894800	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	122,694350	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,138800	= 1	EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen im Zeitraum vom 01.07.2018 bis 30.06.2019

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	174,59
Erträge aus Bestandsprovisionen	7.325,26
Ordentlicher Ertragsausgleich	-75,88
Erträge insgesamt	7.423,97
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-185.770,05
Verwaltungsvergütung	-47.474,56
Verwahrstellenvergütung	-25.292,33
Vertriebsprovision	-445.848,10
Prüfungskosten	-9.588,00
Taxe d'abonnement	-12.230,06
Veröffentlichungskosten	-1.858,38
Zinsaufwendungen	-2.880,37
Regulatorische Kosten	-6.591,99
Sonstige Aufwendungen	-13.270,56
Ordentlicher Aufwandsausgleich	7.809,69
Aufwendungen insgesamt	-742.994,71
Ordentlicher Nettoaufwand	-735.570,74
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.076.523,67
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-5.903,99
Realisierte Verluste	-357.303,95
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	5.103,61
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	718.419,34
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-17.151,40

Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen des Teilfonds zum Beginn des Geschäftsjahres		42.319.212,58
Ausschüttungen		-255.365,93
Mittelzuflüsse	3.476.165,89	
Mittelabflüsse	-3.652.226,35	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-176.060,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-6.933,43
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-17.151,40
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-1.105.495,61
Netto-Fondsvermögen des Teilfonds zum Ende des Geschäftsjahres		40.758.205,75

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Favorit-Invest ausgewogen

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Inventarwert	Anteilwert
30.06.2019	407.809,255	EUR	40.758.205,75	99,94
30.06.2018	409.791,288	EUR	42.319.212,58	103,27
30.06.2017	415.036,504	EUR	41.307.242,37	99,53

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds

Favorit-Invest offensiv

per 30. Juni 2019

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	40.784.583,39
- davon Wertpapiereinstandskosten	32.387.386,31
Derivate	-51.727,63
Bankguthaben	648.546,34
Sonstige Vermögensgegenstände	0,02
Summe Aktiva	41.381.402,12
Bankverbindlichkeiten	-372,58
Sonstige Verbindlichkeiten	-201.053,71
Summe Passiva	-201.426,29
Netto-Teilfondsvermögen	41.179.975,83

Währungs-Übersicht des Teilfonds

Favorit-Invest offensiv

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	25,64	62,28
USD	12,35	29,98
JPY	1,62	3,93
GBP	1,57	3,81
Summe	41,18	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds

Favorit-Invest offensiv

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	40,78	99,04
Summe	40,78	99,04

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds

Favorit-Invest offensiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Irland	19,47	47,28
Luxemburg	19,06	46,29
Großbritannien	2,25	5,47
Summe	40,78	99,04

