

A&F Strategiedepot

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat

R.C.S. Luxembourg K948

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



MK LUXINVEST S.A.

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
A&F Strategiedepot Konsolidiert	7
A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat	10
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global	21
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel	31
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat	41
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel	51
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat	61
Erläuterungen zum Jahresabschluss	71
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	78
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	81

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 der Verwaltungsgesellschaft

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Bernd Becker
Maik von Bank
Stefan Martin

Fondsmanager

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH
Pilotystraße 3
DE-90408 Nürnberg

Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle

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

Verwahrstelle und Luxemburger Zahlstelle

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

Vertriebs- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

A&F Verwaltungs-GmbH
Rotebühlplatz 17
DE-70178 Stuttgart

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

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

Rechtsberater

Bis zum 31. Dezember 2019:
GSK Luxembourg SA
Seit dem 1. Januar 2020:
GSK Stockmann SA
44, Avenue John F. Kennedy
LU-1855 Luxemburg

Auf einen Blick

Nettofondsvermögen per 30.09.2020

EUR 105.7 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (A)	EUR 100.31
A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (I)	EUR 1,012.79
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (A)	EUR 101.78
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (I)	EUR 1,052.53
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (A)	EUR 99.04
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (I)	EUR 1,006.41
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (A)	EUR 100.50
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (I)	EUR 1,019.55
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (A)	EUR 103.89
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (I)	EUR 1,055.17
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (A)	EUR 102.07
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (I)	EUR 1,029.62

Rendite¹

1 Jahr

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (A)	-2.09 %
A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (I)	-1.35 %
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (A)	-2.30 %
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (I)	1.51 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (A)	-3.78 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (I)	-2.98 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (A)	-0.70 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (I)	0.05 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (A)	-2.18 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (I)	-1.40 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (A)	1.99 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (I)	2.82 %

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Auflegung

	per
A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (A)	16.12.2008
A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (I)	01.10.2017
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (A)	01.10.2018
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (I)	01.08.2019
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (A)	01.10.2018
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (I)	01.10.2018
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (A)	01.10.2017
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (I)	01.10.2017
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (A)	01.10.2018
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (I)	01.10.2018
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (A)	01.08.2019
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (I)	01.08.2019

Erfolgsverwendung

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (A)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (I)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (A)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (I)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (A)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (I)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (A)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (I)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (A)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (I)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (A)	Ausschüttend
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (I)	Ausschüttend

Performance Fee

A&F Strategiedepot – alle Teilfonds

10% mit Hurdle Rate mit High Watermark

Ausgabekommission zugunsten der Vertriebsstelle (max.)

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (A)	3.50 %
A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (I)	0.80 %
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (A)	5.00 %
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (I)	0.80 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (A)	3.50 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (I)	0.80 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (A)	3.50 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (I)	0.80 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (A)	3.50 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (I)	0.80 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (A)	3.50 %
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (I)	0.80 %

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (A)
A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat (I)
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (A)
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global (I)
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (A)
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel (I)
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (A)
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat (I)
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (A)
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel (I)
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (A)
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat (I)

Fondsdomizil

ISIN

Luxemburg	LU0399471373
Luxemburg	LU1669196492
Luxemburg	LU1861224613
Luxemburg	LU1956185851
Luxemburg	LU1861224027
Luxemburg	LU1861224373
Luxemburg	LU1669196815
Luxemburg	LU1669197037
Luxemburg	LU1861224456
Luxemburg	LU1861224530
Luxemburg	LU1951933719
Luxemburg	LU1951933800

A&F Strategiedepot Konsolidiert

Vermögensrechnung per 30.09.2020

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	775,262.50
Marginkonten	140,036.76
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	104,917,482.56
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	103,242.19
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	3,909.47
Gründungskosten	36,206.09
Gesamtvermögen	105,976,139.57
Verbindlichkeiten	-246,692.14
Gesamtverbindlichkeiten	-246,692.14
Nettofondsvermögen	105,729,447.43

Erfolgsrechnung vom 01.10.2019 bis 30.09.2020

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	1,153.68
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	23,738.12
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	374,670.02
Bestandsprovisionen	3,564.83
Sonstige Erträge	939.20
Total Erträge	404,065.85
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	5,450.75
Verwaltungsvergütung	1,775,350.72
Zentralverwaltungsvergütung	64,290.11
Verwahrstellenvergütung	61,973.38
Register- und Transferstellenvergütung	11,999.94
Taxe d'abonnement	20,832.18
Abschreibung Gründungskosten	12,079.78
Prüfungskosten	56,148.76
Sonstige Aufwendungen	200,926.14
Total Aufwendungen	2,209,051.76
Nettoergebnis	-1,804,985.91
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	522,080.00
Realisiertes Ergebnis	-1,282,905.91
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1,394,856.18
Gesamtergebnis	111,950.27

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	(in EUR)
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	83,866,307.69
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	33,739,507.92
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-11,988,318.45
Gesamtergebnis	111,950.27
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	105,729,447.43

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Der Teilfonds ist ein defensiver Strategiefonds mit einer regelbasierten, globalen Multi-Asset-Anlagestrategie, geeignet als lebenslange Vermögensverwaltungslösung. Es wird über einen Konjunkturzyklus hinweg eine Rentabilität angestrebt, die 3 % bis 4 % über Geldmarkt liegt. Dabei sollen als nicht garantierte Risikoziele ein maximaler vorübergehender Kursrückgang von 10 % und eine Schwankungsintensität (Volatilität) unter 5 % realisiert werden. Die empfohlene Anlagedauer beträgt mindestens drei Jahre. 30 % des Portfolios bestehen grundsätzlich immer aus Aktien, global investiert über preisgünstige ETFs und Anlageklassenfonds und 70 % des Portfolios aus ebenfalls sehr preisgünstigen Anleihen- und Absolute-Return-Fonds bzw. ETFs. Investiert wird dabei in alle als sinnvoll erachteten Anlageklassen, bei denen systematisch eine positive Rendite geerntet werden kann. In das Portfolio werden nur Anlageklassen und Methoden aufgenommen, die wir gerne langfristig besitzen wollen, auch wenn diese kurzfristig einmal fallen. Viermal im Jahr werden durch ein konsequentes Rebalancing die Ausgangs-Zielquoten wiederhergestellt. Über Plan liegende Gewinne werden dadurch automatisch mitgenommen. Unter Plan liegende Anlageklassen werden dadurch antizyklisch nachgekauft, um von günstigen Preisen in der Zukunft zu profitieren. Wertschwankungen werden so zur willkommenen automatischen Quelle von Anlageerfolg. Diese regelbasierte Methode sichert zusammen mit der richtigen Auswahl der Zielinvestments den überdurchschnittlichen langfristigen Erfolg der Anlagestrategie.

Die nachfolgenden Erläuterungen zu den Quartalsergebnissen beziehen sich auf die Anteilsklasse A.

4. Quartal 2019

Gekauft wurden in diesem Quartal: Xtracker DAX ETF, SPDR Thomson Reuters Global und MAN AHL Trend. Verkauft wurden in diesem Quartal: Schroder Global Convert und A&F SD Kapitalgewinn Global.

Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um -0.39 % vermindert. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 266,292 auf 258,970 Stück verändert.

1. Quartal 2020

Gekauft wurden in diesem Quartal: Assenagon Alpha Premium, Lyxor Epsilon Global Trend, DNB TMT Absolute Return, DB Platinum Quantica, BlackRock Strategic Funds Global Event Driven, QCP Volatility Income, HSBC Discountstrukturen, Alpine Merger Arbitrage und Robus Mid-Market Value. Verkauft wurden in diesem Quartal: Aspect Global Macro, Jyske Danish Mortgage Bond, Aktia Emerging Markets Frontier Bond, Warburg defensiv, Aspect Diversified und PIMCO Emerging Markets Adv. Local Bond Index Source ETF. Im Rahmen des statisch antizyklischen Rebalancing haben wir die Positionsgrößen angepasst.

Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um -14.36 % verringert („Corona-Krise“). Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 258,970 auf 252,163 Stück verändert.

2. Quartal 2020

In diesem Quartal haben wir wieder im Rahmen des statisch antizyklischen Rebalancing die einzelnen Positionen angepasst und die Aktienquote teilweise neu allokiert. Gekauft wurden in diesem Quartal: JPM Euro High Yield Bond, Zantke Euro High Yield, Robeco Euro High Yield, Threadneedle European High Yield, JPM Emerging Markets Investment Grade Bond, NN Frontier Markets Debt, Dimensional World Equity, xtrackers S&P 500 Equal Weighted ETF, Ossiam Shiller Barclays CAPE US Sector Value ETF, Feri S&P 500

Equity Flex, Ossiäm STOXX Europe 600 Equal Weight ETF, Ossiäm Shiller Barclays CAPE Europe Sector Value ETF, Invesco MDAX ETF, JPM Emerging Markets Equity, Nordea Emerging Stars Equity, Vontobel mtx Sustainable Emerging Markets Leaders und Flossbach von Storch Global Emerging Markets Equities. Verkauft wurden in diesem Quartal: DNB Total Return, Xtracker DAX ETF, Xtracker MSCI Emerging Markets ETF und Deka MDAX ETF.

Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um +12.71 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 252,163 auf 248,287 Stück verändert.

3. Quartal 2020

In diesem Quartal haben wir wieder im Rahmen des statisch antizyklischen Rebalancing die einzelnen Positionen angepasst. Gekauft wurden in diesem Quartal: CS Emerging Markets Corporate Investment Grade, Black Rock European Absolute Return, BayernInvest Emerging Markets Select, UBS JPM Emerging Markets Investment Grade ESG, Pictet TR Agora, MAN AHL Trend, BlueBay Emerging Markets Investment Grade Bond, BMO Real Estate Equity Market Neutral und Exane Ceres Funds. Verkauft wurden in diesem Quartal: Lynx UCITS Fund, Robeco Cap Euro High Yield, Threadneedle European High Yield, Zantke Euro High Yield, JPM Euro High Yield Bond und Ashmore Emerging Markets Local Currency. Im Juli haben wir zur Währungsabsicherung unserer in USD denominierten Zielfonds ein Devisentermingeschäft in Höhe von USD 3.5 Mio. abgeschlossen.

Der Anteilwert in diesem Quartal hat sich um +1.83 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 248,287 auf 245,367 Stück verändert.

Das Geschäftsjahr 2019/2020 haben wir insgesamt mit einem Ergebnis von -2.09 % pro Anteilwert abgeschlossen.

Der Teilfonds verzeichnete im Berichtszeitraum zwar Mittelabflüsse (meist wegen Umschichtungen in andere A&F Strategiedepots), die aber keine Auswirkungen auf die Umsetzung der Anlagestrategie gehabt haben. Die Anteilscheine haben sich von 266,292 auf 245,367 Stück verändert; der Nettoinventarwert von EUR 27.28 Mio. auf EUR 25.24 Mio.

Ausblick

Unsere strategische Ausrichtung ist weiterhin dreigeteilt in

- Aktien
- Anleihen
- Absolute Return

Die Positionsgrößen betragen grundsätzlich 2 %, liegen aktuell auch bei bis zu 3 % je Zielinvestment. Somit ist das Portfolio breit diversifiziert. Wir glauben, dass wir mit dieser Allokation unser Ziel für Investoren, die besonderen Wert auf eine attraktive, auskömmliche Rentabilität nach Inflation und trotzdem hohe Portfoliostabilität legen, erreichen können. Das langfristige Renditeziel beträgt +3 % bis +4 % p.a. über Geldmarkt bei Akzeptanz moderater Schwankungen. Das Portfolio besteht immer aus 30 % globalen Aktien und 70 % globalen Anleihen und Absolute Return-Produkten. Dies prognosefrei, also unabhängig von jedweden subjektiven Einschätzungen zum Marktverlauf. Renditemotor dieser Vorgehensweise ist die immer voll engagierte, gleichbleibende Investition in preisgünstige Großanlegerfonds oder ETFs der gewählten Einzelmärkte und dem unbeirrt disziplinierten Rebalancing.

Maßnahmen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Ratschlägen der Regierung in Luxemburg hat die Verwaltungsgesellschaft MK LUXINVEST S.A. (nachfolgend MKL) ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität des Dienstes und zur Vermeidung von Unterbrechungen in Kraft gesetzt. Um das „Business as usual“ aufrecht zu erhalten, um sowohl die Gesundheit und das Wohlergehen der Mitarbeiter der MKL zu schützen als auch jegliche Unterbrechung des Dienstes oder Auswirkungen auf die angebotenen Dienstleistungen zu vermeiden, sind die Mitarbeiter der MKL seit März 2020 zum größten Teil zum Home Office übergegangen. Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen zur Telearbeit wurden durch die MKL und deren Mitarbeiter entsprechend umgesetzt.

Zum aktuellen Zeitpunkt und Stand der Entwicklungen plant die Verwaltungsgesellschaft keine Änderung der aktuell gültigen Massnahmen. Die MKL beobachtet die Situation jedoch weiterhin genau und passt die Pläne auch weiterhin den aktuellen Entwicklungen an, um die Sicherheit der Mitarbeiter und die kontinuierliche Weiterführung aller Dienstleistungen in dieser schwierigen Zeit zu gewährleisten.

