



Falcon Fund SICAV

R.C.S. B84227

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital als Umbrella ("société d'investissement à capital variable") gemäss Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2020

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Falcon Fund SICAV mit seinen Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund, Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund und Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund.

Falcon Fund SICAV (die "Gesellschaft" oder "Fonds") ist eine Aktiengesellschaft (société anonyme), die gemäß der derzeit gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 (das "Gesetz vom 10. August 1915") organisiert und gemäß Teil I der derzeit gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das "Gesetz von 2010") als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in der Form einer "société d'investissement à capital variable" (SICAV) zugelassen ist. Es handelt sich hierbei um eine SICAV, die eine Verwaltungsgesellschaft benannt hat. Die Gesellschaft wurde am 30. Oktober 2001 für unbegrenzte Zeit gegründet. Die Gesellschaft hat eine "Umbrella-Struktur", welche erlaubt, unterschiedliche Teilfonds zu bilden, welche verschiedenen Anlageportefeuilles entsprechen ("Teilfonds").

Mit Wirkung zum 6. Januar 2020 wurde die Aktienklasse F (CHF) im Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund neu aufgelegt.

Mit Wirkung zum 20. Januar 2020 trat folgende Namensänderung in Kraft:

Der Teilfonds Falcon Gold Equity UCITS Fund wurde umbenannt in Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund.

Am 28. Mai 2020 wurde die Aktienklasse W (USD) im Teilfonds Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund letztmalig aufgrund von Totalmittlerückflüssen berechnet und mit Wirkung zum 29. Mai 2020 liquidiert.

Mit Wirkung zum 18. Dezember 2020 hat die Alpina Capital AG mit Sitz in Zürich, Schweiz die Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A. übernommen. Das Geschäft von Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A. wird unverändert fortgeführt und firmiert seitdem unter dem Namen Alpina Fund Management S.A.

Mit Wirkung zum 10. März 2021 ändert der Fonds seine Bezeichnung in Alpina Fund SICAV. Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund wird in Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund umbenannt. Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund wird in Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund umbenannt. Der Teilfonds Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund wird in Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund umbenannt. Darüber hinaus hat der Übergang der Verwaltungsgesellschaft des Fonds zur Alpina Capital AG als neuer Eigentümer der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds und die Aktionäre keine Auswirkungen.

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

Die Covid 19-Pandemie und damit einhergehende Einschränkungen könnten nicht vorhersehbare Auswirkungen auf den Fonds haben. Dies könnte erhebliche Herausforderungen im Bereich der Bewertung der Vermögensgegenstände und auf operationeller Ebene nach sich ziehen. Die im Rahmen des Verkaufsprospekts des Fonds vorgenommenen aktuellen Risikohinweise warnen möglicherweise nicht ausreichend vor allen möglichen und derzeit nicht vorhersehbaren Folgen der Covid 19-Pandemie und ihren Auswirkungen auf die Märkte, in die der Fonds investiert.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Aktionäre im Internet unter www.alpinafm.lu bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

Management und Verwaltung 4
Bericht des Verwaltungsrates 6
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang) 9
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund 12
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund 23
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund 32
Falcon Fund SICAV Zusammenfassung 39
Prüfungsvermerk 42
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft) 45
Sonstige Hinweise (ungeprüft) 47



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
R.C.S. Luxemburg B84227

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender

Jean-Christoph Arntz (seit 1. April 2020)

Managing Partner
ARKUS Governance Partners G.I.E, Luxemburg

Bastian Schwind-Wagner (bis 31. März 2020)

Managing Director | Head Risk Fund Administration
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Mitglieder

Bärbel Schneider

COO
Alpina Fund Management S.A.

Alastair Fiddes

(vom 16. Juni 2020 bis 21. Januar 2021)

COO
Falcon Private Ltd., Zürich

Xavier Clavel (bis 16. Juni 2020)

Global Head Private Banking and Products and Investments
Falcon Private Ltd., Zürich

Ernannte Verwaltungsgesellschaft

Alpina Fund Management S.A.

(vormals: Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.)

2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Alfred Brandner

CEO
Alpina Fund Management S.A.

Mitglieder

Harald Steinbichler

Managing Partner
Axessum GmbH, Wien

Daniel Nikolovski (seit 29. Januar 2021)

Founder und Managing Partner
Alpina Capital AG

Christopher Rupert Bennett

(vom 27. März 2020 bis 31. März 2021)

Independent Director

Alastair Fiddes (bis 18. Dezember 2020)

COO
Falcon Private Ltd., Zürich

Xavier Clavel (vom 7. Juli 2020 bis 18. Dezember 2020)

Global Head Private Banking and Products and Investments
Falcon Private Ltd., Zürich

Geschäftsleiter der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Alfred Brandner

CEO
Alpina Fund Management S.A.

Bärbel Schneider

COO
Alpina Fund Management S.A.

Bastian Schwind-Wagner (bis 31. März 2020)

Managing Director | Head Risk Fund Administration
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Zentralverwaltung

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwehr- und Zahlstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Falcon Private Ltd.

Pelikanstrasse 37, Postfach 1376, CH-8021 Zürich



Vertreterin in der Schweiz
ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich

Hauptvertriebsträger

ACOLIN Europe AG
Reichenaustrasse 11 a-c, D-78467 Konstanz

Portfoliomanager

für die Absicherung von Währungsrisiken bei bestimmten Aktienklassen:

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

für Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

Solidum Partners AG
Othmarstrasse 8, CH-8008 Zürich

für Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

Solidum Partners AG
Othmarstrasse 8, CH-8008 Zürich

für Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund

Sprott Asset Management LP
Royal Bank South Tower
200 Bay Street, Suite 2600
Toronto, Ontario M5J 2J1
Kanada

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Cabinet de révision agréé
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

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



Bericht des Verwaltungsrates

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

Rückblick

2020 stellte verschiedene Herausforderungen an die Kapitalmärkte. Auch die Anlagekategorie der Insurance Linked Securities (ILS) war einigen dieser Entwicklungen gegenüber nicht völlig immun. Das Jahr 2020 stand unter dem Einfluss der Corona-Pandemie, die umfassend dem wirtschaftlichen wie auch dem sozialen Leben ihren Stempel aufdrückte.

