

# International Asset Management Fund

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2020

R.C.S. Luxembourg K945

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten  
Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen



---

MK LUXINVEST S.A.

## Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	4
Auf einen Blick .....	5
Bericht über die Geschäftstätigkeit .....	9
International Asset Management Fund (IAMF) - Konsolidiert.....	11
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV .....	14
International Asset Management Fund - Aktien Global systematic.....	27
International Asset Management Fund - Attempto Valor .....	36
International Asset Management Fund - Basis Portfolio .....	45
International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds (vormals: Ypos Strategiefonds) .....	54
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity .....	64
International Asset Management Fund - Flexible Invest .....	74
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel .....	83
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel.....	92
International Asset Management Fund - Global Optimizer .....	102
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio.....	111
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth .....	120
International Asset Management Fund - Provita World Fund .....	129
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS .....	138
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio .....	148
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio.....	157
International Asset Management Fund - Top Ten Classic .....	166
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio .....	175
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select .....	185
International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds .....	195
International Asset Management Fund – Global Balanced.....	203
Erläuterungen zum Jahresabschluss .....	207
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....	219
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	224

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

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft

MK LUXINVEST S.A.  
94B, Waistrooss  
LU-5440 Remerschen

### Verwaltungsrat

Martin Wanders (Vorsitzender)  
Bertram Welsch (Mitglied)  
Bernd Becker (Mitglied)  
Maik von Bank (Mitglied)

### Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Bernd Becker  
Maik von Bank  
Stefan Martin

### Fondsmanager

**Für den Teilfonds IAMF - Basis Portfolio**  
Christian Hintz Vermögensverwaltung GmbH  
Kronprinzstraße 17  
DE-70173 Stuttgart

### Für den Teilfonds IAMF -

**Vermögensstrukturfonds**  
amandea Vermögensverwaltung AG  
Waldstraße 6a  
DE-65187 Wiesbaden

### Für alle weiteren Teilfonds

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
DE-90408 Nürnberg

### Anlageberater für alle Teilfonds

Fund Development and Advisory AG  
Seebuchtstr. 20  
CH-6374 Buochs

### Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Verwahr- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de Révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
LU-1855 Luxemburg

### Rechtsberater

GSK Stockmann SA  
44, Avenue John F. Kennedy  
LU-1855 Luxemburg

### Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
DE-90408 Nürnberg

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2020

EUR 246,2 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2020

International Asset Management Fund –	
Aktien AKTIV (I)	EUR 10,91
Aktien AKTIV (R)	EUR 14,07
Aktien Global systematic (I)	EUR 10,38
Aktien Global systematic (P)	EUR 9,77
Attempto Valor	EUR 55,55
Basis Portfolio	EUR 11,56
Checkpoint Leben Fonds (vormals:Ypos Strategiefonds)	EUR 53,43
Flexible Behavioral Equity	EUR 9,65
Flexible Invest (P)	EUR 10,66
Global Classic Flexibel	EUR 5,76
Global Opportunity Flexibel	EUR 7,79
Global Optimizer (P)	EUR 11,98
Long Term World Strategy Portfolio	EUR 12,62
Multi Strategy Fund Growth	EUR 10,24
Provita World Fund (I)	EUR 10,64
Provita World Fund (R)	EUR 11,66
SOLID GROWTH ALL ASSETS (I)	EUR 11,69
SOLID GROWTH ALL ASSETS (R)	EUR 10,68
Strategy Global Portfolio	EUR 12,28
Top Select Portfolio	EUR 9,05
Top Ten Classic (I)	EUR 52,51
Top Ten Classic (R)	EUR 88,79
Triple P Active Portfolio	EUR 9,12
UFP Timing Global Select	EUR 45,83
Vermögensstrukturfonds	EUR 7,99
<b>Nettoinventarwert pro Anteil per 31.01.2020</b>	
Global Balanced	EUR 65,67

### Auflegung

	per
International Asset Management Fund –	
Aktien AKTIV (I)	05.02.2019
Aktien AKTIV (R)	13.12.2004
Aktien Global systematic (I)	26.04.2018
Aktien Global systematic (P)	16.04.2007
Attempto Valor	04.12.2007
Basis Portfolio	04.11.2005
Checkpoint Leben Fonds (vormals:Ypos Strategiefonds)	01.02.2010
Flexible Behavioral Equity	15.04.2005
Flexible Invest (P)	02.08.2005
Global Classic Flexibel	03.12.2007

## Auflegung

	per
Global Opportunity Flexibel	02.05.2007
Global Optimizer (P)	31.08.2004
Long Term World Strategy Portfolio	15.05.2007
Multi Strategy Fund Growth	21.08.2007
Provita World Fund (I)	01.09.2020
Provita World Fund (R)	31.03.2005
SOLID GROWTH ALL ASSETS (I)	15.02.2017
SOLID GROWTH ALL ASSETS (R)	29.09.2020
Strategy Global Portfolio	30.03.2007
Top Select Portfolio	02.11.2005
Top Ten Classic (I)	25.07.2019
Top Ten Classic (R)	01.03.2019
Triple P Active Portfolio	31.01.2006
UFP Timing Global Select	22.07.2008
Vermögensstrukturfonds	01.03.2006
Global Balanced	02.01.2017

## Erfolgsverwendung

International Asset Management Fund –	
Aktien AKTIV (I)	Ausschüttend
Aktien AKTIV (R)	Ausschüttend
Aktien Global systematic (I)	Ausschüttend
Aktien Global systematic (P)	Ausschüttend
Attempto Valor	Ausschüttend
Basis Portfolio	Ausschüttend
Checkpoint Leben Fonds (vormals:Ypos Strategiefonds)	Ausschüttend
Flexible Behavioral Equity	Ausschüttend
Flexible Invest (P)	Ausschüttend
Global Classic Flexibel	Ausschüttend
Global Opportunity Flexibel	Ausschüttend
Global Optimizer (P)	Ausschüttend
Long Term World Strategy Portfolio	Ausschüttend
Multi Strategy Fund Growth	Ausschüttend
Provita World Fund (I)	Ausschüttend
Provita World Fund (R)	Ausschüttend
SOLID GROWTH ALL ASSETS (I)	Ausschüttend
SOLID GROWTH ALL ASSETS (R)	Thesaurierend
Strategy Global Portfolio	Ausschüttend
Top Select Portfolio	Ausschüttend
Top Ten Classic (I)	Ausschüttend
Top Ten Classic (R)	Ausschüttend
Triple P Active Portfolio	Ausschüttend
UFP Timing Global Select	Ausschüttend
Vermögensstrukturfonds	Ausschüttend
Global Balanced	Ausschüttend

**Ausgabekommission zugunsten Vertriebsstelle  
(max.)**

International Asset Management Fund –	
Aktien AKTIV (I)	5,26 %
Aktien AKTIV (R)	5,26 %
Aktien Global systematic (I)	0,00 %
Aktien Global systematic (P)	0,00 %
Attempto Valor	5,00 %
Basis Portfolio	3,09 %
Checkpoint Leben Fonds (vormals:Ypos Strategiefonds)	0,00 %
Flexible Behavioral Equity	5,26 %
Flexible Invest (P)	5,26 %
Global Classic Flexibel	5,54 %
Global Opportunity Flexibel	5,54 %
Global Optimizer (P)	5,26 %
Long Term World Strategy Portfolio	5,26 %
Multi Strategy Fund Growth	5,26 %
Provita World Fund (I)	5,26 %
Provita World Fund (R)	5,26 %
SOLID GROWTH ALL ASSETS (I)	0,00 %
SOLID GROWTH ALL ASSETS (R)	5,26 %
Strategy Global Portfolio	5,26 %
Top Select Portfolio	3,09 %
Top Ten Classic (I)	0,00 %
Top Ten Classic (R)	5,00 %
Triple P Active Portfolio	5,26 %
UFP Timing Global Select	5,00 %
Vermögensstrukturfonds	5,26 %
Global Balanced (bis zum Tag der Verschmelzung)	5,26 %

**Fondsdomizil**

**ISIN**

International Asset Management Fund –		
Aktien AKTIV (I)	Luxemburg	LU1924928408
Aktien AKTIV (R)	Luxemburg	LU0206715210
Aktien Global systematic (I)	Luxemburg	LU1771827539
Aktien Global systematic (P)	Luxemburg	LU0275529351
Attempto Valor	Luxemburg	LU0330072645
Basis Portfolio	Luxemburg	LU0232088657
Checkpoint Leben Fonds (vormals:Ypos Strategiefonds)	Luxemburg	LU0462679589
Flexible Behavioral Equity	Luxemburg	LU0211525109
Flexible Invest (P)	Luxemburg	LU0224193077
Global Classic Flexibel	Luxemburg	LU0331243252
Global Opportunity Flexibel	Luxemburg	LU0275530011
Global Optimizer (P)	Luxemburg	LU0196295116
Long Term World Strategy Portfolio	Luxemburg	LU0275530797
Multi Strategy Fund Growth	Luxemburg	LU0275530367

	Fondsdomizil	ISIN
Provita World Fund (I)	Luxemburg	LU2207977757
Provita World Fund (R)	Luxemburg	LU0206716028
SOLID GROWTH ALL ASSETS (I)	Luxemburg	LU0857415862
SOLID GROWTH ALL ASSETS (R)	Luxemburg	LU2198428059
Strategy Global Portfolio	Luxemburg	LU0275528890
Top Select Portfolio	Luxemburg	LU0232090471
Top Ten Classic (I)	Luxemburg	LU1895498654
Top Ten Classic (R)	Luxemburg	LU1895498571
Triple P Active Portfolio	Luxemburg	LU0237589626
UFP Timing Global Select	Luxemburg	LU0364585181
Vermögensstrukturfonds	Luxemburg	LU0237590475
Global Balanced	Luxemburg	LU1523207790



## Bericht über die Geschäftstätigkeit

Die Corona-Pandemie hat im vergangenen Jahr 2020 fast alle Anlageklassen auf eine Berg-und-Tal-Fahrt geschickt und hat somit die Weltwirtschaft als auch die weltweiten Finanzmärkte maßgeblich geprägt. Schien der Ausbruch des Corona-Virus zu Jahresbeginn noch ein Problem, das auf China begrenzt ist, änderten weltweit emporschnellende Infektionszahlen alsbald diese Einschätzung. Um die an ihre Grenzen geratenen Gesundheitssysteme vor dem Zusammenbruch zu bewahren, wurde das öffentliche Leben im Frühjahr in weiten Teilen der Welt komplett heruntergefahren. Die Lockdowns halfen dabei, das Infektionsgeschehen nach mehreren Monaten in den Griff zu bekommen. Zugleich offenbarten sie die Anfälligkeit der Wirtschaft für Störungen in den globalen Lieferketten. Durch die zwangsweise Schließung von Werken in China kam es relativ rasch zu Nachschubproblemen und Produktionseinschränkungen in anderen Regionen, beispielsweise bei den Automobilherstellern in Europa. Auch in der Pharmaindustrie offenbarte sich die hohe Abhängigkeit von Zulieferern aus Asien. Vonseiten der Politik wurde daraufhin das Ziel ausgegeben, Teile der Produktion zurück nach Europa zu verlagern, um in künftigen Krisen und Pandemie-Lagen weniger anfällig zu sein. Im Zuge der Anpassung bestehender Lieferketten wird dort, wo es möglich ist, auch auf neue Techniken wie den 3-D-Druck gesetzt. Dies ermöglicht es Zulieferern, Baupläne digital zu übermitteln und Auftraggebern die für die Produktion benötigten Teile ohne Zeitverzug direkt vor Ort herzustellen.

Für die Volkswirtschaften rund um den Globus brachte der mehrwöchige Stillstand starke Einbrüche der Wirtschaftsleistung mit sich. Waren die Auswirkungen der Corona-Pandemie auf die deutsche Wirtschaft im ersten Quartal 2020 mit einem Rückgang des Bruttoinlandsprodukts (BIP) um 2,2 % gegenüber zum Vorquartal noch begrenzt, änderte sich dies im zweiten Quartal. Hier zeigte sich das ganze Ausmaß der negativen Pandemieauswirkungen: Von April bis Juni brach das deutsche BIP um 9,7 % im Vergleich zum Vorquartal ein. Für das dritte Quartal wies das Statistische Bundesamt dann ein Wachstum von 8,2 % gegenüber dem Vorquartal aus. Daran haben neben den Lockerungen in den Sommermonaten auch die von der Bundesregierung beschlossenen milliardenschweren Hilfsmaßnahmen einen Anteil. Die Aktienmärkte reagierten auf die Pandemie und den sich abzeichnenden Stillstand der Weltwirtschaft mit einem Crash. So verlor allein der DAX im Anschluss an sein Mitte Februar markiertes Rekordhoch bei 13,795 Punkten in nur vier Wochen rund 40 % an Wert. Doch die umfangreichen Stützungsmaßnahmen vieler Staaten sowie der großen Zentralbanken zeigten Wirkung und verhalfen den Märkten zu einer starken Erholung. Das US-Technologiebarometer NASDAQ 100 überwand schon im Juni 2020 das vor dem Corona-Crash markierte Rekordhoch. In den USA senkte die Fed Anfang März die Leitzinsen in zwei Schritten von 1,50 % bis 1,75 % auf 0,00 % bis 0,25 %. Darüber hinaus verkündete Fed-Chef Jerome Powell einen Strategiewechsel: Die US-Notenbank wird ihr Inflationsziel flexibler handhaben. Danach kann die Preissteigerung künftig für längere Zeit über dem Fed-Ziel von 2,00 % liegen, wenn sie sich zuvor für einen längeren Zeitraum darunter bewegt hat. In den USA wird das Niedrigzinsumfeld damit noch eine ganze Weile andauern, Powell zufolge voraussichtlich bis mindestens 2023.

Die EZB weitete im Zuge der Corona-Pandemie ihre bestehenden Anleihekäufe mit dem Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) aus. Insgesamt erhöhte sich das Volumen der Anleihekäufe auf über 1 Billion Euro. Ökonomen rechnen zudem damit, dass die EZB bei ihrem Inflationsziel („unter aber nahe 2,0 %“) dem Beispiel der Fed folgt. Das Niedrigzinsumfeld wird somit auch im Euroraum weiter Bestand haben.

Von Corona geprägt war auch die Präsidentschaftswahl im November in den USA. Zwar blieb ein erdrutschartiger Sieg der Demokraten aus. Dennoch steht mit Joe Biden inzwischen der Kandidat der Demokraten als gewählter Präsident fest. Daran werden auch die vom noch amtierenden US-Präsidenten Donald Trump eingereichten Klagen nichts ändern. Mit dem Amtsantritt Bidens dürfte sich in den kommenden

Jahren der Fokus der Investoren auf Unternehmen aus den Bereichen Erneuerbare Energie und Infrastruktur richten. Denn ebenso wie die EU mit ihrem „Green Deal“ will auch Biden die Wirtschaft der USA auf ein nachhaltiges Fundament stellen und bis Mitte dieses Jahrhunderts die Klimaneutralität erreichen. Ob sich in Sachen Handelskonflikt die Wogen zwischen den USA und der EU glätten lassen, muss sich indes noch zeigen. Zwar droht unter Biden voraussichtlich keine neue Eskalationsrunde bei den Strafzöllen. Gleichwohl will auch Biden in erster Linie die US-Wirtschaft stärken und warb im Wahlkampf mit dem Slogan „Buy American“.

#### **Ausblick für das Börsenjahr 2021:**

Die größten Hoffnungen für 2021 ruhen jedoch auf wirksamen Impfstoffen zum Schutz vor COVID-19. Bis diese in ausreichender Menge zur Verfügung stehen und eine weitreichende Immunisierung – sofern möglich – erreicht wurde, werden allerdings noch mehrere Monate vergehen. Doch an der Börse wird bekanntermaßen die Zukunft gehandelt. Und so ließ sich am Aktienmarkt mit den ersten Meldungen von einer nahenden Impfstoffzulassung ein Favoritenwechsel beobachten. Aktien von Firmen, deren Dienstleistungen in der Corona-Pandemie besonders gefragt waren, wurden verstärkt verkauft, während Aktien von Unternehmen mit einem zyklischen Geschäftsmodell gefragt waren. Da Ökonomen für 2021 eine signifikante Erholung der Weltwirtschaft prognostizieren, kann es aus Anlegersicht interessant sein, Unternehmen aus Bereichen wie der Industrie und Chemie, die von einer Besserung der konjunkturellen Lage profitieren, im Blick zu behalten.

#### **Fußnote:**

Die in den folgenden Fondsmanagerkommentaren ausgewiesenen Wertentwicklungen sowie die Angabe der Teilfondsvermögen basieren auf den Anteilwerten vom 30. Dezember 2020, dem letzten Bewertungstag des Jahres.

Luxemburg, im März 2021

# International Asset Management Fund (IAMF) - Konsolidiert

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	15.394.693,46
Marginkonten	423.468,02
Wertpapiere	
Aktien	23.770.613,50
Obligationen	445.036,13
Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte	
Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte	1.680,00
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	204.539.679,94
Zertifikate	3.835.509,65
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-347.221,08
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	21.310,54
Sonstige Forderungen	16.941,60
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>248.101.711,76</b>
Verbindlichkeiten	-1.877.606,73
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-1.877.606,73</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>246.224.105,03</b>

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	10.018,32
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	23.812,56
Aktien	358.784,07
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	567.021,94
Bestandsprovisionen	290.328,47
Sonstige Erträge	11.233,08
<b>Total Erträge</b>	<b>1.261.198,44</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	55.534,12
Verwaltungsvergütung	3.367.671,53
Zentralverwaltungsvergütung	237.402,06
Performance Fee	1.276.482,26
Verwahrstellenvergütung	219.306,58
Register- und Transferstellenvergütung	23.084,84
Vertriebsstellenvergütung	811.093,46
Taxe d'abonnement	62.921,35
Prüfungskosten	141.457,74
Sonstige Aufwendungen	684.083,26
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>6.879.037,20</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-5.617.838,76</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-2.256.732,04</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-7.874.570,80</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>9.091.538,95</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>1.216.968,15</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	(in EUR)
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	250,879,005.34
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	20,119,632.93
Mittelveränderung durch Verschmelzung per 31.01.2020	8,327,695.06
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-25,991,501.39
Mittelveränderung durch Verschmelzung per 31.01.2020	-8,327,695.06
Gesamtergebnis	1,216,968.15
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	246,224,105.03

# International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Aktien AKTIV (im Folgenden IAMF - Aktien AKTIV) besteht aus zwei Anteilklassen. Die Anteilklasse „R“ schloss das Jahr 2020 mit einer Wertentwicklung von -1,20 %, die Anteilklasse „I“ mit einer Wertentwicklung von -0,09 % pro Anteil ab. Der Dax Kursindex zum Vergleich stieg um EUR +3,55 %. Das Ergebnis im Teilfonds wurde aber bei wesentlich geringerer Volatilität erzielt, im Vergleich zur sehr hohen Volatilität beim DAX.

### Asset Allokation

Die Aktienquote befand sich im Jahr 2020 meist zwischen 0 % und +69 %. Die Nettoinvestitionsquote wurde über den Einsatz von Derivaten aktiv, entsprechend der vorherrschenden Risikosituation, gesteuert. Für ein wohl dosiertes und diversifiziertes Portfolio wurden im abgelaufenen Jahr Aktien-ETFs, aktiv gemanagte Fonds und Einzeltitel eingesetzt. Außerdem wurden Rohstoff ETC's auf Gold, Silber und Platin allokiert. In den Absicherungsphasen 2020, welche es im Jahresverlauf zahlreiche gab, wurden Indexfutures auf den DAX, S&P 500, Euro Stoxx 50, Nasdaq100 zur Portfolioabsicherung eingesetzt. Darüber hinaus wurde das USD-Exposure durch den Einsatz von Währungsfutures auf EUR/USD teilweise abgesichert. Außerdem erfolgte auch der Einsatz von klassischen Optionen auf den DAX, S&P500 und Einzelaktien zur Absicherung des Portfolios genauso wie bei Einzelaktien, um sich dort Einstiegslevel in die jeweilige Aktie zu sichern.

### Wesentliche Veränderungen

Im Jahr 2020 kam es zu keinen wesentlichen Änderungen.

### Wesentliche Performancebeiträge

Zu Jahresbeginn wurde die Performance durch Absicherungen relativ zu den Markteinbrüchen erzielt. Ab April setzte eine Portfoliostabilisierung ein, die durch die Sommermonate unterbrochen wurde und sich sehr dynamisch ab Ende Oktober fortsetzen konnte. Die gezielte Auswahl an Einzeltiteln führte ebenso zu positiven Performancebeiträgen.

### Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events)

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Aktien AKTIV betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 13,20 Mio. und stieg bis zum Ende des Jahres auf ca. EUR 14,22 Mio. was einem Zuwachs von 7,57 % entspricht. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten die Mittelzuflüsse keine Auswirkung, da laufend die zugeflossenen Mittel in die verschiedenen Anlageklassen investiert wurden.

Der Vertrieb konnte an die positiven Entwicklungen aus 2019 anschließen und weitere Absatzmöglichkeiten erschließen. So wurde der Teilfonds auf einer zusätzlichen Plattform gelistet. Als Vertriebsunterstützung wurden Webinare und Vorträge für Vermittler organisiert.

## **Strategie und Ausblick**

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen Coronaviruspandemie müssen wir unsere ursprüngliche Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über den angestrebten Zeitraum bis etwa Mitte 2021 um weitere Wochen verlängern. Unvorhersehbar wären Risiken, die sich aus unwirksamen oder nur teilweise wirksamen Impfungen ergeben würden. Für diesen Fall wäre weiterer Anpassungsdruck für die Märkte die Folge.

In einer nie dagewesenen Geschwindigkeit haben sich durch die Corona-Pandemie die konjunkturellen Aussichten für die gesamte Weltwirtschaft verschlechtert. Das Ausmaß dieser weltweiten Rezession kann man aktuell nicht seriös einschätzen, es wird aber sicher mehrere Jahre andauern, um den Vorkrisenzustand wieder herzustellen. Mittlerweile haben die Aktienmärkte eine weltweite Rezession zwar eingepreist, aber es ist nicht vorhersehbar, wie lange Lockdown-Maßnahmen die sensiblen Lieferantketten des produzierenden Gewerbes stören und welche Folgen daraus erwachsen werden. Eine Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst an dem Verlauf der Infektionszahlen und der Wirksamkeit der verschiedenen Impfstoffkandidaten und deren möglichen Langzeitnebenwirkungen ab, die bisher überhaupt nicht abschätzbar sind. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	600.297,46
Marginkonten	151.093,34
Wertpapiere	
Aktien	4.001.605,70
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	8.786.313,59
Zertifikate	865.335,83
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-73.341,83
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	3.098,68
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>14.334.402,77</b>
Verbindlichkeiten	-119.341,00
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-119.341,00</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>14.215.061,77</b>
- davon Anteilklasse I	4.097.904,18
- davon Anteilklasse R	10.117.157,59
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse I	375.565,9636
Anteilklasse R	719.246,8119
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse I	EUR 10,91
Anteilklasse R	EUR 14,07



## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	336,37
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	55.110,31
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	40.150,70
Bestandsprovisionen	2.583,10
Sonstige Erträge	6,48
<b>Total Erträge</b>	<b>98.186,96</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	3.722,04
Verwaltungsvergütung	193.499,69
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	83.583,52
Verwahrstellenvergütung	10.473,38
Register- und Transferstellenvergütung	1.999,99
Vertriebsstellenvergütung	75.533,13
Taxe d'abonnement	4.808,90
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	33.989,44
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>424.684,59</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-326.497,63</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-298.775,77</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-625.273,40</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	577.705,42
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-47.567,98</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	10.543.307,43
31.12.2019	13.183.298,58
- Anteilklasse I*	3.353.842,67
- Anteilklasse R	9.829.455,91
31.12.2020	14.215.061,77
- Anteilklasse I	4.097.904,18
- Anteilklasse R	10.117.157,59

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	836.155,7356
31.12.2019	
- Anteilklasse I*	307.678,6200
- Anteilklasse R	691.789,9310
31.12.2020	
- Anteilklasse I	375.565,9636
- Anteilklasse R	719.246,8119

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	12,61
31.12.2019	
- Anteilklasse I*	10,90
- Anteilklasse R	14,21
31.12.2020	
- Anteilklasse I	10,91
- Anteilklasse R	14,07

\*Erstes Geschäftsjahresende

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13.183.298,58
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	3.560.375,62
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-2.481.044,45
Gesamtergebnis	-47.567,98
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14.215.061,77

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

---

<b>Stand zu Beginn der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	307.678,6200
- Anteilklasse R	691.789,9310
<b>Neu ausgegebene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	186.612,1220
- Anteilklasse R	117.531,8309
<b>Zurückgenommene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	-118.724,7784
- Anteilklasse R	-90.074,9500
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	375.565,9636
- Anteilklasse R	719.246,8119

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Aktien AKTIV

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
Ontex Group	BE0974276082	EUR	3.700	11,00	53.024	40.700	0,29
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>40.700</b>	<b>0,29</b>
<b>Aktien in Kaimaninseln</b>							
Cnsoft Intl	KYG2110A1114	HKD	38.000	8,65	33.327	34.642	0,24
Xiaomi Corp-B	KYG9830T1067	HKD	13.600	33,20	30.189	47.586	0,33
<b>Total Aktien in Kaimaninseln</b>						<b>82.227</b>	<b>0,58</b>
<b>Aktien in Curacao</b>							
Schlumberger	AN8068571086	USD	400	21,83	17.874	7.137	0,05
<b>Total Aktien in Curacao</b>						<b>7.137</b>	<b>0,05</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
1&1 Drillisch I	DE0005545503	EUR	2.300	20,44	61.769	47.012	0,33
Aumann I	DE000A2DAM03	EUR	5.300	11,42	55.463	60.526	0,43
BASF	DE000BASF111	EUR	2.180	64,72	120.986	141.090	0,99
Bayer	DE000BAY0017	EUR	930	48,16	40.037	44.784	0,32
Beiersdorf I	DE0005200000	EUR	450	94,44	41.105	42.498	0,30
Bijou Brigitte I	DE0005229504	EUR	2.000	22,80	71.273	45.600	0,32
CECONOMY	DE0007257503	EUR	5.200	5,67	36.900	29.458	0,21
Continental I	DE0005439004	EUR	450	121,25	50.491	54.563	0,38
Covestro I	DE0006062144	EUR	1.610	50,48	72.530	81.273	0,57
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	3.100	14,96	39.909	46.361	0,33
Dt Lufthansa	DE0008232125	EUR	1.250	10,82	20.074	13.519	0,10
E.ON	DE000ENAG999	EUR	9.700	9,06	85.526	87.921	0,62
ElringKlinger	DE0007856023	EUR	5.249	15,84	48.240	83.144	0,58
Fresenius I	DE0005785604	EUR	1.600	37,84	71.049	60.544	0,43
Heidelb Ph I	DE000A11QVV0	EUR	12.600	6,94	52.754	87.444	0,62
Heidelberger Druc	DE0007314007	EUR	8.600	0,80	15.112	6.846	0,05
Henkel Vz I /VZ	DE0006048432	EUR	950	92,30	70.153	87.685	0,62
Jenoptik	DE000A2NB601	EUR	1.250	25,12	30.207	31.400	0,22
K+S	DE000KSAG888	EUR	12.370	7,79	137.186	96.338	0,68
Koenig & Bauer I	DE0007193500	EUR	600	23,92	30.433	14.352	0,10
Krones I	DE0006335003	EUR	900	66,05	60.601	59.445	0,42
Nabaltec I	DE000A0KPPR7	EUR	1.500	27,10	36.537	40.650	0,29
Nemetschek I	DE0006452907	EUR	650	60,40	37.788	39.260	0,28
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	2.000	13,76	42.049	27.510	0,19
RHOEN-KLINIKUM I	DE0007042301	EUR	4.700	16,50	76.945	77.550	0,55
Salzgitter I	DE0006202005	EUR	1.650	21,70	40.734	35.805	0,25
SAP	DE0007164600	EUR	400	107,22	40.090	42.888	0,30
Schaeffler Vz I /VZ	DE000SHA0159	EUR	5.650	6,84	52.621	38.618	0,27
SGL Carbon I	DE0007235301	EUR	16.500	3,60	77.110	59.318	0,42
SMT Scharf I	DE0005751986	EUR	6.386	8,68	62.354	55.430	0,39
STO Vz I /VZ	DE0007274136	EUR	190	129,40	15.498	24.586	0,17
TAKKT I	DE0007446007	EUR	3.692	10,66	47.740	39.357	0,28

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
thyssenkrupp I	DE0007500001	EUR	4.200	8,12	45.750	34.121	0,24
United Internet	DE0005089031	EUR	650	34,43	20.247	22.380	0,16
Wacker Chemie I	DE000WCH8881	EUR	780	116,75	59.520	91.065	0,64
Wacker Neuson	DE000WACK012	EUR	4.300	17,51	59.625	75.293	0,53
WashTec	DE0007507501	EUR	530	43,65	25.226	23.135	0,16
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>1.948.765</b>	<b>13,71</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Valneva	FR0004056851	EUR	4.750	7,75	30.099	36.813	0,26
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>36.813</b>	<b>0,26</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
BP	GB0007980591	GBP	12.675	2,55	30.629	36.079	0,25
Royal Dutch Shell-A	GB00B03MLX29	GBP	2.859	12,98	30.602	41.450	0,29
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	27.265	1,21	42.218	36.837	0,26
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>114.365</b>	<b>0,80</b>
<b>Aktien in Italien</b>							
Telecom Italia	IT0003497168	EUR	50.000	0,38	31.640	18.870	0,13
<b>Total Aktien in Italien</b>						<b>18.870</b>	<b>0,13</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
Tokai Carbon Co	JP3560800009	JPY	3.300	1.290,00	30.967	33.699	0,24
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>33.699</b>	<b>0,24</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	1.180	29,00	25.838	21.952	0,15
First Majestic S	CA32076V1031	USD	3.750	13,44	31.513	41.193	0,29
Shopify SVtg Rg-A	CA82509L1076	USD	32	1.131,95	26.662	29.605	0,21
Wheaton Precious	CA9628791027	USD	900	41,74	33.920	30.704	0,22
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>123.454</b>	<b>0,87</b>
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
Spotify Tech	LU1778762911	USD	115	314,66	26.060	29.576	0,21
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>29.576</b>	<b>0,21</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
CureVac	NL0015436031	USD	400	81,07	29.901	26.504	0,19
Lyondellbasell I	NL0009434992	EUR	350	74,34	25.104	26.019	0,18
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>52.523</b>	<b>0,37</b>
<b>Aktien in Österreich</b>							
AMAG Austria M I	AT00000AMAG3	EUR	700	29,90	23.096	20.930	0,15
FACC I	AT00000FACC2	EUR	3.125	8,49	28.746	26.531	0,19
Flughafen Wien I	AT00000VIE62	EUR	1.350	30,45	40.637	41.108	0,29
Kapsch I	AT000KAPSCH9	EUR	5.494	13,10	86.635	71.971	0,51
Lenzing I	AT0000644505	EUR	1.100	82,80	62.501	91.080	0,64
Oesterreich Post I	AT0000APOST4	EUR	1.850	28,70	50.364	53.095	0,37
OMV I	AT0000743059	EUR	1.300	33,00	30.155	42.900	0,30
voestalpine I	AT0000937503	EUR	1.650	29,30	50.178	48.345	0,34
Zurtohel Group I	AT0000837307	EUR	8.625	6,10	51.208	52.613	0,37
<b>Total Aktien in Österreich</b>						<b>448.573</b>	<b>3,16</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Schweden</b>							
Lundin Ener	SE0000825820	SEK	2.477	222,30	40.340	54.790	0,39
<b>Total Aktien in Schweden</b>						<b>54.790</b>	<b>0,39</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
EDAG Engineer I	CH0303692047	EUR	1.800	9,05	25.277	16.290	0,11
Geberit	CH0030170408	CHF	79	554,20	32.093	40.475	0,28
Implenia	CH0023868554	CHF	750	24,04	29.772	16.668	0,12
ina invest hldg	CH0524026959	CHF	150	19,50	4.292	2.704	0,02
Novartis	CH0012005267	CHF	450	83,65	34.509	34.799	0,24
Roche Holding	CH0012032113	CHF	104	310,00	34.323	29.805	0,21
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>140.742</b>	<b>0,99</b>
<b>Aktien in Spanien</b>							
Banco Santander	ES0113900J37	EUR	3.652	2,54	15.384	9.269	0,07
<b>Total Aktien in Spanien</b>						<b>9.269</b>	<b>0,07</b>
<b>Aktien in USA</b>							
3M	US88579Y1010	USD	250	174,79	34.512	35.715	0,25
Alcoa-WI	US0138721065	USD	4.300	23,05	55.817	81.009	0,57
American Express	US0258161092	USD	420	120,91	33.815	41.506	0,29
Atrion Corp	US0499041053	USD	60	642,24	36.429	31.495	0,22
Bristol-MyersSqu	US1101221083	USD	400	62,03	17.575	20.279	0,14
Chevron	US1667641005	USD	500	84,45	30.034	34.512	0,24
Clovis Oncology	US1894641000	USD	5.850	4,80	35.459	22.950	0,16
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	1.550	39,99	53.066	50.661	0,36
CoreCivic	US21871N1019	USD	3.500	6,55	25.754	18.737	0,13
Corteva	US22052L1044	USD	333	38,72	7.332	10.538	0,07
DuPont de Nem	US26614N1028	USD	333	71,11	19.805	19.354	0,14
eBay	US2786421030	USD	750	50,25	30.535	30.803	0,22
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	900	41,22	25.627	30.321	0,21
Foot Locker	US3448491049	USD	850	40,44	27.953	28.095	0,20
Fossil Group	US34988V1061	USD	2.200	8,67	18.785	15.590	0,11
Freeport McMoRan	US35671D8570	USD	2.900	26,02	26.118	61.674	0,43
General Electric	US3696041033	USD	2.200	10,80	24.476	19.420	0,14
Gilead Sciences	US3755581036	USD	310	58,26	18.260	14.761	0,10
Hecla Mining	US4227041062	USD	5.000	6,48	21.049	26.481	0,19
Intel	US4581401001	USD	1.500	49,82	60.301	61.079	0,43
Macy's	US55616P1049	USD	1.650	11,25	23.484	15.172	0,11
McDonald's	US5801351017	USD	200	214,58	33.198	35.076	0,25
Snap-A	US83304A1060	USD	700	50,07	25.951	28.646	0,20
Steel Dynamics	US8581191009	USD	1.750	36,87	46.068	52.736	0,37
Stericycle	US8589121081	USD	450	69,33	22.105	25.499	0,18
Viartis	US92556V1061	USD	136	18,74	1.785	2.083	0,01
Westinghouse Air	US9297401088	USD	12	73,20	899	718	0,01
Wisdomtree Inves	US97717P1049	USD	3.400	5,35	22.275	14.867	0,10
Xerox Holdings	US98421M1062	USD	1.600	23,19	30.013	30.326	0,21
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>860.104</b>	<b>6,05</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>4.001.606</b>	<b>28,15</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>4.001.606</b>	<b>28,15</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>4.001.606</b>	<b>28,15</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.  
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 23 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Allianz Gdmktf Sp -A (EUR)-	DE0008476276	EUR	11.579	46,05	533.538	533.201	3,75
iShs ATX ETF (DE)	DE000A0D8Q23	EUR	8.800	29,47	249.777	259.292	1,82
iShs Core Dax UCITS ETF	DE0005933931	EUR	1.940	116,90	200.907	226.786	1,60
iShs MDAX UCITS ETF	DE0005933923	EUR	1.060	259,55	207.125	275.123	1,94
iShs NASDAQ-100 UCITS ETF	DE000A0F5UF5	EUR	1.750	102,30	100.458	179.025	1,26
iShs TecDAX UCITS ETF	DE0005933972	EUR	3.800	29,22	99.681	111.017	0,78
iShsCorEUSTX 50	DE0005933956	EUR	4.832	35,86	150.160	173.276	1,22
Monega DanCovBd -IT-	DE000A1143N7	EUR	3.064	50,48	156.606	154.671	1,09
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>1.912.391</b>	<b>13,45</b>
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Candriam Index Arbit -C EUR-	FR0010016477	EUR	60	1.407,30	82.355	84.438	0,59
Magellan Sicav -Z-	FR0013290863	EUR	598	26,57	12.877	15.889	0,11
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>100.327</b>	<b>0,71</b>
<b>Fonds in Indonesien</b>							
WisdomTree AI ETF USD	IE00BDVPNG13	EUR	6.962	48,33	172.207	336.439	2,37
<b>Total Fonds in Indonesien</b>						<b>336.439</b>	<b>2,37</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Comgest Eur Co(s) -Z- EUR	IE00BDZQR684	EUR	8.938	46,51	294.106	415.706	2,92
Comgest Gr Asia Pac -Z- EUR	IE00BYLPS96	EUR	238	24,57	4.949	5.848	0,04
Comgest Gr Eur Opp -Z- EUR	IE00BZ0X9T58	EUR	4.085	51,10	147.718	208.744	1,47
Comgest Gr Lat America -I- USD	IE00B64CBB12	USD	529	8,72	3.006	3.770	0,03
Comgest Grow World -Z- EUR	IE00BYLQ421	EUR	192	34,60	4.983	6.643	0,05
Comgest Grw America -Z-	IE00BDZQR791	EUR	237	28,97	5.030	6.866	0,05
Comgest Grw China -Z- EUR	IE00BZ0X9W87	EUR	69	89,98	4.865	6.209	0,04
Comgest Grw Em Ma -Z- EUR	IE00BD5HXC97	EUR	11	38,00	335	418	0,00
Comgest Grwt Europe -Z- EUR	IE00BD5HXD05	EUR	9.268	33,20	244.157	307.698	2,16
Comgest Grwt Japan -Z- EUR	IE00BZ0X9Y02	EUR	497	14,27	4.985	7.092	0,05
Comgest Gw Glb Flex Z- EUR	IE00BDZQRB35	EUR	25.808	13,52	310.821	348.924	2,45
iShs Gold Prod ETF USD	IE00B6R52036	EUR	8.385	12,69	102.605	106.406	0,75
iShs VII Core S&P500 ETF USD	IE00B5BMR087	EUR	950	307,27	251.093	291.907	2,05
MV Gold Miners ETF -A- USD	IE00BQQP9F84	USD	10	38,87	278	318	0,00
VanEck Jun Gold -A- USD ETF	IE00BQQP9G91	USD	10	46,89	300	383	0,00
WisdomTree Battery ETF	IE00BKLF1R75	EUR	6.000	35,41	98.881	212.460	1,49
WisdomTree Cloud Comp ETF USD	IE00BJGWQN72	EUR	4.400	43,33	100.210	190.652	1,34
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>2.120.042</b>	<b>14,91</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
ComStage HSI ETF -I-	LU0488316729	EUR	100	33,03	3.550	3.303	0,02
Dte Inst Money plus -IC-	LU0099730524	EUR	6	13.833,67	83.793	83.002	0,58
DWS Euro Reserve	LU0011254512	EUR	4.701	132,08	624.721	620.908	4,37
DWS Inst Cash Plus -IC-	LU0193172185	EUR	29	11.674,60	341.250	338.563	2,38
Fidelity Euro Cash Fund -A-	LU0064964074	EUR	66.006	8,95	600.355	590.635	4,15
LOYS Prem Div -EUR-	LU2066734513	EUR	478	481,66	193.521	230.233	1,62
Lyxor CDDR -I- ETF	LU0378438732	EUR	5.300	119,18	581.344	631.654	4,44
Lyxor Nikkei 225 -I- ETF	LU0378453376	EUR	100	23,75	1.852	2.375	0,02
Lyxor NYSE AGBDR -I- ETF	LU0488317701	EUR	805	24,22	12.021	19.493	0,14
Lyxor SDAX DR -I- ETF	LU0603942888	EUR	8.600	129,38	808.965	1.112.668	7,83

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.



Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
N1 Danish Cov B -AP-EUR-	LU0255620626	EUR	8.291	23,67	200.463	196.248	1,38
Nordea1 Euro Cov Bd BI-Base	LU0539144625	EUR	13.814	15,29	205.208	211.216	1,49
Vates Parade -I-	LU1623840821	EUR	2.228	124,09	247.680	276.448	1,94
Xtr MSCI EMS -1C-	LU0292107645	EUR	8	46,08	321	369	0,00
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>4.317.115</b>	<b>30,37</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>8.786.314</b>	<b>61,81</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Bahamas</b>							
SP SPVXSP/CSNA 12/30	US22542D2669	USD	2	33,57	83	55	0,00
<b>Total Zertifikate in Bahamas</b>						<b>55</b>	<b>0,00</b>
<b>Zertifikate in Deutschland</b>							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	3.100	49,17	151.665	152.439	1,07
<b>Total Zertifikate in Deutschland</b>						<b>152.439</b>	<b>1,07</b>
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
ETC AUF GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0N62G0	EUR	1.050	145,06	142.121	152.313	1,07
SP Natural/WisdomTree ewig ETC AUF PLATIN / US DOLLAR (XPT/USD)	DE000A1NZLP1	EUR	50.210	0,85	57.558	42.643	0,30
SP SILBER/ETF EWIG	DE000A0N62F2	EUR	19.800	20,02	313.944	396.475	2,79
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>712.842</b>	<b>5,01</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>865.336</b>	<b>6,09</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>9.651.649</b>	<b>67,90</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>751.391</b>	<b>5,29</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-73.342</b>	<b>-0,52</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>3.099</b>	<b>0,02</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>14.334.403</b>	<b>100,84</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-119.341</b>	<b>-0,84</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>14.215.062</b>	<b>100,00</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.  
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Put DAX 19.Mär/21 8000	EUREX	70	5	48.078,15	4.305,00	0,03
Put DAX 19.Mär/21 11500	EUREX	6	5	44.037,70	3.384,00	0,02
Put Tesla 19.Mär/21 200	OPRA	15	100	6.305,77	931,75	0,01
Put BMW 18.Jun/21 48	EUREX	4	100	2.147,98	296,00	0,00
Put Delivery Hero 18.Jun/21 88	EUREX	4	100	8.887,16	2.576,00	0,02
Put DAX 18.Jun/21 12200	EUREX	6	5	95.058,80	10.749,00	0,08
Put DAX 18.Jun/21 12200	EUREX	10	5	158.431,33	17.915,00	0,13
Put K+S 18.Jun/21 5.6	EUREX	38	100	4.022,03	1.216,00	0,01
Put Daimler 18.Jun/21 20	EUREX	10	100	552,30	80,00	0,00
Put Dte Bank 18.Jun/21 5.6	EUREX	20	100	1.243,21	260,00	0,00
Put S&P500 Mini Fut 18.Jun/21 2750		15	50	265.086,60	21.148,28	0,15
Put Apple 17.Sep/21 100	OPRA	24	100	55.623,65	8.042,47	0,06
Put Symrise I 17.Dez/21 100	EUREX	7	100	25.994,74	4.816,00	0,03
Put Covestro 17.Dez/21 40	EUREX	8	100	7.807,48	2.032,00	0,01

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Euro Bund Future Mar/21	-4	100.000	710.560,00	-3.080,00	-0,02
E-Mini Euro FX Future Mar/21	-3	62.500	187.667,96	-919,49	-0,01
E-Mini Euro FX Future Mar/21	-3	62.500	187.667,96	-1.180,01	-0,01
S&P500 E-Mini Future Mar/21	-3	50	459.598,01	-7.178,15	-0,05
S&P500 E-Mini Future Mar/21	-2	50	306.398,67	-4.985,68	-0,04
DAX Future Mar/21	-4	25	1.374.600,00	-35.825,00	-0,25
DAX Future Mar/21	-4	25	1.374.600,00	-47.675,00	-0,34
EUSTX50 Future Mar/21	-15	10	532.500,00	-6.300,00	-0,04
DAX Future Mar/21	-4	25	1.374.600,00	-27.300,00	-0,19
EUSTX50 Future Mar/21	-15	10	532.500,00	-16.650,00	-0,12

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-151.093
Put Optionen long	EUR	723.277
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		572.184

# International Asset Management Fund - Aktien Global systematic

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Aktien Global systematic (im Folgenden: IAMF - Aktien Global systematic) hat das Jahr 2020 mit einem Minus von -2,40 % (Anteilkategorie P) und einem Minus von 1,52 % (Anteilkategorie I) beendet. Insbesondere die hohe Investitionsquote in defensive Geldmarkt- & Rentenfonds (40 %) gepaart mit einer Cash Quote in Höhe von 6,40 % zu Beginn des Jahres trugen dazu bei, dass der Teilfonds den Crash an den Märkten im Februar/März sehr gut abfangen konnte.

Die 1-Jahres-Volatilität des IAMF – Aktien Global systematic belief sich deswegen Ende 2020 trotz der sehr turbulenten Märkte auf 7,29 %. Der Teilfonds startete im ersten Quartal im starken Abwärtstrend des Marktes (in der Spitze ca. -38 %) relativ gesehen recht stabil mit einem zwischenzeitlichen Minus von -14,55 %. Die Quote in defensive Fonds und Bankguthaben konnte recht schnell auf 72 % ausgebaut werden. Im Laufe des 2. Quartals wurde dann die Investitionsquote in Aktienfonds wieder sukzessive erhöht.

### Asset Allokation:

Der IAMF - Aktien Global systematic beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation:

Aktien und Aktienfonds: 64,9 %, Geldmarktfonds: 24,2 %, Mischfonds: 0,0 %, Zertifikate: 6,6 % und Kasse: 4,7 %.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen vorgenommen.

### Wesentliche Veränderungen:

Im Laufe des Jahres 2020 wurde für das Teilfondsvermögen der Schwerpunkt auf Aktienfonds, Aktien und Geldmarktfonds (Cash-Ersatz) gelegt. Lediglich 6-8 % des Teilfondsvermögens sollen in Rohstoffe (Gold) investiert werden. Mischfonds sollen nur vereinzelt und Rentenfonds grundsätzlich gar nicht aufgenommen werden. Vielmehr wird neben einem Buy&Hold Ansatz in globale Qualitätsunternehmen mit Aktienfonds ein systematischer und trendfolgender Ansatz (Systematic Risk Management) verfolgt. Mit Einzelaktien werden systematische Strategien (Trendfolge und Momentum) umgesetzt.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Den stärksten Einfluss auf die Gesamtperformance des IAMF - Aktien Global systematic wurde im Berichtszeitraum durch die hohe Investitionsquote in defensive Fonds ausgeübt. Sie sorgten indirekt durch Vermeidung höherer Verluste und durch Sicherheit bei weiteren Turbulenzen an den Märkten zu einem wesentlichen Performancebeitrag des Teilfonds. Durch die sukzessive Erhöhung der Investitionsquote in Aktienfonds, trugen diese im Wesentlichen zur Wertaufholung im 2. und 3. Quartal bei. Hier lag der Schwerpunkt zunächst auf den sogenannten Qualitätsunternehmen, welche trotz Rezession einen positiven Cash Flow erreichen konnten und somit zugleich eine gewisse Sicherheit bieten konnten. Im 4. Quartal konnten

insbesondere im November und Dezember alle Aktienfonds und mittlerweile auch Aktien nochmal einen positiven Beitrag leisten, ohne aber die Verluste aus der Frühjahresperiode Februar und März am Ende ganz aufholen zu können

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Aktien Global systematic betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 3,27 Mio. und konnte sich per 30.12.2020 mit 3,22 Mio. quasi auf dem gleichen Niveau halten. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Die Anlagestrategie basiert auf den vier Pfeilern: 1. Buy & hold Qualitätsunternehmen, 2. Trendstarke Aktienfonds mit Systematic Risk Management, 3. Trendfolge- & Momentumstrategie mit Aktien und 4. Strategische Cashquote (Stabilität, Opportunitäten & Flexibilität).

Aufgrund der hohen Liquidität in den Märkten & der angepriesenen Konjunkturerholung wird der Aktienaufschwung wohl auch in 2021 weitergehen. Zu beachten ist aber, dass es gerade im Technologiebereich zu Überbewertungen gekommen ist. Im Bereich E-Mobilität, Wasserstoff und CleanTech kann man sogar von einer Blasenbildung sprechen. Früher oder später wird es in diesem Bereich zu einer Korrektur kommen „müssen“. Inwieweit dann auch andere Sektoren mit in „Sippenhaft“ genommen werden wie in den Jahren 2000-2002 ist fraglich. Vielleicht kommt es dieses Mal insbesondere aufgrund Alternativlosigkeit eher zu einer Rotation innerhalb des Aktienmarktes. So müssten die Bereiche Value, zyklische Aktien, Dividendentitel von einer Rotation profitieren, insbesondere wenn es zu der Konjunkturerholung kommen sollte.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	156.920,79
Wertpapiere	
Aktien	288.218,39
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.587.894,90
Zertifikate	213.562,68
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>3.246.596,76</b>
Verbindlichkeiten	-15.346,81
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-15.346,81</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>3.231.249,95</b>
- davon Anteilklasse I	682.162,03
- davon Anteilklasse P	2.549.087,92
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse I	65.727,2992
Anteilklasse P	260.955,8948
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse I	EUR 10,38
Anteilklasse P	EUR 9,77

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	0,03
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	283,50
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	5.602,18
<b>Total Erträge</b>	<b>5.885,71</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	106,76
Verwaltungsvergütung	34.252,97
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Verwahrstellenvergütung	10.109,91
Register- und Transferstellenvergütung	1.999,99
Vertriebsstellenvergütung	18.243,48
Taxe d'abonnement	839,21
Prüfungskosten	7.074,55
Sonstige Aufwendungen	30.029,59
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>112.656,42</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-106.770,71</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-3.212,64</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-109.983,35</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>54.032,16</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-55.951,19</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	7.303.403,34
- Anteilklasse I	1.051.905,50
- Anteilklasse P	6.251.497,84
31.12.2019	3.258.179,25
- Anteilklasse I	520.618,96
- Anteilklasse P	2.737.560,29
31.12.2020	3.231.249,95
- Anteilklasse I	682.162,03
- Anteilklasse P	2.549.087,92

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	
- Anteilklasse I	109.045,6270
- Anteilklasse P	676.996,0797
31.12.2019	
- Anteilklasse I	49.571,9863
- Anteilklasse P	274.717,6027
31.12.2020	
- Anteilklasse I	65.727,2992
- Anteilklasse P	260.955,8948

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	
- Anteilklasse I	9,65
- Anteilklasse P	9,23
31.12.2019	
- Anteilklasse I	10,50
- Anteilklasse P	9,96
31.12.2020	
- Anteilklasse I	10,38
- Anteilklasse P	9,77

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3.258.179,25
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	297.726,61
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-268.704,72
Gesamtergebnis	-55.951,19
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	3.231.249,95



## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic

---

<b>Stand zu Beginn der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	49.571,9863
- Anteilklasse P	274.717,6027
<b>Neu ausgegebene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	23.654,2016
- Anteilklasse P	6.681,1378
<b>Zurückgenommene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	-7.498,8887
- Anteilklasse P	-20.442,8457
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	65.727,2992
- Anteilklasse P	260.955,8948

## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Aktien Global systematic

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	613	426,65	38.263	35.135	1,09
Novozymes -B-	DK0060336014	DKK	580	349,50	32.029	27.233	0,84
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>62.368</b>	<b>1,93</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Beiersdorf I	DE0005200000	EUR	260	94,44	25.764	24.554	0,76
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>24.554</b>	<b>0,76</b>
<b>Aktien in Finnland</b>							
Kone-B	FI0009013403	EUR	520	66,46	39.160	34.559	1,07
<b>Total Aktien in Finnland</b>						<b>34.559</b>	<b>1,07</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Hermes Intl	FR0000052292	EUR	41	879,60	32.004	36.064	1,12
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>36.064</b>	<b>1,12</b>
<b>Aktien in Schweden</b>							
Evolution Gam	SE0012673267	SEK	438	834,80	31.981	36.382	1,13
<b>Total Aktien in Schweden</b>						<b>36.382</b>	<b>1,13</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
EMS-CHEM HLDG	CH0016440353	CHF	39	853,00	31.716	30.754	0,95
Part Grp Holding	CH0024608827	CHF	39	1.040,00	31.934	37.497	1,16
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>68.251</b>	<b>2,11</b>
<b>Aktien in Spanien</b>							
Inditex	ES0148396007	EUR	1.000	26,04	24.225	26.040	0,81
<b>Total Aktien in Spanien</b>						<b>26.040</b>	<b>0,81</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>288.218</b>	<b>8,92</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>288.218</b>	<b>8,92</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>288.218</b>	<b>8,92</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Lloyd Fd Eur Hdn Chm -I-	DE000A2PB6A0	EUR	149	1.930,92	226.165	287.707	8,90
ODDO BHF Money Market -PT-	DE0009770206	EUR	7.678	69,37	535.000	532.623	16,48
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>820.330</b>	<b>25,39</b>
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Comgest Monde -C- 4D	FR0000284689	EUR	85	2.519,28	165.217	214.139	6,63
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>214.139</b>	<b>6,63</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 34 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds in Irland</b>							
Comgest Grow World -Z- EUR	IE00BYYLQ421	EUR	4.719	34,60	161.318	163.277	5,05
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>163.277</b>	<b>5,05</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Amundi Cash EUR -AE-	LU0568620560	EUR	2.500	98,75	248.157	246.875	7,64
AWF Glb FS Eq AXA World -A-	LU1774149998	EUR	1.209	134,85	147.508	163.034	5,05
Bellevue BB Medtech -B-	LU0415391431	EUR	606	566,73	311.688	343.438	10,63
DNB Fund Tech	LU0302296495	EUR	472	690,06	262.607	325.706	10,08
MSIF Glb Brands -I-	LU0119620176	USD	937	206,50	144.352	158.145	4,89
Squad Cap Sq Value -I-	LU1659686031	EUR	319	479,47	152.003	152.951	4,73
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.390.149</b>	<b>43,02</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>2.587.895</b>	<b>80,09</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Deutschland</b>							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	4.343	49,17	228.253	213.563	6,61
<b>Total Zertifikate in Deutschland</b>						<b>213.563</b>	<b>6,61</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>213.563</b>	<b>6,61</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>2.801.458</b>	<b>86,70</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>156.921</b>	<b>4,86</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>3.246.597</b>	<b>100,47</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-15.347</b>	<b>-0,47</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>3.231.250</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# International Asset Management Fund - Attempto Valor

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

In dem schwierigen Marktumfeld schloss der Teilfonds International Asset Management Fund - Attempto Valor (im Folgenden: IAMF - Attempto Valor) das Jahr 2020 mit einem leichten Minus von 0,72 % ab.

### Asset Allokation:

Die Aktienquote lag in der ersten Monaten des Jahres 2020 bei ca. 75 %, wurde aber im Verlauf der Korrektur ab März deutlich reduziert. Im weiteren Verlauf des Jahres wurde die Aktienquote wieder entsprechend erhöht und an das laut Fondsbestimmungen mögliche Maximum herangeführt. Innerhalb der Aktien Allokation wurden gegen Ende des Berichtszeitraumes Bereiche wie zum Beispiel USA, Japan, Europa, Emerging Markets (schwerpunktmäßig inklusive Asien ex Japan und China) sowie Finanzwerte stärker abgebildet. Beigemischt wurden zudem Themenfonds mit unterschiedlichen Investitionsschwerpunkten wie beispielsweise Nebenwerte, Health Care und Growth (mit Schwerpunkt auf Nebenwerten).

Im abgelaufenen Jahr wurden keine direkten Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt. Eine Währungsabsicherung fand nur indirekt über den Kauf von währungsgesicherten Anteilklassen statt.

### Wesentliche Veränderungen:

Der IAMF - Attempto Valor wird mit Hilfe eines quantitativen Systems gemanagt. Der zugrundeliegende Investmentansatz umfasst ein quantitatives und regelbasiertes Assetklassen Allokationsmodell basierend auf der Gesamtbetrachtung der Trends und Tendenzen des globalen Kapitalmarktes. Auf Basis der Analyse der Marktdaten (quantitativ) wird eine Portfoliooptimierung unter Einbeziehung verschiedener Kennzahlen wie Volatilität, Korrelation und Rendite durchgeführt. Die Strategie gibt wöchentliche Allokationssignale. Historische Marktdaten der letzten Wochen bzw. Monate sind für die Bestimmung des Risikobudgets ausschlaggebend und beeinflussen die finalen Investmententscheidungen.

Im Jahresverlauf kam es immer wieder zu entsprechenden Umschichtungen. So bestand unter anderem vor der Covid-19 bedingten Korrektur das Portfolio aus Bereichen wie z.B. Europa (insbesondere Small Caps), USA, Health Care, Telekom und Immobilienaktienfonds. Diese Bereiche wurden aber teilweise durch andere Anlagesegmente (siehe oben) entsprechend ersetzt bzw. verkauft.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Nach der deutlichen Korrektur, die an den internationalen Aktienmärkten bis Mitte März 2020 andauerte, konnte sich das Portfolio wieder entsprechend erholen und den Großteil der erlittenen Verluste wieder aufholen.

Besonders Bereiche wie Europa sowie USA (währungsgesichert) und Branchenveranlagungen (beispielsweise Technologie) sowie Themenfonds (Wachstumsaktien) trugen zu einem positiven Performancebeitrag bei. Die

positive Performanceentwicklung konnte nach Ende der Korrektur dann bis zum Jahresende aufrecht erhalten bleiben.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Attempto Valor betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 27,75 Mio. Danach entwickelte sich das Teilfondsvolumen auch aufgrund der unten beschriebenen Verschmelzung positiv und beendete das Jahr bei einem Volumen von rund EUR 30,7 Mio. Es kam während des gesamten Berichtszeitraums – vor allem bedingt durch die Produktfusion - zu Mittelzuflüssen. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatte dies keine besondere Auswirkung, Mittelzu- oder -abflüsse wurden im Rahmen der Portfolioallokationen entsprechend berücksichtigt.

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Zum Stichtag 31. Januar 2020 wurde der Teilfonds IAMF - Global Balanced in den IAMF - Attempto Valor verschmolzen.

#### **Strategie und Ausblick:**

Infolge der quantitativen und regelbasierten Ausrichtung des Asset-Allokation Ansatzes kommt es zu laufenden Anpassungen bei entsprechenden Marktveränderungen.

Aufgrund der Schwankungsbreite der Finanzmärkte im abgelaufenen Jahr ist ein Marktausblick entsprechend schwierig. Zentrale Fragestellungen aus Sicht des Portfoliomanagements für das kommende Jahr sind:

- Welche Rolle spielen die Zentralbanken? Wird die expansive Geldpolitik aufrechterhalten?
- Wie ist die Gewinnentwicklung der Unternehmen? Kommt es zu der an den Finanzmärkten bereits vorweggenommen makroökonomischen Erholung?
- Welche Chancen und Trends bestimmen die Branchen- und Regionen-Entwicklung?

Die Marktentwicklung wird daher laufend beobachtet und gegebenenfalls werden entsprechende Anpassungen vorgenommen.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Attempto Valor

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	582.389,16
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	30.293.760,13
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>30.876.149,29</b>
Verbindlichkeiten	-65.092,15
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-65.092,15</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>30.811.057,14</b>
Anteile im Umlauf	554.631,7673
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 55,55

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Attempto Valor	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	108,16
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	6.618,07
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	49.762,69
Bestandsprovisionen	80.215,23
Sonstige Erträge	1.983,61
<b>Total Erträge</b>	<b>138.687,76</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	6.063,14
Verwaltungsvergütung	387.320,19
Zentralverwaltungsvergütung	18.015,35
Performance Fee	727,17
Verwahrstellenvergütung	13.020,56
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	181.653,64
Taxe d'abonnement	6.347,87
Prüfungskosten	7.012,09
Sonstige Aufwendungen	52.000,43
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>673.160,45</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-534.472,69</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-1.677.729,91</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-2.212.202,60</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1.698.752,70
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-513.449,90</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Attempto Valor

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	26.020.192,49
31.12.2019	27.749.770,03
31.12.2020	30.811.057,14

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	527.430,1887
31.12.2019	497.810,2654
31.12.2020	554.631,7673

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	49,33
31.12.2019	55,74
31.12.2020	55,55



## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Attempto Valor	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	27.749.770,03
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	431.808,43
Mittelveränderung durch Verschmelzung per 31.01.2020	8.327.695,06
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-5.184.766,48
Gesamtergebnis	-513.449,90
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	30.811.057,14

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Attempto Valor

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	497.810,2654
Neu ausgegebene Anteile	159.037,8242
Zurückgenommene Anteile	-102.216,3223
Stand am Ende der Berichtsperiode	554.631,7673

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Attempto Valor

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Kaimaninseln</b>							
HERALD Fd SPC (Erl. 8)	KYG441091090	EUR	120	0,00	110.897	0	0,00
<b>Total Fonds in Kaimaninseln</b>						<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Allianz Adiverba -A EUR-	DE0008471061	EUR	10.118	151,81	1.535.375	1.536.014	4,99
Gallo Europ S & M Cap -S-	DE000A2DMU90	EUR	5.000	144,48	500.110	722.400	2,34
Gallo Europ S & M Cap -T-	DE000A2DMU82	EUR	1.542	142,40	190.992	219.581	0,71
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>2.477.994</b>	<b>8,04</b>
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Echiquier World Next Lead -G-	FR0013423357	EUR	6.058	221,45	1.160.116	1.341.544	4,35
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>1.341.544</b>	<b>4,35</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Baillie Gifford Lg Tr -B- EUR	IE00BYX4R502	EUR	36.057	34,71	1.152.322	1.251.611	4,06
Xtrack IE S&P500 ETF 1C-EUR	IE00BM67HW99	EUR	56.400	55,63	2.383.686	3.137.306	10,18
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>4.388.917</b>	<b>14,24</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
AB I Con Gl Equity -I-	LU1011997464	USD	53.137	35,93	1.245.743	1.560.446	5,06
BelleVue Lux BB AMS -I-	LU0415391514	EUR	2.255	616,45	1.277.257	1.390.095	4,51
GS EM Eq -I (Acc.)-	LU0234572450	USD	50.842	27,80	1.034.610	1.155.213	3,75
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	477	0,00	500.050	0	0,00
JPMF Ch AS Opp -JPM C (acc) EUR-	LU1255011410	EUR	50.147	34,87	1.446.309	1.748.626	5,68
MSIF Glb Advantage Fd -Z-	LU0868754200	USD	14.740	110,02	1.196.094	1.325.451	4,30
Multi Lyxor S&P500 ETF D-EUR	LU0959211243	EUR	12.399	201,30	1.975.106	2.495.919	8,10
Robeco Glb Cons Tr Eq -I EUR-	LU0717821077	EUR	2.741	523,60	1.370.241	1.435.188	4,66
SISF Emerg Asia -C-	LU0248173857	EUR	30.166	53,00	1.551.550	1.598.858	5,19
Squad Cap Europ Convict -A-	LU1105406398	EUR	4.583	265,06	693.527	1.214.770	3,94
Squad Cap Sq Value -I-	LU1659686031	EUR	2.410	479,47	1.089.609	1.155.523	3,75
SQUAD GR	LU0241337616	EUR	3.658	637,13	867.444	2.330.622	7,56
SQUAD VAL	LU0199057307	EUR	3.162	482,63	683.740	1.526.076	4,95
Xtr MSCI Japan-4C-EUR hedged-	LU0659580079	EUR	68.353	23,00	1.537.567	1.571.777	5,10
Xtrack MSCI Asia ex Jap -1C-	LU0322252171	EUR	33.402	47,21	1.461.145	1.576.741	5,12
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>22.085.305</b>	<b>71,68</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>30.293.760</b>	<b>98,32</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>30.293.760</b>	<b>98,32</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 43 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						582.389	1,89
Gesamtvermögen						30.876.149	100,21
Verbindlichkeiten						-65.092	-0,21
Nettoteilfondsvermögen						30.811.057	100,00

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

# International Asset Management Fund - Basis Portfolio

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das Jahr 2020 werden wir wohl so schnell nicht vergessen. Mit mehr als 100 Millionen Menschen, die sich mit COVID-19 infiziert hatten und mehr als 2 Millionen Menschen die mit oder an den Folgen der Krankheit gestorben sind. Es hat sich gezeigt, wie verletzlich wir sind, wenn wir von einer Pandemie getroffen werden, die nicht vorhersehbar war.

Die staatlich verordneten Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie hatte durch das Herunterfahren der Wirtschaft, im ersten Lockdown im Frühjahr, verheerende Auswirkungen und führte zur schwersten Rezession seit beinahe 100 Jahren.

Nur durch die von den Notenbanken und Regierungen der ganzen Welt - in nie dagewesenem Ausmaß - beschlossenen und aufgelegten Hilfsmaßnahmen, konnte Schlimmeres verhindert werden.

Die Aktienmärkte erholten sich nach dem ersten Schock überraschend schnell und spätestens mit der Zulassung des ersten Corona-Impfstoffes stiegen die Chancen auf ein absehbares Ende der Pandemie mit all ihren wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Einschränkungen.

Ein harter BREXIT konnte in letzter Minute gerade noch abgewendet werden und mit der Wahl von Joe Biden als neuen US-Präsident, nährte sich auch die Hoffnung, dass es mit unseren Beziehungen zu den USA und dem Umgang der USA mit dem Rest der Welt, zukünftig wieder besser werden wird.

Es war ein förmliches Aufatmen zu hören, als es klar wurde, dass Amerika einen neuen, gemäßigeren Präsidenten gewählt hatte und die Tage des alten Amtsinhabers gezählt waren.

An den eines Präsidenten unwürdigen Abgangs Donald Trumps, wird sich die Welt hoffentlich noch lange erinnern und ebenso an sein undemokratisches Verhalten, den Wahlsieg Joe Bidens nicht anzuerkennen. Auch der Sturm aufgebrachter und enttäuschter Trump-Anhänger auf das Capitol wird einen Platz in der Geschichte finden.

Der Euro stieg gegenüber dem US-Dollar um 8,9 Prozent von 1,12 US-Dollar pro Euro am Jahresanfang auf 1,22 US-Dollar pro Euro gegen Ende des Jahres (Quelle Daten: M. M. Warburg & Co.).

### Rendite und Risiko:

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Basis Portfolio (im Folgenden: IAMF - Basis Portfolio) beendete das Jahr mit einem Plus von 11,59 %. Die Volatilität (1-Jahr) lag bei 18,15 % und der maximale Drawdown auf Jahressicht bei 31,33 % (Quelle: VP Fund Solutions Luxembourg S.A.)

### Asset Allocation:

Die Quote an Aktienfonds variierte im Jahresverlauf zwischen 60 und 85 Prozent. Der Anteil an Mischfonds lag zwischen 0,00 % und 10,00 % und der Anteil an Renten- und Strategiefonds zwischen 20,00 % und 30,00 %.

Der IAMF - Basis Portfolio beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allocation: Aktienfonds 78,8, Strategiefonds 19,7 % und 1,5 % Kasse (Quelle: VP Fund Solutions Luxembourg S.A. vom 31.12.2020).

Das Währungsexposure Aus Währungssicht lag der Anteil in Euro gehaltener Vermögenswerte am Geschäftsjahresende bei 94,7 % und der in US-Dollar bei 5,3 %.

In 2020 wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt.

### **Wesentliche Veränderungen:**

Im April und Mai 2020 wurde der Anteil an Renten-, Strategie- und Mischfonds deutlich verringert und im Gegenzug der Anteil an Aktienfonds deutlich erhöht. Durch Mittelzuflüsse während des ganzen Jahres wurde der Anteil an Aktienfonds zusätzlich erhöht und der Anteil an Strategiefonds wieder leicht ausgebaut.

### **Wesentliche Performancebeiträge:**

Nach den durch COVID-19 ausgelösten großen Marktverwerfungen im Frühjahr 2020, schichteten wir das Portfolio sukzessive mehr und mehr um und verkauften Renten-, Strategie- und Mischfonds zugunsten von Aktienfonds aus den Bereichen Digitalisierung, Künstliche Intelligenz, Biotech und Europa (small- and midcaps). Die wesentlichen Performancebeiträge kamen dann auch hauptsächlich aus den beschriebenen Aktienfonds, die sich trotz Pandemie überdurchschnittlich entwickeln konnten. Negative Performancebeiträge resultierten hauptsächlich aus den Strategiefonds von H2O.

### **Wesentliche Veränderungen (Fondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und subsequent events):**

Das Fondsvermögen des IAMF Teilfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes ca. EUR 3,23 Mio. und konnte bis zum Jahresende auf erfreuliche EUR 4,11 Mio. ausgebaut werden. Im Wesentlichen haben dazu die gute Performance in 2020 beigetragen und die Mittelzuflüsse, die im Berichtszeitraum bei ca. EUR 0,42 Mio. lagen.

Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Fonds hatten diese Mittelzuflüsse und die Steigerung des Fondsvermögens keine besondere Auswirkung.

Bei der finanziellen Situation kam es zu keiner nennenswerten Veränderung. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Die Konjunktur könnte nach den schwachen Zahlen und der weltweiten Rezession wegen der Corona-Pandemie in 2020 wieder deutlich besser aussehen. Sollte es mit den Impfungen gegen COVID-19 im Lauf des Jahres gut vorangehen, könnten wir die Krise schon weitgehend in 2021 überwunden haben. Für 2021 rechnet der internationale Währungsfonds (IWF) mit einem globalen Wirtschaftswachstum von 5,2 %, einem positiven Wirtschaftswachstum für alle Volkswirtschaften und mit einem kräftigen Aufschwung ab dem zweiten Halbjahr (Quelle Daten: M. M. Warburg & Co.).

Das Fondsmanagement hat das Portfolio auch weiter danach ausgerichtet, zukünftig von den globalen Megatrends und den damit verbundenen Anlagechancen zu profitieren.

Aus taktischen Gründen bleibt die Aktienquote vorerst bei rund 70 % bis 90 % und der Anteil an Strategiefonds und sonstigen Fonds bei ca. 10 % bis 30 %.

