

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2018**

MULTI-AXXION

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

R.C.S. Luxembourg K263

Verwaltungsgesellschaft

 **AXXION** S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	6
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - IM-PULS 1	8
Geschäftsbericht zu den Teilfonds MULTI-AXXION - RCS Universal, MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN und MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL	10
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM	13
Geschäftsbericht zum Teilfonds MULTI-AXXION - CONCEPT	14
Geschäftsbericht zu den Teilfonds MULTI-AXXION - InCapital Taurus (liquidiert) und MULTI-AXXION - KAIROS (liquidiert)	17
Prüfungsvermerk	19
MULTI-AXXION	22
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht</i>	22
<i>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	23
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens</i>	24
MULTI-AXXION - IM-PULS 1	25
<i>Vermögensübersicht</i>	25
<i>Vermögensaufstellung</i>	26
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	29
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	30
MULTI-AXXION - InCapital Taurus (liquidiert)	31
<i>Vermögensübersicht</i>	31
<i>Vermögensaufstellung</i>	32
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	34
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	35
MULTI-AXXION - RCS Universal	36
<i>Vermögensübersicht</i>	36
<i>Vermögensaufstellung</i>	37
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	45
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	46
MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN	47
<i>Vermögensübersicht</i>	47
<i>Vermögensaufstellung</i>	48
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	56
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	57
MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM	58
<i>Vermögensübersicht</i>	58
<i>Vermögensaufstellung</i>	59
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	62
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	63

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL	64
<i>Vermögensübersicht</i>	64
<i>Vermögensaufstellung</i>	65
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	72
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	73
MULTI-AXXION - KAIROS (liquidiert)	74
<i>Vermögensübersicht</i>	74
<i>Vermögensaufstellung</i>	75
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	77
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	78
MULTI-AXXION - CONCEPT	79
<i>Vermögensübersicht</i>	79
<i>Vermögensaufstellung</i>	80
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	85
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	86
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	87

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2018
EUR 6.949.058

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG,
D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,
D-MÜNCHEN

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A.,
L-GREVENMACHER

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Portfolioverwalter

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

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

Segment 2 und 4:
Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Segment 3:
Zantke & Cie. Asset Management GmbH
Marienstraße 43
D-70178 STUTTGART

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – RCS Universal

Segment 1:
Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH
Börsenstraße 2-4
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

Segment 2:
Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER
(bis zum 11. Februar 2018)

Altrafin Advisory AG
Tödistraße 5
CH-8002 ZÜRICH
(seit dem 12. Februar 2018)

Segment 3:
Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

Segment 4:
Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH

Segment 5:
Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH
Börsenstraße 2-4
D-60313 FRANKFURT AM MAIN
(bis zum 30. November 2018)

FERI (Schweiz) AG
Breitlingerstraße 35
CH-8002 ZÜRICH
(seit dem 1. Dezember 2018)

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH
Börsenstraße 2-4
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

Diem Client Partner AG
Limmatquai 50
CH-8001 ZÜRICH

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – CONCEPT

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

Anlageberater

für die Teilfonds
MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert)

InCapital GmbH
Medererstraße 1
D-85051 INGOLSTADT
(bis zum 24. September 2018)

für den Teilfonds
MULTI AXXION – IM-PULS 1

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – RCS UNIVERSAL

Segment 3:
PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert)

InCapital GmbH
Medererstraße 1
D-85051 INGOLSTADT
(bis zum 26. Oktober 2018)

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg:

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

Republik Österreich:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
AT-1030 WIEN

Italien:

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

State Street Bank S.P.A.
Sede die Milano
Via Ferrante Aporti 10
I-20125 MAILAND

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

Vertriebsstellen

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – IM-PULS 1

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

für den Teilfonds
MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert)

InCapital GmbH
Medererstraße 1
D-85051 INGOLSTADT
(bis zum 26. Oktober 2018)

TREND Vermögensberatungs GmbH
Hauptplatz 41
D-85276 PFAFFENHOFEN / ILM
(bis zum 26. Oktober 2018)

für den Teilfonds MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert)
InCapital GmbH
Medererstraße 1
D-85051 INGOLSTADT
(bis zum 24. September 2018)

Allgemeine Informationen

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

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

MULTI-AXXION – IM-PULS 1 (im Folgenden „IM-PULS 1“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – RCS Universal (im Folgenden „RCS Universal“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN (im Folgenden „ABSOLUTE RETURN“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM (im Folgenden „ÄQUINOKTIUM“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL (im Folgenden „RDB UNIVERSAL“ genannt)	in EUR
MULTI-AXXION – CONCEPT (im Folgenden „CONCEPT“ genannt)	in EUR

Der Teilfonds MULTI-AXXION – KAIROS wurde mit Wirkung zum 24. September 2018 liquidiert. Die Liquidation des Teilfonds MULTI-AXXION – InCapital Taurus erfolgte mit Wirkung zum 26. Oktober 2018.

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

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

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

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

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

MULTI-AXXION Investmentfonds (F.C.P.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

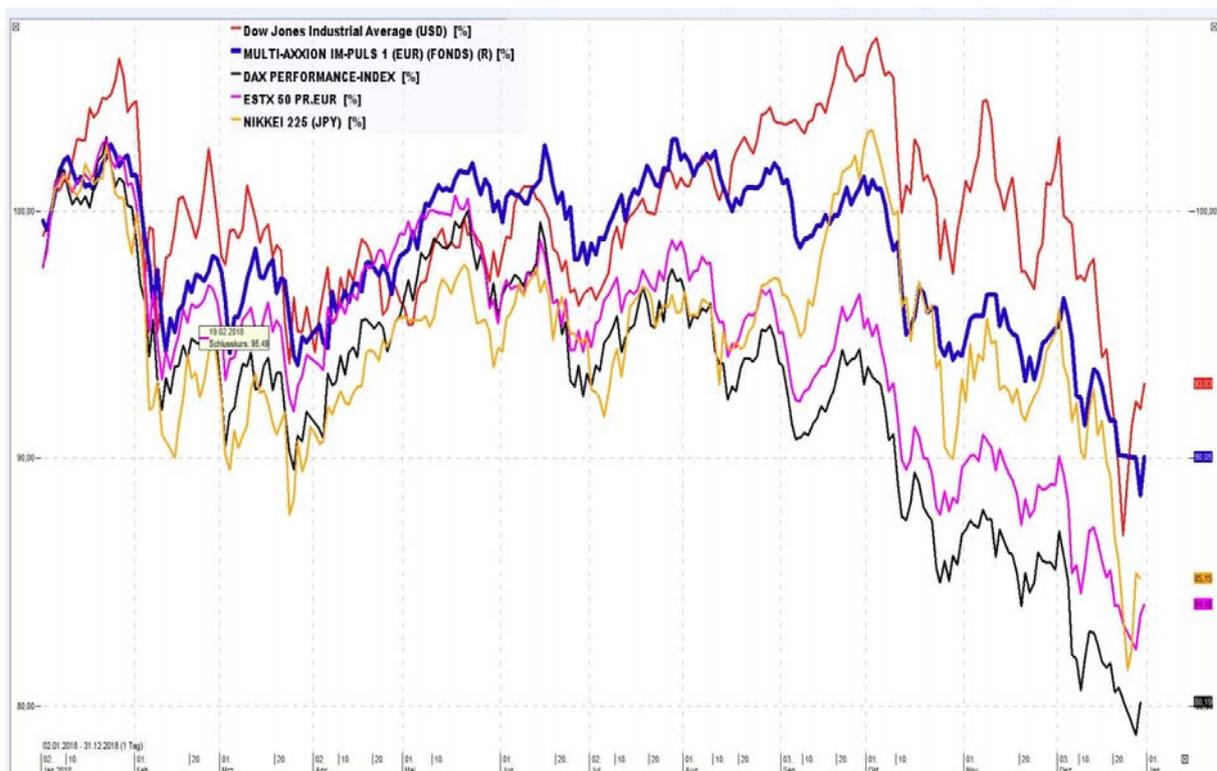
das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend, als die großen Aktienindizes bereits im Januar neue Allzeithochs erklommen. Allerdings hielt die Freude nicht lange an, da die Kurse bis zum Sommer auf breiter Front stark nachließen. Getrieben wurde der Preisverfall insbesondere durch die politischen Unruhen, die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, den sich weiter zuspitzenden Brexit oder die Schuldenkrise in Italien immer neuen Zündstoff erhielten. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte noch einmal deutlichen Aufwind, wohingegen sich die Stimmung zum Ende des Jahres aber noch einmal deutlich eintrübte.

Aber nicht nur in den Wertpapierkursen schlugen diese Ereignisse Wellen, sie kommen mittlerweile auch in der realen Wirtschaft an. So verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum auf breiter Front weltweit und die ersten Stimmen, die eine Rezession in den USA befürchteten, werden laut. Hierzu passte dann auch die neuerliche Angst vor weiter steigenden Zinsen durch die Fed. Indikatoren wie das Verbrauchervertrauen lassen seit Monaten nach, was unter anderem die Wachstumsprognosen weiter eintrüben.

All dies führte zu einem schwierigen Börsenjahr, dass weltweit zu Kursverlusten führte. So gab der Dax ca. 18% ab, der amerikanische Index S&P 500 ca. 6% und der Nikkei 225 schloss etwa 12% tiefer gegenüber dem Jahresstart. Auch auf der Zinsseite bleibt es weiterhin äußerst schwierig, Alternativen zu finden. Der Einlagensatz der EZB bleibt mit -0,4% weiter negativ und der europäische Leitzins ebenso bei historischen 0%. Dagegen bleibt die amerikanische Notenbank ihrem Kurs, den sie bereits 2017 eingeschlagen hat, treu und erhöhte den Zins in vier Schritten auf mittlerweile 2,5%.

Unser Teilfonds hat sich in 2018 wacker geschlagen, doch in solch einem negativen Kapitalmarktumfeld musste auch er ein negatives Jahresergebnis von -9,85% ausweisen.

Wie der nachfolgende Chart zeigt, konnten aber die meisten Märkte deutlich geschlagen werden:



MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

Und auch das Risiko des Teilfonds kann wie in den Vorjahren lobend hervorgehoben werden. Ein Value at Risk von 99% auf eine Zeitperiode von 20 Tagen bei niedrigen 2,83% ist wirklich gut, denn diese Kennzahl besagt, dass in 99% aller Fälle das maximale Verlustpotential einer 20 Tage Periode des Teilfonds bei geringen 2,83% lag. Und auch die Jahresvolatilität des Teilfonds lag bei 12,27% deutlich besser als an den Hauptaktienmärkten.

Ausblick

Für das neue Jahr wird es sehr schwierig, die weitere Entwicklung zu prognostizieren, da die bereits erwähnten weltweiten und regionalen Störfeuer weiter am brennen oder noch am lodern sind.

Politische Börsen haben gemäß alter Börsenweisheiten zwar kurze Beine, doch sie scheinen wie ein Tausendfüßler über so viele zu verfügen, dass weder Ruhe noch eine kontinuierliche Entwicklung an den Märkten eingeschlagen werden können, denn das weltwirtschaftliche Wachstum ist nach wie vor vorhanden – auch wenn sich das Zuwachstempo langsam und stetig verlangsamt. Auf der anderen Seite gingen durch die Kapitalmarktkorrekturen natürlich auch die Bewertungen an den Märkten zurück, dass sich langsam wieder vermehrt fundamental günstige Einstiegschancen bieten können.

Für 2019 wird eine moderat kontrollierte bis leicht offensive Strategie (ähnlich wie in 2018) angedacht, bei der aber auch wieder auf eine vernünftige Risiko-Ertrag-Mischung geachtet werden soll. Dennoch muss in 2019 eher auf Sicht gefahren und manövriert werden, denn es werden zahlreiche Weichen gestellt, die es zu beachten gilt.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zu den Teilfonds MULTI-AXXION – RCS Universal,
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 war nicht arm an Nachrichten. Eine Reihe von Ereignissen sorgte für ausgesprochen volatile Aktienmärkte. Zu nennen sind bspw. die Sorgen über eine Eskalation der Handelskonflikte zwischen den USA, China und der EU, zunehmende Unsicherheit über den zukünftigen Kurs der US-Notenbank, eine Verlangsamung der US-Konjunktur und seit Neuestem der Haushaltsstreit in den USA, welcher zum Jahresende 2018 zu einem teilweisen Regierungsstillstand dort führte. Nicht zuletzt waren die Bedingungen des Austritts Großbritanniens aus der EU zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht rechtsverbindlich geklärt.

Die Weltwirtschaft wächst weiter. Es gibt allerdings Anzeichen dafür, dass das Wachstum seinen Zenit überschritten hat. Es darf durchaus von einer spätzyklischen Phase der Aktienmärkte und – mit Blick auf die Leitzinsen – von einer Verfestigung der Zweiteilung zwischen den beiden großen Notenbanken FED und EZB gesprochen werden. Vor diesem Hintergrund und einer zu erwartenden Konjunkturabschwächung sind die zukünftigen Anlageentscheidungen zunehmenden Unwägbarkeiten ausgesetzt.

Ein Blick auf die wichtigsten Leitindizes verdeutlicht diese Entwicklung:

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	USD/EUR
-18,26%	-17,61%	-11,78%	-4,58%	-10,39%	-11,73%	+16,31%	+4,66%

Der deutsche Leitindex DAX hat gleich zum Jahresanfang ein neues Allzeithoch gebildet, um in der Folge – bis nach den Weihnachtsfeiertagen – auf ein 25-Monats-Tief nachzugeben. Letztendlich schloss der DAX das Jahr 2018 mit einem Rückgang von -18,26% und dem ersten Verlustjahr seit 2011.

Die Performance in den USA war auf Jahressicht, wenngleich nicht so heftig, gleichfalls negativ geprägt. Obwohl die US-Volkswirtschaft unter Volldampf gelaufen ist, die Unternehmen mit Rückenwind der US-Steuerreform rekordverdächtige Gewinne erzielt haben und rekordhohe Aktienrückkaufprogrammen der Unternehmen stattgefunden haben, musste der Dow Jones das Jahr negativ beenden.

Mit vier weiteren Leitzinserhöhungen hat die US-Notenbank FED unter ihrem Chef Jerome Powell den Wünschen aus dem Weißen Haus widerstanden und die Geldpolitik des Vorjahres fortgesetzt und den Leitzins im Dezember auf eine Bandbreite von 2,25% bis 2,5% festgelegt. Im Konsens wird allerdings für 2019 nunmehr nur noch von maximal zwei weiteren Anhebungen ausgegangen. Manche Marktteilnehmer erachten selbst zwei Erhöhungen ob eines möglichen Abschwungs der US-Wirtschaft als zu restriktiv.

Derzeit ist global betrachtet ein zwar abgeschwächtes, aber immer noch synchrones, weitestgehend inflationsarmes Wachstum festzustellen.

Nach den „midterm elections“ in den USA fiel das Repräsentantenhaus wieder an die Demokraten. Im Zusammenhang mit der zusehends erratischen Amtsführung von US-Präsident Trump gestaltet dies die Situation noch unübersichtlicher, was Ende Dezember zu einem teilweisen „shut down“ der US-Regierung führte. Der US-Präsident sieht die USA als Verlierer der Globalisierung und versucht bilaterale Deals durchzusetzen welche wenig Rücksicht auf den bestehenden internationalen Ordnungsrahmen von G20 bis WTO nehmen. Deshalb halten seither internationale Konflikte, zumal auf dem Gebiet des Handels, die Finanzmärkte und nicht zuletzt auch die asiatischen und lateinamerikanischen Märkte in Atem.

MULTI-AXXION Investmentfonds (F.C.P.)

An den internationalen Anleihemärkten zogen die Renditen zunächst zu Jahresanfang zusehends an, um im weiteren Verlauf wieder nachzugeben. Die Zinskurve in den USA verflachte während des Jahres und ging Ende 2018 in eine Inversion über. Daher verblieben die Renditen im Berichtsjahr auf einem weiterhin sehr niedrigen Niveau, was viele Anleger dazu veranlasst hatte, ein höheres Rendite/Risiko-Verhältnis in Kauf zu nehmen. Während Bundesanleihen als „sicherer Hafen“ positiv performt und auch europäische Investment Grade Corporate Bonds vergleichsweise gut abgeschnitten haben, kam es bei Euro Hochzinsanleihen zu einer Ausweitung der Credit Spreads.

Der Marktkonsens für den Euro-Dollar ist im Jahr 2018 deutlich verfehlt worden. Der Euro wertete im Berichtszeitraum um 4,66% gegenüber dem Dollar ab. Der Euro ist hier jedoch nicht allein, denn seine Abwertung ist auch ein Spiegelbild einer breiten Dollar-Aufwertung. Die Weltleitwährung, die noch immer unangefochten als Reserve-, Finanzierungs- und Transaktionswährung dient, hat 2018 in großer Breite an Wert zugelegt.

Das Jahr 2018 hat bewiesen, wie stark sich politischer Einfluss auf den Ölpreis auswirken kann. Dafür verantwortlich war unter anderem das Bestreben der Opec-Plus (Opec zzgl. befreundete Produzentenstaaten bspw. Russland), durch koordinierte Verknappung des Energieträgers die zuvor ausufernden Lagerbestände wieder unter Kontrolle zu bringen. Ein Übriges haben die neuerlichen Wirtschaftssanktionen gegen den bis dahin immerhin drittgrößten Ölexporteur Iran beigetragen. Um vor den im November anstehenden Kongresswahlen einen nach oben aus dem Ruder laufenden Ölpreis zu verhindern, haben die USA insbesondere Saudi-Arabien als Kartellschergewicht gedrängt, die Produktion wieder auszuweiten. Zusätzlich animierte der gestiegene Ölpreis die amerikanische Schieferölindustrie, ihre wieder rentable Produktion hochzufahren.

MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

Im defensiv ausgerichteten Teilfonds wurde im Jahresverlauf immer wieder verstärkt Liquidität gehalten bzw. aufgebaut. Der Teilfonds wird mit ruhiger Hand geführt. Nach anfänglicher leicht negativer und seitwärts gerichteter Entwicklung wurde das Teilfondsvermögen ab Oktober von teils stärkeren Abschlägen getroffen. Das Ergebnis von -4,02% vermag im Hinblick auf das Kapitalmarktumfeld zu überzeugen. Das konsequente Festhalten an der Strategie hat stärkere Rücksetzer verhindert.