Diese globale Krise wurde auch im ILS-Markt gespürt, allerdings mit unterschiedlichen Auswirkungen im Cat Bond Bereich und bei transformierten Rückversicherungen. Cat Bonds widerstanden der Unruhe erstaunlich gut. Lediglich zwei Cat Bonds, die explizit Coronavirus-verursachtes Pandemierisiko abdeckten, erlitten – wie zu erwarten war – Kapitalverluste. Einige Bonds aus dem kleinen Subsegment der Krankenversicherung litten unter Mark-to-Market Volatilität, als zu Beginn der Krise die Auswirkungen noch unklar waren. Diese erholten sich aber in der zweiten Jahreshälfte.

Bei den Naturkatastrophenbonds, der überwiegenden Mehrheit der ausstehenden Emissionen, war die Pandemie hingegen nur ein Liquiditätsereignis: Die Preise reagierten im ersten Quartal auf Angebot und Nachfrage, allerdings in einem viel geringeren Ausmaß als Investoren das in vielen anderen Anlageklassen beobachten mussten. Somit konnten die Cat Bonds einmal mehr ihre positiven Qualitäten als stabilisierendes Element in einem Anlageportfolio unter Beweis stellen:

- Cat Bonds haben ihre versprochenen Diversifikationsvorteile erfüllt;
- sie waren eine der wenigen Anlageklassen, die dem allgemeinen Sell-off widerstehen konnten;
- aufgrund ihrer unabhängigen Quelle von Ausfallrisiko (typischerweise dem Eintreffen einer Naturkatastrophe) nähert sich ihre Korrelation mit anderen Anlagen auch in ökonomischen Stress-Situationen nicht den 100 %; und
- sie sind relativ immun gegenüber einem Liquiditätsengpass, da sie in der Regel über kurze Laufzeiten verfügen und das Deckungskapital in hochqualitativem Collateral investiert ist.

In der zweiten Jahreshälfte 2020 gab es eine Vielzahl von kleineren und mittelgroßen Ereignissen in den Vereinigten Staaten, die insbesondere aggregierende Katastrophenanleihen beeinflussten. Da die Fonds einige dieser Programme unterstützten, konnten sie sich den korrespondierenden Mark-to-Market Abschreibungen nicht entziehen. Im Dezember erlitten die Fonds zusätzliche Abschreiber infolge höherer Reservestellungen aus Hurrikan Irma bei einem Cat Bond Sponsor.

Entwicklung

Die Aktienklassen des Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund entwickelten sich 2020 wie folgt:

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD):	1,17 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR):	-0,86 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF):	-1,38 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund F (CHF):	-0,87 % (06.01.2020 - 31.12.2020)
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD):	1,79 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR):	-0,26 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF):	-1,10 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR):	-0,33 %

Die Aktienklassen des Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund entwickelten sich 2020 wie folgt:

Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD):	1,63 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR):	-0,67 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF):	-1,11 %

Ausblick

Die Pipeline an zu begebenden Katastrophenanleihen ist gut gefüllt. Das Prämienniveau ist über Jahresbasis stabil geblieben und verbleibt auf dem höchsten Stand seit 2013. Beide Faktoren dienen als klare Indikatoren für eine attraktive Einstiegsmöglichkeit in die Anlageklasse.

Das Risiko einer negativen Auswirkung von Covid-19 auf die Portfolien wird als gering eingeschätzt. Der Anteil von Lebensversicherungs-bezogenen Investitionen im Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund beläuft sich auf unter 2 % des NAV. Szenarien, unter denen Covid-19 zu anteiligen Kapitalverlusten bei dieser Exponierung führt, sind unwahrscheinlich. Der Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund ist nicht gegen Lebensversicherungsrisiken exponiert. In der Sachversicherung allgemein verursachte Covid-19 teilweise Schäden über eine Exponierung von Verträgen gegen Betriebsunterbruch-Versicherung. Szenarien dieser Art können im Segment von transformierten privaten Rückversicherungsverträgen ein Problem darstellen. In diesem Segment sind die Fonds aber nicht engagiert. Ein Übergreifen von Covid-19 auf den Sachversicherungsbereich des Cat Bond Marktes, in dem die Fonds engagiert sind, wird als außerordentlich unwahrscheinlich eingeschätzt.



Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund

Rückblick

Im Jahr 2020 partizipierte der Teilfonds Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund weiterhin am Bullenmarkt für Edelmetalle. Dieser begann Mitte 2019. Damals gelang es dem Goldpreis, seine obere Widerstandslinie zu durchbrechen, nachdem sich in den vorangegangenen sechs Jahren eine Basis gebildet hatte. Der durchschnittliche Goldpreis im Jahr 2020 betrug USD 1,771 pro Feinunze. Er begann das Jahr auf einem Niveau von USD 1,517, korrigierte dann aufgrund des Einflusses der Pandemie auf die Finanzmärkte, und stieg danach bis Anfang August auf den Rekordstand von USD 2,064 pro Feinunze. Schließlich lag der Goldpreis per Jahresende bei USD 1,898 pro Feinunze. Die Edelmetallmärkte profitierten im Jahresverlauf von tieferen Zinsen, dem schwächeren US-Dollar und von den Ängsten der Märkte vor der COVID-Pandemie.

Die steigenden Metallpreise hatten ohne Zweifel den größten Einfluss auf die Wertentwicklung des Fonds. Aber die starke Korrektur der Finanzmärkte im März und die anschließende Erholung beeinflussten die Performance ebenfalls merklich, ebenso wie der Kurszerfall des US-Dollars gegenüber dem Euro von rund 9 %.

Die folgenden Aktien hatten den größten positiven Effekt auf die Performance des Fonds:

Zu den Aktien mit einer guten Wertentwicklung gehörten:

Kirkland Gold profitierte von einer Neubewertung ihrer Titel nach der Akquisition von Detour Gold, kombiniert mit einem Verkauf von Vermögenswerten, einer Erhöhung der Dividende sowie Aktienrückkäufen.

Gold Fields performte sehr gut um die Jahresmitte. Dank der verbesserten Generierung von Cash Flow wurde das Unternehmen von den Investoren an den Märkten höher bewertet.

Wheaton Precious profitierte weiterhin von seiner Unterbewertung, welche in den Jahren 2018 und 2019 eingetreten war. Damals belasteten offene Steuerfragen das Unternehmen. Diese wurden jedoch zum Vorteil der Gesellschaft gelöst. Die Exponierung im Gold-, Silber- und Platingeschäft hat die Qualität der Gewinne und Cash Flows verbessert.