Sollte es wiedererwarten nicht gelingen, die Pandemie im Wesentlichen einzudämmen oder bestenfalls zu überwinden, besteht die Gefahr, dass sich die Wirtschaft und damit auch die Entwicklung an den Aktienmärkten abermals schlechter entwickeln. Dies könnte sich auch negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	111.952,35
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	4.058.796,32
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>4.170.748,67</b>
Verbindlichkeiten	-53.135,15
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-53.135,15</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>4.117.613,52</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>356.074,0814</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 11,56

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	12.281,42
Bestandsprovisionen	6.781,83
<b>Total Erträge</b>	<b>19.063,25</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	59,10
Verwaltungsvergütung	39.863,40
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	37.973,32
Verwahrstellenvergütung	10.118,50
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Taxe d'abonnement	1.255,13
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	28.216,51
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>135.560,47</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-116.497,22</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-154.561,58</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-271.058,80</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>754.429,08</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>483.370,28</b>



## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	1.483.485,36
31.12.2019	3.216.592,88
31.12.2020	4.117.613,52

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	172.409,1599
31.12.2019	311.515,4701
31.12.2020	356.074,0814

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	8,60
31.12.2019	10,33
31.12.2020	11,56

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Basis Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3.216.592,88
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1.394.742,18
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-977.091,82
Gesamtergebnis	483.370,28
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4.117.613,52

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Basis Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	311.515,4701
Neu ausgegebene Anteile	141.640,3658
Zurückgenommene Anteile	-97.081,7545
Stand am Ende der Berichtsperiode	356.074,0814

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Basis Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
AI Leaders	DE000A2PF0M4	EUR	3.000	154,23	292.705	462.690	11,24
Glb Internet Leaders 30 -R-I-	DE000A2N8127	EUR	1.000	376,69	229.970	376.690	9,15
Lloyd Europ Hidden Champ -S-	DE000A2PB6B8	EUR	250	2.038,91	295.858	509.728	12,38
The Digital Leaders Fund -I-	DE000A2PB6M5	EUR	2.000	156,51	184.555	313.020	7,60
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>1.662.128</b>	<b>40,37</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Baillie Giff WW Pos Ch -B- EUR	IE00BDCY2C68	EUR	10.000	21,82	184.603	218.208	5,30
Baillie Gifford Lg Tr -B- EUR	IE00BYX4R502	EUR	6.000	34,71	175.617	208.272	5,06
Man GLG Alpha -EUR-	IE00BJQ2XG97	EUR	1.950	106,15	203.728	206.993	5,03
Seile World Grow EUR	IE0031724234	EUR	700	327,32	171.292	229.124	5,56
VanEck Gaming & eSport -A- USD	IE00BYWQWR46	EUR	7.500	34,41	182.221	258.038	6,27
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>1.120.634</b>	<b>27,22</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Bonafide Glb Fish Fd -EUR-A-	LI0329781608	EUR	200	1.118,18	225.851	223.636	5,43
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>223.636</b>	<b>5,43</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock EU Strat Oppor -A2-	LU0313923228	EUR	650	456,59	197.741	296.784	7,21
BlackRock Europ AR -D2-	LU0414666189	EUR	2.000	151,61	292.664	303.220	7,36
MEDICAL BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	335	701,60	223.706	235.036	5,71
Morgan Stanley Inv Glb Opp -A-	LU0552385295	USD	2.000	132,97	115.297	217.359	5,28
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.052.399</b>	<b>25,56</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>4.058.796</b>	<b>98,57</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>4.058.796</b>	<b>98,57</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>111.952</b>	<b>2,72</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>4.170.749</b>	<b>101,29</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-53.135</b>	<b>-1,29</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>4.117.614</b>	<b>100,00</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

# International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds (vormals: Ypos Strategiefonds)

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

In dem Marktumfeld konnte der Teilfonds International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds (im Folgenden IAMF - Checkpoint Leben Fonds) das Jahr 2020 mit einem Plus von 6,77 % abschließen. Seit August 2019 wird der Teilfonds unter nachhaltigen Gesichtspunkten investiert und das Risiko durch eine breitere Streuung über nachhaltige Investmentfonds deutlich reduziert.

### Asset Allokation:

Die Aktienquote der direkten Aktieninvestitionen wurde im Jahresverlauf erhöht, von knapp 10 % auf ca. 21 % des Fondsvolumens. Diese Erhöhung konnte aus den ca. 1,5 Millionen Euro Neumittelzuflüssen erfolgen. Neben den reinen Aktien investiert der Teilfonds in Investmentfonds. Die Positionierung wurde im Laufe des Jahres immer wieder neu justiert, sodass eine sehr breite Streuung ausgewogen platziert werden konnte, sowohl im Bereich der Länderallokation und Branchen aber auch in Bezug auf Aktien- und Rentenanteile innerhalb des Investmentfondssegmentes. Die Justierung erfolgte je nach Markteinschätzung und der Anteil lag wie im Vorjahr zwischen 65 % und 75 % des Teilfondsvermögens. Als Puffer für die aktiven Investitionen in diverse Aktien und Investmentfonds diente das Kasse/Anlagekonto, welches im Jahresverlauf zwischen 5 % und 20 % schwankte und zum Abschluss des Berichtszeitraumes bei einer Gewichtung von 8,81 % lag. Die beiden Positionen reine Rentenpapiere und das Gold-Zertifikat wurden nicht verändert und sind somit aufgrund der Mittelzuflüsse im Portfolioanteil auf 2,82 % bzw. 0,78 % zum Ende des Berichtsjahres gesunken. Seit August 2019 hat der Teilfonds eine neue Ausrichtung auf nachhaltige Assets und eine wesentlich breitere Streuung durch die Einbindung von Investmentfonds aus dem genannten Bereich. Die überwiegenden Investitionen konzentrierten sich auf eine Abbildung des breiten Spektrums der ökologisch und sozial nachhaltigen Märkte und Branchen weltweit über Investmentfonds. Hier wurden Aktien und Anleihen quotal je Markteinschätzung abgebildet, Regionen und Währungen fanden ebenfalls Beachtung. Im Fokus stehen bei allen Investitionsentscheidungen die internen ökologisch, sozial und ökonomisch nachhaltigen Kriterien.

### Wesentliche Veränderungen:

Seit August 2019 hat der Teilfonds eine strenge nachhaltige Ausrichtung, die zu konsequenten Anlageentscheidungen geführt hat. Seit Jahresbeginn des Berichtszeitraumes haben sich die Investitionssegmente leicht verschoben. Von einer überwiegend in Investmentfonds breit gestreuten Investition wurden im abgelaufenen Jahr deutlich mehr ausgewählte Aktientitel in das Portfolio eingebunden. Die beiden Segmente, Investmentfonds und direkte Aktien bilden ca. 80 bis 90 Prozent des Fondsvolumens ab. Damit wird eine breitere Streuung erreicht, wobei ein deutlicher Fokus auf die Auswahl der Zielfonds in Bezug auf ihre nachhaltigen Anlageziele gelegt wurde. Dabei bildeten wir die Branchen und Regionen ab, wo sich nachhaltige Themen sehr stark entwickeln. Stark waren hier die Märkte Nordamerikas, Europas und Asiens. Die Entwicklungs- und Schwellenländer haben zwar noch eine geringe Anteilsquote, erlangen aber

immer mehr Bedeutung für die Allokation. Innerhalb der Branchen lag unser Fokus in den Bereichen Technologie, Software und IT/Technik, Dämm-Faserstoffe, Transport/Logistik, Rohstoffe (Wasser, Holz) und Finanzen. Unter unserem Filter der Nachhaltigkeit befinden sich die Investitionen in Wachstumsmärkten, Themen wie SDG und ESG rücken immer mehr in den Fokus und stützen die Entwicklung der Unternehmen.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfonds IAMF - Ypos Strategiefonds wurde zum 1. Februar 2020 in IAMF - Checkpoint Leben Fonds umbenannt.

Das Teilfondsvermögen betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 2,76 Mio. Zu Beginn des Jahres 2020 brachte die weltweite Corona-Pandemie die Weltfinanzmärkte extrem ins Schwanken, die meisten Finanzindizes verloren deutlich im zweistelligen Bereich. Wir konnten durch unser aktives Management und die Diversifikation diesen Abschwung, der bis Mitte/Ende März 2020 andauerte, abschwächen. Aufgrund der positiven Performance führten die Vertriebstätigkeiten seit Jahresbeginn zu stetigen Mittelzuflüssen, sodass das Geschäftsjahr mit ca. EUR 4,56 Mio. abschließen konnte.

Die Vertriebsaktivitäten sollen im Folgejahr 2021 intensiv fortgesetzt werden, auch die Einbindung des Teilfonds in Altersvorsorgelösungen bei Versicherern wird angestrebt.

### **Strategie und Ausblick:**

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen weltweiten Corona-Krise müssen wir unsere Prognose für die zukünftige Entwicklung der Weltwirtschaft weiter nach unten korrigieren. Auch die neuen Prognosen bergen noch das Risiko einer erheblichen Verschlechterung, sollte sich die Shutdown-Periode über die ersten Wochen des Jahres 2021 hinaus verlängern oder eine dritte Welle im Laufe des Jahres ausbrechen. Ebenfalls bleiben Sorgen bezüglich mutierter Covid-Viren bestehen, genauso wie die Frage nach den noch zu gewinnenden Erfahrungen aus der weltweiten Massenimpfung. Die wirtschaftlichen Auswirkungen der Pandemie auch unter Berücksichtigung der unterschiedlichen -aber teilweise extrem großen- Rettungspakete, werden uns noch Jahre begleiten.

Unabhängig von diesen weltwirtschaftlichen Einflüssen sind diverse Fragen zu den Auswirkungen und der Geschwindigkeit der Klimaveränderungen auf unserer Erde unbeantwortet. Hier sehen wir mit der Anlageausrichtung des Teilfonds großes Potential, gerade durch die weltweit notwendigen und unausweichlichen Investitionen in Branchen und Innovationen mit nachhaltigem Fokus speziell auch im ökonomischen Sinne. Dies sind die Wachstumsmärkte mit der Wirtschaft von morgen, die ein weiteres Leben auf dem Planeten ermöglichen können.

Unter Berücksichtigung der oben genannten außergewöhnlichen Rahmenbedingungen verfolgt die Anlagestrategie weiterhin eine sehr breite Streuung der Assets weltweit und über alle Branchen hinweg sowohl im Aktien- als auch im Anleihenmarkt.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	402.365,87
Wertpapiere	
Aktien	949.091,22
Obligationen	129.414,01
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	3.060.402,59
Zertifikate	35.547,00
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	2.444,31
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>4.579.265,00</b>
Verbindlichkeiten	-13.916,76
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-13.916,76</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>4.565.348,24</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>85.447,6313</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 53,43



## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds  
(vormals: Ypos Strategiefonds)

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	2,83
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	6.827,78
Aktien	6.455,45
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	12.375,88
Bestandsprovisionen	4.722,80
Sonstige Erträge	1.983,61
<b>Total Erträge</b>	<b>32.368,35</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	41,03
Verwaltungsvergütung	27.551,33
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Verwahrstellenvergütung	10.125,66
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Taxe d'abonnement	1.255,95
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	26.652,20
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>83.700,68</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-51.332,33</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-45.514,53</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-96.846,86</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	410.571,63
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>313.724,77</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds  
(vormals: Ypos Strategiefonds)

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	1.189.854,27
31.12.2019	2.761.221,46
31.12.2020	4.565.348,24

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	25.416,5938
31.12.2019	55.246,4989
31.12.2020	85.447,6313

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	46,81
31.12.2019	49,98
31.12.2020	53,43

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds (vormals:  
Ypos Strategiefonds)

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2.761.221,46
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1.925.923,72
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-435.521,71
Gesamtergebnis	313.724,77
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4.565.348,24

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds (vormals:  
Ypos Strategiefonds)

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	55.246,4989
Neu ausgegebene Anteile	39.101,0051
Zurückgenommene Anteile	-8.899,8727
Stand am Ende der Berichtsperiode	85.447,6313

## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds (vormals: Ypos Strategiefonds)

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
Brambles	AU000000BXB1	AUD	3.200	10,60	24.960	21.386	0,47
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>21.386</b>	<b>0,47</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Coloplast -B-	DK0060448595	DKK	180	929,60	20.111	22.479	0,49
Vestas Wind Syst	DK0010268606	DKK	295	1.439,50	20.176	57.049	1,25
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>79.528</b>	<b>1,74</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Bechtle I	DE0005158703	EUR	231	178,40	20.324	41.210	0,90
ENCAVIS I	DE0006095003	EUR	1.360	21,35	11.074	29.036	0,64
Energiekontor I	DE0005313506	EUR	1.000	58,00	17.071	58.000	1,27
init innovation I	DE0005759807	EUR	800	33,30	22.631	26.640	0,58
IVU Traffic Techn I	DE0007448508	EUR	2.200	19,10	19.840	42.020	0,92
OEKOWORLD Vz /VZ	DE0005408686	EUR	1.200	38,20	19.884	45.840	1,00
SAP	DE0007164600	EUR	360	107,22	39.005	38.599	0,85
UmweltBank I	DE0005570808	EUR	3.300	13,95	35.182	46.035	1,01
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>327.381</b>	<b>7,17</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Orpea	FR0000184798	EUR	200	107,55	16.704	21.510	0,47
Schneider El	FR0000121972	EUR	240	118,30	25.940	28.392	0,62
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>49.902</b>	<b>1,09</b>
<b>Aktien in Irland</b>							
Kingspan Grp	IE0004927939	EUR	400	57,40	9.489	22.960	0,50
Linde	IE00BZ12WP82	EUR	110	213,00	16.571	23.430	0,51
<b>Total Aktien in Irland</b>						<b>46.390</b>	<b>1,02</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
East Japan Railw	JP3783600004	JPY	300	6.885,00	20.505	16.351	0,36
Kurita Water Ind	JP3270000007	JPY	1.200	3.945,00	30.100	37.475	0,82
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>53.826</b>	<b>1,18</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	1.387	29,00	19.945	25.803	0,57
Canadian Natl RI	CA1363751027	USD	300	109,85	24.985	26.935	0,59
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>52.738</b>	<b>1,16</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Signify	NL0011821392	EUR	600	34,53	19.707	20.718	0,45
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>20.718</b>	<b>0,45</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 61 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Tomra Systems	NO0005668905	NOK	900	422,60	23.275	36.303	0,80
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>36.303</b>	<b>0,80</b>
<b>Aktien in Österreich</b>							
Lenzing I	AT0000644505	EUR	775	82,80	43.165	64.170	1,41
Mayr-Melnhof Kart I	AT0000938204	EUR	120	165,00	18.205	19.800	0,43
<b>Total Aktien in Österreich</b>						<b>83.970</b>	<b>1,84</b>
<b>Aktien in Schweden</b>							
Boliden	SE0012455673	SEK	1.200	291,40	25.569	34.794	0,76
Svenska Cellulo -B-	SE0000112724	SEK	2.000	143,30	17.564	28.517	0,62
<b>Total Aktien in Schweden</b>						<b>63.312</b>	<b>1,39</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Intel	US4581401001	USD	480	49,82	18.700	19.545	0,43
Interface	US4586653044	USD	1.000	10,50	15.221	8.582	0,19
Roper Technolog	US7766961061	USD	80	431,09	26.603	28.187	0,62
SolarEdge Tech	US83417M1045	USD	120	319,12	22.608	31.299	0,69
Waste Management	US94106L1098	USD	270	117,93	29.839	26.025	0,57
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>113.638</b>	<b>2,49</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>949.091</b>	<b>20,79</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in USA</b>							
Vereinigte Staaten 23 6.25%	US912810EQ77	USD	70.000	116,04	76.710	66.387	1,45
Vereinigte Staaten 26 6%	US912810EW46	USD	60.000	128,52	72.944	63.027	1,38
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>129.414</b>	<b>2,83</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>129.414</b>	<b>2,83</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1.078.505</b>	<b>23,62</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>1.078.505</b>	<b>23,62</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Earth Sust Resources -EUR I-	DE000A2PMW37	EUR	1.900	143,08	204.484	271.852	5,95
GLS Bank Klimfd -A- -EUR-	DE000A2DTNA1	EUR	500	114,89	47.800	57.445	1,26
Steyler Fair Invest-Bonds -R-	DE000A1WY1N9	EUR	2.133	53,74	118.217	114.627	2,51
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>443.924</b>	<b>9,72</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
JSS II Sust Bd Glb HY -P USD acc-	LU1711704608	USD	1.020	114,70	100.464	95.622	2,09
OekoWorld Klima -C-	LU0301152442	EUR	700	120,80	58.873	84.560	1,85
OekoWorld OekV Cl	LU0061928585	EUR	423	226,84	79.137	95.953	2,10
PFLUX Water -I EUR-	LU0104884605	EUR	360	446,96	154.983	160.906	3,52
Salm Sust Conv -I-	LU0535037997	EUR	4.800	71,71	327.732	344.208	7,54
SWC (LU) SB EUR -DA-	LU1813277669	EUR	1.950	118,60	202.134	231.270	5,07
Triod I Eu B Im -R- -EUR-	LU0278272769	EUR	4.840	31,37	147.787	151.831	3,33
Triodos Imp Mix Neutral -R-	LU0504302604	EUR	5.125	41,20	198.687	211.150	4,63
Triodos Pioneer Imp -R-	LU0278272843	EUR	2.940	54,54	119.180	160.348	3,51
UBS Sus Dev Bank Bonds ETF	LU1852212965	EUR	12.000	9,44	123.026	113.285	2,48

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.649.132</b>	<b>36,12</b>
<b>Fonds in Österreich</b>							
ERST RS EUR	AT0000724299	EUR	321	992,68	318.184	318.650	6,98
ERSTE RES BD EU CORP -EUR R01-	AT0000A0PHH8	EUR	1.690	118,08	199.145	199.555	4,37
KEPLER Ethik Rentenfonds	AT0000815006	EUR	1.247	119,55	150.371	149.079	3,27
Raiffeisen-Nachhaltigkeit -RZ-	AT0000A1TML0	EUR	958	106,13	100.363	101.673	2,23
RF-Nachhaltigkeit-Mix -RZ-	AT0000A1TWK1	EUR	1.690	117,39	191.011	198.389	4,35
<b>Total Fonds in Österreich</b>						<b>967.346</b>	<b>21,19</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>3.060.403</b>	<b>67,04</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
DB ETC GOLD 06/60	DE000A1EK0G3	EUR	289	123,00	27.682	35.547	0,78
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>35.547</b>	<b>0,78</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>35.547</b>	<b>0,78</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>3.095.950</b>	<b>67,81</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>402.366</b>	<b>8,81</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>2.444</b>	<b>0,05</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>4.579.265</b>	<b>100,30</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-13.917</b>	<b>-0,30</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>4.565.348</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Die Wertentwicklung des Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity (im Folgenden: IAMF - Flexible Behavioral Equity) im Berichtszeitraum betrug -13,98 %. Die Volatilität (1-Jahr) lag bei 30,6 %.

### Asset Allokation:

Der IAMF - Flexible Behavioral Equity beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation: Einzelaktien: 87,8 %, Aktienfonds: 3,5 %, Kasse: 8,7 %. Damit war die Investitionsquote im Vergleich zum Vorjahresende nahezu unverändert.

Der Portfolio-Schwerpunkt liegt grundsätzlich auf dividendenstarken Titeln aus unterschiedlichen Sektoren und Ländern. Am Ende des Berichtsjahres stellten nordamerikanische Aktien (USA und Kanada) die größte Position dar (31,8 %), gefolgt von Aktien aus der Eurozone (24,4 %) und Großbritannien (20,5 %). Titel aus anderen Ländern machten 11,1 % des Portfolios aus. Im Laufe des Jahres wurde das Engagement in Aktien aus der Eurozone erhöht und das Engagement in Aktien aus Großbritannien und dem Rest der Welt reduziert, während der Anteil der USA und Kanada nahezu unverändert blieb.

Insgesamt betrug der Anteil von Wertpapiervermögen und Kasse in EUR zum Geschäftsjahresende 34,7 % des IAMF – Flexible Behavioral Equity, die restlichen 65,3 % verteilen sich auf andere Währungen.

Am Ende des Berichtszeitraums war das Aktienportfolio des IAMF – Flexible Behavioral Equity im Vergleich zum MSCI World vor allem in den GICS Sektoren Materials, Communications Services und Energy übergewichtet, in den Sektoren Information Technology, Financials und Health Care untergewichtet. Wesentliche Änderungen in der Sektorallokation gegenüber dem Ende des Vorjahres waren ein erhöhtes Engagement in den Sektoren Materials und Industrials bei einer reduzierten Gewichtung der Sektoren Communication Services und Consumer Staples.

Der Anteil an Aktienfonds am Gesamtportfolio des IAMF – Flexible Behavioral Equity wurde im Jahr 2020 von 2,2 % auf 3,5 % erhöht. Mit dem Kauf von Anteilen des Bakersteel Precious Metal Fund wurde dabei im Gold-/Edelmetallsektor investiert.

Wesentliche Performancebeiträge auf Einzeltitelebene lieferten die Aktien von Albemarle, BHP Group und Münchener Rück, relativ schwach entwickelten sich die Papiere von Tui, Shell und BT Group. Im Laufe des Berichtsjahres wurde keine Portfolioposition aufgelöst sowie acht neue aufgebaut.

Im Jahr 2020 wurden keine Währungsabsicherungen getätigt.

### Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Flexible Behavioral Equity ist im Jahr 2020 von EUR 2,40 Mio. auf EUR 2,70 Mio. angestiegen. Während des Berichtszeitraums gab es in der Summe Nettozuflüsse in Höhe von



EUR 0,56 Mio. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten Zu- bzw. Rückflüsse keine besondere Auswirkung.

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset Allokation keine wesentlichen Veränderungen vorzunehmen. Es ist geplant, den Fokus auf dividendenstarke Einzelaktien beizubehalten, da Dividenden langfristig nennenswert zur Performance eines Aktieninvestments beitragen. Vor allem in einem erwartet weiter volatilen Marktumfeld hoffen wir, von überdurchschnittlichen Ausschüttungen zu profitieren. Mit der vorhandenen Kassenquote soll in Phasen starker Kursschwankungen opportunistisch versucht werden, antizyklisch Kaufgelegenheiten bei attraktiv bewerteten Titeln zu nutzen.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	258.466,45
Wertpapiere	
Aktien	2.368.991,66
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	96.685,43
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	1.040,84
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	8.051,38
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.733.235,76</b>
Verbindlichkeiten	-30.406,63
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-30.406,63</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>2.702.829,13</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>280.017,7824</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 9,65

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	184,73
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	74.487,96
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.932,00
Bestandsprovisionen	204,49
Sonstige Erträge	3.967,21
<b>Total Erträge</b>	<b>80.776,39</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	3,56
Verwaltungsvergütung	27.958,15
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	16.690,70
Verwahrstellenvergütung	10.085,38
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Taxe d'abonnement	1.190,22
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	26.267,52
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>100.270,04</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-19.493,65</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>32.975,68</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>13.482,03</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-275.045,64</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-261.563,61</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	2.320.958,45
31.12.2019	2.400.078,67
31.12.2020	2.702.829,13

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	232.197,4536
31.12.2019	213.554,7915
31.12.2020	280.017,7824

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	10,00
31.12.2019	11,24
31.12.2020	9,65

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2.400.078,67
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	688.861,73
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-124.547,66
Gesamtergebnis	-261.563,61
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2.702.829,13

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	213.554,7915
Neu ausgegebene Anteile	80.410,8629
Zurückgenommene Anteile	-13.947,8720
Stand am Ende der Berichtsperiode	280.017,7824

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
South32	AU0000005320	GBP	30.000	1,39	64.687	46.712	1,73
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>46.712</b>	<b>1,73</b>
<b>Aktien in Belgien</b>							
AB InBev	BE0974293251	EUR	1.550	57,01	103.864	88.366	3,27
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>88.366</b>	<b>3,27</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
BASF	DE000BASF111	EUR	420	64,72	20.305	27.182	1,01
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	6.000	17,20	141.019	103.170	3,82
K+S	DE000KSAG888	EUR	5.600	7,79	88.607	43.613	1,61
Muenchener Rueckv	DE0008430026	EUR	220	242,80	36.877	53.416	1,98
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	5.300	13,76	71.072	72.902	2,70
TUI	DE000TUAG000	EUR	14.300	5,19	139.915	74.160	2,74
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>374.443</b>	<b>13,85</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Total	FR0000120271	EUR	1.550	35,30	72.685	54.715	2,02
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>54.715</b>	<b>2,02</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
BHP Grp	GB00BH0P3Z91	GBP	5.803	19,25	87.826	124.792	4,62
BP	GB0007980591	GBP	4.400	2,55	16.859	12.524	0,46
Brit Amer Tobacc	GB0002875804	GBP	900	27,08	25.259	27.227	1,01
BT Group	GB0030913577	GBP	37.358	1,32	103.424	55.193	2,04
GlaxoSmithKline	GB0009252882	GBP	1.150	13,42	22.297	17.241	0,64
Imperial Brands	GB0004544929	GBP	4.302	15,36	130.511	73.794	2,73
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	1.856	54,70	83.059	113.415	4,20
Royal Dutch Shell-A	GB00B03MLX29	GBP	3.357	12,98	87.413	48.670	1,80
Royal Dutch Shell-B	GB00B03MM408	GBP	3.300	12,59	43.966	46.428	1,72
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	22.676	1,21	51.184	30.637	1,13
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>549.921</b>	<b>20,35</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
BCE	CA05534B7604	USD	1.400	42,80	48.641	48.974	1,81
Nutrien	CA67077M1086	USD	1.250	48,16	51.929	49.203	1,82
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>98.177</b>	<b>3,63</b>
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
RTL Group	LU0061462528	EUR	350	39,74	24.816	13.909	0,51
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>13.909</b>	<b>0,51</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 71 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Airbus	NL0000235190	EUR	580	89,78	38.185	52.072	1,93
OCI	NL0010558797	EUR	2.900	15,72	48.545	45.588	1,69
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>97.660</b>	<b>3,61</b>
<b>Aktien in Russland</b>							
MMC Nor Nickel ADR	US55315J1025	USD	5.350	31,13	86.056	136.122	5,04
<b>Total Aktien in Russland</b>						<b>136.122</b>	<b>5,04</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Roche Holding	CH0012032113	CHF	200	310,00	43.290	57.317	2,12
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	170	373,50	44.545	58.699	2,17
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>116.016</b>	<b>4,29</b>
<b>Aktien in Spanien</b>							
Inditex	ES0148396007	EUR	1.000	26,04	22.059	26.040	0,96
<b>Total Aktien in Spanien</b>						<b>26.040</b>	<b>0,96</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Albemarle	US0126531013	USD	1.100	147,52	97.687	132.629	4,91
Altria Group	US0220951033	USD	2.550	41,00	111.918	85.451	3,16
Apple	US0378331005	USD	312	132,69	8.778	33.837	1,25
AT&T	US00206R1023	USD	2.650	28,76	71.520	62.292	2,30
CF Industries HI	US1252691001	USD	1.450	38,71	48.219	45.876	1,70
Cisco Systems	US17275R1023	USD	1.200	44,75	46.220	43.890	1,62
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	1.050	39,99	45.851	34.319	1,27
Gilead Sciences	US3755581036	USD	1.200	58,26	76.550	57.141	2,11
Huntgtm Ingls In	US4464131063	USD	610	170,48	103.236	84.996	3,14
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	275	157,38	30.683	35.373	1,31
Lockheed Martin	US5398301094	USD	170	354,98	44.908	49.323	1,82
Occid.Petrol Cor	US6745991058	USD	1.500	17,31	44.214	21.222	0,79
Thor Industries	US8851601018	USD	1.060	92,99	94.315	80.563	2,98
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>766.912</b>	<b>28,37</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>2.368.992</b>	<b>87,65</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>2.368.992</b>	<b>87,65</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>2.368.992</b>	<b>87,65</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Bonafide Glb Fish Fd -EUR-A-	LI0329781608	EUR	46	1.118,18	49.855	51.436	1,90
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>51.436</b>	<b>1,90</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Bakersteel Glb Pr Met -A2 EUR-	LU0357130854	EUR	93	486,55	32.756	45.249	1,67
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	700	0,00	717.638	0	0,00
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>45.249</b>	<b>1,67</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>96.685</b>	<b>3,58</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.  
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 72 | Jahresbericht International Asset Management Fund



Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						96.685	3,58
Bankguthaben						258.466	9,56
Derivative Finanzinstrumente						1.041	0,04
Sonstige Vermögenswerte						8.051	0,30
Gesamtvermögen						2.733.236	101,12
Verbindlichkeiten						-30.407	-1,12
Nettoteilfondsvermögen						2.702.829	100,00

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Optionsscheine	Anzahl	Einstandswert in EUR	Kurs in USD	Marktwert in EUR	% des NAV
Call-Wts OXY/Occidental Pete 08/27	187	0,00	6,81	1.040,84	0,04

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Optionsscheine	EUR	1.041
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		1.041

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# International Asset Management Fund - Flexible Invest

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Das Jahr 2020 lässt sich für den Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Invest (im Folgenden: IAMF - Flexible Invest) in drei Marktphasen einteilen. Vom Jahresanfang bis zum 20. Februar konnte der IAMF - Flexible Invest einen Wertzuwachs von ca. +2,5 % erzielen und damit auch den Jahreshöchststand. Phase 2 sind die, durch die Corona-Pandemie verursachten Kursrückgänge. Der IAMF - Flexible Invest erreichte am 24. März seinen Tiefpunkt mit ca. Minus 18 %. Phase 3 umfasste die Erholung des IAMF - Flexible Invest vom Tiefpunkt im März bis zum Jahresende 2020. Bis zum Jahresende konnte die negative Performance fast vollständig aufgeholt werden und der IAMF - Flexible Invest beendete das Jahr 2020 mit einem leichten Verlust von -0,47 %. Die Volatilität zeigte sich mit 14,2 % (1 Jahr) zum Ende des Jahres deutlich höher als zu Anfang des Jahres mit 6,25 %.

### Asset Allokation:

Der Anteil der Aktienfonds lag Anfang des Jahres bei 43,8 %. Diese Gewichtung änderte sich im Rahmen der Rückgänge und durch Reduktion der Risikopositionen bis Mitte März auf ca. 35 %. Die Kassenquote betrug zu diesem Zeitpunkt ca. 15 %. Die Anlageklasse Anleihen wurde im Jahresablauf aufgestockt und beendete das Jahr mit einem Anteil von 19 % am Portfolio. Die Anlageklasse Alternative Anlagen wurde im Gegenzug um rund 5 % auf 8,2 % reduziert. Der Anteil der übrigen Anlagen veränderte sich nur geringfügig von knapp 32 % auf etwas mehr als 33 %. Der Anteil der Geldmarktpositionen lag Anfang des Jahres bei rund 2 % und Ende des Jahres bei etwas mehr als 6 %.

### Wesentliche Veränderungen:

Insgesamt hat das Fondsmanagement darauf geachtet, die Umschlagshäufigkeit niedrig zu halten um erhöhte Transaktionskosten zu vermeiden. Neun Zielfonds wurden im Laufe des Jahres neu in das Portfolio aufgenommen. Im Gegenzug hat sich der IAMF - Flexible Invest von zwölf Zielfonds vollständig getrennt, so dass sich die Gesamtanzahl der Zielfonds leicht reduzierte.

Mit dem Zukauf des Invesco Belt and Road Debt wurde die Anlageklasse Anleihen Schwellenländer neu in das Portfolio aufgenommen. Mit dem Zukauf des Pictet Global Environmental Opportunities und dem Steyler Fair Invest Bonds wurden zwei Fonds mit Schwerpunkt ESG neu aufgenommen. Mit den beiden Fonds JPM Global Healthcare und BB Adamant Medtech&Services wurde der Themenbereich Gesundheit neu in das Portfolio aufgenommen.

Die Anlageklasse Alternative Anlagen hat sich durch die Verkäufe der Fonds DNB TMT Absolute Return und Schroders Gaia Sirius US Equities reduziert.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Lediglich die Anlageklasse Aktien hat in Summe ein Minus über das Jahr ergeben. Die Anlageklassen Übrige, Alternative Anlagen und Anleihen konnten jeweils einen positiven Beitrag leisten. Lediglich der Trend Performance Fund beendete das Jahr mit einem Minus. Alle anderen sich Ende des Jahres im Portfolio

befindlichen Fonds konnten einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung leisten. Bei den Aktienfonds konnten der Alpora Innovation Europa, der Schroders Asian Total Return und der DNB Technology zwischen 18 % und 23 % zulegen.

Bei den Anleihen liegt der FvS Bond Opportunities mit einem Plus von über 8 % vorne. Bei den Alternativen Anlagen sticht der Franklin Templeton Global Convertible hervor, der das Jahr mit einem Plus von über 38 % beendete. Bei den übrigen Anlagen gilt dies für den Squad Aguja Opportunities mit einem Jahresperformance von ca. +28 %.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Flexible Invest betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 15,5 Mio. Das Teilfondsvolumen erreichte Mitte März im Rahmen der Kursrückgänge den tiefsten Stand mit ca. EUR 12,3 Mio. konnte sich aber im Laufe des Jahres erholen und beendete das Jahr bei 14,8 Mio. Über das Gesamtjahr kam es zu einer Anteilsreduktion von rund 4 %. Wenngleich die Schwankungen im Fondsvolumen deutlich höher waren als im Vorjahr, ergaben sich daraus keine Auswirkungen auf das Fondsmanagement.

Die Anzahl der Investoren ist nach wie vor sehr hoch und breit gestreut. Es gibt keinen Anleger, der durch seine Anteilhöhe Einfluss auf die Investmententscheidungen nimmt oder nehmen könnte. Bei der Anzahl der Plattformen und Lagerstellen, auf denen Anteile des Teilfonds gehalten werden, kam es zu keinen nennenswerten Änderungen.

### **Strategie und Ausblick:**

Der Fonds orientiert sich im Jahr 2021 an der weiteren Entwicklung der Corona-Pandemie und der damit hoffentlich einhergehenden Erholung der Weltwirtschaft. Es kommt noch mehr als in der Vergangenheit darauf an, hohe Qualitätsansprüche an die Zielfonds zu haben.