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Im Teilfonds erfolgten nur geringere Anpassungen der Renten- und Aktienquoten, wobei eine insgesamt leicht erhöhte Allokation in Alternative Investments stabilisierend auf das Portfolio wirkte. Unterjährig wurde stets ein Liquiditätspolster zur Verwendung bei interessanten Opportunitäten vorgehalten. In der Gesamtschau konnte sich trotz anfänglich guter Vorgaben das Portfolio dem Markttrend nicht gänzlich entziehen und musste unter größeren Schwankungen das Geschäftsjahr mit dem Ergebnis von -7,77% beenden.

MULTI-AXXION – RCS Universal

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf tendenziell leicht erhöht. Dabei erfolgten mehrere zwischenzeitliche taktische Anpassungen. Im Oktober und November wurde jeweils ein neuer Verwalter angebunden. Nach etwas verhaltenem Start in den ersten Wochen des Geschäftsjahres konnte der Teilfonds im Jahresverlauf zunächst stärkere Korrekturen vermeiden. Im letzten Quartal des Berichtszeitraums waren jedoch nachhaltige Rücksetzer hinzunehmen und das Berichtsjahr konnte lediglich mit -7,36% abgeschlossen werden.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

Ausblick

Der derzeitige Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren wird wohl auch 2019 noch anhalten. Dabei sieht das makroökonomische Weltbild, das von einem nach wie vor relativ robusten Wirtschaftswachstum und von guten Unternehmensgewinnen vor allem in den USA geprägt ist, nicht einmal schlecht aus. Insofern bleibt zu hoffen, dass es sich bei der aktuell schwächeren Phase der Aktienmärkte nicht um einen generellen Trendwechsel handelt.

Sollte es gelingen, eines oder mehrere der oben genannten geopolitischen Hemmnisse zu beseitigen, könnte daraus neue Zuversicht und Vertrauen in die Märkte zurückkehren. In vielen Bereichen sollten die Risikofaktoren mittlerweile ausreichend eingepreist sein, so dass sich langfristig agierende und antizyklisch orientierte Investoren selektiv relativ attraktive Einstiegsszenarien bieten. Insgesamt ist an den Kapitalmärkten weiterhin mit größeren Schwankungen zu rechnen.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend, als die großen Aktienindizes bereits im Januar neue Allzeithochs erklommen. Allerdings hielt die Freude nicht lange an, da die Kurse bis zum Sommer auf breiter Front stark nachließen. Getrieben wurde der Preisverfall insbesondere durch die politischen Unruhen, die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, den sich weiter zuspitzenden Brexit oder die Schuldenkrise in Italien immer neuen Zündstoff erhielten. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte noch einmal deutlichen Aufwind, wohingegen sich die Stimmung zum Ende des Jahres aber noch einmal deutlich eintrübte.

Aber nicht nur in den Wertpapierkursen schlugen diese Ereignisse Wellen, sie kommen mittlerweile auch in der realen Wirtschaft an. So verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum auf breiter Front weltweit und die ersten Stimmen, die eine Rezession in den USA befürchteten, werden laut. Hierzu passte dann auch die neuerliche Angst vor weiter steigenden Zinsen durch die Fed. Indikatoren wie das Verbrauchervertrauen lassen seit Monaten nach, was unter anderem die Wachstumsprognosen weiter eintrüben.

All dies führte zu einem schwierigen Börsenjahr, das weltweit zu Kursverlusten führte. So gab der Dax ca. 18% ab, der amerikanische Index S&P 500 ca. 6% und der Nikkei 225 schloss etwa 12% tiefer gegenüber dem Jahresstart. Auch auf der Zinsseite bleibt es weiterhin äußerst schwierig Alternativen zu finden. Der Einlagensatz der EZB bleibt mit -0,4% weiter negativ und der europäische Leitzins ebenso bei historischen 0%. Dagegen bleibt die amerikanische Notenbank ihrem Kurs, den sie bereits 2017 eingeschlagen hat, treu und erhöhte den Zins in vier Schritten auf mittlerweile 2,5%.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

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

Leider konnte sich der Teilfonds nicht gänzlich gegen den weltweiten Abwärtsstrudel an den Kapitalmärkten wehren und verzeichnete zu Jahresabschluss einen Verlust in Höhe von -8,12%.

Ausblick

Wir rechnen im Kapitalmarktjahr 2019 weiterhin mit größeren Schwankungen, die vor allem durch politische Belastungsfaktoren geprägt sein dürften. Im Vordergrund der Betrachtungen dürfte dabei der bevorstehenden EU-Austritt Großbritanniens, der schwelenden Haushaltsstreit in Italien und der Handelskrieg zwischen den USA und China stehen.

Darüber hinaus werden die Anleger 2019 auch einen Blick auf die Notenbanken, hier vorrangig FED und EZB, werfen müssen. Vor dem Hintergrund steigender Inflationsraten werden sie gezwungen sein, ihre expansive Geldpolitik weiter straffen.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zum Teilfonds MULTI-AXXION – CONCEPT

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Kombination von vier erprobten Anlagestrategien, die innerhalb bestimmter Bandbreiten gewichtet werden, hat das Ziel, Chancen am Kapitalmarkt bestmöglich zu nutzen sowie flexibel auf Kursschwankungen reagieren zu können.

- *Dividenden-Stars:*

Für ein Investment qualifizieren sich Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, die über eine attraktive und stabile Dividendenrendite von derzeit über 3% verfügen und ihre Ausschüttungen in den letzten fünf Jahren mindestens gehalten und nicht gekürzt haben. Ziel dieser Strategie ist es, von der vergleichsweise stetigen Wertentwicklung der Dividentitel und von regelmäßigen Ausschüttungen zu profitieren.

- *Anleihen-Perlen:*

Um dem Portfolio Stabilität zu verleihen und laufende Zinseinnahmen zu erzielen, werden aus dem gesamten Anleiheuniversum – gestreut über verschiedene Branchen und Währungen – aussichtsreiche Anleihen ausgewählt. Die Anpassung an das aktuelle Zinsniveau erfolgt über eine Laufzeitenstruktur.

Je 25% des Fondsvolumens entfallen auf diese beiden vorgenannten Strategien, wobei eine Ausweitung der jeweiligen Quote von bis zu 15% korrespondierend möglich ist.

- *Investment-Ampel:*

Bis zu einem Anteil von 40% kann in Aktien- und Branchenindizes sowie in ausgewählte deutsche Aktien investiert werden. Als Signale zum Ein- und Ausstieg werden Trendindikatoren auf Basis gleitender Durchschnitte genutzt. Ziel der Strategie ist es, Trends frühzeitig zu erkennen und Rückschläge zu begrenzen.

- *Fonds-Champions:*

Um von der besonderen Expertise langfristig überzeugender Fondsmanager bzw. dem Fondsmanager-Alpha zu profitieren, können bis zu 10% des Anlagevermögens in Fonds investiert werden. Die Auswahl stützt sich auf Daten zur Attraktivität der jeweiligen Marktsegmente sowie auf Fonds- und Fondsmanager-spezifische Aspekte wie die Performance, das Fondsvolumen, die Kosten, die Währung etc., wobei eine engmaschige Überprüfung durchgeführt wird.

Rückblick

Das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend: Bereits im Januar erklommen die großen Aktienindizes neue Allzeithochs. Allerdings hielt die Freude nicht lange an. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte zwar noch einmal deutlichen Aufwind, aber über den Herbst ließen die Kurse stark nach und beendeten das Jahr sogar im schlechtesten Dezember seit der Weltwirtschaftskrise (Anfang der 1930er) nahe den Jahrestiefständen. So gab der DAX-Index ca. 18% ab, der Euro STOXX 50-Index verlor 14,8%, der amerikanische S&P 500-Index ca. 6% und der japanische Nikkei 225-Index schloss etwa 12% tiefer gegenüber dem Jahresstart.

Insgesamt wurde das Jahr 2018 sehr stark politisch geprägt. Die zum Jahresbeginn noch positiven Wirtschaftsaussichten trübten sich nach und nach deutlich ein: Der Trump'sche Handelskrieg mit China, die ungelöste Brexit-Frage, die Missachtung der europäischen Stabilitätsrichtlinien durch die neue italienische Regierung und letztendlich die Kapitulation des französischen Präsidenten Macron vor den „Gelbwesten“ – all dies hatte in der Summe deutlich negative Auswirkungen auf die internationalen Aktienmärkte.

MULTI-AXXION **Investmentfonds (F.C.P.)**

Zudem kam zwischenzeitlich Angst vor einer konjunkturschädlichen Zinswende auf – zunächst in den USA und dann auch in Europa. Und dann gab es speziell in Deutschland noch zwei weitere Negativ-Faktoren: Der „Jahrhundertssommer“ mit extremer Trockenheit sowie das neue EU-basierte Abgastestverfahren WLTP, das der Kfz.-Industrie Probleme bereitete.

Neben den politischen Einflüssen zeigte auch die (vor allem amerikanische) Geldpolitik ihre Wirkung. Die letzte Zinserhöhung der FED Ende Dezember 2018 sowie die starke Liquiditätsverknappung um ca. 400 Mrd. USD führten zum weltweiten Börsenabsturz am Jahresende. Die Angst vor weiter steigenden Zinsen ging um und rückläufige Konjunkturdaten sorgten zusätzlich für Rezessions- und Inflationsängste.

Vor diesem politischen und geldpolitischen Hintergrund verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum weltweit auf breiter Front. Die Konjunktur-Frühindikatoren (Ausfuhraufträge, Ifo-Geschäftsklima-Index, Einkaufsmanager-Index u.ä.) drehen noch nicht in Richtung Besserung. Konsens ist momentan eine Wachstumsrate von 1,5% in 2019 für Europa. In den USA lässt die Stimulation durch die expansive Fiskalpolitik (Steuersenkungen) wieder nach, das BIP-Wachstum wird „normalisiert“ mit ca. 2,5% erwartet. Deutschland mit dem DAX-Index als stark zyklisch geprägtem und außenhandelsabhängigem Index ist überproportional vom Handelskonflikt und den Sorgen um eine weltwirtschaftliche Abkühlung abhängig (BIP-Wachstum 2019e: 1,2%). Nach dem zuletzt deutlich gesunkenen Ölpreis sollten sich die länderspezifischen Inflationsraten auch 2019 in einem moderaten Rahmen bewegen (1-3% für die Eurozone, ca. 2,2% für USA).

Ausblick

Eine weiter expandierende US- und Welt-Konjunktur und damit positive Börsenaussichten für 2019 sind insgesamt nur unter zwei wichtigen Bedingungen zu erwarten:

- Beendigung der monetären Brems- und Zinspolitik durch die US-Zentralbank-Politik (FED)
- Beilegung des US-Handelskriegs, insbesondere mit China.

Bei einer (positiven) Kehrtwende der US- Zins- und Liquiditätspolitik würde der Dollar fallen, wovon die Weltkonjunktur, besonders aber auch die Schwellenländer, erheblich profitieren dürften. Negativ hingegen wären weitere Zinserhöhungen und ein anhaltender Liquiditätsentzug durch die amerikanische Notenbank – eine schwere Belastung nicht nur für die amerikanische Exportindustrie. Gleichzeitig würden auch Europa und die Weltkonjunktur durch monetären US-Gegenwind und eine Welthandelsbeeinträchtigung erheblich in Mitleidenschaft gezogen, vor allem natürlich die Export-Nationen wie Deutschland. Somit hängt die weitere wirtschaftliche Entwicklung und damit auch die Börsentendenz wie in 2018 weiterhin schwerpunktmäßig an politischen Entscheidungen.

Das historisch niedrige Zinsumfeld sollte sowohl in Europa als auch in den USA 2019 weiterhin intakt bleiben („Niedrigzinsphase“). Dies sollte den US-Dollar tendenziell leicht schwächen. Gold wäre ebenfalls ein Profiteur eines Dollar-Rückgangs. Auch Europa müsste von fiskalpolitischer Bremsung auf fiskalpolitische Expansion umschalten, um einen Konjunkturreinbruch oder eine Rezession zu vermeiden. Nicht zuletzt Deutschland müsste die Binnenwirtschaft (Autos, Banken, Versorger) durch fiskalpolitische Expansion statt Sparpolitik und durch Steuersenkungen (auch kalte Progression, Wegfall Soli) politisch fördern.

Die Stimmung für Aktien (Sentiment) ist gegenwärtig deutlich negativ, die Erwartungen für 2019 sind in der Breite ebenfalls negativ – ein guter Nährboden für steigende Kurse. Viele Investmentfonds und große Kapitalsammelstellen (Versicherungen, Pensionskassen u.ä.) mussten oder haben Aktienbestände verkauft. Aber das Negative ist in den Kursen weitgehend eingepreist. Abgesehen von den großen politischen Risiken dürften die Aktienkurse daher in 2019 insgesamt wieder etwas zulegen, unterstützt von leicht steigenden Unternehmensgewinnen, günstigeren Bewertungen und fehlenden Anlagealternativen (z.B. auf der Anleienseite). Im Falle einer positiven Auflösung der momentanen Probleme (kein Handelskrieg, kein Brexit, keine Rezession oder wieder steigende Unternehmensgewinne) könnten hieraus in 2019 überraschend deutlich steigende Börsen resultieren.

MULTI-AXXION Investmentfonds (F.C.P.)

Aktuelle Anlagestrategie

Im Teilfonds haben wir die Internationalisierung der Investitionen begrenzt vorangetrieben und der breiten und sinnvollen Risikostreuung ein sehr hohes Gewicht eingeräumt. Auch durch den weiteren parallelen Einsatz von unterschiedlichen Anlage-Stilen („Stil-Diversifikation“) zur Risikoreduzierung konnten wir eine Verringerung des Risikos (Volatilität) im Teilfonds erzielen. Im Segment Investmentfonds haben wir längerfristige „Megatrends“ (Technologie, Digitalisierung, Gesundheitsinnovation, Biotechnologie und Wasser) erstmals mittels ETFs dotiert, die im Vergleich zu entsprechenden aktiv gemanagten Investmentfonds unter Kosten-, aber auch Performance-Gesichtspunkten sehr wettbewerbsfähig sind. Insofern haben wir auch dem Kostenmanagement hohe Aufmerksamkeit gewidmet und die durchschnittliche Kostenquote der investierten Wertpapiere im Durchschnitt nennenswert senken können. Im Bereich der Einzelwertauswahl finden weiterhin die bewährten fundamentalanalytischen Analyseverfahren Anwendung. Ergänzt werden diese durch die vorgesehenen technischen Entscheidungsprozesse, die wir entsprechend den volatileren Märkten auf eine etwas kurzfristigere Indikation umgestellt haben, u.a. auch bei der Stopp-Loss-Definition.

Trotz weiterhin ungelöster politischer Probleme (Brexit, Handelszölle, Italien), der monetären Bremsung in den USA und der leicht rückläufigen Konjunkturindikatoren sind wir insgesamt aufgrund der attraktiven Bewertung der Aktien, geringerer Inflationserwartung (gesunkener Ölpreis), nach wie vor attraktiver Dividendenrenditen, der aktuell positiven Markttechnik und mangels weiterhin fehlender Anlagealternativen (Niedrigzinsphase) verhalten positiv für Aktien. Sollte sich entgegen unserer Erwartung die Wirtschafts- und Börsensituation dennoch negativer entwickeln, könnten wir nunmehr die Investitionsquoten sehr zügig herunterfahren und so die Liquiditätsquote erhöhen, um die Investitionsrisiken zu senken. Angesichts der höheren Volatilität der Aktienmärkte in den letzten Wochen und Monaten („Sägezähnmärkte“) wird aller Voraussicht nach die Haltedauer einzelner Wertpapiere zukünftig tendenziell etwas kürzer ausfallen. Dies kann zwar zu leicht höheren Transaktionskosten führen, würde aber generell die Sicherheit in den einzelnen Wertpapierdepots erhöhen, z.B. durch zwischenzeitlich höhere Cash-Bestände.

Im Berichtszeitraum erzielte die Anteilklasse A des MULTI-AXXION – CONCEPT ein Ergebnis von -18,72%, die Anteilklasse B ein Ergebnis von -19,13%.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geschäftsbericht
zu den Teilfonds MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert) und
MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert)

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend, als die großen Aktienindizes bereits im Januar neue Allzeithochs erklommen. Allerdings hielt die Freude nicht lange an, da die Kurse bis zum Sommer auf breiter Front stark nachließen. Getrieben wurde der Preisverfall insbesondere durch die politischen Unruhen, die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, den sich weiter zuspitzenden Brexit oder die Schuldenkrise in Italien immer neuen Zündstoff erhielten. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte noch einmal deutlichen Aufwind, wohingegen sich die Stimmung zum Ende des Jahres aber noch einmal deutlich eintrübte.

Aber nicht nur in den Wertpapierkursen schlugen diese Ereignisse Wellen, sie kommen mittlerweile auch in der realen Wirtschaft an. So verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum auf breiter Front weltweit und die ersten Stimmen, die eine Rezession in den USA befürchteten, wurden laut. Hierzu passte dann auch die neuerliche Angst vor weiter steigenden Zinsen durch die Fed. Indikatoren, wie das Verbrauchervertrauen, lassen seit Monaten nach, was unter anderem die Wachstumsprognosen weiter eintrüben. All dies führte zu einem schwierigen Börsenjahr, das weltweit zu Kursverlusten führte. So gab der Dax ca. 18% ab, der amerikanische Index S&P 500 ca. 6% und der Nikkei 225 schloss etwa 12% tiefer gegenüber dem Jahresstart. Auch auf der Zinsseite bleibt es weiterhin äußerst schwierig, Alternativen zu finden. Der Einlagensatz der EZB bleibt mit -0,4% weiter negativ und der europäische Leitzins ebenso bei historischen 0%. Dagegen bleibt die amerikanische Notenbank ihrem Kurs, den sie bereits 2017 eingeschlagen hat, treu und erhöhte den Zins in vier Schritten auf mittlerweile 2,5%.

Teilfonds MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert)

Der Teilfonds MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert) war am 11. September 2018 in sieben Ländern investiert.

Vor den italienischen Parlamentswahlen im März 2018 verlagerte der Teilfonds seinen Investitionsschwerpunkt auf den amerikanischen Aktienmarkt und behielt die hohe Investitionsquote bei. Im Zuge des drohenden Handelskonfliktes der USA mit Europa wurde im Frühsommer 2018 eine Reduzierung des Auslastungsgrades vorgenommen. Nachdem im Juli 2018 eine Entspannung im Handelskonflikt eingetreten ist, wurde durch Engagements in deutsche Automobilunternehmen und auf den amerikanischen Aktienmarkt mittels Future-Kontrakten die Auslastung angehoben und bis zum Ende des Berichtszeitraums beibehalten. Die Engagements in Unternehmen mit Geschäftsschwerpunkt auf dem deutschsprachigen Wohnimmobilienmarkt wurden Anfang 2018 vollständig aufgelöst. Der Rentenanteil in Form von CoCo-Bonds veränderte sich kaum und lag bei knapp 9 %.

