

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

## MSF Global Opportunities

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K672



HAUCK & AUFHÄUSER  
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER  
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds MSF Global Opportunities mit seinem Teilfonds MSF Global Opportunities - WorldSelect.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter [www.hauck-aufhaeuser.com](http://www.hauck-aufhaeuser.com) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Fonds wurde unter dem Namen „Global Opportunities HAIG“ gegründet und mit Wirkung zum 1. Januar 2019 in „MSF Global Opportunities“ umbenannt.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	6
MSF Global Opportunities - WorldSelect .....	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	22



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B 28.878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)**  
Vorstand  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

**Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)**  
Vorsitzender des Vorstands  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

## Vorstand

**Achim Welschhoff**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Christoph Kraiker**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Informationsstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**  
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

### *Republik Österreich*

**Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

## Anlageberater

**MS Finance Support GmbH**  
Schloßstraße 28, D-86391 Stadtbergen

## Abschlussprüfer

**BDO Audit, S.A.**  
Cabinet de révision agréé  
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

Das Börsenjahr 2019 war einerseits geprägt von Konjunktürrängsten und andererseits wirkte sich die überschäumende Liquidität stützend auf die Kursverläufe der Aktienmärkte aus. Durch die nicht mehr vorhandenen Zinsen fließt immer mehr Geld in Immobilien und auch in die Aktienmärkte. Im "Rückspiegel" betrachtet handelte es sich um ein sehr gutes Börsenjahr. Weltweit konnten die Aktienmärkte stark zulegen. Die Konjunktürrängste verpufften im zweiten Halbjahr und die Kursnotizen zogen wieder deutlich an. Der Handelsstreit zwischen China und den USA bedeutet immer noch eine Belastung für die Kapitalmärkte. Es gibt jedoch erste Anzeichen einer Einigung. Der zweite Belastungsfaktor "Brexit" hat sich zwischenzeitlich erledigt und wurde zum 31. Januar 2020 vollzogen.

## Entwicklung

Der Fondspreis konnte in diesem sehr zerfahrenen, im Nachhinein betrachtet aber sehr positiven Jahr, um 11,49 % zulegen. Die Strategie zeigte mehrmals große Risiken für die Aktienmärkte an, die sich allesamt wieder in Luft auflösten. Es ist wohl die überbordende Liquidität, die jegliche Schwäche als Einstieg nutzt. Die Jahresanfangserholung entpuppte sich nicht nur als Erholung, sondern als Trendwechsel zum Positiven. Der Fonds war in großen Zeiträumen, teilweise komplett, gegen Kursrückschläge abgesichert. Sicherlich wäre im Jahr 2019 ein noch besseres Ergebnis möglich gewesen, dennoch wurde in dieser "Spätphase des Aktienaufschwungs" auch viel Wert auf die Defensive gelegt. So betrachtet sind die erreichten Zahlen zufriedenstellend.

## Ausblick

### Ausblick zu Jahresanfang

Die Aktienmärkte werden auch in Zukunft nicht immer nur steigen und für einen dauerhaften Erfolg ist auch eine Absicherungsstrategie wichtig. In großen Teilen des Jahres 2019 wurde im Fonds abgesichert und dieses Wechselspiel der Investition und Absicherung wird sicherlich auch im Jahr 2020 beibehalten werden. Die Vergangenheit hat gelehrt, dass die Spielregeln letztendlich nicht neu erfunden werden und die Erdanziehung auch vor den Börsenkursen keinen Halt machen wird! Es gibt Studien, dass aufgrund von Aktienrückkaufprogrammen allein in den USA ca. 200 Mrd US\$ an Aktien aus dem Markt genommen werden. Andererseits kommen laut dieser Studien neue Gelder in gleicher Höhe an den Aktienmarkt. Dieses Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage sollte schon allein für steigende Aktiennotierungen sprechen. Natürlich mit den angesprochenen Schwankungen, die erkannt werden müssen um mit den angesprochenen Absicherungen abzumildern. Prinzipiell wird ein positiver Aktienmarktverlauf für 2020 erwartet.