Darüber hinaus wird die Auswahl von neuen Fonds verstärkt davon abhängen, wie diese mit dem Thema Nachhaltigkeit umgehen und sich an den Aktionsplan der EU für ein nachhaltiges Finanzwesen halten.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Flexible Invest

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	936.987,41
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	14.005.055,34
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>14.942.042,75</b>
Verbindlichkeiten	-117.150,38
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-117.150,38</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>14.824.892,37</b>
Anteile im Umlauf	1.390.543,4644
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse P	EUR 10,66

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Flexible Invest	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	0,78
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	43.151,31
Bestandsprovisionen	11.490,64
<b>Total Erträge</b>	<b>54.642,73</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	3.196,94
Verwaltungsvergütung	188.046,49
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	83.233,88
Verwahrstellenvergütung	10.509,59
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	74.318,60
Taxe d'abonnement	2.416,45
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	40.380,11
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>420.176,57</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-365.533,84</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-17.308,13</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-382.841,97</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>279.404,91</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-103.437,06</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Flexible Invest

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	15.183.960,04
31.12.2019	15.541.440,76
31.12.2020	14.824.892,37

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	1.551.393,1209
31.12.2019	1.454.566,6364
31.12.2020	1.390.543,4644

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	9,79
31.12.2019	10,68
31.12.2020	10,66

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Flexible Invest	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15.541.440,76
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	824.595,20
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1.437.706,53
Gesamtergebnis	-103.437,06
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14.824.892,37

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Flexible Invest

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1.454.566,6364
Neu ausgegebene Anteile	80.613,6065
Zurückgenommene Anteile	-144.636,7785
Stand am Ende der Berichtsperiode	1.390.543,4644



## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Flexible Invest

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	1.767	308,89	474.939	545.809	3,68
ACATIS QILIMPAAsien -B-	DE000A2PB663	EUR	26	15.629,04	403.474	406.355	2,74
Aramea Rendite Plus	DE000A0NEKQ8	EUR	1.692	178,21	313.318	301.531	2,03
SQUAD AGUJA OPPORTUNITIES -I-	DE000A2AR9C9	EUR	3.597	164,37	461.998	591.239	3,99
Steyler Fair Invest-Bonds -R-	DE000A1WY1N9	EUR	9.219	53,74	500.016	495.429	3,34
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>2.340.363</b>	<b>15,79</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
1st St Glb Stew I WW Sust -VI-	IE00BFY85B09	EUR	136.145	2,47	164.909	336.047	2,27
Comgest Grwt Europe -Z- EUR	IE00BD5HXD05	EUR	11.001	33,20	249.234	365.233	2,46
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>701.280</b>	<b>4,73</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	4.330	144,93	472.005	627.547	4,23
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>627.547</b>	<b>4,23</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Bellevue BB Medtech -B-	LU0415391431	EUR	470	566,73	240.677	266.363	1,80
BlackRock Europ AR -D2-	LU0414666189	EUR	3.424	151,61	457.725	519.113	3,50
DJE Zins & Div -XP (EUR)-	LU0553171439	EUR	2.981	175,59	499.745	523.434	3,53
DNB Fund Tech -inst B-	LU1376267727	EUR	3.331	203,15	479.547	676.707	4,56
Flossbach Storch Bd Opp -I-	LU0399027886	EUR	3.613	148,94	501.843	538.120	3,63
Flossbach Storch Mult II -I-	LU0952573300	EUR	3.494	163,37	461.488	570.815	3,85
Frank Templ Glb Conv -W EUR-H1-	LU1704830816	EUR	21.968	16,27	250.725	357.419	2,41
GREIFF special situations OP	LU0228348941	EUR	5.600	78,59	380.305	440.104	2,97
Invesco Belt&Road -Z EUR Hdg-	LU1889098767	EUR	27.038	11,63	300.430	314.398	2,12
IP Bd Select -I-	LU0204032410	EUR	5.326	56,73	300.350	302.144	2,04
JPMF F Global Health -A-	LU0432979614	USD	719	463,53	248.810	272.396	1,84
M&G Lux Inv 1 Op In -C-	LU1670724704	EUR	50.987	10,77	522.377	548.964	3,70
Mandarine Uniq S&M Cap Eur -G-	LU0489687599	EUR	21	17.681,84	278.860	371.319	2,50
Nordea 1 Europ HY Bond BI-Base	LU0141799097	EUR	6.771	39,19	251.071	265.355	1,79
Nordea 1 Stable Ret -BI-Base	LU0351545230	EUR	41.900	18,80	749.189	787.720	5,31
Nordea1 Euro Cov Bd BI-Base	LU0539144625	EUR	60.400	15,29	879.537	923.516	6,23
PFLUX Water -I EUR-	LU0104884605	EUR	1.220	446,96	488.700	545.291	3,68
Pictet Glb Environ Opp -I EUR-	LU0503631631	EUR	915	308,58	248.712	282.351	1,90
Schroder GAIA Egerton Eq -A-	LU0463469048	EUR	1.600	213,74	196.199	341.984	2,31
SISF Asian TotalReturn -C-	LU0326949186	USD	1.899	407,13	408.018	631.901	4,26
Stab Pacific Gold+Metals -P-	LU0290140358	EUR	1.987	190,91	252.260	379.338	2,56
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>9.858.752</b>	<b>66,50</b>
<b>Fonds in Schweiz</b>							
Alpora Innovation Eu -EUR D-	CH0494981860	EUR	187	2.551,41	389.264	477.114	3,22
<b>Total Fonds in Schweiz</b>						<b>477.114</b>	<b>3,22</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>14.005.055</b>	<b>94,47</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 81 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						14.005.055	94,47
Bankguthaben						936.987	6,32
Gesamtvermögen						14.942.043	100,79
Verbindlichkeiten						-117.150	-0,79
Nettoteilfondsvermögen						14.824.892	100,00

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

# International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

In einem ab Mitte Februar 2020 auf Grund der Corona Pandemie extremen Umfeld hat der Teilfonds International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel (im Folgenden: IAMF - Global Classic Flexibel) das Jahr mit einem Minus von – 17,12 % abgeschlossen.

### Asset Allokation:

Die Aktienquote lag zum Jahresbeginn bei ca. 81,69 %. Der IAMF - Global Classic Flexibel beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation:

Aktien-/ Fonds	89,66 %
Kasse	10,92 %

### Wesentliche Performancebeiträge:

Der IAMF - Global Classic Flexibel war zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund der zum Ende des Jahres 2019 sehr positiven Marktsituation mit einer Aktienquote von 81,69 % entsprechend offensiv ausgerichtet und konnte bis Mitte Februar auch entsprechend zulegen. Aufgrund der gegen Ende Februar Corona bedingten, verstärkt aufkommenden Unsicherheiten, wurden schrittweise einzelne Aktien zu Gunsten von Renten- und Geldmarktfonds abgebaut und im weiteren Verlauf im März auch Aktienfonds zu Gunsten von ETF's die Short zum DAX, EuroStoxx und S&P 500 stehen, verkauft. Mit Einsetzen des großen Abverkaufs an den Aktienmärkten konnte entsprechend zunächst ein stark steigender Kurswert pro Anteil des IAMF – Global Classic Flexibel erzielt werden. Aufgrund einer sehr schnellen Gegenbewegung der Aktienmärkte und einer extremen Volatilität in den folgenden Wochen wurden diese Kursgewinne schnell wieder abgegeben. Im Juli wurde eine neue Asset Allokation aufgebaut, die auf Grund der aus unserer Sicht auch weiterhin gegebenen Gefahr eines erneuten Einbruchs der Aktienkurse, über Futures gegen fallende Märkte abgesichert wurde. Im Bereich der Einzelwerte haben nun Werte wie TAG Immobilien AG, LEG Immobilien AG Deutsche Wohnen, und auf der Seite der Aktienfonds, Themen wie Technologie, Robotik und Medizintechnologie einen positiven Beitrag geleistet. So konnte das negative Ergebnis des IAMF - Global Classic zum Ende des Jahres leicht reduziert, aber nicht verhindert werden.

### Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivität, finanzielle Situation und Subsequenz Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Classic Flexibel betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 3,04 Mio. Durch Mittelabflüsse und Wertverluste fiel das Teilfondsvermögen bis zum Ende des Geschäftsjahres auf ein Volumen von EUR 2,43 Mio.

Gemessen am Teilfondsvermögen zum Beginn des Berichtszeitraums machten Mittelabflüsse einen Rückgang von ca. 15,36 % aus; auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten sie jedoch keine Auswirkung.

## Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse der aktuellen Corona-Krise und des auch weiterhin in vielen Ländern gegebenen Lockdowns sind wir auch weiterhin sehr vorsichtig in der Einschätzung der zukünftigen Entwicklung der Weltwirtschaft und erwarten eher eine weitere Verschlechterung der wirtschaftlichen Entwicklung und Erholungsgeschwindigkeit weltweit. In den letzten Monaten haben sich die Börsen in einer bisher nur sehr selten dagewesenen Art von der tatsächlichen Situation der Weltwirtschaft abgekoppelt und zu extrem hohen Bewertungen von einzelnen Unternehmen geführt. Sollte die aktuell in vielen Ländern beginnende Impfstrategie auf Grund weiterer Mutationen des Coronavirus, nicht zu einem relativ schnellen Ende der Shutdown-Perioden führen, ist zu befürchten, dass es zu einer erneuten stärkeren Korrektur der Aktienmärkte kommt. Eine tatsächliche Erholung der Weltwirtschaft hängt entsprechend vom Verlauf der weiteren Infektionszahlen ab. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	265.888,13
Marginkonten	43.850,91
Wertpapiere	
Aktien	241.307,50
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.949.835,91
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-43.850,91
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.457.031,54</b>
Verbindlichkeiten	-14.533,23
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-14.533,23</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>2.442.498,31</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>424.018,1981</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 5,76

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	190,26
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	7.502,01
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.870,47
Bestandsprovisionen	5.119,53
<b>Total Erträge</b>	<b>14.682,27</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	41,40
Verwaltungsvergütung	46.583,46
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	485,79
Verwahrstellenvergütung	10.094,58
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Taxe d'abonnement	486,97
Prüfungskosten	7.074,55
Sonstige Aufwendungen	25.032,13
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>100.798,85</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-86.116,58</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-474.271,43</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-560.388,01</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>34.156,97</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-526.231,04</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	2.639.452,38
31.12.2019	3.050.153,24
31.12.2020	2.442.498,31

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	415.315,3859
31.12.2019	439.105,2094
31.12.2020	424.018,1981

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	6,36
31.12.2019	6,95
31.12.2020	5,76

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3.050.153,24
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	386.966,83
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-468.390,72
Gesamtergebnis	-526.231,04
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2.442.498,31



## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	439.105,2094
Neu ausgegebene Anteile	59.812,5516
Zurückgenommene Anteile	-74.899,5629
Stand am Ende der Berichtsperiode	424.018,1981

# Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Deutsche Wohnen	DE000A0HN5C6	EUR	750	43,69	31.409	32.768	1,34
DIC Asset	DE000A1X3XX4	EUR	3.000	13,46	33.402	40.380	1,65
LEG Immobilien	DE000LEG1110	EUR	500	127,06	51.875	63.530	2,60
TAG Immobil	DE0008303504	EUR	1.500	25,90	29.353	38.850	1,59
Vonovia	DE000A1ML7J1	EUR	750	59,76	35.911	44.820	1,84
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>220.348</b>	<b>9,02</b>
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
Grand City Pro	LU0775917882	EUR	1.000	20,96	21.896	20.960	0,86
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>20.960</b>	<b>0,86</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>241.308</b>	<b>9,88</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>241.308</b>	<b>9,88</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>241.308</b>	<b>9,88</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
iShs MDAX UCITS ETF	DE0005933923	EUR	500	259,55	117.902	129.775	5,31
iShs NASDAQ-100 UCITS ETF	DE000A0F5UF5	EUR	1.000	102,30	100.943	102.300	4,19
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>232.075</b>	<b>9,50</b>
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Lyxor ETF Dow Jones -D EUR-	FR0007056841	EUR	200	247,15	47.803	49.430	2,02
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>49.430</b>	<b>2,02</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	712	144,93	99.593	103.190	4,22
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>103.190</b>	<b>4,22</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
AB I American Growth -A-	LU0079474960	USD	754	150,07	77.716	92.483	3,79
Amundi Vola Euro -A EUR-	LU0272941971	EUR	814	120,67	100.281	98.225	4,02
Frank Templ Techno A-acc	LU0260870158	EUR	2.141	31,75	52.011	67.977	2,78
JPMF China	LU0210526637	USD	897	80,75	51.726	59.201	2,42
MEDICAL BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	85	701,60	50.147	59.636	2,44
MSIF Glb Opp -AH-	LU0552385618	EUR	3.392	115,28	252.318	391.030	16,01
Multi Lux Lyxor UCITS ETF DAX	LU0252633754	EUR	900	128,88	99.473	115.992	4,75
Multi Lyxor S&P500 -D (EUR)-	LU0496786574	EUR	1.750	31,04	50.357	54.325	2,22
Pictet Robotics P-EUR	LU1279334210	EUR	327	230,04	75.159	75.223	3,08
Xtr DAX -1C-	LU0274211480	EUR	1.000	131,76	114.807	131.760	5,39
Xtr MSCI EM AS -1C-	LU0292107991	EUR	2.920	55,26	143.373	161.359	6,61
Xtr S&P5002xLDS -1C-	LU0411078552	EUR	1.615	89,78	117.769	144.995	5,94

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 90 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Xtrackers ES50 -1D- ETF	LU0274211217	EUR	3.000	37,65	98.104	112.935	4,62
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.565.141</b>	<b>64,08</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1.949.836</b>	<b>79,83</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>1.949.836</b>	<b>79,83</b>
Bankguthaben						309.739	12,68
Derivative Finanzinstrumente						-43.851	-1,80
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>2.457.032</b>	<b>100,59</b>
Verbindlichkeiten						-14.533	-0,60
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>2.442.498</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
S&P500 E-Mini Future Mar/21	-2	50	306.398,67	-8.888,41	-0,36
EUSTX50 Future Mar/21	-5	10	177.500,00	-2.150,00	-0,09
DAX Future Mar/21	-3	25	1.030.950,00	-32.812,50	-1,34

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-43.851
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-43.851

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 91 | Jahresbericht International Asset Management Fund

# International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

In einem ab Mitte Februar 2020 auf Grund der Corona Pandemie extremen Umfeld, hat der Teilfonds International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel (im Folgenden: IAMF - Global Opportunity Flexibel) das Jahr mit einem Minus von -13,65 % abgeschlossen.

### Asset Allokation:

Die Aktienquote lag zum Jahresbeginn bei ca. 86,72 %. Der IAMF – Global Opportunity Flexibel beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation:

Aktien-/ Fonds	90,16 %
Kasse	10,07 %

### Wesentliche Performancebeiträge:

Der IAMF - Global Opportunity Flexibel war zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund der zum Ende des Jahres 2019 sehr positiven Marktsituation mit einer Aktienquote von 86,72 % entsprechend offensiv ausgerichtet und konnte bis Mitte Februar auch entsprechend zulegen. Aufgrund der gegen Ende Februar Corona bedingten, verstärkt aufkommenden Unsicherheiten, wurden schrittweise einzelne Aktien zu Gunsten von Renten- und Geldmarktfonds abgebaut und im weiteren Verlauf im März auch Aktienfonds zu Gunsten von ETF's die Short zum DAX, EuroStoxx und S&P 500 stehen, verkauft. Mit Einsetzen des großen Abverkaufs an den Aktienmärkten konnte entsprechend zunächst ein stark steigender Kurswert pro Anteil des IAMF – Global Opportunity Flexibel erzielt werden. Aufgrund einer sehr schnellen Gegenbewegung der Aktienmärkte und einer extremen Volatilität in den folgenden Wochen wurden diese Kursgewinne schnell wieder abgegeben. Im Juli wurde eine neue Asset Allokation aufgebaut, die auf Grund der aus unserer Sicht auch weiterhin gegebenen Gefahr eines erneuten Einbruchs der Aktienkurse, über Futures gegen fallende Märkte abgesichert wurde.

Im Bereich der Einzelwerte haben nun Werte wie Shopify, Sea Limited, Amazon, Appel, Nel Asa und auf der Seite der Aktienfonds, Themen wie Technologie, Robotic und Medizintechnologie einen positiven Beitrag geleistet. So konnte das negative Ergebnis des IAMF – Global Opportunity zum Ende des Jahres reduziert aber nicht verhindert werden.

### Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivität, finanzielle Situation und Subsequenz Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Opportunity Flexibel betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 11,99 Mio. Durch Mittelabflüsse und Wertverluste fiel das Teilfondsvermögen bis zum Ende des Geschäftsjahres auf ein Volumen von EUR 10,24 Mio.

Gemessen am Teilfondsvermögen zum Beginn des Berichtszeitraums machten Mittelabflüsse einen Rückgang von ca. 0,40 % aus; auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten sie jedoch keine Auswirkung.

### **Strategie und Ausblick:**

Angesichts der Ereignisse der aktuellen Corona-Krise und des auch weiterhin in vielen Ländern gegebenen Lockdowns sind wir auch weiterhin sehr vorsichtig in der Einschätzung der zukünftigen Entwicklung der Weltwirtschaft und erwarten eher eine weitere Verschlechterung der wirtschaftlichen Entwicklung und Erholungsgeschwindigkeit weltweit. In den letzten Monaten haben sich die Börsen in einer bisher nur sehr selten dagewesenen Art von der tatsächlichen Situation der Weltwirtschaft abgekoppelt und zu extrem hohen Bewertungen von einzelnen Unternehmen geführt. Sollte die aktuell in vielen Ländern beginnende Impfstrategie auf Grund weiterer Mutationen des Coronavirus, nicht zu einem relativ schnellen Ende der Shutdown-Perioden führen, ist zu befürchten, dass es zu einer erneuten stärkeren Korrektur der Aktienmärkte kommt. Eine tatsächliche Erholung der Weltwirtschaft hängt entsprechend vom Verlauf der weiteren Infektionszahlen ab. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems.

Luxemburg im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.033.474,73
Marginkonten	192.181,64
Wertpapiere	
Aktien	2.462.144,10
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6.769.772,88
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-192.181,66
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>10.265.391,69</b>
Verbindlichkeiten	-24.928,33
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-24.928,33</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>10.240.463,36</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1.314.976,2438</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 7,79

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	274,19
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	12.226,88
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	15.801,12
Bestandsprovisionen	18.342,68
<b>Total Erträge</b>	<b>46.644,87</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	758,43
Verwaltungsvergütung	169.088,39
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	1.451,43
Verwahrstellenvergütung	10.379,86
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Taxe d'abonnement	2.493,86
Prüfungskosten	7.074,55
Sonstige Aufwendungen	29.106,35
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>231.352,84</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-184.707,97</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-1.795.124,69</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-1.979.832,66</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>285.612,59</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1.694.220,07</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	10.038.541,15
31.12.2019	11.982.645,62
31.12.2020	10.240.463,36

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	1.258.257,6526
31.12.2019	1.330.615,8142
31.12.2020	1.314.976,2438

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	7,98
31.12.2019	9,01
31.12.2020	7,79



## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	11.982.645,62
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1.445.693,95
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1.493.656,14
Gesamtergebnis	-1.694.220,07
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	10.240.463,36

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1.330.615,8142
Neu ausgegebene Anteile	171.921,0613
Zurückgenommene Anteile	-187.560,6317
Stand am Ende der Berichtsperiode	1.314.976,2438

## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Kaimaninseln</b>							
Nio Sp ADS-A	US62914V1061	USD	5.000	48,74	70.048	199.182	1,95
Sea Sp ADR-A	US81141R1005	USD	1.000	199,05	40.102	162.688	1,59
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	1.000	564,00	48.478	59.440	0,58
<b>Total Aktien in Kaimaninseln</b>						<b>421.310</b>	<b>4,11</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
BioNTech Sp ADS	US09075V1026	USD	500	81,52	30.646	33.314	0,33
Deutsche Post	DE0005552004	EUR	1.500	40,50	46.875	60.750	0,59
Deutsche Wohnen	DE000A0HN5C6	EUR	1.000	43,69	41.859	43.690	0,43
SAP	DE0007164600	EUR	750	107,22	82.465	80.415	0,79
Siemens	DE0007236101	EUR	550	117,52	48.958	64.636	0,63
Siemens Energy	DE000ENER6Y0	EUR	275	30,00	5.352	8.250	0,08
Sixt I	DE0007231326	EUR	750	98,20	57.103	73.650	0,72
va-Q-tec	DE0006636681	EUR	3.000	30,90	42.992	92.700	0,91
Varta	DE000A0TGJ55	EUR	500	118,20	46.147	59.100	0,58
Vonovia	DE000A1ML7J1	EUR	750	59,76	46.055	44.820	0,44
Zalando I	DE000ZAL1111	EUR	1.250	91,06	78.498	113.825	1,11
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>675.150</b>	<b>6,59</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Fevertree Drinks	GB00BRJ9BJ26	GBP	2.000	25,27	41.094	56.460	0,55
ITM Power	GB00B0130H42	GBP	37.500	5,16	128.282	216.165	2,11
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>272.624</b>	<b>2,66</b>
<b>Aktien in Israel</b>							
Camtek	IL0010952641	USD	5.000	21,91	44.625	89.538	0,87
<b>Total Aktien in Israel</b>						<b>89.538</b>	<b>0,87</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Ballard Power Sy	CA0585861085	USD	3.000	23,40	32.639	57.376	0,56
Shopify SVtg Rg-A	CA82509L1076	USD	150	1.131,95	70.419	138.776	1,36
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>196.152</b>	<b>1,92</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Adyen	NL0012969182	EUR	50	1.905,00	64.388	95.250	0,93
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>95.250</b>	<b>0,93</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Borregaard	NO0010657505	NOK	1.422	141,80	9.365	19.246	0,19
NEL	NO0010081235	EUR	30.000	2,68	48.653	80.370	0,78
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>99.616</b>	<b>0,97</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Adobe Systems	US00724F1012	USD	200	500,12	62.769	81.752	0,80
Amazon.Com	US0231351067	USD	25	3.256,93	57.953	66.549	0,65

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 99 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert		Kurswert	% des
					in EUR		in EUR	NAV
Apple	US0378331005	USD	600	132,69	48.331	65.070	0,64	
Cadence Design	US1273871087	USD	500	136,43	39.611	55.754	0,54	
Microsoft	US5949181045	USD	400	222,42	62.483	72.716	0,71	
PayPal Holdings	US70450Y1038	USD	500	234,20	49.407	95.709	0,93	
Plug Power	US72919P2020	USD	5.000	33,91	42.527	138.577	1,35	
Salesforce.com	US79466L3024	USD	200	222,53	43.241	36.376	0,36	
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>612.503</b>	<b>5,98</b>	
<b>Total Aktien</b>						<b>2.462.144</b>	<b>24,04</b>	
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>2.462.144</b>	<b>24,04</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>2.462.144</b>	<b>24,04</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>								
<b>Fonds*</b>								
<b>Fonds in Deutschland</b>								
iShs MDAX UCITS ETF	DE0005933923	EUR	1.000	259,55	235.841	259.550	2,53	
iShs NASDAQ-100 UCITS ETF	DE000A0F5UF5	EUR	1.000	102,30	100.943	102.300	1,00	
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>361.850</b>	<b>3,53</b>	
<b>Fonds in Frankreich</b>								
Lyxor ETF Dow Jones -D EUR-	FR0007056841	EUR	1.960	247,15	454.627	484.414	4,73	
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>484.414</b>	<b>4,73</b>	
<b>Fonds in Irland</b>								
iShs MSCI Korea Dist USD	IE00B0M63391	EUR	3.000	50,67	100.832	152.010	1,48	
VanEck Gaming & eSport -A- USD	IE00BYWQWR46	EUR	3.000	34,41	102.627	103.215	1,01	
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>255.225</b>	<b>2,49</b>	
<b>Fonds in Liechtenstein</b>								
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	2.848	144,93	398.163	412.761	4,03	
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>412.761</b>	<b>4,03</b>	
<b>Fonds in Luxemburg</b>								
AB I American Growth -A-	LU0079474960	USD	1.005	150,07	103.564	123.269	1,20	
Amundi Abs Vola Euro -I-	LU0272941112	EUR	148	1.325,93	199.943	196.238	1,92	
DWB Alpha Star Aktien -A-	LU1070113235	EUR	560	275,02	109.180	154.011	1,50	
Frank Templ Techno A-acc	LU0260870158	EUR	10.348	31,75	255.142	328.549	3,21	
JPMF China	LU0051755006	USD	585	123,72	51.688	59.155	0,58	
Lyxor SDAX DR -I- ETF	LU0603942888	EUR	1.000	129,38	102.516	129.380	1,26	
MEDICAL BioHealth -EUR-	LU0119891520	EUR	200	701,60	121.635	140.320	1,37	
MSIF Glb Opp -AH-	LU0552385618	EUR	10.716	115,28	813.955	1.235.340	12,06	
Multi Lyxor S&P500 -D (EUR)-	LU0496786574	EUR	6.000	31,04	172.626	186.258	1,82	
Pictet Robotics P-EUR	LU1279334210	EUR	436	230,04	100.189	100.297	0,98	
Pictet-Water -P EUR-	LU0104884860	EUR	319	381,45	102.635	121.683	1,19	
Xtr DAX -1C-	LU0274211480	EUR	7.000	131,76	804.389	922.320	9,01	
Xtr MSCI EM AS -1C-	LU0292107991	EUR	4.650	55,26	236.830	256.959	2,51	
Xtr S&P 500 IDS -1C-	LU0322251520	EUR	10.000	7,93	95.363	79.250	0,77	
Xtr S&P500 2IDS -1C-	LU0411078636	EUR	100.000	0,55	71.721	54.920	0,54	
Xtr S&P500xLDS -1C-	LU0411078552	EUR	5.688	89,78	410.149	510.669	4,99	
Xtrackers ESS0 -1D- ETF	LU0274211217	EUR	17.450	37,65	569.595	656.905	6,41	
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>5.255.523</b>	<b>51,32</b>	
<b>Total Fonds</b>						<b>6.769.773</b>	<b>66,11</b>	

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 100 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						6.769.773	66,11
Bankguthaben						1.225.656	11,97
Derivative Finanzinstrumente						-192.182	-1,88
Gesamtvermögen						10.265.392	100,24
Verbindlichkeiten						-24.928	-0,24
Nettoteilfondsvermögen						10.240.463	100,00

## Derivative Finanzinstrumente

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgröße	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Mar/21	-8	25	2.749.200,00	-87.987,50	-0,86
S&P500 E-Mini Future Mar/21	-12	50	1.838.392,03	-43.056,66	-0,42
EUSTX50 Future Mar/21	-40	10	1.420.000,00	-17.200,00	-0,17
DAX Future Mar/21	-4	25	1.374.600,00	-43.937,50	-0,43

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-192.182
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-192.182

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 101 | Jahresbericht International Asset Management Fund

# International Asset Management Fund - Global Optimizer

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Im gesamten Jahr 2020 verzeichnete der Teilfonds International Asset Management Fund - Global Optimizer (im Folgenden: IAMF - Global Optimizer) einen Wertrückgang von 11,14 %, während der maximale Verlust innerhalb des Jahres 2020 am 19. März 39,17 % betragen hat. Mit einem Verlust von 23,79 % ging der März als der verluststärkste Monat in der Geschichte des IAMF - Global Optimizer ein. Im Februar verzeichnete der Teilfonds mit 9,35 % ebenfalls einen deutlichen Kursrückgang. Im April verzeichnete der Teilfonds mit 13,21 % den stärksten Wertzuwachs in einem Monat. Die Zeit von Juli bis Oktober war durch eine geringe Schwankungsbreite des Anteilsurses geprägt, um in den letzten zwei Monaten des Jahres mit 6,4 % die Erholung fortzusetzen.

### Asset Allokation:

Der IAMF - Global Optimizer startete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation: Aktien 27,41 %, Fonds 72,88 % (davon: 18,27 % International, 42,90 % Europa, 11,72 % Japan) und Cash 0,78 %.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt und keine Derivate eingesetzt. Die Netto-Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen 30 % und 99 %. Der Rentenanteil pendelte zwischen 0 % und 10 % und der Bereich Alternatives / Indexzertifikate zwischen 0 % und 20 %. Unter dem Bereich Alternatives sind Absolute Return-Strategien, Long/Short Fonds und sonstige (keine long-only-Strategien) Fonds zusammengefasst.

### Wesentliche Veränderungen:

Im ersten Quartal wurde eine Position in einen Fonds für Aktien aus Afrika aufgenommen, während der Einzelaktienanteil um gut 10 % auf ca. 17 % des Fondsportfolios reduziert wurde.

Im zweiten Quartal erfolgte die Aufnahme einer Zielfondsposition für Aktien aus Indien, hingegen wurde der Anteil an Europafonds stark zurückgefahren und die Position in dem Afrikafonds verkauft. Der Einzelaktienanteil wurde bis zum Ende des ersten Halbjahres auf ca. 28 % des Fondsportfolios erhöht.

Im dritten Quartal wurden die Positionen in Japan und in einem Fonds für Emerging Markets aufgelöst. Zudem erfolgte die Reduzierung eines Fonds für globale Aktien. Zusätzlich erfolgte eine Reduzierung des Einzelaktienanteils auf 20% des Fondsportfolios. Dafür wurden Positionen in Short ETF's im DAX und im S&P 500 zur Absicherung des Fondsportfolios sowie eine ETC-Goldposition aufgenommen.

Im vierten Quartal erfolgte die Aufnahme von zwei Fonds für japanische und thailändische Aktien. Hingegen wurde die Position im DAX-Short ETF halbiert und eine Position für deutsche Small Cap Aktien aufgelöst. Zum Ende des Berichtszeitraums wurde der Cash-Anteil auf ca. 19,5 % erhöht.

Der IAMF - Global Optimizer beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation: Aktien 22,39 %, Fonds 51,37 % (davon: 3,38 % International, 14,21 % Europa, 13,7 % Asien, 8,28 % Japan, 11,80 % Short ETF-Index Positionen im DAX und S&P 500), Zertifikate 7,97 % und Cash 19,5 %.

### **Wesentliche Performanceeinflüsse:**

Die zu Beginn des zweiten Halbjahrs eingegangenen ETF-Absicherungspositionen im DAX und im S&P 500 Index haben zwar zu einer deutlichen Reduzierung der Volatilität des Fondskurses geführt, waren jedoch für den stärksten negativen Beitrag zum Jahresergebnis verantwortlich. Einen positiven Beitrag lieferte u.a. der Fidelity India Fund sowie mehrere Einzelaktienpositionen.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events)**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Global Optimizer ging zum Ende des Berichtszeitraums aufgrund des Wertverlustes und von Mittelrückflüssen auf ca. EUR 4,5 Mio. zurück. Gemessen am Teilfondsvolumen zu Beginn des Berichtszeitraums machten die Mittelrückflüsse ca. 10,8 % des Teilfondsvermögens aus. Auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds hatten diese Mittelrückflüsse keine besondere Auswirkung. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Die Pandemie hielt die Märkte nahezu das gesamte Jahr 2020 über fest im Griff. Aber auch 2021 dürfte mit dem Fokus auf die Pandemie starten. Sollte alles positiv verlaufen und die Weltwirtschaft, nicht zuletzt aufgrund der enormen Rettungsaktionen der Staaten, wieder an Fahrt gewinnen, könnte die volle Entfaltung der Konjunkturmaßnahmen in Verbindung mit der sehr lockeren Geldpolitik zumindest kurzfristig Inflationsängste an den Märkten schüren. Dies könnte zumindest kurzfristig zur erhöhten Volatilität an den Aktienmärkten führen. Generell wirken jedoch die dauerhaft sehr niedrigen Zinssätze immer noch für eine relative Attraktivität der Assetklasse Aktien gegenüber fast aller anderen Anlageformen. Daher blicken wir weiterhin optimistisch in das Börsenjahr 2021. Speziell sehen wir gute Chancen im japanischen Aktienmarkt sowie in mehreren Emerging Markets. Weiterhin stehen wir positiv gegenüber europäischen Aktien, hier insbesondere für kleinere Unternehmen, die in den Bereichen Digitalisierung, erneuerbare Energien und Gesundheit aktiv sind.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Optimizer	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	873.809,45
Wertpapiere	
Aktien	1.004.794,76
Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte	
Sonstige, den Wertpapieren gleichgestellte Rechte	1.680,00
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.310.654,25
Zertifikate	357.740,85
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>4.548.679,31</b>
Verbindlichkeiten	-53.179,38
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-53.179,38</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>4.495.499,93</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>375.238,0000</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse P	EUR 11,98



## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Optimizer	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	3,44
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	4.621,10
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.271,43
Bestandsprovisionen	8.487,22
Sonstige Erträge	217,58
<b>Total Erträge</b>	<b>14.600,77</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	206,85
Verwaltungsvergütung	63.927,27
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	33.429,09
Verwahrstellenvergütung	10.162,27
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	36.256,39
Taxe d'abonnement	982,46
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	23.825,51
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>186.864,35</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-172.263,58</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>3.977,05</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-168.286,53</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-482.343,28
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-650.629,81</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Optimizer

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	6.680.747,61
31.12.2019	5.767.423,64
31.12.2020	4.495.499,93

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	573.756,4062
31.12.2019	428.326,4746
31.12.2020	375.238,0000

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	11,64
31.12.2019	13,47
31.12.2020	11,98

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Optimizer	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5.767.423,64
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	34.435,35
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-655.729,25
Gesamtergebnis	-650.629,81
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4.495.499,93

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Optimizer

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	428.326,4746
Neu ausgegebene Anteile	2.959,5520
Zurückgenommene Anteile	-56.048,0266
Stand am Ende der Berichtsperiode	375.238,0000

## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Optimizer

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
AB InBev	BE0974293251	EUR	1.250	57,01	73.126	71.263	1,59
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>71.263</b>	<b>1,59</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Asetek	DK0060477263	NOK	10.000	108,80	90.160	103.848	2,31
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	1.000	426,65	56.239	57.317	1,27
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>161.165</b>	<b>3,59</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Aumann I	DE000A2DAM03	EUR	4.300	11,42	72.578	49.106	1,09
Continental I	DE0005439004	EUR	500	121,25	50.348	60.625	1,35
Heidelberger Druc	DE0007314007	EUR	100.000	0,80	88.135	79.600	1,77
K+S	DE000KSAG888	EUR	10.000	7,79	69.633	77.880	1,73
Koenig & Bauer I	DE0007193500	EUR	3.500	23,92	140.740	83.720	1,86
SUESS MicroTec	DE000A1K0235	EUR	4.000	18,90	60.164	75.600	1,68
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>426.531</b>	<b>9,49</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Centrica	GB00B033F229	GBP	55.787	0,47	93.807	29.042	0,65
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>29.042</b>	<b>0,65</b>
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
Aroundtown Br	LU1673108939	EUR	12.000	6,12	95.519	73.440	1,63
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>73.440</b>	<b>1,63</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
NEL	NO0010081235	EUR	40.000	2,68	73.706	107.160	2,38
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>107.160</b>	<b>2,38</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Teladoc Health	US87918A1051	USD	400	199,96	65.887	65.373	1,45
The Kraft Heinz	US5007541064	USD	2.500	34,66	71.142	70.821	1,58
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>136.194</b>	<b>3,03</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1.004.795</b>	<b>22,35</b>
<b>Anrechte</b>							
<b>Anrechte in Luxemburg</b>							
Anrechte Aroundtown SA	LU2264048211	EUR	12.000	0,14	1.428	1.680	0,04
<b>Total Anrechte in Luxemburg</b>						<b>1.680</b>	<b>0,04</b>
<b>Total Anrechte</b>						<b>1.680</b>	<b>0,04</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1.006.475</b>	<b>22,39</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>1.006.475</b>	<b>22,39</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.  
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 109 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Frankreich</b>							
Lyxor ETF Daily Short X2 -C-	FR0010869495	EUR	100.000	2,02	253.280	202.100	4,50
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>202.100</b>	<b>4,50</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Aberdeen Glb Jap Small -A-2	LU0476877054	EUR	12.500	29,76	349.768	372.001	8,27
AGIF Thailand Eq -A (EUR)-	LU0348798009	EUR	600	550,12	343.336	330.072	7,34
Fidelity India Focus -A-Euro-	LU0197230542	EUR	5.000	57,38	205.620	286.900	6,38
HELLAS Opp -I-	LU0920841169	EUR	500	767,08	318.181	383.540	8,53
JSS Sust Eq Glb Them C-EUR dist	LU1732171373	EUR	1.000	151,38	127.718	151.380	3,37
Xtr S&P500 2IDS -1C-	LU0411078636	EUR	600.000	0,55	514.567	329.520	7,33
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.853.413</b>	<b>41,23</b>
<b>Fonds in Schweiz</b>							
Alpora Innovation Eu -EUR D-	CH0494981860	EUR	100	2.551,41	198.889	255.141	5,68
<b>Total Fonds in Schweiz</b>						<b>255.141</b>	<b>5,68</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>2.310.654</b>	<b>51,40</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Deutschland</b>							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	7.275	49,17	404.826	357.741	7,96
<b>Total Zertifikate in Deutschland</b>						<b>357.741</b>	<b>7,96</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>357.741</b>	<b>7,96</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>2.668.395</b>	<b>59,36</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>873.809</b>	<b>19,44</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>4.548.679</b>	<b>101,18</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-53.179</b>	<b>-1,18</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>4.495.500</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Im Geschäftsjahr 2020 erwirtschaftete der Teilfonds International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio (im Folgenden IAMF - Long Term World Strategy Portfolio) eine positive Wertentwicklung von +2,78 %.