Der MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert) erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zu seiner Liquidation ein Ergebnis von -3,34%.

Die Liquidation des Teilfonds MULTI-AXXION – InCapital Taurus erfolgte mit Wirkung zum 26. Oktober 2018.

Teilfonds MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert)

Der Teilfonds MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert) beendete die Berichtsperiode mit einer deutlich reduzierten Investitionsquote. Die hohe Auslastungsquote in den ersten Monaten 2018 wurde nach der italienischen Parlamentswahl und den Ankündigungen von Strafzöllen durch US-Präsident Trump im Frühjahr 2018 deutlich gesenkt. Der Goldanteil am Teilfondsvermögen wurde in diesem Zeitraum etwas erhöht. Der verminderte Gesamt-Investitionsgrad wurde bis zum Ende des Berichtszeitraums beibehalten. Die Struktur der Aktienengagements basierte überwiegend auf internationalen

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

Standardwerten mit den Schwerpunkten Deutschland und USA. Die Position in einem Corporate Bond von hoher Bonität erhöhte sich leicht. Das Fondsportfolio war zum Ende des Berichtszeitraums in fünf Länder investiert.

Der MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert) erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zu seiner Liquidation ein Ergebnis von -8,68%.

Die Liquidation des Teilfonds MULTI-AXXION – KAIROS erfolgte mit Wirkung zum 24. September 2018.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
MULTI-AXXION

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MULTI-AXXION und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 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 Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der 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 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, 15. April 2019

Carsten Brengel

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	455.258.527,31	100,07
1. Aktien	121.344.387,46	26,67
Belgien	2.070.000,00	0,45
Bermuda	129.771,33	0,03
Bundesrep. Deutschland	26.738.954,30	5,88
Curaçao	1.216.212,67	0,27
Finnland	1.064.683,00	0,23
Frankreich	17.067.039,49	3,75
Großbritannien	3.561.727,86	0,78
Irland	5.854.745,62	1,29
Italien	216.504,00	0,05
Kaimaninseln	1.818.463,08	0,40
Kanada	1.254.698,09	0,28
Niederlande	454.346,02	0,10
Norwegen	374.497,44	0,08
Schweden	622.261,18	0,14
Schweiz	3.977.705,28	0,87
USA	54.922.778,10	12,07
2. Anleihen	147.067.147,10	32,33
< 1 Jahr	2.526.306,78	0,55
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	13.370.030,83	2,94
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	33.507.894,96	7,37
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	27.103.398,34	5,96
>= 10 Jahre	70.559.516,19	15,51
3. Zertifikate	19.611.516,42	4,31
Euro	19.611.516,42	4,31
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	6.196.930,00	1,36
Euro	1.056.970,00	0,23
Schweizer Franken	4.320.184,96	0,95
US-Dollar	819.775,04	0,18
5. Investmentanteile	127.952.107,45	28,13
Britische Pfund	431.646,54	0,09
Euro	124.086.610,19	27,28
US-Dollar	3.433.850,72	0,75
6. Derivate	-5.300.031,78	-1,17
7. Bankguthaben	36.174.437,05	7,95
8. Sonstige Vermögensgegenstände	2.212.033,61	0,49
II. Verbindlichkeiten	-332.950,05	-0,07
III. Fondsvermögen	454.925.577,26	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	3.138.717,01
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	5.786.383,42
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	92.996,56
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	758.543,44
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-912.513,36
6. Bestandsprovisionen	EUR	107.170,82
7. Sonstige Erträge	EUR	968,89

Summe der Erträge	EUR	8.972.266,78
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.723.490,76
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-190.935,13
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-14.234,34
4. Betreuungsgebühr	EUR	-519.319,54
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-325.140,01
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-9.683,91
7. Prüfungskosten	EUR	-82.997,07
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-128.565,80
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-164.738,99
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-269.849,53

Summe der Aufwendungen	EUR	-4.428.955,08
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	4.543.311,70
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	20.364.411,55
2. Realisierte Verluste	EUR	-17.127.728,18

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	3.236.683,37
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.779.995,07
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-18.602.341,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-20.707.066,38

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-39.309.408,36
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-31.529.413,29
--	------------	-----------------------

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	480.061.844,28
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	5.935.698,61
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	25.334.049,48		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-11.998.081,47		
c) Mittelabflüsse aus Liquidation MULTI-AXXION - InCapital Taurus	EUR	-5.027.476,18		
d) Mittelabflüsse aus Liquidation MULTI-AXXION - Kairos	EUR	<u>-2.372.793,22</u>		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	457.447,66
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-31.529.413,29
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	454.925.577,26

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - IM-PULS 1
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	7.755.113,72	100,22
1. Aktien	2.206.165,00	28,51
Bundesrep. Deutschland	1.159.455,00	14,98
Schweiz	724.500,00	9,36
USA	322.210,00	4,17
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	323.250,00	4,18
Euro	323.250,00	4,18
3. Investmentanteile	4.565.607,89	59,00
Euro	4.565.607,89	59,00
4. Bankguthaben	660.090,83	8,53
II. Verbindlichkeiten	-17.163,85	-0,22
III. Teilfondsvermögen	7.737.949,87	100,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - IM-PULS 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	7.095.022,89	91,69	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	2.529.415,00	32,69	
Aktien										
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	4.000			EUR	60,4000	241.600,00	3,12
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	2.500			EUR	60,5600	151.400,00	1,96
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	12.000			EUR	14,8200	177.840,00	2,30
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	1.000			EUR	99,6600	99.660,00	1,29
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.500		2.500	EUR	89,0200	222.550,00	2,88
Nestlé S.A. Nam-Akt. (Spons.ADRs)/1 SF 1	US6410694060		STK	5.000			EUR	70,5000	352.500,00	4,55
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	5.000			EUR	74,4000	372.000,00	4,81
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129		STK	5.000	10.000	15.000	EUR	18,9650	94.825,00	1,22
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	4.000			EUR	86,9300	347.720,00	4,49
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	1.500		1.500	EUR	97,3800	146.070,00	1,89
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.500			EUR	215,5000	323.250,00	4,18
Investmentanteile							EUR	4.565.607,89	59,00	
Gruppenfremde Investmentanteile										
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0603940916		ANT	100			EUR	25,8800	2.588,00	0,03
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFLO29		ANT	12.100			EUR	30,1000	364.210,00	4,71
iSh.DJ Indust.Average U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0006289390		ANT	1.500		500	EUR	202,0500	303.075,00	3,92
iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5		ANT	5.000		2.000	EUR	53,7100	268.550,00	3,47
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	14.010	17.000	17.000	EUR	91,0600	1.275.750,60	16,49
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	13.000			EUR	29,9550	389.415,00	5,03
iShares TecDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933972		ANT	10.100			EUR	22,5200	227.452,00	2,94
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71		ANT	3.500			EUR	114,4750	400.662,50	5,18
iShs EO Inf.Li.Gov.Bd U.ETF(D) Registered Shares o.N.	IE00B0M62X26		ANT	2.000			EUR	206,1400	412.280,00	5,33
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177		ANT	8.100		5.000	EUR	32,6700	264.627,00	3,42
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983		ANT	8.000		2.000	EUR	43,0990	344.792,00	4,45
MUL-LYX.DAILY LevDAX UCITS ETF Namens-Anteile Acc o.N.	LU0252634307		ANT	4.100	9.000	5.000	EUR	74,8400	306.844,00	3,96
Xtr.Euro Stoxx 50 Sh.Da.Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106753		ANT	100			EUR	15,4380	1.543,80	0,02
Xtrackers II EUR Cash Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497		ANT	10			EUR	137,3990	1.373,99	0,02
Xtrackers ShortDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106241		ANT	100	195.000	195.000	EUR	24,4400	2.444,00	0,03
Summe Wertpapiervermögen							EUR	7.095.022,89	91,69	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	660.090,83	8,53	
Kassenbestände							EUR	660.090,83	8,53	
Verwahrstelle				EUR	660.090,83			660.090,83	8,53	

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - IM-PULS 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-17.163,85	-0,22
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,00				-1.380,00	-0,02
Verwaltungsvergütung			EUR	-10.554,64				-10.554,64	-0,14
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.763,87				-1.763,87	-0,02
Betreuungsgebühr			EUR	-2.083,33				-2.083,33	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-928,01				-928,01	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-204,00				-204,00	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	7.737.949,87	100,00 ¹⁾
MULTI-AXXION - IM-PULS 1 P									
Anzahl Anteile							STK	324.063,000	
Anteilwert							EUR	23,88	

Fußnoten:

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - IM-PULS 1

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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	2.500	2.500

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - IM-PULS 1

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	82.586,59
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	2,90
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	41.191,25
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-18.375,19

Summe der Erträge	EUR	105.405,55
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-135.494,13
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.052,61
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-2.855,39
4. Betreuungsgebühr	EUR	-24.092,75
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-23.628,75
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.361,28
7. Prüfungskosten	EUR	-10.193,02
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-3.903,61
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-2.807,79
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-19.656,29

Summe der Aufwendungen	EUR	-233.045,62
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-127.640,07
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	303.331,84
2. Realisierte Verluste	EUR	-78.015,44

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	225.316,40
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	97.676,33
---	------------	------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-968.574,34
--	------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-870.898,01
--	------------	--------------------

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - IM-PULS 1

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 9.379.478,30
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -778.370,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -778.370,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 7.739,58
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -870.898,01
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 7.737.949,87

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	409.172,000	EUR	10.383.428,00	EUR	25,38
31.12.2017	Stück	354.063,000	EUR	9.379.478,30	EUR	26,49
31.12.2018	Stück	324.063,000	EUR	7.737.949,87	EUR	23,88

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - InCapital Taurus (liquidiert)
Vermögensübersicht zum 26. Oktober 2018 (Datum der Liquidation)

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	5.037.373,63	100,20
1. Bankguthaben	5.037.373,63	100,20
II. Verbindlichkeiten	-9.897,45	-0,20
III. Teilfondsvermögen	5.027.476,18	100,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - InCapital Taurus (liquidiert)

Vermögensaufstellung zum 26. Oktober 2018 (Datum der Liquidation)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 26.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	5.037.373,63	100,20
Kassenbestände							EUR	5.037.373,63	100,20
Verwahrstelle			EUR	5.037.373,63				5.037.373,63	100,20
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-9.897,45	-0,20
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.141,25				-1.141,25	-0,02
Verwaltungsvergütung			EUR	-4.894,05				-4.894,05	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.659,83				-1.659,83	-0,03
Betreuungsgebühr			EUR	-2.202,32				-2.202,32	-0,05
Teilfondsvermögen							EUR	5.027.476,18	100,00 ¹⁾
MULTI-AXXION - InCapital Taurus P (liquidiert)									
Anzahl Anteile							STK	66.550,300	
Anteilwert							EUR	75,54	

Fußnoten:

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - InCapital Taurus (liquidiert)

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	190	2.390
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	3.000	3.000
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK		3.000
BUWOG AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00BUWOG001	STK		8.000
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	500	500
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK		5.000
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	4.000	4.000
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK		3.000
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK		9.000
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6	STK		3.500
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007	STK	1.100	1.100
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK		4.500
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK		2.500
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	STK		35.000
Investor AB Namn-Aktier B (fria) SK 6,25	SE0000107419	STK		10.000
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK		3.500
Linde AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	DE000A2E4L75	STK		1.700
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK		1.000
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(NV)Pf(GDR144A)/25 SW5000	US7960502018	STK		150
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK		3.500
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK		2.000
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK		3.000
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	1.500	2.500
Verzinsliche Wertpapiere				
6,2500 % Deutsche Bank AG DL-FLR-Nachr.Anl.v.14(20/unb.)	XS1071551474	USD		200
6,0000 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.14(22/unb.)	DE000DB7XHP3	EUR		300

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Sonstige Beteiligungswertpapiere

Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	2.200	2.200
--	--------------	-----	-------	-------

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

SSGA S.ETF E.II-S.US Ind.S.Se. Registered Shares o.N.	IE00BWBXM724	ANT		22.000
---	--------------	-----	--	--------

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - InCapital Taurus (liquidiert)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 26. Oktober 2018 (Datum der Liquidation)

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	65.242,55
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	18.996,13
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	419,21
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-11.949,48

Summe der Erträge	EUR	72.708,41
--------------------------	------------	------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-58.544,82
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-7.606,10
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.254,61
4. Betreuungsgebühr	EUR	-26.345,16
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-23.420,07
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-696,04
7. Prüfungskosten	EUR	-10.298,57
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-1.826,22
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-4.049,30
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-35.113,11

Summe der Aufwendungen	EUR	-169.154,00
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-96.445,59
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.503.546,09
2. Realisierte Verluste	EUR	-279.086,90

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.224.459,19
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis in der Berichtsperiode	EUR	1.128.013,60
--	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses in der Berichtsperiode	EUR	-1.321.766,12
---	------------	----------------------

VII. Ergebnis in der Berichtsperiode	EUR	-193.752,52
---	------------	--------------------

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - InCapital Taurus (liquidiert)

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens zu Beginn der Berichtsperiode		EUR 5.663.188,76
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -458.750,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 5.994,91	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -464.745,37	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 16.790,40
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -193.752,52
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende der Berichtsperiode		EUR 5.027.476,18

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	Stück	84.246,276	EUR	5.929.508,58	EUR	70,38
31.12.2017	Stück	72.470,073	EUR	5.663.188,76	EUR	78,15
26.10.2018 (Datum der Liquidation)	Stück	66.550,300	EUR	5.027.476,18	EUR	75,54

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	107.414.646,48	100,08
1. Aktien	54.287.648,61	50,58
Bermuda	129.771,33	0,12
Bundesrep. Deutschland	11.493.252,50	10,71
Curaçao	640.111,93	0,60
Finnland	835.483,00	0,78
Frankreich	5.983.339,10	5,58
Großbritannien	2.363.220,30	2,20
Irland	2.407.414,99	2,24
Italien	216.504,00	0,20
Kaimaninseln	1.209.551,83	1,13
Kanada	804.293,65	0,75
Niederlande	328.195,00	0,30
Schweden	622.261,18	0,58
Schweiz	1.967.965,85	1,83
USA	25.286.283,95	23,56
2. Anleihen	13.828.223,35	12,88
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.203.283,64	2,05
>= 10 Jahre	11.624.939,71	10,83
3. Zertifikate	9.154.002,40	8,53
Euro	9.154.002,40	8,53
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.283.445,67	2,13
Euro	733.720,00	0,68
Schweizer Franken	1.549.725,67	1,45
5. Investmentanteile	24.235.121,22	22,58
Britische Pfund	431.646,54	0,40
Euro	22.953.140,20	21,39
US-Dollar	850.334,48	0,79
6. Derivate	-2.537.746,20	-2,36
7. Bankguthaben	5.843.062,38	5,44
8. Sonstige Vermögensgegenstände	320.889,05	0,30
II. Verbindlichkeiten	-85.418,30	-0,08
III. Teilfondsvermögen	107.329.228,18	100,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	103.788.441,25	96,70	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	67.462.313,99	62,85	
Aktien										
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932		STK	100	100		CHF	2.276,0000	202.392,07	0,19
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	21.300	9.300		CHF	79,8000	1.511.484,59	1,41
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	3.400	3.400		CHF	84,0400	254.089,19	0,24
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	5.800	1.830	730	EUR	175,1400	1.015.812,00	0,95
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	50.000	50.000		EUR	18,7800	939.000,00	0,87
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	11.400	1.400	1.400	EUR	60,4000	688.560,00	0,64
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	18.650	18.742	92	EUR	60,5600	1.129.444,00	1,05
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	7.500	5.000		EUR	85,9200	644.400,00	0,60
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	13.000			EUR	45,9100	596.830,00	0,56
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	23.480	4.931		EUR	60,6700	1.424.531,60	1,33
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	1.500	3.000	21.500	EUR	104,9500	157.425,00	0,15
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	9.000	9.000		EUR	16,9450	152.505,00	0,14
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	9.000			EUR	56,6400	509.760,00	0,47
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	20.000	20.000		EUR	22,5000	450.000,00	0,42
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	8.750			EUR	57,2500	500.937,50	0,47
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	8.500	3.500		EUR	95,4000	810.900,00	0,75
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	30.000	30.000		EUR	17,3650	520.950,00	0,48
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	5.000	5.000		EUR	44,3300	221.650,00	0,21
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82		STK	1.416	1.417	1	EUR	138,5500	196.186,80	0,18
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	3.500	1.350		EUR	190,5500	666.925,00	0,62
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	166.100	166.100		EUR	5,0300	835.483,00	0,78
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171		STK	31.000	31.000		EUR	6,9840	216.504,00	0,20
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	40.000	40.000		EUR	15,5500	622.000,00	0,58
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	43.000	43.000		EUR	25,5050	1.096.715,00	1,02
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	9.000	9.000		EUR	103,1000	927.900,00	0,86
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	15.800	2.800		EUR	86,9300	1.373.494,00	1,28
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	7.000	4.000	2.000	EUR	97,3800	681.660,00	0,64
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329		STK	3.300	3.300		EUR	100,8000	332.640,00	0,31
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	25.500	5.000	19.433	EUR	46,0850	1.175.167,50	1,09
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355		STK	7.000	7.000		EUR	46,8850	328.195,00	0,31
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	7.500	7.500		EUR	71,9600	539.700,00	0,50
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	10.500			EUR	132,8000	1.394.400,00	1,30
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	32.700	13.700		GBP	27,8750	1.010.871,01	0,94
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	3.800	3.800		GBP	60,6600	255.634,29	0,24
Ericss. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656		STK	82.000	82.000		SEK	77,9200	622.261,18	0,58
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027		STK	1.200	1.200		USD	139,0900	145.956,01	0,14
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	14.000	5.000		USD	132,8000	1.625.814,35	1,51
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	1.290	865		USD	1.046,6800	1.180.724,24	1,10
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033		STK	16.000			USD	48,8900	684.045,30	0,64
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	8.000	8.000		USD	94,4200	660.539,55	0,61
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000		STK	2.980	2.980		USD	158,8300	413.898,30	0,39
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033		STK	12.500			USD	90,0200	983.997,20	0,92
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	1.750	1.750		USD	156,2300	239.082,24	0,22
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	29.500	29.500		USD	32,3800	835.302,35	0,78
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020		STK	4.800	4.800		USD	40,7800	171.172,23	0,16
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023		STK	13.300	13.300		USD	28,4600	331.002,58	0,31
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058		STK	10.000			USD	91,6600	801.539,07	0,75
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)/10/DL-,00005	US0567521085		STK	7.500			USD	162,1700	1.063.595,82	0,99
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	6.500	12.900	6.400	USD	24,3900	138.634,08	0,13
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	1.700	1.700		USD	202,0800	300.411,88	0,28
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056		STK	2.800	2.800		USD	53,0000	129.771,33	0,12