Durch COVID-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind. Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio streng überwacht. Zudem liegen derzeit keine Anzeichen vor, die gegen die Weiterführung des Fonds sprechen. Da die Pandemie weiterhin weltweit anhält können sämtliche Auswirkungen nach wie vor noch nicht final abgeschätzt werden. Derzeit geht man davon aus erst im Jahr 2021 endgültige Aussagen treffen zu können.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Die Corona-Krise stellt innerhalb von wenigen Tagen alle Vorhaben und Planungen in Frage. Existenzielle Herausforderungen treten in den Vordergrund. Die Kapitalmärkte befinden sich im Krisenmodus. Zu Beginn gingen die meisten Marktteilnehmer und Investoren davon aus, dass COVID-19 wie ein temporäres Problem zu bewerten ist. Eine „zeitweise Beeinträchtigung“ der Wirtschaft - vor allem in China - wächst sich zu einem globalen Problem aus. Die nach Meinung vieler Experten längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten hat die Investoren hart getroffen und dürfte sich zumindest solange fortsetzen, bis klarer erkennbar ist, wie groß der wirtschaftliche Schaden durch das Virus ist. Sollte sich abzeichnen, dass die Eindämmung der Infektionen gelingt oder dass ein wirksamer Impfschutz entwickelt wird, dürfte sich die wirtschaftliche Situation erholen. Ein "v"- oder zumindest "u"-förmiger Konjunkturverlauf ist dann wahrscheinlich.

Dies kann aber zum jetzigen Zeitpunkt nicht prognostiziert werden. Es gibt zu den Krisen der Vergangenheit Unterschiede, so war die Finanzkrise vor allem ein Nachfrageschock, also ein Ausfall der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen. Die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Krise dagegen sind ein kombinierter Nachfrage- und Angebotsschock, es kommen demzufolge noch Produktionsausfälle – und damit Gewinneinbrüche – in wahrscheinlich großem Ausmaß hinzu.

Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die Wertentwicklung des Portfolios des Fonds blieb davon nicht unbeeinflusst und es mussten Werteinbußen hingenommen werden. Ab April 2020 konnte jedoch bereits eine Erholung der Märkte beobachtet werden, von welcher der Fonds ebenfalls profitierte. Die Werteinbußen konnten somit bereits bis zum Geschäftsjahresende des Fonds zum 30. September 2020 teilweise wieder aufgeholt werden. Nach der Erholung der Aktienkurse in den letzten Monaten, wird jedoch erst mit künftigen Unternehmensberichten sichtbar werden wie stark die Pandemie die Realwirtschaft trifft. Der negative Effekt auf die Unternehmen wird abhängig davon sein, wie lange der Lock-Down in den verschiedenen Regionen noch andauert und wie stark die Rezession ist.

Luxemburg, im Dezember 2020

Vermögensrechnung per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	36,524.43
Marginkonten	55,399.77
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	25,159,763.16
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	42,147.90
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	1,506.52
Gesamtvermögen	25,295,341.78
Verbindlichkeiten	-52,429.88
Gesamtverbindlichkeiten	-52,429.88
Nettoteilfondsvermögen	25,242,911.90
- davon Anteilklasse A	24,613,330.82
- davon Anteilklasse I	629,581.08
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	245,366.5473
Anteilklasse I	621.6299
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 100.31
Anteilklasse I	EUR 1,012.79

Erfolgsrechnung vom 01.10.2019 bis 30.09.2020

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	91.31
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	195,264.76
Bestandsprovisionen	700.05
Sonstige Erträge	480.09
Total Erträge	196,536.21
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2,615.98
Verwaltungsvergütung	468,046.01
Zentralverwaltungsvergütung	15,467.54
Verwahrstellenvergütung	11,329.71
Register- und Transferstellenvergütung	1,999.99
Taxe d'abonnement	5,560.44
Prüfungskosten	8,722.36
Sonstige Aufwendungen	47,420.32
Total Aufwendungen	561,162.35
Nettoergebnis	-364,626.14
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	26,055.14
Realisiertes Ergebnis	-338,571.00
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-341,242.48
Gesamtergebnis	-679,813.48

3-Jahres-Vergleich

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

30.09.2018	20,953,401.88
- Anteilklasse A	20,794,925.12
- Anteilklasse I	158,476.76
30.09.2019	27,540,989.53
- Anteilklasse A	27,281,751.67
- Anteilklasse I	259,237.86
30.09.2020	25,242,911.90
- Anteilklasse A	24,613,330.82
- Anteilklasse I	629,581.08

Anteile im Umlauf

30.09.2018	
- Anteilklasse A	208,711.2533
- Anteilklasse I	159.9296
30.09.2019	
- Anteilklasse A	266,291.7138
- Anteilklasse I	252.5204
30.09.2020	
- Anteilklasse A	245,366.5473
- Anteilklasse I	621.6299

Nettoinventarwert pro Anteil

30.09.2018	
- Anteilklasse A	99.63
- Anteilklasse I	990.92
30.09.2019	
- Anteilklasse A	102.45
- Anteilklasse I	1,026.60
30.09.2020	
- Anteilklasse A	100.31
- Anteilklasse I	1,012.79

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	27,540,989.53
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	5,009,865.24
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-6,628,129.39
Gesamtergebnis	-679,813.48
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	25,242,911.90

Anteile im Umlauf

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	266.291.7138
- Anteilklasse I	252.5204

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	46.598.2055
- Anteilklasse I	392.1845

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-67.523.3720
- Anteilklasse I	-23.0750

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	245.366.5473
- Anteilklasse I	621.6299

Vermögensinventar per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
BayernInvest EM Corp Bd IG EUR	DE000A1J17V9	EUR	549	912.82	493,070	501,138	1.99
ComStage TecDAX UCITS ETF -I-	DE000ETF9082	EUR	10,455	23.95	228,570	250,345	0.99
Cptl Weltzins-Inv Univers -I-	DE000A2H7NU1	EUR	5,829	86.48	561,346	504,092	2.00
HSBC Discountstrukturen -IC-	DE000A0NA4K9	EUR	7,772	64.25	483,025	499,351	1.98
Total Fonds in Deutschland						1,754,926	6.95
Fonds in Irland							
Barings EM Corp Bd -A- USD	IE00BKY7TP40	USD	4,165	142.24	474,878	505,063	2.00
BMO RE Eqty Mkt -B- EUR	IE00B7WC3B40	EUR	39,940	12.81	508,107	511,631	2.03
Dimensional World Eq EUR	IE00B4MJ5D07	EUR	35,704	21.07	709,122	752,283	2.98
EV Intl EM Loc -S2- USD	IE00BFX4DJ33	USD	53,188	11.09	502,345	502,868	1.99
FORT Glb Contrarian -C- EUR	IE00BYJR3D38	EUR	9	1,092.65	10,225	9,834	0.04
Invesco II MDAX ETF	IE00BHJYDV33	EUR	5,518	45.57	223,729	251,428	1.00
iShs III Core MSCI Japan IMI	IE00B4L5YX21	EUR	12,011	38.11	446,609	457,739	1.81
iShs VII Core S&P500 ETF USD	IE00B5BMR087	EUR	1,783	289.06	418,668	515,394	2.04
Lyxor Epsilon Glb Trend -I- EUR	IE00B643RZ01	EUR	70	142.74	9,420	9,992	0.04
Lyxor Tiedemann Arb Str -I-EUR	IE00B8BS6228	EUR	4,630	109.72	504,543	507,992	2.01
Man GLG Alpha S Alt -IL H- EUR	IE00B3LJVG97	EUR	69	144.63	9,143	9,979	0.04
Man GLG Eur Mid Eq Alt IN-EUR	IE00BWBSFJ00	EUR	93	107.05	10,644	9,956	0.04
SPDR Ref Glb	IE00BDT6FP91	EUR	14,265	36.05	510,638	514,182	2.04
Strategic Alpine Mer -A- H EUR	IE00BG7PPR18	EUR	4,959	100.65	459,339	499,123	1.98
Vanguard FTSE Dev Asia Pac USD	IE00B9F5YL18	USD	11,517	24.07	256,168	236,309	0.94
Wellington EM Local Debt -SB-	IE00BYM1C461	USD	45,739	13.25	548,541	516,688	2.05
Xtr S&P 500 EqI -1C- USD	IE00BLNMYC90	USD	10,663	56.10	480,611	509,978	2.02
Total Fonds in Irland						6,320,439	25.04
Fonds in Luxemburg							
Aberdeen Glb EM LCCB -I-2-	LU1310575987	USD	48,590	12.26	504,596	507,925	2.01
Aberdeen Glb Frontier Mar -I1-	LU0963865240	USD	62,628	9.27	533,381	494,972	1.96
Assenagon Alpha Prem -IS-	LU2078662611	EUR	11	961.74	10,966	10,579	0.04
BlackRock Europ AR -D2-	LU0414666189	EUR	3,372	155.69	508,062	524,987	2.08
BlackRock Glb Ev -D2(RF) EUR-	LU1373035077	EUR	4,350	113.36	480,476	493,116	1.95
BlueBay Em IG Cor -I- (AIDiv)-	LU0605626950	EUR	5,520	90.03	501,341	496,966	1.97
BlueBay EM Loc Curr Bond B-USD	LU1573130611	USD	5,731	103.51	523,722	505,734	2.00
CS In 3 EM CIGB -IBH-	LU0592662174	EUR	3,520	141.92	489,206	499,558	1.98
DB Platinum QMan F -I4C-E-	LU1869436193	EUR	413	1,175.32	505,822	485,623	1.92
Deka-Wandelanleihen -CF-	LU0158528447	EUR	6,633	75.22	467,031	498,934	1.98
EquityFlex FCP -I-	LU1138397838	USD	301	1,994.14	474,670	511,719	2.03
Exane 1 Ceres Fund -A-	LU0284634564	EUR	29	17,507.81	509,743	507,726	2.01
Flossbach Storch Glb Em Eq -I-	LU1012014905	EUR	3,067	169.44	436,435	519,672	2.06
Frank Temp Glb Se -I EUR-H1-	LU1098665802	EUR	32,818	15.72	516,297	515,899	2.04
Glb Evol Front Mkt I-USD	LU1034966249	USD	4,319	137.01	482,156	504,481	2.00
Helium Select -S-	LU1112771768	EUR	205	1,293.76	249,863	265,220	1.05
Helium Selection -A-	LU1112771255	EUR	192	1,260.02	237,393	241,923	0.96
JPMF Em Inv Gr -C (dist) EUR-	LU0562246701	EUR	6,534	73.79	458,558	482,144	1.91
JPMF Emerg M Eq -EUR-	LU0822042536	EUR	3,917	133.34	435,281	522,293	2.07

*Die 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 18 | Jahresbericht A&F Strategiedepot

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Lyxor Core STE600 -UCITS ETF-	LU0908500753	EUR	3,319	150.64	496,504	499,974	1.98
MainFirst EM Credit Opp -C2-	LU1061984891	EUR	4,734	105.69	510,537	500,336	1.98
Man Umbrella AHL Trend -H EUR-	LU0428380124	EUR	3,537	138.32	503,194	489,238	1.94
Merrill Lynch Marsh Wa -EUR B-	LU0333226826	EUR	77	142.29	10,598	10,956	0.04
NL Fr M D HC -I (hedged i)-	LU0990547274	EUR	83	5,829.31	510,474	483,833	1.92
Nordea 1 Em St Eq -BI-EUR-	LU0602539271	EUR	3,555	144.11	439,711	512,311	2.03
OptoFlex FCP -I-	LU0834815101	EUR	373	1,353.73	463,586	504,941	2.00
Ossiam Lux Bc Europe ETF	LU1079842321	EUR	1,539	323.40	460,816	497,713	1.97
Ossiam Shill Bar US ETF 1C EUR	LU1079841273	EUR	754	698.30	481,370	526,518	2.09
Ossiam STE600 Eq Weight 1C-EUR	LU0599613147	EUR	5,624	89.20	455,241	501,661	1.99
PTR Agora	LU1071462532	EUR	3,101	131.72	409,273	408,464	1.62
Robus Mid-Market Value -C II-	LU0960826658	EUR	6,037	87.11	547,141	525,883	2.08
T.R Pr EM CBd	LU2078555294	EUR	49,600	10.04	503,014	497,984	1.97
UBS JPM USD EM -A-acc- ETF	LU1974696418	EUR	38,735	12.83	489,728	496,815	1.97
UBS L Bd Conv Glb EUR -Q-acc-	LU0358423738	EUR	2,467	205.17	419,855	506,154	2.01
Vontobel EM Corp Bd -HI (hdg)-	LU1750111533	EUR	4,967	100.31	509,237	498,240	1.97
Vontobel Sus EM Leaders -I-	LU0571085686	USD	3,490	171.93	489,754	511,548	2.03
Total Fonds in Luxemburg						16,562,040	65.61
Fonds in Österreich							
Oppenheim Asset Backed Sec	AT0000648589	EUR		5 104,471.60	466,233	522,358	2.07
Total Fonds in Österreich						522,358	2.07
Total Gruppenfremde Fonds						25,159,763	99.67
Total Fonds						25,159,763	99.67
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						25,159,763	99.67
Bankguthaben						91,924	0.36
Derivative Finanzinstrumente						42,148	0.17
Sonstige Vermögenswerte						1,507	0.01
Gesamtvermögen						25,295,342	100.21
Verbindlichkeiten						-52,430	-0.21
Nettoteilfondsvermögen						25,242,912	100.00

*Die 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 19 | Jahresbericht A&F Strategiedepot

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
MSCI EM Mini Future Dec/20	17	50	788,780.89	-21,304.69	-0.08
S&P500 E-Mini Future Dec/20	5	50	714,419.07	-12,255.10	-0.05
STX Europe 600 Future Dec/20	42	50	756,210.00	-21,840.00	-0.09

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV	
Kauf	USD 2,380,000	gegen	EUR 2,015,071	13.10.2020	VP Bank Luxembourg SA	2,029,018	13,449	0.05
Kauf	EUR 3,067,216	gegen	USD 3,500,000	13.10.2020	VP Bank Luxembourg SA	2,983,851	84,099	0.33

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	84,099
Devisentermin short	EUR	13,449
Futures long	EUR	-55,400
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		42,148

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Der Teilfonds ist ein renditeorientierter Strategiefonds mit einer globalen Aktien-Anlagestrategie. Es wird über einen Konjunkturzyklus hinweg eine Rentabilität angestrebt, die 6 % bis 10 % über Geldmarkt liegt. Dabei sollen als nicht garantierte Risikoziele ein maximaler vorübergehender Kursrückgang von 40 % und eine Schwankungsintensität (Volatilität) unter 25 % realisiert werden. Die empfohlene Anlagedauer beträgt mindestens zehn Jahre. Zur Realisierung der Anlagestrategie wird in bis zu 20 unterschiedliche Index- oder indexnahe Produkte, wie z.B. Aktien-ETF's bzw. sofern kein entsprechender ETF verfügbar ist auch in Aktienfonds, investiert, die zusammen den globalen Aktienmarkt abdecken. Die Aktienquote der Strategie beträgt immer 100 %. Auf Ebene der Anlageklassen erfolgt vier Mal im Jahr ein Rebalancing zur dauerhaften Einhaltung der vereinbarten Portfoliostrukturen und Risikopositionen.