### Ausblick im Zuge der Corona-Krise

Im Monat März begonnene Turbulenzen, ausgelöst durch die weltweite Verbreitung des Corona Virus, führten die Aktienkurse tief in den Keller. Es ist jetzt noch zu früh um langfristige Auswirkungen zu benennen. Eines ist jedoch schon jetzt festzustellen: die Weltwirtschaft wird in eine tiefe Rezession rutschen, die seine Narben hinterlassen wird. Aktuell ist noch nicht die Dauer der rigorosen wirtschaftlichen Maßnahmen bekannt. Je länger diese aber andauern werden umso tiefer und länger rutscht die Weltwirtschaft in die Rezession. Wir versuchen, diese ungewisse Entwicklung mit einer vorsichtigen und zurückhaltenden Fondsstrategie zu meistern.



zum 31. Dezember 2019

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten 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 der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen 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 Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Zum 31. Dezember 2019 wurden die Wertpapiere des Fonds, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zu den letzten verfügbaren Kursen bewertet.

Aufgrund von starken Marktbewegungen ergibt sich unter Zugrundelegung der Kurse vom 30. Dezember 2019 bzw. 31. Dezember 2019 ein Bewertungsunterschied, welcher einen Einfluss i. H. v. rund -0,6% auf das Teilfondsvermögen darstellt.

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 Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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.



**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:** Betreffend den Auswirkungen der COVID-19 Pandemie für den Fonds verweisen wir auf die Darlegungen im Ausblick des Berichts des Anlageberaters. Es liegen bis dato keine Liquiditätsprobleme und keine Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen vor. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt. Die Wertentwicklung des Fonds seit Jahresbeginn liegt bei rd. minus 20 % (Stand Mitte April 2020).

### Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

MSF Global Opportunities - WorldSelect (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 11,49 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode)

MSF Global Opportunities - WorldSelect (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 1,80 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

### Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

MSF Global Opportunities - WorldSelect (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 566 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

### Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MSF Global Opportunities - WorldSelect werden grundsätzlich ausgeschüttet. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde eine Ausschüttung in Höhe von 0,57 EUR je Anteil vorgenommen.

### Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

### Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen. Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

### Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

### Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibebühren).

MSF Global Opportunities - WorldSelect (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019) 339.531,33 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

## MSF Global Opportunities - WorldSelect

Da der Fonds MSF Global Opportunities zum 31. Dezember 2019 aus nur einem Teilfonds, dem MSF Global Opportunities - WorldSelect, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des MSF Global Opportunities -WorldSelect gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds MSF Global Opportunities.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>42.173.423,45</b>	<b>96,82</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008404005	Stück	4.000,00	8.000,00	-8.200,00	EUR	220,60	882.400,00	2,03
BASF SE Namens-Aktien o.N.		DE000BASF111	Stück	12.800,00	12.800,00	0,00	EUR	67,90	869.120,00	2,00
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	11.500,00	11.500,00	0,00	EUR	73,21	841.915,00	1,93
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1		DE0005190003	Stück	11.600,00	11.600,00	0,00	EUR	73,51	852.716,00	1,96
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.		DE000A1DAH00	Stück	18.000,00	18.000,00	0,00	EUR	48,89	880.020,00	2,02
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		DE0005552004	Stück	26.500,00	26.500,00	0,00	EUR	34,41	911.732,50	2,09
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.		DE0007856023	Stück	85.000,00	85.000,00	0,00	EUR	8,23	699.550,00	1,61
freenet AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0Z2ZZ5	Stück	41.000,00	41.000,00	0,00	EUR	20,68	847.880,00	1,95
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006602006	Stück	33.000,00	33.000,00	0,00	EUR	29,98	989.340,00	2,27
HELLA GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE000A13SX22	Stück	18.000,00	18.000,00	0,00	EUR	49,56	892.080,00	2,05
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005470405	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	EUR	60,44	906.600,00	2,08
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		DE000PAH0038	Stück	12.700,00	12.700,00	0,00	EUR	67,20	853.440,00	1,96
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007010803	Stück	1.200,00	1.200,00	0,00	EUR	721,50	865.800,00	1,99
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0007164600	Stück	7.100,00	14.000,00	-6.900,00	EUR	121,40	861.940,00	1,98
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007664039	Stück	6.000,00	12.000,00	-6.000,00	EUR	176,66	1.059.960,00	2,43
<b>Irland</b>										
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01		IE00B8KQN827	Stück	11.200,00	11.200,00	0,00	USD	94,99	953.048,46	2,19
Linde PLC Registered Shares EO 0,001		IE00BZ12WP82	Stück	4.600,00	4.600,00	0,00	EUR	191,15	879.290,00	2,02
<b>Italien</b>										
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50		IT0000062957	Stück	86.000,00	86.000,00	0,00	EUR	9,90	851.400,00	1,95
<b>Jersey</b>										
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01		JE00B783TY65	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	96,31	862.760,91	1,98
<b>Kanada</b>										
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA0084741085	Stück	23.100,00	94.100,00	-71.000,00	USD	61,30	1.268.503,09	2,91
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.		CA6979001089	Stück	67.700,00	126.200,00	-58.500,00	USD	23,14	1.403.366,48	3,22