Die meisten Aktienmärkte in Europa verloren im ersten Quartal 2020 nach dem Ausbruch der Pandemie erheblich an Wert. Als Reaktion darauf weitete die Europäische Zentralbank ihr Programm zum Ankauf von Vermögenswerten erheblich aus, während die Europäische Union ein umfangreiches Konjunkturpaket beschloss, um die von der COVID-19-Krise am stärksten betroffenen Länder zu unterstützen. Die Renditen deutscher Bundesanleihen rutschten im Jahresverlauf weiter in den negativen Bereich, da die wirtschaftliche Unsicherheit zunahm und die Anleger sichere Häfen suchten.

Der US-amerikanische Aktienmarkt legte im Jahresverlauf stärker zu als Europa, auch dank eines höheren Gewichts von Technologie- und Kommunikationstiteln, die von der Pandemie profitierten. Die beispiellose Stimulierung durch die US-Notenbank umfasste eine Zinssenkung um 100 Basispunkte und eine Reihe von quantitativen Lockerungsmaßnahmen, die den US-Aktien, gemessen am S&P 500 Index, im Jahr 2020 trotz eines schwächeren US-Dollars zu Gewinnen von rund 8,7 % (auf Euro-Basis) verhalfen.

### Asset Allokation:

Die Vermögensallokation des Fonds blieb im Jahr 2020 breit diversifiziert, wenn auch mit einer stärkeren Ausrichtung auf Aktien. Das Engagement in Aktien lag zwischen 73 % und 80 %, während das Engagement in festverzinslichen Wertpapieren zwischen 16 % und 23 % gehalten wurde. Die Aktienbestände wurden zu Beginn des Jahres, vor dem Abschwung im März, leicht reduziert. Im zweiten und dritten Quartal des Jahres stockten die Fondsmanager den Anteil an Aktien gegenüber festverzinslichen Anlagen auf, da die Risikobereitschaft zunahm. Im September wurde das Engagement aufgrund der steigenden Risiken im Zusammenhang mit den US-Präsidentenwahlen etwas reduziert, aber im November wieder erhöht, während die Allokation des Fonds in Barmitteln das ganze Jahr über auf einem durchschnittlichen Niveau von 3 % gehalten wurde.

### Wesentliche Veränderungen:

Um das Aktienrisiko im Portfolio zu reduzieren, wurde eine breite Diversifizierung gegenüber Absicherungsstrategien der Vorzug gegeben. Die hohe US-Allokation des Fonds war die meiste Zeit des Jahres in vier Zielfonds investiert, darunter ein erhebliches Engagement in passiven börsengehandelten Fonds (ETFs), die breite Indizes abbilden. Diese Positionen wurden im November reduziert und zwei neue, von ClearBridge Investments gemanagte Fonds wurden hinzugefügt, um das Gesamtengagement in Sektoren und Investmentstilen an die vorherrschenden Anlageansichten anzupassen.

Bei europäischen Aktien wurde das Portfolio Anfang April mit der Einführung des Comgest Growth Europe Fund neu ausgerichtet, um während der im zweiten Quartal einsetzenden Erholung des Aktienmarktes mehr Aufwärtspotenzial zu nutzen. Der Fonds behielt eine Position im SPARX Japan Fund aufgrund seiner Vorliebe für großkapitalisierte Wachstumswerte bei, während er gleichzeitig über einen ETF ein breites Engagement in japanischen Aktien hielt. Innerhalb der Schwellenländer war der Fonds größtenteils in asiatischen Aktien engagiert, neben kleineren Allokationen in Lateinamerika und der Region Naher Osten und Nordafrika (MENA).

Die Allokation in festverzinslichen Wertpapieren lag zu Beginn des Jahres bei über 21 %, wurde aber bis zum Jahresende auf unter 16 % reduziert, da beispiellose Konjunkturmaßnahmen die Attraktivität von Risikoanlagen erhöhten. Der Fonds hielt das ganze Jahr über ein Engagement in einem Zielfonds für Wandelanleihen, die dessen Wertentwicklung näher an denen von Aktien liegt. Auch in Unternehmensanleihen blieb der Fonds über den Franklin European Corporate Bond Fund investiert. Eine Position in hochverzinslichen Anleihen wurde im November verkauft und der Erlös in Aktienfonds investiert. Ein erhebliches Engagement in europäischen Staatsanleihen, insbesondere in deutschen Bundesanleihen mit hoher Duration, wurde im Laufe des Jahres als Diversifikation zur Aktienallokation beibehalten. Innerhalb der Schwellenländeranleihen begann der Fonds das Jahr mit einem Engagement in Hartwährungs- und Lokalwährungsanleihen. Im Verlauf des Jahres wurde das Engagement mit neuen Fonds adjustiert und auf Hartwährungsanleihen konzentriert. Das Portfolio fügte im März ein Engagement in Gold hinzu, als die wirtschaftliche Unsicherheit zunahm, während US-Dollar-Absicherungen teilweise eingesetzt wurden, um das Währungsrisiko dieser Position zu mindern.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Der Fonds erlitt im Laufe des Geschäftsjahres Mittelabflüsse in Höhe von ca. EUR 2 Mio. und das Teilfondsvermögen verringerte sich von ca. EUR 28,9 Mio. zu Jahresbeginn auf ca. EUR 27,5 Mio. zum Jahresende.

#### **Wesentliche Performancebeiträge:**

Die Allokation in nordamerikanischen Aktien (die das ganze Jahr über bei über 45 % gehalten wurde) trug wesentlich zur absoluten Wertentwicklung in Euro bei, während japanische und asiatische Schwellenländer-Aktien ebenfalls einen Wertbeitrag leisteten. Das Aktienengagement in Europa, Lateinamerika und der MENA-Region schmälerte hingegen die Ergebnisse. Die Positionen des Fonds in europäischen Staatsanleihen hatten einen positiven Beitrag, da die Renditen im gesamten Berichtszeitraum fielen. Schwellenländeranleihen in lokaler Währung schädeten dem Ergebnis, da sie durch die Währungsschwäche in Verbindung mit einem starken Euro beeinträchtigt wurden. Die Position in Gold trug aufgrund der starken Wertentwicklung ebenfalls positiv zum Ergebnis bei.

#### **Strategie und Ausblick:**

Die Fondsmanager behalten ihren positiven Ausblick für Risikoanlagen für das Jahr 2021 bei, obwohl der Optimismus durch kurzfristige Unsicherheiten wie die anhaltende Bedrohung durch COVID-19, politische Spannungen zwischen China und USA und die tiefe politische Spaltung der USA gedämpft wird. Wir betrachten den jüngsten Anstieg der länger laufenden US- Renditen eher als Korrektur denn als Trend und bevorzugen weiterhin Aktien vor Anleihen.

Luxemburg, im März 2021



## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	519.512,34
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	26.711.912,96
Zertifikate	532.130,71
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>27.763.556,01</b>
Verbindlichkeiten	-156.989,61
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-156.989,61</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>27.606.566,40</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>2.187.853,8966</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 12,62

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	15,64
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	62.796,61
Bestandsprovisionen	3.321,25
<b>Total Erträge</b>	<b>66.133,50</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1.696,92
Verwaltungsvergütung	352.519,18
Zentralverwaltungsvergütung	15.993,22
Performance Fee	99.179,86
Verwahrstellenvergütung	11.625,50
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	188.087,21
Taxe d'abonnement	7.873,15
Prüfungskosten	7.074,55
Sonstige Aufwendungen	36.410,67
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>721.460,27</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-655.326,77</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>672.993,12</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>17.666,35</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>660.572,29</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>678.238,64</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy  
Portfolio

---

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	25.702.636,89
31.12.2019	28.926.694,26
31.12.2020	27.606.566,40

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	2.455.647,4814
31.12.2019	2.361.244,2789
31.12.2020	2.187.853,8966

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	10,47
31.12.2019	12,25
31.12.2020	12,62

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	28.926.694,26
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	811.895,74
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-2.810.262,24
Gesamtergebnis	678.238,64
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	27.606.566,40

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	2.361.244,2789
Neu ausgegebene Anteile	69.849,1623
Zurückgenommene Anteile	-243.239,5446
Stand am Ende der Berichtsperiode	2.187.853,8966

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
iShs erGG 10.5+ ETF	DE000A0D8Q31	EUR	5.116	208,95	993.086	1.068.988	3,87
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>1.068.988</b>	<b>3,87</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Comgest Grwt Europe -I- EUR	IE00B5WN3467	EUR	26.631	33,98	697.270	904.921	3,28
Franklin Lib Eu Eq ETF EUR	IE00BFWXDW46	EUR	42.401	27,55	1.059.592	1.168.148	4,23
Franklin Lib US Eq ETF USD	IE00BF2B0P08	USD	56.869	38,34	1.345.889	1.782.060	6,46
Invesco S&P 500 USD	IE00B3YCGJ38	USD	4.948	694,31	2.203.579	2.807.875	10,17
Legg Mason ClearBri US	IE00B241CZ12	EUR	6.699	203,81	1.356.082	1.365.323	4,95
Legg Mason Glb Cbr USD App	IE00B241FQ36	EUR	5.229	355,46	1.813.435	1.858.700	6,73
Sparx Japan -A- JPY	IE0067168280	JPY	2.063	31.688,00	408.240	517.503	1,87
Xtrack IE MSCI USA ETF 1C-USD	IE00BJ0KDR00	EUR	49.371	86,48	2.865.891	4.269.604	15,47
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>14.674.135</b>	<b>53,15</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Fr TI GCC Bd -EUR-	LU1733274556	EUR	23.309	12,11	262.063	282.272	1,02
Frank Temp Glb Se -I EUR-H1-	LU1098665802	EUR	48.997	17,92	583.134	878.026	3,18
Frank Templ Eur Bd -I (Qdis)-	LU0923958390	EUR	92.338	12,06	1.057.983	1.113.596	4,03
Frank Templ Asian Sm -I (acc)-	LU0390136579	EUR	7.152	64,14	386.346	458.729	1,66
Frank Templ Lat Amer -I (acc)-	LU0229944334	USD	26.582	20,53	447.569	446.037	1,62
Frank Templ U.S. Opp -I (acc)-	LU0260870075	EUR	27.495	60,06	778.290	1.651.350	5,98
Franklin Templ EM Debt Opp HC	LU1926204493	EUR	41.075	10,42	417.803	428.002	1,55
Franklin Templ MENA -A acc-	LU0352132103	USD	48.328	7,12	284.136	281.238	1,02
Franklin TI Eu Cor Bd -I(acc)-	LU0496370122	EUR	39.497	14,91	566.457	588.900	2,13
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	624	0,00	635.097	0	0,00
Invesco P Eu Str Eq	LU0119753134	EUR	42.759	20,58	848.609	879.980	3,19
Investec Glb Asian Eq -I-	LU0345776172	USD	59.597	39,28	1.467.312	1.913.333	6,93
Lyxor Core STE600 -UCITS ETF-	LU0908500753	EUR	5.870	166,88	891.535	979.586	3,55
Xtr Nikk 225 U -1C-	LU0839027447	EUR	47.308	22,57	772.249	1.067.742	3,87
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>10.968.790</b>	<b>39,73</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>26.711.913</b>	<b>96,76</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Irland</b>							
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	USD	3.549	183,45	498.710	532.131	1,93
<b>Total Zertifikate in Irland</b>						<b>532.131</b>	<b>1,93</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>532.131</b>	<b>1,93</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>27.244.044</b>	<b>98,69</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 118 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						519.512	1,88
Gesamtvermögen						27.763.556	100,57
Verbindlichkeiten						-156.990	-0,57
Nettoteilfondsvermögen						27.606.566	100,00

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Das Berichtsjahr 2020 war von hoher Volatilität und durch eine Reihe von Entwicklungen, die historisch einmalig waren, gekennzeichnet. Insbesondere sind hier zu nennen die COVID-19-Pandemie und die damit weltweit verbundenen gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Einschränkungen sowie der hierdurch im Jahresverlauf ausgelöste Aktienmarktcrash in Geschwindigkeit und Ausmaß. In diesem Marktumfeld konnte sich der Teilfonds International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth (im Folgenden: IAMF - Multi Strategy Fund Growth) gut behaupten. Vor dem Hintergrund der Marktentwicklungen lag die 1-Jahres-Volatilität des Teilfonds bei 19,12 %. Der maximale zwischenzeitliche Verlust auf Jahressicht wurde Ende März mit -26,60 % erreicht. Dieser Verlust konnte bis zum Jahresende mit einer Wertentwicklung von kumuliert +33,12 % weitestgehend ausgeglichen werden. Insgesamt beendete der IAMF - Multi Strategy Fund Growth das Berichtsjahr 2020 mit einem Verlust von -1,07 % pro Anteil.

### Asset Allokation:

Die Asset Allokation des IAMF - Multi Strategy Fund Growth war 2020 wieder sehr breit aufgestellt. Für den offensiven Portfolioanteil wurden im Berichtszeitraum ausschließlich aktienorientierte Zielinvestments gewählt. Neben Aktienfonds mit internationalem Anlageuniversum wurde in Fonds mit speziellem Fokus auf Europa, USA, Asien und die Schwellenländer investiert. Die selektierten Zielinvestments deckten in Kombination sämtliche Länder der internationalen Kapitalmärkte ab - im Ergebnis relativ stetig zu rund 70 % die entwickelten Märkte und zu rund 30 % die Schwellenländer. Während des Berichtszeitraumes wurde weiterhin ein ausgewogenes Verhältnis zwischen den Aktienmärkten Nordamerikas, Europas und Asiens (inkl. der Schwellenländer) angestrebt und realisiert. Darüber hinaus wurden die Zielinvestments so ausgewählt und gewichtet, dass sich eine umfassend bewertungsbezogene Diversifizierung sowohl über große, mittelgroße und kleine Aktien, als auch über Wachstums-Aktien und Substanz-Aktien ergab. Schwerpunkte wurden in der Gesamtschau auf internationale kleine Aktien mit rund 40 % sowie internationale Substanz-Aktien mit rund 50 % gelegt, um auf dieser Grundlage das Renditepotenzial des offensiven Portfolioanteils zu erhöhen. Im Rahmen der Direktanlagen der aktienorientierten Zielinvestments waren die Anleger des IAMF - Multi Strategy Fund Growth mittelbar in rund 11,000 verschiedenen Einzelaktien aus über 55 Ländern investiert.

Für den defensiven Portfolioanteil wurden im Berichtszeitraum anleiheorientierte Zielinvestments gewählt. Neben Anleihefonds mit flexibler internationaler Ausrichtung wurde in Fonds mit speziellem Fokus auf internationale Unternehmensanleihen sowie deutsche Pfandbriefe investiert. Zur Ergänzung kam eine durchschnittliche Liquiditätsquote von rund 2,0 % in Bankguthaben, welche sich damit gegenüber dem Vorjahr mehr als halbierte. Hinsichtlich der Anleihegewichtung wurden wieder Schwerpunkte auf erstklassige Staats- und Unternehmensanleihen mit einer Bonitätseinstufung von durchschnittlich AA (Investment Grade) gelegt, die in 15 Ländern der so genannten Industrienationen (OECD-Staaten) oder auch von supranationalen Organisationen emittiert wurden. Die durchschnittliche Duration (durchschnittliche Restlaufzeit) über alle Anleihen lag im Berichtszeitraum bei rund 4 Jahren. Trotz der breiten internationalen Diversifizierung der



Anleihen waren diese überwiegend, jeweils innerhalb der entsprechend selektierten Zielinvestments, gegenüber dem Euro abgesichert, um das Risiko aus Währungsschwankungen weitestgehend auszuschalten. Unter Berücksichtigung der im Berichtszeitraum definierten Strukturen hinsichtlich Anleihearten, Bonitäten und Duration entsprach der Anleiheanteil wieder im Schnitt einer sehr konservativen Ausrichtung ohne besonders hohe Ausfall- oder Zinsänderungsrisiken. Im Ergebnis waren die Anleger des IAMF - Multi Strategy Fund Growth über den defensiven Portfolioanteil mittelbar an der Wertentwicklung von rund 3.000 verschiedenen Einzelanleihen aus über 35 Ländern beteiligt.

#### **Wesentliche Veränderungen:**

Während des Berichtszeitraumes wurden hauptsächlich indexorientierte bzw. anlageklassenorientierte Zielinvestments gewählt, die sich durch einen ausgeprägten Diversifizierungsgrad, eine günstige Kostenstruktur und eine hohe Investmentkonstanz sowie Transparenz auszeichnen. Hinsichtlich dieser Qualitätsaspekte der selektierten Zielinvestments ergaben sich im Zeitablauf keine Veränderungen.

Maßgebliche Zielgröße zur Verwaltung des Teilfonds war eine strategische Aktienquote von 65 %. Diese wurde im Berichtsjahr relativ konstant gehalten. Ende Januar sowie nochmals Ende Februar wurde die Liquiditätsquote aufgestockt, um Anteilrücknahmen bedienen zu können. Hierzu wurden alle aktien- und anleiheorientierten Zielinvestments des Portfolios, unter Berücksichtigung ihrer jeweilig definierten Anteile, reduziert und die Verkaufserlöse dem Bankguthaben zugeführt. Mitte März wurde durch Reduktion aller anleiheorientierten Zielinvestments das Bankguthaben strategisch aufgebaut, um über ausreichend liquide Mittel für kurzfristige Kaufgelegenheiten zu verfügen, da zu diesem Zeitpunkt die Aktienmarktpreise bereits erheblich reduziert waren. Nachdem es wenige Tage danach zu einem weiteren starken Preisrückgang an den internationalen Aktienmärkten kam, wurde das Liquiditätspolster zur Aufstockung der gesamten Aktienzielinvestments, unter Berücksichtigung ihrer jeweilig definierten Anteile, auf die strategische Gesamtaktienquote von 65 % genutzt. Ab Mitte März entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte überaus positiv und die entstandenen Marktverluste wurde sukzessive abgebaut. Dies erforderte auch im Teilportfolio des IAMF-Multi Strategy Fund Growth, der an dieser Entwicklung gut partizipierte, Anpassungen. So wurde Ende Mai und Mitte Oktober ein Portfoliorebalancing durchgeführt. Alle aktienorientierten Zielfonds des Portfolios wurden, unter Berücksichtigung ihrer jeweilig definierten Anteile, entsprechend reduziert und die Verkaufserlöse sowohl dem Bankguthaben als auch den anleiheorientierten Zielinvestments wieder zugeführt.

#### **Wesentliche Performancebeiträge:**

Das Engagement in Aktien aus den Schwellenländern leistete den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung. Auch die selektierten Zielinvestments für europäische und nordamerikanische Kleinunternehmen lieferten einen Mehrwert. Im Gegenzug belasteten die auf Substanz-Unternehmen fokussierten Zielinvestments das Gesamtergebnis. Ohne die hohe Quote an Substanz-Unternehmen im Portfolio, wäre das Jahresendergebnis des Teilfonds positiv ausgefallen.

#### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Im Berichtszeitraum verzeichnete der IAMF - Multi Strategy Fund Growth kumuliert einen Nettomittelabfluss. Dies hatte keinen Einfluss auf die Ausgestaltung der Anlagestrategie. Zu Beginn des Geschäftsjahres betrug das Teilfondsvermögen ca. EUR 6,11 Mio., welches sich bis zum Geschäftsjahresende auf ca. EUR 5,00 Mio. reduzierte. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten

Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement wird im Geschäftsjahr 2021 die wachstumsorientierte Core-Satellite-Strategie des IAMF - Multi Strategy Fund Growth fortführen und im Rahmen der Marktentwicklungen sowie unter Berücksichtigung der strategisch definierten Aktienquote antizyklisch orientiert umsetzen und weiterentwickeln. Im Rahmen der Weiterentwicklung des Teilfonds sind unter anderem Anpassungen hinsichtlich der selektierten Zielinvestments vorgesehen, da verstärkt auch Nachhaltigkeitsfaktoren im Anlageprozess des IAMF - Multi Strategy Fund Growth berücksichtigt werden sollen. Soweit möglich werden im Jahresverlauf die bestehenden Zielinvestments gegen neue Zielinvestments mit besonderem Fokus auf Nachhaltigkeitskriterien ausgetauscht. Dies wird zur einer höheren Umschlagsrate des Teilfondsvermögens führen als in der Vergangenheit. Unabhängig davon soll der von Kontinuität und Disziplin geprägte Investmentansatz des IAMF - Multi Strategy Fund Growth weiterhin im Mittelpunkt der strategischen, wie taktischen Überlegungen des Fondsmanagements stehen.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	91.892,00
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5.019.682,47
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>5.111.574,47</b>
Verbindlichkeiten	-65.952,59
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-65.952,59</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>5.045.621,88</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>492.912,8662</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 10,24

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	5,20
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6.626,14
Sonstige Erträge	1.090,98
<b>Total Erträge</b>	<b>7.722,32</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	0,03
Verwaltungsvergütung	73.005,66
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	45.816,21
Verwahrstellenvergütung	10.173,77
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	31.280,19
Taxe d'abonnement	1.920,88
Prüfungskosten	7.074,55
Sonstige Aufwendungen	29.836,17
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>210.107,43</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-202.385,11</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>174.115,59</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-28.269,52</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-110.053,49</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-138.323,01</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	7.762.842,60
31.12.2019	6.113.226,62
31.12.2020	5.045.621,88

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	823.173,4451
31.12.2019	591.737,8035
31.12.2020	492.912,8662

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	9,43
31.12.2019	10,33
31.12.2020	10,24

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6.113.226,62
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	111.361,17
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1.040.642,90
Gesamtergebnis	-138.323,01
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5.045.621,88

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	591.737,8035
Neu ausgegebene Anteile	11.531,6916
Zurückgenommene Anteile	-110.356,6289
Stand am Ende der Berichtsperiode	492.912,8662

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Irland</b>							
Dimensional EM Value EUR	IE00B0HCGV10	EUR	14.607	21,65	264.019	316.242	6,27
Dimensional European Small EUR	IE0032769055	EUR	6.592	40,44	153.906	266.580	5,28
Dimensional European Value EUR	IE00B1W6CW87	EUR	23.735	11,61	218.444	275.563	5,46
Dimensional Glb Core Eq EUR	IE00B2PC0260	EUR	15.789	29,62	232.498	467.670	9,27
Dimensional Glb Short Fix EUR	IE0031719473	EUR	50.561	13,49	684.876	682.068	13,52
Dimensional Glb Targeted EUR	IE00B2PC0716	EUR	22.205	22,58	295.847	501.389	9,94
Dimensional Glb Ultra Sh EUR	IE00BKX45X63	EUR	17.136	9,76	174.579	167.247	3,31
Dimensional Pacific Small EUR	IE0034140511	EUR	6.581	26,27	129.414	172.883	3,43
Dimensional US Small Comp EUR	IE0032768974	EUR	3.699	35,23	58.029	130.316	2,58
Dimensional World Eq EUR	IE00B4MJ5D07	EUR	19.787	23,93	423.465	473.503	9,38
iShs MSCI EM	IE00BKM4GZ66	EUR	10.580	29,12	250.554	308.090	6,11
iShs MSCI EM SmCap ETF USD	IE00B3F81G20	EUR	4.989	62,76	257.205	313.110	6,21
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>4.074.661</b>	<b>80,76</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
db x-trackers II EC Bd -1C-	LU0478205379	EUR	2.088	163,92	330.381	342.265	6,78
db x-trackers II IBOXX Germ 1C	LU0321463506	EUR	1.656	202,90	335.408	336.002	6,66
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	798	0,00	807.029	0	0,00
Xtr MSCI ESC -1C-	LU0322253906	EUR	5.207	51,23	155.756	266.755	5,29
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>945.022</b>	<b>18,73</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>5.019.682</b>	<b>99,49</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>5.019.682</b>	<b>99,49</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>91.892</b>	<b>1,82</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>5.111.574</b>	<b>101,31</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-65.953</b>	<b>-1,31</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>5.045.622</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.



# International Asset Management Fund - Provita World Fund

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Provita World Fund (im Folgenden: IAMF - Provita World Fund) schloss das Berichtsjahr mit einer positiven Jahresperformance von +10,63 % in der Anteilklasse R, sowie eine Performance von +6,4 % für die im September neu aufgelegte Anteilklasse I bei einer Volatilität von 11,2 % ab. Der IAMF - Provita World Fund wird aktiv gemanagt. Zeitweise wurde die Aktienquote deutlich variiert und lag zwischen knapp 20 % und etwas über 80 %. Durch die zeitweise defensive Ausrichtung reduzierte sich das Verlustrisiko deutlich. Die Jahresperformance des DAX lag bei +3,6 %, M-DAX +8,8 % und Euro Stoxx 50 bei -5,1 %. Die Jahresvolatilität von DAX, M-DAX und Euro Stoxx 50 lag mit ca. 28-30 % deutlich höher.

### Asset Allokation:

Das Fondsmanagement hatte sich Ende Februar entschieden die Investitionsquote teilweise auf nur ca. 20 % herunterzufahren. Der aus Sicht des Managements damals überkaufte Markt und die Ungewissheit über die Folgen des neu entdeckten Covid-19 Virus hatte dazu geführt, Aktienfondsbestände abzubauen und auf Sicherheit zu setzen. Somit konnte der gravierende Absturz an den Märkten zwischen Februar und März mit nur ca. -16 % gut abgefedert werden. (im Vergleich: Dax ca. -40 %; Dow Jones ca. -38 %). Erst mit zurückkehrender Beruhigung der Situation wurden sukzessive die Aktienquote wieder auf zum Teil über 80 % hochgefahren. Mitte Oktober machte sich eine 2. Virus- Welle bemerkbar und so hatte man sich entschieden, Gewinne mitzunehmen und wieder mehr auf Sicherheit zu setzen. So wurden Ende November bis auf einer Investitionsquote von ca. 20 % bis zum Ende des Berichtszeitraumes Aktienfonds verkauft und in Cash, Geldmarkt und Anleihen umgeschichtet. Diesem umsichtigen Handeln ist es geschuldet, dass die Volatilität - wie oben bereits beschrieben - deutlich unter den verglichenen Indizes lag und zudem insgesamt ein besseres Ergebnis erzielt wurde. Dies erklärt und rechtfertigt auch, warum in diesem Jahr häufiger als im Vorjahr, aktives Management gefragt war.

Der Teilfonds IAMF - Provita World Fund hat zum Ende des Berichtszeitraumes eine Aktienfondsquote von 22,45 %. Derivate oder Devisentermingeschäfte zu Absicherung kamen im Berichtszeitraum nicht zum Einsatz.

### Wesentliche Veränderungen:

Zu Beginn des Berichtszeitraumes war der IAMF - Provita World Fund zu 50,7 % in Aktien investiert. Das Zielfondsuniversum wurde erweitert und bietet somit eine noch größere Auswahl an nachhaltig orientierten - oder wie es nun immer öfter heißt ESG-Fonds. (Das Kürzel steht für Environment Social Governance)

Nach erfreulichem Verlauf von Q1 für den IAMF – Provita World Fund mit einem Verlust von nur -9 %, im Vergleich zu den internationalen Märkten mit Verlusten zwischen -20 % und zum Teil über -30 %, war ab diesem Zeitpunkt die Corona Krise weltweit beherrschendes Thema. Die Zentralbanken schnürten Rettungspakete in einer noch nie zuvor dagewesenen Höhe, um Unternehmen und Arbeitsplätze zu erhalten. Man rätselte, ob und wie schnell diese Maßnahmen dazu führen, das Vorkrisenniveau wieder herzustellen und ob es dann zu einer V- oder W- förmigen Erholung kommen wird. Innerhalb nur weniger Monate fand eine exorbitante

Abkopplung der Marktentwicklung von der Realwirtschaft statt und die Unternehmensbewertungen und Kursgewinnverhältnisse haben sich in den meisten Fällen deutlich über den 10 Jahresdurchschnitt entwickelt. Das bedeutet, dass Aktien zum jetzigen Zeitpunkt teurer eingekauft werden müssen, als es im Durchschnitt die vergangene Dekade der Fall war. Und die Vergangenheit lehrt, dass es nach Überhitzungen auch immer wieder Abkühlungen geben wird. Aber, vergessen wir nicht, dass diese expansive Geldpolitik seit der globalen Finanzkrise ein wichtiger Treiber für die Aktienmärkte war.

Quasi in letzter Sekunde haben sich die EU und Großbritannien auf einen von Marktbeobachtern erwarteten Deal verständigt, der die Situation und die Sorge um einen ungeordneten Ausstieg der Briten aus der EU entschärft hat.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Im Berichtszeitraum verzeichnete der IAMF - Provita World Fund in Summe einen Nettomittelabfluss in Höhe von ca. EUR 239 Tsd. Gemessen an dem Teilfondsvolumen hatten die Mittelbewegungen keinen Einfluss auf die Anlageentscheidungen und die Ausgestaltung der Anlagestrategie des Fondsmanagements. Zu Jahresanfang betrug das Teilfondsvolumen EUR 20,38 Mio. Am Ende des Berichtszeitraums waren es EUR 22,27 Mio., was einem Zuwachs von +9,27 % entspricht.

Per 01.09.2020 wurde eine neue institutionelle Anteilklasse I aufgelegt. Am Ende des Berichtszeitraumes betrug das Volumen dieser Anteilklasse 136 TEUR.

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Zwar geben die jüngsten Fortschritte bei der Impfstoffentwicklung und der begonnenen Impfung Anlass zur Hoffnung. An der aktuellen Situation ändert sich dadurch jedoch erst einmal nicht viel: Immer noch steigen die Fallzahlen zum Teil massiv an, und einige Länder haben erneute Lockdowns und Beschränkungen angeordnet, in deren Folge die Wirtschaft vielerorts wieder ins Taumeln geraten könnte. Besonders hart trifft es jene Länder, in denen der Dienstleistungssektor eine wesentliche Rolle spielt. Durch die Zusage des gewählten US-Präsidenten, Joe Biden, dem Pariser Klimaabkommen wieder beizutreten, wird wohl der Focus auf erneuerbare, schadstoffarme Energien sowie auf nachhaltige Produktionsprozesse zunehmen.

Es ist Stand heute davon auszugehen, dass die Entwicklung der Coronakrise im Hinblick auf fallende Inzidenzen auch im neuen Berichtsjahr das beherrschende Thema an den Märkten sein wird. Negative beeinflussende Faktoren könnten Mutationen des Virus sein, bei denen die aktuellen Impfstoffe unwirksam sind und der Kreislauf von neuem beginnen würde. Auch ist noch nicht abzusehen, wie die größte Volkswirtschaft, die USA, mit ihren mit Abstand höchsten Corona-Zahlen weltweit, die Pandemie in den Griff bekommen wird. Für Deutschland benennt das DIW den durch Corona entstandenen volkswirtschaftlichen Schaden bis einschließlich März 2021 auf knapp 400 Mrd. EUR. Zum Vergleich der Bundeshaushalt lag in 2019 bei ca. 350 Mrd. EUR.

Bei den Unsummen an frisch gedrucktem Fiat-Geld der Notenbanken ist es unabdinglich, sich möglichst sachwertorientiert aufzustellen. Und es ist nicht auszuschließen, dass weitere Anleihenkaufprogramme die Märkte weiterhin stützen müssen, was Zinserhöhungen in noch weitere Ferne rücken würde. Und das hätte wiederum Auswirkungen auf die Banken- und Versicherungslandschaft.

Doch ein grundsätzlicher Gedanke beschäftigt uns für das Jahr 2021 aufgrund der Erfahrungen aus der Vergangenheit: Immer wenn etwas im Übermaß vorhanden ist, so wird dessen Wert bedeutungsloser. Die mangelnden Anlagealternativen ebnen aber vorerst weiterhin den Weg in Produktivvermögen. Sollten aber die

Notenbanken ihren Kurs weiterhin fortsetzen, wovon Stand heute davon auszugehen ist, so kann die schier unkontrollierte Geldvermehrung in Zukunft zu einem Systemfehler mit großer Zerstörungskraft führen.

Die zentrale Frage lautet daher: Wie lange kann das unter dieser, durch die Pandemie befeuerten schwierigen Gemengelage, noch gut gehen? Es wird ein hohes Maß an Aufmerksamkeit dieser Thematik zugewandt werden müssen.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3.248.732,09
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	19.308.283,91
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>22.557.016,00</b>
Verbindlichkeiten	-290.898,60
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-290.898,60</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>22.266.117,40</b>
- davon Anteilklasse I	135.777,19
- davon Anteilklasse R	22.130.340,21
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse I	12.764,1000
Anteilklasse R	1.898.650,3904
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse I	EUR 10,64
Anteilklasse R	EUR 11,66

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	54.179,84
Bestandsprovisionen	22.682,68
<b>Total Erträge</b>	<b>76.862,52</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	10.430,43
Verwaltungsvergütung	253.807,80
Zentralverwaltungsvergütung	12.401,27
Performance Fee	241.093,36
Verwahrstellenvergütung	10.723,06
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	146.181,36
Taxe d'abonnement	6.456,32
Prüfungskosten	7.074,55
Sonstige Aufwendungen	54.879,79
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>744.047,95</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-667.185,43</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3.029.839,76
Realisiertes Ergebnis	2.362.654,33
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-191.259,36
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>2.171.394,97</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Provita World Fund

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	18.739.660,67
31.12.2019	20.333.721,95
31.12.2020	22.266.117,40
- Anteilklasse I*	135.777,19
- Anteilklasse R	22.130.340,21

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	2.046.629,2474
31.12.2019	1.931.475,8050
31.12.2020	
- Anteilklasse I*	12.764,1000
- Anteilklasse R	1.898.650,3904

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	9,16
31.12.2019	10,53
31.12.2020	
- Anteilklasse I*	10,64
- Anteilklasse R	11,66

\*Erstes Geschäftsjahresende (Auflegung 1. September 2020)

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Provita World Fund	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	20.333.721,95
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	650.001,05
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-889.000,57
Gesamtergebnis	2.171.394,97
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	22.266.117,40

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Provita World Fund

---

<b>Stand zu Beginn der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	0,0000
- Anteilklasse R	1.931.475,8050
<b>Neu ausgegebene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	12.764,1000
- Anteilklasse R	49.520,0308
<b>Zurückgenommene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	0,0000
- Anteilklasse R	-82.345,4454
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	12.764,1000
- Anteilklasse R	1.898.650,3904



## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Provita World Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
OKOSD-IntfoFt -S-	DE000A2QAYC6	EUR	10.000	100,97	1.000.070	1.009.700	4,53
Perspektive OVID Equity -I-	DE000A2DHTY3	EUR	9.889	126,19	1.010.825	1.247.893	5,60
Sarasin-FairInv Bd U-Fd	DE0006623077	EUR	56.000	54,92	3.082.340	3.075.520	13,81
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>5.333.113</b>	<b>23,95</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
ACATIS Fair Val Aktien Glb EUR	LI0017502381	EUR	4.400	261,21	969.056	1.149.324	5,16
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>1.149.324</b>	<b>5,16</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
JSS Inv SB EuBr -P EUR dist-	LU0158938935	EUR	25.000	128,43	3.171.955	3.210.750	14,42
Prima Global Challenges -G-	LU0254565566	EUR	7.500	208,48	1.336.991	1.563.600	7,02
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>4.774.350</b>	<b>21,44</b>
<b>Fonds in Österreich</b>							
ERSTE RESP RSRV -EUR R01-	AT0000A03969	EUR	32.400	116,97	3.779.107	3.789.828	17,02
KEPLER Ethik Rentenfonds	AT0000815006	EUR	9.000	119,55	1.079.620	1.075.950	4,83
SUPERIOR 5 Ethik Kurz T -EUR-	AT0000A01UR5	EUR	26.300	121,13	3.137.911	3.185.719	14,31
<b>Total Fonds in Österreich</b>						<b>8.051.497</b>	<b>36,16</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>19.308.284</b>	<b>86,72</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>19.308.284</b>	<b>86,72</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>3.248.732</b>	<b>14,59</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>22.557.016</b>	<b>101,31</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-290.899</b>	<b>-1,31</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>22.266.117</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 137 | Jahresbericht International Asset Management Fund

# International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

In 2020 konnte der Teilfonds International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS (im Folgenden: IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS) das Jahr in der Anteilklasse I mit einem Plus von 11,95 % und in der im September neu aufgelegten Anteilklasse I mit einem Plus von 6,90 % abschließen. Dieses Ergebnis konnte unter relativ geringer Volatilität erreicht werden.