Die nachfolgenden Erläuterungen zu den Quartalsergebnissen beziehen sich auf die Anteilsklasse A.

4. Quartal 2019

In diesem Quartal war der Teilfonds unverändert allokiert; es wurden keine Veränderungen vorgenommen. Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um +7.30 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 45,762 auf 56,403 Stück verändert. Die Zuflüsse wurden laufend investiert.

1. Quartal 2020

Zu Beginn dieses Quartals wurden im Rahmen der Prospektänderung alle Anleihen und Futures verkauft und der NAV in die bereits bestehenden Zielfonds (ETF's) investiert: Comstage 1 TecDAX ETF, DEKA MDAX ETF, iShares Core MSCI Japan IMI ETF, iShares Core S&P 500 ETF, Vanguard FTSE Developed Pacific ex-Japan ETF, dbx-trackers MSCI Emerging Markets ETF, dbx-trackers DAX ETF und Lyxor CORE STOXX Europe 600 ETF. Neu hinzugekommen sind der HSBC S&P 500 UCITS ETF und der UBS ETF - MSCI Emerging Markets UCITS.

Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um -27.21 % verringert („Corona-Krise“). Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 56,403 auf 84,270 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden laufend investiert.

2. Quartal 2020

In diesem Quartal wurden folgende Positionen verkauft: HSBC S&P 500 UCITS ETF, Xtrackers STOXX 600, DEKA MDAX ETF, dbx-trackers DAX ETF, dbx-trackers MSCI Emerging Markets ETF, UBS ETF MSCI EM. Gekauft wurden in diesem Quartal: Invesco MDAX ETF, xtrackers S&P 500 Equal Weighted ETF, Vontobel mtX Sustainable Emerging Markets Leaders, Ossiam STOXX Europe 600 Equal Weight ETF, Nordea Emerging Stars Equity, JPM Emerging Markets Equity, Flossbach von Storch Global Emerging Markets Equities, Ossiam Shiller Barclays CAPE US Sector Value ETF, Ossiam Shiller Barclays CAPE Europe Sector Value ETF, Feri S&P 500 Equity Flex.

Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um +18.95% erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 84,270 auf 109,098 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen der Reallokation und des Rebalancings investiert.

3. Quartal 2020

In diesem Quartal war der Teilfonds unverändert allokiert; es wurden keine Veränderungen vorgenommen. Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um +5.16 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 109,098 auf 118,961 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen des Rebalancing investiert.

Das Geschäftsjahr 2019/2020 haben wir insgesamt mit einem Ergebnis von -2.30 % pro Anteilwert abgeschlossen.

Der Teilfonds verzeichnete im Berichtszeitraum zwar größere Mittelzuflüsse, die aber keine Auswirkungen auf die Umsetzung der Anlagestrategie gehabt haben. Die Anteilscheine haben sich von 45,762 Stücke auf 118,961 erhöht; der Nettoinventarwert von EUR 6 Mio. auf EUR 13.04 Mio.

Ausblick

Die Positionsgrößen betragen zwischen 3 % und 10 % und werden vier Mal im Jahr statisch antizyklisch rebalanced. Somit ist das Portfolio breit diversifiziert. Wir glauben, dass wir mit dieser Allokation unser Ziel für Investoren, die unter Inkaufnahme hoher Kursschwankungen an der Wertentwicklung der globalen Aktienmärkte partizipieren möchten, erreichen können. Das langfristige Renditeziel beträgt +6 % bis +10 % p.a. über Geldmarkt bei Akzeptanz hoher Schwankungen. Das Portfolio besteht aus bis zu 20 unterschiedlichen Index- oder indexnahen Produkten. Die Rendite wird durch die 100 prozentige Investitionsquote am globalen Aktienmarkt und das systematische, statisch antizyklische Rebalancing erwirtschaftet.

Maßnahmen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Ratschlägen der Regierung in Luxemburg hat die Verwaltungsgesellschaft MK LUXINVEST S.A. (nachfolgend MKL) ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität des Dienstes und zur Vermeidung von Unterbrechungen in Kraft gesetzt. Um das „Business as usual“ aufrecht zu erhalten, um sowohl die Gesundheit und das Wohlergehen der Mitarbeiter der MKL zu schützen als auch jegliche Unterbrechung des Dienstes oder Auswirkungen auf die angebotenen Dienstleistungen zu vermeiden, sind die Mitarbeiter der MKL seit März 2020 zum größten Teil zum Home Office übergegangen. Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen zur Telearbeit wurden durch die MKL und deren Mitarbeiter entsprechend umgesetzt.

Zum aktuellen Zeitpunkt und Stand der Entwicklungen plant die Verwaltungsgesellschaft keine Änderung der aktuell gültigen Massnahmen. Die MKL beobachtet die Situation jedoch weiterhin genau und passt die Pläne auch weiterhin den aktuellen Entwicklungen an, um die Sicherheit der Mitarbeiter und die kontinuierliche Weiterführung aller Dienstleistungen in dieser schwierigen Zeit zu gewährleisten.

Durch COVID-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind. Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio streng überwacht. Zudem liegen derzeit keine Anzeichen vor, die gegen die Weiterführung des Fonds sprechen. Da die Pandemie weiterhin weltweit anhält können sämtliche Auswirkungen nach wie vor noch nicht final abgeschätzt werden. Derzeit geht man davon aus erst im Jahr 2021 endgültige Aussagen treffen zu können.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Die Corona-Krise stellt innerhalb von wenigen Tagen alle Vorhaben und Planungen in Frage. Existenzielle Herausforderungen treten in den Vordergrund. Die Kapitalmärkte befinden sich im Krisenmodus. Zu Beginn gingen die meisten Marktteilnehmer und Investoren davon aus, dass COVID-19 wie ein temporäres Problem

zu bewerten ist. Eine „zeitweise Beeinträchtigung“ der Wirtschaft - vor allem in China - wächst sich zu einem globalen Problem aus. Die nach Meinung vieler Experten längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten hat die Investoren hart getroffen und dürfte sich zumindest solange fortsetzen, bis klarer erkennbar ist, wie groß der wirtschaftliche Schaden durch das Virus ist. Sollte sich abzeichnen, dass die Eindämmung der Infektionen gelingt oder dass ein wirksamer Impfschutz entwickelt wird, dürfte sich die wirtschaftliche Situation erholen. Ein "v"- oder zumindest "u"-förmiger Konjunkturverlauf ist dann wahrscheinlich.

Dies kann aber zum jetzigen Zeitpunkt nicht prognostiziert werden. Es gibt zu den Krisen der Vergangenheit Unterschiede, so war die Finanzkrise vor allem ein Nachfrageschock, also ein Ausfall der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen. Die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Krise dagegen sind ein kombinierter Nachfrage- und Angebotsschock, es kommen demzufolge noch Produktionsausfälle – und damit Gewinneinbrüche – in wahrscheinlich großem Ausmaß hinzu.

Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die Wertentwicklung des Portfolios des Fonds blieb davon nicht unbeeinflusst und es mussten Werteinbußen hingenommen werden. Ab April 2020 konnte jedoch bereits eine Erholung der Märkte beobachtet werden, von welcher der Fonds ebenfalls profitierte. Die Werteinbußen konnten somit bereits bis zum Geschäftsjahresende des Fonds zum 30. September 2020 teilweise wieder aufgeholt werden. Nach der Erholung der Aktienkurse in den letzten Monaten, wird jedoch erst mit künftigen Unternehmensberichten sichtbar werden wie stark die Pandemie die Realwirtschaft trifft. Der negative Effekt auf die Unternehmen wird abhängig davon sein, wie lange der Lock-Down in den verschiedenen Regionen noch andauert und wie stark die Rezession ist.

Luxemburg, im Dezember 2020

Vermögensrechnung per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	151,535.67
Marginkonten	84,636.99
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	12,917,019.11
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-84,636.93
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	2,402.95
Gesamtvermögen	13,070,957.79
Verbindlichkeiten	-34,275.77
Gesamtverbindlichkeiten	-34,275.77
Nettoteilfondsvermögen	13,036,682.02
- davon Anteilklasse A	12,107,272.26
- davon Anteilklasse I	929,409.76
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	118,960.8339
Anteilklasse I	883.0238
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 101.78
Anteilklasse I	EUR 1,052.53

Erfolgsrechnung vom 01.10.2019 bis 30.09.2020

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	1,062.37
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	23,738.12
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	13,334.75
Sonstige Erträge	459.11
Total Erträge	38,594.35
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	722.26
Verwaltungsvergütung	178,011.81
Zentralverwaltungsvergütung	7,015.96
Verwahrstellenvergütung	8,545.87
Register- und Transferstellenvergütung	1,999.99
Taxe d'abonnement	2,704.01
Prüfungskosten	9,234.67
Sonstige Aufwendungen	20,507.65
Total Aufwendungen	228,742.22
Nettoergebnis	-190,147.87
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	394,997.13
Realisiertes Ergebnis	204,849.26
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	720,703.97
Gesamtergebnis	925,553.23

3-Jahres-Vergleich

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

30.09.2019	6,003,258.54
- Anteilklasse A*	4,767,408.69
- Anteilklasse I*	1,235,849.85
30.09.2020	13,036,682.02
- Anteilklasse A	12,107,272.26
- Anteilklasse I	929,409.76

Anteile im Umlauf

30.09.2019	
- Anteilklasse A*	45,761.6269
- Anteilklasse I*	1,191.8701
30.09.2020	
- Anteilklasse A	118,960.8339
- Anteilklasse I	883.0238

Nettoinventarwert pro Anteil

30.09.2019	
- Anteilklasse A*	104.18
- Anteilklasse I*	1,036.90
30.09.2020	
- Anteilklasse A	101.78
- Anteilklasse I	1,052.53

* Erstes Geschäftsjahresende innerhalb des Umbrella A&F Strategiedepot

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6,003,258.54
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	7,487,496.30
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,379,626.05
Gesamtergebnis	925,553.23
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	13,036,682.02

Anteile im Umlauf

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	45,761.6269
- Anteilklasse I	1,191.8701

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	74,909.5604
- Anteilklasse I	770.7981

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-1,710.3534
- Anteilklasse I	-1,079.6444

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	118,960.8339
- Anteilklasse I	883.0238

Vermögensinventar per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
ComStage TecDAX UCITS ETF -I-	DE000ETF9082	EUR	17,661	23.95	419,409	422,893	3.24
Total Fonds in Deutschland						422,893	3.24
Fonds in Irland							
Dimensional World Eq EUR	IE00B4MJ5D07	EUR	75,322	21.07	1,523,004	1,587,035	12.17
Invesco II MDAX ETF	IE00BHJYDV33	EUR	9,256	45.57	379,336	421,750	3.24
iShs III Core MSCI Japan IMI	IE00B4L5YX21	EUR	20,715	38.11	794,102	789,449	6.06
iShs VII Core S&P500 ETF USD	IE00B5BMR087	EUR	2,958	289.06	820,589	855,039	6.56
Vanguard FTSE Dev Asia Pac USD	IE00B9F5YL18	USD	18,370	24.07	398,759	376,920	2.89
Xtr S&P 500 EqI -1C- USD	IE00BLNMYC90	USD	17,965	56.10	799,309	859,210	6.59
Total Fonds in Irland						4,889,402	37.50
Fonds in Luxemburg							
EquityFlex FCP -I-	LU1138397838	USD	487	1,994.14	787,941	827,930	6.35
Flossbach Storch Glb Em Eq -I-	LU1012014905	EUR	5,026	169.44	724,392	851,605	6.53
JPMF Emerg M Eq -EUR-	LU0822042536	EUR	6,456	133.34	725,682	860,843	6.60
Lyxor Core STE600 -UCITS ETF-	LU0908500753	EUR	5,592	150.64	899,420	842,379	6.46
Nordea 1 Em St Eq -BI-EUR-	LU0602539271	EUR	5,887	144.11	738,774	848,376	6.51
Ossiam Lux Bc Europe ETF	LU1079842321	EUR	2,592	323.40	780,146	838,253	6.43
Ossiam Shill Bar US ETF 1C EUR	LU1079841273	EUR	1,235	698.30	790,692	862,401	6.62
Ossiam STE600 Eq Weight 1C-EUR	LU0599613147	EUR	9,451	89.20	772,230	843,029	6.47
Vontobel Sus EM Leaders -I-	LU0571085686	USD	5,662	171.93	795,307	829,909	6.37
Total Fonds in Luxemburg						7,604,725	58.33
Total Gruppenfremde Fonds						12,917,019	99.08
Total Fonds						12,917,019	99.08
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						12,917,019	99.08
Bankguthaben						236,173	1.81
Derivative Finanzinstrumente						-84,637	-0.65
Sonstige Vermögenswerte						2,403	0.02
Gesamtvermögen						13,070,958	100.26
Verbindlichkeiten						-34,276	-0.26
Nettoteilfondsvermögen						13,036,682	100.00

