

**Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. März 2019**

# **Adelca Invest**

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 K244

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

---

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

---

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>5</b>
<b>Geschäftsbericht .....</b>	<b>7</b>
<b>Prüfungsvermerk.....</b>	<b>10</b>
<b>Adelca Invest .....</b>	<b>13</b>
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht.....</i>	<i>13</i>
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>14</i>
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>15</i>
<b>Adelca Invest - VI Multi Asset Fund.....</b>	<b>16</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>16</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>17</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>23</i>
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	<i>24</i>
<b>Adelca Invest - GI Multi Asset Fund .....</b>	<b>25</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>25</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>26</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>32</i>
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	<i>33</i>
<b>Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund .....</b>	<b>34</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>34</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>35</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>41</i>
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	<i>42</i>
<b>Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund (liquidiert).....</b>	<b>43</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>43</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>44</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>47</i>
<i>Entwicklung des Teifondsvermögens.....</i>	<i>48</i>
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) .....</b>	<b>49</b>

## **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

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

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

**Anlageberater**

für den Teifonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund

Segment 1:  
Goldman Sachs AG  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
D-60308 FRANKFURT AM MAIN

Segment 2:  
PEH Wertpapier AG  
Bettinastraße 57-59  
D-60325 FRANKFURT AM MAIN  
*(bis zum 1. Juli 2018)*

BN & Partners Capital AG  
Steinstr. 33  
D-50374 ERFTSTADT  
*(seit dem 1. Juli 2018)*

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

für den Teifonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund

Segment 1:  
Goldman Sachs AG  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
D-60308 FRANKFURT AM MAIN

Segment 2:  
PEH Wertpapier AG  
Bettinastraße 57-59  
D-60325 FRANKFURT AM MAIN  
*(bis zum 1. Juli 2018)*

BN & Partners Capital AG  
Steinstr. 33  
D-50374 ERFTSTADT  
*(seit dem 1. Juli 2018)*

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

für den Teilfonds Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund

Segment 1:  
Goldman Sachs AG  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
D-60308 FRANKFURT AM MAIN

**Portfoliooverwalter**

für den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund

Segmente 1, 2 und 3:  
Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

Segment 4:  
Diem Client Partner AG  
Limmatquai 50  
CH-8001 ZÜRICH  
*(bis zum 12. Dezember 2018)*

für den Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund

Segmente 1, 2 und 3:  
Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

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

für den Teilfonds Adelca – Invest – GVI Multi Asset Fund

Segmente 1 und 3:  
Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

Segment 2:  
Diem Client Partner AG  
Limmatquai 50  
CH-8001 ZÜRICH  
*(bis zum 12. Dezember 2018)*

Für den Teilfonds Adelca Invest – TFI Multi Asset Fund

Diem Client Partner AG  
Limmatquai 50  
CH-8001 ZÜRICH  
*(bis zum 12. Dezember 2018)*

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zahlstelle**

Großherzogtum Luxemburg

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

**Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland

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

## **Allgemeine Informationen**

Der Investmentfonds „Adelca Invest“ (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teifonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teifonds angeboten:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund in EUR

(im Folgenden „VI Multi Asset Fund“ genannt)

Adelca Invest – GI Multi Asset Fund in EUR

(im Folgenden „GI Multi Asset Fund“ genannt)

Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund in EUR

(im Folgenden „GVI Multi Asset Fund“ genannt)

Der Teifonds Adelca Invest – TFI Multi Asset Fund (liquidiert) wurde mit Wirkung zum 12. Dezember 2018 liquidiert. Der abschließende Nettoinventarwert des Teifonds betrug 133,62 EUR pro Anteil. Das Liquidationsverfahren wurde mit der Auskehrung des Liquidationserlöses an die Anteilinhaber abgeschlossen. Die Zahlung erfolgte ab Valuta 17. Dezember 2018. Da der Liquidationserlös vollständig ausgekehrt werden konnte, wurden keine Beträge an die Caisse de Consignation überwiesen.

Werden weitere Teifonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teifonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach 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 L-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 Teifonds 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 Teifonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. April und endet am 31. März des darauffolgenden Jahres. Zum 30. September eines jeden Jahres wird ein ungeprüfter Halbjahresbericht erstellt.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

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- und Informationsstellen 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](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

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

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://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](http://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](http://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**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 war reich 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 der Haushaltsstreit in den USA, welcher zum Jahresende 2018 zu einem teilweisen Regierungsstillstand 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 von einer spätzyklischen Phase der Aktienmärkte und – mit Blick auf die Leitzinsen – von einer Verfestigung der hohen Zinsdifferenz zwischen Europa und den USA und damit zwischen den beiden großen Notenbanken, FED und EZB, gesprochen werden.

Vor diesem Hintergrund sind die zukünftigen Anlageentscheidungen zunehmenden Unwägbarkeiten ausgesetzt.

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

Der deutsche Leitindex DAX hat zum Jahresbeginn mit 13.596 ein neues Allzeithoch gebildet, um in der Folge bis nach den Weihnachtsfeiertagen auf ein 25-Monats-Tief zu sinken. Letztendlich schloss der DAX das Jahr 2018 mit 10.559 Zählern, dies entspricht einem Rückgang von -18,3% und dem ersten Verlustjahr seit 2011. Im darauffolgenden Quartal, und damit zum Ende des Berichtszeitraums, konnte der DAX wieder um rund 9% zulegen.

Die Performance in den USA war im Kalenderjahr 2018 ebenfalls negativ, aber mit geringerem Verlust als die deutschen und europäischen Aktienmärkte. Obwohl sich die US-Volkswirtschaft in einer Hochkonjunktur befand, die Unternehmen mit Rückenwind der US-Steuerreform rekordverdächtige Gewinne erzielten sowie rekordhohe Aktienrückkaufprogrammen der Unternehmen zu verzeichnen waren, musste der Dow Jones, nach seinem Hoch am 3. Oktober 2018 das Jahr 2018 mit -5,6% oder -1.391 Punkten tiefer beenden. Auch hier war ein starkes erstes Quartal 2019 zu beobachten, welches der Dow Jones mit einem Plus von gut 12% beenden konnte. Dies ist gleichbedeutend mit dem besten Jahresauftakt für den Dow seit 1987.

DAX	MDAX	EuroStoxx50	DJIA	Nikkei	HangSeng	MSCI World	EUR/USD
-3,97%	-2,43%	0,14%	7,89%	-0,41%	-3,74%	2,88%	-8,78%

Mit vier weiteren Leitzinserhöhungen hat die US-Notenbank FED den Wünschen aus dem Weißen Haus widerstanden, die Geldpolitik des Vorjahres fortgesetzt und den Leitzins im Dezember auf eine Bandbreite von 2,25% bis 2,5% festgelegt.

Bei ihrer letzten Sitzung im Januar 2019 beließ die US-Notenbank Fed den Leitzins nicht nur auf seinem bisherigen Niveau, sondern signalisierte zugleich, dass sie bei Entscheidungen über künftige Zinsschritte „geduldig“ agieren werde. Angesichts auslaufender Schubwirkung der Steuerreform und möglicher Bremseffekte durch den von US-Präsident Donald Trump befeuerten Handelskonflikt ist mit einer Abkühlung der Konjunktur zu rechnen.

Derzeit ist global betrachtet ein zwar abgeschwächtes, aber immer noch synchrones, weitestgehend inflationsarmes Wachstum festzustellen. Der globale Aktienindex MSCI World Index entwickelte sich trotz der allgemeinen Marktturbulenzen stichtagsbetrachtet mit +2,88% positiv.

Nach den „midterm elections“ in den USA fiel das Repräsentantenhaus wieder an die Demokraten. Im Zusammenhang mit der 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.

An den internationalen Anleihemärkten zogen die Renditen zunächst zu Jahresanfang an, um im weiteren Verlauf wieder nachzugeben. Die Zinskurve in den USA verflachte während des Jahres und ging Ende 2018 in eine Inversion über. 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. Kursverluste und ein gemessen am BofA Merrill Lynch European High Yield Index (HE00) negativer Return von -1,22% im Kalenderjahr 2018 waren die Folge. Zum Ende des Berichtszeitraums waren wiederum zusehends Spread-Einengungen zu beobachten.

Der Marktkonsens für den EUR-Dollar ist im Jahr 2018 deutlich verfehlt worden. Bei 1,22 Dollar wurde der Euro zum Jahresende erwartet. Es kam anders. Nachdem die Gemeinschaftswährung im Februar über 1,25 Dollar notierte, wertete sie im abgelaufenen Jahr um 4,5% gegenüber dem Dollar ab und beendete 2018 mit Kursen um 1,145 Dollar.

Der Euro ist nicht allein. Seine Abwertung ist vielmehr ein Spiegelbild einer 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 bewies, wie stark sich politischer Einfluss auf den Ölpreis auswirken kann.

Ausgehend von einem Ölpreis von rund 66 Dollar je Barrel zu Jahresbeginn, zog er zunächst an und erreichte Mitte des Jahres erstmals seit vier Jahren ein Niveau von 80 Dollar je Barrel. 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 übermäßig steigenden Ölpreis zu verhindern, hatten die USA insbesondere Saudi-Arabien als Kartellschwerpunkt gedrängt, die Produktion wieder auszuweiten. Zusätzlich animierte der gestiegene Ölpreis die amerikanische Schieferölindustrie ihre nun wieder rentable Produktion hochzufahren.

So verbilligte sich gegenüber dem Jahresanfang die Nordseesorte Brent Crude um rund 22% auf ca. 54 Dollar. US-Leichtöl der Sorte WTI kam seit Anfang Januar 2018 auf einen Preisrückgang von ca. 26% auf rund 45 Dollar. Ausgangs des Geschäftsjahres war wieder ein spürbarer Preisanstieg zu beobachten, welcher sich bei rund 61,50 USD manifestierte.

## **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 vor allem in den USA guten Unternehmensgewinnen geprägt ist, nicht einmal schlecht aus. Insofern ist zu hoffen, dass es sich bei der aktuell volatilen Phase der Aktienmärkte nicht um einen generellen Trendwechsel handelt.

Sollte es gelingen, ein oder mehrere der oben genannten geopolitischen Hemmnisse zu beseitigen, könnten neue Zuversicht und Vertrauen an die Märkte zurückkehren.