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027		STK	12.500			USD	73,5800	804.293,65	0,75
CBS Corp. Reg. Shares Class B DL -,001	US1248572026		STK	20.000	20.000		USD	43,4100	759.214,73	0,71
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049		STK	20.000	20.000		USD	62,4300	1.091.863,06	1,02
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	14.500	5.000		USD	65,7500	833.697,70	0,78
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	44.750			USD	42,7700	1.673.698,13	1,56
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	12.400	12.400		USD	34,3500	372.471,69	0,35
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051		STK	13.500	13.500		USD	29,7500	351.208,95	0,33
Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2220702037		STK	48.600	48.600		USD	6,4900	275.820,03	0,26
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	3.400	3.400		USD	65,1900	193.822,74	0,18
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	2.000	2.000		USD	107,3000	187.661,23	0,17
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	93.000	81.100		USD	7,5100	610.755,98	0,57
Hain Celestial Group Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4052171000		STK	20.000	20.000		USD	15,5600	272.135,02	0,25
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	32.900	16.400	3.500	USD	46,7500	1.345.000,22	1,25
Intercept Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US45845P1084		STK	1.500			USD	94,0500	123.365,83	0,11
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	12.500	12.500		USD	113,0300	1.235.516,59	1,15
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	6.500			USD	127,2700	723.409,56	0,67
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	1.700	3.400	1.700	USD	96,8300	143.947,36	0,13
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	7.500			USD	89,2600	585.413,84	0,55
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	3.500	3.500		USD	75,3700	230.680,77	0,21
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	15.600	3.600		USD	100,3900	1.369.493,24	1,28
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	20.000	20.000		USD	39,8900	697.652,05	0,65
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	1.300	1.300		USD	256,0800	291.114,51	0,27
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	3.100	3.800	700	USD	83,2600	225.705,92	0,21
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	9.250			USD	110,3600	892.685,06	0,83
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	7.400	7.400		USD	42,9600	277.997,46	0,26
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	6.700	6.700		USD	56,8100	332.846,84	0,31
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	US7565771026		STK	5.000	5.000		USD	174,5900	763.368,46	0,71
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	20.000	20.000		USD	36,6000	640.111,93	0,60
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007		STK	15.000			USD	34,2100	448.734,20	0,42
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	4.500	4.500		USD	63,3900	249.446,90	0,23
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089		STK	60.000	60.000		USD	18,5600	973.809,63	0,91
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	8.100	8.100		USD	55,2700	391.488,78	0,36
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	7.000	2.500		USD	130,9400	801.521,58	0,75
VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01	US9285634021		STK	2.930	2.930		USD	158,3800	405.800,71	0,38
Verzinsliche Wertpapiere										
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	2.000			%	95,0040	1.689.635,85	1,57
0,7500 % Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-FLR Anl. 1985(95/Undated)	CH0005362055		CHF	2.590	1.040		%	36,5000	840.647,37	0,78
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587		EUR	1.000	400		%	97,4820	974.820,00	0,91
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472		EUR	1.000			%	96,3780	963.780,00	0,90
3,3750 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(27/47)	XS1587893451		EUR	1.000	1.000		%	98,1270	981.270,00	0,91
4,6250 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(24/44)	XS1054522922		EUR	1.000	1.000		%	105,3930	1.053.930,00	0,98
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230		EUR	1.200			%	90,1390	1.081.668,00	1,01
4,7500 % Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663		USD	2.000	2.000		%	80,3770	1.405.745,27	1,31
6,6250 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	USF22797YK86		USD	1.600			%	97,6940	1.366.887,32	1,27
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166		USD	1.500			%	96,5580	1.266.555,90	1,18
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	7.160	1.160	1.350	CHF	243,4000	1.549.725,67	1,45

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	8.624.174,04	8,04
Verzinsliche Wertpapiere									
6,3750 % Aquarius & Investments PLC DL-FLR Med.-T.Nts 13(19/24)	XS0901578681		USD	1.500			100,9970	1.324.782,48	1,24
6,0200 % Dell Intern. LLC/EMC Corp. DL-Notes 2016(16/26) 144A	US25272KAK97		USD	1.000			100,4610	878.501,16	0,82
Zertifikate									
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599782686		STK	40			63.534,2000	2.541.368,00	2,37
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	2.040		1.590	EUR 1.542,0600	3.145.802,40	2,93
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	1.000			EUR 733,7200	733.720,00	0,68
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	3.466.832,00	3,23
Zertifikate									
AIV S.A. VISION TRACKER ZT.31.12.39	XS0406834530		STK	6.880			EUR 503,9000	3.466.832,00	3,23
Investmentanteile							EUR	24.235.121,22	22,58
Gruppenfremde Investmentanteile									
BNP Paribas InstiCash - EUR Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127		ANT	32.595		30.000	EUR 139,2965	4.540.310,19	4,23
ComS.-STX.Eur.600 Tech.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378437098		ANT	7.150	7.150		EUR 57,5100	411.196,50	0,38
Deut.Instl-Money Plus Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524		ANT	452		310	EUR 13.942,9400	6.304.308,69	5,87
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	40.000	73.980	159.460	EUR 32,4300	1.297.200,00	1,21
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983		ANT	30.000		15.000	EUR 43,0990	1.292.970,00	1,21
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	78.000	153.000	75.000	EUR 5,3870	420.186,00	0,39
iShsIV-Digitalisation U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYZK4883		ANT	171.000	171.000		EUR 4,9325	843.457,50	0,79
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	5.715	5.715	9.715	EUR 160,4196	916.816,30	0,85
SSGA Liquidity-EUR Liq.Prem.S. Registered Shares o.N.	IE00BBT33858		ANT	5.964.795	1.000.000	27.255	EUR 1,0000	5.964.795,02	5,56
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	10.000	30.000	20.000	EUR 96,1900	961.900,00	0,90
L&G-L&G Cyber Security U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYPLS672		ANT	39.000	39.000		GBP 9,9800	431.646,54	0,40
I.M.-I.Technol.S&P US S.S.UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B3VSSL01		ANT	6.500	6.500		USD 149,6000	850.334,48	0,79
Summe Wertpapiervermögen							EUR	103.788.441,25	96,70
Derivate							EUR	-2.537.746,20	-2,36²⁾
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-2.618.454,51	-2,44
Wertpapier-Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktien									
Swiss Re AG PUT 80.00 21.06.2019	EUREX	-1.202.081	STK	-150		150	CHF 3,0700	-40.949,71	-0,04
Anheuser-Busch Inbev SA PUT 76 15.03.2019	EUREX	-460.000	STK	-80		80	EUR 18,6300	-149.040,00	-0,14
Anheuser-Busch Inbev SA PUT 80 21.06.2019	EUREX	-575.000	STK	-100		100	EUR 23,5500	-235.500,00	-0,22
Capgemini SE CALL 115.00 20.12.2019	EUREX	-214.800	STK	-25		25	EUR 2,0300	-5.075,00	0,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Continental AG PUT 150 15.03.2019	EUREX	-362.250	STK	-30		30	EUR	30,1400	-90.420,00	-0,08
Continental AG PUT 160 20.12.2019	EUREX	-362.250	STK	-30		30	EUR	45,4800	-136.440,00	-0,13
Danone S.A. CALL 72 20.12.2019	EUREX	-1.146.663	STK	-189		189	EUR	1,0000	-18.900,00	-0,02
Danone S.A. PUT 60 20.12.2019	EUREX	-303.350	STK	-50		50	EUR	5,6900	-28.450,00	-0,03
Orange SA PUT 13 21.06.2019	EUREX	-1.408.000	STK	-1.000		1.000	EUR	0,5200	-52.000,00	-0,05
SAP SE PUT 92 15.03.2019	EUREX	-869.300	STK	-100		100	EUR	7,2800	-72.800,00	-0,07
Allergan PLC CALL 230 17.01.2020	CBOE	-1.567.750	STK	-135		135	USD	0,8000	-9.444,27	-0,01
Alphabet Inc. Class A PUT 1075 17.01.2020	CBOE	-1.830.580	STK	-20		20	USD	126,5000	-221.240,87	-0,20
Applied Materials Inc CALL 40.00 17.01.2020	CBOE	-784.335	STK	-277		277	USD	2,7800	-67.339,43	-0,06
Applied Materials Inc. PUT 50 18.01.2019	CBOE	-14.158	STK	-5	295		USD	17,6250	-7.706,27	-0,01
Baidu Inc. ADR CALL 210 18.01.2019	CBOE	-1.063.596	STK	-75			USD	0,0900	-590,27	0,00
Boeing Co. PUT 350 15.02.2019	CBOE	-691.662	STK	-25		25	USD	39,2800	-85.872,94	-0,08
CBS Corp CALL 60.00 17.01.2020	CBOE	-759.215	STK	-200		200	USD	1,1500	-20.112,81	-0,02
Celgene Corp. CALL 100 17.01.2020	CBOE	-955.380	STK	-175		175	USD	1,5000	-22.954,83	-0,02
Celgene Corp. CALL 110 17.01.2020	CBOE	-136.483	STK	-25		25	USD	0,8800	-1.923,83	0,00
Celgene Corp. PUT 70 21.06.2019	CBOE	-409.449	STK	-75		75	USD	11,0800	-72.668,44	-0,07
Coty Inc. PUT 13 18.01.2019	CBOE	-149.828	STK	-264	486	750	USD	6,4500	-148.904,73	-0,14
Electronic Arts PUT 105 17.01.2020	CBOE	-346.727	STK	-50		50	USD	28,0000	-122.425,78	-0,11
Facebook Inc. PUT 160 21.06.2019	CBOE	-524.157	STK	-45		45	USD	30,7000	-120.808,01	-0,11
FedEx Corp PUT 150.00 17.01.2020	CBOE	-695.116	STK	-50		50	USD	13,8500	-60.557,04	-0,06
General Electric CALL 18 17.01.2020	CBOE	-525.381	STK	-800		800	USD	0,0500	-3.497,88	0,00
Gilead Sciences Inc. PUT 70 18.01.2019	CBOE	-541.122	STK	-100	100		USD	8,2000	-71.706,53	-0,07
Gilead Sciences Inc. PUT 75 17.01.2020	CBOE	-541.122	STK	-100		100	USD	15,8500	-138.603,47	-0,13
Hain Celestial Group CALL 35 17.01.2020	CBOE	-272.135	STK	-200		200	USD	0,1000	-1.748,94	0,00
Hewlett-Packard Enterprise Co. PUT 15 17.01.2020	CBOE	-170.915	STK	-150		150	USD	2,9700	-38.957,63	-0,04
Intercept Pharmaceuticals Inc. CALL 95 17.01.2020	CBOE	-123.366	STK	-15		15	USD	31,0000	-40.662,85	-0,04
International Business Machine CALL 140.00 17.01.2020	CBOE	-1.235.517	STK	-125		125	USD	2,8100	-30.715,75	-0,03
Medtronic PLC PUT 87,5 17.01.2020	CBOE	-1.170.828	STK	-150		150	USD	7,1000	-93.131,04	-0,09
Mondelez International Inc. CALL 45 17.01.2020	CBOE	-697.652	STK	-200		200	USD	1,7700	-30.956,23	-0,03
NXP Semiconductors NV PUT 95 17.01.2020	CBOE	-883.057	STK	-140		140	USD	25,0250	-306.370,51	-0,28
Sealed Air Corp CALL 40.00 17.01.2020	CBOE	-448.734	STK	-150		150	USD	1,9750	-25.906,17	-0,02
Symantec Corp. CALL 25 17.01.2020	CBOE	-973.810	STK	-600		600	USD	0,8400	-44.073,28	-0,04
Aktienindex-Derivate							EUR	144.484,28	0,14	
Aktienindex-Terminkontrakte										
NASDAQ 100 E-MINI Mar19	CME	-3.847.394	STK	-35	20	55	USD	6.293,2500	144.484,28	0,14
Devisen-Derivate							EUR	-63.775,97	-0,06	
Devisenterminkontrakte										
Offene Positionen			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag	Fälligkeit			
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	2.072.769,76	USD	-2.400.000,00	29.03.2019	-10.496,66	-0,01	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	2.054.319,21	USD	-2.460.000,00	29.03.2019	-81.028,87	-0,08	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	431.762,90	USD	-500.000,00	31.05.2019	101,39	0,00	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	3.429.975,76	USD	-4.000.000,00	31.01.2019	-58.736,08	-0,05	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	7.853.272,94	USD	-9.000.000,00	31.05.2019	83.365,79	0,08	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	736.843,02	USD	-850.000,00	31.05.2019	3.018,46	0,00	

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	5.843.062,38	5,44
Kassenbestände							EUR	5.563.301,55	5,18
Verwahrstelle									
			AUD	3,11				1,91	0,00
			CAD	835,38				535,78	0,00
			CHF	434.957,90				386.783,96	0,36
			EUR	4.189.986,38				4.189.986,38	3,90
			GBP	463.199,82				513.690,45	0,48
			USD	540.102,17				472.303,07	0,44
Marginkonten							EUR	69.760,83	0,06
Initial Margin Banque de Luxembourg S.A.									
			USD	245.000,00				214.245,11	0,20
Variation Margin für Future									
			USD	-165.225,00				-144.484,28	-0,14
Cash Collateral							EUR	210.000,00	0,20
Cash Collateral Banque de Luxembourg S.A.									
			EUR	210.000,00				210.000,00	0,20
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	320.889,05	0,30
Zinsansprüche			EUR	283.478,58				283.478,58	0,26
Dividendenansprüche			EUR	37.410,47				37.410,47	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-85.418,30	-0,08
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.377,99				-4.377,99	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-58.221,21				-58.221,21	-0,05
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.305,43				-4.305,43	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-6.194,18				-6.194,18	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-11.990,49				-11.990,49	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-204,00				-204,00	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	107.329.228,18	100,00 ¹⁾
MULTI-AXXION - RCS Universal P									
Anzahl Anteile							STK	784.956,000	
Anteilwert							EUR	136,73	

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.

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2018	
Australische Dollar	(AUD)	1,6254000	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5591900	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2681000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Eurex Deutschland
CME	Chicago Merc. Ex.
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	9.900	9.900
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK		6.500
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	6.000	16.250
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759	STK	1.850	1.850
CenturyLink Inc. Registered Shares DL 1	US1567001060	STK	12.300	12.300
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK		2.450
Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	CA29250N1050	STK		15.000
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	STK		9.250
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK		27.400
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK		40.000
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	1.800	1.800
Micro Focus International PLC Reg.Shs (Sp.ADRs new)/1 o.N.	US5948373049	STK		5.493
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK		36.714
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK		5.000
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK		10.000
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK	9.800	9.800
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	3.500	3.500
Verzinsliche Wertpapiere				
4,5000 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557	EUR		1.500
5,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1171914515	EUR		1.300
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
9,9989 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.17 EO-FLR Nts 13(27)'LUPUS CLO 2'	XS0963406052	STK		1.754
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092	EUR		1.400
5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987	EUR		1.300
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	1.700	1.700
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Linde AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	DE000A2E4L75	STK	920	920
Zertifikate				
Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop	XS1129890643	STK		273
Investmentanteile				

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Gruppenfremde Investmentanteile				
Alegria High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568	ANT	522	522
BNPP InstiCash USD 1D S.T.VNAV Namens-Anteile I Cap. o.N.	LU0090884072	ANT		7.368
ComStage-DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378438732	ANT	19.600	19.600
Fidelity Inst.Liqu.Fd-Euro Fd Registered Units A (Acc.) o.N.	IE0003323494	ANT		243
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT	21.700	21.700
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	ANT	90.300	180.600
SSGA S.ETF E.II-M.World Techn. Registered Shares o.N.	IE00BYTRRD19	ANT	21.100	21.100
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792	ANT	14.935	54.870

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.107.492,91
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	752.891,97
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	15.365,83
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	66.451,07
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-296.960,43
6. Bestandsprovisionen	EUR	37.237,39
7. Sonstige Erträge	EUR	591,35

Summe der Erträge	EUR	1.683.070,09
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-674.495,96
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-36.464,34
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.802,20
4. Betreuungsgebühr	EUR	-91.534,69
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-75.241,93
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellegebühr	EUR	-1.404,01
7. Prüfungskosten	EUR	-10.635,30
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-48.666,12
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-28.291,07
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-24.783,76

Summe der Aufwendungen	EUR	-993.319,38
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	689.750,71
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	8.740.204,44
2. Realisierte Verluste	EUR	-8.302.604,25

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	437.600,19
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.127.350,90
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-10.476.688,32
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-9.349.337,42
--	------------	----------------------

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RCS Universal

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 116.676.849,45
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 1.745,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 1.745,16	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -29,01
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -9.349.337,42
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 107.329.228,18

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	730.154,000	EUR	104.217.247,85	EUR	142,73
31.12.2017	Stück	784.944,000	EUR	116.676.849,45	EUR	148,64
31.12.2018	Stück	784.956,000	EUR	107.329.228,18	EUR	136,73