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019 des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Wertpapier-Investmentanteile								
Alken Fund - Small Cap Europe Inhaber-Anteile EU1 o.N.	ANT	7.740,00	1.120,00	1.700,00	EUR	179,3700	1.388.323,80	3,37
Artemis Fds(L)- US Ext.Alpha Act. Nom. I EUR Acc. oN	ANT	3.387.597,78	3.481.597,78	94.000,00	EUR	1,0907	3.694.852,90	8,97
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	ANT	2.950,00	3.800,00	850,00	EUR	127,9700	377.511,50	0,92
COMGEST GROWTH-COM.GR.EUR.OPP. Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	ANT	42.100,00	11.500,00		EUR	37,0500	1.559.805,00	3,79
Eleva UCITS Fd-E.Euroland Sel. Namens-Anteile I2 Acc.EUR o.N.	ANT	2.315,00	1.045,00		EUR	1.029,5100	2.383.315,65	5,79
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	ANT	2.190,00			EUR	157,2200	344.311,80	0,84
First St.I.-St.I.Latin Americ. Reg. Acc. Units B EUR o.N.	ANT	493.200,00		65.000,00	EUR	1,5194	749.368,08	1,82
First State Asia Focus Fund Regist. Acc.Shs B EUR o.N.	ANT	956.900,00	71.600,00	68.600,00	EUR	1,5697	1.502.045,93	3,65
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	ANT	148.450,00	57.250,00	9.900,00	EUR	12,3200	1.828.904,00	4,44
IVI Umbrella Fd - IVI Europ.Fd Registered Shares EUR o.N.	ANT	49.770,00		5.500,00	EUR	23,2700	1.158.147,90	2,81
JO Hambro Cap.Mgmt U.-EO.Se.V. Registered Shs A Euro o.N.	ANT	398.300,00		28.500,00	EUR	3,5750	1.423.922,50	3,46
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Registered Shs Class N EUR o.N.	ANT	27.700,00	5.900,00	13.200,00	EUR	18,9410	524.665,70	1,27
Mainfirst - Germany Fund Inhaber-Anteile C o.N.	ANT	6.445,00	870,00	2.320,00	EUR	140,3500	904.555,75	2,20
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.	ANT	24.000,00	5.750,00		EUR	60,7200	1.457.280,00	3,54
Odey Inv.Fds-European Focus Registered Shares A EUR o.N.	ANT	124.830,00	10.150,00	14.900,00	EUR	19,7400	2.464.144,20	5,98
RWC Fds-RWC Global Em.Mkts Fd Actions Nom. B Acc. EUR o.N.	ANT	6.900,00	1.100,00	2.000,00	EUR	99,1600	684.204,00	1,66
Squad Capital FCP-Squad Growth Actions au Porteur A o.N.	ANT	3.995,00	1.090,00		EUR	445,5800	1.780.092,10	4,32
WMF(I)-W.Strat.Europ.Equity Fd Reg. Shares Class S EUR o.N.	ANT	43.150,00		10.250,00	EUR	25,4585	1.098.534,28	2,67
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	ANT	4.250,00			GBP	141,0000	669.702,73	1,63
J O Hambro Cap.Mgmt U.Fd-UK Gw Registered Shs A GBP o.N.	ANT	238.400,00	238.400,00		GBP	3,3000	879.213,23	2,14
Coupl.Card.Fds-CC Japan Alpha Registered Shares I JPY o.N.	ANT	105.860,00	53.250,00	16.990,00	JPY	1.876,6950	1.619.201,97	3,93
AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. Actions Nom. I Acc.USD o.N.	ANT	55.930,00		3.300,00	USD	37,7000	1.851.563,93	4,50
Artemis Fd.-US Smaller Comp. Act. Nom. I USD Acc. oN	ANT	2.071.254,16	2.071.254,16		USD	1,0884	1.979.586,43	4,81
Artemis Funds (Lux)-US Select Act. Nom. I USD Acc. oN	ANT	2.173.236,62	2.173.236,62		USD	1,1136	2.125.146,03	5,16
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	ANT	1.545,00			USD	227,2500	308.308,09	0,75
Brown Adv.Fds-US Sm.Cap Blend Registered Shares B USD Acc oN	ANT	78.700,00		8.500,00	USD	17,6200	1.217.680,01	2,96
CIM Dividend Income Fund Reg. Ord. Shares I USD o.N.	ANT	74.962,00		13.000,00	USD	10,2447	674.364,42	1,64
Heptagon Fd-Drieh.US M.Cap Eq. Reg. Shares Acc. C USD o.N.	ANT	13.400,00	2.200,00	3.800,00	USD	165,9585	1.952.795,84	4,74
Invesco Energy Fund Act. Nom. A o.N.	ANT	10.400,00			USD	14,0000	127.853,88	0,31
Primo U.Plat.ICAV-Mill.Opp.Fd. Reg.Shs Premier USD Acc.o.N.	ANT	10.516,00	1.740,00	1.015,00	USD	222,5600	2.055.181,74	4,99
Summe Wertpapiervermögen					EUR		40.784.583,39	99,04
Derivate								
Devisenterminkontrakte Kauf								
Offen								
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Euro 22.08.2019	USD	1.750.000,00			EUR		-26.030,79	-0,06
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Euro 25.07.2019	USD	1.600.000,00			EUR		-25.696,84	-0,06
Summe Derivate					EUR		-51.727,63	-0,12
Bankguthaben								
Bankkonto European Depository Bank S.A.	EUR	523.539,86			EUR		523.539,86	1,27
Bankkonto European Depository Bank S.A.	GBP	16.630,83			EUR		18.586,09	0,05
Bankkonto European Depository Bank S.A.	USD	121.191,54			EUR		106.420,39	0,26
Summe Bankguthaben					EUR		648.546,34	1,58
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank S.A.	EUR	0,02			EUR		0,02	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		0,02	0,00
Bankverbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank S.A.	JPY	-45.713,00			EUR		-372,58	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR		-372,58	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)								
					EUR		-201.053,71	-0,49
Netto-Teilfondsvermögen					EUR		41.179.975,83	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds Favorit-Invest offensiv					EUR			151,63
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest offensiv					STK			271.590,19
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%			99,04
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%			-0,13