*Die 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 engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
STX Europe 600 Future Dec/20	69	50	1,242,345.00	-35,397.00	-0.27
MSCI EM Mini Future Dec/20	27	50	1,252,769.65	-32,685.95	-0.25
S&P500 E-Mini Future Dec/20	9	50	1,285,954.33	-16,553.98	-0.13

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-84,637
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-84,637

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Der Teilfonds ist ein wachstumsorientierter Strategiefonds mit einer globalen Multi-Asset-Anlagestrategie, geeignet als lebenslange Vermögensverwaltungslösung. Es wird über einen Konjunkturzyklus hinweg eine Rentabilität angestrebt, die 4 % bis 6 % über Geldmarkt liegt. Dabei sollen als nicht garantierte Risikoziele ein maximaler vorübergehender Kursrückgang von 20 % und eine Schwankungsintensität (Volatilität) unter 15 % realisiert werden. Die empfohlene Anlagedauer beträgt mindestens fünf Jahre. Zur Realisierung der Anlagestrategie wird in 20 unterschiedliche Investmentfonds mit einem aktiven vermögensverwaltenden Ansatz investiert. Die Rendite wird durch unterschiedliche Methoden und die Kompetenz der ausgewählten Manager erwirtschaftet. Je nach Marktphase können einzelne Zielfonds ihre Aktienquote flexibel variieren. Entsprechend kann die Aktienquote der Strategie von Zeit zu Zeit recht hoch sein. Insofern sind hier die besonderen Fähigkeiten der vorgeschlagenen Manager, die Anlageklassen und Märkte richtig einzuschätzen, ausschlaggebend für den Erfolg.

Die nachfolgenden Erläuterungen zu den Quartalsergebnissen beziehen sich auf die Anteilsklasse A.

4. Quartal 2019

Gekauft wurde in diesem Quartal: ALLIANZ STRATEGY 75. Verkauft wurde in diesem Quartal: Kapital Plus. Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um +1.35 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 99.529 auf 100.026 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen des Rebalancings im Dezember 2019 investiert.

1. Quartal 2020

Gekauft wurden in diesem Quartal: Comgest Growth World, Vontobel Emerging Markets Debt, Seilern Global Trust und DWS Dynamic Opportunities. Verkauft wurden in diesem Quartal: GAM Star Emerging Markets, JPM Global Macro, Nordea 1 Alpha 15 und Threadneedle Pan European Absolute Alpha.

Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um -15.82 % vermindert („Corona-Krise“). Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 100,026 auf 105,329 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen eines Rebalancings im Februar investiert.

2. Quartal 2020

Gekauft wurden in diesem Quartal: MFS Meridian World und CIF New Perspective. Verkauft wurden in diesem Quartal: M&G Dynamic All Fund und Loys Global MH. Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um +10.89 % erhöht.

Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 105,329 auf 109,171 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen des halbjährlichen Rebalancings im Juni investiert.

3. Quartal 2020

Gekauft wurden in diesem Quartal: Morgan Stanley Global Opportunity und Threadneedle Global Focus. Verkauft wurden in diesem Quartal: Schroders SISF EURO High Yield und Rouvier Valeurs. Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um 1,69 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 109,171 auf 111,959 Stück erhöht.

Das Geschäftsjahr 2019/2020 haben wir insgesamt mit einem Ergebnis von -3.78 % pro Anteilwert abgeschlossen.

Der Teilfonds verzeichnete im Berichtszeitraum zwar größere Mittelzuflüsse, die aber keine Auswirkungen auf die Umsetzung der Anlagestrategie gehabt haben. Die Anteilscheine haben sich in diesem Geschäftsjahr von 99,529 auf 111,959 Stück erhöht; der Nettoinventarwert von EUR 10.34 Mio. auf EUR 11.34 Mio.

Ausblick

Die Positionsgrößen betragen jeweils 5 % und werden mind. halbjährlich statisch antizyklisch rebalanced. Somit ist das Portfolio breit diversifiziert. Wir glauben, dass wir mit dieser Allokation unser Ziel für Investoren, die unter Inkaufnahme höherer Kursschwankungen die Chance auf eine Wertsteigerung deutlich oberhalb der Rendite festverzinslicher Wertpapiere anstreben, erreichen können. Das langfristige Renditeziel beträgt 4 % bis 6 % p.a. über Geldmarkt bei Akzeptanz höherer Schwankungen. Das Portfolio besteht aus 20 wachstumsorientierten, vermögensverwaltenden Mischfonds, Aktienfonds und Rentenfonds. Die Rendite wird durch unterschiedliche Methoden und die Kompetenz der ausgewählten Manager erwirtschaftet.

Maßnahmen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Ratschlägen der Regierung in Luxemburg hat die Verwaltungsgesellschaft MK LUXINVEST S.A. (nachfolgend MKL) ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität des Dienstes und zur Vermeidung von Unterbrechungen in Kraft gesetzt. Um das „Business as usual“ aufrecht zu erhalten, um sowohl die Gesundheit und das Wohlergehen der Mitarbeiter der MKL zu schützen als auch jegliche Unterbrechung des Dienstes oder Auswirkungen auf die angebotenen Dienstleistungen zu vermeiden, sind die Mitarbeiter der MKL seit März 2020 zum größten Teil zum Home Office übergegangen. Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen zur Telearbeit wurden durch die MKL und deren Mitarbeiter entsprechend umgesetzt.

Zum aktuellen Zeitpunkt und Stand der Entwicklungen plant die Verwaltungsgesellschaft keine Änderung der aktuell gültigen Massnahmen. Die MKL beobachtet die Situation jedoch weiterhin genau und passt die Pläne auch weiterhin den aktuellen Entwicklungen an, um die Sicherheit der Mitarbeiter und die kontinuierliche Weiterführung aller Dienstleistungen in dieser schwierigen Zeit zu gewährleisten.

Durch COVID-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind. Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio streng überwacht. Zudem liegen derzeit keine Anzeichen vor, die gegen die Weiterführung des Fonds sprechen. Da die Pandemie weiterhin weltweit anhält können sämtliche Auswirkungen nach wie vor noch nicht final abgeschätzt werden. Derzeit geht man davon aus erst im Jahr 2021 endgültige Aussagen treffen zu können.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Die Corona-Krise stellt innerhalb von wenigen Tagen alle Vorhaben und Planungen in Frage. Existenzielle Herausforderungen treten in den Vordergrund. Die Kapitalmärkte befinden sich im Krisenmodus. Zu Beginn gingen die meisten Marktteilnehmer und Investoren davon aus, dass COVID-19 wie ein temporäres Problem zu bewerten ist. Eine „zeitweise Beeinträchtigung“ der Wirtschaft - vor allem in China - wächst sich zu einem globalen Problem aus. Die nach Meinung vieler Experten längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten hat die Investoren hart getroffen und dürfte sich zumindest solange fortsetzen, bis klarer erkennbar ist, wie groß der wirtschaftliche Schaden durch das Virus ist. Sollte sich abzeichnen, dass die Eindämmung der

Infektionen gelingt oder dass ein wirksamer Impfschutz entwickelt wird, dürfte sich die wirtschaftliche Situation erholen. Ein "v"- oder zumindest "u"-förmiger Konjunkturverlauf ist dann wahrscheinlich.

Dies kann aber zum jetzigen Zeitpunkt nicht prognostiziert werden. Es gibt zu den Krisen der Vergangenheit Unterschiede, so war die Finanzkrise vor allem ein Nachfrageschock, also ein Ausfall der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen. Die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Krise dagegen sind ein kombinierter Nachfrage- und Angebotsschock, es kommen demzufolge noch Produktionsausfälle – und damit Gewinneinbrüche – in wahrscheinlich großem Ausmaß hinzu.

Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die Wertentwicklung des Portfolios des Fonds blieb davon nicht unbeeinflusst und es mussten Werteinbußen hingenommen werden. Ab April 2020 konnte jedoch bereits eine Erholung der Märkte beobachtet werden, von welcher der Fonds ebenfalls profitierte. Die Werteinbußen konnten somit bereits bis zum Geschäftsjahresende des Fonds zum 30. September 2020 teilweise wieder aufgeholt werden. Nach der Erholung der Aktienkurse in den letzten Monaten, wird jedoch erst mit künftigen Unternehmensberichten sichtbar werden wie stark die Pandemie die Realwirtschaft trifft. Der negative Effekt auf die Unternehmen wird abhängig davon sein, wie lange der Lock-Down in den verschiedenen Regionen noch andauert und wie stark die Rezession ist.

Luxemburg, im Dezember 2020

Vermögensrechnung per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	175,797.64
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	11,187,572.98
Sonstige Vermögenswerte	
Gründungskosten	9,118.65
Gesamtvermögen	11,372,489.27
Verbindlichkeiten	-32,161.96
Gesamtverbindlichkeiten	-32,161.96
Nettoteilfondsvermögen	11,340,327.31
- davon Anteilklasse A	11,088,603.95
- davon Anteilklasse I	251,723.36
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	111,958.6771
Anteilklasse I	250.1205
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 99.04
Anteilklasse I	EUR 1,006.41

Erfolgsrechnung vom 01.10.2019 bis 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel

(in EUR)

Total Erträge	0.00
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	271.08
Verwaltungsvergütung	214,944.46
Zentralverwaltungsvergütung	10,006.87
Verwahrstellenvergütung	10,380.64
Register- und Transferstellenvergütung	1,999.99
Taxe d'abonnement	2,113.62
Abschreibung Gründungskosten	3,022.64
Prüfungskosten	9,234.69
Sonstige Aufwendungen	27,968.16
Total Aufwendungen	279,942.15
Nettoergebnis	-279,942.15
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	21,917.80
Realisiertes Ergebnis	-258,024.35
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-115,180.45
Gesamtergebnis	-373,204.80

3-Jahres-Vergleich

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

30.09.2019	10,335,817.93
- Anteilklasse A*	10,244,928.28
- Anteilklasse I*	90,889.65
30.09.2020	11,340,327.31
- Anteilklasse A	11,088,603.95
- Anteilklasse I	251,723.36

Anteile im Umlauf

30.09.2019	
- Anteilklasse A*	99,529.0910
- Anteilklasse I*	87.6180
30.09.2020	
- Anteilklasse A	111,958.6771
- Anteilklasse I	250.1205

Nettoinventarwert pro Anteil

30.09.2019	
- Anteilklasse A*	102.93
- Anteilklasse I*	1,037.34
30.09.2020	
- Anteilklasse A	99.04
- Anteilklasse I	1,006.41

* Erstes Geschäftsjahresende innerhalb des Umbrella A&F Strategiedepot

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10,335,817.93
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	2,093,522.40
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-715,808.22
Gesamtergebnis	-373,204.80
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	11,340,327.31

Anteile im Umlauf

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	99,529.0910
- Anteilklasse I	87.6180

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	19,653.8736
- Anteilklasse I	162.5025

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-7,224.2875
- Anteilklasse I	0.0000

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	111,958.6771
- Anteilklasse I	250.1205

Vermögensinventar per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
DWS Dynamic Opp -TFC-	DE000DWS2XY5	EUR	5,193	108.98	481,046	565,933	4.99
Total Fonds in Deutschland						565,933	4.99
Fonds in Frankreich							
R-co Valor -P EUR-	FR0011847409	EUR	356	1,571.43	555,065	559,429	4.93
Total Fonds in Frankreich						559,429	4.93
Fonds in Irland							
Comgest Grow World EUR	IE00BJ625P22	EUR	17,560	32.25	566,924	566,310	4.99
Dimensional World Eq EUR	IE00B4MJ5D07	EUR	26,350	21.07	542,340	555,195	4.90
FORT Glb Diver -B- EUR	IE00BXDZF412	EUR	537	1,029.95	610,626	553,083	4.88
Neuberger Berman EM Debt -I-	IE00BK4YYS36	USD	55,003	11.23	521,682	526,593	4.64
Total Fonds in Irland						2,201,181	19.41
Fonds in Luxemburg							
AB I EM Multi Asset -I-	LU0633141451	EUR	37,741	14.90	519,928	562,341	4.96
Allianz Eu Strat 75 -RT EUR-	LU1673099500	EUR	5,308	104.46	570,491	554,474	4.89
BRSF Em M Eq St -D2-	LU1321847987	EUR	3,804	130.54	674,176	496,574	4.38
CIF New Perspective Fd -Z-	LU1295554833	EUR	39,350	15.10	553,331	594,185	5.24
FvS Multiple Opp II -IT-	LU1038809049	EUR	3,569	160.90	497,659	574,252	5.06
Goldman Sachs Glb Core Eq -I-	LU0280841296	EUR	24,211	23.72	578,505	574,285	5.06
Invesco Global Income Fund -Z-	LU1701679026	EUR	53,973	10.08	550,333	543,913	4.80
MFS Meridian Prudent Cap -I1-	LU1442550114	EUR	4,069	131.48	529,347	534,992	4.72
Morgan Stanley Inv Glb Opp -Z-	LU0552385535	USD	5,410	130.07	584,313	599,906	5.29
Phaidros Balanced -C-	LU0443843452	EUR	2,742	205.64	497,841	563,865	4.97
SISF Gl Em Mkt Opp -C-	LU0279459969	EUR	25,701	22.21	603,146	570,716	5.03
Threadneedle Glb Focus -IE-	LU1491344765	EUR	35,250	16.26	583,623	573,278	5.06
Vontobel EM Debt -I-	LU0926439729	USD	4,622	136.34	479,713	537,232	4.74
Total Fonds in Luxemburg						7,280,014	64.20
Fonds in Österreich							
Seilern Glb Trust -BP-EUR-	AT0000818000	EUR	1,913	303.72	473,574	581,016	5.12
Total Fonds in Österreich						581,016	5.12
Total Gruppenfremde Fonds						11,187,573	98.65
Total Fonds						11,187,573	98.65
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						11,187,573	98.65

*Die 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						175,798	1.55
Sonstige Vermögenswerte						9,119	0.08
Gesamtvermögen						11,372,489	100.28
Verbindlichkeiten						-32,162	-0.28
Nettoteilfondsvermögen						11,340,327	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

*Die 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.