Die bereits 2019 begonnene Neubewertung von Alamos Gold setzte sich 2020 fort. Mit Dividenden und Aktienrückkäufen demonstrierte die Gesellschaft eindrucksvoll das hohe Potential ihrer kanadischen Operationen in den Minen von Young-Davidson und von Island Gold.

MAG Silver wurde von den Anlegern ebenfalls höher bewertet, und zwar aufgrund ihrer unterbewerteten Silbervorkommen und ihres Joint-Ventures mit Fresnillo: Dank diesem konnten die Minen- und Walzaktivitäten in der Juanicipio Mine in Mexiko aufgenommen werden.

Die Aktien folgender Gesellschaften haben sich unterdurchschnittlich entwickelt:

Detour Gold performte sehr gut im Jahr 2019, korrigierte dann aber im Januar 2020 um 8 %. Danach folgte die Übernahme durch Kirkland Lake. Mit seiner guten Performance in 2020 konnte Kirkland Lake einen Teil des Kurseinbruches von Detour Gold vom Januar wettmachen. Die Aktie von Detour Gold war die größte Position des Fonds zu Beginn des Jahres 2020 und leistete damit einen merklichen negativen Performancebeitrag.

Trotz sozialen und operationellen Problemen in seinen Minen entschloss sich IAMGold, den Plan zum Bau des Cote Gold Projekts durchzuführen. Der Markt bestrafte das Unternehmen für sein juristisches Risiko sowie für sein Unvermögen, trotz des Kaufs von Vermögenswerten in den letzten Jahren seine Profitabilität kaum erhöht zu haben. Die Titel wurden ebenfalls im Verlauf des Jahres 2020 verkauft.

Nach ihrer sehr guten Performance im Jahre 2018 entwickelten sich die Titel von OceanaGold seit Jahresbeginn 2020 weiterhin schlechter als der Gesamtmarkt. Verspätungen bei der Betriebsaufnahme sowie Probleme mit den Bewilligungen der Haile und der Didipio Mine belasteten die Aktien bereits in der zweiten Jahreshälfte 2019. Der Fonds verkaufte diese Titel im Jahresverlauf 2020. Es bleibt ein negativer Performancebeitrag.

Der Fonds verkaufte seine ganze Position in Royal Gold. Es verdichteten sich die Anzeichen, dass die Einkommensströme von den Lizenzeinnahmen kurzfristig limitiert sein werden.

Die US Cash Position reflektierte den Kursrückgang des US-Dollars gegenüber dem Euro von etwa 9 % in 2020.

Die Anlagestrategie des Portfolio Managers hat sich im Jahresverlauf nicht verändert. Der Fonds hält Aktien von Unternehmen, welche im Edelmetallgeschäft tätig sind, und welche Wertschöpfung auf verschiedenen Ebenen generieren können. Dazu gehören beispielsweise Edelmetallressourcen, die finanzielle Position, die operativen Vermögenswerte und/oder Geschäftsmöglichkeiten, Opportunitäten und Strategien. Die Positionen des Fonds konzentrieren sich auf Titel von mittelgroßen und kleineren Unternehmen. Diese profitieren nicht nur vom steigenden Goldpreis und damit von höheren Gewinnen aus dem Betrieb der Minen, sondern auch vom freien Cash Flow, gesünderen Bilanzen und großzügigen Erträgen der Aktionäre via höheren Dividenden und Aktienrückkaufprogrammen.



Entwicklung

Die Aktienklassen des Fonds entwickelten sich in 2020 wie folgt:

Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD):	22,29 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD):	23,26 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD):	23,20 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD):	9,53 % (01.01.2020 - 28.05.2020)

Ausblick

Ende 2020 waren die Bewertungen der breiten Aktienmärkte unhaltbar hoch, und die Papiere an vielen Anleihenmärkten wiesen negative Renditen auf. Vor dem Hintergrund der außerordentlich großzügigen Fiskalprogramme zur Abfederung des Covid-Effekts dürften die Zinsen jedoch kaum nachhaltig ansteigen. Der Goldpreis ist in 2020 auf einen neuen absoluten Rekordwert gestiegen, und verschiedene Faktoren wie die aufgeblähte Geldmenge, massive Stimulierungsprogramme und rasch ansteigende Schulden dürften unsere Annahme von höheren Goldpreisen in den kommenden Jahren unterstützen. Gold hat in den vergangenen Jahren eine solide Basis gebildet, und zahlreiche Gründe favorisieren den Besitz von Gold und Minenaktien, was sich auch 2021 in einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung niederschlagen sollte.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung des Verwaltungsrats des Fonds ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf die Zeichnungen und Rücknahmen des Fonds werden vom Verwaltungsrat des Fonds kontinuierlich überwacht. Die Zeichnungen und Rücknahmen des Fonds werden zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die künftige Entwicklung.



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

Der Wert einer Aktie ("Aktienwert") lautet auf die in der Übersicht der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Währung der Aktienklasse ("Aktienklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Zentralverwaltungsstelle oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft und ihrer Aktienklassen erfolgt durch Teilung des Vermögens je Aktienklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienklasse. Soweit in Jahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften Auskunft über die Situation des Vermögens der Gesellschaft insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Währung der Aktienklasse bzw. Währung der Finanzstatistik ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Gesellschaftsvermögen enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von der Gesellschaft gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse der Gesellschaft abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Investmentgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung der Teilfonds der Gesellschaft ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Investmentgesellschaft kann, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

Wenn die Investmentgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Aktienwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Aktien der Teilfonds der Gesellschaft nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Aktienwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Investmentgesellschaft, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, beschließen, den Aktienwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Aktienwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung des Verwaltungsrates des Fonds ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf die Zeichnungen und Rücknahmen des Fonds werden vom Verwaltungsrat des Fonds kontinuierlich überwacht. Die Zeichnungen und Rücknahmen des Fonds werden zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



Mit Wirkung zum 18. Dezember 2020 hat die Alpina Capital AG mit Sitz in Zürich, Schweiz die Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A. übernommen. Das Geschäft von Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A. wird unverändert fortgeführt und firmiert seitdem unter dem Namen Alpina Fund Management S.A.

Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Mit Wirkung zum 10. März 2021 ändert der Fonds seine Bezeichnung in Alpina Fund SICAV. Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund wird in Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund umbenannt. Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund wird in Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund umbenannt. Der Teilfonds Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund wird in Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund umbenannt. Darüber hinaus hat der Übergang der Verwaltungsgesellschaft des Fonds zur Alpina Capital AG als neuer Eigentümer der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds und die Aktionäre keine Auswirkungen.

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

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,17 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,86 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-1,38 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (6. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,87 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,79 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,26 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-1,10 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,33 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,63 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,67 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-1,11 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	22,29 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	23,26 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	23,20 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2020 bis 28. Mai 2020)	9,53 %

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

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,09 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,14 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,15 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (6. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020, annualisiert)	1,35 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,50 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,56 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,56 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,54 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,54 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,61 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,61 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,15 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,36 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,41 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2020 bis 28. Mai 2020, annualisiert)	0,47 %

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

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-14 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	22 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	63 %

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



Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund F (CHF), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF), Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD), Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD), Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) und Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) grundsätzlich ausgeschüttet.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Nettovermögenswert der Gesellschaft sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Gesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit der Gesellschaft bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung der Gesellschaft in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Aktien nichtinstitutioneller Aktienklassen bzw. 0,01 % p.a. auf Aktien institutioneller Aktienklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Einkünfte der Gesellschaft werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	8.857,17 USD
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	7.666,12 USD
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	424.296,51 USD



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									36.199.538,24	94,60
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Akibare Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,116 07.04.2026		US00973XAB64	Nominal	350.000,00		0,00	USD	99,46	348.110,00	0,91
Blue Halo Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,105 21.06.2022		US095538AB08	Nominal	1.400.000,00		0,00	USD	10,27	143.780,00	0,38
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 08.01.2025		US42703VAC72	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	101,54	253.850,00	0,66
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,012 08.07.2024		US42703VAA17	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	USD	103,48	776.100,00	2,03
MetroCat Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,606 08.05.2023		US59165HAC34	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	101,98	407.915,80	1,07
Mona Lisa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,512 09.01.2023		US608800AC24	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	USD	101,28	1.012.800,00	2,65
Mona Lisa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,012 09.01.2023		US608800AD07	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	USD	101,23	1.012.300,00	2,65
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,475 07.05.2024		US705809AB79	Nominal	450.000,00		0,00	USD	99,95	449.775,00	1,18
SD Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,239 19.10.2021		US78414BAA98	Nominal	700.000,00		0,00	USD	97,12	679.840,00	1,78
Sierra Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,760 28.12.2022		US826359AB77	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	101,37	405.480,00	1,06
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,116 07.12.2023		US91734PAB22	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	USD	101,97	356.895,00	0,93
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,242 24.09.2021		US90323WAJ99	Nominal	350.000,00		0,00	USD	99,97	349.895,00	0,91
Großbritannien										
Sussex Capital UK - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 08.01.2025		US869255AA73	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	99,95	499.750,00	1,31
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,706 07.06.2021		US12765KAH86	Nominal	350.000,00		0,00	USD	10,83	37.916,67	0,10
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 11,797 06.12.2025		US76117UAD54	Nominal	250.000,00		0,00	USD	99,91	249.775,00	0,65
Supranational										
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 10,140 13.03.2024		XS2127855638	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	101,31	253.275,00	0,66
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 2,517 16.02.2021		XS1761694949	Nominal	1.550.000,00		0,00	USD	99,89	1.548.295,00	4,05
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 3,017 16.02.2021		XS1761702718	Nominal	250.000,00		0,00	USD	99,89	249.725,00	0,65
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 6,640 13.03.2024		XS2127856016	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,13	250.325,00	0,65
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 9,140 13.03.2024		XS2127855398	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	99,85	499.250,00	1,30
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Akibare Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 0,100 07.04.2023		US00973XAA81	Nominal	2.000.000,00		0,00	USD	0,27	5.400,00	0,01
Aozora Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,234 07.04.2021		US037401AD85	Nominal	3.450.000,00		0,00	USD	99,95	3.448.275,00	9,01
Blue Halo Re Ltd. - Asset Backed Sec. (FRN) - 0,505 21.06.2022		US095538AA25	Nominal	1.750.000,00		0,00	USD	92,79	1.623.875,65	4,24



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,767 23.05.2022		US10260PAA66	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	USD	100,37	451.675,71	1,18
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,000 20.03.2023		US177510AH75	Nominal	3.050.000,00	0,00	0,00	USD	5,63	171.715,00	0,45
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,114 25.02.2021		US177510AF10	Nominal	4.700.000,00	0,00	0,00	USD	0,01	470,00	0,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,261 04.05.2023		US30014LAE48	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	USD	102,07	1.020.700,00	2,67
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,500 08.01.2021		US363543AK51	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	99,94	249.850,00	0,65
Kendall Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,482 06.05.2024		US48878QAA85	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	USD	100,33	451.482,42	1,18
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,000 20.04.2021		US49407QAC24	Nominal	550.000,00	0,00	0,00	USD	100,65	553.575,00	1,45
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,000 21.04.2022		US49407QAF54	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	100,40	502.000,00	1,31
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,500 21.04.2022		US49407QAE89	Nominal	1.050.000,00	0,00	0,00	USD	100,26	1.052.730,00	2,75
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,884 05.05.2026		US494074AL19	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	100,21	501.050,00	1,31
Kizuna Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,506 11.04.2023		US49835KAD54	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	99,84	249.600,00	0,65
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,537 09.06.2025		US562012AA29	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,32	250.800,00	0,66
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 9,123 10.01.2022		US87403TAB26	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	101,21	506.050,00	1,32
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 1,850 07.12.2023		US91734PAA49	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,21	250.528,56	0,65
Irland										
Atlas IX Capital DAC - Synthetische ABS (FRN) - 7,835 07.01.2021		US049382AC84	Nominal	391.566,67	0,00	0,00	USD	20,85	81.641,65	0,21
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,106 05.06.2024		US12765KAB17	Nominal	450.000,00	0,00	-450.000,00	USD	90,52	407.339,25	1,06
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,106 05.06.2024		US12765KAC99	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	USD	2,50	11.265,00	0,03
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,196 07.06.2021		US12765KAE55	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	81,34	732.031,35	1,91
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,036 07.06.2021		US12765KAF21	Nominal	750.000,00	0,00	0,00	USD	57,85	433.898,99	1,13
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,246 07.06.2021		US12765KAG04	Nominal	1.900.000,00	0,00	0,00	USD	33,70	640.349,67	1,67
Longpoint Re III Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,771 01.06.2022		US542799AD35	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,11	250.275,00	0,65
Residential Re 2017 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 3,283 07.06.2021		US76118XAC02	Nominal	525.000,00	0,00	0,00	USD	99,85	524.227,06	1,37
Residential Re 2017 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 5,183 06.06.2021		US76118XAB29	Nominal	3.450.000,00	0,00	0,00	USD	95,12	3.281.585,32	8,58
Residential Re 2018 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 3,370 06.06.2022		US76117UAB98	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	98,28	491.407,89	1,28
Residential Re 2019 - Synth. ABS (FRN) - 8,686 06.06.2023		US76120FAA93	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	101,50	507.511,14	1,33
Vitality Re IX Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 1,612 10.01.2022		US92849LAA35	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	99,05	396.200,00	1,04
Sonstige Märkte										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
2001 Cat Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 10.01.2028		US90215BAA52	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,59	251.475,00	0,66
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 18.03.2020		XS1957463380	Nominal	2.300.000,00	0,00	0,00	USD	110,28	2.536.440,00	6,63
Blue Halo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,263 28.06.2023		US095538AD63	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	104,21	260.525,00	0,68
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,857 20.03.2023		US10260PAC23	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	101,39	253.475,00	0,66
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,757 04.05.2021		US30014LAC81	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	101,08	252.700,00	0,66
Four Lakes Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 01.01.2024		US35087TAB44	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	99,86	249.650,00	0,65
Four Lakes Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 05.01.2024		US35087TAA60	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	99,93	399.720,00	1,04
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,537 09.06.2025		US562012AB02	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,01	250.025,00	0,65