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	offene Position in EUR
USD	2.932.587,56
Summe Devisentermingeschäfte Käufe	2.932.587,56

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

*) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per

28.06.2019

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	28.06.2019
Britisches Pfund	(GBP)	0,894800	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	122,694350	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,138800	= 1	EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest offensiv im Zeitraum vom 01.07.2018 bis 30.06.2019

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	43.771,24
Zinsen aus Geldanlagen	1.420,16
Erträge aus Bestandsprovisionen	11.399,35
Ordentlicher Ertragsausgleich	-276,90
Erträge insgesamt	56.313,85
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-221.911,90
Verwaltungsvergütung	-46.399,77
Verwahrstellenvergütung	-24.715,65
Vertriebsprovision	-476.102,03
Prüfungskosten	-9.588,00
Taxe d'abonnement	-12.504,49
Veröffentlichungskosten	-1.847,05
Zinsaufwendungen	-4.190,33
Regulatorische Kosten	-6.591,99
Sonstige Aufwendungen	-14.097,76
Ordentlicher Aufwandsausgleich	2.254,00
Aufwendungen insgesamt	-815.694,97
Ordentlicher Nettoaufwand	-759.381,12
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.973.619,83
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-4.636,30
Realisierte Verluste	-403.239,95
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	1.432,13
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.567.175,71
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	807.794,59

Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen des Teilfonds zum Beginn des Geschäftsjahres		41.089.687,50
Ausschüttungen		-241.158,36
Mittelzuflüsse	2.301.580,39	
Mittelabflüsse	-2.309.258,45	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-7.678,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich		1.227,07
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		807.794,59
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-469.896,91
Netto-Fondsvermögen des Teilfonds zum Ende des Geschäftsjahres		41.179.975,83

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Favorit-Invest offensiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Inventarwert	Anteilwert
30.06.2019	271.590,194	EUR	41.179.975,83	151,63
30.06.2018	271.723,455	EUR	41.089.687,50	151,22
30.06.2017	274.950,716	EUR	38.005.131,33	138,23

Zusammenfassung des Favorit-Invest per 30. Juni 2019

Favorit-Invest	Summe in EUR
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	
Wertpapiervermögen	124.944.523,71
Derivate	-51.727,63
Bankguthaben	1.943.827,80
Sonstige Vermögensgegenstände	0,02
Bankverbindlichkeiten	-372,58
Sonstige Verbindlichkeiten	-530.355,16
Netto-Fondsvermögen	126.305.896,16
Vermögensentwicklung des Fonds	
Netto-Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	140.979.360,40
Ausschüttungen	-839.037,64
Mittelzuflüsse	7.379.276,15
Mittelabflüsse	-18.976.171,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-126.085,91
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich	119.034,31
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-2.230.479,69
Netto-Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	126.305.896,16
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Erträge aus Investmentanteilen	92.889,70
Zinsen aus Geldanlagen	2.016,24
Erträge aus Bestandsprovisionen	26.046,52
Ordentlicher Ertragsausgleich	-8.809,79
Erträge insgesamt	112.142,67
Anlageberatervergütung	-586.968,89
Verwaltungsvergütung	-152.782,88
Verwahrstellenvergütung	-81.427,78
Vertriebsprovision	-1.295.891,52
Prüfungskosten	-28.764,00
Taxe d'abonnement	-38.893,64
Veröffentlichungskosten	-5.599,07
Zinsaufwendungen	-11.370,59
Regulatorische Kosten	-19.775,96
Sonstige Aufwendungen	-45.199,26
Ordentlicher Aufwandsausgleich	99.288,16
Aufwendungen insgesamt	-2.167.385,43
Ordentlicher Nettoaufwand inkl. ordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich	-2.055.242,76
Realisierte Gewinne	4.029.299,25
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-103.481,21
Realisierte Verluste	-1.890.629,72
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	139.088,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.174.277,07
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	119.034,31