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Der Teilfonds ist ein defensiver Strategiefonds mit einer globalen Multi-Asset-Anlagestrategie, geeignet als lebenslange Vermögensverwaltungslösung. Es wird über einen Konjunkturzyklus hinweg eine Rentabilität angestrebt, die 3 % bis 4 % über Geldmarkt liegt. Dabei sollen als nicht garantierte Risikoziele ein maximaler vorübergehender Kursrückgang von 10 % und eine Schwankungsintensität (Volatilität) unter 5 % realisiert werden. Die empfohlene Anlagedauer beträgt mindestens drei Jahre. Zur Realisierung der Anlagestrategie wird i.d.R. in 20 ausgewogene Rentenfonds, vermögensverwaltende Mischfonds und Absolute-Return-Fonds investiert. Die Rendite wird durch unterschiedliche Methoden und die Kompetenz der ausgewählten Manager erwirtschaftet. Dies geschieht z.B. durch die Wahl des richtigen, gewinnbringenden oder verlustbegrenzenden Zeitpunkts zum Wertpapierkauf oder -verkauf, den Einsatz von Staats- und Unternehmensanleihen oder auch in überschaubarem Umfang durch die Investition in Aktien. Insofern sind hier die besonderen Fähigkeiten der vorgeschlagenen Manager, die Anlageklassen und Märkte richtig einzuschätzen, ausschlaggebend für den Erfolg.

Die nachfolgenden Erläuterungen zu den Quartalsergebnissen beziehen sich auf die Anteilsklasse A.

4. Quartal 2019

In diesem Quartal war der Teilfonds unverändert allokiert; es wurden keine Veränderungen vorgenommen. Im Dezember hat ein statisch antizyklisches Rebalancing stattgefunden. Im Ergebnis ist der Anteilwert in diesem Quartal um +1.41 % gestiegen. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 180,911 auf 177,736 Stück verändert.

1. Quartal 2020

Verkauft wurde in diesem Quartal: Warburg defensiv. Gekauft wurden in diesem Quartal: DB Platinum Quantica und HSBC Discountstrukturen. Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um -12.12 % („Corona-Krise“) verringert. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 177,736 auf 186,524 Stück verändert.

2. Quartal 2020

Verkauft wurden in diesem Quartal: F&C Global Convertible Bond, Schroders Global Convertible Bond, M&G Global Convertibles, Flossbach von Storch Global Convertible, Bellevue BB Global Macro und JPM Global Makro. Gekauft wurden in diesem Quartal: UBS Bond - Convert Global, Deka-Wandelanleihen, Franklin Global Convertible, Flossbach von Storch Strategie Balanced, Capital Group Global Allocation und Lazard Convertible Global.

Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um +9.45 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 186,524 auf 190,235 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen der halbjährlichen Reallokation im Juni investiert.

3. Quartal 2020

In diesem Quartal war der Teilfonds unverändert allokiert; es wurden keine Veränderungen vorgenommen. Im Juli haben wir zur Währungsabsicherung unserer in USD denominierten Zielfonds ein

Devisentermingeschäft in Höhe von USD 4.34 Mio. abgeschlossen. Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um 1,80 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 190,235 auf 194,428 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden laufend investiert.

Das Geschäftsjahr 2019/2020 haben wir insgesamt mit einem Ergebnis von -0.70 % pro Anteilwert abgeschlossen.

Der Teilfonds verzeichnete im Berichtszeitraum zwar größere Mittelzuflüsse, die aber keine Auswirkungen auf die Umsetzung der Anlagestrategie gehabt haben. Die Anteilscheine haben sich von 180,911 Stücke auf 194,428 Stücke erhöht; der Nettoinventarwert von EUR 18.50 Mio. auf EUR 19.98 Mio.

Ausblick

Die Positionsgrößen betragen jeweils 5 % und werden halbjährlich statisch antizyklisch rebalanced. Somit ist das Portfolio breit diversifiziert. Wir glauben, dass wir mit dieser Allokation unser Ziel für Investoren, die besonderen Wert auf eine attraktive, auskömmliche Rentabilität nach Inflation und trotzdem hohe Portfoliostabilität legen, erreichen können. Das langfristige Renditeziel beträgt 3 % bis 4 % p.a. über Geldmarkt bei Akzeptanz moderater Schwankungen. Das Portfolio besteht aus 20 ausgewogenen Rentenfonds, vermögensverwaltenden Mischfonds und Absolute-Return-Fonds. Die Rendite wird durch unterschiedliche Methoden und die Kompetenz der ausgewählten Manager erwirtschaftet.

Maßnahmen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Ratschlägen der Regierung in Luxemburg hat die Verwaltungsgesellschaft MK LUXINVEST S.A. (nachfolgend MKL) ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität des Dienstes und zur Vermeidung von Unterbrechungen in Kraft gesetzt. Um das „Business as usual“ aufrecht zu erhalten, um sowohl die Gesundheit und das Wohlergehen der Mitarbeiter der MKL zu schützen als auch jegliche Unterbrechung des Dienstes oder Auswirkungen auf die angebotenen Dienstleistungen zu vermeiden, sind die Mitarbeiter der MKL seit März 2020 zum größten Teil zum Home Office übergegangen. Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen zur Telearbeit wurden durch die MKL und deren Mitarbeiter entsprechend umgesetzt.

Zum aktuellen Zeitpunkt und Stand der Entwicklungen plant die Verwaltungsgesellschaft keine Änderung der aktuell gültigen Massnahmen. Die MKL beobachtet die Situation jedoch weiterhin genau und passt die Pläne auch weiterhin den aktuellen Entwicklungen an, um die Sicherheit der Mitarbeiter und die kontinuierliche Weiterführung aller Dienstleistungen in dieser schwierigen Zeit zu gewährleisten.

Durch COVID-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind. Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio streng überwacht. Zudem liegen derzeit keine Anzeichen vor, die gegen die Weiterführung des Fonds sprechen. Da die Pandemie weiterhin weltweit anhält können sämtliche Auswirkungen nach wie vor noch nicht final abgeschätzt werden. Derzeit geht man davon aus erst im Jahr 2021 endgültige Aussagen treffen zu können.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Die Corona-Krise stellt innerhalb von wenigen Tagen alle Vorhaben und Planungen in Frage. Existenzielle Herausforderungen treten in den Vordergrund. Die Kapitalmärkte befinden sich im Krisenmodus. Zu Beginn gingen die meisten Marktteilnehmer und Investoren davon aus, dass COVID-19 wie ein temporäres Problem zu bewerten ist. Eine „zeitweise Beeinträchtigung“ der Wirtschaft - vor allem in China - wächst sich zu einem globalen Problem aus. Die nach Meinung vieler Experten längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten

hat die Investoren hart getroffen und dürfte sich zumindest solange fortsetzen, bis klarer erkennbar ist, wie groß der wirtschaftliche Schaden durch das Virus ist. Sollte sich abzeichnen, dass die Eindämmung der Infektionen gelingt oder dass ein wirksamer Impfschutz entwickelt wird, dürfte sich die wirtschaftliche Situation erholen. Ein "v"- oder zumindest "u"-förmiger Konjunkturverlauf ist dann wahrscheinlich.

Dies kann aber zum jetzigen Zeitpunkt nicht prognostiziert werden. Es gibt zu den Krisen der Vergangenheit Unterschiede, so war die Finanzkrise vor allem ein Nachfrageschock, also ein Ausfall der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen. Die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Krise dagegen sind ein kombinierter Nachfrage- und Angebotsschock, es kommen demzufolge noch Produktionsausfälle – und damit Gewinneinbrüche – in wahrscheinlich großem Ausmaß hinzu.

Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die Wertentwicklung des Portfolios des Fonds blieb davon nicht unbeeinflusst und es mussten Werteinbußen hingenommen werden. Ab April 2020 konnte jedoch bereits eine Erholung der Märkte beobachtet werden, von welcher der Fonds ebenfalls profitierte. Die Werteinbußen konnten somit bereits bis zum Geschäftsjahresende des Fonds zum 30. September 2020 teilweise wieder aufgeholt werden. Nach der Erholung der Aktienkurse in den letzten Monaten, wird jedoch erst mit künftigen Unternehmensberichten sichtbar werden wie stark die Pandemie die Realwirtschaft trifft. Der negative Effekt auf die Unternehmen wird abhängig davon sein, wie lange der Lock-Down in den verschiedenen Regionen noch andauert und wie stark die Rezession ist.

Luxemburg, im Dezember 2020

Vermögensrechnung per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	112,929.97
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	19,803,152.28
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	104,282.52
Sonstige Vermögenswerte	
Gründungskosten	5,980.28
Gesamtvermögen	20,026,345.05
Verbindlichkeiten	-44,050.94
Gesamtverbindlichkeiten	-44,050.94
Nettoteilfondsvermögen	19,982,294.11
- davon Anteilklasse A	19,540,664.91
- davon Anteilklasse I	441,629.20
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	194,425.1430
Anteilklasse I	433.1592
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 100.50
Anteilklasse I	EUR 1,019.55

Erfolgsrechnung vom 01.10.2019 bis 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	71,858.99
Total Erträge	71,858.99
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	683.86
Verwaltungsvergütung	346,411.95
Zentralverwaltungsvergütung	11,377.20
Verwahrstellenvergütung	10,669.50
Register- und Transferstellenvergütung	1,999.99
Taxe d'abonnement	3,240.80
Abschreibung Gründungskosten	3,031.22
Prüfungskosten	8,722.36
Sonstige Aufwendungen	37,716.18
Total Aufwendungen	423,853.06
Nettoergebnis	-351,994.07
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	185,394.28
Realisiertes Ergebnis	-166,599.79
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	75,548.90
Gesamtergebnis	-91,050.89

3-Jahres-Vergleich

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

30.09.2018	16,803,197.39
- Anteilklasse A	16,623,534.49
- Anteilklasse I	179,662.90
30.09.2019	18,497,450.81
- Anteilklasse A	18,310,893.39
- Anteilklasse I	186,557.42
30.09.2020	19,982,294.11
- Anteilklasse A	19,540,664.91
- Anteilklasse I	441,629.20

Anteile im Umlauf

30.09.2018	
- Anteilklasse A	170,392.3359
- Anteilklasse I	184.2822
30.09.2019	
- Anteilklasse A	180,911.0884
- Anteilklasse I	183.0678
30.09.2020	
- Anteilklasse A	194,425.1430
- Anteilklasse I	433.1592

Nettoinventarwert pro Anteil

30.09.2018	
- Anteilklasse A	97.56
- Anteilklasse I	974.93
30.09.2019	
- Anteilklasse A	101.21
- Anteilklasse I	1,019.06
30.09.2020	
- Anteilklasse A	100.50
- Anteilklasse I	1,019.55

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	18,497,450.81
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	3,058,502.70
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,482,608.51
Gesamtergebnis	-91,050.89
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	19,982,294.11

Anteile im Umlauf

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	180,911.0884
- Anteilklasse I	183.0678

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	28,209.9532
- Anteilklasse I	253.0914

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-14,695.8986
- Anteilklasse I	-3.0000

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	194,425.1430
- Anteilklasse I	433.1592