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Matterhorn Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,013 07.12.2021		US577092AF66	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	102,10	408.400,00	1,07
Sutter Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,847 23.05.2023		US86944RAA68	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	102,93	411.720,00	1,08
Kaimaninseln										
Espada Reinsurance Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 0,525 08.03.2021		XS1360547167	Nominal	200.000,00	0,00	-800.000,00	USD	78,02	156.040,00	0,41
Resid.Reinsurance 2020 Ltd - Synth. ABS (FRN) - 0,000 06.12.2024		US76120AAC62	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,58	251.450,00	0,66
Resid.Reinsurance 2020 Ltd - Synth. ABS (FRN) - 0,000 06.12.2024		US76120AAB89	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	USD	100,01	600.060,00	1,57
nicht notiert										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
La Vie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.10.2024		US505253AA26	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,00	250.000,00	0,65
Irland										
Hexagon II Reinsur. DAC - Synth. ABS (FRN) - 4,643 17.01.2024		XS2066695433	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	100,16	613.129,44	1,60
Kaimaninseln										
Loma Reinsur. Bermuda Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 0,537 08.01.2021		US541501AC60	Nominal	1.075.000,00	0,00	0,00	USD	20,67	222.166,67	0,58
Derivate									-16.237,64	-0,04
Devisentermingeschäfte bei										
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG										
Offene Positionen										
Verkauf EUR 500.000,00 / Kauf USD 591.890,00		OTC							-21.879,88	-0,06
Kauf EUR 4.370.000,00 / Verkauf USD 5.358.829,18		OTC							2.896,52	0,01
Kauf CHF 74.000,00 / Verkauf USD 83.866,33		OTC							-5,91	0,00
Kauf EUR 4.530.000,00 / Verkauf USD 5.555.033,45		OTC							3.002,58	0,01
Kauf CHF 3.200.000,00 / Verkauf USD 3.626.341,67		OTC							54,68	0,00
Kauf CHF 4.955.000,00 / Verkauf USD 5.615.644,01		OTC							-395,90	0,00
Kauf EUR 560.000,00 / Verkauf USD 686.714,95		OTC							371,18	0,00
Verkauf CHF 14.000,00 / Kauf USD 15.817,78		OTC							-47,70	0,00
Verkauf EUR 70.000,00 / Kauf USD 85.652,56		OTC							-233,21	0,00
Bankguthaben									1.874.058,43	4,90
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-1.911,06			EUR		-2.339,71	-0,01
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-277,44			GBP		-374,35	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-23.194,80			CHF		-26.215,00	-0,07
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.902.987,49			USD		1.902.987,49	4,97
Sonstige Vermögensgegenstände									279.125,45	0,73
Zinsansprüche aus Wertpapieren				279.125,45			USD		279.125,45	0,73
Gesamtaktiva									38.336.484,48	100,18
Verbindlichkeiten									-69.937,34	-0,18
aus										
Managementvergütung				-36.727,32			USD		-36.727,32	-0,10
Prüfungskosten				-11.632,73			EUR		-14.241,95	-0,04
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-489,72	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-4.462,34			USD		-4.462,34	-0,01
Taxe d'abonnement				-4.223,65			USD		-4.223,65	-0,01
Vergütung Verwaltungsrat fix				-2.085,28			EUR		-2.553,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-1.219,76			USD		-1.219,76	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr				-3.390,43			USD		-3.390,43	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung				-1.864,84			USD		-1.864,84	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-764,33			USD		-764,33	0,00
Gesamtpassiva									-69.937,34	-0,18
Fondsvermögen									38.266.547,14	100,00**

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 29.12.2020
Britische Pfund	GBP	0,7411		= 1 US-Dollar (USD)
Euro	EUR	0,8168		= 1 US-Dollar (USD)
Schweizer Franken	CHF	0,8848		= 1 US-Dollar (USD)

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in USD	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	21.673.679,67	56,64