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	224.212.823,38	100,05
1. Aktien	35.481.925,47	15,83
Belgien	2.070.000,00	0,92
Bundesrep. Deutschland	7.494.260,00	3,34
Frankreich	8.316.640,00	3,71
Großbritannien	400.530,52	0,18
Irland	1.858.073,54	0,83
Niederlande	126.151,02	0,06
USA	15.216.270,39	6,79
2. Anleihen	113.454.903,68	50,63
< 1 Jahr	2.199.221,58	0,98
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	9.250.352,91	4,13
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	29.131.508,89	13,00
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	23.239.801,07	10,37
>= 10 Jahre	49.634.019,23	22,15
3. Zertifikate	7.065.374,22	3,15
Euro	7.065.374,22	3,15
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.164.421,32	0,97
Schweizer Franken	2.164.421,32	0,97
5. Investmentanteile	47.438.547,61	21,17
Euro	44.855.031,37	20,02
US-Dollar	2.583.516,24	1,15
6. Derivate	-1.008.850,48	-0,45
7. Bankguthaben	17.961.705,12	8,01
8. Sonstige Vermögensgegenstände	1.654.796,44	0,74
II. Verbindlichkeiten	-110.321,05	-0,05
III. Teilfondsvermögen	224.102.502,33	100,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	205.605.172,30	91,75	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	129.911.632,66	57,97	
Aktien										
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	36.000	36.000		EUR	57,5000	2.070.000,00	0,92
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	110.000			EUR	18,7800	2.065.800,00	0,92
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	20.000		5.000	EUR	60,5600	1.211.200,00	0,54
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	52.000	42.000		EUR	60,6700	3.154.840,00	1,41
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	45.000	21.000		EUR	53,3800	2.402.100,00	1,07
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	15.704			EUR	25,5050	400.530,52	0,18
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	20.000	45.000	25.000	EUR	86,9300	1.738.600,00	0,78
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	80.000			EUR	38,7000	3.096.000,00	1,38
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	22.000	22.000		EUR	97,3800	2.142.360,00	0,96
Allergan PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BY9D5467		STK	16.000	6.000	3.000	USD	132,8000	1.858.073,54	0,83
CBS Corp. Reg. Shares Class B DL -,001	US1248572026		STK	37.000	37.000		USD	43,4100	1.404.547,24	0,63
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	50.000	10.000		USD	59,6200	2.606.794,63	1,16
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	130.000			USD	853,744,92	853.744,92	0,38
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	24.700		7.300	USD	61,8800	1.336.571,20	0,60
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	US3825501014		STK	100.000	100.000		USD	20,3400	1.778.671,68	0,79
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	55.000	55.000		USD	40,6200	1.953.653,10	0,87
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	60.000			USD	39,8900	2.092.956,15	0,93
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784		STK	2.000	2.000		USD	72,1300	126.151,02	0,06
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	48.000			USD	60,4700	2.538.201,22	1,13
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	5.000			USD	148,9200	651.130,25	0,29
Verzinsliche Wertpapiere										
4,2500 % Nestlé Holdings Inc. AD-Medium-Term Notes 2014(20)	XS1045934293		AUD	550	550		%	102,2980	346.154,18	0,15
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	5.000			%	95,0040	4.224.089,64	1,88
0,3750 % Givaudan SA SF-Anl. 2018(25)	CH0407809760		CHF	700	700		%	99,7580	620.964,83	0,28
2,1250 % Hero SF-FLR Notes 2016(23/Und.)	CH0341725874		CHF	1.500			%	99,4110	1.326.010,40	0,59
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714		EUR	5.800			%	103,1940	5.985.252,00	2,67
2,2500 % adidas AG Anleihe v.2014(26/26)	XS1114159277		EUR	400			%	106,9650	427.860,00	0,19
1,5000 % Allergan Funding SCS EO-Notes 2018(18/23)	XS1909193150		EUR	900		900	%	100,8220	907.398,00	0,40
2,8750 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0995040051		EUR	1.000	1.000		%	103,8440	1.038.440,00	0,46
3,0000 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(21)	XS1214673722		EUR	800	800		%	104,8790	839.032,00	0,37
4,5000 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557		EUR	2.705			%	94,9180	2.567.531,90	1,15
1,4500 % AT & T Inc. EO-Notes 2014(14/22)	XS1144086110		EUR	1.000	1.000		%	102,3470	1.023.470,00	0,46
0,7500 % Atos SE EO-Obl. 2018(18/22)	FR0013378445		EUR	500	500		%	100,0640	500.320,00	0,22
1,3000 % Baxter International Inc. EO-Notes 2017(17/25)	XS1577962084		EUR	600			%	98,8560	593.136,00	0,26
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65		EUR	1.000			%	99,8110	998.110,00	0,45
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472		EUR	3.500			%	96,3780	3.373.230,00	1,51
3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028954953		EUR	400			%	100,6980	402.792,00	0,18
4,7500 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(21/76)	XS1309436753		EUR	300			%	106,7530	320.259,00	0,14
5,6250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(24/79)	XS1309436910		EUR	700			%	115,3950	807.765,00	0,36
2,5000 % Capgemini SE EO-Notes 2015(15/23)	FR0012821940		EUR	200			%	107,0100	214.020,00	0,10
1,8750 % Carnival Corp. EO-Notes 2015(15/22)	XS1317305198		EUR	600			%	104,4350	626.610,00	0,28
2,1250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2018(18/27)	XS1901137361		EUR	600	600		%	97,3220	583.932,00	0,26
1,2500 % Citycon Treasury B.V. EO-Notes 2016(16/26)	XS1485608118		EUR	600			%	86,8120	520.872,00	0,23
1,7500 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	XS1678966935		EUR	500			%	98,0970	490.485,00	0,22
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	600			%	94,0850	564.510,00	0,25
1,7500 % DSV A/S EO-Anl. 2017(17/24)	DK0030403993		EUR	600			%	101,0070	606.042,00	0,27
0,8750 % Elering A.S. EO-Bonds 2018(18/23)	XS1713464102		EUR	500	500		%	101,3320	506.660,00	0,23
1,8750 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/23)	FR0013318094		EUR	500	500		%	97,9610	489.805,00	0,22
3,8750 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011942283		EUR	500			%	102,8860	514.430,00	0,23
1,3750 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	FR0013310505		EUR	500	500		%	91,9250	459.625,00	0,21

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
0,2500 % Euroclear Bank S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(22)	BE6307618965		EUR	600	600	%	99,6590	597.954,00	0,27
2,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2015(15/22)	XS1174211471		EUR	600		%	100,7980	604.788,00	0,27
4,8750 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2015(23/Und.)	XS1224953882		EUR	400		%	99,8180	399.272,00	0,18
5,2500 % FMC Finance VII S.A. EO-Notes 2011(11/21)	XS0576395478		EUR	700	700	%	109,5510	766.857,00	0,34
0,8750 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/22) 1	XS1554373164		EUR	700	700	%	99,9830	699.881,00	0,31
1,5000 % G4S International Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(24/24)	XS1619992883		EUR	800		%	97,6950	781.560,00	0,35
1,8750 % G4S International Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2018(25/25)	XS1824462896		EUR	300	300	%	97,9700	293.910,00	0,13
1,8750 % Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) EO-Bonds 2018(18/25)	BE0002595735		EUR	700	700	%	100,3920	702.744,00	0,31
1,6250 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2017(17/26)	XS1589806907		EUR	500		%	98,3120	491.560,00	0,22
0,5000 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(22/22)	XS1863994981		EUR	1.000	1.000	%	98,4280	984.280,00	0,44
1,2500 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/27)	XS1877595444		EUR	700	700	%	99,4390	696.073,00	0,31
1,7500 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2017(17/29)	XS1672151492		EUR	900		%	90,5480	814.932,00	0,36
1,5000 % Iliad S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013287273		EUR	600		%	91,2980	547.788,00	0,24
1,0000 % innogy Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(25/25)	XS1595704872		EUR	600		%	99,3480	596.088,00	0,27
2,0000 % ITV PLC EO-Notes 2016(16/23)	XS1525536840		EUR	600		%	101,6410	609.846,00	0,27
2,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2017(28)	DE000A19HCX8		EUR	700		%	98,7690	691.383,00	0,31
1,0000 % Johnson Controls Internat. PLC EO-Notes 2017(17/23)	XS1580476759		EUR	600		%	100,0690	600.414,00	0,27
4,0000 % Louis Dreyfus Company B.V. EO-Notes 2013(20)	XS1000918018		EUR	500		%	102,6070	513.035,00	0,23
3,3750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074)	XS1152343668		EUR	200		%	104,3690	208.738,00	0,09
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337		EUR	350		%	114,3320	400.162,00	0,18
0,7500 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1917590876		EUR	400	400	%	100,5070	402.028,00	0,18
4,0000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(21/Und.)	XS1115490523		EUR	2.500		%	105,5030	2.637.575,00	1,18
2,2500 % Orsted A/S EO-FLR Secs 2017(2024/3017)	XS1720192696		EUR	600		%	93,9380	563.628,00	0,25
1,8750 % PerkinElmer Inc. EO-Notes 2016(16/26)	XS1405780617		EUR	600		%	99,2520	595.512,00	0,27
0,6250 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2018(18/24)	XS1900750107		EUR	500	500	%	100,1580	500.790,00	0,22
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733		EUR	350		%	102,4890	358.711,50	0,16
1,1250 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1565699763		EUR	700		%	98,7850	691.495,00	0,31
1,5000 % SEB S.A. EO-Notes 2017(17/24)	FR0013259116		EUR	800		%	99,4010	795.208,00	0,35
1,2500 % Securitas AB EO-Medium-Term Notes 2016(22)	XS137979827		EUR	500	500	%	102,3640	511.820,00	0,23
5,6250 % SES S.A. EO-FLR Notes 2016(24/Und.)	XS1405765659		EUR	500		%	102,0810	510.405,00	0,23
1,2500 % Smiths Group PLC EO-Notes 2015(23/23)	XS1225626461		EUR	500		%	100,2450	501.225,00	0,22
5,1180 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1323897485		EUR	700		%	105,5660	738.962,00	0,33
1,1250 % Stryker Corp. EO-Notes 2018(18/23)	XS1914485534		EUR	800	800	%	101,3340	810.672,00	0,36
2,0000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2014(14/25)	XS1142279782		EUR	400		%	103,4290	413.716,00	0,18
2,6250 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1195202822		EUR	2.600		%	99,3970	2.584.322,00	1,15
3,8750 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205		EUR	250		%	106,2800	265.700,00	0,12
1,2890 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2018(18/23)	FR0013313186		EUR	600	600	%	99,2340	595.404,00	0,27
2,8750 % Unibail-Rodamco SE EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	FR0013330537		EUR	500	500	%	94,0290	470.145,00	0,21
0,5000 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2016(16/22)	XS1405767275		EUR	1.000	1.000	%	99,8510	998.510,00	0,45
2,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.)	XS1206540806		EUR	3.000		%	96,3310	2.889.930,00	1,29
2,7500 % ZF North America Capital Inc. EO-Notes 2015(15/23)	DE000A14J7G6		EUR	800	200	%	103,7730	830.184,00	0,37
1,4140 % Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Notes 2016(16/22)	XS1532765879		EUR	500		%	101,7240	508.620,00	0,23
1,7500 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. LS-Medium-Term Nts 2017(17/25)	BE6295391914		GBP	600		%	95,6430	636.410,82	0,28
1,0000 % Daimler Intl Finance B.V. LS-Medium Term Notes v.16(19)	XS1536805077		GBP	500		%	99,4210	551.291,44	0,25
1,3750 % Procter & Gamble Co., The LS-Notes 2017(17/25)	XS1608101066		GBP	500		%	98,1560	544.276,98	0,24
2,0500 % Yara International ASA NK-FLR Bonds 2017(22)	NO0010811979		NOK	5.000		%	99,0950	496.274,00	0,22
4,7500 % Total Capital Intl S.A. ND-Medium-Term Notes 2014(20)	XS1116262277		NZD	700		%	102,2310	419.028,57	0,19
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	4.600	2.000	%	93,8940	3.776.943,73	1,69
5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)	XS0876682666		USD	3.200	600	%	92,6460	2.592.516,29	1,16
6,8750 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011538461		USD	2.600		%	101,3140	2.303.497,00	1,03
1,5000 % Henkel AG & Co. KGaA DL-Med. Term Nts. v.16(16/19)	XS1488419695		USD	1.300	550	%	98,9360	1.124.715,14	0,50
3,5000 % KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)	XS0210976329		USD	2.100	600	%	96,2510	1.767.540,55	0,79
5,2500 % Louis Dreyfus Company B.V. DL-Notes 2017(17/23)	XS1629414704		USD	500		%	92,5530	404.674,04	0,18
5,8750 % Man Group PLC DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701		USD	3.300	300	%	99,9230	2.883.528,49	1,29
3,9490 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-Ln Pt.Nts 18(23)Phos.Reg.S	XS1752568144		USD	1.100	1.100	%	94,0240	904.432,69	0,40

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
2,8750 % Roche Holdings Inc. DL-Notes 2014(14/21) Reg.S	USU75000BA36		USD	2.000		%	99,5640	1.741.314,33	0,78	
4,7500 % SSE PLC DL-FLR Notes 2017(22/77)	XS1572343744		USD	650		%	92,5220	525.900,05	0,23	
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166		USD	3.800		%	96,5580	3.208.608,28	1,43	
7,1250 % UBS Group Fdg (Switzerland) AG DL-FLR Bonds 2015(20/Und.)	CH0271428317		USD	3.000	1.000	%	100,6000	2.639.150,02	1,18	
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	75.000		EUR	35,8740	2.690.550,00	1,20	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	10.000		CHF	243,4000	2.164.421,32	0,97	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	28.254.992,03	12,61	
Verzinsliche Wertpapiere										
1,8750 % Albemarle Corp. EO-Notes 2014(14/21)	XS1148074518		EUR	600	600	%	103,9060	623.436,00	0,28	
4,3750 % Ball Corp. EO-Notes 2015(15/23)	XS1330978567		EUR	700		%	111,1470	778.029,00	0,35	
1,8500 % Bunge Finance Europe B.V. EO-Notes 2016(16/23)	XS1405777316		EUR	500		%	101,5030	507.515,00	0,23	
1,1250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2016(16/23)	XS1492691008		EUR	300		%	98,4690	295.407,00	0,13	
4,0000 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2014(14/22) Reg.S	XS1084050316		EUR	900	500	%	108,2020	973.818,00	0,43	
4,5000 % Dufry Finance S.C.A. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1266592457		EUR	300		%	102,6860	308.058,00	0,14	
1,7500 % DXC Technology Co. EO-Notes 2018(18/26)	XS1883245331		EUR	600	600	%	94,0650	564.390,00	0,25	
3,0000 % Elis S.A. EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1225112272		EUR	500		%	101,0920	505.460,00	0,23	
5,8750 % EP Energy A.S. EO-Notes 2012(12/19) Reg.S	XS0783933350		EUR	500		%	104,6430	523.215,00	0,23	
1,3750 % Experian Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/26)	XS1621351045		EUR	500		%	99,3050	496.525,00	0,22	
4,0000 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1117296209		EUR	500		%	100,4600	502.300,00	0,22	
1,5000 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2018(18/23)	XS1853426549		EUR	600	600	%	99,5980	597.588,00	0,27	
1,7500 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2016(23)	DE000A181034		EUR	500		%	103,5330	517.665,00	0,23	
3,6250 % James Hardie Intl Finance DAC EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1888221261		EUR	600	600	%	97,7130	586.278,00	0,26	
1,5000 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2018(18/22)	XS1909057215		EUR	900	900	%	98,8230	889.407,00	0,40	
3,8750 % Matterhorn Telecom S.A. EO-Bonds 2015(18/22) Reg.S	XS1219465728		EUR	400		%	97,6060	390.424,00	0,17	
2,7500 % Merlin Entertainments PLC EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1204272709		EUR	400		%	101,6050	406.420,00	0,18	
2,5000 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2016(2016/2023)	XS1433512891		EUR	900		%	102,2210	919.989,00	0,41	
1,8000 % Samvard.Moth.Automot.Sys.Gr.BV EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1635870923		EUR	700		%	79,2850	554.995,00	0,25	
3,2500 % Schaeffler Finance B.V. EO-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1212470972		EUR	400		%	102,5220	410.088,00	0,18	
4,5000 % Sealed Air Corp. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1247796185		EUR	600		%	107,8710	647.226,00	0,29	
3,2500 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1074396927		EUR	600	600	%	104,2350	625.410,00	0,28	
2,8750 % SPCM S.A. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1221105759		EUR	700		%	100,5450	703.815,00	0,31	
1,5000 % State Grid Eur.Dev.(2014) PLC EO-Bonds 2015(15/22) Ser.A	XS1165754851		EUR	400		%	102,5450	410.180,00	0,18	
0,3750 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 2018(18/20) Reg.S	XS1843449981		EUR	900	900	%	100,0380	900.342,00	0,40	
3,8750 % Thomas Cook Finance 2 PLC EO-Notes 2017(17/23)Reg.S	XS1733231663		EUR	1.000	1.000	1.000	%	68,7520	687.520,00	0,31
3,7500 % Wepa Hygieneprodukte GmbH Notes v.16(19/24)Reg.S	DE000A2AA0W5		EUR	400		%	95,2000	380.800,00	0,17	
3,7500 % Ziggo B.V. EO-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1175813655		EUR	700		%	99,5250	696.675,00	0,31	
3,8750 % Jaguar Land Rover Automotive LS-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1195502031		GBP	500		%	85,6220	474.775,70	0,21	
5,1250 % Virgin Media Secured Fin. PLC LS-Notes 2015(15/25) Reg.S	XS1169843007		GBP	300		%	99,4510	330.874,67	0,15	
7,1900 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) MN/DL-Glbl Dep.Nts 13(24)Reg.S	USP78625DC49		MXN	70.000		%	78,3540	244.441,57	0,11	
6,3750 % Aquarius & Investments PLC DL-FLR Med.-T.Nts 13(19/24)	XS0901578681		USD	2.200		%	100,9970	1.943.014,30	0,87	
5,5000 % Barry Callebaut Services N.V. DL-Notes 2013(23) Reg.S	BE6254003252		USD	500		%	102,4290	447.855,36	0,20	
2,7500 % Booking Holdings Inc. DL-Notes 2017(17/23)	US741503BB15		USD	500		%	96,4080	421.529,45	0,19	
4,3750 % CNH Industrial Capital LLC DL-Notes 2017(17/22)	US12592BAH78		USD	600		%	100,5710	527.677,85	0,24	
4,2000 % General Electric Co. 4,20% R.Non-Cum.Pfd Shs C	US369604BP74		USD	1.094		%	63,1470	604.108,42	0,27	
4,2500 % Hikma Pharmaceuticals PLC DL-Notes 2015(20)	XS1213834978		USD	700		%	99,5430	609.331,47	0,27	
3,5000 % Jaguar Land Rover Automotive DL-Notes 2015(15/20) Reg.S	USG5002FAE63		USD	500		%	97,2430	425.180,36	0,19	
3,2000 % Kerry Group Financial Services DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USG52414AA01		USD	200		%	97,1730	169.949,72	0,08	