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Niederlande</b>										
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01		NL0012866412	Stück	28.800,00	28.800,00	0,00	EUR	35,03	1.008.864,00	2,32
<b>Portugal</b>										
EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1		PTEDP0AM0009	Stück	235.000,00	235.000,00	0,00	EUR	3,90	916.970,00	2,11
<b>Schweden</b>										
Nolato AB Namn-Aktier B SK 25		SE0000109811	Stück	17.000,00	17.000,00	0,00	SEK	561,00	913.930,32	2,10
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.		SE0000115446	Stück	57.300,00	57.300,00	0,00	SEK	160,05	878.843,62	2,02
<b>USA</b>										
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001		US00507V1098	Stück	18.200,00	18.200,00	0,00	USD	59,19	964.944,01	2,22
Apple Inc. Registered Shares o.N.		US0378331005	Stück	4.300,00	4.300,00	-4.100,00	USD	289,80	1.116.312,82	2,56
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01		US1921085049	Stück	135.000,00	135.000,00	0,00	USD	7,97	963.853,80	2,21
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01		US29084Q1004	Stück	11.400,00	11.400,00	0,00	USD	87,10	889.492,07	2,04
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01		US3377381088	Stück	9.200,00	9.200,00	0,00	USD	117,08	964.916,24	2,22
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		US43300A2033	Stück	9.200,00	9.200,00	0,00	USD	112,39	926.263,55	2,13
Keycorp Registered Shares DL 1		US4932671088	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	USD	20,28	908.357,97	2,09
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01		US5018892084	Stück	26.000,00	26.000,00	0,00	USD	35,87	835.456,42	1,92
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001		US5128071082	Stück	4.700,00	4.700,00	0,00	USD	293,70	1.236.576,19	2,84
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	34.100,00	34.100,00	0,00	USD	42,71	1.304.677,06	3,00
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50		US7010941042	Stück	4.700,00	4.700,00	0,00	USD	207,00	871.539,91	2,00
Reliance Steel & Alumin. Co. Registered Shares o.N.		US7595091023	Stück	9.600,00	9.600,00	0,00	USD	120,28	1.034.388,61	2,37
Sirius XM Holdings Inc. Registered Shares DL -,001		US82968B1035	Stück	149.000,00	149.000,00	0,00	USD	7,14	952.356,00	2,19
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25		US83088M1027	Stück	9.400,00	9.400,00	0,00	USD	122,29	1.029.764,40	2,36
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01		US8936411003	Stück	1.840,00	1.840,00	0,00	USD	563,98	929.609,60	2,13
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01		US9113121068	Stück	7.800,00	7.800,00	0,00	USD	118,94	831.077,67	1,91
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1		US9130171096	Stück	9.600,00	9.600,00	0,00	USD	150,28	1.292.383,77	2,97
Universal Forest Products Inc. Registered Shares o.N.		US9135431040	Stück	23.600,00	23.600,00	0,00	USD	48,72	1.030.002,69	2,36
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25		US9621661043	Stück	35.000,00	35.000,00	0,00	USD	29,98	939.980,29	2,16
<b>Derivate</b>									<b>303.124,16</b>	<b>0,70</b>
<b>Sonstige Derivate</b>										
<b>Terminkontrakte auf Sonstiges</b>										
EUR Currency Future (CME) Mär.2020	XCME			180,00			USD		303.124,16	0,70
<b>Bankguthaben</b>									<b>1.263.392,59</b>	<b>2,90</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
NOK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				0,01			NOK		0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
CAD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				0,15			CAD		0,10	0,00
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.410.325,04			USD		1.263.392,49	2,90
									<b>361.294,28</b>	<b>0,83</b>
<b>Sonstige Forderungen</b>										
Dividendenansprüche				40.888,20			EUR		40.888,20	0,09
Einschüsse (Initial Margin)				319.269,01			EUR		319.269,01	0,73
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.137,07			EUR		1.137,07	0,00
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>44.101.234,48</b>	<b>101,25</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-543.584,96</b>	<b>-1,25</b>
<b>aus</b>										
Future Variation Margin				-303.124,16			EUR		-303.124,16	-0,70
Prüfungskosten				-6.025,50			EUR		-6.025,50	-0,01
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement				-5.445,39			EUR		-5.445,39	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung				-3.084,59			EUR		-3.084,59	-0,01
Verwaltungsvergütung				-56.260,95			EUR		-56.260,95	-0,13
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten in EUR				-168.106,64			EUR		-168.106,64	-0,39
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten in DKK				-0,04			DKK		-0,01	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-579,38			EUR		-579,38	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-543.584,96</b>	<b>-1,25</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>43.557.649,52</b>	<b>100,00**</b>
<b>Inventarwert je Anteil B</b>									<b>172,04</b>	
<b>Umlaufende Anteile B</b>									<b>253.177,430</b>	