### Asset Allokation:

Der IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS startete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation: Aktienfonds 35,16 %, Mischfonds 47,46 %, Rentenfonds 14,34 % und Cash 3,04 %. Im abgelaufenen Jahr wurde die Quote der direkten Aktieninvestitionen deutlich erhöht - sie beträgt inzwischen ca. 28 %. Darüber hinaus wurde mehrfach eine Absicherung des Fonds durch Future-Kontrakte vorgenommen. Währungsabsicherungen wurden bisher nicht getätigt. An der grundsätzlichen konservativen Positionierung haben wir im Laufe des Jahres festgehalten, allerdings erfolgt inzwischen eine deutliche schnellere Anpassung an veränderte Marktgegebenheiten.

Der IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation: direkte Aktieninvestitionen mit 27%, ETFs mit 5,5 %, Aktienfonds mit 34 %, Rentenfonds mit 15 %, vermögensverwaltende Fonds mit 13 % und Hedge- und Volastrategien mit 3 %. Das Kassenvermögen lag zum Jahresende bei rund 2,5 %.

### Wesentliche Veränderungen:

Im Berichtszeitraum wurden erhebliche Veränderungen in der Aufteilung des Fondsvermögens vorgenommen. So wurde deutlich verstärkt in einzelne Aktien investiert, vorwiegend in die Bereiche Technologie, Gesundheit / Pharma, Biotechnologie und Handel. Hintergrund dieser deutlichen Aktieneinzelpositionserhöhung waren die Verwerfungen an den Finanzmärkten aufgrund der Corona-Krise und den damit verbundenen Veränderungen. Ergänzend erfolgt inzwischen eine Absicherung über Future-Kontrakte, um damit vor großen Verlusten zumindest teilweise geschützt zu sein.

### Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvermögen des IAMF - SOLID GROWTH ALL ASSETS betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 6,72 Mio. Zum Jahresende betrug das Teilfondsvermögen ca. EUR 11,5 Mio. Verantwortlich dafür war neben der positiven Wertentwicklung des Teilfonds der Mittelzufluss aus dem Kreise der vermögensverwaltenden Vermittler. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

## Strategie und Ausblick:

Angesichts der Ereignisse im Rahmen der aktuellen weltweiten Corona-Krise sind die Aussichten für die Weltwirtschaft äußerst komplex zu betrachten. So gibt es einerseits große Gewinner (u.a. Online-Handel, Biotechnologie-Unternehmen), einen stärkeren Fokus auf nachhaltige Investmentthemen, andererseits aber auch große Verlierer (u.a. stationärer Handel, Reiseunternehmen). Es gibt einerseits die Hoffnung auf einen wirksamen Impfstoff und einer Herdenimmunsierung der Bevölkerung, andererseits aber noch fehlende Erfahrungen mit neu entwickelten Impfstoffen und große Sorgen bezüglich mutierter Covid-Viren. Darüber hinaus sind die Konsequenzen der – in dieser Form einmaligen – Rettungspakete kaum abschätzbar.

Die Volatilität wird unserer Meinung nach extrem hoch bleiben – insofern sind äußerst schnelle Reaktionen auf Marktveränderungen notwendig. Auch eine Absicherung vor großen Marktverlusten scheint unter diesen Annahmen besonders sinnvoll.

Folglich verfolgen wir weiterhin eine breite Streuung über verschiedene Assetklassen, eine hochaktive Einzelaktien-Rotation und eine Absicherung in problematischen Marktphasen bei gleichzeitiger konsequenter Nutzung sich bietender Investment-Chancen.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL  
ASSETS

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	212.185,83
Marginkonten	0,01
Wertpapiere	
Aktien	3.173.133,39
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	8.268.273,95
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	134,44
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>11.653.727,62</b>
Verbindlichkeiten	-137.476,32
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-137.476,32</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>11.516.251,30</b>
- davon Anteilklasse I	10.416.384,16
- davon Anteilklasse R	1.099.867,14
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse I	890.819,0905
Anteilklasse R	103.005,7031
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse I	EUR 11,69
Anteilklasse R	EUR 10,68

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL  
ASSETS

(in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	4,38
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	14.672,67
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	53.849,95
Bestandsprovisionen	9.135,21
<b>Total Erträge</b>	<b>77.662,21</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	483,11
Verwaltungsvergütung	59.339,27
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	118.510,98
Verwahrstellenvergütung	10.303,42
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	1.849,07
Taxe d'abonnement	2.250,71
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	34.921,44
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>245.732,51</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-168.070,30</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>20.418,43</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-147.651,87</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>1.355.433,60</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>1.207.781,73</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL  
ASSETS

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	6.158.119,93
31.12.2019	6.720.786,52
31.12.2020	11.516.251,30
- Anteilklasse I	10.416.384,16
- Anteilklasse R*	1.099.867,14

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	616.636,1393
31.12.2019	643.069,9984
31.12.2020	
- Anteilklasse I	890.819,0905
- Anteilklasse R*	103.005,7031

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	9,99
31.12.2019	10,45
31.12.2020	
- Anteilklasse I	11,69
- Anteilklasse R*	10,68

\*Erstes Geschäftsjahresende (Auflegung 29. September 2020)

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6.720.786,52
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	5.442.590,09
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1.854.907,04
Gesamtergebnis	1.207.781,73
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	11.516.251,30

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	643.069,9984
- Anteilklasse R	0,0000

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse I	421.013,5692
- Anteilklasse R	103.521,6811

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse I	-173.264,4771
- Anteilklasse R	-515,9780

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	890.819,0905
- Anteilklasse R	103.005,7031



## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Bermudas</b>							
Norw Crs Line	BMG667211046	USD	4.314	25,43	78.737	89.665	0,78
<b>Total Aktien in Bermudas</b>						<b>89.665</b>	<b>0,78</b>
<b>Aktien in Kaimaninseln</b>							
Alibaba Grp Sp ADS	US01609W1027	USD	574	232,73	137.295	109.184	0,95
<b>Total Aktien in Kaimaninseln</b>						<b>109.184</b>	<b>0,95</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Asetek	DK0060477263	NOK	14.400	108,80	108.393	149.542	1,30
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>149.542</b>	<b>1,30</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Bayer	DE000BAY0017	EUR	2.300	48,16	100.399	110.757	0,96
Bitcoin Group I	DE000A1TNV91	EUR	1.100	71,70	36.485	78.870	0,68
Dr.Hoenle I	DE0005157101	EUR	1.610	54,80	78.612	88.228	0,77
FinLab	DE0001218063	EUR	4.000	21,20	80.042	84.800	0,74
MAI	DE0005937007	EUR	2.484	42,80	118.351	106.315	0,92
Morphosys	DE0006632003	EUR	770	93,82	68.421	72.241	0,63
SAP	DE0007164600	EUR	1.300	107,22	130.580	139.386	1,21
SUESS MicroTec	DE000A1K0235	EUR	7.000	18,90	110.229	132.300	1,15
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>812.897</b>	<b>7,06</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Valneva	FR0004056851	EUR	8.700	7,75	67.722	67.425	0,59
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>67.425</b>	<b>0,59</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
Monex Group	JP3869970008	JPY	34.000	386,00	74.536	103.893	0,90
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>103.893</b>	<b>0,90</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
First Majestic S	CA32076V1031	USD	9.000	13,44	87.872	98.864	0,86
Pan Amer Silver	CA6979001089	USD	3.500	34,51	95.191	98.721	0,86
Wheaton Precious	CA9628791027	USD	3.810	41,74	154.927	129.979	1,13
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>327.563</b>	<b>2,84</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Airbus	NL0000235190	EUR	969	89,78	90.612	86.997	0,76
ASML Holding	NL0010273215	EUR	347	397,55	130.275	137.950	1,20
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>224.947</b>	<b>1,95</b>
<b>Aktien in Panama</b>							
Carnival	PA1436583006	USD	4.885	21,66	85.918	86.480	0,75
<b>Total Aktien in Panama</b>						<b>86.480</b>	<b>0,75</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 145 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Schweden</b>							
Oncoceptides	SE0009414576	SEK	4.200	169,70	45.716	70.920	0,62
<b>Total Aktien in Schweden</b>						<b>70.920</b>	<b>0,62</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Boeing Co	US0970231058	USD	469	214,06	87.204	82.055	0,71
Microsoft	US5949181045	USD	280	222,42	48.905	50.901	0,44
NVIDIA	US67066G1040	USD	212	522,20	96.130	90.483	0,79
PayPal Holdings	US70450Y1038	USD	908	234,20	140.990	173.807	1,51
Repligen	US7599161095	USD	452	191,63	58.244	70.794	0,61
Southern Copper	US84265V1052	USD	1.750	65,12	82.032	93.142	0,81
Southwest Airlin	US8447411088	USD	2.181	46,61	84.278	83.086	0,72
Square Rg-A	US8522341036	USD	750	217,64	98.714	133.412	1,16
Stryker	US8636671013	USD	373	245,04	57.114	74.703	0,65
Vertex Pharmaceu	US92532F1003	USD	700	236,34	147.399	135.217	1,17
Visa-A	US92826C8394	USD	800	218,73	138.687	143.019	1,24
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>1.130.619</b>	<b>9,82</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>3.173.133</b>	<b>27,55</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>3.173.133</b>	<b>27,55</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>3.173.133</b>	<b>27,55</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Apus Cap Revalue	DE000A1H44E3	EUR	2.582	177,29	294.564	457.763	3,97
iShs eb.rexx Money Market ETF	DE000A0Q4RZ9	EUR	1.300	75,09	97.755	97.622	0,85
Lloyd Europ Hidden Champ -S-	DE000A2PB6B8	EUR	238	2.038,91	270.931	485.261	4,21
Lloyd Fd Special YieldOpp -S-	DE000A2PB6H5	EUR	717	1.078,38	731.979	773.198	6,71
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>1.813.844</b>	<b>15,75</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
VanEck Gaming & eSport -A- USD	IE00BYWQWR46	EUR	11.920	34,41	347.403	410.108	3,56
VanEck Jun Gold -A- USD ETF	IE00BQQP9G91	USD	5.944	46,89	253.712	227.776	1,98
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>637.883</b>	<b>5,54</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Arbor Inv VVFD -P-	LU0324372738	EUR	1.893	126,65	224.956	239.748	2,08
Bakersteel Glb Elect -D2 EUR-	LU1923361122	EUR	3.208	189,70	450.668	608.558	5,28
Bellevue BB Ad APH I-EUR	LU1587985224	EUR	1.084	233,89	235.601	253.537	2,20
BlackRock Glb World Gold -A2-	LU0055631609	USD	8.269	43,15	186.519	291.627	2,53
Echiquier Art In -K (EUR)-	LU1819479939	EUR	1.194	222,48	191.116	265.641	2,31
Flossbach Storch Bd Opp -I-	LU0399027886	EUR	2.806	148,94	413.334	417.926	3,63
Flossbach Storch Mult II -I-	LU0952573300	EUR	1.410	163,37	214.098	230.352	2,00
Herald (LUX) US Absolute Return (Erl. 8)	LU0350637061	EUR	493	0,00	504.891	0	0,00
JPM Glb Opp Conv Inc -JPM C-	LU2190469523	EUR	5.411	110,39	560.974	597.320	5,19
JPMF F Global Health -A-	LU0432979614	USD	657	463,53	237.048	248.907	2,16
JPMF Them GT -JPM C (acc) -	LU2098775203	USD	2.216	140,79	223.129	254.998	2,21
JPMIF Glb Macro Opp C-acc-EUR	LU0095623541	EUR	2.145	183,51	370.254	393.629	3,42
LuxTopic FCP - Flex Fd	LU0191701282	EUR	1.355	293,98	328.852	398.343	3,46

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
MainFirst Glb Eq -C-	LU0864710602	EUR	1.215	346,75	390.146	421.301	3,66
Pictet Robotics P-EUR	LU1279334210	EUR	1.059	230,04	195.886	243.612	2,12
Stab Silber+Weissmetalle -P-	LU0265803667	EUR	9.780	55,80	453.120	545.724	4,74
Stabilitas Gold+Res Sp Sit -I-	LU0308790236	EUR	2.956	54,63	152.659	161.486	1,40
Vates Parade -I-	LU1623840821	EUR	1.965	124,09	220.304	243.837	2,12
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>5.816.547</b>	<b>50,51</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>8.268.274</b>	<b>71,80</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>8.268.274</b>	<b>71,80</b>
Bankguthaben						212.186	1,84
Sonstige Vermögenswerte						134	0,00
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>11.653.728</b>	<b>101,19</b>
Verbindlichkeiten						-137.476	-1,19
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>11.516.251</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.  
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Das Geschäftsjahr 2020 schloss der Teilfonds International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio (im Folgenden IAMF - Strategy Global Portfolio) mit einem Plus von +19,36 % ab. Die 1-Jahres-Volatilität lag bei 21,7 %. Acht Monate des Jahres war der Wertzuwachs positiv, in vier Monaten musste ein Verlust hingenommen werden. Das stärkste Monatsergebnis lieferte der April mit einer Performance von + 11,97 %. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug -32,61 %. Im Jahresverlauf wurden keine Devisenabsicherungen vorgenommen.

### Asset Allokation:

Das Jahr 2020 war eines der spannendsten Jahre für die Finanzmärkte. Im Februar und März erlitten die Aktienmärkte ein Rückgang bis zu Minus 40 %, gefolgt von einer starker Aufwärtsbewegung bis zum Jahresende, der für den IAMF – Strategy Global Portfolio das bisher beste Jahresergebnis brachte.

Zum Jahresbeginn 2020 lag die Aktienquote bei 80 %. Bis zum Jahresende wurde die Aktienquote auf über 90 % erhöht. Ende 2020 ist der Teilfonds direkt in einem israelischen und sechs US-amerikanischen Unternehmen investiert. Die Gewichtung in Einzelaktien betrug am Anfang des Geschäftsjahres 25,48 % des Teilfondsvermögens und erhöhte sich bis zum Ende des Geschäftsjahres auf 33,33 %. Festverzinsliche Wertpapiere wurden im Laufe des Jahres alle verkauft. Am Jahresende wurden keine festverzinslichen Wertpapiere gehalten. Der Kassenbestand beläuft sich auf 6,27 %. Die Aktien werden von uns aktiv gemanagt, um einerseits Gewinne zu realisieren und andererseits auf Veränderungen im Umfeld dieser Aktiengesellschaften zu reagieren.

Stärker gewichtet waren der Internet- und Technologiebereich, die wesentlich zu unserer positiven Performance beigetragen haben. Im Herbst wurde in die ersten Fonds nach ESG – Kriterien investiert.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Bester Einzelwert im IAMF - Strategy Global Portfolio war die Aktie von Tesla mit einem Kursgewinn von ca. 81,12 % in 2020.

### Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Das Teilfondsvolumen des IAMF - Strategy Global Portfolio betrug am 30. Dezember 2020 EUR 1,56 Mio. und erhöhte sich damit um ca. 39 %. Der Anstieg ergab sich je zur Hälfte aus Performancegewinn und Zuflüssen. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Voraussichtlich sind die Anleger in den kommenden Monaten differenzierten Risiken ausgesetzt. Sorgen bereiten uns nach wie vor mögliche negative Entwicklungen wie ein mutierendes Virus, vermehrte Zahlungsausfälle kleiner Unternehmen, eine anhaltende Schwäche am Arbeitsmarkt und inflationäre Trends. Diesen Gefahren stehen jedoch positive Aspekte wie eine mögliche Wachstumsbeschleunigung, die Bereitstellung von Impfstoffen und eine großzügige Geldpolitik gegenüber.

Der Fonds wird weiterhin stark im Aktienmarkt investiert bleiben, da steigende Zinsen die nächsten Jahre nicht zu erwarten sind. Stärkerer Fokus wird auf Unternehmen gerichtet sein, die ESG Kriterien erfüllen.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	138.415,99
Wertpapiere	
Aktien	725.894,68
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.381.420,01
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.245.730,68</b>
Verbindlichkeiten	-72.831,93
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-72.831,93</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>2.172.898,75</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>176.878,3499</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 12,28

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	8,11
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	1.591,69
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	545,97
Bestandsprovisionen	2.542,53
<b>Total Erträge</b>	<b>4.688,30</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	16,43
Verwaltungsvergütung	26.630,74
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	57.941,52
Verwahrstellenvergütung	10.057,67
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	12.378,45
Taxe d'abonnement	577,22
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	23.247,38
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>148.923,92</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-144.235,62</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>96.061,79</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-48.173,83</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>363.462,59</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>315.288,76</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	2.795.491,85
31.12.2019	1.557.336,42
31.12.2020	2.172.898,75

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	321.292,1469
31.12.2019	151.468,9986
31.12.2020	176.878,3499

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	8,70
31.12.2019	10,28
31.12.2020	12,28



## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1.557.336,42
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	382.960,94
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-82.687,37
Gesamtergebnis	315.288,76
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2.172.898,75

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	151.468,9986
Neu ausgegebene Anteile	33.014,4986
Zurückgenommene Anteile	-7.605,1473
Stand am Ende der Berichtsperiode	176.878,3499

## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Israel</b>							
Wix.com	IL0011301780	USD	100	249,96	22.289	20.430	0,94
<b>Total Aktien in Israel</b>						<b>20.430</b>	<b>0,94</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Adobe Systems	US00724F1012	USD	200	500,12	46.797	81.752	3,76
Amazon.Com	US0231351067	USD	53	3.256,93	86.724	141.084	6,49
Apple	US0378331005	USD	1.200	132,69	71.334	130.141	5,99
NVIDIA	US67066G1040	USD	320	522,20	85.177	136.578	6,29
PayPal Holdings	US70450Y1038	USD	450	234,20	61.045	86.138	3,96
Tesla	US88160R1014	USD	225	705,67	71.648	129.771	5,97
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>705.465</b>	<b>32,47</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>725.895</b>	<b>33,41</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>725.895</b>	<b>33,41</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>725.895</b>	<b>33,41</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
AI Leaders	DE000A2PF0M4	EUR	400	154,23	56.826	61.692	2,84
apo Digital Health Akt Fd -R-	DE000A2AQYW4	EUR	600	90,13	50.738	54.078	2,49
Glb Internet Leaders 30 -R-I-	DE000A2N8127	EUR	650	376,69	150.777	244.849	11,27
Lloyd Fd Eur Hdn Chm -I-	DE000A2PB6A0	EUR	60	1.930,92	101.603	115.855	5,33
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>476.474</b>	<b>21,93</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Comgest Grwt Japan -Z- EUR	IE00BZ0X9Y02	EUR	5.000	14,27	62.620	71.350	3,28
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>71.350</b>	<b>3,28</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock World Techno -A2-	LU0171310443	EUR	2.000	63,53	91.167	127.060	5,85
JPMF China	LU0051755006	USD	600	123,72	56.629	60.672	2,79
JPMF US Techn -JPM A dist USD-	LU0082616367	USD	2.000	44,33	71.127	72.464	3,33
Morgan Stanley Inv Glb Opp -A-	LU0552385295	USD	1.000	132,97	50.963	108.680	5,00
MSIF Glb Opp -AH-	LU0552385618	EUR	1.000	115,28	105.585	115.280	5,31
MSIF US Growth -ZH- -EUR-	LU0360477987	EUR	1.300	176,93	143.316	230.009	10,59
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>714.164</b>	<b>32,87</b>
<b>Fonds in Österreich</b>							
ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT	AT0000705678	EUR	400	298,58	104.820	119.432	5,50
<b>Total Fonds in Österreich</b>						<b>119.432</b>	<b>5,50</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1.381.420</b>	<b>63,57</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 155 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						1.381.420	63,57
Bankguthaben						138.416	6,37
Gesamtvermögen						2.245.731	103,35
Verbindlichkeiten						-72.832	-3,35
Nettoteilfondsvermögen						2.172.899	100,00

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Top Select Portfolio (im Folgenden: IAMF - Top Select Portfolio) beendete das Jahr 2020 mit einem Plus von 3,43 %. Die 1-Jahres-Volatilität betrug Ende des Jahres 12,30 %.

Ein antizyklisches Timing wurde in diesem von Corona geprägten Marktumfeld 2020 ab und zu genutzt. Die verstärkte Investition in Technologie und künstliche Intelligenz im Januar und März bescherte den Anlegern hohe Gewinne in diesen Bereichen. Insgesamt hatte der Fonds das Jahr über eine recht defensive Haltung, was die Höhe der Aktienquote anbelangt. Auch der Öl- und Goldanteil wirkten sehr positiv. Im März musste mit -13,98 % der größte Monatsverlust hingenommen werden. Der beste Monat (April) schloss mit + 7,30 % ab. Der maximale Drawdown auf Jahressicht betrug -25 % und war damit im Verhältnis zum DAX (maximaler Drawdown ca. -39 %) und anderen Indizes deutlich geringer.

### Asset Allokation:

Der IAMF – Top Select Portfolio beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allokation: Aktien (62 %); Kurzläuferanleihen als Cash-Ersatz (8,0 %), Goldzertifikate- und -fonds (11,3 %), Silberzertifikate (3,0 %), Barmittel (15,7 %). Im abgelaufenen Jahr wurden weder Währungsabsicherungen getätigt noch Derivate eingesetzt.

### Wesentliche Veränderungen:

Das Produktauswahlverfahren hat sich als positiv herausgestellt, da sich die einzelnen Produkte gut entwickelten. Ausnahmen bildeten hier in 2020 lediglich die Geldmarktanlagen. Im Berichtszeitraum wurde des Öfteren auf Marktveränderungen reagiert (20 Verkäufe und 20 Käufe). Dabei wurden Transaktionen vor allem im taktischen ETF-Anteil des IAMF – Top Select Portfolio durchgeführt und Technologiepositionen aufgebaut. Weiterhin wurde großer Wert auf die Risikoreduzierung gelegt, was sich 2020 nicht immer positiv in der Rendite widerspiegelte, aber Ausschläge nach unten abfederte.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Wesentliche Performancebeiträge kamen 2020 aus folgenden Aktienfonds: „Invesco Global Leisure“, „Mainfirst Global Equities“ und dem „AI Leaders“. Die Coronapandemie prägte das Jahr 2020. Ebenso die Präsidentschaftswahl in den USA. Andere Themen, wie z.B. der Brexit rückten dabei in den Hintergrund.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Top Select Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes EUR 6,8 Mio. Trotz geringer Mittelabflüsse, hauptsächlich im Juli 2020, stieg das Teilfondsvolumen bis Ende des Jahres wieder auf EUR 6,82 Mio.

In Summe überwogen Mittelrückflüsse ein wenig, hatten aber keinen Einfluss auf die Umsetzung der Anlagestrategie des Teilfonds. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Eine weitere Erholung der Finanzmärkte hängt zunächst am Verlauf der Infektionszahlen und wie sich die weltweit begonnenen Impfungen auswirken. Hier liegt der Schlüssel zu einer möglichen Beruhigung der Lage und Stabilisierung des globalen Finanzsystems. Trotz Corona sollten wir auch Anlagechancen nicht aus den Augen verlieren und ebenso auf andere wichtige Themen achten! Der Ausblick für viele große Firmen erscheint durchaus positiv und das nicht trotz Corona, sondern wegen Corona. Ebenso könnten Unternehmen, die stark unter der Pandemie gelitten haben (z.B. Tourismus) wieder deutlich aufholen. Wie auch im Jahr 2020, so wird es auch 2021 wieder wichtig werden, genau hinzusehen, wo man investiert. Wir werden weiterhin die Risiken im Auge behalten, um Bewegungen nach unten abzufedern.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	846.959,47
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5.552.029,37
Zertifikate	539.203,20
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>6.938.192,04</b>
Verbindlichkeiten	-111.792,39
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-111.792,39</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>6.826.399,65</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>753.919,4971</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 9,05

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio (in EUR)

Erträge der Bankguthaben	2,14
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	8.191,76
Bestandsprovisionen	20.260,05
<b>Total Erträge</b>	<b>28.453,95</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1.920,75
Verwaltungsvergütung	70.581,25
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Performance Fee	90.875,75
Verwahrstellenvergütung	10.225,95
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	40.248,71
Taxe d'abonnement	1.330,22
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	26.117,78
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>259.374,92</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-230.920,97</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-44.522,61</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-275.443,58</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>520.916,73</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>245.473,15</b>



## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	5.880.927,09
31.12.2019	6.788.709,05
31.12.2020	6.826.399,65

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	787.860,3846
31.12.2019	778.800,3454
31.12.2020	753.919,4971

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	7,46
31.12.2019	8,72
31.12.2020	9,05

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6.788.709,05
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	116.180,01
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-323.962,56
Gesamtergebnis	245.473,15
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6.826.399,65

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	778.800,3454
Neu ausgegebene Anteile	14.220,4030
Zurückgenommene Anteile	-39.101,2513
Stand am Ende der Berichtsperiode	753.919,4971

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Top Select Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
AI Leaders	DE000A2PF0M4	EUR	1.960	154,23	207.948	302.291	4,43
iShs eb.rexx Money Market ETF	DE000A0Q4RZ9	EUR	7.210	75,09	547.265	541.428	7,93
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>843.719</b>	<b>12,36</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
ACATIS Fair Val Aktien Glb EUR	LI0017502381	EUR	1.900	261,21	414.156	496.299	7,27
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>496.299</b>	<b>7,27</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock Glb World Gold -A2-	LU0055631609	USD	10.000	43,15	312.657	352.676	5,17
Flossbach Storch Mult Opp-RT-	LU1038809395	EUR	6.000	155,60	764.444	933.600	13,68
Invesco Con E S C Eq -A-	LU1775959429	EUR	44.400	14,10	500.212	626.040	9,17
Invesco Glb Leisure -A-	LU0052864419	USD	12.000	96,30	588.095	944.500	13,84
Invesco Pan Europ High Inc -A-	LU0243957239	EUR	16.150	23,48	331.502	379.202	5,55
MainFirst Glb Eq -A-	LU0864709349	EUR	700	333,66	207.970	233.562	3,42
Threadneedle Eur Sm Comp -1E-	LU1864952335	EUR	53.676	13,83	381.231	742.432	10,88
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>4.212.012</b>	<b>61,70</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>5.552.029</b>	<b>81,33</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Deutschland</b>							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	6.800	49,17	291.238	334.383	4,90
<b>Total Zertifikate in Deutschland</b>						<b>334.383</b>	<b>4,90</b>
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
DB ETC PLC ETC Z 60 PHYSICAL SILVER	DE000A1E0HS6	EUR	1.000	204,82	195.647	204.820	3,00
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>204.820</b>	<b>3,00</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>539.203</b>	<b>7,90</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>6.091.233</b>	<b>89,23</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>846.959</b>	<b>12,41</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>6.938.192</b>	<b>101,64</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-111.792</b>	<b>-1,64</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>6.826.400</b>	<b>100,00</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 164 | Jahresbericht International Asset Management Fund

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

# International Asset Management Fund - Top Ten Classic

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Top Ten Classic (im Folgenden IAMF - Top Ten Classic) erzielte in der Berichtsperiode 2020 eine Wertentwicklung von + 4,1 % in der Anteilklasse R und eine Wertentwicklung von +2,69 % in der Anteilklasse I.

Das Börsenjahr 2020 kann zweifellos als außergewöhnlich bezeichnet werden. Nach einem erfreulichen Start zu Jahresbeginn folgte im Februar und März aufgrund der weltweiten Coronapandemie einer der heftigsten Kurseinbrüche der Börsengeschichte um dann V-förmig die schnellste Markterholung aller Zeiten hinzulegen. Dennoch schlitterte die Weltwirtschaft in die schlimmste Rezession seit 75 Jahren und bis dato starben fast 2 Millionen Menschen am Covid-Virus. Die Pandemie hat schonungslos viele massive Ungleichheiten aufgedeckt und der gesellschaftlich und wirtschaftlich vernetzten Welt gezeigt, wie verletzlich sie ist. Sie hat aber auch über alle Grenzen hinweg die Kreativität und Widerstandsfähigkeit der Menschheit geweckt. Die oft gescholtene Politik hat weitgehend klug und entschlossen reagiert und somit für Stabilität gesorgt. Bei den US-Wahlen hat die Demokratie gesiegt und die internationale Zusammenarbeit in der Geldpolitik hat funktioniert. Die Regierungen und Zentralbanken haben die Wirtschaft massiv gestützt und werden das weiter tun. Die Wissenschaftler haben in Rekordzeit einen Impfstoff entwickelt und es ist Licht am Ende des Tunnels. Und in dieser Gemengelage schlossen sogar einige Börsen auf Allzeithoch. Gründe für das versöhnliche Ende des Börsenjahres waren die früh einsetzenden staatlichen Konjunkturprogramme, sowie die gigantisch hohe Liquidität, die durch die Zentralbanken bereitgestellt wurden. Die Aussicht auf Normalisierung durch zugelassene Impfstoffe, sowie das in letzter Minute abgeschlossene Handelsabkommen zwischen der EU und Großbritannien befeuerte die Märkte zusätzlich. Die Indizes stiegen aber vor allem deshalb, weil einige Large caps aus der Technologiebranche mit großem Wachstumspotential extrem von der Krise profitieren konnten. Diesen wenigen Gewinnern stehen jedoch auch viele Verlierer gegenüber.

### Asset Allocation

Der Fonds startete mit einer moderaten Aktien- und Mischfondsquote von ca. 72 % und mit einem breiten Länder- und Branchenmix ins Berichtsjahr. Noch während der starken Korrekturen im ersten Quartal wurde die Aktienquote hauptsächlich durch Verkäufe von ETF's und Emerging Market Fonds bis auf ca. 47 % reduziert, wodurch die Verluste begrenzt werden konnten. Bereits ab dem zweiten Quartal wurde dann die Aktienquote wieder kontinuierlich bis auf ca. 87 % zum Ende des dritten Quartals erhöht. Ende des Jahres war der Fonds dann mit ca. 98 % wieder nahezu voll investiert.

Als ertragreichste Branchen stellten sich mal wieder Technologie und Finanzen heraus, während Logistik, Nahrungsmittel und Handel eher schlecht performten. Der für das Management unerwartet starke Anstieg des Euro gegenüber dem US-Dollar schmälerte die ansonsten gute Performance der in US-Dollar denominierten Fonds signifikant und verhinderte eine noch bessere Performance des Top Ten Classic.

## **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und subsequent Events)**

Zu Jahresanfang betrug das Teilfondsvolumen EUR 47,53 Mio. Am Ende des Berichtszeitraums waren es unter Berücksichtigung von Mittelabflüssen EUR 45,93 Mio.

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Der Ausblick für das Jahr 2021 beruht auf den subjektiven Einschätzungen des Fondsmanagers. Elementar für die wirtschaftliche Erholung ist und bleibt die schnelle Verfügbarkeit und Wirksamkeit eines verträglichen Corona-Impfstoffes, der eine baldige Rückkehr zur Normalität gewährleistet. Hierin sehen wir aber auch das größte Risiko für einen Rückschlag. Sollte es Schwierigkeiten bei der Produktion und Verteilung der Corona-Impfstoffe geben oder gar größere Unverträglichkeiten auftreten, könnte sich der positive Ausblick für 2021 schnell ins Gegenteil verwandeln. Nicht zu unterschätzen sind auch die extremen Unterschiede zwischen den Mehrerträgen von Growth-Titeln und den Verlusten von Value-Titeln, sowie die Gefahr von Zahlungsausfällen bei Problemkrediten, die oft wahllos in der Krise vergeben wurden.