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 9,960 14.02.2020	XS1761706891	USD	0,00	-500.000,00
Nakama Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,951 16.01.2020	US62983QAE35	USD	0,00	-460.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Atlas IX Capital DAC - Asset Backed Securities (FRN) - 9,919 08.01.2020	US049382AD67	USD	0,00	-1.000.000,00
Buffalo Re Ltd. - Asset Backed Securities - 0,975 07.04.2020	US119798AA44	USD	0,00	-350.000,00
Buffalo Re Ltd. - Asset Backed Securities - 7,405 07.04.2020	US119798AB27	USD	0,00	-750.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,773 08.05.2020	US30014LAB09	USD	0,00	-433.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,491 08.01.2020	US363543AB52	USD	0,00	-400.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,641 08.01.2020	US363543AC36	USD	0,00	-450.000,00
Integrity Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 3,944 10.06.2020	US45833UAA97	USD	0,00	-400.000,00
Integrity Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 4,694 10.06.2020	US45833UAC53	USD	0,00	-800.000,00
Integrity Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 4,944 10.06.2020	US45833UAD37	USD	0,00	-1.400.000,00
Residential Re 2015 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,195 08.09.2020	US76118DAB64	USD	0,00	-310.000,00
Torrey Pines Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 5,184 09.06.2020	US89141WAB81	USD	0,00	-350.000,00
Torrey Pines Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,074 09.06.2020	US89141WAC64	USD	0,00	-450.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Queen Street XII Re DAC - Synthetische ABS (FRN) - 6,202 08.04.2022	US74825RAA68	USD	0,00	-250.000,00
Residential Reinsurance 2016 - Synthetische ABS (FRN) - 5,649 06.12.2023	US76118GAE35	USD	0,00	-400.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Aozora Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 2,290 07.04.2023	US037401AC03	USD	0,00	-2.800.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 10.01.2020	XS1923718487	USD	0,00	-1.451.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 10.11.2020	XS1926922532	USD	0,00	-1.565.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 20.03.2020	XS1957448662	USD	0,00	-800.000,00
Bonanza Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,243 31.12.2019	US09785EAA91	USD	0,00	-700.000,00
Bonanza Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,243 31.12.2019	US09785EAB74	USD	0,00	-250.000,00
Citrus Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,906 09.04.2020	US177510AD61	USD	0,00	-900.000,00
Cranberry Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,420 13.07.2023	US224287AB80	USD	0,00	-300.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Residential Reinsurance 2016 - Synthetische ABS (FRN) - 4,129 06.12.2023	US76118GAF00	USD	0,00	-350.000,00
Spectrum Capital Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,733 08.06.2021	US84763LAB09	USD	0,00	-600.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,267 10.12.2020	US90323WAG50	USD	0,00	-390.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,549 27.05.2020	US90323WAF77	USD	0,00	-463.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse A (EUR) in EUR	Aktienklasse A (CHF) in CHF	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Aktienklasse T (EUR) in EUR	Aktienklasse F (CHF) in CHF	Summe in USD
I. Erträge									
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	35.699,47	88.910,69	63.981,78	230.055,71	45.998,14	24.797,78	29.028,03	60.441,54	635.114,32
Zinsen aus Bankguthaben	634,73	1.752,92	1.188,97	4.281,86	1.046,13	697,84	538,10	1.077,16	12.352,17
Sonstige Erträge	17,06	48,34	33,15	111,22	14,38	15,01	14,58	31,34	312,77
Ordentlicher Ertragsausgleich	-4.614,84	-32.284,59	-23.728,99	-39.637,61	9.984,94	-24.724,91	-22.246,62	0,00	-153.553,55
Summe der Erträge	31.736,42	58.427,36	41.474,91	194.811,18	57.043,59	785,72	7.334,09	61.550,04	494.225,71
II. Aufwendungen									
Managementvergütung	-41.613,91	-91.984,50	-69.804,40	-151.456,82	-28.877,68	-8.542,05	-19.867,74	-40.021,82	-499.147,42
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-2.774,27	-5.943,00	-4.500,02	-16.828,54	-3.016,66	-888,69	-2.083,56	-5.023,56	-44.891,08
Verwahrstellenvergütung	-997,95	-2.138,41	-1.619,02	-6.054,91	-1.085,46	-319,72	-749,86	-1.807,46	-16.151,89
Depotgebühren	-859,40	-2.001,32	-1.509,56	-5.572,66	-1.347,25	-537,13	-674,05	-1.586,95	-15.463,73
Taxe d'abonnement	-1.334,96	-2.715,15	-2.020,38	-8.110,77	-1.326,71	-180,88	-839,17	-503,00	-18.477,96
Prüfungskosten	-1.353,47	-2.736,93	-2.177,37	-8.108,95	-1.306,04	-248,07	-989,02	-2.490,86	-21.179,54
Druck- und Veröffentlichungskosten	-3.124,68	-6.443,07	-5.076,27	-18.996,47	-3.067,14	-778,58	-2.244,05	-5.768,67	-49.648,91
Risikomanagementvergütung	-358,84	-744,19	-567,02	-2.162,02	-384,57	-96,86	-262,80	-646,87	-5.705,97
Sonstige Aufwendungen	-3.660,61	-8.052,27	-5.841,34	-22.560,17	-4.327,80	-1.549,58	-2.688,49	-6.659,13	-60.548,73
Zinsaufwendungen	-636,48	-1.246,66	-996,13	-3.786,83	-694,21	-85,96	-448,42	-1.194,61	-9.921,67
Vergütung Verwaltungsrat fix	-296,33	-608,40	-463,93	-1.777,68	-315,24	-74,13	-214,88	-534,09	-4.679,66
Zentralverwaltungsvergütung	-1.526,00	-3.268,62	-2.475,05	-9.255,68	-1.659,10	-489,00	-1.146,04	-2.762,90	-24.690,44
Ordentlicher Aufwandsausgleich	5.582,46	28.378,03	26.134,14	21.345,67	-23.286,11	12.791,75	23.210,99	0,00	105.573,83
Summe der Aufwendungen	-52.954,44	-99.504,49	-70.916,35	-233.325,83	-70.693,97	-998,90	-8.997,09	-68.999,92	-664.933,17
III. Ordentliches Nettoergebnis									-170.707,46



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

	Summe in USD
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	4.886.760,00
Realisierte Verluste	-6.174.768,87
Außerordentlicher Ertragsausgleich	288.891,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-999.116,88
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.169.824,34
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.765.430,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	595.606,19



Entwicklung des Fondsvermögens Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	52.102.352,09
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-14.190.498,87
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	11.473.071,77
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-25.663.570,64
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-240.912,27
Ergebnis des Geschäftsjahres	595.606,19
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	38.266.547,14