\*\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2019
Dänische Kronen	DKK	7,4708	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4610	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,8485	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,4352	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

## Terminhandel

XCME Chicago Mercantile Exchange

## Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	22.664.270,36	52,03



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des MSF Global Opportunities - WorldSelect, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028	USD	17.500,00	-17.500,00
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	USD	0,00	-13.000,00
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	USD	5.000,00	-5.000,00
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	ES0125220311	EUR	8.200,00	-8.200,00
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	EUR	3.800,00	-3.800,00
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	USD	6.100,00	-6.100,00
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	USD	28.000,00	-28.000,00
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	EUR	32.000,00	-32.000,00
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	CHF	1.960,00	-1.960,00
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N.	CA01626P4033	CAD	11.600,00	-11.600,00
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	USD	6.000,00	-6.000,00
Alteryx Inc. Registered Shs Cl.A DL -,0001	US02156B1035	USD	10.000,00	-10.000,00
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	USD	450,00	-450,00
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	USD	7.200,00	-7.200,00
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	USD	195.000,00	-195.000,00
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	USD	0,00	-3.150,00
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	USD	20.500,00	-20.500,00
Assurant Inc. Registered Shares DL -,01	US04621X1081	USD	0,00	-8.700,00
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	GBP	0,00	-12.500,00
Atlassian Corporation PLC Reg. Shares Class A DL -,10	GB00BZ09BD16	USD	8.600,00	-8.600,00
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	USD	146.000,00	-146.000,00
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	USD	0,00	-2.350,00
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	USD	450,00	-450,00
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	USD	22.000,00	-22.000,00
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	USD	4.600,00	-9.200,00
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	USD	11.300,00	-11.300,00
Ciena Corp. Registered Shares New DL -,01	US1717793095	USD	0,00	-26.500,00
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	USD	16.000,00	-33.800,00
Citrix Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US1773761002	USD	0,00	-8.100,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Cleveland-Cliffs Inc. Registered Shares DL -,125	US1858991011	USD	0,00	-120.000,00
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	USD	18.500,00	-18.500,00
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	USD	21.400,00	-21.400,00
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	US2166484020	USD	3.000,00	-3.000,00
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	EUR	0,00	-10.000,00
Davide Campari-Milano S.p.A. Azioni nom. EO -,05	IT0005252207	EUR	100.000,00	-100.000,00
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	EUR	6.600,00	-6.600,00
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	EUR	55.000,00	-55.000,00
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	EUR	85.000,00	-85.000,00
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	EUR	140.000,00	-140.000,00
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	USD	4.200,00	-4.200,00
Expeditors Intl of Wash. Inc. Registered Shares DL -,01	US3021301094	USD	0,00	-11.800,00
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	USD	4.800,00	-4.800,00
First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA32076V1031	USD	105.000,00	-105.000,00
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	USD	15.400,00	-15.400,00
FirstEnergy Corp. Registered Shares DL 10	US3379321074	USD	0,00	-24.000,00
Gallagher & Co., Arthur J. Registered Shares DL 1	US3635761097	USD	0,00	-12.500,00
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	USD	0,00	-12.700,00
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	USD	100.000,00	-100.000,00
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060	USD	460.000,00	-460.000,00
Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US4132163001	USD	280.000,00	-280.000,00
Herbalife Nutrition Ltd. Registered Shares DL -,002	KYG4412G1010	USD	0,00	-16.000,00