**Adelca Invest – VI Multi Asset Fund**

In diesem insgesamt volatilen Marktumfeld während des gesamten Berichtszeitraums konnte der Teilfonds von einer erhöhten Aktienallokation profitieren. Dabei wurden immer wieder Opportunitäten genutzt, um Positionen auf- oder auszubauen. Kursgewinne kamen vor allem aus den alternativen Investments, in die zur Beimischung investiert wurde. Dadurch konnten die Kursrücksetzer durch die Marktverwerfungen ab Oktober wieder wettgemacht werden. Mit einer Performance von +5,36% im Berichtsjahr wurde ein gutes Ergebnis erzielt.

**Adelca Invest – GI Multi Asset Fund**

Der Teilfonds musste ebenfalls ab Oktober 2018 starke Kursabschläge verkraften, konnte aber andererseits von der sich im Anschluss beginnenden Erholungsphase ab Januar stark profitieren. Über das Geschäftsjahr hinweg erfolgte in Antizipation einer positiven Entwicklung eine stetig hohe Gewichtung der Anlageklasse Aktien. Positive Ergebnisbeiträge lieferten aber auch alle anderen Anlageklassen, allen voran alternative Investments. Das Geschäftsjahr wurde dadurch insgesamt mit einer starken Performance von +6,02% abgeschlossen.

**Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund**

In Antizipation einer positiven Entwicklung wurde die Anlageklasse Aktien stark gewichtet. Daneben profitierte der Teilfonds von Prämieneinnahmen aus Optionsgeschäften. Auch die übrigen Anlageklassen lieferten gute Ergebnisse und die im Sondervermögen investierten Anleihen im Nachrangbereich profitierten im Zuge einer steigenden Risikobereitschaft der Anleger mit Kursgewinnen. Nichtsdestotrotz musste der Teilfonds – ausgehend von einem hohen Niveau – ab Oktober Kursabschläge verzeichnen, konnte aber andererseits von der sich im Anschluss beginnenden Erholungsphase ab Januar stark profitieren. Das Geschäftsjahr konnte daher mit einer guten Performance von +4,37% abgeschlossen werden.

**Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund (liquidiert)**

In Antizipation der planmäßigen bevorstehenden Liquidation des Sondervermögens wurde im Jahresverlauf die Anlageklasse Aktien sukzessive desinvestiert. Ab Anfang Dezember wurde das Vermögen nur noch in Geldmarktpapieren gehalten. Der Kapitalabfluss aus dem Teilfonds erfolgte Mitte Dezember 2018. Die vollständige Liquidation erfolgte zum Jahresende. Auch vor dem Hintergrund der hohen Liquiditätshaltung im Teilfonds wurde im verbliebenen Geschäftsjahr, im Marktvergleich, bei eher geringen Schwankungen eine Performance von -1,12% erzielt.

Luxemburg, im April 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

## Prüfungsvermerk

An Anteilinhaber des  
**Adelca Invest**

### **Unser Prüfungsurteil**

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

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teifonds zum 31. März 2019;
- der Vermögensaufstellung der Teifonds zum 31. März 2019;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teifonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teifondsvermögens der Teifonds 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 la 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 und seiner Teifonds 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 oder einen/mehrere seiner Teifonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungs nachweise, 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 Kontrollsyste m, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsyste ms 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 Prüfungs nachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teifonds 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 Prüfungs nachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teifonds 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 Kontrollsyste m, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 10. Juli 2019

Carsten Brengel

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest**

**Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. März 2019**

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>204.499.923,01</b>	<b>100,09</b>
1. Aktien		
Belgien	61.190.641,48	29,95
Bundesrep. Deutschland	2.267.650,00	1,11
Dänemark	12.590.248,09	6,16
Frankreich	2.131.330,05	1,04
Großbritannien	8.770.795,00	4,29
Irland	3.279.821,76	1,61
Kaimaninseln	784.368,88	0,39
Kanada	435.765,54	0,21
Luxemburg	495.931,99	0,24
Neuseeland	2.642.056,09	1,29
Niederlande	1.886.246,75	0,92
Schweden	564.564,92	0,28
Schweiz	2.358.565,80	1,16
USA	2.002.322,30	0,98
	20.980.974,31	10,27
2. Anleihen	10.630.115,94	5,20
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	880.915,08	0,43
>= 10 Jahre	9.749.200,86	4,77
3. Zertifikate	12.691.213,60	6,21
Euro	12.691.213,60	6,21
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	4.512.797,06	2,21
Euro	917.212,50	0,45
Schweizer Franken	727.103,02	0,36
US-Dollar	2.868.481,54	1,40
5. Investmentanteile	108.683.276,70	53,19
Euro	98.718.318,10	48,31
US-Dollar	9.964.958,60	4,88
6. Derivate	-732.582,98	-0,36
7. Bankguthaben	7.244.513,77	3,55
8. Sonstige Vermögensgegenstände	279.947,44	0,14
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-174.105,25</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>204.325.817,76</b>	<b>100,00</b>

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest**

### **Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019**

#### **I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	1.415.356,30
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	1.025.052,84
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	60.210,64
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.101.256,05
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-330.200,59
6. Bestandsprovisionen	EUR	57.956,65
7. Sonstige Erträge	EUR	1.004,64
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>3.330.636,53</b>

#### **II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.219.198,95
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-68.997,38
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-5.909,01
4. Betreuungsgebühr	EUR	-207.484,09
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-166.921,12
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-5.492,77
7. Prüfungskosten	EUR	-65.827,96
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-84.729,64
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-46.673,81
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-106.235,62
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.977.470,35</b>

#### **III. Ordentlicher Nettoertrag**

<b>EUR</b>	<b>1.353.166,18</b>
------------	---------------------

#### **IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	8.678.630,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-8.371.288,03

#### **Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

<b>EUR</b>	<b>307.342,27</b>
------------	-------------------

#### **V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>1.660.508,45</b>
------------	---------------------

#### **VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>9.262.047,78</b>
------------	---------------------

#### **VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>10.922.556,23</b>
------------	----------------------

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest**

### **Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens**

		2018 / 2019
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	16.554.179,29
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-40.824.131,42
c) Liquidation Teiffondsvermögen Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund	EUR	<u>-27.525.676,43</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>
		<b>246.106.210,73</b>
		-51.795.628,56
		-907.320,64
		10.922.556,23
		<b>204.325.817,76</b>

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

Vermögensübersicht zum 31. März 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>49.096.946,16</b>	<b>100,10</b>
1. Aktien		
Belgien	19.053.920,01	38,85
Bundesrep. Deutschland	804.650,00	1,64
Dänemark	3.845.153,45	7,84
Frankreich	972.998,50	1,98
Großbritannien	2.441.547,50	4,98
Irland	869.821,33	1,77
Kaimaninseln	130.728,15	0,27
Kanada	58.433,33	0,12
Luxemburg	70.847,43	0,14
Neuseeland	975.143,73	1,99
Niederlande	798.027,47	1,63
Schweden	114.385,16	0,23
Schweiz	940.052,81	1,92
USA	790.796,55	1,61
	6.241.334,60	12,73
2. Anleihen	2.746.327,69	5,60
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	352.366,03	0,72
>= 10 Jahre	2.393.961,66	4,88
3. Zertifikate	3.584.063,00	7,31
Euro	3.584.063,00	7,31
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.772.276,10	3,61
Euro	366.885,00	0,75
US-Dollar	1.405.391,10	2,86
5. Investmentanteile	18.663.732,19	38,05
Euro	16.484.384,32	33,61
US-Dollar	2.179.347,87	4,44
6. Derivate	-185.917,88	-0,38
7. Bankguthaben	3.385.348,39	6,90
8. Sonstige Vermögensgegenstände	77.196,66	0,16
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-47.675,43</b>	<b>-0,10</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>49.049.270,73</b>	<b>100,00</b>

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>									
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	9.300	2.300	800	EUR	95,2000	790.796,55	1,61
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	21.000			CHF	345,8500	972.998,50	1,98
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	300			DKK	197,4400	59.232,00	0,12
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	11.000	3.300	400	EUR	73,1500	804.650,00	1,64
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	6.500			EUR	22,2550	144.657,50	0,30
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	1.630	130		EUR	56,2900	91.752,70	0,19
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	1.100			EUR	106,6000	117.260,00	0,24
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	750	250		EUR	133,9500	100.462,50	0,20
Danone S.A. Actions Port. EO,-25	FR0000120644	STK	2.000	2.000		EUR	68,1200	136.240,00	0,28
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807	STK	28.000		5.000	EUR	6,2800	175.840,00	0,36
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30	STK	14.175	3.675		EUR	84,2500	1.194.243,75	2,43
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	2.000	600		EUR	63,1000	126.200,00	0,26
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	500			EUR	589,8000	294.900,00	0,60
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	4.000	1.300		EUR	195,3500	781.400,00	1,59
LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	4.050	1.050		EUR	324,1000	1.312.605,00	2,68
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	4.000	1.000		EUR	209,2000	836.800,00	1,71
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	3.139	139		EUR	36,4400	114.385,16	0,23
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	3.500	1.500		EUR	12,6350	44.222,50	0,09
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO ,-,07	GB00B03MLX29	STK	6.599			EUR	27,8050	183.485,20	0,37
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	1.500			EUR	78,7100	118.065,00	0,24
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.000			EUR	68,6800	137.360,00	0,28
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007	STK	30.000	10.000		EUR	14,5000	435.000,00	0,89
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	7.000	2.500		EUR	25,7800	180.460,00	0,37
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309	STK	585.000	160.000		HKD	14,7000	975.143,73	1,99
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4	STK	110.000	20.000		NZD	11,9900	798.027,47	1,63
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	12.000			SEK	274,4000	315.004,02	0,64
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	82.000	70.000		SEK	79,6800	625.048,79	1,27
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	1.000	300		USD	146,8600	130.728,15	0,27
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	890	740		USD	1.172,2700	928.716,66	1,89
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	5.750	1.500		USD	188,7200	965.942,67	1,97
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	1.500			USD	153,0300	204.330,60	0,42
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK	400	200		USD	164,1100	58.443,33	0,12
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	5	1		USD	301.249,9000	1.340.795,35	2,73
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	100	70		USD	1.728,8900	153.897,99	0,31
CBS Corp. Reg. Shares Class B DL -,001	US1248572026	STK	3.000			USD	47,2900	126.286,27	0,26
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	2.000		1.500	USD	46,5800	82.926,83	0,17
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N.	US26078J1007	STK	3.000	3.000		USD	52,7200	140.786,90	0,29
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	700	700		USD	165,5500	103.155,60	0,21
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	2.700	700		USD	63,6900	153.073,70	0,31
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK	7.000	7.000		USD	11,3700	70.847,43	0,14
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	3.000			USD	29,1900	77.950,86	0,16
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	15.500	15.500		USD	32,8900	453.796,51	0,93
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	2.500			USD	189,3900	421.466,09	0,86
Micro Focus International PLC Reg.Shs (Sp.ADRs new)/1 o.N.	US5948373049	STK	4.000			USD	25,9500	92.398,08	0,19
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	7.250	7.250		USD	116,9300	754.622,13	1,54
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	3.000			USD	56,5500	151.014,78	0,31
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008	STK	11.500	3.500		USD	58,0200	593.938,05	1,21
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007	STK	1.700			USD	46,4300	70.260,82	0,14
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089	STK	5.500			USD	22,9400	112.310,84	0,23