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
3,1250 % RELX Capital Inc. DL-Notes 2013(13/22)	US758202AK13		USD	500		%	98,1460	429.128,59	0,19
3,6000 % SES S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USL8175MAB65		USD	700		%	97,8530	598.986,49	0,27
3,5500 % Zimmer Biomet Holdings Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US98956PAF99		USD	300		200 %	95,4250	250.338,86	0,11
Zertifikate									
Guardian Secur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	2.837		EUR	1.542,0600	4.374.824,22	1,95
Investmentanteile							EUR	47.438.547,61	21,17
Gruppeneigene Investmentanteile									
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile A	DE000A1JSWP1		ANT	8.700		EUR	115,3300	1.003.371,00	0,45
Gruppenfremde Investmentanteile									
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18		ANT	9.171		EUR	99,5600	913.064,76	0,41
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568		ANT	638		EUR	1.553,0600	990.852,28	0,44
ART Top 50 Convertibles UI Inhaber-Anteilsklasse I T	DE000A2DTNK0		ANT	3.550	3.550	EUR	930,6300	3.303.736,50	1,47
BNP Paribas InstiCash - EUR Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127		ANT	71.846	24.011	EUR	139,2965	10.007.918,65	4,47
Capitulum Weltzins-Invest Unvl Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2H7NU1		ANT	25.300	25.300	EUR	96,3700	2.438.161,00	1,09
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	27.050	4.645	EUR	143,1600	3.872.478,00	1,73
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	5.095		EUR	100,0800	509.907,60	0,23
Deut.Instit-Money Plus Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524		ANT	160		EUR	13.942,9400	2.230.870,40	1,00
ICS-Euro Liquidity Reg. Shares (Acc.) o.N.	IE0005023910		ANT	44.496	24.496	EUR	137,1398	6.102.224,65	2,72
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CI-EUR	DE000A0YCBR6		ANT	5.000		EUR	50,0900	250.450,00	0,11
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	3.769		EUR	160,4196	604.647,78	0,27
PAYDEN GBL-Pay.Gbl Em.Mkts Bd Registered Shs. Class EUR o.N.	IE00B04NLM33		ANT	136.275		EUR	19,1069	2.603.792,80	1,16
SSGA Liquidity-EUR Liq.Prem.S. Registered Shares o.N.	IE00BBT33858		ANT	3.298.476	3.300.000	EUR	1,0000	3.298.476,13	1,47
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	22.000	22.000	EUR	96,1900	2.116.180,00	0,94
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	61.362		EUR	75,1100	4.608.899,82	2,06
N.I.F.(L.)-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant. I/A USD o.N.	LU0980583388		ANT	26.000		USD	113,6300	2.583.516,24	1,15
Summe Wertpapiervermögen							EUR	205.605.172,30	91,75
Derivate							EUR	-1.008.850,48	-0,45²⁾
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-1.290.907,93	-0,58
Wertpapier-Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktien									
Roche Holding GS CALL 250 20.12.2019	EUREX	-2.164.421	STK	-100		100 CHF	13,8400	-123.071,45	-0,06
Continental AG PUT 160 15.03.2019	EUREX	-905.625	STK	-75		75 EUR	39,6400	-297.300,00	-0,13
Deutsche Börse AG PUT 110 21.06.2019	EUREX	-1.679.200	STK	-160		160 EUR	10,9400	-175.040,00	-0,08
Alphabet Inc PUT 1040,00 15.03.2019 (Cl. A)	CBOE	-2.562.812	STK	-28		28 USD	58,6800	-143.678,89	-0,07
Applied Materials Inc PUT 30,00 19.07.2019	CBOE	-2.548.380	STK	-900		900 USD	2,8400	-223.514,49	-0,10
Gilead Sciences Inc. CALL 82,5 21.06.2019	CBOE	-1.336.571	STK	-247		247 USD	0,7300	-15.767,57	-0,01
Las Vegas Sands Corp PUT 52,50 15.02.2019	CBOE	-2.224.651	STK	-500		500 USD	4,2200	-184.513,14	-0,08
Mondelez International Inc CALL 46,00 15.03.2019	CBOE	-1.046.478	STK	-300		300 USD	0,2000	-5.246,82	0,00
Mondelez International Inc.CALL 45 15.03.2019	CBOE	-1.046.478	STK	-300		300 USD	0,3000	-7.870,23	0,00
NXP Semiconductors NV PUT 90 18.01.2019	CBOE	-460.451	STK	-73	20	93 USD	18,0000	-114.905,34	-0,05

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Devisen-Derivate							EUR	282.057,45	0,13
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen									
			Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufwährung	Verkaufbetrag	Fälligkeit		
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC		EUR	5.334.902,98	CHF	-6.000.000,00	31.05.2019	-9.085,08	0,00
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	726.952,47	USD	-870.000,00	29.03.2019	-28.231,61	-0,01
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	30.967.341,23	USD	-35.500.000,00	31.05.2019	319.374,14	0,14
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	17.961.705,12	8,01
Kassenbestände									
Verwahrstelle									
			AUD	985,45				606,28	0,00
			CHF	175.929,34				156.444,21	0,07
			EUR	15.975.191,59				15.975.191,59	7,13
			GBP	387.160,98				429.363,08	0,19
			NOK	87.927,19				8.806,90	0,00
			NZD	105.779,57				61.939,09	0,03
			TRY	1.093,94				181,40	0,00
			USD	1.519.975,29				1.329.172,57	0,59
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.654.796,44	0,74
Zinsansprüche			EUR	1.621.533,35				1.621.533,35	0,72
Dividendenansprüche			EUR	33.263,09				33.263,09	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-110.321,05	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-8.342,51				-8.342,51	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-80.712,74				-80.712,74	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.896,78				-4.896,78	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-9.674,24				-9.674,24	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-5.101,79				-5.101,79	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-1.342,99				-1.342,99	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	224.102.502,33	100,00 ¹⁾
MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN P									
Anzahl Anteile							STK	2.629.732,158	
Anteilwert							EUR	85,22	

Fußnoten:

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

Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2018	
Australische Dollar	(AUD)	1,6254000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	(MXN)	22,4380000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9839000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7078000	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,0304000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Apache Corp. Registered Shares DL -,625	US0374111054	STK	12.000	12.000
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK		21.300
Verzinsliche Wertpapiere				
7,0000 % Aberdeen Asset Management PLC DL-Notes 2013(18/Und.)	XS0896113007	USD		2.500
1,6250 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2018(25/Und.)	XS1757377400	EUR	600	600
2,4000 % Apple Inc. DL-Notes 2013(13/23)	US037833AK68	USD		250
3,7500 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2024/2074)	DE000A11QJR73	EUR		600
0,6250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/22)	XS1840614900	EUR	500	500
1,7500 % Borealis AG EO-SchuldV. 2018(25)	AT0000A24UY3	EUR	600	600
4,5610 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	FR0011400571	EUR		600
3,4000 % CNPC General Capital Ltd. DL-Notes 2013(23) Reg.S	USG22004AE89	USD		500
5,1250 % Deutsche Lufthansa AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2075)	XS1271836600	EUR		400
1,6250 % Fedex Corp. EO-Notes 2016(16/27)	XS1319820541	EUR		500
3,1250 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 16(23)GAZPROM Reg.S	XS1521039054	EUR		600
0,8750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/25)	XS1612542826	EUR		600
1,5000 % Global Switch Holdings Ltd. EO-Medium-Term Nts 2017(17/24)	XS1623615546	EUR		700
2,0000 % Lietuvos energija UAB EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1646530565	EUR		500
3,1000 % Lowe's Companies Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US548661DP97	USD		500
2,8750 % OMV AG EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1713462403	EUR	600	600
1,8750 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2017(2017/2024)	XS1625975153	EUR		400
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T. Nts 2005(25) Reg.S	XS0213101073	EUR		400
1,5000 % SELP Finance S.a.r.l. EO-Notes 2017(17/25)	XS1720761490	EUR		600
4,7500 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2015(15/25)	XS1266662334	EUR		500
5,2500 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2015(15/27)	XS1266661013	EUR		300
2,5000 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1794354628	EUR	600	600
2,8750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2017(17/38)	XS1708335978	EUR		600
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027	EUR	700	700
4,2000 % Volvo Treasury AB EO-FLR Capit. Secs 2014(20/75)	XS1150673892	EUR		400
2,1250 % WPC Eurobond B.V. EO-Notes 2018(18/27)	XS1785458172	EUR	700	700

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
3,8000 % Allergan Funding SCS DL-Notes 2015(15/25)	US00507UAS06	USD		500
6,3750 % América Móvil S.A.B. de C.V. LS-FLR Capit. Secs 2013(20/73)	XS0969342384	GBP		250
6,4500 % América Móvil S.A.B. de C.V. MN-Notes 2012(22)	XS0860706935	MXN		8.500
3,9000 % AT & T Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US00206REM07	USD		400
4,6250 % Cemex Finance LLC EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1433214449	EUR		200
4,3750 % Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1198002690	EUR		700
8,2500 % Cloverie PLC DL-FLR Med.-T.Nts 12(18/Und.)	XS0733071632	USD		1.800
6,2500 % Douglas GmbH IHS v.2015(2018/2022) REG S	XS1251078009	EUR		500
1,7500 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2016(16/23)	XS1378895954	EUR		900
3,8750 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USP4949BAJ37	USD		500
5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987	EUR		1.700
6,0000 % InterXion Holding N.V. EO-Notes 2013(13/20) Reg.S	XS0946728564	EUR		400
2,7500 % Merck & Co. Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US58933YAR62	USD		500
4,1250 % Nestlé Holdings Inc. AD-Medium-Term Notes 2013(18)	XS1000137544	AUD		500
3,6250 % Oracle Corp. DL-Notes 2013(13/23)	US68389XAS45	USD		650

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
3,5000 % Origin Energy Finance Ltd. DL-Notes 2013(13/18) Reg.S	USQ7162LAE40	USD		700
4,8750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T. Nts 2013(13/24)	US71654QBH48	USD		100
2,6250 % Sigma Alimentos S.A. EO-Notes 2017(24) Reg.S	XS1562623584	EUR		700
7,5000 % SILK Bidco AS EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1180324037	EUR		600
4,8750 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. DL-Notes 2012(12/18) Reg.S	USG82493AC42	USD		500
3,6250 % TA Manufacturing Ltd. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1212668062	EUR		700
3,5000 % Verizon Communications Inc. DL-Notes 2014(14/24)	US92343VCR33	USD		500
3,8000 % Walgreens Boots Alliance Inc. DL-Notes 2014(14/24)	US931427AH10	USD		500
2,6250 % Wind Tre S.p.A. EO-Notes 2017(17/23) Reg.S	XS1708450488	EUR		700
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	11.000	11.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Zertifikate				
Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop	XS1129890643	STK		50
Investmentanteile				
Gruppeneigene Investmentanteile				
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311	ANT		22.000
Gruppenfremde Investmentanteile				
FISCH Convert.Gbl Defens.Fd Namens-Anteile BE o.N.	LU0162831936	ANT		17.600
Schroder ISF Em.Mkts Dbt Ab.R. Namensant. C Acc Eur Hdg o.N.	LU0177222394	ANT		77.500
SSga S.E.E.II-SPDR TR G.Con.Bd Registered Shares o.N.	IE00BNH72088	ANT		55.405

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.078.021,15
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	4.394.120,05
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	50.195,68
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	140.291,10
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-403.813,76
6. Bestandsprovisionen	EUR	46.745,41

Summe der Erträge **EUR 5.305.559,63**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.016.928,96
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-72.744,80
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-3.285,98
4. Betreuungsgebühr	EUR	-125.987,22
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-82.735,28
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.471,78
7. Prüfungskosten	EUR	-9.418,28
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-21.182,17
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-75.179,86
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-31.448,43

Summe der Aufwendungen **EUR -1.440.382,76**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 3.865.176,87**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.449.022,34
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.370.293,87

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -921.271,53**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 2.943.905,34**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR -11.537.698,56**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -8.593.793,22**

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 212.926.942,63
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 20.000.976,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 20.000.976,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 0,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -231.623,08
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -8.593.793,22
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 224.102.502,33

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	2.398.132,158	EUR	203.791.017,52	EUR	84,98
31.12.2017	Stück	2.398.132,158	EUR	212.926.942,63	EUR	88,79
31.12.2018	Stück	2.629.732,158	EUR	224.102.502,33	EUR	85,22

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	45.971.848,90	100,11
1. Investmentanteile	38.574.611,45	84,00
Euro	38.574.611,45	84,00
2. Bankguthaben	7.397.237,45	16,11
II. Verbindlichkeiten	-47.707,44	-0,11
III. Teilfondsvermögen	45.924.141,46	100,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	38.574.611,45	84,00
Investmentanteile							EUR	38.574.611,45	84,00
Gruppenfremde Investmentanteile									
AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0000978371		ANT	104			EUR 44.835,3500	4.649.147,82	10,12
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	44.300			EUR 91,0600	4.033.958,00	8,78
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	125.083			EUR 29,9550	3.746.861,26	8,16
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068		ANT	160.563			EUR 21,6500	3.476.188,95	7,57
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177		ANT	135.903			EUR 32,6700	4.439.951,01	9,67
iShs-China Large Cap U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B02KXK85		ANT	20.261			EUR 97,5200	1.975.852,72	4,30
iShsV-MSCI W.EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Shares EUR-Hedged o.N.	IE00B441G979		ANT	69.720			EUR 45,8200	3.194.570,40	6,96
L. I. Fd - L. PRI. UCITS ETF Act. Nom. EUR Dis. oN	LU1812091947		ANT	211.138	211.138		EUR 6,9120	1.459.385,86	3,18
Lyxor Dow Jones Ind.Aver.U.ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0007056841		ANT	11.219			EUR 200,9000	2.253.897,10	4,91
LYXOR EURO ST.50 (DR)UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0007054358		ANT	85.086			EUR 29,0100	2.468.344,86	5,38
Lyxor MSCI India UCITS ETF Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683		ANT	101.305			EUR 15,8880	1.609.533,84	3,50
Pictet-S.Term Em.Loc.Cur.Debt Namens-Anteile HP EUR o.N	LU0368004296		ANT	30.000			EUR 55,7200	1.671.600,00	3,64
Xtrackers II EUR Cash Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497		ANT	26.167			EUR 137,3990	3.595.319,63	7,83
Summe Wertpapiervermögen							EUR	38.574.611,45	84,00
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	7.397.237,45	16,11
Kassenbestände							EUR	7.397.237,45	16,11
Verwahrstelle									
			EUR	7.397.237,39				7.397.237,39	16,11
			GBP	0,05				0,06	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-47.707,44	-0,11
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-3.714,77				-3.714,77	-0,01
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-19.467,29				-19.467,29	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung									
			EUR	-2.557,38				-2.557,38	-0,01
Betreuungsgebühr									
			EUR	-12.903,06				-12.903,06	-0,03
Prüfungskosten									
			EUR	-700,00				-700,00	0,00
Taxe d'Abonnement									
			EUR	-4.900,34				-4.900,34	-0,01
Sonstige Kosten									
			EUR	-3.464,60				-3.464,60	-0,01
Teilfondsvermögen							EUR	45.924.141,46	100,00¹⁾
MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM P									
Anzahl Anteile							STK	390.818,193	
Anteilwert							EUR	117,51	

Fußnoten:

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)
Britische Pfund

(GBP)

per 28.12.2018
0,9017100

= 1 Euro (EUR)

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Lyxor Privex UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010407197	ANT		211.138

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	-35,55
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	47,75
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	490.335,12
4. Abzug Quellensteuer	EUR	1.311,81
5. Bestandsprovisionen	EUR	7.278,73

Summe der Erträge **EUR 498.937,86**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-228.880,98
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-30.882,66
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-191,19
4. Betreuungsgebühr	EUR	-170.793,82
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-34.864,15
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.396,63
7. Prüfungskosten	EUR	-14.868,03
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-21.320,27
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-31.342,60
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-72.250,72

Summe der Aufwendungen **EUR -606.791,05**

III. Ordentliches Nettoergebnis **EUR -107.853,19**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	560,54
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.027,80

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -467,26**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -108.320,45**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR -3.964.155,06**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -4.072.475,51**

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - ÄQUINOKTIUM

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 49.971.433,24
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 23.543,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 955.585,61	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -932.042,48	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 1.640,60
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -4.072.475,51
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 45.924.141,46

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	392.667,859	EUR	47.089.134,16	EUR	119,92
31.12.2017	Stück	390.744,859	EUR	49.971.433,24	EUR	127,89
31.12.2018	Stück	390.818,193	EUR	45.924.141,46	EUR	117,51

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	62.884.066,54	100,09
1. Aktien	24.777.529,41	39,44
Bundesrep. Deutschland	5.620.147,00	8,94
Curaçao	576.100,74	0,92
Frankreich	2.767.060,39	4,40
Großbritannien	797.977,04	1,27
Irland	1.357.387,09	2,16
Kaimaninseln	425.438,33	0,68
Kanada	450.404,44	0,72
Schweiz	652.847,81	1,04
USA	12.130.166,57	19,31
2. Anleihen	18.440.650,38	29,35
< 1 Jahr	200.802,00	0,32
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.119.677,92	6,56
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.268.198,48	5,20
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.660.313,63	2,64
>= 10 Jahre	9.191.658,35	14,63
3. Zertifikate	3.392.139,80	5,40
Euro	3.392.139,80	5,40
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.425.813,01	2,27
Schweizer Franken	606.037,97	0,96
US-Dollar	819.775,04	1,31
5. Investmentanteile	12.446.733,14	19,81
Euro	12.446.733,14	19,81
6. Derivate	-1.753.435,10	-2,79
7. Bankguthaben	3.942.256,18	6,27
8. Sonstige Vermögensgegenstände	212.379,72	0,34
II. Verbindlichkeiten	-54.314,96	-0,09
III. Teilfondsvermögen	62.829.751,58	100,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	60.482.865,74	96,27
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	43.824.217,76	69,75
Aktien									
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	9.200	1.000		CHF 79,8000	652.847,81	1,04
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	2.400			EUR 175,1400	420.336,00	0,67
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	30.000	30.000		EUR 18,7800	563.400,00	0,90
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	7.100	1.700		EUR 60,4000	428.840,00	0,68
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	10.100	10.162	62	EUR 60,5600	611.656,00	0,97
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	8.200			EUR 45,9100	376.462,00	0,60
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	15.817	359		EUR 60,6700	959.617,39	1,53
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	7.400	1.000		EUR 56,6400	419.136,00	0,67
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	4.200	1.200		EUR 57,2500	240.450,00	0,38
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	3.900			EUR 95,4000	372.060,00	0,59
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	15.000	15.000		EUR 17,3650	260.475,00	0,42
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	4.000	4.000		EUR 44,3300	177.320,00	0,28
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	2.300			EUR 190,5500	438.265,00	0,70
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	15.000			EUR 15,5500	233.250,00	0,37
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	16.500	16.500	612	EUR 25,5050	420.832,50	0,67
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	4.000	4.000		EUR 103,1000	412.400,00	0,66
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	6.300	600		EUR 86,9300	547.659,00	0,87
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	5.100	600		EUR 97,3800	496.638,00	0,79
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	11.800		3.000	EUR 46,0850	543.803,00	0,87
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	4.000	4.000		EUR 71,9600	287.840,00	0,46
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	4.500			EUR 132,8000	597.600,00	0,95
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	12.200	3.000		GBP 27,8750	377.144,54	0,60
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	9.000	500		USD 132,8000	1.045.166,37	1,66
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	450			USD 1.046,6800	411.880,55	0,66
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033		STK	7.500			USD 48,8900	320.646,23	0,51
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	4.700	4.700		USD 94,4200	388.066,98	0,62
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033		STK	5.700			USD 90,0200	448.702,72	0,71
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	24.500	24.500		USD 32,3800	693.725,68	1,10
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058		STK	5.600			USD 91,6600	448.861,88	0,71
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085		STK	3.000			USD 162,1700	425.438,33	0,68
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027		STK	7.000	3.000		USD 73,5800	450.404,44	0,72
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049		STK	14.000	14.000		USD 62,4300	764.304,14	1,22
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	9.000			USD 65,7500	517.467,54	0,82
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	23.000			USD 42,7700	860.224,74	1,37
Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2220702037		STK	28.800	28.800		USD 6,4900	163.448,91	0,26
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033		STK	70.000	67.500		USD 7,5100	459.708,80	0,73
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	17.000			USD 61,8800	919.907,31	1,46
Hain Celestial Group Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4052171000		STK	12.500	12.500		USD 15,5600	170.084,39	0,27
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	12.500	3.000		USD 46,7500	511.018,32	0,81
Intercept Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US45845P1084		STK	1.500			USD 94,0500	123.365,83	0,20
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	10.000	10.000		USD 113,0300	988.413,27	1,57
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	3.500			USD 127,2700	389.528,22	0,62
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	4.000			USD 89,2600	312.220,72	0,50
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	12.000	12.000		USD 40,6200	426.251,58	0,68
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	6.000			USD 100,3900	526.728,17	0,84
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	4.500			USD 110,3600	434.279,22	0,69
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	US7565771026		STK	3.000	3.000		USD 174,5900	458.021,07	0,73
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	18.000	5.700		USD 36,6000	576.100,74	0,92
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007		STK	20.000			USD 34,2100	598.312,27	0,95
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089		STK	40.000	40.000		USD 18,5600	649.206,42	1,03
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	4.000			USD 130,9400	458.012,33	0,73