Dennoch bleiben wir bei unserer bereits vor einem Jahr vertretenen Einschätzung, dass die Notenbanken weiterhin die Märkte mit Liquidität fluten werden, wovon in erster Linie die Aktienmärkte profitieren sollten. Ausgehend von einem entsprechend niedrigen Niveau sollte sich das weltweite Wirtschaftswachstum mit Wachstumsraten von durchschnittlich 4-5 % in entsprechenden Unternehmensgewinnen niederschlagen. Die Bewertungen der gängigen Risikoanlagen wie Aktien bleiben – von Ausnahmen abgesehen – im Vergleich zu praktisch allen anderen liquiden Assetklassen attraktiv und werden es in einem Umfeld negativer Realzinsen noch lange bleiben. Dividendenrenditen, die höher sind als Anleiherenditen sprechen zusätzlich für Aktien. Dies darf aber nicht darüber hinwegtäuschen, dass jederzeit politische oder exogene Einflüsse wie z.B. der nach wie vor schwelende Handelskonflikt zwischen USA und China, zu empfindlichen Kursrückschlägen führen können.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	792.601,62
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	45.332.246,27
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>46.124.847,89</b>
Verbindlichkeiten	-194.984,36
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-194.984,36</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>45.929.863,53</b>
- davon Anteilklasse I	203.925,33
- davon Anteilklasse R	45.725.938,20
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse I	3.883,8082
Anteilklasse R	514.969,489
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse I	EUR 52,51
Anteilklasse R	EUR 88,79



## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	65.143,82
Bestandsprovisionen	68.919,95
<b>Total Erträge</b>	<b>134.063,77</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	18.377,86
Verwaltungsvergütung	801.497,77
Zentralverwaltungsvergütung	26.417,93
Performance Fee	109.194,06
Verwahrstellenvergütung	19.120,43
Register- und Transferstellenvergütung	1.999,99
Taxe d'abonnement	10.135,15
Prüfungskosten	7.103,86
Sonstige Aufwendungen	74.533,00
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>1.068.380,05</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-934.316,28</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-860.120,93</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-1.794.437,21</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	3.634.767,01
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>1.840.329,80</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2019	47.527.301,69
- Anteilklasse I*	220.650,97
- Anteilklasse R*	47.306.650,72
31.12.2020	45.929.863,53
- Anteilklasse I	203.925,33
- Anteilklasse R	45.725.938,20

### Anteile im Umlauf

31.12.2019	
- Anteilklasse I*	4.335,1498
- Anteilklasse R*	556.918,657
31.12.2020	
- Anteilklasse I	3.883,8082
- Anteilklasse R	514.969,489

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2019	
- Anteilklasse I*	50,90
- Anteilklasse R*	84,94
31.12.2020	
- Anteilklasse I	52,51
- Anteilklasse R	88,79

\*Erstes Geschäftsjahresende

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Top Ten Classic	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	47.527.301,69
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	503.392,93
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-3.941.160,89
Gesamtergebnis	1.840.329,80
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	45.929.863,53

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Top Ten Classic

---

<b>Stand zu Beginn der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	4.335,1498
- Anteilklasse R	556.918,657
<b>Neu ausgegebene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	240,4771
- Anteilklasse R	6.079,036
<b>Zurückgenommene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	-691,8187
- Anteilklasse R	-48.028,204
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	3.883,8082
- Anteilklasse R	514.969,489

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Top Ten Classic

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Gruppenfremde Fonds</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
ACATIS GANE VALUE EVENT -A-	DE000A0X7541	EUR	12.996	308,89	3.058.510	4.014.334	8,74
AI Leaders	DE000A2PF0M4	EUR	4.999	154,23	509.168	770.996	1,68
iShs Core Dax UCITS ETF	DE0005933931	EUR	8.805	116,90	1.003.902	1.029.305	2,24
iShs MDAX UCITS ETF	DE0005933923	EUR	4.443	259,55	1.004.263	1.153.181	2,51
iShs TecDAX UCITS ETF	DE0005933972	EUR	35.984	29,22	1.006.386	1.051.273	2,29
Lupus alpha Div Champ -A-	DE000A1JDV61	EUR	7.874	240,36	1.722.345	1.892.595	4,12
OKOSD-IntfoFt -S-	DE000A2QAYC6	EUR	15.000	100,97	1.500.070	1.514.550	3,30
S4A US Long -R-	DE000A1H6HH3	USD	4.483	267,98	1.001.863	981.897	2,14
WahreWerteFonds -I-	DE000A141WM1	EUR	5.000	108,48	500.050	542.400	1,18
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>12.950.529</b>	<b>28,20</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
Metzler European Sml Co -A	IE0002921975	EUR	2.390	374,15	763.532	894.219	1,95
Seilern Intl America -U I- USD	IE00B1ZBRP88	USD	8.071	411,82	1.803.594	2.716.623	5,91
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>3.610.842</b>	<b>7,86</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	22.716	144,93	2.651.538	3.292.230	7,17
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>3.292.230</b>	<b>7,17</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
BlackRock Glb World Min -D2-	LU0252968341	USD	52.381	60,53	1.994.377	2.591.428	5,64
BlackRock World Techno -A2-	LU0171310443	EUR	20.080	63,53	1.015.516	1.275.682	2,78
DNB Fund Tech	LU0302296495	EUR	777	690,06	504.878	536.173	1,17
Fidelity Japan -A-JPY-	LU0048585144	JPY	1.127.688	263,30	2.001.443	2.350.493	5,12
Inv BalRisk All -A-	LU0432616737	EUR	62.189	18,39	1.002.557	1.143.656	2,49
Invesco Glb Leisure -A-	LU0052864419	USD	36.521	96,30	2.054.924	2.874.508	6,26
JPMF EM Eq -JPM A acc EUR-	LU0217576759	EUR	38.505	26,97	993.884	1.038.480	2,26
JPMF F Global Health -A-	LU0432979614	USD	5.951	463,53	1.991.028	2.254.563	4,91
Jyske Eq L Vol -USD IC-	LU1529111657	USD	9.100	137,91	1.014.134	1.025.727	2,23
MSIF Glb Opp -I-	LU0834154790	USD	22.998	135,95	1.520.931	2.555.429	5,56
N1 Clim Env Eq -BI-Base Currency-	LU0348927095	EUR	65.789	27,55	1.509.928	1.812.487	3,95
Phaidros Fallen Angels -A-	LU0872913917	EUR	2.978	127,30	325.089	379.099	0,83
UBS L China Opp P-acc- USD	LU0067412154	USD	663	2.103,42	1.021.853	1.139.814	2,48
Vates Parade -I-	LU1623840821	EUR	9.147	124,09	993.526	1.135.051	2,47
Vector Navigator -I2-	LU1013275828	EUR	1.065	1.781,39	1.813.845	1.897.180	4,13
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>24.009.772</b>	<b>52,27</b>
<b>Total Gruppenfremde Fonds</b>						<b>43.863.372</b>	<b>95,50</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 173 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Gruppeneigene Fonds</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	16.759	50,10	862.451	839.626	1,83
Plutos - Gold Plus	LU1401783144	EUR	12.787	49,21	505.817	629.248	1,37
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.468.874</b>	<b>3,20</b>
<b>Total Gruppeneigene Fonds</b>						<b>1.468.874</b>	<b>3,20</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>45.332.246</b>	<b>98,70</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>45.332.246</b>	<b>98,70</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>792.602</b>	<b>1,73</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>46.124.848</b>	<b>100,42</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-194.984</b>	<b>-0,42</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>45.929.864</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

# International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Aufgrund der gewählten Allokation und in einem pandemiebedingt sehr anspruchsvollen Kapitalmarktumfeld hat der Teilfonds International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio (im Folgenden: IAMF - Triple P Active Portfolio) das Jahr mit einem Verlust von – 0,22 % abgeschlossen. Der höchste Monatsverlust wurde im März mit -11,58 %, der höchste Monatsgewinn wurde im November mit +9,39 % erwirtschaftet.

### Asset Allokation:

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf zwischen ca. 35 % und ca. 70 %. Der Rentenanteil pendelte zwischen ca. 10 % und ca. 20 % und Investitionen in Zertifikaten zwischen 0 % und ca. 9 %. Anderweitige sonstige Investments wurden im Jahresverlauf veräußert. Derivate kamen in 2020 nur minimal in Form eines Short-Calls zum Einsatz. Das Portfolio ist zu gut 67 % in Euro investiert. Zweitgrößtes Gewicht hat der US-Dollar mit etwa 17 %, weitere wesentliche Währungsanteile haben das britische Pfund sowie die norwegische Krone.

### Wesentliche Veränderungen:

Die über Direkt- wie Aktieninvestments dargestellte Aktienquote wurde im Jahresverlauf sehr aktiv gemanagt und insbesondere während der Pandemie-begründeten Schwächephase deutlich erhöht. Aufgrund unseres Bottom-Up-Ansatzes bei der Aktienselektion spielt die Länder-/Branchenallokation eine untergeordnete Rolle, findet aber natürlich Beachtung, insbesondere bei der Auswahl von Branchen-ETF's. Gemäß der Philosophie des Managements kamen im Jahresverlauf eine Vielzahl von Anlageformen zum Einsatz, beispielsweise auch Deep-Discountzertifikate als Anleihen-Ersatz bzw. Discount-Zertifikate als risikoreduzierte Aktienanlage. Die Rentenquote wurde im Jahresverlauf zugunsten von Aktieninvestments gesenkt. Die Edelmetall-Quote wurde insgesamt durch den Verkauf des Gold-ETC's reduziert. Zwischenzeitlich wurde die Silber-Quote erhöht, in einer schnellen Aufwärtsentwicklung aber wieder größtenteils zurück genommen. Das Platin-Invest wurde ausgebaut. Das Management war im Jahresverlauf auch aktiv bei Investitionen in Fremdwährungen. Es wurde wieder eine Position in mexikanischen Peso eingegangen. Die Position in norwegische Kronen wurde teilweise in eine norwegische Aktie umgeschichtet.

### Wesentliche Performancebeiträge:

Aktien und Edelmetalle haben einen positiven Performancebeitrag geleistet, wobei ungewichtet Edelmetalle die stärkste absolute Wertentwicklung im Fondsportfolio ausmachen. Die anderen Anlageklassen haben geringe Verluste beigetragen. Das Gesamtergebnis setzt sich aus einer Vielzahl von Erträgen und realisierten sowie unrealisierten Verlusten und Gewinnen zusammen.

Einzelne Positionen mit einem erheblichen negativen Beitrag in 2020 waren die Aktien von Wirecard (Verkaufspreis EUR 4,00 / Verlust EUR -322.309,34), BT Group sowie Hugo Boss. Ausgesprochen positiv waren die Ergebnisse aus den Investments in ETF's auf den S&P500, dem MSCI EM sowie dem Silber-ETC.

**Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Triple P Active Portfolio betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 24,65 Mio. Unter Berücksichtigung von Mittelzuflüssen und Anteilrückgaben ist das Teilfondsvermögen auf ca. EUR 24,44 Mio. gesunken.

Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

**Strategie und Ausblick:**

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung an der strategischen Asset Allokation keine Veränderungen vorzunehmen. Taktisch soll auch 2021 die Aktienquote je nach Marktentwicklung gegebenenfalls stark verändert werden. Das Management geht davon aus, dass auch 2021 ein anspruchsvolles Kapitalmarktjahr wird. Soweit möglich soll versucht werden dies taktisch für das Portfolio zu nutzen.

Luxemburg, im März 2021



## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.990.954,93
Wertpapiere	
Aktien	7.142.338,25
Obligationen	315.622,12
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	13.169.489,99
Zertifikate	1.115.615,28
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-11.938,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	9.706,85
Zinsforderungen	14.497,29
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>24.746.286,71</b>
Verbindlichkeiten	-305.513,43
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-305.513,43</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>24.440.773,28</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>2.680.593,2023</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 9,12

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	8.836,67
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	16.984,78
Aktien	140.340,84
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	130.734,48
Bestandsprovisionen	8.778,77
<b>Total Erträge</b>	<b>305.675,54</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	7.095,44
Verwaltungsvergütung	394.957,75
Zentralverwaltungsvergütung	13.727,90
Performance Fee	256.191,09
Verwahrstellenvergütung	10.801,03
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Taxe d'abonnement	8.872,81
Prüfungskosten	7.074,55
Sonstige Aufwendungen	32.380,11
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>732.100,69</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-426.425,15</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-61.903,78</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-488.328,93</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	470.829,98
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-17.498,95</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	23.433.284,89
31.12.2019	24.658.362,34
31.12.2020	24.440.773,28

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	2.739.379,1240
31.12.2019	2.704.508,1408
31.12.2020	2.680.593,2023

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	8,55
31.12.2019	9,12
31.12.2020	9,12

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	24.658.362,34
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	482.586,46
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-682.676,57
Gesamtergebnis	-17.498,95
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	24.440.773,28

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	2.704.508,1408
Neu ausgegebene Anteile	57.186,9964
Zurückgenommene Anteile	-81.101,9349
Stand am Ende der Berichtsperiode	2.680.593,2023

## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
AB InBev	BE0974293251	EUR	4.916	57,01	358.185	280.261	1,15
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>280.261</b>	<b>1,15</b>
<b>Aktien in Kaimaninseln</b>							
Alibaba Grp Sp ADS	US01609W1027	USD	560	232,73	120.741	106.521	0,44
<b>Total Aktien in Kaimaninseln</b>						<b>106.521</b>	<b>0,44</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
BASF	DE000BASF111	EUR	3.902	64,72	248.680	252.537	1,03
CECONOMY	DE0007257503	EUR	43.384	5,67	233.126	245.770	1,01
Covestro I	DE0006062144	EUR	5.500	50,48	268.487	277.640	1,14
Daimler	DE0007100000	EUR	4.700	57,79	244.707	271.613	1,11
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	15.800	14,96	225.251	236.289	0,97
Dt Lufthansa	DE0008232125	EUR	22.300	10,82	244.715	241.175	0,99
GEA Group	DE0006602006	EUR	5.388	29,28	201.101	157.761	0,65
Hugo Boss	DE000A1PHFF7	EUR	5.679	27,29	253.801	154.980	0,63
K+S	DE000KSAG888	EUR	41.432	7,79	648.472	322.672	1,32
METRO	DE000BFB0019	EUR	20.000	9,20	281.773	183.920	0,75
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	30.446	13,76	672.316	418.785	1,71
Tele Colum	DE000TCAG172	EUR	69.211	3,21	438.159	221.821	0,91
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>2.984.963</b>	<b>12,21</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
AXA	FR0000120628	EUR	12.500	19,51	245.057	243.900	1,00
ENGIE	FR0010208488	EUR	19.660	12,52	223.791	246.143	1,01
Total	FR0000120271	EUR	5.593	35,30	253.283	197.433	0,81
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>687.476</b>	<b>2,81</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
BT Group	GB0030913577	GBP	215.224	1,32	596.954	317.973	1,30
Imperial Brands	GB0004544929	GBP	14.902	15,36	467.154	255.622	1,05
Reckitt Benck Gr	GB00B24CGK77	GBP	3.370	65,42	239.697	246.289	1,01
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>819.883</b>	<b>3,35</b>
<b>Aktien in Irland</b>							
Perrigo	IE00BGH1M568	USD	3.100	44,72	192.793	113.307	0,46
<b>Total Aktien in Irland</b>						<b>113.307</b>	<b>0,46</b>
<b>Aktien in Israel</b>							
TevaPharmInd	US8816242098	USD	27.500	9,65	535.986	216.898	0,89
<b>Total Aktien in Israel</b>						<b>216.898</b>	<b>0,89</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Yara Internation	NO0010208051	NOK	7.050	356,00	229.355	239.557	0,98

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 182 | Jahresbericht International Asset Management Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>239.557</b>	<b>0,98</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
ARYZTA	CH0043238366	CHF	242.000	0,68	594.262	152.578	0,62
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>152.578</b>	<b>0,62</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Cisco Systems	US17275R1023	USD	6.748	44,75	228.700	246.810	1,01
General Electric	US3696041033	USD	34.336	10,80	369.846	303.088	1,24
Gilead Sciences	US3755581036	USD	3.800	58,26	270.938	180.946	0,74
IBM	US4592001014	USD	3.331	125,88	399.105	342.709	1,40
The Kraft Heinz	US5007541064	USD	4.600	34,66	189.737	130.311	0,53
ViacomCBS Rg-B	US92556H2067	USD	11.067	37,26	361.403	337.029	1,38
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>1.540.893</b>	<b>6,30</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>7.142.338</b>	<b>29,22</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in USA</b>							
Intl Finance 22 7.5%	XS1608102973	BRL	1.900.000	105,58	473.296	315.622	1,29
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>315.622</b>	<b>1,29</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>315.622</b>	<b>1,29</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>7.457.960</b>	<b>30,51</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>7.457.960</b>	<b>30,51</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
DWS Top Dividende -LD-	DE0009848119	EUR	3.926	115,35	451.442	452.864	1,85
iShs Core Dax UCITS ETF	DE0005933931	EUR	8.323	116,90	861.253	972.959	3,98
iShs STOXX Eur600 O&G (DE)	DE000A0H08M3	EUR	19.925	24,28	430.042	483.779	1,98
iShs STOXX Europe Mid 200	DE0005933998	EUR	25.969	49,47	1.137.294	1.284.686	5,26
iShs STOXX Europe600 Util	DE000A0Q4R02	EUR	10.060	38,50	315.554	387.260	1,58
iShs STXEulG200	DE0005933980	EUR	22.629	39,18	816.381	886.604	3,63
sentix Risk Return -A- -R-	DE000A2AMPE9	EUR	3.500	110,55	349.060	386.925	1,58
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>4.855.077</b>	<b>19,86</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
iShs JPM EM Bd	IE00B5M4WH52	EUR	13.355	49,23	687.762	657.400	2,69
iShs MSCI EM ETF USD	IE00B0M63177	EUR	13.000	40,69	411.598	528.905	2,16
iShs MSCI World Qty Div ETF	IE00BYH5Q67	EUR	104.460	4,53	446.277	472.890	1,93
iShs VII Core S&P500 ETF USD	IE00B5BMR087	EUR	2.720	307,27	704.028	835.774	3,42
SSgA Bloom Bar 0-5Y Strlg Bd ETF	IE00BCBJF711	GBP	7.300	31,12	261.509	253.785	1,04
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>2.748.755</b>	<b>11,25</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Bellevue Lux BB AMS -I-	LU0415391514	EUR	800	616,45	448.382	493.160	2,02
Fidelity Pacific A-ACC-Euro	LU0368678339	EUR	18.963	26,87	448.924	509.536	2,08
Flossbach Storch Bond Opp -R-	LU0399027613	EUR	4.635	145,36	536.070	673.744	2,76
Lupus alpha Sm Ger Champ -A-	LU0129233093	EUR	1.161	482,07	479.888	559.683	2,29
N1 Swedish ST Bd -BI-	LU0772963442	SEK	21.400	194,82	389.196	414.841	1,70
NL Glb Conv Opp -I- Hedged i	LU1165177285	EUR	4.156	154,44	547.318	641.853	2,63

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.  
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Nordea 1 NOK Reserve -BP- Xtr SE600 F&BS -1C-	LU0078812822 LU0292105359	NOK EUR	58.600 7.900	209,97 139,04	1.286.277 1.006.662	1.174.425 1.098.416	4,81 4,49
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>5.565.658</b>	<b>22,77</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>13.169.490</b>	<b>53,88</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
ETC AUF PLATIN / US DOLLAR (XPT/USD)	DE000A0N62D7	EUR	6.239	80,94	487.568	504.985	2,07
DB Physical Silver ETC	GB00B57Y9462	USD	2.953	253,00	395.593	610.631	2,50
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>1.115.615</b>	<b>4,56</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>1.115.615</b>	<b>4,56</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>14.285.105</b>	<b>58,45</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>2.990.955</b>	<b>12,24</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-11.938</b>	<b>-0,05</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>24.204</b>	<b>0,10</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>24.746.287</b>	<b>101,25</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-305.513</b>	<b>-1,25</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>24.440.773</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Call Daimler 19.Mär/21 60	EUREX	-47	100	116.477,70	-11.938,00	-0,05

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Call Optionen short	EUR	116.478
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		116.478

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.  
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 184 | Jahresbericht International Asset Management Fund



# International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko:

Nachdem zu Beginn des Jahres der Ausbruch der Corona-Pandemie in China ebenso ignoriert wurde wie die möglichen geopolitischen Risiken aus der Ermordung des iranischen Kommandeurs Qasem Soleimani, reagierten die Aktienmärkte als die Pandemie in China sukzessive kontrolliert werden konnte urplötzlich auf steigende Infektionszahlen in den westlichen Industriestaaten. Innerhalb von knapp drei Wochen brachen die großen US-Indices Dow Jones Industrial Index, S&P500 und Nasdaq als auch der Deutsche Aktienindex Dax und der europäische Leitindex EuroStoxx50 um ca. 40 % ein. Dieser Einbruch erfolgte erstaunlicherweise im Vorfeld, der von der Politik zur Pandemiebekämpfung verhängten Lockdowns. Schon kurz bevor diese wirksam wurden, stabilisierten sich die Märkte und es erfolgte eine bis dato noch nicht gesehene Aufwärtsbewegung, trotz des schwierigen realwirtschaftlichen Umfeldes, die bis zum Jahresende 2020 angehalten hat.

Der Teilfonds International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select wurde von diesem abrupten Einbruch überrascht und konnte trotz einer Verdopplung des Kurses ausgehend vom Tief am 18.03.2020 nur ein Minus von 33,54 % in 2020 erreichen, bei einer deutlich gestiegenen Volatilität im Vergleich zu den Vorjahren. Diese ist nahezu ausschließlich auf den Zeitraum zwischen Ende Februar und Anfang März 2020 zurück zu führen.

### Asset Allokation:

Aufgrund der erheblichen Verluste durch die CBOE Vola VIX Future Kontrakte auf den S&P500, mussten der Geldmarktfonds DWS Euro Money Market mit einem Anteil von knapp 11 % am Portfolio sowie die Hedgefonds Nordea Alpha 10 (5,3 % Portfolioanteil), Merian Global Equity Absolut Return (Portfolioanteil 1,9 %) als auch die Anleihefonds Nordea European Covered Bond (3 % Portfolioanteil), der Flossbach von Storch Bond Opportunities (Portfolioanteil 2,9 %) und der Carmignac Securite (Portfolioanteil 5,15 %) liquidiert werden.

Mit der Erholung der Märkte im Jahresverlauf und der Kursgewinne des Fonds, wurden diese in komprimierter Zusammensetzung wieder aufgebaut. Zum Jahresende waren 15,5 % des Fondsvermögens in den Nordea European Covered Bond, 9,68 % in den Flossbach von Storch Bond Opportunities und 3,1 % in den Hedgefonds Nordea Alpha 10 investiert. Somit waren 28,8 % des Fondsvolumens in defensive bzw. wertsichernde Fonds investiert. Damit lag diese Quote leicht über der des Vorjahres.

Darüber hinaus waren 48,2 % in internationale Einzelaktien investiert, dabei waren deutsche Aktien vor US-Aktien und Kanadischen Papieren die Schwerpunkte der Investments nach Ländern.

Dazu kamen noch zwei Investments in Fonds für Edelmetallminenaktien mit einem Anteil von 5,85 % und ein Fonds für Aktien China und Hongkong mit einem Depotanteil von 2,4 %. Der verbleibenden Anteil wurde in Form von Liquidität in unterschiedlichen Währungen, hauptsächlich aber in Euro und US-Dollar gehalten.

### **Wesentliche Veränderungen:**

Nach einem starken Jahresauftakt, der unmittelbar an das positive Jahr 2019 anschloss kam es zur bereits erwähnten, deutlichen Korrektur an den Märkten. Dadurch wurde zwischenzeitlich die Quote an defensiven Fondsinvestments liquidiert und in der Folge wieder aufgebaut.

Der hohe Anteil von CBOE VIX Index Future Short wurde deutlich abgebaut und zum Jahresende sogar in Form von Long Kontrakten als Absicherung gegen Korrekturen an den Aktienmärkten wieder aufgebaut.

Der prozentuale Anteil an Einzelwerten im Portfolio nahm leicht zu. Komplette veräußert wurden die Aktien von Novartis, Gilead Sciences und Lufthansa. Neu in das Depot aufgenommen wurden die Aktien von BASF, Bayer, Alphabet, Amazon, Grenke Leasing, Gazprom und Lukoil.

Gegen Jahresende wurde das Portfolio mittels Index Future Short-Kontrakten auf den Deutschen Aktienindex Dax, den EuroStoxx, sowie in geringem Umfang jeweils auf die großen US-Indices abgesichert. Die hauptsächliche Absicherung der US-Märkte erfolgte über die Aufnahme von CBOE VIX Future Kontrakten auf den S&P500.

Weiterhin spielten Edelmetallminenaktien, Edelmetallminenaktienfonds sowie Zertifikate auf Gold und Silber mit einem Depotanteil von insgesamt 19,15 % eine bedeutende Rolle in der Portfolioallokation.

### **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - UFP Timing Global Select betrug zum 1. Januar 2020 EUR 5,12 Mio. Bedingt durch die Kursentwicklung und unter Berücksichtigung von Nettomittelabflüssen fiel das Teilfondsvolumen im Jahresverlauf auf EUR 3,38 Millionen. Mittelzuflüsse genau wie Mittelrückflüsse hatten im Gegensatz zu den Kursverlusten in Folge des Corona-Crash keinen Einfluss auf die Portfolioallokation. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

### **Strategie und Ausblick:**

Aufgrund der Tatsache, dass sich die wirtschaftlichen Aussichten aufgrund der anhaltenden politischen Maßnahmen zur Sezierung gesamter Wirtschaftsbereiche, die unter dem Vorwand der Bekämpfung der Pandemie vorgenommen werden, immer weiter geschwächt werden, ist eine Prognose äußerst herausfordernd. Die Lockdowns, verbunden mit den unterschiedlichen Einschränkungen und Staatshilfen führt zu einer beschleunigten, exorbitanten Umverteilung von Vermögenswerten. Da aber die herbeigeführte Abschwächung der Wirtschaft hauptsächlich Klein- und Mittelständische Betriebe trifft und in ihrer Existenz bedroht, dürften einige große börsennotierte Unternehmen noch einige Zeit zu den Krisengewinnern gehören. Die ultralockere Geldpolitik, insbesondere der großen Notenbanken, dürfte ihr übriges dazu tun, dass die Börsen, unterbrochen von durchaus möglichen deflationären Rückschlägen, auch in 2021 gute, aber weiterhin durch hohe Volatilität geprägte Chancen in sich bergen. Hauptsächlich wird dabei auf die Marktstimmung und die charttechnische Analyse gesetzt, um stärkere Korrekturen frühzeitig auszumachen und das Depot abzusichern, aber auch eine Absicherung rechtzeitig gegen die Aufnahme von zusätzlichen Longpositionen flexibel anzupassen. Aus heutiger Sicht wäre es für die Fortsetzung der laufenden Aufwärtsbewegung wichtig, wenn eine Korrektur zwischen 15 – 30 % im Laufe des Frühjahres 2021 einsetzen würde, um den Anstieg seit Mitte März 2020 zu verarbeiten und um weiteres, relevantes Aufwärtspotential an den Märkten freizusetzen. Das alles ist natürlich nur unter der Voraussetzung möglich, dass es den Notenbanken gelingt den Zinssatz weiterhin bei 0% oder darunter zu halten.

Luxemburg im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	529.612,03
Marginkonten	36.342,12
Wertpapiere	
Aktien	1.413.093,85
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.259.674,53
Zertifikate	176.374,10
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-26.949,52
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	319,19
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>3.388.466,30</b>
Verbindlichkeiten	-15.784,75
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-15.784,75</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>3.372.681,55</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>73.591,7834</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 45,83

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	45,31
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	34.873,59
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	6.108,90
Bestandsprovisionen	1.919,46
<b>Total Erträge</b>	<b>42.947,26</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	719,15
Verwaltungsvergütung	54.104,18
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Verwahrstellenvergütung	10.124,92
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Vertriebsstellenvergütung	5.063,23
Taxe d'abonnement	953,43
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	22.115,42
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>111.154,84</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-68.207,58</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-1.680.577,62</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-1.748.785,20</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>11.409,41</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1.737.375,79</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	3.614.030,17
31.12.2019	5.120.617,57
31.12.2020	3.372.681,55

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	76.774,2088
31.12.2019	74.135,4818
31.12.2020	73.591,7834

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	47,07
31.12.2019	69,07
31.12.2020	45,83

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5.120.617,57
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	227.013,43
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-237.573,66
Gesamtergebnis	-1.737.375,79
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	3.372.681,55

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	74.135,4818
Neu ausgegebene Anteile	4.651,7067
Zurückgenommene Anteile	-5.195,4051
Stand am Ende der Berichtsperiode	73.591,7834

## Vermögensinventar per 31.12.2020

International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in China</b>							
Baidu Sp ADR-A	US0567521085	USD	350	216,24	31.607	61.858	1,83
<b>Total Aktien in China</b>						<b>61.858</b>	<b>1,83</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	1.220	426,65	40.191	69.927	2,07
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>69.927</b>	<b>2,07</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
BASF	DE000BASF111	EUR	300	64,72	16.423	19.416	0,58
Bayer	DE000BAY0017	EUR	525	48,16	26.009	25.281	0,75
BMW	DE0005190003	EUR	400	72,23	29.093	28.892	0,86
Daimler	DE0007100000	EUR	600	57,79	29.674	34.674	1,03
Deutsche Euroshop	DE0007480204	EUR	1.650	18,45	40.133	30.443	0,90
Deutsche Post	DE0005552004	EUR	300	40,50	11.317	12.150	0,36
Evotec	DE0005664809	EUR	1.500	30,28	31.379	45.420	1,35
GRENKE	DE000A161N30	EUR	700	38,82	24.346	27.174	0,81
Hugo Boss	DE000A1PHFF7	EUR	1.000	27,29	40.365	27.290	0,81
Infineon Technolo	DE0006231004	EUR	2.000	31,39	40.521	62.780	1,86
SAP	DE0007164600	EUR	250	107,22	24.401	26.805	0,79
Siemens	DE0007236101	EUR	475	117,52	40.854	55.822	1,66
Siemens Energy	DE000ENER6Y0	EUR	300	30,00	5.641	9.000	0,27
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	200	152,42	29.471	30.484	0,90
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>435.631</b>	<b>12,92</b>
<b>Aktien in Griechenland</b>							
Opap	GRS419003009	EUR	5.727	10,95	52.431	62.711	1,86
<b>Total Aktien in Griechenland</b>						<b>62.711</b>	<b>1,86</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	5.800	29,00	104.202	107.899	3,20
Franco-Nevada	CA3518581051	CAD	800	159,60	63.122	81.905	2,43
IAMGOLD	CA4509131088	CAD	25.000	4,67	77.939	74.894	2,22
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>264.698</b>	<b>7,85</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Marine Harvest	NO0003054108	NOK	3.750	191,00	53.830	68.365	2,03
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>68.365</b>	<b>2,03</b>
<b>Aktien in Russland</b>							
Gazprom ADR	US3682872078	USD	10.000	5,59	42.100	45.721	1,36
Lukoil Sp ADR	US69343P1057	USD	750	68,34	38.623	41.892	1,24
Sberbank Sp ADR	US80585Y3080	USD	1.800	14,62	19.110	21.509	0,64
<b>Total Aktien in Russland</b>						<b>109.122</b>	<b>3,24</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 192 | Jahresbericht International Asset Management Fund



Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Alcon	CH0432492467	CHF	114	58,84	3.287	6.201	0,18
Nestle	CH0038863350	CHF	1.030	104,26	64.798	99.277	2,94
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>105.478</b>	<b>3,13</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Alphabet-A	US02079K3059	USD	18	1.752,64	22.647	25.785	0,76
Amazon.Com	US0231351067	USD	12	3.256,93	29.820	31.944	0,95
Apple	US0378331005	USD	250	132,69	23.064	27.113	0,80
Facebook-A	US30303M1027	USD	325	273,16	55.126	72.560	2,15
The Kraft Heinz	US5007541064	USD	2.750	34,66	72.123	77.903	2,31
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>235.304</b>	<b>6,98</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1.413.094</b>	<b>41,90</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1.413.094</b>	<b>41,90</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>1.413.094</b>	<b>41,90</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
AB I China Opp -A-	LU0084234409	USD	1.250	71,21	65.659	72.752	2,16
BlackRock Glb Wld Gold -A2-EUR	LU0326422689	EUR	18.000	6,32	85.655	113.760	3,37
BlackRock World Gold -D2-	LU0252968424	USD	2.250	48,24	54.118	88.712	2,63
Flossbach Storch Bond Opp -R-	LU0399027613	EUR	2.250	145,36	326.894	327.060	9,70
Nordea 1 Alpha 10 MA -BI-Base-	LU0445386955	EUR	7.500	13,84	102.295	103.800	3,08
Nordea1 Euro Cov Bd BI-Base	LU0539144625	EUR	34.000	15,29	508.230	519.860	15,41
dbxt2 IBOXX SOV EUR1-3 1C	LU0290356871	EUR	200	168,65	33.770	33.730	1,00
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.259.675</b>	<b>37,35</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1.259.675</b>	<b>37,35</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Deutschland</b>							
AUTO EXCHANGEABLE NOTE ETC GOLD / US DOLLAR (XAU/USD)	DE000A0S9GB0	EUR	1.400	49,17	50.427	68.844	2,04
<b>Total Zertifikate in Deutschland</b>						<b>68.844</b>	<b>2,04</b>
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
DB ETC PLC ETC Z 60 PHYSICAL SILVER	DE000A1E0HS6	EUR	525	204,82	76.991	107.531	3,19
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>107.531</b>	<b>3,19</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>176.374</b>	<b>5,23</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>1.436.049</b>	<b>42,58</b>

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						565.954	16,78
Derivative Finanzinstrumente						-26.950	-0,80
Sonstige Vermögenswerte						319	0,01
Gesamtvermögen						3.388.466	100,47
Verbindlichkeiten						-15.785	-0,47
Nettoteilfondsvermögen						3.372.682	100,00

## Derivative Finanzinstrumente

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
CBOE VIX Index Future Jan/21	10	1.000	193.501,62	-7.813,62	-0,23

### Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUSTX50 Future Mar/21	-25	10	887.500,00	-2.437,50	-0,07
Mini-DAX Future Mar/21	-1	5	68.730,00	-1.945,00	-0,06
Mini-DAX Future Mar/21	-1	5	68.730,00	-1.475,00	-0,04
Nasdaq 100 E-Mini Fut Mar/21	-1	20	210.632,74	-4.646,49	-0,14
S&P500 E-Mini Future Mar/21	-1	50	153.199,34	-2.521,45	-0,07
Dow Jones E-Mini Future Mar/21	-1	5	124.629,75	-1.675,52	-0,05
EUSTX50 Future Mar/21	-3	10	106.500,00	-1.950,00	-0,06
DAX Future Mar/21	-1	25	343.650,00	-4.537,50	-0,13
Mini-DAX Future Mar/21	-8	5	549.840,00	-7.340,00	-0,22

### Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Kauf EUR 237.832	gegen USD 280.000	23.03.2021	VP Bank Luxembourg SA	228.851	9.393	0,28

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	9.393
Futures long	EUR	-7.814
Futures short	EUR	-28.528
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-26.949

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

# International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Rendite und Risiko

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds (im Folgenden: IAMF - Vermögensstrukturfonds) schloß das Berichtsjahr mit einer negativen Jahresperformance von -4,89 % pro Anteil ab. Die 1-Jahres-Volatilität lag bei 7,54 % und der maximale Drawdown betrug auf Jahressicht 5,71 %.

### Asset Allocation

Die Vermögensklasse Liquidität bzw. Geldmarkt wurde Ende des ersten Quartals kurzfristig von 45 % auf ca. 61 % angehoben und Anfang des zweiten Quartals wieder auf 45 % reduziert. Im Laufe des zweiten und dritten Quartals wurde die Quote sukzessive auf ca. 37 % reduziert und bis zum Jahresende konstant gehalten. Renten wurden aufgrund der hohen Bewertungen (Renten KGV) relativ niedrig gewichtet. Ende des ersten Quartals wurde ein Short ETF auf den Bund Future verkauft.

Aufgrund der übergeordneten, negativen Fundamentalsituation wurden in Europa Short-Positionen, mittels Investitionen in Short-ETFs strategisch gehalten. In die US-Amerikanischen Aktienmärkte wurde aufgrund hoher Kursgewinn- und Kursbuchwertverhältnisse Anfang des zweiten Quartals Short-Positionen mittels Investition in Short-ETFs aufgebaut. Die sogenannten Alternatives wurden mit 36 % strategisch gewichtet und über den gesamten Berichtszeitraum konstant gehalten. Hierbei wurde in Managed Futures-, Long-Short- und Volatilitätsfonds investiert. Der IAMF - Vermögensstrukturfonds beendete das Jahr 2020 mit folgender Asset Allocation: Liquidität und Geldmarkt 37,24 %, Rentenfonds 2,11 %, Aktienfonds 20,74 %, Aktienfonds Long/Short 7,33 %, Volatilitätsfonds 13,92 %, Managed Futures 18,99 %. Im abgelaufenen Jahr wurden keine Währungsabsicherungen getätigt.

### Wesentliche Veränderungen

Ende des ersten Quartals wurden die europäischen Short-ETF verkauft. Im April wurden sowohl in Europa als auch in Amerika Short-ETF zur Absicherung gekauft und bis zum Ende des Berichtszeitraums gehalten.

Taktisch wurden über den gesamten Berichtszeitraums kurzfristige Future-Positionen eingegangen. Diese Handlungsweise führte im Jahr 2020 zu einer erhöhten Transaktionshäufigkeit, die an der sogenannten Portfolio Turnover Ratio zu erkennen ist.