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037	CHF	350	100		%	97,2590	304.048,39	0,62
5,3426 % Aryzta AG SF-Var. Anl. 2013(18/Und.)	CH0200044813	CHF	150			%	93,1000	124.734,28	0,26
5,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1278718686	EUR	200			%	103,6660	207.332,00	0,42
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714	EUR	250			%	105,2040	263.010,00	0,54
4,0000 % AEGON N.V. EO-FLR Med.T.Nts 2014(24/44)	XS1061711575	EUR	200			%	105,6840	211.368,00	0,43
6,5000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Nts 2014(21/Und.)	XS1055037177	EUR	150			%	107,0050	160.507,50	0,33
2,7080 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(23/Und.)	XS1501167164	EUR	120	120		%	105,2930	126.351,60	0,26
2,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.)	XS1206540806	EUR	300			%	99,8070	299.421,00	0,61
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500	USD	200			%	99,9100	177.870,75	0,36
4,7500 % Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663	USD	200	200		%	91,0560	162.107,89	0,33
6,8750 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011538461	USD	200			%	101,3380	180.413,03	0,37
3,5000 % KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)	XS0210976329	USD	200			%	97,5510	173.671,00	0,35
5,8750 % Man Group PLC DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701	USD	200			%	100,3730	178.695,03	0,36
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166	USD	200	200		%	99,3070	176.797,22	0,36
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>3.105.938,30</b>	<b>6,33</b>
<b>Zertifikate</b>									
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136	STK	860		360	EUR	1.550,7700	1.333.662,20	2,72
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144	STK	500			EUR	733,7700	366.885,00	0,75
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111	STK	1.364			USD	1.157,4900	1.405.391,10	2,86
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>2.250.400,80</b>	<b>4,59</b>
<b>Zertifikate</b>									
Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768	STK	120		40	EUR	18.753,3400	2.250.400,80	4,59
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014	NAV004202038	STK	4.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>18.663.732,19</b>	<b>38,05</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8	ANT	5.860	3.565		EUR	171,4400	1.004.638,40	2,05
ART Top 50 Convertibles UI Inhaber-Anteilsklasse I T	DE000A2DTNK0	ANT	790	790		EUR	971,3800	767.390,20	1,57
C.S.-NYSE Arca Gold ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488317701	ANT	50.200	50.200		EUR	14,9960	752.799,20	1,53
ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0635178014	ANT	13.554			EUR	40,7780	552.705,01	1,13
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995	ANT	5.100	5.100		EUR	147,7600	753.576,00	1,54
CONVERTINVEST GI.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2	ANT	9.920	3.920		EUR	104,3200	1.034.854,40	2,11
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg. Shares P Acc. (EUR) o.N	LU0280872259	ANT	85.759		47.431	EUR	13,7400	1.178.328,66	2,40
GAMCO Intl-GAMCO Merger Arbit. Act.Nom.I EUR Hedged	LU0687944396	ANT	137.561			EUR	11,7301	1.613.604,29	3,29
GSFII-G.S.Mul.-Man.Eur.Equ.Ptf Registered Shares P Acc. o.N.	LU0394651326	ANT	38.100		59.560	EUR	18,0100	686.181,00	1,40
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07	ANT	23.100	3.000	4.000	EUR	36,0800	833.448,00	1,70
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	ANT	23.840	23.840		EUR	24,8800	593.139,20	1,21
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309	ANT	5.520	5.520		EUR	9,0180	49.779,36	0,10
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	ANT	25.616		9.900	EUR	39,6530	1.015.751,25	2,07

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. o.N.	LU0909725706	ANT	5.315				EUR	2,8792	15.302,93	0,03
Lyxor IBEX35 (DR) UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010251744	ANT	430		110	EUR	90,9500	39.108,50	0,08	
SSga S.E.E.II-SPDR TR G.Con.Bd Registered Shares o.N.	IE00BNH72088	ANT	6.400	6.400		EUR	31,4230	201.107,20	0,41	
Sycomore L/S Opportunities FCP Actions au Port.I Cap. o.N.	FR0010473991	ANT	2.050	2.050		EUR	361,3500	740.767,50	1,51	
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764	ANT	21.200	6.200		EUR	97,8900	2.075.268,00	4,23	
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU020066799	ANT	21.453			EUR	78,4100	1.682.154,27	3,43	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B3XXRP09	ANT	11.932		40.288	EUR	47,3890	565.445,55	1,15	
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792	ANT	4.115		1.420	EUR	79,9600	329.035,40	0,67	
BRGIF-iShs Pac.xJap.Eq.In.(LU) Actions Nomin. A2 USD o.N.	LU0836512961	ANT	2.030			USD	130,7300	236.231,00	0,48	
GSFII-G.S.Mu.-Ma.US S.C.Eq.Ptf Reg. Shares P Acc.USD o.N.	LU1495243559	ANT	51.190			USD	10,9100	497,136,28	1,01	
GSFII-G.S.Mul.-Man.US Equ.Ptf Registered Shares P Acc.USD oN	LU0344075766	ANT	29.670			USD	20,2200	534.028,31	1,09	
GSFII-GS.Mu.-Ma.Em.Mkt Eq.Ptf Registered Shs P(Acc.)USD o.N.	LU0344076905	ANT	52.917	6.767		USD	11,2000	527.568,45	1,08	
IM.-I.Financ.S&P US S.S.UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B4Q4896	ANT	120			USD	179,0400	19.124,80	0,04	
iShsIII-MSCI South Afr.U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B52XQP83	ANT	800			USD	30,2900	21.570,23	0,04	
PIMCO Fds GIS - Income Fund Reg. Acc.Shs Inst.USD o.N.	IE00B87KCF77	ANT	26.000			USD	14,8500	343.688,80	0,70	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						EUR		<b>45.820.318,99</b>	<b>93,42</b>	
<b>Derivate</b>						EUR		<b>-185.917,88</b>	<b>-0,38<sup>2)</sup></b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaupte Positionen.)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>						EUR		<b>-120.474,21</b>	<b>-0,24</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>										
Allianz SE CALL 200.00 20.12.2019	EUREX	-59.232	STK	-3		3	EUR	6,7000	-2.010,00	0,00
Capgemini SE CALL 100.00 20.12.2019	EUREX	-117.260	STK	-11		11	EUR	11,7300	-12.903,00	-0,03
Danone SA CALL 68.00 20.12.2019	EUREX	-136.240	STK	-20		20	EUR	2,8200	-5.640,00	-0,01
Deutsche Boerse AG PUT 110.00 19.06.2020	EUREX	-113.950	STK	-10		10	EUR	10,1900	-10.190,00	-0,02
NN Group NV CALL 38.00 20.12.2019	EUREX	-112.964	STK	-31		31	EUR	0,8900	-2.759,00	-0,01
Royal Dutch Shell PLC CALL 28.00 20.12.2019	EUREX	-180.733	STK	-65		65	EUR	1,1200	-7.280,00	-0,01
Sanofi S.A. CALL 78 21.06.2019	EUREX	-118.065	STK	-15		15	EUR	2,2400	-3.360,00	-0,01
SAP SE PUT 92.00 19.06.2020	EUREX	-121.728	STK	-12		12	EUR	5,8700	-7.044,00	-0,01
Schneider Electric SE CALL 72.00 20.12.2019	EUREX	-137.360	STK	-20		20	EUR	2,8500	-5.700,00	-0,01
Autodesk Inc CALL 165.00 19.07.2019	CBOE	-204.331	STK	-15		15	USD	6,5500	-8.745,77	-0,02
CBS Corp CALL 55.00 17.01.2020	CBOE	-126.286	STK	-30		30	USD	1,7500	-4.673,31	-0,01
Coca-Cola Co. CALL 46 17.05.2019	CBOE	-82.927	STK	-20		20	USD	1,4800	-2.634,86	-0,01
Electronic Arts Inc PUT 75.00 20.09.2019	CBOE	-181.948	STK	-20		20	USD	1,3300	-2.367,81	0,00
Halliburton Co PUT 27.50 17.01.2020	CBOE	-77.951	STK	-30		30	USD	2,5350	-6.769,63	-0,01
Micro Focus International PLC CALL 25.00 18.10.2019	CBOE	-92.398	STK	-40		40	USD	2,8500	-10.147,77	-0,02
QUALCOMM Inc CALL 57.50 17.01.2020	CBOE	-151.015	STK	-30		30	USD	4,7000	-12.551,18	-0,03
Sealed Air Corp CALL 45.00 17.01.2020	CBOE	-70.261	STK	-17		17	USD	4,5500	-6.885,35	-0,01
Symantec Corp. CALL 25 17.01.2020	CBOE	-112.311	STK	-55		55	USD	1,8000	-8.812,53	-0,02

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	-65.443,67	-0,14
<b>Devisenterminkontrakte</b>									
<b>Offene Positionen</b>							Fälligkeit		
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC	Kauf- währung	EUR	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag			
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	300.000,00	CHF	-345.708,00	29.04.2019	-8.881,87	-0,02
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	872.776,28	USD	-1.000.000,00	30.09.2019	-3.838,44	-0,01
				2.000.000,00	USD	-2.311.970,00	30.04.2019	-52.723,36	-0,11
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	3.385.348,39	6,90
<b>Kassenbestände</b>							EUR	3.385.348,39	6,90
Verwahrstelle									
			CHF	341.700,11				305.203,84	0,62
			EUR	2.972.597,07				2.972.597,07	6,06
			GBP	1,22				1,42	0,00
			NZD	1,24				0,75	0,00
			USD	120.816,40				107.545,31	0,22
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	77.196,66	0,16
Zinsansprüche			EUR	29.181,27				29.181,27	0,06
Dividendenansprüche			EUR	45.522,46				45.522,46	0,09
Sonstige Forderungen			EUR	2.492,93				2.492,93	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	-47.675,43	-0,10
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.344,37				-1.344,37	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-21.360,46				-21.360,46	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.377,75				-2.377,75	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-3.144,40				-3.144,40	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-14.123,66				-14.123,66	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-120,83				-120,83	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-4.999,97				-4.999,97	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-203,99				-203,99	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>							EUR	49.049.270,73	100,00 <sup>1)</sup>
<b>Adelca Invest - VI Multi Asset Fund P</b>									
Anzahl Anteile							STK	191.753,008	
Anteilwert							EUR	255,79	