Vermögensinventar per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
ACATIS Gane Value - Anteile B	DE000A1C5D13	EUR	48	20,142.93	823,772	966,861	4.84
Allianz Strat Balance PT2-EUR	DE0009797571	EUR	694	1,394.82	931,382	968,005	4.84
HSBC Discountstrukturen -IC-	DE000A0NA4K9	EUR	15,150	64.25	1,072,471	973,388	4.87
LBBW NachhaltRt -I-	DE000A0X97D2	EUR	845	106.55	90,155	90,035	0.45
Siemens Balanced	DE000A0KEXM6	EUR	49,660	19.55	960,514	970,853	4.86
Total Fonds in Deutschland						3,969,141	19.86
Fonds in Frankreich							
Lazard Conv Glb -TC EUR-	FR0013305950	EUR	3,800	262.99	960,976	999,362	5.00
Total Fonds in Frankreich						999,362	5.00
Fonds in Irland							
Baring EM Blend Total Ret -A-	IE00BSL72C11	EUR	8,898	110.47	889,869	982,962	4.92
Dimensional World Eq EUR	IE00B4MJ5D07	EUR	2,840	21.07	60,164	59,839	0.30
Total Fonds in Irland						1,042,801	5.22
Fonds in Luxemburg							
ARERO Weltfonds	LU0360863863	EUR	4,780	205.24	927,791	981,047	4.91
Capital Int Fd Glb All -Z-	LU1006079997	EUR	68,636	16.87	1,153,673	1,157,889	5.79
DB Platinum QMan F -I4C-E-	LU1869436193	EUR	815	1,175.32	1,021,445	957,886	4.79
Deka-Wandelanleihen -CF-	LU0158528447	EUR	13,071	75.22	896,218	983,201	4.92
Fidelity EM TR Debt Y-ACC-EUR	LU1268459796	EUR	75,634	12.37	893,018	935,819	4.68
Frank Templ Glb Conv -I (acc)-	LU0727123076	EUR	40,915	24.37	853,552	997,099	4.99
FvS Mul As Bal -EUR-	LU0323578061	EUR	5,642	172.00	952,417	970,424	4.86
GS EM Debt -I EUR-	LU1664571491	EUR	99,892	9.47	953,247	945,977	4.73
MainFirst Abs Return Multi -C-	LU0864714935	EUR	7,110	142.45	934,280	1,012,820	5.07
Squad Cap Squad Makro -I-	LU1659686387	EUR	5,503	176.44	938,068	970,949	4.86
StarCap Winbonds plus -I-	LU0340592095	EUR	546	1,766.27	974,855	964,383	4.83
T.Rowe Price EM Bond -I-	LU0207127753	USD	43,866	24.92	895,625	931,934	4.66
UBS L Bd Conv Glb EUR -Q-acc-	LU0358423738	EUR	4,921	205.17	874,136	1,009,642	5.05
Total Fonds in Luxemburg						12,819,070	64.15
Fonds in Österreich							
KEPLER Vorsorge Mixfonds -I-	AT0000A1A5N5	EUR	6,778	143.52	950,358	972,779	4.87
Total Fonds in Österreich						972,779	4.87
Total Gruppenfremde Fonds						19,803,152	99.10
Total Fonds						19,803,152	99.10
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						19,803,152	99.10

*Die 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						112,930	0.57
Derivative Finanzinstrumente						104,283	0.52
Sonstige Vermögenswerte						5,980	0.03
Gesamtvermögen						20,026,345	100.22
Verbindlichkeiten						-44,051	-0.22
Nettoteilfondsvermögen						19,982,294	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Kauf	EUR 3,803,348	gegen USD 4,340,000	13.10.2020	VP Bank Luxembourg SA	3,699,975	104,283	0.52

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	104,283
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		104,283

*Die 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.

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Der Teilfonds ist ein wachstumsorientierter Strategiefonds mit einer globalen Multi-Asset-Anlagestrategie, geeignet als lebenslange Vermögensverwaltungslösung. Bei diesem Strategiedepot wird zusätzlich Wert gelegt auf die Beachtung von ökologischen, ethischen und sozialen Kriterien im Anlageprozess. Wertpapiere von Unternehmen bestimmter Branchen (z. B. Rüstungsindustrie) sollen gemieden werden. Auch Unternehmen, die Gentechnik einsetzen oder Kinderarbeit zulassen, werden ausgeschlossen. Es wird über einen Konjunkturzyklus hinweg eine Rentabilität angestrebt, die 4 % bis 6 % über Geldmarkt liegt. Dabei sollen als nicht garantierte Risikoziele ein maximaler vorübergehender Kursrückgang von 20 % und eine Schwankungsintensität (Volatilität) unter 15 % realisiert werden. Die empfohlene Anlagedauer beträgt mindestens fünf Jahre. Zur Realisierung der Anlagestrategie wird in 20 unterschiedliche Investmentfonds mit einem aktiven vermögensverwaltenden Ansatz investiert. Die Rendite wird durch unterschiedliche Methoden und die Kompetenz der ausgewählten Manager erwirtschaftet. Je nach Marktphase können einzelne Zielfonds ihre Aktienquote flexibel variieren. Entsprechend kann die Aktienquote der Strategie von Zeit zu Zeit recht hoch sein. Insofern sind hier die besonderen Fähigkeiten der vorgeschlagenen Manager, die Anlageklassen und Märkte richtig einzuschätzen, ausschlaggebend für den Erfolg.

Die nachfolgenden Erläuterungen zu den Quartalsergebnissen beziehen sich auf die Anteilsklasse A.

4. Quartal 2019

Gekauft wurde in diesem Quartal: Marquarie Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond. Verkauft wurde: PRIMA – Globale Werte.

Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um +0.14 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 124,248 auf 137,852 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen des Rebalancings im Dezember 2019 investiert.

1. Quartal 2020

Gekauft wurde in diesem Quartal: M&G Sustainable Allocation. Verkauft wurde in diesem Quartal: ODDO WerteFonds. Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um -12.74 % verringert („Corona-Krise“). Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 137,852 auf 155,625 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden laufend investiert.

2. Quartal 2020

Gekauft wurden in diesem Quartal: Vontobel Sustainable Emerging Market Leaders und Perspektive OVID Equity. Verkauft wurden in diesem Quartal: UBS (Lux) Equity SICAV und BNP Paribas Sustainable Bond. Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um +9.49 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 155,625 auf 171,341 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen des Rebalancings im Juni 2020 investiert.

3. Quartal 2020

In diesem Quartal war der Teilfonds unverändert allokiert; es wurden keine Veränderungen vorgenommen. Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um 2.23 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 171,341 auf 177,055 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden laufend investiert.

Das Geschäftsjahr 2019/2020 haben wir insgesamt mit einem Ergebnis von -2.18% pro Anteilwert abgeschlossen.

Der Teilfonds verzeichnete im Berichtszeitraum zwar größere Mittelzuflüsse, die aber keine Auswirkungen auf die Umsetzung der Anlagestrategie gehabt haben. Die Anteilscheine haben sich in diesem Geschäftsjahr von 124,248 auf 177,055 Stück erhöht; der Nettoinventarwert von EUR 13.38 Mio. auf EUR 18.97 Mio.

Ausblick

Die Positionsgrößen betragen jeweils 5% und werden mind. halbjährlich statisch antizyklisch rebalanced. Somit ist das Portfolio breit diversifiziert. Wir glauben, dass wir mit dieser Allokation unser Ziel für Investoren, die unter Inkaufnahme höherer Kursschwankungen die Chance auf eine Wertsteigerung deutlich oberhalb der Rendite festverzinslicher Wertpapiere anstreben, erreichen können. Das langfristige Renditeziel beträgt 4% bis 6% p.a. über Geldmarkt bei Akzeptanz höherer Schwankungen. Das Portfolio besteht aus 20 wachstumsorientierten, vermögensverwaltenden Mischfonds, die unter Beachtung von ökologischen, ethischen und sozialen Kriterien ausgewählt werden. Die Rendite wird durch unterschiedliche Methoden und die Kompetenz der ausgewählten Manager erwirtschaftet.

Maßnahmen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Ratschlägen der Regierung in Luxemburg hat die Verwaltungsgesellschaft MK LUXINVEST S.A. (nachfolgend MKL) ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität des Dienstes und zur Vermeidung von Unterbrechungen in Kraft gesetzt. Um das „Business as usual“ aufrecht zu erhalten, um sowohl die Gesundheit und das Wohlergehen der Mitarbeiter der MKL zu schützen als auch jegliche Unterbrechung des Dienstes oder Auswirkungen auf die angebotenen Dienstleistungen zu vermeiden, sind die Mitarbeiter der MKL seit März 2020 zum größten Teil zum Home Office übergegangen. Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen zur Telearbeit wurden durch die MKL und deren Mitarbeiter entsprechend umgesetzt.

Zum aktuellen Zeitpunkt und Stand der Entwicklungen plant die Verwaltungsgesellschaft keine Änderung der aktuell gültigen Massnahmen. Die MKL beobachtet die Situation jedoch weiterhin genau und passt die Pläne auch weiterhin den aktuellen Entwicklungen an, um die Sicherheit der Mitarbeiter und die kontinuierliche Weiterführung aller Dienstleistungen in dieser schwierigen Zeit zu gewährleisten.

Durch COVID-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind. Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio streng überwacht. Zudem liegen derzeit keine Anzeichen vor, die gegen die Weiterführung des Fonds sprechen. Da die Pandemie weiterhin weltweit anhält können sämtliche Auswirkungen nach wie vor noch nicht final abgeschätzt werden. Derzeit geht man davon aus erst im Jahr 2021 endgültige Aussagen treffen zu können.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Die Corona-Krise stellt innerhalb von wenigen Tagen alle Vorhaben und Planungen in Frage. Existenzielle Herausforderungen treten in den Vordergrund. Die Kapitalmärkte befinden sich im Krisenmodus. Zu Beginn gingen die meisten Marktteilnehmer und Investoren davon aus, dass COVID-19 wie ein temporäres Problem zu bewerten ist. Eine „zeitweise Beeinträchtigung“ der Wirtschaft - vor allem in China - wächst sich zu einem globalen Problem aus. Die nach Meinung vieler Experten längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten hat die Investoren hart getroffen und dürfte sich zumindest solange fortsetzen, bis klarer erkennbar ist, wie groß der wirtschaftliche Schaden durch das Virus ist. Sollte sich abzeichnen, dass die Eindämmung der

Infektionen gelingt oder dass ein wirksamer Impfschutz entwickelt wird, dürfte sich die wirtschaftliche Situation erholen. Ein "v"- oder zumindest "u"-förmiger Konjunkturverlauf ist dann wahrscheinlich.

Dies kann aber zum jetzigen Zeitpunkt nicht prognostiziert werden. Es gibt zu den Krisen der Vergangenheit Unterschiede, so war die Finanzkrise vor allem ein Nachfrageschock, also ein Ausfall der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen. Die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Krise dagegen sind ein kombinierter Nachfrage- und Angebotsschock, es kommen demzufolge noch Produktionsausfälle – und damit Gewinneinbrüche – in wahrscheinlich großem Ausmaß hinzu.

Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die Wertentwicklung des Portfolios des Fonds blieb davon nicht unbeeinflusst und es mussten Werteinbußen hingenommen werden. Ab April 2020 konnte jedoch bereits eine Erholung der Märkte beobachtet werden, von welcher der Fonds ebenfalls profitierte. Die Werteinbußen konnten somit bereits bis zum Geschäftsjahresende des Fonds zum 30. September 2020 teilweise wieder aufgeholt werden. Nach der Erholung der Aktienkurse in den letzten Monaten, wird jedoch erst mit künftigen Unternehmensberichten sichtbar werden wie stark die Pandemie die Realwirtschaft trifft. Der negative Effekt auf die Unternehmen wird abhängig davon sein, wie lange der Lock-Down in den verschiedenen Regionen noch andauert und wie stark die Rezession ist.

Luxemburg, im Dezember 2020

Vermögensrechnung per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	213,840.53
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	18,786,593.16
Sonstige Vermögenswerte	
Gründungskosten	9,118.65
Gesamtvermögen	19,009,552.34
Verbindlichkeiten	-44,425.29
Gesamtverbindlichkeiten	-44,425.29
Nettoteilfondsvermögen	18,965,127.05
- davon Anteilklasse A	18,394,840.55
- davon Anteilklasse I	570,286.50
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	177,055.1706
Anteilklasse I	540.4690
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 103.89
Anteilklasse I	EUR 1,055.17

Erfolgsrechnung vom 01.10.2019 bis 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	45,054.99
Bestandsprovisionen	902.66
Total Erträge	45,957.65
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	669.09
Verwaltungsvergütung	324,430.37
Zentralverwaltungsvergütung	10,397.71
Verwahrstellenvergütung	10,579.69
Register- und Transferstellenvergütung	1,999.99
Taxe d'abonnement	3,627.22
Abschreibung Gründungskosten	3,022.64
Prüfungskosten	9,234.68
Sonstige Aufwendungen	36,877.36
Total Aufwendungen	400,838.75
Nettoergebnis	-354,881.10
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-150,142.26
Realisiertes Ergebnis	-505,023.36
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	326,247.79
Gesamtergebnis	-178,775.57

3-Jahres-Vergleich

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

30.09.2019	13,384,490.79
- Anteilklasse A*	13,196,663.35
- Anteilklasse I*	187,827.44
30.09.2020	18,965,127.05
- Anteilklasse A	18,394,840.55
- Anteilklasse I	570,286.50

Anteile im Umlauf

30.09.2019	
- Anteilklasse A*	124,248.3920
- Anteilklasse I*	175.5202
30.09.2020	
- Anteilklasse A	177,055.1706
- Anteilklasse I	540.4690

Nettoinventarwert pro Anteil

30.09.2019	
- Anteilklasse A*	106.21
- Anteilklasse I*	1,070.12
30.09.2020	
- Anteilklasse A	103.89
- Anteilklasse I	1,055.17

* Erstes Geschäftsjahresende innerhalb des Umbrella A&F Strategiedepot

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13,384,490.79
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	6,720,907.68
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-961,495.85
Gesamtergebnis	-178,775.57
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	18,965,127.05

Anteile im Umlauf

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	124,248.3920
- Anteilklasse I	175.5202

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	61,898.6519
- Anteilklasse I	383.9488

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-9,091.8733
- Anteilklasse I	-19.0000

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	177,055.1706
- Anteilklasse I	540.4690