### Wesentliche Performancebeiträge

Die strategische Beimischung der Short-ETFs auf Europa hat sich im ersten Quartal positiv auf die Performance des Fonds ausgewirkt. Ab Mitte des zweiten Quartals kehrte sich diese Entwicklung ins Gegenteil. Die Beimischung der sogenannten Alternatives hat sich aus Diversifikationsgründen als richtig herausgestellt.

## **Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events)**

Das Teilfondsvermögen des IAMF - Vermögensstrukturfonds betrug zu Beginn des Berichtszeitraumes rund EUR 5,81 Mio. Durch die negative Wertentwicklung und kleinere Anteilsrücknahmen fiel das Fondsvermögen auf rund EUR 5,43 Mio. Es fanden keine besonderen Mittelzu- bzw. -abflüsse statt. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

## **Strategie und Ausblick**

Das Fondsmanagement plant nach jetziger Einschätzung, die deutliche Kassequote im Laufe des Jahres 2021 zu investieren. Taktisch sollen auch im kommenden Berichtszeitraum die jeweiligen Quoten je nach Marktentwicklung temporär verändert werden. Es ist davon auszugehen, dass sich die regional unterschiedliche Entwicklung an den Börsen auch 2020 fortsetzen wird. Soweit möglich soll versucht werden, dies taktisch für das Portfolio zu nutzen. Ein besonderes Augenmerk wird auf die Emerging Markets und auf die Rohstoffmärkte gelegt.

Luxemburg, im März 2021

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	801.275,36
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	4.617.495,14
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>5.418.770,50</b>
Verbindlichkeiten	-18.352,93
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-18.352,93</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>5.400.417,57</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>675.907,7092</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 7,99

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	0,08
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	247,45
Bestandsprovisionen	4.934,86
<b>Total Erträge</b>	<b>5.182,39</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	435,04
Verwaltungsvergütung	91.357,07
Zentralverwaltungsvergütung	9.999,96
Verwahrstellenvergütung	10.199,01
Register- und Transferstellenvergütung	1.000,01
Taxe d'abonnement	476,05
Prüfungskosten	7.074,54
Sonstige Aufwendungen	26.718,45
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>147.260,13</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-142.077,74</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-114.084,83</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-256.162,57</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-22.165,34
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-278.327,91</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

(in EUR)

---

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	5.633.762,66
31.12.2019	5.802.092,76
31.12.2020	5.400.417,57

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	719.713,2945
31.12.2019	691.944,7976
31.12.2020	675.907,7092

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	7,83
31.12.2019	8,39
31.12.2020	7,99

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5.802.092,76
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	400.521,49
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-523.868,77
Gesamtergebnis	-278.327,91
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5.400.417,57



## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	691.944,7976
Neu ausgegebene Anteile	48.454,3947
Zurückgenommene Anteile	-64.491,4831
Stand am Ende der Berichtsperiode	675.907,7092

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
amandea Altruid Hybrid	LU0466453320	EUR	7.670	134,49	768.205	1.031.538	19,10
Amundi Abs Vola World Eq -AU-	LU0319687124	USD	8.631	108,12	1.005.187	762.714	14,12
db x-trackers II ITRAXX -1C-	LU0321462870	EUR	3.065	37,34	274.788	114.435	2,12
DWS Eur Mon Mkt	LU0225880524	EUR	4.949	100,35	500.018	496.632	9,20
Nordea 1 NOK Reserve -BP-	LU0078812822	NOK	34.300	209,97	800.168	687.420	12,73
Schroder GAIA Egerton Eq -C-	LU0489812916	EUR	1.743	228,45	305.922	398.188	7,37
Xtr ESS0 SDS -1C-	LU0292106753	EUR	56.127	10,52	738.758	590.568	10,94
Xtr S&P 500 IDS -1C-	LU0322251520	EUR	67.634	7,93	735.054	535.999	9,93
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>4.617.495</b>	<b>85,50</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>4.617.495</b>	<b>85,50</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>4.617.495</b>	<b>85,50</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>801.275</b>	<b>14,84</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>5.418.771</b>	<b>100,34</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-18.353</b>	<b>-0,34</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>5.400.418</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

\* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 202 | Jahresbericht International Asset Management Fund

# International Asset Management Fund – Global Balanced

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

International Asset Management Fund - Global Balanced	(in EUR)
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	4.284,01
Sonstige Erträge	1.983,61
<b>Total Erträge</b>	<b>6.267,62</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	159,71
Verwaltungsvergütung	11.779,52
Zentralverwaltungsvergütung	846,99
Performance Fee	104,53
Verwahrstellenvergütung	872,13
Register- und Transferstellenvergütung	84,70
Taxe d'abonnement	-1,61
Sonstige Aufwendungen	7.423,26
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>21.269,23</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-15.001,61</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>940.594,99</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>925.593,38</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-939.651,01</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-14.057,63</b>

## 3-Jahres-Vergleich

International Asset Management Fund - Global Balanced

(in EUR)

### Nettoteilfondsvermögen

31.12.2018	8.235.846,99
31.12.2019	8.419.352,03
31.01.2020*	8.327.695,06
31.12.2020*	0,00

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	138.063,0198
31.12.2019	127.973,9131
31.01.2020*	126.811,9943
31.12.2020*	0,0000

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	59,65
31.12.2019	65,79
31.01.2020*	65,67
31.12.2020*	0,00

\*Verschmelzung in den Teilfonds International Asset Management Fund - Attempto Valor

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

International Asset Management Fund - Global Balanced	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8.419.352,03
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	0,00
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-77.599,34
Mittelveränderung durch Verschmelzung per 31.01.2020*	-8.327.695,06
Gesamtergebnis	-14.057,63
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	0,00

\*Verschmelzung in den Teilfonds International Asset Management Fund - Attempto Valor

## Anteile im Umlauf

International Asset Management Fund - Global Balanced

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	127.973,9131
Neu ausgegebene Anteile	0,0000
Zurückgenommene Anteile	--127.973,9131
Stand am Ende der Berichtsperiode	0.00

# Erläuterungen zum Jahresabschluss

## 1. Allgemeines

Der Investmentfonds International Asset Management Fund (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines Umbrella-Fonds („fonds commun de placement à compartiments multiples“) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er ist nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) durch die MK LUXINVEST S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) aufgelegt worden.

Bei dem Fonds handelt es sich um ein rechtlich unselbstständiges Gemeinschaftsvermögen aller Anteilhaber, welches von der Verwaltungsgesellschaft im eigenen Namen, jedoch für Rechnung der Anteilhaber verwaltet wird. Dabei legt die Verwaltungsgesellschaft das eingelegte Geld im eigenen Namen für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung an. Das eingelegte Geld und die damit erworbenen Vermögenswerte bilden das Fondsvermögen, das von dem der Verwaltungsgesellschaft getrennt verwaltet wird. Die Anteilhaber sind am Fondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Beschluss vom 2. November 2019 die Verschmelzung des Teilfonds International Asset Management Fund - Global Balanced (ISIN: LU1523207790 - der „übertragene Teilfonds“) mit dem Teilfonds International Asset Management Fund - Attempto Valor (ISIN: LU0330072645 der „aufnehmende Teilfonds“) zum 31. Januar 2020 beschlossen. Das Verschmelzungsverhältnis betrug 1 : 1,18601439. Der erste Anteilwert wurde nach der Verschmelzung am 3. Februar 2020 gerechnet und betrug 55,40 EUR.

Zum 1. Februar 2020 traten folgende Änderungen in Kraft:

Der Teilfonds International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds wird zukünftig International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds heißen. Zudem wird zukünftig für den Teilfonds International Asset Management Fund - Ypos Strategiefonds (zukünftig International Asset Management Fund - Checkpoint Leben Fonds) kein Ausgabeaufschlag (bisher bis zu 5,26% des Nettoanlagebetrages) anfallen. Die Verwaltungsvergütung wird zukünftig bis zu 0,6% statt bisher 1,75% p.a. des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens zzgl. 500 EUR pro Monat betragen.

Zum 1. August 2020 traten folgende Änderungen in Kraft:

Beim Teilfonds International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS wird eine zweite Anteilklasse R eingeführt. Bisherige Anteilhaber investieren zukünftig in die Anteilklasse I des Teilfonds, welche zu gleichen Konditionen und unter der bisherigen ISIN weitergeführt wird. Für die bisherigen Anteilhaber des Teilfonds ergeben sich keine weiteren Änderungen oder Anpassungen.

Beim Teilfonds International Asset Management Fund - Provita World Fund wird eine zweite Anteilklasse I eingeführt. Bisherige Anteilhaber investieren zukünftig in die Anteilklasse R des Teilfonds, welche zu gleichen Konditionen und unter der bisherigen ISIN weitergeführt wird. Für die bisherigen Anteilhaber des Teilfonds ergeben sich keine weiteren Änderungen oder Anpassungen.

## 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung, erstellt.

1. Der Wert eines Anteils („Nettoinventarwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung („Teilfondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Teilfonds und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Für die Zwecke der Aufstellung des Jahresabschlusses wurde eine Nettoinventarwertberechnung zum 31. Dezember 2020 durchgeführt, welche die Basis der dargestellten Aufstellung bildet.

Die Währung des Fonds und der einzelnen Teilfonds ist Euro (EUR).

Das konsolidierte Nettofondsvermögen des Fonds besteht aus der Summe der Nettoteilfondsvermögen.

2. Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Die in einem Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festlegt.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf Grundlage des letzten verfügbaren Kurses, ermittelt.

d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 6 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

e) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden 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.

f) Der Liquidationswert von Derivaten, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Derivaten, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden,



wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Derivate vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht auf die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält. Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Nettoinventarwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Nettoinventarwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Nettoinventarwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Nettoinventarwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein aktueller Wert ermittelt worden ist.

3. Sofern für einen Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Nettoinventarwertberechnung folgende Besonderheiten:

a) Die Nettoinventarwertberechnung erfolgt nach den unter Nr. 1 des Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettoteilfondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettoteilfondsvermögens.

c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Nettoinventarwert der Anteile an ausschüttungsberechtigten Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Nettoteilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Nettoteilfondsvermögen erhöht.

4. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Nettoinventarwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Teilfonds.

### 3. Kosten

Kosten, die aus den Teilfondsvermögen des International Asset Management Fund erstattet werden:

Verwaltungsvergütung  
(zugunsten der Verwaltungsgesellschaft)

Teilfonds	Anteilklasse	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	R I	bis zu 1,50 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat bis zu 1,10 % p.a.
International Asset Management Fund – Aktien Global systematic	P I	bis zu 0,90 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat bis zu 0,90 % p.a.
International Asset Management Fund - Attempto Valor		bis zu 1,25 % p.a., zzgl. EUR 1.000,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Basis Portfolio		bis zu 1,00 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Checkpoint Leben Fonds (vormals:Ypos Strategiefonds)*		bis zu 0,60 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity		bis zu 1,50 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Flexible Invest	P	Bis zu 1,25 % p.a. zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Global Balanced (bis zum Tag der Verschmelzung)		bis zu 1,50 % p.a., zzgl. EUR 1.000,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel		bis zu 1,50 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel		bis zu 1,50 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Global Optimizer	P	bis zu 1,25 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio		bis zu 1,30 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth		bis zu 1,35 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Provita World Fund	R I	bis zu 1,20 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat bis zu 0,70 % p.a.
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	I R	bis zu 0,60 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat bis zu 1,10 % p.a.

Teilfonds	Anteilkategorie	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio		bis zu 1,25 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio		bis zu 1,20 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund – Top Ten Classic	R I	bis zu 1,80 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat bis zu 1,00 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio		bis zu 1,70 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select		bis zu 1,75 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat
International Asset Management Fund - Vermögenstrukturfonds		bis zu 1,50 % p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat

\* bis zum 31. Januar 2020 bis zu 1,75% p.a., zzgl. EUR 500,00 pro Monat

#### Vergütung des Fondsmanagers

Der Fondsmanager erhält eine Vergütung bis zu 0,60 % p. a. des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### Vergütung des Anlageberaters

Der Anlageberater erhält eine Vergütung bis zu 0,40 % p. a. des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Die Vergütung des Fondsmanagers und des Anlageberaters wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

#### Performance Fee

Teilfonds	Anteilkategorie	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	R I	bis zu 20,00 % – ab 4,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Aktien Global systematic	P I	k.A. k.A.
International Asset Management Fund - Attempto Valor		15,00 % – ab 6,00 % Wertentwicklung im Geschäftsjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Basis Portfolio		10,00 % des Vermögenszuwachses im Kalenderjahr / High Watermark*
International Asset Management Fund – Checkpoint Leben Fonds (vormals: Ypos Strategiefonds)		bis zu 10,00 % – ab 1,00 % Wertentwicklung im Geschäftsjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark*
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity		bis zu 20,00 % – ab 4,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Flexible Invest	P	bis zu 20,00 % – ab 3,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)

Teilfonds	Anteilkategorie	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Global Balanced (bis zum Tag der Verschmelzung)		15,00 % – ab 4,00 % Wertentwicklung im Geschäftsjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark*
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel		bis zu 20,00 % – ab 4,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel		bis zu 20,00 % – ab 4,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Global Optimizer	P	bis zu 20,00 % – ab 4,50 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio		bis zu 20,00 % – ab 2,00 % Wertentwicklung im Geschäftsjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark*
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth		bis zu 15,00 % – ab 3,50 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Provita World Fund	R I	bis zu 20,00 % – ab 4,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“) k.A.
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	I R	bis zu 20,00 % - ab 4,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio		bis zu 20,00 % – ab 1,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio		bis zu 20,00 % – ab 3,50 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund – Top Ten Classic	R I	bis zu 20,00 % – ab 3,00 % Wertentwicklung im Geschäftsjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark*
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio		bis zu 20,00 % – ab 4,00 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“)
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select		k.A.
International Asset Management Fund - Vermögensstrukturfonds		bis zu 20,00 % – ab 3,50 % Wertentwicklung im Halbjahr („Hurdle Rate“) / High Watermark*

\* Genaue Beschreibung siehe aktueller Verkaufsprospekt.

#### Vertriebsstellenvergütung (zugunsten der Vertriebsstellen)

Teilfonds	Anteilkategorie	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	R I	0,75 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer k.A.
International Asset Management Fund – Aktien Global systematic	P I	0,60 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer k.A.
International Asset Management Fund - Attempto Valor		0,60 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer

Teilfonds	Anteilkategorie	Gebührensatz
International Asset Management Fund - Basis Portfolio**		0,50 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Checkpoint Leben Fonds (vormals:Ypos Strategiefonds)		k.A.
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity*		0,80 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Flexible Invest	P	0,50 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Global Balanced (bis zum Tag der Verschmelzung)		k.A.
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel		k.A.
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel		k.A.
International Asset Management Fund - Global Optimizer	P	0,75 % p.a. zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio		0,70 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth		0,60 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Provita World Fund	R I	0,70 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	I R	k.A. 0,70 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio		0,75 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio		0,60 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund – Top Ten Classic	R I	k.A. k.A.
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio		k.A.
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select		0,70 % p.a., zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer
International Asset Management Fund - Vermögenstrukturfonds		k.A.

\* Die Vertriebsstellenvergütung ist für den Teilfonds seit dem 1. Januar 2016 ausgesetzt.

\*\* Die Vertriebsstellenvergütung ist für den Teilfonds seit dem 1. April 2019 ausgesetzt.

### Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,04 % p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10.000,00 p.a. pro Teilfonds. Darüber hinaus kann die Verwahrstelle eine Einbuchungsgebühr in Höhe von bis zu EUR 35,00 je Transaktion erhalten. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt. Weiterhin fällt für Nebenverwahrstellen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,12 % p.a. auf die dort gehaltenen Vermögenswerte an. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich

einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### Register- und Transferstellenvergütung

Die Register- und Transferstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von EUR 1.000,00 je Teilfonds. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer und wird zu Beginn eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt.

Die Register- und Transferstelle erhält aus den Teilfonds Top Ten Classic, Aktien AKTIV und Aktien Global systematic eine jährliche Vergütung in Höhe von EUR 2.000,00 je Teilfonds.

#### Zentralverwaltungsvergütung

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von 0,06 % p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10.000,00 p.a. pro Teilfonds, belastet. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich an die Verwaltungsgesellschaft geleistet und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

#### Weitere Kosten

Daneben können dem Teilfondsvermögen die in Artikel 17 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden.

#### Transaktionskosten

Teilfonds	Transaktionskosten (in EUR)
International Asset Management Fund - Aktien AKTIV	31.407,04
International Asset Management Fund – Aktien Global systematic	4.180,27
International Asset Management Fund - Attempto Valor	46.118,45
International Asset Management Fund - Basis Portfolio	3.425,56
International Asset Management Fund – Checkpoint Leben Fonds (vormals:Ypos Strategiefonds)	2.908,17
International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity	3.093,68
International Asset Management Fund - Flexible Invest	4.709,82
International Asset Management Fund - Global Classic Flexibel	120.814,86
International Asset Management Fund - Global Opportunity Flexibel	338.532,08
International Asset Management Fund - Global Optimizer	11.390,98
International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio	6.564,82
International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth	3.928,18
International Asset Management Fund - Provita World Fund	10.430,00
International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS	39.612,72
International Asset Management Fund - Strategy Global Portfolio	7.790,96
International Asset Management Fund - Top Select Portfolio	6.106,68
International Asset Management Fund - Top Ten Classic	14.676,52
International Asset Management Fund - Triple P Active Portfolio	26.901,54
International Asset Management Fund - UFP Timing Global Select	28.361,32
International Asset Management Fund - Vermögenstrukturfonds	6.407,40
International Asset Management Fund - Global Balanced (bis zum Tag der Verschmelzung)	3.610,42

## Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 28. Januar 2021 beschlossen, für die ausschüttenden Anteilklassen (siehe Tabelle Seite 6) für das Geschäftsjahr 2020 keine Ausschüttung vorzunehmen.

## 4. Steuern

### Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05 % p.a. Anteile der Anteilklassen, welche für die institutionellen Anleger im Sinne des Artikels 174 (2) c des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 bestimmt sind, unterliegen einer „taxe d'abonnement“ von 0,01 % p. a. Die Verwaltungsgesellschaft stellt sicher, dass Anteile an diesen Anteilklassen nur von den institutionellen Anlegern erworben werden.

Die „taxe d'abonnement“ wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen berechnet und ausgezahlt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet. Auf Ebene des Fonds ist keine Anrechnung von Quellensteuern möglich, welche auf Dividenden oder Zinszahlungen in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einbehalten wurden. Eine steuerliche Berücksichtigung von eventuell einbehaltener Quellensteuer könnte auf Ebene der Investoren erfolgen.

Der Fonds wird in Luxemburg für die Belange der Mehrwertsteuer gemeinsam mit seiner Verwaltungsgesellschaft als ein einzelner Steuerpflichtiger ohne Vorsteuerabzugsberechtigung angesehen. In Luxemburg gilt für Leistungen, die als Fondsverwaltungsleistungen qualifiziert werden können, eine Mehrwertsteuerbefreiung. Andere Leistungen, die darüber hinaus an den Fonds/die Verwaltungsgesellschaft erbracht werden, können grundsätzlich eine Mehrwertsteuerpflicht auslösen, die sodann gegebenenfalls eine Mehrwertsteuerregistrierung der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg erforderlich macht. Die Mehrwertsteuerregistrierung ermöglicht es dem Fonds/der Verwaltungsgesellschaft, der Verpflichtung zur Selbstveranlagung von Luxemburger Mehrwertsteuer nachzukommen, die sich im Falle des Bezugs mehrwertsteuerpflichtiger Leistungen (oder unter gewissen Umständen auch Lieferungen) aus dem Ausland ergibt.

Zahlungen des Fonds an seine Anleger lösen grundsätzlich keine Mehrwertsteuerpflicht aus, sofern die Zahlungen mit der Zeichnung von Anteilen des Fonds in Verbindung stehen und keine Vergütung für erbrachte mehrwertsteuerpflichtige Leistungen darstellen.

### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

#### Quellensteuer

Nach geltendem Luxemburger Steuerrecht wird keine Quellensteuer für Ausschüttungen, Rücknahmen oder Zahlungen erhoben, die der Investmentfonds auf die Anteile an seine Anleger zahlt. Es wird ebenfalls keine Quellensteuer auf die Verteilung von Liquidationserlösen an die Anleger erhoben.

## 5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Verwahrstellenvergütung, die Marketinggebühr, die Prüfungskosten, die Zentralverwaltungsvergütung, die Performance Fee, die Register- und Transferstellenvergütung sowie die Risikodienstleistungsgebühr.

## 6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Risikodienstleistungsgebühren, die Marketinggebühr, die Informationsstellenvergütung, Lizenzgebühren, die Gebühren der Unterverwahrstellen sowie die Bankspesen.

## 7. Umrechnungskurse

### Verwendete Devisenkurse 31.12.2020:

EUR 1 — entspricht AUD 1,586070  
EUR 1 — entspricht BRL 6,355464  
EUR 1 — entspricht CAD 1,558870  
EUR 1 — entspricht CHF 1,081700  
EUR 1 — entspricht DKK 7,443675  
EUR 1 — entspricht GBP 0,895151  
EUR 1 — entspricht HKD 9,488596  
EUR 1 — entspricht JPY 126,322551  
EUR 1 — entspricht MXN 24,379085  
EUR 1 — entspricht NOK 10,476818  
EUR 1 — entspricht RUB 90,488539  
EUR 1 — entspricht SEK 10,049985  
EUR 1 — entspricht TRY 9,094578  
EUR 1 — entspricht USD 1,223504

## 8. Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren

### Herald (LUX) SICAV

Der Investmentfonds Herald (Lux) US Absolute Return befindet sich seit 2009 im Liquidationsverfahren. Der Markt geht seitdem von einem langjährigen Liquidationsverfahren aus. Seitdem stehen nicht ausreichend Informationen zur Verfügung, um den Wert der Aktie an Herald (Lux) US Absolute Return hinreichend bestimmen zu können. In 2018 erfolgte eine erste Ausschüttung durch den Insolvenzverwalter der Herald (Lux) SICAV in Höhe von ca. 70% des Forderungsbetrages. Seit Dezember 2019 befand sich der Insolvenzverwalter in einem Prozess, die verbleibende Forderung im Liquidationsverfahren zu verkaufen. Im März 2020 wurde der Insolvenzverwalter der Herald (Lux) SICAV von dem potentiellen Käufer der zulässigen Forderung darüber informiert, dass aufgrund der Pandemiesituation im Zusammenhang mit COVID-19 die Verhandlungen abgebrochen werden. Die Liquidatoren werden alle Optionen hinsichtlich der nächsten Schritte erneut prüfen. Von Seiten der Liquidatoren der Herald (Lux) SICAV sind bisher keine weiteren Informationen veröffentlicht worden. Zum 31. Dezember 2020 bewertet der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft die Aktie an Herald (LUX) US Absolute Return gemäss dem Verkaufsprospekt nach Treu und Glauben, um den Umstand Rechnung zu tragen, dass die Informationslage nicht ausreichend ist, die Werthaltigkeit der Aktie beurteilen zu



können. Aufgrund der bestehenden Bewertungsunsicherheit hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Aktie an Herald (LUX) US Absolute Return weiterhin mit dem Erinnerungswert in Höhe von 0,00 EUR im Bestand zu belassen. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft überwacht kontinuierlich die Informationslage.

Die folgenden Teilfonds sind zum 31. Dezember 2020 mit jeweils 0,00% ihres Teilfondsvermögens in den Herald (LUX) US Absolute Return investiert:

- International Asset Management Fund -Flexible Behavioral Equity,
- International Asset Management Fund -Long Term World Strategy Portfolio
- International Asset Management Fund -Multi Strategy Fund Growth
- International Asset Management Fund -Attempto Valor
- International Asset Management Fund -SOLID GROWTH ALL ASSETS

#### **Herald Fd SPC**

Der Investmentfonds Herald Fd SPC befindet sich seit 2009 im Liquidationsverfahren. Der Markt geht seit dem von einem langjährigen Liquidationsverfahren aus. Seitdem stehen nicht ausreichend Informationen zur Verfügung, um den Anteilwert der Herald Fd SPC hinreichend bestimmen zu können. Im Zuge der 11. Zwischenausschüttung des Madoff Trustees sowie dem Ausgang der Gerichtsverfahren auf den Kaimaninseln von Januar 2020 genehmigte der Grand Court eine Zwischenausschüttung von Geldern an die Aktionäre, in dessen Zug der IAMF – Attempto Valor im Mai 2020 den Betrag von EUR 3.560,76 vereinnahmte. Zum 31. Dezember 2020 bewertet der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft den Anteil an der Herald Fd SPC gemäss dem Verkaufsprospekt nach Treu und Glauben, um den Umstand Rechnung zu tragen, dass die Informationslage nicht ausreichend ist, die Werthaltigkeit des Anteils beurteilen zu können. Aufgrund der bestehenden Bewertungsunsicherheit hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, den Anteil an der Herald Fd SPC weiterhin mit dem Erinnerungswert in Höhe von 0,00 EUR im Bestand zu belassen. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft überwacht kontinuierlich die Informationslage.

Der folgende Teilfonds ist zum 31. Dezember 2020 mit jeweils 0,00% seines Teilfondsvermögens in den Herald Fd SPC investiert:

- International Asset Management Fund - Attempto Valor

#### **9. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres**

Die Unsicherheiten durch COVID-19 können auch weiterhin größere Auswirkungen auf die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments haben. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio, insbesondere in Bezug auf Markt- und Liquiditätsrisiko hin, streng überwacht. Die Verwaltungsgesellschaft hat bisher keine signifikant erhöhten Mittelabflüsse im International Asset Management Fund feststellen können. Aktuell gibt es keine Pläne von Teilfonds Schließungen aufgrund der Corona-Krise.

## 10. Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Abschlusstichtag.



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

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

An die Anteilhaber des  
International Asset Management Fund  
94B, Waistroos  
L-5440 Remerschen

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des International Asset Management Fund und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“) - bestehend aus der Vermögensrechnung per 31. Dezember 2020, der Erfolgsrechnung vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

*Prüfungsurteil für den Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des International Asset Management Fund und seiner jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS, zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

*Eingeschränktes Prüfungsurteil für die Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS*

Nach unserer Beurteilung, mit Ausnahme der möglichen Auswirkungen des unter dem im Abschnitt „Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil“ beschriebenen Sachverhalts, vermittelt der beigefügte Jahresabschluss der Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses.

***Grundlage für das Prüfungsurteil für den Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS***

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil für den Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS zu dienen.

***Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil für die Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS***

Zum 31. Dezember 2020 sind die Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS mit jeweils 0,00% ihres Teilfondsvermögens in den Herald (LUX) US Absolute Return (ISIN: LU0350637061) investiert. Der Teilfonds International Asset Management Fund - Attempto Valor ist darüber hinaus mit 0,00% seines Teilfondsvermögens in den Herald Fd SPC (ISIN: KYG441091090) investiert.

Die Investmentfonds Herald (LUX) US Absolute Return und Herald Fd SPC befinden sich seit 2009 im Liquidationsverfahren. Der Markt geht seitdem von einem langjährigen Liquidationsverfahren aus. Seitdem stehen nicht ausreichend Informationen zur Verfügung, um den Wert der Aktie an Herald (LUX) US Absolute Return und den Anteilwert des Herald Fd SPC hinreichend bestimmen zu können. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds bewertet die Aktie an Herald (LUX) US Absolute Return und den Anteil an dem Herald Fd SPC gemäss dem Verkaufsprospekt nach Treu und Glauben, um den Umstand Rechnung zu tragen, dass die Informationslage nicht ausreichend ist, die Werthaltigkeit der Aktie und des Anteils beurteilen zu können.

Es konnte aufgrund der bestehenden Informationslage somit von uns nicht abschliessend geprüft werden, ob der in den Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS angesetzte Wert der Aktie und des Anteils angemessen ist.

Wir waren nicht in der Lage den Marktwert der Aktie und des Anteils zum 31. Dezember 2020 auf alternativen Wegen zu prüfen. Folglich war es uns nicht möglich festzustellen, ob an der Bewertung der Aktie und des Anteils, dem Ergebnis des Geschäftsjahres der betroffenen Teilfonds sowie den betroffenen Teilfondsvermögen Anpassungen erforderlich waren.

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser eingeschränktes Prüfungsurteil für die Teilfonds International Asset Management Fund - Flexible Behavioral Equity, International Asset Management Fund - Long Term World Strategy Portfolio, International Asset Management Fund - Multi Strategy Fund Growth, International Asset Management Fund - Attempto Valor und International Asset Management Fund - SOLID GROWTH ALL ASSETS zu dienen.

### ***Sonstige Informationen***

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

## ***Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss***

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

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

## ***Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung***

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

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

Darüber hinaus:

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

- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 19. April 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker



## Ergänzende Angaben (ungeprüft)

### 1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne 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 („SFTR“) zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

### 2. Angaben zum Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512 in seiner aktualisierten Fassung. Mit Hilfe des Risikomanagementverfahrens erfasst und misst die Verwaltungsgesellschaft das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und alle sonstigen Risiken, einschließlich operationellen Risiken, die für den Fonds wesentlich sind.

Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos wird in Abhängigkeit von der Anlagestrategie sowie der Art, Komplexität und des Umfangs der genutzten derivativen Finanzinstrumente eines Fonds festgelegt. Diese Berechnung erfolgt täglich.

Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

Commitment Approach für alle Teilfonds, die keine komplexen Derivatestrategien umsetzen;

Die teilfondsspezifischen Angaben sind im jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten.

### 3. Vergütungspolitik (ungeprüft)

#### Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

MK LUXINVEST SA (im Folgenden „MKL“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der MKL im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Im Einklang mit den zur Zeit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die MKL Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und förderlich sind.

#### Vergütungsbestandteile

Die Vergütung der Mitarbeiter der MKL kann sowohl fixe als auch variable Komponenten sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten, wobei die variable Vergütung lediglich eine Ergänzung zur fixen Vergütung darstellt und somit keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken setzt.

Die Bemessung der Elemente erfolgt unter Beachtung der Marktüblichkeit und Angemessenheit. Bei der Festlegung der Bestandteile wird gewährleistet, dass einerseits keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie andererseits ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fester Vergütung besteht. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.



Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der MKL bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	TEUR 478,5
davon feste Vergütung	TEUR 440,0
davon variable Vergütung	TEUR 38,5
Anzahl der Mitarbeiter	7
davon Führungskräfte und andere Risktaker	5
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	TEUR 478,5

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik:

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

#### DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Fondsmanagement) der DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH im Berichtszeitraum 01.01.2020 bis 31.12.2020:

#### Grundsätze

Für das Fondsmanagement gelten für das Vergütungssystem folgende Grundsätze:

- (1) Die Ausgestaltung unserer Vergütungssysteme steht im Einklang mit den strategischen Zielen unseres Unternehmens und ist auf langfristiges nachhaltiges Wirtschaften ausgerichtet.
- (2) Unsere Vergütungssysteme setzen keine Anreize zur Eingehung unverhältnismäßig hoher Risiken, und zwar weder in Bezug auf unser Unternehmen noch in Bezug auf unsere Kunden.
- (3) Fixe und variable Vergütungsbestandteile stehen in angemessenem Verhältnis zueinander. Fixe Bestandteile sind so bemessen, dass sie eine angemessene Lebensführung absichern und keine Abhängigkeit von variablen Bestandteilen entsteht.

(4) Die Angemessenheit unserer Vergütungssysteme sowie die Frage, ob die mit ihnen angestrebten Zielsetzungen erreicht werden, werden mindestens einmal jährlich überprüft und im Bedarfsfall angepasst.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen des Fonds während des Geschäftsjahres vom 01.01.2020 bis zum 31.12.2020:

Gesamtsumme der von delegierten Funktionen gezahlten Vergütung	0,16 Mio EUR
davon feste Vergütung	0,16 Mio. EUR
davon variable Vergütung	0,0 Mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter 1,5

Verantwortlich für Ausgestaltung und Überprüfung des Vergütungssystems für Geschäftsleiter ist der Aufsichtsrat der Muttergesellschaft.

#### **amandea Vermögensverwaltung AG**

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Fondsmanagement) der amandea Vermögensverwaltung AG im Berichtszeitraum 01.01.2020 bis 31.12.2020:

Die amandea Vermögensverwaltung AG hat in Abstimmung mit ihrem Interessenkonflikt- und Risikomanagement ein angemessenes Vergütungssystem eingerichtet, das unter anderem auch darauf ausgerichtet ist, sicherzustellen, dass Kundeninteressen durch die Vergütung relevanter Personen kurz-, mittel- oder langfristig nicht beeinträchtigt werden. Wesentliche Faktoren für die Festsetzung der Gehälter sind Qualifikation, Berufserfahrung, die Aufgaben und Funktionen. Der hiernach ermittelte Betrag wird als Festgehalt ausgezahlt. Eine variable Vergütungsvereinbarung besteht nicht. Die Höhe der Vergütung wird mindestens jährlich überprüft. Ein Anreiz zur Übernahme von Risiken oder zur Eingehung von Interessenskonflikten soll dadurch ausgeschlossen werden.

Im Geschäftsjahr 2020 beschäftigte die amandea Vermögensverwaltung AG durchschnittlich 6 Mitarbeiter, von denen 2 Mitarbeiter als sogenannte risk taker gemäß ESMA Guideline ESMA/2017/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Gehälter in Höhe von rund EUR 24.000 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.

#### **CHRISTIAN HINTZ Vermögensverwaltung GmbH**

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Fondsmanagement) des Finanzdienstleistungsinstituts CHRISTIAN HINTZ Vermögensverwaltung GmbH im Berichtszeitraum 01.01.2020 bis 31.12.2020:

Grundsätze:

Für das Fondsmanagement gelten für das Vergütungssystem folgende Grundsätze:

(1) Die Ausgestaltung unserer Vergütungssysteme steht im Einklang mit den strategischen Zielen unseres Unternehmens und ist auf langfristiges nachhaltiges Wirtschaften ausgerichtet.

(2) Unsere Vergütungssysteme setzen keine Anreize zur Eingehung unverhältnismäßig hoher Risiken, und zwar weder in Bezug auf unser Unternehmen noch in Bezug auf unsere Kunden.

(3) Fixe und variable Vergütungsbestandteile stehen in angemessenem Verhältnis zueinander. Fixe Bestandteile sind so bemessen, dass sie eine angemessene Lebensführung absichern und keine Abhängigkeit von variablen Bestandteilen entsteht.

(4) Die Angemessenheit unserer Vergütungssysteme sowie die Frage, ob die mit ihnen angestrebten Zielsetzungen erreicht werden, werden mindestens einmal jährlich überprüft und im Bedarfsfall angepasst.

Angaben zur Höhe der Mitarbeitervergütung:

Angaben zur Höhe der Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen für das Fondsmanagement der von uns gemanagten Investmentfonds während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

Gesamtsumme der von delegierten Funktionen gezahlten Vergütung	504.188,08 EUR
davon feste Vergütung	284.219,05 EUR
davon variable Vergütung	219.969,03 EUR

Anzahl der Mitarbeiter 4

Verantwortlich für Ausgestaltung und Überprüfung des Vergütungssystems für Geschäftsleiter ist der Geschäftsführer Christian Hintz.

#### **Hauck & Aufhäuser (Schweiz) AG**

Da die Schweiz von der EU Regelung des Ausweises zur Angabe zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall nicht betroffen ist, verzichtet die Hauck & Aufhäuser (Schweiz) AG auf den Ausweis der Information über die Vergütung und Vergütungspolitik.