**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.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

### **Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

#### **Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.03.2019	1,1195800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)		7,4644000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)		0,8578800	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)		8,8187000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)		1,6527000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)		10,4532000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)		1,1234000	= 1 Euro (EUR)

#### **Marktschlüssel**

##### **Terminbörsen**

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

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

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

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

### **Amtlich gehandelte Wertpapiere**

<b>Aktien</b>				
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK		3.000
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK		7.000
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK	5.000	5.000
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK		1.000
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	800	1.800
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035	STK		2.000
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK		600

### **An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	1.500	1.500

### **Investmentanteile**

<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13	ANT		115
AGIF-Allianz Str.Alpha Strat. Inhaber Anteile I13 (EUR)o.N	LU0527948110	ANT		400
BRFIDF-iShs G.A.1-5Y Bd I.(I)E Reg.Shares Dis.In.EUR Hdg o.N.	IE00BFX1VK15	ANT	43.108	43.108
G.Sachs Fds-GS GI.C.P (Hedged) Reg. Shs P Acc. EUR Hdgg o.N	LU0390464153	ANT		11.190
GS Fds-GS GI Fix.In.Ptf(Hedg.) Registered Shs.P(EUR)Acc.o.N.	LU0429683310	ANT		19.630
iShsIII-Core MSCI Jp. IMI U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5YX21	ANT		8.730
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045	ANT		1.710
PIMCO GL INV.-Global Bond Fund Reg.Acc.Shs(Inv.EO Hdg.Cl.)o.N	IE00B05QM511	ANT	900	11.330
T. Rowe Price-GI. High Yld Bd Namens-Anteile Ah (EUR) o.N.	LU0165850685	ANT		1.610
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501	ANT		2.110
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. P (4 Dec.) o.N.	FR0010649772	ANT		2.706
Vanguard FTSE Dev.Europe U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00B945VV12	ANT		61.800
Zanke Global Credit AMI Inhaber-Anteile I (a)	DE000A1J3AJ9	ANT		2.410

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	364.813,11
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	136.701,07
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	3.027,18
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	175.248,27
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-76.756,74
6. Bestandsprovisionen	EUR	15.590,45
7. Sonstige Erträge	EUR	721,70
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>619.345,04</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-276.074,26
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15.072,68
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.704,93
4. Betreuungsgebühr	EUR	-40.079,07
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-44.920,68
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.441,63
7. Prüfungskosten	EUR	-16.771,74
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-19.160,63
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-8.408,02
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-26.549,42
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-450.183,06</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

<b>EUR</b>	<b>169.161,98</b>
------------	-------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.081.206,23
2. Realisierte Verluste	EUR	-934.886,65

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

<b>EUR</b>	<b>1.146.319,58</b>
------------	---------------------

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>1.315.481,56</b>
------------	---------------------

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>1.204.234,62</b>
------------	---------------------

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>2.519.716,18</b>
------------	---------------------

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - VI Multi Asset Fund**

### **Entwicklung des Teifondsvermögens**

	2018/2019	
<b>I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>45.613.130,16</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	924.419,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinengeschäften	EUR	1.495.295,15
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinengeschäften	<u>EUR</u>	<u>-570.875,42</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-7.995,34
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.519.716,18
<b>II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>49.049.270,73</b>

### **Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2017	Stück 192.455,000	EUR 45.751.985,54	EUR 237,73
31.03.2018	Stück 187.880,000	EUR 45.613.130,16	EUR 242,78
31.03.2019	Stück 191.753,008	EUR 49.049.270,73	EUR 255,79

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

Vermögensübersicht zum 31. März 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>76.229.441,04</b>	<b>100,09</b>
1. Aktien		
Belgien	30.040.879,07	39,44
Bundesrep. Deutschland	1.463.000,00	1,92
Dänemark	7.220.114,64	9,48
Frankreich	1.158.331,55	1,52
Großbritannien	3.278.522,50	4,31
Irland	1.181.868,76	1,55
Kaimaninseln	261.456,29	0,34
Kanada	158.207,23	0,21
Luxemburg	121.452,73	0,16
Neuseeland	1.666.912,36	2,19
Schweden	1.088.219,28	1,43
Schweiz	1.418.512,99	1,86
USA	1.211.525,75	1,59
	9.812.754,99	12,88
2. Anleihen	3.306.428,68	4,34
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	260.506,50	0,34
>= 10 Jahre	3.045.922,18	4,00
3. Zertifikate	4.405.799,30	5,79
Euro	4.405.799,30	5,79
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.292.324,36	1,70
Euro	366.885,00	0,48
Schweizer Franken	193.894,14	0,26
US-Dollar	731.545,22	0,96
5. Investmentanteile	35.866.175,92	47,09
Euro	32.272.569,74	42,37
US-Dollar	3.593.606,18	4,72
6. Derivate	-218.453,64	-0,29
7. Bankguthaben	1.414.581,56	1,86
8. Sonstige Vermögensgegenstände	121.705,79	0,16
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-65.596,53</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>76.163.844,51</b>	<b>100,00</b>

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>									
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	1.000				EUR	74.911.607,33	98,36
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	13.500	3.700	3.200	CHF	95.2000	1.147.930,47	1,51
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	25.000			DKK	345.8500	1.158.331,55	1,52
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.400	400		EUR	197.4400	276.416,00	0,36
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	20.000	9.600		EUR	73.1500	1.463.000,00	1,92
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	17.500	3.500		EUR	22.2550	389.462,50	0,51
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	2.716	216		EUR	56.2900	152.883,64	0,20
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	1.600	500		EUR	133.9500	214.320,00	0,28
Danone S.A. Actions Port. EO,-25	FR0000120644	STK	3.500	1.500		EUR	68.1200	238.420,00	0,31
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807	STK	40.000		5.000	EUR	6.2800	251.200,00	0,33
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30	STK	25.000	13.000		EUR	84.2500	2.106.250,00	2,77
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	4.500	1.500		EUR	63.1000	283.950,00	0,37
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	1.000			EUR	589.8000	589.800,00	0,77
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	10.000	6.000		EUR	195.3500	1.953.500,00	2,57
LVMH Moët Hennessy L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	4.000	1.000		EUR	324.1000	1.296.400,00	1,70
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	4.250			EUR	209.2000	889.100,00	1,17
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	5.000	3.000		EUR	12.6350	63.175,00	0,08
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO ,-,07	GBOB03MLX29	STK	10.000		5.000	EUR	27.8050	278.050,00	0,37
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	3.000			EUR	101.4400	304.320,00	0,40
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	5.500			EUR	68.6800	377.740,00	0,50
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007	STK	50.000	28.858		EUR	14.5000	725.000,00	0,95
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	15.000	9.000		EUR	25.7800	386.700,00	0,51
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309	STK	1.000.000	300.000		HKD	14.7000	1.666.912,36	2,19
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYSME0001S4	STK	150.000	50.000		NZD	11.9900	1.088.219,28	1,43
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	25.000			SEK	274.4000	656.258,37	0,86
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	100.000	86.000		SEK	79.6800	762.254,62	1,00
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL,-000025	US01609W1027	STK	1.000	500		USD	177.7300	158.207,23	0,21
Allergan PLC Registered Shares DL,-,0001	IE00BY9D5467	STK	2.000			USD	146.8600	261.456,29	0,34
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL,-,001	US02079K3059	STK	1.120	1.120		USD	1.172.2700	1.168.722,09	1,53
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	6.500	500		USD	188.7200	1.091.935,20	1,43
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	7.000	7.000		USD	38.5100	239.959,05	0,32
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	1.000	1.000		USD	153.0300	136.220,40	0,18
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	6	1		USD	301.249.9000	1.608.954,42	2,11
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL,-008	US09857L1089	STK	100		50	USD	1.728.8900	153.897,99	0,20
CBS Corp. Reg. Shares Class B DL ,-,001	US1248572026	STK	5.400	1.400		USD	47.2900	227.315,29	0,30
Dowdoupon Inc. Registered Shares o.N.	US26078J1007	STK	2.000	2.000		USD	52.7200	93.857,93	0,12
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL,-000006	US30303M1027	STK	1.250	1.250		USD	165.5500	184.206,43	0,24
GEO Group Inc., The Registered Shares DL ,-,01	US36162J1060	STK	13.165	13.165		USD	18.7300	219.494,79	0,29
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL ,-,001	US3755581036	STK	4.000			USD	63.6900	226.775,86	0,30
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK	12.000			USD	11.3700	121.452,73	0,16
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL ,-,01	US5007541064	STK	15.500	15.500		USD	32.8900	453.796,51	0,60
McDonald's Corp. Registered Shares DL ,-,01	US5801351017	STK	4.000			USD	189.3900	674.345,74	0,89
Microsoft Corp. Registered Shares DL,-,00000625	US5949181045	STK	10.000	10.000		USD	116.9300	1.040.858,11	1,37
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL ,-,020	US6745991058	STK	3.500			USD	66.5700	207.401,64	0,27
Oracle Corp. Registered Shares DL ,-,01	US68389X1054	STK	18.000			USD	53.1900	852.252,09	1,12
PotlatchDelta Corp. Registered Shares DL 1	US7376301039	STK	8.270	8.270		USD	37.4000	275.323,13	0,36
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL ,-,0001	US7475251036	STK	4.000			USD	56.5500	201.353,04	0,26
Rayonier Inc. Registered Shares o.N.	US7549071030	STK	9.820	9.820		USD	31.5300	275.613,85	0,36
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008	STK	17.500	5.000		USD	58.0200	903.818,76	1,19
Sealed Air Corp. Registered Shares DL ,-,10	US81211K1007	STK	5.000			USD	46.4300	206.649,46	0,27
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	STK	11.560	11.560		USD	26.6100	273.821,97	0,36