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wgh. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037		CHF	850		%	95,0040	718.095,24	1,14
0,7500 % Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-FLR Anl. 1985(95/Undated)	CH0005362055		CHF	1.405	1.405	%	36,5000	456.026,86	0,73
3,3750 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7		EUR	200	200	%	103,5400	207.080,00	0,33
0,6250 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2015(22)	DE000A1ZZ010		EUR	200	200	%	100,5310	201.062,00	0,32
0,2000 % BNG Bank N.V. EO-Med.-Term Notes 2017(24)	XS1715325665		EUR	400	400	%	99,7620	399.048,00	0,63
6,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(22/Und.)	XS1247508903		EUR	1.000		%	104,0050	1.040.050,00	1,66
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526		EUR	2.000		%	102,8860	2.346.500,42	3,73
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542		EUR	1.500		%	105,4490	1.704.793,98	2,71
3,1250 % Continental AG Medium Term Notes v.13(20)	XS0969344083		EUR	200	200	%	104,9650	209.930,00	0,33
5,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1171914515		EUR	200		%	102,6400	205.280,00	0,33
0,5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(19)	DE000A2AAL23		EUR	200		%	100,4010	200.802,00	0,32
0,4240 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/22)	FR0013216900		EUR	200	200	%	100,0480	200.096,00	0,32
1,2500 % Deutsche Bahn Finance GmbH EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1309518998		EUR	200	200	%	105,0170	210.034,00	0,33
0,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(21/21)	XS1388661651		EUR	200		%	100,6080	201.216,00	0,32
0,2500 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1396830058		EUR	200		%	100,3720	200.744,00	0,32
3,3750 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(27/47)	XS1587893451		EUR	600	600	%	98,1270	588.762,00	0,94
2,1250 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2G5FF1		EUR	300		%	96,2120	288.636,00	0,46
0,8750 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/22) 1	XS1554373164		EUR	200	200	%	99,9830	199.966,00	0,32
1,2500 % Heineken N.V. EO-Med.-T. Nts 2015(15/21)	XS1288852939		EUR	200	200	%	102,5410	205.082,00	0,33
1,1250 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2016(16/24)	XS1375841233		EUR	200	200	%	101,8040	203.608,00	0,32
0,0000 % John Deere Cash Management SA EO-FLR Med.-Term Nts 2017(20)	XS1683495052		EUR	100		%	99,9850	99.985,00	0,16
0,2500 % Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1518704900		EUR	150		%	100,4790	150.718,50	0,24
1,0000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Med.Term Notes 2014(14/21)	FR0012173706		EUR	200	200	%	102,3130	204.626,00	0,33
0,5000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(21)	XS1403263723		EUR	200		%	100,7350	201.470,00	0,32
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072		EUR	200		%	102,5290	205.058,00	0,33
0,7500 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/22)	FR0013283371		EUR	200	200	%	97,9950	195.990,00	0,31
1,1250 % SAP SE Med.Term Nts. v.2014(22/23)	DE000A13SL26		EUR	200	200	%	103,1060	206.212,00	0,33
0,7500 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 15(22)	XS1285867419		EUR	400	400	%	102,3400	409.360,00	0,65
2,2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1195201931		EUR	150	150	%	101,1070	151.660,50	0,24
1,0000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2014(20/20)	XS1109802303		EUR	150		%	101,3190	151.978,50	0,24
0,7500 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.15(21)	XS1216647716		EUR	300		%	99,3820	298.146,00	0,47
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755		EUR	400		%	94,6590	378.636,00	0,60
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500		USD	1.000	400	%	93,8940	821.074,72	1,31
4,7500 % Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663		USD	1.500	1.500	%	80,3770	1.054.308,95	1,68
6,6250 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	USF22797YK86		USD	1.500		%	97,6940	1.281.456,87	2,04
5,0000 % EFG International (GG) Ltd. DL-FLR Notes 2017(22/27)	XS1591573180		USD	1.000		%	96,9300	847.623,63	1,35
4,8750 % Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)	XS1700429480		USD	700		%	86,4160	528.977,31	0,84
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166		USD	1.500		%	96,5580	1.266.555,90	2,02
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	2.800		CHF	243,4000	606.037,97	0,96
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		2.870.714,84	4,57
Zertifikate									
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.330		EUR	1.542,0600	2.050.939,80	3,26
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	815		USD	1.150,2500	819.775,04	1,31

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Nichtnotierte Wertpapiere								EUR	1.341.200,00	2,14
Zertifikate										
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	XS0599787487		STK	1.000			EUR	1.341,2000	1.341.200,00	2,14
Investmentanteile								EUR	12.446.733,14	19,81
Gruppenfremde Investmentanteile										
BNP Paribas InstiCash - EUR Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127		ANT	13.361		29.500	EUR	139,2965	1.861.208,71	2,96
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	3.771			EUR	143,1600	539.856,36	0,86
CONVERTINVEST GI.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	4.978			EUR	100,0800	498.198,24	0,79
Deut.Insti-Money Plus Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524		ANT	336		100	EUR	13.942,9400	4.691.700,32	7,47
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. oN	LU0909725706		ANT	4.613			EUR	97,9671	451.907,54	0,72
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	2.925			EUR	160,4196	469.158,03	0,75
SSGA Liquidity-EUR Liq.Prem.S. Registered Shares o.N.	IE00BBT33858		ANT	1.988.325		10.622	EUR	1,0000	1.988.324,85	3,16
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	12.000	12.000		EUR	96,1900	1.154.280,00	1,84
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	10.546			EUR	75,1100	792.099,09	1,26
Summe Wertpapiervermögen								EUR	56.900.865,74	96,27
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								EUR	-1.753.435,10	-2,79 ²⁾
Derivate auf einzelne Wertpapiere								EUR	-1.786.511,02	-2,84
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Swiss Re AG PUT 80.00 21.06.2019	EUREX	-641.110	STK	-80		80	CHF	3,0700	-21.839,85	-0,03
Anheuser-Busch Inbev SA PUT 76 15.03.2019	EUREX	-115.000	STK	-20		20	EUR	18,6300	-37.260,00	-0,06
Anheuser-Busch Inbev SA PUT 80 21.06.2019	EUREX	-575.000	STK	-100		100	EUR	23,5500	-235.500,00	-0,37
Continental AG PUT 150 15.03.2019	EUREX	-241.500	STK	-20		20	EUR	30,1400	-60.280,00	-0,10
Continental AG PUT 160 20.12.2019	EUREX	-241.500	STK	-20		20	EUR	45,4800	-90.960,00	-0,14
Danone S.A. CALL 72 20.12.2019	EUREX	-958.586	STK	-158		158	EUR	1,0000	-15.800,00	-0,03
Orange SA PUT 13 21.06.2019	EUREX	-844.800	STK	-600		600	EUR	0,5200	-31.200,00	-0,05
SAP SE PUT 92 21.06.2019	EUREX	-695.440	STK	-80		80	EUR	9,9000	-79.200,00	-0,13
Allergan PLC CALL 230 17.01.2020	CBOE	-987.102	STK	-85		85	USD	0,8000	-5.946,39	-0,01
Alphabet Inc. Class A PUT 1050 17.01.2020	CBOE	-915.290	STK	-10		10	USD	111,4800	-97.485,90	-0,16
Applied Materials Inc CALL 40.00 17.01.2020	CBOE	-648.421	STK	-229		229	USD	2,7800	-55.670,50	-0,09
Applied Materials Inc. PUT 50 18.01.2019	CBOE	-14.158	STK	-5	245		USD	17,6250	-7.706,27	-0,01
Baidu Inc. ADR CALL 210 18.01.2019	CBOE	-425.438	STK	-30			USD	0,0900	-236,11	0,00
Boeing Co. PUT 350 15.02.2019	CBOE	-553.330	STK	-20		20	USD	39,2800	-68.698,35	-0,11
Celgene Corp. CALL 100 17.01.2020	CBOE	-764.304	STK	-140		140	USD	1,5000	-18.363,87	-0,03
Celgene Corp. PUT 70 21.06.2019	CBOE	-327.559	STK	-60		60	USD	11,0800	-58.134,76	-0,09
Coty Inc. PUT 13 18.01.2019	CBOE	-91.940	STK	-162	288	450	USD	6,4500	-91.373,35	-0,15
Electronic Arts PUT 105 17.01.2020	CBOE	-416.073	STK	-60		60	USD	28,0000	-146.910,94	-0,23
Facebook Inc. PUT 160 21.06.2019	CBOE	-582.397	STK	-50		50	USD	30,7000	-134.231,12	-0,21
FedEx Corp PUT 150.00 17.01.2020	CBOE	-486.581	STK	-35		35	USD	13,8500	-42.389,93	-0,07
General Electric CALL 18 17.01.2020	CBOE	-197.018	STK	-300		300	USD	0,0500	-1.311,70	0,00
General Electric CALL 22 17.01.2020	CBOE	-257.437	STK	-392		392	USD	0,0200	-685,58	0,00
Gilead Sciences Inc CALL 75.00 17.01.2020	CBOE	-919.907	STK	-170		170	USD	3,3800	-50.247,04	-0,08

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Hain Celestial Group CALL 33 18.01.2019	CBOE	-170.084	STK	-125		125 USD	0,0300	-327,93	0,00
Intercept Pharmaceuticals Inc. CALL 95 17.01.2020	CBOE	-123.366	STK	-15		15 USD	31,0000	-40.662,85	-0,06
International Business Machine CALL 140.00 17.01.2020	CBOE	-988.413	STK	-100		100 USD	2,8100	-24.572,60	-0,04
Medtronic PLC PUT 87,5 17.01.2020	CBOE	-975.690	STK	-125		125 USD	7,1000	-77.609,20	-0,12
MetLife Inc. PUT 52,5 18.01.2019	CBOE	-106.563	STK	-30	120	150 USD	11,8750	-31.152,99	-0,05
NXP Semiconductors NV PUT 95 17.01.2020	CBOE	-567.680	STK	-90		90 USD	25,0250	-196.952,47	-0,31
Schlumberger N.V. (Ltd.) CALL 70 17.01.2020	CBOE	-182.432	STK	-57		57 USD	0,1700	-847,36	0,00
Schlumberger N.V. (Ltd.) CALL 75 18.01.2019	CBOE	-393.669	STK	-123		123 USD	0,0100	-107,56	0,00
Sealed Air Corp CALL 40.00 17.01.2020	CBOE	-598.312	STK	-200		200 USD	1,9750	-34.541,56	-0,06
Symantec Corp. CALL 25 17.01.2020	CBOE	-524.234	STK	-323		323 USD	0,8400	-23.726,12	-0,04
Symantec Corp. CALL 28 17.01.2020	CBOE	-124.972	STK	-77		77 USD	0,6800	-4.578,72	-0,01
Devisen-Derivate							EUR	33.075,92	0,05
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen			Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufwährung	Verkaufbetrag	Fälligkeit		
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	518.208,55	USD	-600.000,00	31.05.2019	214,74	0,00
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	1.896.761,05	USD	-2.270.000,00	29.03.2019	-73.661,77	-0,12
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	10.034.737,64	USD	-11.500.000,00	31.05.2019	106.522,95	0,17
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	3.942.256,18	6,27
Kassenbestände							EUR	3.062.786,33	4,87
Verwahrstelle									
			CAD	28,10				18,02	0,00
			CHF	38.957,88				34.643,08	0,05
			EUR	1.699.010,58				1.699.010,58	2,70
			GBP	241.480,38				267.802,71	0,43
			NZD	0,45				0,26	0,00
			USD	1.213.662,97				1.061.311,68	1,69
Callgeld / Festgeld							EUR	874.469,85	1,39
Callgeld Rabobank Nederland N.V.									
					USD	1.000.000,00		874.469,85	1,38
Cash Collateral							EUR	5.000,00	0,01
Cash Collateral Banque de Luxembourg S.A.									
			EUR	5.000,00				5.000,00	0,01

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	189.635,76			EUR	189.635,76	0,30
Dividendenansprüche			EUR	22.743,96				22.743,96	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.566,21			EUR	-2.566,21	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-37.731,41				-37.731,41	-0,06
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.757,24				-2.757,24	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-4.060,02				-4.060,02	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-6.871,09				-6.871,09	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-203,99				-203,99	0,00
							EUR	62.829.751,58	100,00 ¹⁾
Teilfondsvermögen									
MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL P									
Anzahl Anteile							STK	433.985,000	
Anteilwert							EUR	144,77	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
 - 2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.
- Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2018	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5591900	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,7078000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK		3.300
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	2.000	8.000
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK		1.500
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK		3.000
Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	CA29250N1050	STK		10.500
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	STK		4.300
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK		8.900
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK		15.734
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK		4.000
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK		4.000
Verzinsliche Wertpapiere				
4,5000 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557	EUR		600
0,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Obl.v.11(18)	DE0001030534	EUR		2.500
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
6,3750 % Aquarius & Investments PLC DL-FLR Med.-T.Nts 13(19/24)	XS0901578681	USD		600
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092	EUR		1.500
5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987	EUR		1.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Zertifikate				
Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop	XS1129890643	STK		102
Investmentanteile				
Gruppeneigene Investmentanteile				
Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311	ANT		5.500
Gruppenfremde Investmentanteile				
Fidelity Inst.Liqu.Fd-Euro Fd Registered Units A (Acc.) o.N.	IE0003323494	ANT		143

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	579.157,95
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	574.925,50
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	27.264,98
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	18.528,66
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-142.104,33
6. Bestandsprovisionen	EUR	14.433,67
7. Sonstige Erträge	EUR	377,54

Summe der Erträge **EUR 1.072.583,97**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-477.813,99
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-21.318,43
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.819,47
4. Betreuungsgebühr	EUR	-52.477,23
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-48.760,95
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.391,52
7. Prüfungskosten	EUR	-10.851,51
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-27.504,01
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-19.466,82
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-13.943,44

Summe der Aufwendungen **EUR -675.347,37**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 397.236,60**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.306.208,60
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.875.506,50

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 430.702,10**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 827.938,70**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.391.991,48
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-5.157.996,38

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR -6.549.987,86**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -5.722.049,16**

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 67.983.631,72
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 563.920,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 3.673.868,55	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -3.109.948,15	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 4.248,62
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -5.722.049,16
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 62.829.751,58

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	230.628,000	EUR	34.548.797,29	EUR	149,80
31.12.2017	Stück	430.345,000	EUR	67.983.631,72	EUR	157,97
31.12.2018	Stück	433.985,000	EUR	62.829.751,58	EUR	144,77

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - KAIROS (liquidiert)

Vermögensübersicht zum 24. September 2018 (Liquidationsdatum)

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	2.402.022,15	101,23
1. Bankguthaben	2.402.022,15	101,23
II. Verbindlichkeiten	-29.228,93	-1,23
III. Teilfondsvermögen	2.372.793,22	100,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - KAIROS (liquidiert)

Vermögensaufstellung zum 24. September 2018 (Liquidationsdatum)

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 24.09.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	2.402.022,15	101,23
Kassenbestände							EUR	2.402.022,15	101,23
Verwahrstelle			EUR	2.402.022,15				2.402.022,15	101,23
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-29.228,93	-1,23
Verwahrstellenvergütung			EUR	-981,75				-981,75	-0,04
Verwaltungsvergütung			EUR	-2.005,87				-2.005,87	-0,08
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.617,31				-1.617,31	-0,07
Betreuungsgebühr			EUR	-1.400,00				-1.400,00	-0,06
Prüfungskosten			EUR	-9.462,00				-9.462,00	-0,40
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-12,00				-12,00	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-13.750,00				-13.750,00	-0,58
Teilfondsvermögen							EUR	2.372.793,22	100,00 ¹⁾
MULTI-AXXION - KAIROS P (liquidiert)									
Anzahl Anteile							STK	93.644.000	
Anteilwert							EUR	25,34	

Fußnoten:

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - KAIROS (liquidiert)

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK		2.200
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK		300
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK		1.000
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU1598757687	STK		6.800
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	3.500	19.500
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		4.900
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK		5.000
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK		15.000
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	3.500	11.000
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK		13.000
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK		2.000
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK		13.000
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	2.900	2.900
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	STK	3.000	3.000
JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006229107	STK		8.000
Linde AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	DE000A2E4L75	STK		1.200
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	STK		3.000
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK		1.300
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK		200
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK		2.800
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK		1.000
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		5.500
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK		1.972
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK		40.909
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK		2.000
XING SE Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	STK		1.400
Verzinsliche Wertpapiere				
2,0000 % Daimler AG Medium Term Notes v.13(21)	DE000A1TNJ97	EUR		300