Vermögensinventar per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
Bethmann Stiftungsfonds -P-	DE000DWS08Y8	EUR	7,444	121.32	864,744	903,106	4.76
Perspektive OVID Equity -I-	DE000A2DHTY3	EUR	7,819	119.10	795,197	931,243	4.91
terrAssisi Aktien AMI -I (a)-	DE000A2DVTE6	EUR	7,694	121.80	851,480	937,129	4.94
Total Fonds in Deutschland						2,771,478	14.61
Fonds in Irland							
Muzi Bondyield -A- EUR	IE00B2R9B880	EUR	6,477	138.46	876,477	896,805	4.73
Total Fonds in Irland						896,805	4.73
Fonds in Luxemburg							
Arabesque Sust Glb Eq -EUR-	LU2017342317	EUR	9,093	103.74	800,526	943,308	4.97
JSS Sust Eq Glb Them I-EUR-acc	LU0405184523	EUR	3,577	264.54	823,482	946,260	4.99
Lombard Od Glb Res Eq -USD-	LU1490631709	USD	89,336	11.95	932,879	909,734	4.80
M&G Lzx Inv 1 SA -CI-	LU1900800308	EUR	84,133	10.62	823,944	893,602	4.71
Macquarie Su EM LC Bd -SI EUR-	LU1818621739	EUR	107,382	9.65	1,100,286	1,035,925	5.46
Multipartner Robeco Glb Eq -C-	LU1721249685	EUR	7,382	123.19	927,179	909,389	4.80
N1 Clim Env Eq -BI-Base Currency-	LU0348927095	EUR	40,910	24.31	953,568	994,522	5.24
OekoWorld OekV CI -T-	LU1727504356	EUR	9,384	122.58	1,093,477	1,150,291	6.07
Petercam L Bonds EM Sust -F-	LU0907928062	EUR	7,759	129.55	1,009,466	1,005,178	5.30
SWC (LU) SB EUR -DA-	LU1813277669	EUR	8,170	111.30	837,730	909,321	4.79
UBAM EM High Grade Bond -IHC-	LU1668159590	EUR	8,225	109.37	837,697	899,568	4.74
Vontobel Sus EM Leaders -I-	LU0571085686	USD	6,136	171.93	885,051	899,386	4.74
Total Fonds in Luxemburg						11,496,483	60.62
Fonds in Österreich							
Amundi EthikFd -I-	AT0000A1Z0C0	EUR	845	1,064.54	924,529	899,536	4.74
H&A PRIME VAL Growth -P-	AT0000A1U0Z6	EUR	8,495	106.43	882,729	904,123	4.77
KEPLER Ethik Akt -IT-	AT0000A1A1E3	EUR	4,278	213.00	954,399	911,214	4.80
Raiffeisen Nach Mix -RZ-	AT0000A1TWL9	EUR	7,771	116.71	853,123	906,953	4.78
Total Fonds in Österreich						3,621,827	19.10
Total Gruppenfremde Fonds						18,786,593	99.06
Total Fonds						18,786,593	99.06
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						18,786,593	99.06

*Die 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						213,841	1.13
Sonstige Vermögenswerte						9,119	0.05
Gesamtvermögen						19,009,552	100.23
Verbindlichkeiten						-44,425	-0.23
Nettoteilfondsvermögen						18,965,127	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

*Die 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.

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Der Teilfonds ist ein defensiver Strategiefonds mit einer globalen Multi-Asset-Anlagestrategie, geeignet als lebenslange Vermögensverwaltungslösung. Bei diesem Strategiedepot wird zusätzlich Wert gelegt auf die Beachtung von ökologischen, ethischen und sozialen Kriterien im Anlageprozess. Wertpapiere von Unternehmen bestimmter Branchen (z.B. Rüstungsindustrie) sollen gemieden werden. Auch Unternehmen, die Gentechnik einsetzen oder Kinderarbeit zulassen, werden ausgeschlossen. Es wird über einen Konjunkturzyklus hinweg eine Rentabilität angestrebt, die 3 % bis 4 % über Geldmarkt liegt. Dabei sollen als nicht garantierte Risikoziele ein maximaler vorübergehender Kursrückgang von 10 % und eine Schwankungsintensität (Volatilität) unter 5 % realisiert werden. Die empfohlene Anlagedauer beträgt mindestens drei Jahre. Zur Realisierung der Anlagestrategie wird in bis zu 20 ausgewogene Rentenfonds, vermögensverwaltende Mischfonds, Aktienfonds und Geldmarktfonds investiert. Die Rendite wird durch unterschiedliche Methoden und die Kompetenz der ausgewählten Manager erwirtschaftet. Dies geschieht z.B. durch die Wahl des richtigen, gewinnbringenden oder verlustbegrenzenden Zeitpunkts zum Wertpapierkauf oder -verkauf, den Einsatz von Staats- und Unternehmensanleihen oder auch in überschaubarem Umfang durch die Investition in Aktien. Insofern sind hier die besonderen Fähigkeiten der vorgeschlagenen Manager, die Anlageklassen und Märkte richtig einzuschätzen, ausschlaggebend für den Erfolg.

Die nachfolgenden Erläuterungen zu den Quartalsergebnissen beziehen sich auf die Anteilklasse A. Der Teilfonds A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat war im abgelaufenen Quartal wie folgt positioniert:

4. Quartal 2019

Nach fast vollständigem Abschluss der Erstinvestitionen im vorangegangenen Quartal, gab es in diesem Quartal im Teilfonds folgende Veränderungen:

Im Rahmen der durch die nach Neuauflage des Teilfonds erheblichen Mittelzuflüsse, haben wir im Dezember ein Rebalancing der Positionen durchgeführt. Dabei wurden auch die beiden letzten Positionen der Erstallokation erworben: Perspektive OVID Equity und Pictet Global Environment Opp.

Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um +0.72 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 80,868 auf 105,770 Stück erhöht.

1. Quartal 2020

In diesem Quartal war der Teilfonds unverändert allokiert; es wurden keine Veränderungen vorgenommen. Im Ergebnis hat sich der Anteilwert in diesem Quartal um -9.32 % verringert („Corona-Krise“). Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 105,770 auf 133,963 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden investiert.

2. Quartal 2020

Gekauft wurde in diesem Quartal: Janus Henderson Horizon Global. Verkauft wurde in diesem Quartal: Aviva Sustainable Income & Growth.

Der Anteilswert hat sich in diesem Quartal um +8.36 % erhöht. Die ausgegebenen Anteilscheine haben sich von 133,963 auf 156,777 Stück erhöht. Die Zuflüsse wurden im Rahmen des turnusmäßigen, statisch antizyklischen Rebalancings investiert.

3. Quartal 2020

In diesem Quartal war der Teilfonds unverändert allokiert; es wurden keine Veränderungen vorgenommen. Im Juli haben wir zur Währungsabsicherung unserer zwei in USD denominierten Zielfonds ein Devisentermingeschäft in Höhe von 1.725 Mio. USD abgeschlossen.

Der Anteilwert hat sich in diesem Quartal um +3.05 % erhöht. Die Anteilscheine haben sich von 156,777 auf 164,202 Stück erhöht.

Das Geschäftsjahr 2019/2020 haben wir insgesamt mit einem Ergebnis von +1.99 % pro Anteilwert abgeschlossen. Die Anteilscheine haben sich von 80,868 auf 164,202 Stück erhöht. Der Nettoinventarwert hat sich von EUR 8,10 Mio. auf EUR 17,16 Mio. erhöht. Der Teilfonds verzeichnete also im Berichtszeitraum größere Mittelzuflüsse, die aber keine Auswirkungen auf die Umsetzung der Anlagestrategie gehabt haben.

Ausblick

Die Positionsgrößen betragen i.d.R. 5 % und werden halbjährlich statisch antizyklisch rebalanced. Somit ist das Portfolio breit diversifiziert. Wir glauben, dass wir mit dieser Allokation unser Ziel für Investoren, die besonderen Wert auf eine attraktive, auskömmliche Rentabilität nach Inflation und trotzdem hohe Portfoliostabilität legen und die Wert auf die Beachtung von ökologischen und ethischen Kriterien im Anlageprozess legen, erreichen können. Das langfristige Renditeziel beträgt 3 % bis 4 % p.a. über Geldmarkt bei Akzeptanz moderater Schwankungen. Das Portfolio besteht i.d.R. aus bis zu 20 ausgewogenen Rentenfonds, vermögensverwaltenden Mischfonds, Aktienfonds und Geldmarktfonds, die unter Beachtung von ökologischen, ethischen und sozialen Kriterien ausgewählt werden. Die Rendite wird durch unterschiedliche Methoden und die Kompetenz der ausgewählten Manager erwirtschaftet.

Maßnahmen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Ratschlägen der Regierung in Luxemburg hat die Verwaltungsgesellschaft MK LUXINVEST S.A. (nachfolgend MKL) ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität des Dienstes und zur Vermeidung von Unterbrechungen in Kraft gesetzt. Um das „Business as usual“ aufrecht zu erhalten, um sowohl die Gesundheit und das Wohlergehen der Mitarbeiter der MKL zu schützen als auch jegliche Unterbrechung des Dienstes oder Auswirkungen auf die angebotenen Dienstleistungen zu vermeiden, sind die Mitarbeiter der MKL seit März 2020 zum größten Teil zum Home Office übergegangen. Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen zur Telearbeit wurden durch die MKL und deren Mitarbeiter entsprechend umgesetzt.

Zum aktuellen Zeitpunkt und Stand der Entwicklungen plant die Verwaltungsgesellschaft keine Änderung der aktuell gültigen Massnahmen. Die MKL beobachtet die Situation jedoch weiterhin genau und passt die Pläne auch weiterhin den aktuellen Entwicklungen an, um die Sicherheit der Mitarbeiter und die kontinuierliche Weiterführung aller Dienstleistungen in dieser schwierigen Zeit zu gewährleisten.

Durch COVID-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind. Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio streng überwacht. Zudem liegen derzeit keine Anzeichen vor, die gegen die Weiterführung des Fonds sprechen. Da die Pandemie weiterhin weltweit anhält können sämtliche

Auswirkungen nach wie vor noch nicht final abgeschätzt werden. Derzeit geht man davon aus erst im Jahr 2021 endgültige Aussagen treffen zu können.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Die Corona-Krise stellt innerhalb von wenigen Tagen alle Vorhaben und Planungen in Frage. Existenzielle Herausforderungen treten in den Vordergrund. Die Kapitalmärkte befinden sich im Krisenmodus. Zu Beginn gingen die meisten Marktteilnehmer und Investoren davon aus, dass COVID-19 wie ein temporäres Problem zu bewerten ist. Eine „zeitweise Beeinträchtigung“ der Wirtschaft - vor allem in China - wächst sich zu einem globalen Problem aus. Die nach Meinung vieler Experten längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten hat die Investoren hart getroffen und dürfte sich zumindest solange fortsetzen, bis klarer erkennbar ist, wie groß der wirtschaftliche Schaden durch das Virus ist. Sollte sich abzeichnen, dass die Eindämmung der Infektionen gelingt oder dass ein wirksamer Impfschutz entwickelt wird, dürfte sich die wirtschaftliche Situation erholen. Ein "v"- oder zumindest "u"-förmiger Konjunkturverlauf ist dann wahrscheinlich.

Dies kann aber zum jetzigen Zeitpunkt nicht prognostiziert werden. Es gibt zu den Krisen der Vergangenheit Unterschiede, so war die Finanzkrise vor allem ein Nachfrageschock, also ein Ausfall der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen. Die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Krise dagegen sind ein kombinierter Nachfrage- und Angebotschock, es kommen demzufolge noch Produktionsausfälle – und damit Gewinneinbrüche – in wahrscheinlich großem Ausmaß hinzu.

Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die Wertentwicklung des Portfolios des Fonds blieb davon nicht unbeeinflusst und es mussten Werteinbußen hingenommen werden. Ab April 2020 konnte jedoch bereits eine Erholung der Märkte beobachtet werden, von welcher der Fonds ebenfalls profitierte. Die Werteinbußen konnten somit bereits bis zum Geschäftsjahresende des Fonds zum 30. September 2020 teilweise wieder aufgeholt werden. Nach der Erholung der Aktienkurse in den letzten Monaten, wird jedoch erst mit künftigen Unternehmensberichten sichtbar werden wie stark die Pandemie die Realwirtschaft trifft. Der negative Effekt auf die Unternehmen wird abhängig davon sein, wie lange der Lock-Down in den verschiedenen Regionen noch andauert und wie stark die Rezession ist.