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
4,5325 % Alpina Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037	CHF	300				97,2590	260.612,91	0,34
5,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1278718686	EUR	300	200	200	%	103,6660	310.998,00	0,41
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587	EUR	500			%	101,4400	507.200,00	0,67
1,0420 % Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	XS0147484074	EUR	250	250		%	53,9260	134.815,00	0,18
6,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(22/Und.)	XS1247508903	EUR	300			%	109,2270	327.681,00	0,43
4,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0012317758	EUR	200	200		%	106,5660	213.132,00	0,28
6,5000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Nts 2014(21/Und.)	XS1055037177	EUR	200	150	200	%	107,0050	214.010,00	0,28
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755	EUR	400	200		%	99,3790	397.516,00	0,52
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500	USD	400			%	99,9100	355.741,50	0,47
4,7500 % Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663	USD	400	400		%	91,0560	324.215,77	0,43
3,5000 % KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)	XS0210976329	USD	300			%	97,5510	260.506,50	0,34
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	800		400	CHF	271,3500	193.894,14	0,25
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Zertifikate</b>									
AIV S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33	XS0406903525	STK	130		70	EUR	15.248,2700	1.982.275,10	2,60
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136	STK	1.200		60	EUR	1.550,7700	1.860.924,00	2,45
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144	STK	500			EUR	733,7700	366.885,00	0,48
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111	STK	710			USD	1.157,4900	731.545,22	0,96
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>									
<b>Zertifikate</b>									
Alcada Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768	STK	30		10	EUR	18.753,3400	562.600,20	0,74
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014	NAV004202038	STK	5.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
<b>Investmentanteile</b>									
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8	ANT	10.370	7.520		EUR	171,4400	1.777.832,80	2,33
BRFIDF-iShs G.A.1-5Y Bd I.(IE) Reg.Shares Dis.In.EUR Hgd o.N.	IE00BFX1VK15	ANT	61.158	61.158		EUR	9,9870	610.784,95	0,80
C.S.-NYSE Arca Gold ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488317701	ANT	48.850	48.850		EUR	14,9960	732.554,60	0,96
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995	ANT	12.500	6.750		EUR	147,7600	1.847.000,00	2,43
CONVERTINVEST GI.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2	ANT	9.950	4.810		EUR	104,3200	1.037.984,00	1,36
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg. Shares P Acc. (EUR) o.N	LU0280872259	ANT	188.780			EUR	13,7400	2.593.837,20	3,41
GAMCO Intl-GAMCO Merger Arbit. Act.Nom.I EUR Hedged	LU0687944396	ANT	171.585	42.622		EUR	11,7301	2.012.709,21	2,64
GSFII-G.S.Mul.-Man.Eur.Equ.Ptf Registered Shares P Acc. o.N.	LU0394651326	ANT	138.430			EUR	18,0100	2.493.124,30	3,27
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A1C9KL8	ANT	39.400		52.600	EUR	18,6370	734.297,80	0,96
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07	ANT	54.400		14.100	EUR	36,0800	1.962.752,00	2,58
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	ANT	18.670			EUR	24,8800	464.509,60	0,61
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309	ANT	7.830	7.830		EUR	9,0180	70.610,94	0,09

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	ANT	19.600			13.901	EUR	39,6530	777.198,80	1,02
iShs-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51	ANT	6.810			EUR	23,6200	160.852,20	0,21	
iShsIII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5YX21	ANT	12.380			EUR	35,7380	442.436,44	0,58	
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045	ANT	2.020		330	EUR	110,7300	223.674,60	0,29	
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. oN	LU0909725706	ANT	4.322			EUR	2,8792	12.444,78	0,02	
Lyxor IBEX35 (DR) UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010251744	ANT	420		280	EUR	90,9500	38.199,00	0,05	
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922	ANT	6.790	3.039		EUR	163,8011	1.112.284,49	1,46	
PIMCO GL INV.-Global Bond Fund Reg.Acc.Shs(Inv.EO Hdg.Cl.)oN	IE00B05QM511	ANT	13.040	1.050	3.030	EUR	25,9500	338.388,00	0,44	
SSga S.E.E.II-SPDR TR G.Con.Bd Registered Shares o.N.	IE00BNH72088	ANT	42.335	15.885		EUR	31,4230	1.330.292,71	1,75	
Sycomore L/S Opportunities FCP Actions au Port.I Cap. o.N.	FR0010473991	ANT	1.300	1.300		EUR	361,3500	469.755,00	0,62	
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764	ANT	20.265	10.265		EUR	97,8900	1.983.740,85	2,60	
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteil o.N.	LU0200666799	ANT	21.620	6.370		EUR	78,4100	1.695.224,20	2,23	
Vanguard FTSE Dev.Europe U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00B945VV12	ANT	82.250			EUR	29,6520	2.438.877,00	3,20	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B3XXRP09	ANT	64.230			EUR	47,3890	3.043.795,47	4,00	
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D o.N.	IE00BK1PV551	ANT	19.200		2.800	EUR	51,0340	979.852,80	1,29	
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792	ANT	11.100		9.630	EUR	79,9600	887.556,00	1,17	
BRGIF-iShs Pac.Jap.Eq.In.(LU) Actions Nomin. A2 USD o.N.	LU0836512961	ANT	2.870			USD	130,7300	333.981,75	0,44	
Danske Invest SICAV - Russia Namens-Anteile I o.N.	LU0495011370	ANT	18.000			USD	19,2910	309.095,60	0,41	
GSFII-G.S.Mu.-Ma.US S.C.Eq.Ptf Reg. Shares P Acc.USD o.N.	LU1495243559	ANT	72.550			USD	10,9100	704.575,84	0,92	
GSFII-G.S.Mul.-Man.US Equ.Ptf Registered Shares P Acc.USD oN	LU0344075766	ANT	42.050			USD	20,2200	756.855,08	0,99	
GSFII-GS.Mu.-Ma.Em.Mkts Eq.Ptf Registered Shs P(Acc.)USD o.N.	LU0344076905	ANT	71.810	6.400		USD	11,2000	715.926,65	0,94	
I.M.-I.Financ.S&P US S.S.UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B42Q4896	ANT	150	330	330	USD	179,0400	23.906,00	0,03	
iShsIII-MSCI South Afr.U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B52XQP83	ANT	1.140			USD	30,2900	30.737,58	0,04	
PIMCO Fds GIS - Income Fund Reg. Acc.Shs Inst.USD o.N.	IE00B87KCF77	ANT	24.000			USD	14,8500	317.251,20	0,42	
UBS L.Eq. - All China DL Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN	LU1867708205	ANT	3.800	3.800		USD	118,6300	401.276,48	0,53	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						EUR		<b>74.911.607,33</b>	<b>98,36</b>	
<b>Derivate</b>						EUR		<b>-218.453,64</b>	<b>-0,29</b> <sup>2)</sup>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>						EUR		<b>-150.004,60</b>	<b>-0,20</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>										
Roche Holding AG GS CALL 260.00 20.12.2019	EUREX	-193.894	STK	-8		8	CHF	20,4900	-14.641,20	-0,02
Allianz SE CALL 190.00 20.12.2019	EUREX	-276.416	STK	-14		14	EUR	11,7800	-16.492,00	-0,02
Danone SA CALL 68.00 20.12.2019	EUREX	-238.420	STK	-35		35	EUR	2,8200	-9.870,00	-0,01
Deutsche Boerse AG PUT 110.00 19.06.2020	EUREX	-136.740	STK	-12		12	EUR	10,1900	-12.228,00	-0,02
Royal Dutch Shell PLC CALL 28.00 20.12.2019	EUREX	-278.050	STK	-100		100	EUR	1,1200	-11.200,00	-0,01
SAP SE CALL 105.00 20.12.2019	EUREX	-304.320	STK	-30		30	EUR	4,5700	-13.710,00	-0,02
Schneider Electric SE CALL 72.00 20.12.2019	EUREX	-377.740	STK	-55		55	EUR	2,8500	-15.675,00	-0,02
Vivendi SA CALL 26.00 21.06.2019	EUREX	-206.240	STK	-80		80	EUR	0,6200	-4.960,00	-0,01
Autodesk Inc CALL 165.00 19.07.2019	CBOE	-136.220	STK	-10		10	USD	6,5500	-5.830,51	-0,01
CBS Corp CALL 55.00 17.01.2020	CBOE	-227.315	STK	-54		54	USD	1,7500	-8.411,96	-0,01
QUALCOMM Inc CALL 57.50 17.01.2020	CBOE	-201.353	STK	-40		40	USD	4,7000	-16.734,91	-0,02
Sealed Air Corp CALL 45.00 17.01.2020	CBOE	-206.649	STK	-50		50	USD	4,5500	-20.251,02	-0,03

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Devisen-Derivate</b>									
<b>Devisenterminkontrakte</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC	Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag	Fälligkeit			
Banque de Luxembourg CHF/EUR	OTC	CHF	342.998,40	EUR	-300.000,00	29.04.2019	6.460,91	0,01	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC	EUR	500.000,00	CHF	-576.180,00	29.04.2019	-14.803,11	-0,02	
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC	EUR	2.200.000,00	USD	-2.543.167,00	30.04.2019	-57.995,69	-0,08	
		EUR	480.026,95	USD	-550.000,00	30.09.2019	-2.111,15	0,00	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>									
<b>Kassenbestände</b>									
Verwahrstelle		CHF	45.202,73				40.374,72	0,05	
		EUR	1.246.454,28				1.246.454,28	1,64	
		GBP	1,02					1,19	0,00
		NZD	2,07					1,25	0,00
		USD	143.514,48					127.750,12	0,17
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche		EUR	25.411,27					25.411,27	0,03
Dividendenansprüche		EUR	67.813,69					67.813,69	0,09
Sonstige Forderungen		EUR	28.480,83					28.480,83	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.063,35					-65.596,53	-0,09
Verwaltungsvergütung		EUR	-33.935,45					-2.063,35	0,00
Zentralverwaltungsvergütung		EUR	-3.123,81					-33.935,45	-0,05
Betreuungsgebühr		EUR	-4.434,47					-3.123,81	0,00
Prüfungskosten		EUR	-14.123,66					-4.434,47	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung		EUR	-120,83					-14.123,66	-0,02
Taxe d'Abonnement		EUR	-7.590,96					-120,83	0,00
Sonstige Kosten		EUR	-204,00					-7.590,96	-0,01
								-204,00	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>									
Adelca Invest - GI Multi Asset Fund P							EUR	76.163.844,51	100,00 <sup>1)</sup>
Anzahl Anteile							STK	215.781,000	
Anteilwert							EUR	352,97	

**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.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.03.2019	1,1195800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)		7,4644000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)		0,8578800	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)		8,8187000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)		1,6527000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)		10,4532000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)		1,1234000	= 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