¹ Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2020



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse A (EUR) in EUR	Aktienklasse A (CHF) in CHF	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Aktienklasse T (USD) in USD	Aktienklasse T (EUR) in EUR	Aktienklasse T (CHF) in CHF	Aktienklasse F (CHF) in CHF
zum 31.12.2020										
Fondsvermögen	2.444.564,99	4.461.309,02	3.169.118,93	15.082.915,37	4.359.459,58	60.193,27	0,00	562.080,43	0,00	4.956.459,78
Umlaufende Aktien	18.518,486	38.575,512	29.643,248	108.350,126	34.340,359	537,000	0,000	5.187,576	0,000	50.000,000
Inventarwert je Aktie	132,01	115,65	106,91	139,21	126,95	112,09	0,00	108,35	0,00	99,13
zum 31.12.2019										
Fondsvermögen	2.781.111,82	7.566.310,25	5.157.385,89	19.521.586,88	6.554.390,94	3.359.798,11	0,00	2.356.831,57	0,00	0,00
Umlaufende Aktien	21.314,965	64.864,227	47.572,571	142.741,633	51.494,159	29.644,000	0,000	21.679,576	0,000	0,000
Inventarwert je Aktie	130,48	116,65	108,41	136,76	127,28	113,34	0,00	108,71	0,00	0,00
zum 31.12.2018										
Fondsvermögen	2.775.900,62	17.037.630,91	11.427.607,46	75.930.638,71	53.247.818,31	25.812.044,62	35.219.530,47	116.750.569,47	5.271.294,72	0,00
Umlaufende Aktien	22.310,594	148.525,948	106.637,168	585.556,883	426.586,745	231.232,000	309.091,741	1.101.280,669	51.910,000	0,000
Inventarwert je Aktie	124,42	114,71	107,16	129,67	124,82	111,63	113,95	106,01	101,55	0,00

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								17.508.718,45	96,21	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Blue Halo Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,105 21.06.2022		US095538AB08	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	10,27	92.430,00	0,51
Bonanza Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,760 20.02.2024		US09785EAC57	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,25	250.625,00	1,38
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,012 08.07.2024		US42703VAA17	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	103,48	258.700,00	1,42
MetroCat Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,606 08.05.2023		US59165HAC34	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	USD	101,98	305.936,85	1,68
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,116 07.12.2023		US91734PAB22	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	101,97	407.880,00	2,24
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,706 07.06.2021		US12765KAH86	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	10,83	43.333,33	0,24
Supranational										
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 10,140 13.03.2024		XS2127855638	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	101,31	506.550,00	2,78
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 6,640 13.03.2024		XS2127856016	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,13	250.325,00	1,38
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 9,140 13.03.2024		XS2127855398	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	99,85	499.250,00	2,74
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Akibare Re Ltd. - ABS (FRN) - 0,100 07.04.2023		US00973XAA81	Nominal	750.000,00	0,00	0,00	USD	0,27	2.025,00	0,01
Blue Halo Re Ltd. - ABS (FRN) - 0,505 21.06.2022		US095538AA25	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	92,79	463.964,47	2,55
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,767 23.05.2022		US10260PAA66	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	100,37	401.489,52	2,21
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,000 20.03.2023		US177510AH75	Nominal	1.275.000,00	0,00	0,00	USD	5,63	71.782,50	0,39
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,114 25.02.2021		US177510AF10	Nominal	1.450.000,00	0,00	0,00	USD	0,01	145,00	0,00
Everglades Re II Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 6,261 04.05.2023		US30014LAE48	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	102,07	255.175,00	1,40
Floodsmart Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 11,841 06.08.2021		US33975CAA36	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	102,12	408.480,00	2,24
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,489 08.01.2021		US363543AF66	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	USD	99,89	449.505,00	2,47
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,250 08.01.2021		US363543AH23	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	99,98	249.950,00	1,37
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,000 08.01.2021		US363543AG40	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	USD	99,97	349.895,00	1,92
Kendall Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,482 06.05.2024		US48878QAA85	Nominal	250.000,00	0,00	-750.000,00	USD	100,33	250.823,57	1,38
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 10,000 21.04.2022		US49407QAD07	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	USD	100,25	451.125,00	2,48
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 6,000 20.04.2021		US49407QAC24	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,65	251.625,00	1,38
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 7,500 21.04.2022		US49407QAE89	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	100,26	300.780,00	1,65
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,884 05.05.2026		US494074AL19	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	USD	100,21	1.402.940,00	7,71



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,537 09.06.2025		US562012AA29	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,32	250.800,00	1,38
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 9,123 10.01.2022		US87403TAB26	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	101,21	506.050,00	2,78
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,047 05.06.2024		US12765KAD72	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	USD	0,37	2.960,00	0,02
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,246 07.06.2021		US12765KAG04	Nominal	1.150.000,00	0,00	0,00	USD	33,70	387.580,06	2,13
Residential Re 2017 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 5,183 06.06.2021		US76118XAB29	Nominal	1.600.000,00	0,00	0,00	USD	95,12	1.521.894,64	8,36
Residential Re 2017 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 13,046 06.12.2021		US76118XAE67	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	USD	99,57	647.205,00	3,56
Residential Re 2017 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 5,936 06.12.2021		US76118XAF33	Nominal	650.000,00	0,00	0,00	USD	100,03	650.195,00	3,57
Residential Re 2018 Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 3,370 06.06.2022		US76117UAB98	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	98,28	245.703,94	1,35
Sonstige Märkte										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 18.03.2020		XS1957463380	Nominal	750.000,00	0,00	0,00	USD	110,28	827.100,00	4,54
Blue Halo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,263 28.06.2023		US095538AD63	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	104,21	260.525,00	1,43
Floodsmart Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 11,011 27.02.2023		US33975CAE57	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	100,62	503.100,00	2,76
Floodsmart Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 14,091 06.08.2021		US33975CAB19	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	102,13	510.650,00	2,81
Four Lakes Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 0,000 01.01.2024		US35087TAB44	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	99,86	249.650,00	1,37
Kilimanjaro III Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 15,786 19.12.2023		US49407PAA84	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	100,19	500.950,00	2,75
Kilimanjaro Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 12,734 05.05.2026		US494074AK36	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	97,88	489.400,00	2,69
Manatee Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 4,537 09.06.2025		US562012AB02	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,01	250.025,00	1,37
Matterhorn Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 7,013 07.12.2021		US577092AF66	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	USD	102,10	306.300,00	1,68
Sutter Re Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 4,847 23.05.2023		US86944RAA68	Nominal	350.000,00	350.000,00	0,00	USD	102,93	360.255,00	1,98
Kaimaninseln										
Espada Reinsurance Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 0,525 08.03.2021		XS1360547167	Nominal	100.000,00	0,00	-400.000,00	USD	78,02	78.020,00	0,43
Resid.Reinsur. 2020 Ltd - Synth. ABS (FRN) - 0,000 06.12.2021		US76120AAA07	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	78,93	315.721,51	1,73
nicht notiert										
Verzinsliche Wertpapiere										
Irland										
Hexagon II Reinsur. DAC - Synth. ABS (FRN) - 4,643 17.01.2024		XS2066695433	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	100,16	306.564,72	1,68
Kaimaninseln										
Loma Reinsur. Bermuda Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 0,537 08.01.2021		US541501AC60	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	USD	20,67	413.333,34	2,27