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2019

Allgemein

Der Fonds Favorit-Invest (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen (Umbrella-Fonds) aus Investmentanteilen und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) am 21. Juli 2005 auf unbestimmte Zeit gegründet.

Mit Wirkung zum 22. Juli 2014 wurde der Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 umgestellt und erfüllt nunmehr entsprechend die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlament und des Rates vom 13. Juli 2009.

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

Ereignisse während des Geschäftsjahres

Gemäß der Ankündigung vom Juni 2018 haben die Apex Group Ltd („Apex“) und ihre Partner Anteile in Höhe von mindestens 95% des Luxemburger Fonds Augur Financial Opportunities 2 SICAV erworben. Im Rahmen der Transaktion wurde die LRI Group („LRI“) Teil von Apex. Die Transaktion wurde am 19. Februar 2019 besiegelt.

Mit Wirkung zum 19. Februar 2019 haben die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Günther P. Skrzypek, Florian Gräber, Johan Flodgren und Achim Koch ihre Ämter niedergelegt. Die Genehmigung der neuen Mitglieder seitens der luxemburgischen Finanzaufsichtsbehörde steht noch aus.

Per 11. April 2019 wurde bekannt gegeben, dass die LRI Group („LRI“) und die Augeo Capital Management („Augeo“), Tochterunternehmen der Apex Group Ltd („Apex“), zukünftig unter dem gemeinsamen Markennamen LRI Group auftreten werden. Im Rahmen dieser Zusammenarbeit und als Teil einer strategischen Zusammenführung der beiden Kapitalverwaltungsgesellschaften unter einer gemeinsamen Marke durch Apex wurde die Augeo Capital Management („Augeo“), früher Warburg Invest Luxembourg S.A. („Warburg Invest“), in LRI Capital Management umbenannt.

Ferner wurde ein gemeinsamer Vorstand für beide Gesellschaften geschaffen, welcher aus Frank Alexander de Boer, Thomas Grünewald und Utz Schüller besteht.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelteten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelteten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelt Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelt Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Für jeden Teilfonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung vorgenommen. Die Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 4. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten:

im Teilfonds Favorit-Invest defensiv	43.495,56 EUR
im Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen	20.630,40 EUR
im Teilfonds Favorit-Invest offensiv	26.452,91 EUR

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Ereignisse nach Berichtsstichtag

Die AUGUR Financial Holding V S.A. hat als alleiniger Aktionär der LRI Invest S.A. Herrn Thondikulam Easwaran Srikumar und Herrn David James Rhydderch mit Wirkung zum 14. August 2019 in den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. berufen. Die Berufung erfolgte vorbehaltlich der Genehmigung seitens der luxemburgischen Finanzaufsichtsbehörde „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF).

Prüfungsvermerk

An Anteilinhaber des
Favorit-Invest

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Favorit-Invest und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens der Teilfonds per 30. Juni 2019;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung des Fonds und der Vermögensentwicklung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

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

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

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 unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;



- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 16. Oktober 2019

Björn Ebert

Ungeprüfter Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2019

Wertpapier-Kennnummer / ISIN

Teilfonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Favorit-Invest defensiv	-	A0ET3N	LU0224175843
Favorit-Invest ausgewogen	-	A0ET3P	LU0224175926
Favorit-Invest offensiv	-	A0ET3Q	LU0224176221

Ausschüttungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten.