**Terminbörsen**

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

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

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

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

### **Amtlich gehandelte Wertpapiere**

#### **Aktien**

CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	700	2.200
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK		2.000
Ericsson AB (spon.ADRs) o.N.	US2948216088	STK		15.000
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK		3.000
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK	18.000	18.000
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	USA48203R1041	STK		2.000
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK		1.500
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	1.500	3.000
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK		3.500
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035	STK		2.000
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK		300

#### **Verzinsliche Wertpapiere**

6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714	EUR	350	
5,3426 % Aryzta AG SF-Var. Anl. 2013(18/Und.)	CH0200044813	CHF	150	
3,3750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074)	XS1152343668	EUR	200	
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166	USD	400	
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30/Und.)	XS1206541366	EUR	110	

### **An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

#### **Verzinsliche Wertpapiere**

5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987	EUR	300	
---	--------------	-----	-----	--

#### **Sonstige Beteiligungswertpapiere**

Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	2.500	2.500
--	--------------	-----	-------	-------

### **Investmentanteile**

#### **Gruppeneigene Investmentanteile**

Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	LU1336611311	ANT	4.421	
---	--------------	-----	-------	--

#### **Gruppenfremde Investmentanteile**

ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13	ANT	100	
AGIF-Allianz Str.Alpha Strat. Inhaber-Anteile I13 (EUR)oN	LU0527948110	ANT	196	
G.Sachs Fds-GS GLC.P (Hedged) Reg. Shs P Acc. EUR Hdgd oN	LU0390464153	ANT	15.370	
GS Fds-GS Gl Fix.In.Ptf(Hedg.) Registered Shs.P(EUR)Acc.o.N.	LU0429683310	ANT	28.176	
T. Rowe Price-GI. High Yld Bd Namens-Anteile Ah (EUR) o.N.	LU0165850685	ANT	2.280	
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501	ANT	2.810	
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. P (4 Dec.) o.N.	FR0010649772	ANT	1.933	
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0YAX49	ANT	7.000	
Zantke Global Credit AMI Inhaber-Anteile I (a)	DE000A1J3AJ9	ANT	18.691	

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	615.221,04
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	215.286,13
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	7.880,60
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	418.412,70
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-134.966,42
6. Bestandsprovisionen	EUR	26.371,08
7. Sonstige Erträge	EUR	282,94
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.148.488,07</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-439.586,79
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-23.305,89
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.657,83
4. Betreuungsgebühr	EUR	-74.896,29
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-56.478,51
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.497,95
7. Prüfungskosten	EUR	-17.433,58
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-30.181,21
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-11.049,58
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-29.800,32
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-685.887,95</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

<b>EUR</b>	<b>462.600,12</b>
------------	-------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.473.850,49
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.001.113,00

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

<b>EUR</b>	<b>1.472.737,49</b>
------------	---------------------

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs**

<b>EUR</b>	<b>1.935.337,61</b>
------------	---------------------

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahrs**

<b>EUR</b>	<b>2.373.857,14</b>
------------	---------------------

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs**

<b>EUR</b>	<b>4.309.194,75</b>
------------	---------------------

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - GI Multi Asset Fund**

### **Entwicklung des Teifondsvermögens**

		<b>2018/2019</b>
<b>I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinengeschäften	EUR	4.652.402,20
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinengeschäften	<u>EUR</u>	<u>-28.176,00</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR
<b>II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>
		<b>76.163.844,51</b>

### **Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	Stück	202.240,000	EUR	66.441.436,82	EUR	328,53
31.03.2018	Stück	202.240,000	EUR	67.331.613,96	EUR	332,93
31.03.2019	Stück	215.781,000	EUR	76.163.844,51	EUR	352,97

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

Vermögensübersicht zum 31. März 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>79.173.535,81</b>	<b>100,08</b>
1. Aktien		
Bundesrep. Deutschland	12.095.842,40	15,29
Frankreich	1.524.980,00	1,93
Großbritannien	3.050.725,00	3,86
Irland	1.228.131,67	1,55
Kaimaninseln	392.184,44	0,49
Kanada	219.124,98	0,28
Niederlande	303.631,83	0,38
USA	450.179,76	0,57
	4.926.884,72	6,23
2. Anleihen	4.577.359,57	5,79
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	268.042,55	0,34
>= 10 Jahre	4.309.317,02	5,45
3. Zertifikate	4.701.351,30	5,94
Euro	4.701.351,30	5,94
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.448.196,60	1,83
Euro	183.442,50	0,23
Schweizer Franken	533.208,88	0,67
US-Dollar	731.545,22	0,93
5. Investmentanteile	54.153.368,59	68,45
Euro	49.961.364,04	63,15
US-Dollar	4.192.004,55	5,30
6. Derivate	-328.211,46	-0,41
7. Bankguthaben	2.444.583,82	3,09
8. Sonstige Vermögensgegenstände	81.044,99	0,10
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-60.833,29</b>	<b>-0,08</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>79.112.702,52</b>	<b>100,00</b>

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	25.000	6.000			EUR	76.976.118,46	97,30	
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	0,49	2.500	1.000	3.000		EUR			
Danone S.A. Actions Port. EO,-25	FR0000120644	STK	8.000	2.000			EUR	106.6000	0,34	
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	7.000	2.500			EUR	68,1200	0,69	
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	12.354	7.954	7.600		EUR	63,1000	0,56	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	22.000				EUR	441.700,00	0,57	
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	8.000				EUR	315.920,00	0,40	
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	35.031				EUR	101.080,00	0,13	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	7.000				EUR	550.970,00	0,70	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	5.000				EUR	101.4400	0,64	
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	5.500	1.500			EUR	377.740,00	0,48	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	5.000				EUR	475.000,00	0,60	
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	17.000				EUR	438.260,00	0,55	
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	3.000				USD	146.8600	0,50	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	200	200			USD	392.184,44	0,26	
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	7.500	7.500			USD	1.172.2700	0,26	
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK	1.500	1.500			USD	208.700,37		
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	0,93	1				USD	164,1100	0,28	
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	200	200			USD	268.159,07	0,34	
CBS Corp. Reg. Shares Class B DL -,001	US1248572026	STK	9.500	2.000			USD	301.249,9000	0,34	
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	4.500				USD	347.2900	0,51	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	3.500				USD	350.298,20	0,44	
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N.	US26078J1007	STK	3.000	3.000			USD	145.121,95	0,18	
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	21.000				USD	184.876,27	0,23	
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	6.500				USD	52,7200	0,18	
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK	30.000				USD	368.510,77	0,47	
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	20.000				USD	303.631,83	0,38	
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	10.000				USD	271.675,27	0,34	
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086	STK	9.000				USD	25,9800	0,29	
Micro Focus International PLC Reg.Shs (Sp.ADRs new)1 o.N.	US5948373049	STK	11.000				USD	231.262,24	0,43	
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	13.000	6.500			USD	254.094,71	0,32	
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	4.000				USD	571.078,87	0,72	
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091	STK	2.500	2.500			USD	201.353,04	0,25	
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089	STK	14.000				USD	533.612,25	0,49	
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088	STK	112	113	1	USD	7.272,92	0,01		
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714	EUR	600				%	105,2040	0,80	
5,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1171914515	EUR	400				%	414,584,00	0,53	
4,0000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(21/Und.)	XS1115490523	EUR	200				%	107,5020	0,27	
2,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.)	XS1206540806	EUR	500				%	215.004,00	0,63	
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500	USD	600				%	99,8070	0,68	
3,0000 % AXA S.A. DL-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0184718764	USD	553				%	533.612,25	0,45	
4,7500 % Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663	USD	500	500			%	358.544,25	0,51	
6,8750 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011538461	USD	800				%	405,269,72	0,91	
5,8750 % Man Group PLC DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701	USD	300				%	721.652,13	0,34	
5,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1194054166	USD	600				%	268.042,55	0,67	
<b>Zertifikate</b>										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	8.000				10.000	EUR	295.552,00	0,37