Luxemburg, im Dezember 2020

Vermögensrechnung per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	84,634.26
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	17,063,381.87
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	41,448.70
Sonstige Vermögenswerte	
Gründungskosten	11,988.51
Gesamtvermögen	17,201,453.34
Verbindlichkeiten	-39,348.30
Gesamtverbindlichkeiten	-39,348.30
Nettoteilfondsvermögen	17,162,105.04
- davon Anteilklasse A	16,760,789.51
- davon Anteilklasse I	401,315.53
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	164,202.4278
Anteilklasse I	389.7697
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 102.07
Anteilklasse I	EUR 1,029.62

Erfolgsrechnung vom 01.10.2019 bis 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat

(in EUR)

Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	49,156.53
Bestandsprovisionen	1,962.12
Total Erträge	51,118.65
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	488.48
Verwaltungsvergütung	243,506.12
Zentralverwaltungsvergütung	10,024.83
Verwahrstellenvergütung	10,467.97
Register- und Transferstellenvergütung	1,999.99
Taxe d'abonnement	3,586.09
Abschreibung Gründungskosten	3,003.28
Prüfungskosten	11,000.00
Sonstige Aufwendungen	30,436.47
Total Aufwendungen	314,513.23
Nettoergebnis	-263,394.58
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	43,857.91
Realisiertes Ergebnis	-219,536.67
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	728,778.45
Gesamtergebnis	509,241.78

3-Jahres-Vergleich

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

30.09.2019	8,104,300.09
- Anteilklasse A*	8,093,290.43
- Anteilklasse I*	11,009.66
30.09.2020	17,162,105.04
- Anteilklasse A	16,760,789.51
- Anteilklasse I	401,315.53

Anteile im Umlauf

30.09.2019	
- Anteilklasse A*	80,867.8496
- Anteilklasse I*	10.9940
30.09.2020	
- Anteilklasse A	164,202.4278
- Anteilklasse I	389.7697

Nettoinventarwert pro Anteil

30.09.2019	
- Anteilklasse A*	100.08
- Anteilklasse I*	1,001.42
30.09.2020	
- Anteilklasse A	102.07
- Anteilklasse I	1,029.62

* Erstes Geschäftsjahresende innerhalb des Umbrella A&F Strategiedepot

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8,104,300.09
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	9,369,213.60
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-820,650.43
Gesamtergebnis	509,241.78
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	17,162,105.04

Anteile im Umlauf

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	80,867.8496
- Anteilklasse I	10.9940

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	91,480.1385
- Anteilklasse I	379.8031

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-8,145.5603
- Anteilklasse I	-1.0274

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	164,202.4278
- Anteilklasse I	389.7697

Vermögensinventar per 30.09.2020

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
Bethmann Nachhaltigkeit	DE000DWS08X0	EUR	5,028	161.27	790,073	810,866	4.72
Capitulum Sus Local CCY -T-	DE000A2JF7Z9	EUR	8,957	99.70	933,701	893,013	5.20
LBBW NachhaltRt -I-	DE000A0X97D2	EUR	7,476	106.55	786,393	796,568	4.64
Lupus alpha Sust Conv Bd	DE000A2DTNQ7	EUR	7,524	112.88	774,323	849,309	4.95
Oddo Wertefonds	DE0007045148	EUR	7,391	106.38	802,824	786,255	4.58
Perspektive OVID Equity -I-	DE000A2DHTY3	EUR	6,885	119.10	771,551	820,004	4.78
Total Fonds in Deutschland						4,956,013	28.88
Fonds in Irland							
PIMCO Soc Res EM Bd -Inst- USD	IE00B61N1B75	USD	61,692	17.07	921,833	897,783	5.23
Total Fonds in Irland						897,783	5.23
Fonds in Luxemburg							
ACATIS FVMV N1 -I-	LU0278152862	EUR	103	8,217.56	765,369	846,409	4.93
Candriam SRI Bd EM -I-	LU1434519689	USD	899	1,223.09	965,558	937,405	5.46
Fisch CB Sustainable -BE-	LU1130246231	EUR	6,742	124.12	775,077	836,817	4.88
Janus Hend Hor Glb Eq -IU2-	LU1984711785	EUR	63,800	13.26	795,018	845,988	4.93
Mirova Glb Sust Eq -I/A(EUR)-	LU0914729453	EUR	36	22,959.27	764,000	826,534	4.82
OekoWorld Klima -C-	LU0301152442	EUR	8,750	101.91	715,291	891,713	5.20
Petercam L Bonds EM Sust -F-	LU0907928062	EUR	6,986	129.55	946,560	905,036	5.27
Pictet Glb Environ Opp -I EUR-	LU0503631631	EUR	3,144	275.55	718,686	866,329	5.05
Salm Sust Conv -I-	LU0535037997	EUR	12,891	67.00	771,708	863,697	5.03
SWC (LU) SB EUR -DA-	LU1813277669	EUR	7,299	111.30	782,026	812,379	4.73
Triodos Im Mxd Df -R-	LU1956010976	EUR	31,145	25.57	789,650	796,378	4.64
Total Fonds in Luxemburg						9,428,684	54.94
Fonds in Österreich							
Amundi EthikFd -I-	AT0000A1Z0C0	EUR	932	1,064.54	994,374	992,151	5.78
KEPLER Ethik Mix -IT-	AT0000A192B5	EUR	6,655	118.52	792,522	788,751	4.60
Total Fonds in Österreich						1,780,902	10.38
Total Gruppenfremde Fonds						17,063,382	99.42
Total Fonds						17,063,382	99.42
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						17,063,382	99.42

*Die 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 69 | Jahresbericht A&F Strategiedepot

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						84,634	0.49
Derivative Finanzinstrumente						41,449	0.24
Sonstige Vermögenswerte						11,989	0.07
Gesamtvermögen						17,201,453	100.23
Verbindlichkeiten						-39,348	-0.23
Nettoteilfondsvermögen						17,162,105	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Kauf	EUR 1,511,699	gegen USD 1,725,000	13.10.2020	VP Bank Luxembourg SA	1,470,612	41,449	0.24

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	41,449
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		41,449

*Die 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.

Erläuterungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

Der Fonds A&F Strategiedepot („Fonds“) ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (*fonds commun de placement*) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen („Anleger“) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus mehreren Teilfonds im Sinne des Artikels 181 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) und wurde auf unbestimmte Dauer aufgelegt. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Der Fonds hat derzeit folgende aktive Teilfonds:

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat

Die unterjährig aufgelegten Anteilklassen (AT und IT) waren zum Bilanzstichtag noch nicht belebt.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September des folgenden Jahres.

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.

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

1. Das Nettofondsvermögen des Fonds und der Teilfonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird durch die Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle für den für jeden Teilfonds im Verkaufsprospekt genannten Bewertungstag („Bewertungstag“), insofern die Banken in Luxemburg an diesen Tagen für den täglichen Geschäftsverkehr geöffnet sind, jedoch mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers („Bankarbeitstag“), ermittelt. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwertes für jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden Bankarbeitstag.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen den Anteilwert für den 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich

können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines für den 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) 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.
 - b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, 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.
 - c) Der Wert von Futures, oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kurse solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future 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.
 - d) Der Wert von OTC-Derivaten entspricht dem Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von OTC-Derivate Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird.
 - e) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und öffentlich erhältlichen Rücknahmepreis eines Anteils bewertet. Falls für diese Zielfondsanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine öffentlich zugänglichen Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Zielfondsanteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte des Fonds zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festlegt.
 - f) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - h) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die

entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
7. Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn Sie dieses im Interesse einer angemessenen Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

3. Kosten

1. Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung des Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung, berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens. Zusätzlich wird eine monatliche fixe Verwaltungsvergütung in Höhe von EUR 650.- je Teilfonds erhoben. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Verwaltungsvergütung

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat A bis zu 1.80 % p.a.

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat I bis zu 1.05 % p.a.

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global A bis zu 1.95 % p.a.

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global I bis zu 1.20 % p.a.

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel A bis zu 1.95 % p.a.

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel I bis zu 1.20 % p.a.

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat A bis zu 1.80 % p.a.

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat I bis zu 1.05 % p.a.

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel A bis zu 1.95 % p.a.

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel I bis zu 1.20 % p.a.

A&F Strategiedepot Multi Manger Ökologisch-Ethisch Moderat A bis zu 1.80 %

A&F Strategiedepot Multi Manger Ökologisch-Ethisch Moderat I bis zu 1.05 %

Performance Fee

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“) für die Anteilklasse A sofern die Wertentwicklung der Anteilklasse A pro Jahr folgende Wertentwicklung übersteigt („Hurdle Rate“):

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat A 4.00 %

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global A 8.00 %

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel A 6.00 %

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat A 4.00 %

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel A 6.00 %

A&F Strategiedepot Multi Manger Ökologisch-Ethisch Moderat A 4.00 %

Die Höhe der Performance Fee beträgt bis zu 10 % des absoluten Wertzuwachses des Nettoinventarwertes pro Anteil der Anteilklasse A um den die Hurdle Rate übertroffen wird. Die Performance Fee geht zu Lasten des Teilfondsvermögens der Anteilklasse A und wird am Ende des Berechnungszeitraumes ausgezahlt. Der Berechnungszeitraum umfasst ein Geschäftsjahr.

Der Vermögenszuwachs wird auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilwerte des Nettoteilfondsvermögens, das dieser Anteilwertentwicklung zugrunde liegt, der Hurdle Rate und unter Berücksichtigung eines historischen Höchststandes zum jeweiligen Ende der vorhergehenden Berechnungszeiträume (High Watermark) ermittelt. Eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilpreis über der High Watermark liegt.

Die initiale High Watermark entspricht bei Gründung der Anteilklassen dem jeweiligen Erstausgabepreis.

Eine etwaige Unterschreitung der Hurdle Rate am Ende eines vorhergehenden Berechnungszeitraumes muss im folgenden Berechnungszeitraum nicht aufgeholt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“) für die Anteilklasse I, sofern die Wertentwicklung der Anteilklasse I pro Jahr folgende Wertentwicklung übersteigt („Hurdle Rate“):

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat | 4.00 %

A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global | 8.00 %

A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel | 6.00 %

A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat | 4.00 %

A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel | 6.00 %

A&F Strategiedepot Multi Manger Ökologisch-Ethisch Moderat | 4.00 %

Die Höhe der Performance Fee beträgt bis zu 10 % des absoluten Wertzuwachses des Nettoinventarwertes pro Anteil der Anteilklasse I um den die Hurdle Rate übertroffen wird. Die Performance Fee geht zu Lasten des Teilfondsvermögens der Anteilklasse I und wird am Ende des Berechnungszeitraumes ausgezahlt. Der Berechnungszeitraum umfasst ein Geschäftsjahr.

Der Vermögenszuwachs wird auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilwerte, des Nettoteilfondsvermögens, das dieser Anteilwertentwicklung zugrunde liegt und unter Berücksichtigung eines historischen Höchststandes zum jeweiligen Ende der vorhergehenden Berechnungszeiträume (High Watermark) ermittelt.

Die initiale High Watermark entspricht bei Gründung der Anteilklasse dem Erstausgabepreis.

Eine etwaige Unterschreitung der Hurdle Rate am Ende eines vorhergehenden Berechnungszeitraumes muss im folgenden Berechnungszeitraum nicht aufgeholt werden.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer eventuell anfallenden Mehrwertsteuer.

2. Fondsmanagervergütung

Die Vergütung des Fondsmanagers wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

3. 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 täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10,000.- p.a. zuzüglich Spesen. Ausgenommen A&F

Strategiedepot Kapitalgewinn Global, für diesen Teilfonds ist die Mindestvergütung für die Verwahrstelle bis zum 1. April 2020 ausgesetzt. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt. Weiterhin fällt für jede Unterverwahrstelle eine Vergütung von bis zu 0.15 % p.a. auf die dort gehaltenen Vermögenswerte an. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Die Transaktionskosten betragen für das gesamte Geschäftsjahr:

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat	EUR 30,777.46
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global	EUR 27,185.69
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel	EUR 4,559.08
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat	EUR 5,825.04
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel	EUR 5,270.00
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat	EUR 5,249.68

4. Zentralverwaltungsvergütung

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine Vergütung von bis zu 0.06 % p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch EUR 10,000.- p.a., belastet. Ausgenommen A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global, für diesen Teilfonds ist die Mindestvergütung für die Zentralverwaltung bis zum 1. April 2020 ausgesetzt. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5. Register- und Transferstellenvergütung

Für die Wahrnehmung der Register- und Transferstellenaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine jährliche Vergütung belastet. Diese Vergütung wird zu Beginn eines Kalenderjahres berechnet und an die Register- und Transferstelle geleistet und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Seit dem 18. Mai 2020 (bisher EUR 2,000.-)

A&F Strategiedepot Core Dimensional Plus Moderat bis zu EUR 4,000.-
A&F Strategiedepot Kapitalgewinn Global bis zu EUR 4,000.-
A&F Strategiedepot Multi Manager Flexibel bis zu EUR 4,000.-
A&F Strategiedepot Multi Manager Moderat bis zu EUR 4,000.-
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Flexibel bis zu EUR 4,000.-
A&F Strategiedepot Multi Manager Ökologisch-Ethisch Moderat bis zu EUR 4,000.-

6. Weitere Kosten

Daneben können dem Teilfondsvermögen die in Artikel 11 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden.

Verwendung der Erträge

Die Erträge der Teilfonds werden ausgeschüttet. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

Für das Geschäftsjahr 2019/2020 werden keine Erträge ausgeschüttet. Diese werden dem Teilfondsvermögen im Rahmen einer Thesaurierung zugeführt.

4. Steuern

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.

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 Zentralverwaltungsvergütung, die Register- und Transferstellenvergütung sowie die Prüfungskosten.

6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Informationsstellenvergütung, Vertriebstellungsvergütung, Bankspesen, die Riskmanagement Kosten sowie die Lizenzgebühren.

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 30.09.2020:

EUR 1 entspricht JPY 123.779437

EUR 1 entspricht USD 1.172981

8. Gründungskosten

Die Kosten für die Gründung des Fonds, Teilfonds oder Anteilklasse (welche unter anderem folgende Kosten beinhalten können: Strukturierung und Abstimmung der Fondsunterlagen sowie fondsspezifischen Dokumente, externe Beratung, Abstimmung des Auflageprozesses mit den entsprechenden Dienstleistern,

Auslandszulassungen im Laufe des ersten Geschäftsjahres des Fonds) und die Erstausgabe von Anteilen werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft.

Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds bzw. Anteilklassen entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens bzw. Anteilklasse, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

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 A&F Strategiedepot 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 Abschlussstichtag.



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
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
A&F Strategiedepot
94B, Waistrooss
L-5440 Remerschen

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des A&F Strategiedepot und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“) - bestehend aus der Vermögensrechnung per 30. September 2020, der Erfolgsrechnung vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020 und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegefügte 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 A&F Strategiedepot und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2020 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettofondsvermögens 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 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 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat 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 der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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 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 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, 16. Dezember 2020

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. 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 kommt folgende Methode zur Anwendung:

Commitment Approach für alle Teilfonds

3. Vergütungspolitik

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 erfordern hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen an Risktaker	TEUR 459
davon feste Vergütung	TEUR 427.7
davon variable Vergütung	TEUR 31.3
Anzahl der Mitarbeiter	7
davon Führungskräfte und andere Risktaker	5
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Risktaker gezahlten Vergütung	TEUR 459

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 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019.

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 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

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.