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - KAIROS (liquidiert)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 24. September 2018 (Liquidationsdatum)

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	41.047,01
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	2.214,44
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	-348,89
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-6.643,13

Summe der Erträge	EUR	36.269,43
--------------------------	------------	------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-25.434,92
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.708,09
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-275,17
4. Betreuungsgebühr	EUR	-11.733,55
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-12.267,39
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-681,65
7. Prüfungskosten	EUR	-7.604,74
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-432,24
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-840,16
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-29.369,54

Summe der Aufwendungen	EUR	-93.347,45
-------------------------------	------------	-------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-57.078,02
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.372.161,08
2. Realisierte Verluste	EUR	-115.130,48

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.257.030,60
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode	EUR	1.199.952,58
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses der Berichtsperiode	EUR	-2.092.465,80
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis der Berichtsperiode	EUR	-892.513,22
--	------------	--------------------

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - KAIROS (liquidiert)

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens zu Beginn der Berichtsperiode		EUR 6.097.328,33
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -3.410.426,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 108.951,52	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -3.519.377,80	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 578.404,39
3. Ergebnis der Berichtsperiode		EUR -892.513,22
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende der Berichtsperiode		EUR 2.372.793,22

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	250.875,000	EUR	5.920.172,50	EUR	23,60
31.12.2017	Stück	219.755,000	EUR	6.097.328,33	EUR	27,75
24.09.2018 (Datum der Liquidation)	Stück	93.644,000	EUR	2.372.793,22	EUR	25,34

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - CONCEPT

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	7.020.028,29	100,26
1. Aktien	4.591.118,97	65,57
Bundesrep. Deutschland	971.839,80	13,88
Finnland	229.200,00	3,27
Irland	231.870,00	3,31
Kaimaninseln	183.472,92	2,62
Norwegen	374.497,44	5,35
Schweiz	632.391,62	9,03
USA	1.967.847,19	28,11
2. Anleihen	1.343.369,69	19,18
< 1 Jahr	126.283,20	1,80
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.108.187,59	15,83
>= 10 Jahre	108.898,90	1,55
3. Investmentanteile	691.486,14	9,88
Euro	691.486,14	9,88
4. Bankguthaben	370.085,09	5,29
5. Sonstige Vermögensgegenstände	23.968,40	0,34
II. Verbindlichkeiten	-18.024,45	-0,26
III. Teilfondsvermögen	7.002.003,84	100,00

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - CONCEPT

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	6.625.974,80	94,63	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	5.142.565,90	73,44	
Aktien										
Báloise Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012410517		STK	1.600		500	CHF	135.4000	192.645,95	2,75
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	3.575	3.575		CHF	58,4000	185.656,48	2,65
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	3.400	1.700		CHF	84,0400	254.089,19	3,63
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132		STK	12.000	12.000		EUR	19,1000	229.200,00	3,27
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	1.300	942	2.141	EUR	117,7000	153.010,00	2,19
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	2.950	2.950		EUR	78,6000	231.870,00	3,31
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.920	2.920		EUR	89,0200	259.938,40	3,71
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	2.000	2.000		EUR	95,7500	191.500,00	2,74
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504		STK	9.380	15.763	6.383	EUR	19,9100	186.755,80	2,67
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	6.600			EUR	39,5900	261.294,00	3,73
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	1.350	1.350		EUR	132,8000	179.280,00	2,56
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634		STK	5.300	11.100	5.800	HKD	310,0000	183.472,92	2,62
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	10.300	10.300		NOK	183,7500	189.567,70	2,71
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10	NO0003096208		STK	28.000	28.000		NOK	65,9400	184.929,74	2,64
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	210	210		USD	1.037,0800	190.447,99	2,72
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	140	140		USD	1.478,0200	180.947,75	2,59
Amedisys Inc. Registered Shares DL -,001	US0234361089		STK	1.800	8.300	6.500	USD	114,7900	180.684,71	2,58
Chegg Inc. Registered Shares DL -,001	US1630921096		STK	8.100	8.100		USD	28,0000	198.329,76	2,83
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	4.450	4.450		USD	47,2000	183.673,65	2,62
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013		STK	8.600	8.600		USD	27,5800	207.413,76	2,96
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	950	950		USD	133,6500	111.029,25	1,59
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	7.400			USD	42,9600	277.997,46	3,97
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	3.200	3.200		USD	63,3900	177.384,46	2,53
Verzinsliche Wertpapiere										
1,1250 % Sixt SE Anleihe v.2016(2016/2022)	DE000A2BPDU2		EUR	200			%	100,2250	200.450,00	2,86
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442		EUR	110			%	98,9990	108.898,90	1,55
5,2500 % Fiat Chrysler Automobiles N.V. DL-Notes 2015(15/23)	US31562QAF46		USD	200			%	98,4740	172.225,09	2,46
2,2500 % Nestlé Holdings Inc. DL-Medium-Term Notes 2013(19)	XS0969611978		USD	80			%	99,8790	69.872,94	1,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	791.922,76	11,31	
Verzinsliche Wertpapiere										
3,0000 % GK Software SE Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSM75		EUR	15	15		%	96,7500	14.512,50	0,21
5,3750 % Lang & Cie. Real Estate Bet. Inh.-Schv. v.2018(2021/2023)	DE000A2NB8U6		EUR	700	700		%	103,0000	721.000,00	10,30
1,9000 % Procter & Gamble Co., The DL-Notes 2014(14/19)	US742718EG08		USD	65			%	99,2430	56.410,26	0,80
Investmentanteile							EUR	691.486,14	9,88	
Gruppenfremde Investmentanteile										
AGIF-All.GI.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile AT(H2-EUR)o.N.	LU1548497772		ANT	1.100	1.100		EUR	107,2300	117.953,00	1,69
iShares IV-Healthc.Innovation Registered Shares o.N.	IE00BYZK4776		ANT	28.250	58.410	30.160	EUR	5,1550	145.628,75	2,08
iShsII-Global Water UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B1TXK627		ANT	4.590	9.620	5.030	EUR	32,0900	147.293,10	2,10
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552		ANT	26.670	53.965	27.295	EUR	5,3870	143.671,29	2,05
iShsV-S&P 500 Inf.Te.Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B3WJKG14		ANT	20.500	42.950	22.450	EUR	6,6800	136.940,00	1,96
Summe Wertpapiervermögen							EUR	6.625.974,80	94,63	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - CONCEPT

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	370.085,09	5,29
Kassenbestände							EUR	370.085,09	5,29
Verwahrstelle			EUR	370.085,09				370.085,09	5,29
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	23.968,40	0,34
Zinsansprüche			EUR	20.763,73				20.763,73	0,30
Dividendenansprüche			EUR	3.204,67				3.204,67	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-18.024,45	-0,26
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,00				-1.380,00	-0,02
Verwaltungsvergütung			EUR	-7.829,27				-7.829,27	-0,11
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.741,76				-1.741,76	-0,03
Betreuungsgebühr			EUR	-1.208,81				-1.208,81	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-125,00				-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-860,61				-860,61	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-4.879,00				-4.879,00	-0,07
Teilfondsvermögen							EUR	7.002.003,84	100,00 ¹⁾
MULTI-AXXION - CONCEPT A									
Anzahl Anteile							STK	21.982,209	
Anteilwert							EUR	289,94	
MULTI-AXXION - CONCEPT B									
Anzahl Anteile							STK	22.057,768	
Anteilwert							EUR	28,49	

Fußnoten:

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - CONCEPT

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2018	
		1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,9550000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9839000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - CONCEPT

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK	1.736	3.871
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	8.308	8.308
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	STK	1.500	1.500
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	230	230
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	145	145
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	2.500	2.500
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	LU1673108939	STK	16.486	16.486
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	1.440	3.256
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		1.522
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK		2.350
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	4.040	4.040
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	1.165	1.165
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00	STK		2.727
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	STK	2.894	2.894
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407100	STK		15.700
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901	STK		3.900
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005437305	STK		2.505
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	1.179	1.179
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK		3.402
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK	8.067	18.763
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6	STK	2.884	2.884
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	STK	1.728	1.728
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	9.205	9.205
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	STK	2.100	2.100
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206	STK		5.419
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2Z25	STK		5.626
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	1.977	1.977
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	STK	2.396	2.396
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK		850
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK		2.500
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	1.588	1.588
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK	8.028	8.028
Grand City Properties S.A. Actions au Porteur EO-,10	LU0775917882	STK	5.474	5.474
Indivior PLC Registered Shares DL0,10	GB00BRS65X63	STK		2.000
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	11.000	11.000
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK	3.251	3.251
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	3.378	3.378
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK		1.725
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	1.399	1.399
LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	STK		1.477
Leifheit AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006464506	STK		11.200
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK		2.425
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	6.687	6.687
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	554	554
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK		2.500
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554	STK	14.158	14.158
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK		10.000
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK		2.650
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	STK		2.000
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	STK	975	975
RIB Software SE Namens-Aktien EO 1	DE000A0Z2XN6	STK	3.756	3.756
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6	STK	4.329	4.329

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - CONCEPT

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	2.600	2.600
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	LU0061462528	STK	1.588	1.588
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	STK		16.500
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	1.540	1.540
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	STK		5.410
Square Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	3.600	3.600
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	1.711	1.711
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	STK		10.000
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	4.850	4.850
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		4.900
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK		2.365

Verzinsliche Wertpapiere

6,5000 % FMC Finance VIII S.A. EO-Notes 2011(11/18) Reg.S	XS0675221419	EUR		45
---	--------------	-----	--	----

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,0000 % Danske Bank AS NK-Medium-Term Notes 2013(18)	XS0938998225	NOK		900
8,7500 % Ekosem-Agrar AG Inh.-Schv. v.2012(2019/2021)	DE000A1MLSJ1	EUR		110
8,0000 % Ferratum Capital Germany GmbH Inh.-Schv. v.2013(2018)	DE000A1X3VZ3	EUR		120
6,8750 % Lang & Cie. Real Estate Bet. Inh.-Schv. v.2015(2018)	DE000A161YX2	EUR		150
6,8750 % Lang & Cie. Real Estate Bet. z.Umtausch eing.IHS v. 15(18)	DE000A2NB288	EUR	150	150
7,0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)	DE000A1HA979	EUR		169

Zertifikate

Commerzbank AG UNL.Z 07(08/unl) SXNR	DE000CB5HBZ3	STK		3.180
Commerzbank AG UNL.Z 07(08/unl) SXPR	DE000CB5HBV2	STK		2.250
UniCredit Bank AG OPEN END ZT 06(11/unlim.) SX8T	DE000HV16E12	STK		2.500
UniCredit Bank AG OPEN END ZT 06(11/unlim.) SXFT	DE000HV16ES6	STK		1.600
UniCredit Bank AG OPEN END ZT 06(11/unlim.) SXOT	DE000HV16ER8	STK		4.100
UniCredit Bank AG SX7E Indexzert(2006/unlim.)	DE0007873341	STK		13.050

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

E&G Fonds-Global Reits Inh.-Ant.Professional Dis o.N.	LU0403969420	ANT		50
---	--------------	-----	--	----

Gruppenfremde Investmentanteile

Apus Capital Revalue Fonds Inhaber-Anteile R	DE000A1H44E3	ANT		2.600
Atlantis Int'l Umb.-Japan Opp. Registered Shares o.N.	IE0033648662	ANT		55.000
BGF-Swiss Small& MidCap Oppor. Act. Nom. D2 CHF o.N.	LU0376447149	ANT		380
nova Steady HealthCare Inhaber-Anteile I EUR (dist.)	DE000A1145H4	ANT	1.000	1.000
SEB Fund 1-SEB Sustain.Nordic Actions Nom. C o.N.	LU0030165871	ANT		10.000
STABILITAS-PACIFIC GOLD+METALS Inhaber-Anteile P o.N.	LU0290140358	ANT		1.140
Xtr.II Eurozone Inf.-Linked Bd Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358224	ANT	585	585

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - CONCEPT

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	185.204,40
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	43.235,33
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	49,10
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.746,24
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-33.978,85
6. Bestandsprovisionen	EUR	1.475,62

Summe der Erträge **EUR 197.731,84**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-105.897,00
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-8.158,10
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-2.750,33
4. Betreuungsgebühr	EUR	-16.355,12
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-24.221,49
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.281,00
7. Prüfungskosten	EUR	-9.127,62
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-3.731,16
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-2.761,39
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-43.284,24

Summe der Aufwendungen **EUR -217.567,45**

III. Ordentliches Nettoergebnis **EUR -19.835,61**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.689.376,62
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.106.062,94

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 583.313,68**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 563.478,07**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR -2.398.072,30**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -1.834.594,23**

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

MULTI-AXXION - CONCEPT

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	11.362.991,85
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-2.606.669,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	586.927,73
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-3.193.597,67
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	80.276,16
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.834.594,23
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	7.002.003,84

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

MULTI-AXXION - CONCEPT A

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	Stück	25.203,278	EUR	332,67
31.12.2017	Stück	24.062,120	EUR	356,70
31.12.2018	Stück	21.982,209	EUR	289,94

MULTI-AXXION - CONCEPT B

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	Stück	170.153,768	EUR	32,83
31.12.2017	Stück	78.914,768	EUR	35,23
31.12.2018	Stück	22.057,768	EUR	28,49

MULTI-AXXION - CONCEPT

Geschäftsjahr				Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	EUR		EUR	13.971.422,29
31.12.2017	EUR		EUR	11.362.991,85
31.12.2018	EUR		EUR	7.002.003,84

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

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

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

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

MULTI-AXXION – IM-PULS 1	EUR	4.850,00
MULTI-AXXION – RCS Universal	EUR	81.006,24
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	EUR	28.898,86
MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM	EUR	777,00
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	EUR	31.669,41
MULTI-AXXION – CONCEPT	EUR	31.814,94

Für den liquidierten Teilfonds MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert) betragen diese Kosten im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zur Liquidation am 24. September 2018 EUR 8.705,98.

Für den liquidierten Teilfonds MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert) belaufen sich diese Kosten im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 26. Oktober 2018 (Datum der Liquidation) auf EUR 10.428,82.

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

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

f) Konsolidierter Abschluss

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

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

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

i) Aufteilung der Kosten

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

j) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Bewertung der Terminkontrakte

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

m) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

n) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln der Teilfonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin – Zahlungen sowie die aufgrund der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („EMIR-Verordnung“) zu stellenden Sicherheiten („Cash Collateral“). Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt.

Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben reduziert sich daher um diejenigen Beträge, die als Variation Margin und als Cash Collateral verbucht sind, und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben der einzelnen Teilfonds beläuft sich nach Abzug der Variation Margin und des Cash Collaterals daher auf die folgenden Beträge:

MULTI-AXXION – RCS Universal	EUR 5.777.546,66
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	EUR 3.937.256,18

o) Gründungskosten

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

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

p) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2018 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2018 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2018 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, Lizenzgebühren sowie Liquidationskosten aus der Liquidation der Teilfonds MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert) und MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert).

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

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

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

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

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

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

Für die Teilfonds MULTI-AXXION – IM-PULS 1, MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM und MULTI-AXXION – CONCEPT werden die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet.

Für die liquidierten Teilfonds MULTI-AXXION – InCapital Taurus (liquidiert) und MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert) wurde bis zuletzt ebenfalls eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen.

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

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

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

Für den liquidierten Teilfonds MULTI-AXXION – KAIROS (liquidiert) betragen diese Verwaltungsgebühren ebenfalls maximal 3,50% p.a.

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

Währung	Bezeichnung	Verwaltungs- vergütungssatz
EUR	Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile A	1,25%
USD	Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	0,80%
EUR	E&G Fonds-Global Reits Inh.-Ant.Professional Dis o.N.	1,10%

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 8 – Wertermittlung

Im den Teilfonds MULTI-AXXION – RCS Universal und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL waren zum Berichtsstichtag noch Wertanpassungen in Bezug auf die nachfolgenden Zertifikate vorzunehmen, welche im vorliegenden Jahresbericht bereits enthalten sind:

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)
Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599782686)

Daher weicht der Nettoinventarwert der Teilfonds im Vergleich zum veröffentlichten Nettoinventarwert zum 31. Dezember 2018 folgendermaßen ab:

MULTI-AXXION – RCS Universal	-0,70%
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	-0,63%

Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

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

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

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

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

Vergütung: TEUR 1.307
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

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

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die Diem Client Partner AG, die Zantke & Cie. Asset Management GmbH, die Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH, die Altrafin Advisory GmbH, die FERI (Schweiz) AG und die Rosenberger, Langer & Cie. Capital Management GmbH ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

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

Gesamtbetrag der Vergütung: 13.760,49 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung: 10.198,03 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung: 3.562,36 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben: 81

Quellen zu den Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

Diem Client Partner AG: gemäß Auskunft der Diem Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2017; Zantke & Cie. Asset Management GmbH: gemäß Auskunft der Zantke & Cie. Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2017; Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH: Vergütungsbericht der Rothschild Vermögens-GmbH zum 31. März 2017; Altrafin Advisory GmbH: gemäß Auskunft der Altrafin Advisory AG für das Geschäftsjahr 2017, FERI (Schweiz) AG: gemäß Auskunft der FERI (Schweiz) AG für das Geschäftsjahr 2017; Rosenberger, Langer & Cie.: gemäß Auskunft der Rosenberger, Langer & Cie. für das Geschäftsjahr 2017.

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

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 11 –Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599782686)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS Universal wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RCS Universal 2,37%

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

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL 2,14%

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

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL 1,31%

Bei diesem Zertifikat handelte es sich um ein Zertifikat auf den Factoring Fonds „Oceano Constant Cash Yield“, das Underlying wurde im Laufe des Jahres 2016 veräußert. Zum 31. Dezember 2018 enthielt das Zertifikat Anteile an dem Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1“.

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000 (LU1114452144)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS Universal wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RCS Universal 0,68%

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

MULTI-AXXION
Investmentfonds (F.C.P.)

AIV S.A. VISION TRACKER ZT.31.12.39 (XS0406834530)

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RCS Universal wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RCS Universal	3,23%
------------------------------	-------

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

Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)

Zum 31. Dezember 2018 waren die Teilfonds MULTI-AXXION – RCS Universal, MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RCS Universal	2,93%
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	1,95%
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	3,26%

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

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