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	2.200			CHF	271,3500	533.208,88
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Zertifikate</b>							EUR		
AVI S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33	XS0406903525		STK	130		70	EUR	15.248,2700	1.982.275,10
Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	XS0980340136		STK	1.200			EUR	1.550,7700	1.860.924,00
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000	LU1114452144		STK	250			EUR	733,7700	183.442,50
Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	LU1072258111		STK	710			USD	1.157,4900	731.545,22
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>									
<b>Zertifikate</b>							EUR		
Alceda Star S.A. Open End Z.09(09/undated)	XS0391235768		STK	30		10	EUR	18.753,3400	562.600,20
<b>Investmentanteile</b>									
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							EUR		
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13		ANT	330	330		EUR	17.730,9300	5.851.206,90
Alegra High Grade ABS Portfol. Inhaber-Anteile o.N.	LI0027320568		ANT	731	731		EUR	1.549,0000	1.132.319,00
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8		ANT	9.150	9.150		EUR	171,4400	1.568.676,00
BNPP Insti-Cash-EUR 1D S.T VNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127		ANT	26.840			EUR	139,1467	3.734.677,43
BRFIDF-iShs G.A.1-5Y Bd I.(I)E Reg.Shares Dis.In.EUR Hdg o.N.	IE00BFX1VK15		ANT	59.576	59.576		EUR	9,9870	594.985,51
C.S.-NYSE Arca Gold ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488317701		ANT	53.700	53.700		EUR	14,9960	805.285,20
CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	DE000A0M9995		ANT	7.350	3.200		EUR	147,7600	1.086.036,00
CONVERTINVEST Gl.Conv.Propert. Inhaber-Anteile I A F o.N.	AT0000A1EKN2		ANT	9.800	9.800		EUR	104,3200	1.022.336,00
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg. Shares P Acc. (EUR) oN	LU0280872259		ANT	183.850			EUR	13,7400	2.526.099,00
GAMCO Intl-GAMCO Merger Arbit. Act.Nom.I EUR Hedged	LU0687944396		ANT	128.963			EUR	11,7301	1.512.748,89
GSFII-G.S.Mul.-Man.Eur.Equ.Ptf Registered Shares P Acc. o.N.	LU0394651326		ANT	134.820			EUR	18,0100	2.428.108,20
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A1C9KL8		ANT	98.000			EUR	18,6370	1.826.426,00
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	137.600	11.315		EUR	36,0800	4.964.608,00
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068		ANT	44.160			EUR	24,8800	1.098.700,80
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309		ANT	7.630	7.630		EUR	9,0180	68.807,34
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56		ANT	49			EUR	12,2265	599,10
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58		ANT	76.271			EUR	39,6530	3.024.373,96
iShsII-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51		ANT	21.500			EUR	23,6200	507.830,00
iShsII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5YX21		ANT	12.040			EUR	35,7380	430.285,52
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045		ANT	1.960		280	EUR	110,7300	217.030,80
Jabcap (Lux)-Convertible Bonds Namens-Ant.R EUR Cap. o.N	LU0909725706		ANT	3.330			EUR	2,8792	9.586,54
Lyxor IBEX35 (DR) UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010251744		ANT	409		321	EUR	90,9500	37.198,55
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.B EUR Cap. Cat.I oN	LU1107506922		ANT	4.600	2.974		EUR	163,8011	753.502,75
PIMCO GL INV.-Global Bond Fund Reg.Acc.Shs(Inv.EO Hdg.Cl.)oN	IE00B05QM511		ANT	12.706	1.310	2.944	EUR	25,9500	329.720,70
SPDR MSCI Emerging Markets ETF Registered Shares o.N.	IE00B469F816		ANT	23.600			EUR	47,8930	1.130.274,80
Sycomore L/S Opportunities FCP Actions au Port.I Cap. o.N.	FR0010473991		ANT	1.450	1.450		EUR	361,3500	523.957,50
Thermis Special Situations Fund Inhaber-Anteile	DE000A2H6764		ANT	35.514	15.514		EUR	97,8900	3.476.465,46
Unilnstit.Convertibles Protect Inhaber-Anteile o.N.	LU0200666799		ANT	12.500			EUR	78,4100	980.125,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Vanguard FTSE Dev.Europe U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00B945VV12	ANT	68.410				EUR	29,6520	2.028.493,32	2,56
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B3XXRP09	ANT	48.930				EUR	47,3890	2.318.743,77	2,93
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1D o.N.	IE00BK1PV551	ANT	36.000				EUR	51,0340	1.837.224,00	2,32
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792	ANT	26.700	2.321			EUR	79,9600	2.134.932,00	2,70
BRGIF-iShs Pac.xJap.Eq.In.(LU) Actions Nomin. A2 USD o.N.	LU0836512961	ANT	2.800				USD	130,7300	325.835,86	0,41
GSFII-G.S.Mu.-Ma.US S.C.Eq.Ptf Reg. Shares P Acc.USD o.N.	LU1495243559	ANT	70.660				USD	10,9100	686.220,94	0,87
GSFII-G.S.Mu.-Man.US Equ.Ptf Registered Shares P Acc.USD oN	LU0344075766	ANT	40.950				USD	20,2200	737.056,26	0,93
GSFII-G.S.Mu.-Ma.Em.Mkts Eq.Ptf Registered Shs P(Acc.)USD o.N.	LU0344076905	ANT	70.724	7.014			USD	11,2000	705.099,52	0,89
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B4X9L533	ANT	31.200	31.200			USD	20,9150	580.868,79	0,73
I.M.-I.Financ.S&P US S.S.ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B4Q4896	ANT	140	310	330		USD	179,0400	22.312,27	0,03
iShsIII-MSCI South Afr.U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B52XQP83	ANT	1.110				USD	30,2900	29.928,70	0,04
N.I.F.(L.)-I.L.-S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant. I/A USD o.N.	LU0980583388	ANT	4.000	4.000			USD	117,2000	417.304,61	0,53
PIMCO Fds GIS - Income Fund Reg. Acc.Shs Inst.USD o.N.	IE00B87KCF77	ANT	52.000				USD	14,8500	687.377,60	0,87
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							EUR	<b>76.976.118,46</b>	<b>97,30</b>	
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	<b>-328.211,46</b>	<b>-0,41</b> <sup>2)</sup>	
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							EUR	<b>-177.630,46</b>	<b>-0,22</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>										
Capgemini SE CALL 100.00 20.12.2019	EUREX	-266.500	STK	-25		25	EUR	11,7300	-29.325,00	-0,04
Continental AG PUT 170 21.06.2019	EUREX	-267.900	STK	-20		20	EUR	40,6400	-81.280,00	-0,10
NN Group NV CALL 40 21.06.2019	EUREX	-440.924	STK	-121		121	EUR	0,1300	-1.573,00	0,00
Schneider Electric SE CALL 72.00 20.12.2019	EUREX	-377.740	STK	-55		55	EUR	2,8500	-15.675,00	-0,02
Facebook Inc PUT 165,00 17.01.2020	CBOE	-324.203	STK	-22		22	USD	15,3500	-30.060,53	-0,04
Hewlett Packard Enterprise Co CALL 17.00 17.01.2020	CBOE	-271.675	STK	-200		200	USD	0,8600	-15.310,66	-0,02
Juniper Networks Inc CALL 29.00 19.07.2019	CBOE	-231.262	STK	-100		100	USD	0,4950	-4.406,27	0,00
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	<b>-150.581,00</b>	<b>-0,19</b>	
<b>Devisenterminkontrakte</b>										
<b>Offene Positionen</b>										
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag				
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC		EUR	741.859,83	USD	-850.000,00		30.09.2019	-3.262,69	0,00
			EUR	5.535.034,61	USD	-6.400.000,00		30.04.2019	-147.318,31	-0,19

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>									
<b>Kassenbestände</b> Verwahrstelle							EUR	2.444.583,82	3,09
			CHF	824.578,64				736.507,12	0,93
			EUR	413.475,23				413.475,23	0,52
			GBP	2,06				2,40	0,00
			JPY	405.846,00				3.264,53	0,00
			USD	582.728,21				518.718,37	0,66
<b>Callgeld / Festgeld</b> Callgeld Rabobank Nederland N.V.									
			USD	750.000,00			EUR	667.616,17	0,85
<b>Cash Collateral</b> Cash Collateral Banque de Luxembourg S.A.									
			EUR	105.000,00			EUR	105.000,00	0,13
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche			EUR	48.944,28			EUR	81.044,99	0,10
Dividendenansprüche			EUR	9.350,82				48.944,28	0,06
Sonstige Forderungen			EUR	22.749,89				9.350,82	0,01
								22.749,89	0,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.148,37			EUR	-60.833,29	-0,08
Verwaltungsvergütung			EUR	-29.020,10				-2.148,37	0,00
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-3.048,89				-29.020,10	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-4.582,21				-3.048,89	0,00
Prüfungskosten			EUR	-14.123,66				-4.582,21	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-120,83				-14.123,66	-0,02
Taxe d'Abonnement			EUR	-7.585,24				-120,83	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-203,99				-7.585,24	-0,01
								-203,99	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>									
Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund P							EUR	79.112.702,52	100,00 <sup>1)</sup>
Anzahl Anteile							STK	235.751,769	
Anteilwert							EUR	335,58	

**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.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.03.2019
Britische Pfund	(GBP)	1,1195800 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	0,8578800 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	124,3200000 = 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

**Terminbörsen**

EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

OTC

Over-the-Counter

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

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

### **Amtlich gehandelte Wertpapiere**

Aktien				
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK		2.000
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK		4.800
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	0	2.000
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983	STK		4.000
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	3.000	7.000

### **Nichtnotierte Wertpapiere**

Zertifikate				
Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.21 NOTE 28.12.2024 Suncap Scoop	XS1129890643	STK		108

### **Investmentanteile**

Gruppenfremde Investmentanteile				
G.Sachs Fds-GS GLC.P (Hedged) Reg. Shs P Acc. EUR Hdgg o.N	LU0390464153	ANT		14.740
GS Fds-GS GI Fix.In.Ptf(Hedg.) Registered Shs.P(EUR)Acc.o.N.	LU0429683310	ANT		26.980
T. Rowe Price-GI. High Yld Bd Namens-Anteile Ah (EUR) o.N.	LU0165850685	ANT	1	2.220
Tocqueville Gold FCP Act. au Port. I (4 Dec.) o.N.	FR0010653501	ANT		5.070
Zantke Euro High Yield AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0YAX49	ANT		9.280

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	379.037,62
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	267.769,25
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	29.054,35
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	507.595,08
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-89.140,34
6. Bestandsprovisionen	EUR	15.995,12
		1.110.311,08
<b>Summe der Erträge</b>		

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-405.257,07
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-24.448,12
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-1.734,15
4. Betreuungsgebühr	EUR	-77.099,41
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-52.470,99
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.561,97
7. Prüfungskosten	EUR	-18.304,71
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-29.806,07
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-13.252,84
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-21.310,21
		-645.245,54
<b>Summe der Aufwendungen</b>		

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

EUR	<b>465.065,54</b>
-----	-------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.132.797,37
2. Realisierte Verluste	EUR	-965.749,47

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

EUR	<b>1.167.047,90</b>
-----	---------------------

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

EUR	<b>1.632.113,44</b>
-----	---------------------

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**

EUR	<b>1.627.644,18</b>
-----	---------------------

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

EUR	<b>3.259.757,62</b>
-----	---------------------

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund**

### **Entwicklung des Teifondsvermögens**

	2018/2019	
<b>I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>65.594.154,21</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	10.406.481,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinengeschäften	EUR	10.406.481,94
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinengeschäften	EUR	<u>0,00</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-147.691,25
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.259.757,62
<b>II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>79.112.702,52</b>

### **Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2017	Stück 204.010,000	EUR 65.104.268,45	EUR 319,12
31.03.2018	Stück 204.010,000	EUR 65.594.154,21	EUR 321,52
31.03.2019	Stück 235.751,769	EUR 79.112.702,52	EUR 335,58

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund (liquidiert)**

Vermögensübersicht zum 12. Dezember 2018 (Datum der Liquidation)

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>27.568.859,66</b>	<b>100,16</b>
1. Bankguthaben	27.568.859,66	100,16
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-43.183,23</b>	<b>-0,16</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>27.525.676,43</b>	<b>100,00</b>

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund (liquidiert)**

**Vermögensaufstellung zum 12. Dezember 2018 (Datum der Liquidation)**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 12.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	27.568.859,66	100,16
<b>Kassenbestände</b>							EUR	27.568.859,66	100,16
Verwahrstelle								27.568.859,66	100,16
			EUR	27.568.859,66					
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	-43.183,23	-0,16
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.614,43				-1.614,43	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-15.747,05				-15.747,05	-0,06
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.647,54				-2.647,54	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-2.519,53				-2.519,53	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-170,83				-170,83	0,00
Zinsansprüche			EUR	-1.930,00				-1.930,00	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-18.553,85				-18.553,85	-0,07
<b>Teilfondsvermögen</b>							EUR	27.525.676,43	100,00 <sup>1)</sup>
<b>Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund P (liquidiert)</b>									
Anzahl Anteile							STK	206.000,000	
Anteilwert							EUR	133,62	