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Fonds	Anteilklasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
Favorit-Invest defensiv	-	20.08.2018	0,51 EUR
Favorit-Invest ausgewogen	-	20.08.2018	0,62 EUR
Favorit-Invest offensiv	-	20.08.2018	0,89 EUR

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag bis zu 2,75% für die Teilfonds Favorit-Invest defensiv und Favorit-Invest ausgewogen und bis zu 3,25% für den Teilfonds Favorit-Invest offensiv erhoben werden. Für die Rücknahme von Anteilen ist kein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

Steuern

Die Einkünfte des jeweiligen Teilfonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme angefallener Transaktionskosten und Performance-Fee) inkl. Kosten der Zielfonds abzügl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Teilfondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Teilfonds	Ongoing Charges per 30. Juni 2019
Favorit-Invest defensiv	2,60%
Favorit-Invest ausgewogen	3,07%
Favorit-Invest offensiv	3,14%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu desinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren als die Wertpapiertransaktionen im Teilfonds. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen. Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Teilfonds	Portfolio Turnover Rate per 30. Juni 2019
Favorit-Invest defensiv	49,61%
Favorit-Invest ausgewogen	30,08%
Favorit-Invest offensiv	34,90%

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Geschäftsjahres beträgt:

Im Teilfonds Favorit-Invest defensiv	3%
im Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen	0%
im Teilfonds Favorit-Invest offensiv	7%

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	6,64%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	9,05%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	7,26%

Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	13,68%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	18,34%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	15,80%

Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	28,96%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	39,52%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	35,04%

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütungspolitik der LRI Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter, das Managing Board sowie für den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. inkl. ihrer Tochtergesellschaften.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik soll den Mitarbeitern eine faire Kombination von fixer und variabler Vergütung bieten, die den Stellenwert und die Verantwortung der jeweiligen Funktion berücksichtigt und einen Beitrag zur Förderung angemessener Verhaltensweisen und zur Vermeidung von Interessenkonflikten leistet.

Jeder Mitarbeiter wird durch die fixe Vergütung angemessen entlohnt. Diese besteht aus den Monatsgehältern sowie ggf. weiteren monatlichen Zahlungen, Essensschecks, Beiträgen für die betriebliche Altersversorgung, sowie ggf. Zinssubventionen und einer Dienstwagenbeteiligung (optional). Die variablen Bestandteile, bestehend aus einer Sonderzahlung sowie ggf. Retention-Zahlungen oder Abfindungszahlungen stellen lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner sieht die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen vor.

Die Vergütungspolitik ist auf Anfrage in voller Länge bei der LRI Invest S.A. kostenlos erhältlich.

Die Angabe der Gesamtvergütung der LRI Invest S.A. bezieht sich auf den OGAW entfallenden Anteil der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft. Zur Ermittlung der auf den einzelnen OGAW entfallenden anteiligen Vergütung wird die Summe der Assets under Management des OGAW in Relation zu den Assets under Management der LRI Invest S.A. gesetzt und mit der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der LRI Invest S.A. multipliziert. Gemäß den "Questions and Answers - Application of the UCITS Directive", welche von der ESMA am 1. Februar 2016 herausgegeben wurden, erfolgen die Angaben nach besten Bemühungen. Weitergehende Angaben können erst erfolgen, nachdem die LRI Invest S.A. das erste volle Performance-Jahr nach Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen durchlaufen hat.

Für das Geschäftsjahr 2018:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	82.560,35	7.850,23	0,00
davon: fixe Vergütung	77.962,50	5.374,12	0,00
davon: variable Vergütung	4.597,85	2.476,11	0,00
Anzahl der Begünstigten	113	3	0

Die Angaben der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft beziehen sich auf die voll oder teilweise an den Tätigkeiten des OGAW beteiligten Mitarbeiter.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung über die Verwaltungsgebühren der im Geschäftsjahr im Bestand gehaltenen Zielfonds erhältlich.