Hormel Foods Corp. Registered Shares DL 0,01465	US4404521001	USD	20.000,00	-20.000,00
Husky Energy Inc. Registered Shares o.N.	CA4480551031	CAD	0,00	-54.000,00
Integra Lifescience.Hldgs Corp Registered Shares DL -,01	US4579852082	USD	15.400,00	-15.400,00
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	USD	10.500,00	-10.500,00
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	USD	7.100,00	-7.100,00
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04	NL0000009082	EUR	290.000,00	-290.000,00
Liberty Global PLC Registered Shares C DL -,01	GB00B8W67B19	USD	36.500,00	-36.500,00
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	USD	9.400,00	-9.400,00
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	USD	7.500,00	-7.500,00
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	USD	3.400,00	-3.400,00
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	EUR	0,00	-8.700,00
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	USD	7.300,00	-16.300,00
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	USD	20.000,00	-20.000,00
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	NOK	40.000,00	-40.000,00
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	EUR	3.700,00	-3.700,00
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	USD	5.200,00	-5.200,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081	USD	9.400,00	-9.400,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	0,00	-11.000,00
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	EUR	130.000,00	-130.000,00
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	CHF	9.800,00	-9.800,00
Omniceil Inc. Registered Shares DL-,001	US68213N1090	USD	11.000,00	-11.000,00
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064	USD	11.800,00	-11.800,00
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	17.000,00	-17.000,00
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	EUR	5.700,00	-5.700,00
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	USD	0,00	-21.000,00
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	USD	11.800,00	-11.800,00
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	USD	0,00	-9.200,00
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	EUR	35.000,00	-35.000,00
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	USD	2.000,00	-2.000,00
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	USD	13.200,00	-13.200,00
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040	USD	0,00	-13.000,00
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	USD	0,00	-2.600,00
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	USD	7.900,00	-7.900,00
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	USD	0,00	-3.800,00
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	USD	2.700,00	-2.700,00
Under Armour Inc. Registered Shs A DL -,000333	US9043111072	USD	0,00	-40.000,00
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	EUR	15.800,00	-15.800,00
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	EUR	32.000,00	-32.000,00
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	USD	0,00	-3.300,00
Universal Health Services Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9139031002	USD	6.300,00	-6.300,00
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	USD	0,00	-5.000,00
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	DKK	0,00	-12.900,00
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	USD	6.700,00	-14.300,00
Waste Management Inc. (Del.) Registered Shares DL -,01	US94106L1098	USD	0,00	-10.000,00
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	USD	16.400,00	-16.400,00
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	EUR	0,00	-5.300,00
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	USD	4.900,00	-4.900,00
Xilinx Inc. Registered Shares DL -,01	US9839191015	USD	9.100,00	-9.100,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.02.2028	DE0001102440	EUR	2.000.000,00	-2.000.000,00
Schweizerische Eidgenossensch. - Anleihe - 1,250 11.06.2024	CH0127181177	CHF	2.000.000,00	-2.000.000,00
<b>Zertifikate</b>				
Deut. Börse Commodities GmbH - Zertifikat - 0,000 29.05.2008	DE000A0S9GB0	EUR	40.000,00	-140.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Gold	DE000A0N62G0	EUR	34.000,00	-34.000,00
<b>andere Wertpapiere (Genussscheine)</b>				
Roche Holding AG - Genussrecht/-schein - 0,000	CH0012032048	CHF	0,00	-3.800,00
<b>Investmentanteile</b>				
iShs VII-MSCI RU ADR/GDR U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5V87390	EUR	7.600,00	-7.600,00
Xtrackers Harvest CSI300 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0875160326	EUR	250.000,00	-250.000,00
Xtrackers MSCI Brazil Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109344	EUR	17.000,00	-17.000,00



## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MSF Global Opportunities - WorldSelect

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

in EUR

<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	12.843,41
Zinsen aus Bankguthaben	48.650,34
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	465.329,30
Ordentlicher Ertragsausgleich	12.554,73
<b>Summe der Erträge</b>	<b>539.377,78</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-609.772,15
Verwahrstellenvergütung	-33.431,77
Depotgebühren	-7.051,19
Taxe d'abonnement	-20.156,95
Prüfungskosten	-6.962,55
Druck- und Veröffentlichungskosten	-16.451,42
Risikomanagementvergütung	-7.500,00
Sonstige Aufwendungen	-20.037,59
Transfer- und Registerstellenvergütung	-12.749,73
Zinsaufwendungen	-13.854,69
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-20.047,89
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-768.015,93</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-228.638,15</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	7.935.061,78
Realisierte Verluste	-9.074.335,21
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-225.601,10
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-1.364.874,53</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.593.512,68</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>5.693.038,98</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>4.099.526,30</b>





## Entwicklung des Fondsvermögens MSF Global Opportunities - WorldSelect

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	35.508.376,07
Ausschüttung	-144.780,21
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	3.861.433,10
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	7.835.635,28
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.974.202,18
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	233.094,26
Ergebnis des Geschäftsjahres	4.099.526,30
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	43.557.649,52



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
 MSF Global Opportunities - WorldSelect

	<b>Anteilklasse B in EUR</b>
<b>zum 31.12.2019</b>	
Fondsvermögen	43.557.649,52
Umlaufende Anteile	253.177,430
Inventarwert je Anteil	172,04
<b>zum 31.12.2018</b>	
Fondsvermögen	35.508.376,07
Umlaufende Anteile	229.316,668
Inventarwert je Anteil	154,84
<b>zum 31.12.2017</b>	
Fondsvermögen	39.190.516,87
Umlaufende Anteile	219.196,770
Inventarwert je Anteil	178,79
<b>zum 31.12.2016</b>	
Fondsvermögen	30.852.268,54
Umlaufende Anteile	179.700,339
Inventarwert je Anteil	171,69

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



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

An die Anteilhaber des **MSF Global Opportunities**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des MSF Global Opportunities (der „Fonds“) und seines Teilfonds - bestehend aus der Vermögensübersicht einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte 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 MSF Global Opportunities und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

## Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder seinen Teilfonds zu liquidieren, 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 von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seines 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 anderen erläuternden Informationen 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 sein Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, 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 wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Wir haben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung abgegeben, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben und mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte erörtern, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken können, und - sofern einschlägig - die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Luxemburg, 27. April 2020

BDO Audit  
Cabinet de révision agréé  
vertreten durch



Bettina Blinn

### Risikomanagementverfahren des Fonds MSF Global Opportunities - WorldSelect

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des MSF Global Opportunities - WorldSelect einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00% MSCI/THE WORLD INDEX (Net)

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	14,4 %
Maximum	120,2 %
Durchschnitt	40,1 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 101,44 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

### Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. € 7,4 Mio. gezahlt, davon € 0,6 Mio. als variable Vergütung.