**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.

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund (liquidiert)**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldcheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

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

### **Amtlich gehandelte Wertpapiere**

#### **Aktien**

Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK		13.400
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	12.000	12.000
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	148	10.148
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	25.000	25.000
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FRO000120644	STK		30.916
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	30.000	30.000
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK		75.000
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK		36.000
Goodyear Tire & Rubber Co.,The Registered Shares o.N.	US3825501014	STK	8.400	50.000
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK		4.700
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK		6.175
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK		10.000
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007	STK		35.000

#### **Verzinsliche Wertpapiere**

6,0000 % Achmea B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	NL0000168714	EUR		1.087
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500	USD		1.000
4,5325 % Alpiq Holding AG SF-FLR Anl. 2013(18/Und.)	CH0212184037	CHF		1.700
4,5000 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557	EUR		1.000
5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)	XSO876682666	USD		2.000
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075)	DE000A11QR65	EUR		800
6,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(22/Und.)	XS1247508903	EUR		800
7,5000 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2012(18/Und.)	FRO011345552	USD		1.500
6,8750 % CNP Assurances S.A. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	FRO011538461	USD		1.400
5,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1171914515	EUR		700
6,6250 % Crédit Agricole S.A. DL-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	USF22797YK86	USD		2.500
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FRO013292828	EUR		800
4,2500 % Julius Baer Gruppe AG SF-FLR Bonds 2014(20/Und.)	CH0240109600	CHF		500
0,7500 % Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-FLR Anl. 1985(95/Undated)	CH0005362055	CHF		1.310
5,8750 % Man Group PLC DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1103347701	USD		2.000
5,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1294342792	EUR		600
2,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.)	XS1206540806	EUR		1.000
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755	EUR		700

### **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	2.000	
5,2500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.)	XS1111123987	EUR	1.000	

#### **Sonstige Beteiligungswertpapiere**

Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte 19.06.2018	DE000BAY1BR7	STK	1.600	1.600
--	--------------	-----	-------	-------

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund (liquidiert)**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldcheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

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

**Investmentanteile**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

BNP Paribas InstiCash - EUR Namens-Anteile I Cap.o.N.	LU0094219127	ANT	33.695	108.629
BNP Paribas InstiCash - USD Namens-Anteile I Cap. o.N.	LU0090884072	ANT	44.240	64.051
Deut.Instl-Money Plus Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	ANT	383	383
Fidelity Inst.Liqu.Fd-Euro Fd Registered Units A (Acc.) o.N.	IE0003323494	ANT	385	385
ICS-Euro Liquidity Reg. Shares (Acc.) o.N.	IE0005023910	ANT	18.220	95.610
SSGA Liquidity-EUR Liq.Prem.S. Registered Shares o.N.	IE00BBT33858	ANT	5.000.000	12.992.922
SSGA Liquidity-USD Liquidity Reg. Prem. Stable NAV Shs o.N.	IE00BBT33N09	ANT	4.100.000	4.100.000

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund (liquidiert)**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 12. Dezember 2018 (Datum der Liquidation)**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	56.284,53
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	405.296,39
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	20.248,51
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-29.337,09
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>452.492,34</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-98.280,83
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6.170,69
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-812,10
4. Betreuungsgebühr	EUR	-15.409,32
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-13.050,94
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-991,22
7. Prüfungskosten	EUR	-13.317,93
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-5.581,73
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-13.963,37
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-28.575,67
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-196.153,80</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

	<b>EUR</b>	<b>256.338,54</b>
--	------------	-------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.990.776,21
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.469.538,91
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.478.762,70</b>

**V. Realisiertes Ergebnis im Berichtszeitraum**

	<b>EUR</b>	<b>-3.222.424,16</b>
--	------------	----------------------

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses im Berichtszeitraum**

	<b>EUR</b>	<b>4.056.311,84</b>
--	------------	---------------------

**VII. Ergebnis im Berichtszeitraum**

	<b>EUR</b>	<b>833.887,68</b>
--	------------	-------------------

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

## **Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund (liquidiert)**

### **Entwicklung des Teifondsvermögens**

	2018 / 2019	
<b>I. Wert des Teifondsvermögens am Beginn des Berichtszeitraumes</b>	EUR	<b>67.567.312,40</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-40.225.080,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	<u>EUR</u>	<u>-40.225.080,00</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-650.443,65
3. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR	833.887,68
<b>II. Wert des Teifondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>	<b>27.525.676,43</b>

### **Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teifondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2017	Stück 500.000,000	EUR 68.011.425,60	EUR 136,02
31.03.2018	Stück 500.000,000	EUR 67.567.312,40	EUR 135,13
12.12.2018 (Datum der Liquidation)	Stück 206.000,000	EUR 27.525.676,43	EUR 133,62

**Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)**  
zum 31. März 2019

**Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

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

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

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 belaufen sich diese Kosten auf:

Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	EUR	19.004,96
Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	EUR	15.058,98
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	EUR	9.501,19

Für den liquidierten Teilfonds Adelca Invest – TFI Multi Asset Fund (liquidiert) belaufen sich diese Kosten im Zeitraum vom 1. April 2018 bis zum 12. Dezember 2018 (Datum der Liquidation) auf EUR 30.233,79.

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 diese Teilfondswährung umgerechnet.

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

f) Zusammengefasster Abschluss

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

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

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

i) 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.

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

I) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

m) Aufteilung der Kosten

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

n) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

o) Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren

Potenzielle Nachbesserungsrechte aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes in der Vermögensaufstellung des Fonds mit Null bewertet.

Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

p) 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 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 die bei der Verwahrstelle als Cash Collateral verbuchten Beträge und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

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

Adelca Invest - GVI Multi Asset Fund	EUR	2.339.583,82
--------------------------------------	-----	--------------

q) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. März 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. März 2019 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. März 2019 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 des liquidierten Teifonds.

## **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-Teifondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teifonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teifonds 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 werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für alle Teifonds grundsätzlich thesauriert.

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 den jeweiligen Teifonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

## **Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds**

Die Verwaltungsgebühren der von den Teifonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 3,50% p.a.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teifonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund unter anderem in von Axxion S.A. verwaltete Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

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	Verwaltungsvergütungssatz
USD	Multi Struct.Fd-Timb.REIT Pr.I Inhaber-Anteile USD o.N.	0,80%

### **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 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand**

#### *Alceda Star S.A. Open End Z.09/09/undated) (XS0391235768)*

Zum 31. März 2019 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	4,59%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,74%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,71%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein Private Equity Zertifikat, dessen Bewertung in den Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund aufgrund fehlenden Handels nicht über Marktpreise gewährleistet werden kann. Grundlage für die Bewertung der dem Zertifikat zugrundeliegenden Beteiligungsgesellschaften ist der *fair value*, bei dem die enthaltenen Beteiligungen regelmäßig mittels einer Modellbewertung basierend auf Bilanzkennzahlen und/oder sonstigen relevanten Informationen sowie die Liquiditätspositionen (Cash, Kosten etc) berücksichtigt werden. In diesem Modell werden wertbildende Faktoren verwendet wie Ertragsdaten und Nettoverschuldungen der einzelnen Beteiligungen sowie der Ausblick auf bevorstehende Änderungen innerhalb der einzelnen Beteiligungen. Diese Informationen fließen über entsprechende Multiplizer in die Bewertung ein.

Zur Sicherstellung der Bewertungsqualität wurde ein Gutachten bei einer deutschen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Auftrag gegeben. Die hieraus resultierenden Vorschläge für die Multiplikatoren wurden als Basis für die Bewertung herangezogen.

#### *A/V S.A. PRIVATE EQUITY NTS 31.12.33 (XS0406903525)*

Zum 31. März 2019 sind die Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	2,60%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	2,51%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein Private Equity Zertifikat, dessen Bewertung in den Teilfonds Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund aufgrund fehlenden Handels nicht über Marktpreise gewährleistet werden kann. Grundlage für die Bewertung der dem Zertifikat zugrundeliegenden Beteiligungsgesellschaften ist der *fair value*, bei dem die enthaltenen Beteiligungen regelmäßig mittels einer Modellbewertung basierend auf Bilanzkennzahlen und/oder sonstigen relevanten Informationen sowie die Liquiditätspositionen (Cash, Kosten etc)

**Adelca Invest  
Investmentfonds (F.C.P.)**

berücksichtigt werden. In diesem Modell werden wertbildenden Faktoren verwendet wie Ertragsdaten und Nettoverschuldungen der einzelnen Beteiligungen sowie der Ausblick auf bevorstehende Änderungen innerhalb der einzelnen Beteiligungen. Diese Informationen fließen über entsprechende Multiplier in die Bewertung ein.

Zur Sicherstellung der Bewertungsqualität wurde ein Gutachten bei einer deutschen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Auftrag gegeben. Die hieraus resultierenden Vorschläge für die Multiplikatoren wurden als Basis für die Bewertung herangezogen.

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

Zum 31. März 2019 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	0,75%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,48%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,23%

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein 1:1 Zertifikat des „Equilibrium Special Situations Fund II L.P.“ und des „Rockap German Equity Income Fund“.

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

Zum 31. März 2019 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Wertpapier investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	2,86%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	0,96%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	0,93%

Bei diesem Zertifikat handelte es sich um ein 1:1 Zertifikat auf den Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1“.

***Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)***

Zum 31. März 2019 sind die Teilfonds Adelca Invest – VI Multi Asset Fund, Adelca Invest – GI Multi Asset Fund und Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

Adelca Invest – VI Multi Asset Fund	2,72%
Adelca Invest – GI Multi Asset Fund	2,45%
Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund	2,35%

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 Verbriefungsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand externen Dokumenten validiert.

#### **Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.548
davon variable Vergütung:	TEUR 330
Gesamtsumme:	TEUR 2.878

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) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

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 Kapitalverwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die Diem Client Partner AG ausgelagert.

#### *Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager*

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

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR 2.116
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR 1.481
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR 635
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:	15

#### *Quellen zu den Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager*

Diem Client Partner AG: Gemäß Auskunft der Diem Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2017.

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

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

**Erläuterung 11 – Ereignisse nach dem Stichtag**

Mit Wirkung zum 10. April 2019 wird der Teifonds Adelca Invest – GVI Multi Asset Fund in vier Segmente unterteilt. Für das Segment 4 wird die BN & Partners Capital AG als Anlageberater mandatiert.