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Derivate									-9.244,64	-0,05
Devisentermingeschäfte bei										
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG										
Offene Positionen										
Verkauf EUR 250.000,00 / Kauf USD 295.945,00	OTC								-10.939,94	-0,06
Kauf EUR 12.530.000,00 / Verkauf USD 15.365.247,05	OTC								8.305,14	0,05
Kauf CHF 1.340.000,00 / Verkauf USD 1.518.660,54	OTC								-107,06	0,00
Verkauf EUR 2.235.000,00 / Kauf USD 2.735.707,05	OTC								-6.502,78	-0,04
Bankguthaben									531.217,36	2,92
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-73,76			EUR		-90,30	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-154,80			GBP		-208,87	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-8.633,06			CHF		-9.757,17	-0,05
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				541.273,70			USD		541.273,70	2,97
Sonstige Vermögensgegenstände									210.369,73	1,16
Zinsansprüche aus Wertpapieren				210.369,73			USD		210.369,73	1,16
Gesamttaktiva									18.241.060,90	100,23
Verbindlichkeiten									-42.397,38	-0,23
aus										
Managementvergütung				-16.397,98			USD		-16.397,98	-0,09
Prüfungskosten				-11.632,73			EUR		-14.241,95	-0,08
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-489,72	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-2.642,73			USD		-2.642,73	-0,01
Taxe d'abonnement				-2.275,12			USD		-2.275,12	-0,01
Vergütung Verwaltungsrat fix				-2.085,28			EUR		-2.553,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-615,60			USD		-615,60	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr				-1.710,87			USD		-1.710,87	-0,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Zentralverwaltungsvergütung				-940,95			USD		-940,95	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-529,46			USD		-529,46	0,00
Gesamtpassiva									-42.397,38	-0,23
Fondsvermögen									18.198.663,52	100,00**

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 29.12.2020
Britische Pfund	GBP	0,7411		= 1 US-Dollar (USD)
Euro	EUR	0,8168		= 1 US-Dollar (USD)
Schweizer Franken	CHF	0,8848		= 1 US-Dollar (USD)

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in USD	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	4.267.835,21	23,45



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 9,960 14.02.2020	XS1761706891	USD	0,00	-400.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Atlas IX Capital DAC - Asset Backed Securities (FRN) - 9,919 08.01.2020	US049382AD67	USD	0,00	-250.000,00
Buffalo Re Ltd. - Asset Backed Securities - 7,405 07.04.2020	US119798AB27	USD	0,00	-400.000,00
Buffalo Re Ltd. - Asset Backed Securities - 0,975 07.04.2020	US119798AA44	USD	0,00	-300.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,773 08.05.2020	US30014LAB09	USD	0,00	-500.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,250 08.01.2021	US363543AJ88	USD	0,00	-300.000,00
Integrity Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 4,944 10.06.2020	US45833UAD37	USD	0,00	-400.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,000 20.04.2021	US49407QAA67	USD	0,00	-900.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,500 20.04.2021	US49407QAB41	USD	0,00	-300.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,000 21.04.2022	US49407QAF54	USD	0,00	-500.000,00
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,570 05.05.2020	US705809AA96	USD	0,00	-450.000,00
Residential Re 2015 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,195 08.09.2020	US76118DAB64	USD	0,00	-150.000,00
Residential Reinsurance 2019 - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.12.2020	US76120FAC59	USD	0,00	-400.000,00
Torrey Pines Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,074 09.06.2020	US89141WAC64	USD	0,00	-250.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Queen Street XII Re DAC - Synthetische ABS (FRN) - 6,202 08.04.2022	US74825RAA68	USD	0,00	-625.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 10.11.2020	XS1926922532	USD	0,00	-519.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 10.01.2020	XS1923718487	USD	0,00	-920.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 20.03.2020	XS1957448662	USD	0,00	-1.300.000,00
Bonanza Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,243 31.12.2019	US09785EAA91	USD	0,00	-500.000,00
Casablanca Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,506 04.06.2023	XS1611032761	USD	0,00	-50.000,00
Citrus Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,906 09.04.2020	US177510AD61	USD	0,00	-300.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,461 08.01.2020	US363543AD19	USD	0,00	-400.000,00
Galileo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,749 06.11.2020	US36354TAF93	USD	0,00	-250.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Summe in USD
I. Erträge				
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	78.896,96	186.982,04	46.099,90	359.921,66
Zinsen aus Bankguthaben	1.272,38	3.114,69	869,58	6.068,50
Sonstige Erträge	55,75	134,41	33,39	258,05
Ordentlicher Ertragsausgleich	-28.121,90	-55.275,15	-29.519,73	-129.158,77
Summe der Erträge	52.103,19	134.955,99	17.483,14	237.089,44
II. Aufwendungen				
Managementvergütung	-44.883,87	-131.329,33	-21.802,44	-230.311,71
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-4.987,03	-13.581,44	-2.251,88	-24.159,89
Verwahrstellenvergütung	-1.794,27	-4.886,75	-809,89	-8.692,46
Depotgebühren	-1.791,40	-4.744,36	-992,99	-8.722,21
Taxe d'abonnement	-2.280,78	-6.376,28	-862,64	-11.062,22
Prüfungskosten	-3.925,54	-10.929,66	-1.585,85	-19.099,07
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.365,67	-14.872,87	-2.266,89	-26.136,59
Risikomanagementvergütung	-1.205,81	-3.283,59	-515,92	-5.809,01
Sonstige Aufwendungen	-6.479,89	-17.515,68	-3.217,17	-31.560,42
Zinsaufwendungen	-773,97	-2.262,04	-254,64	-3.831,18
Vergütung Verwaltungsrat fix	-987,91	-2.702,08	-416,01	-4.766,25
Zentralverwaltungsvergütung	-2.742,88	-7.469,70	-1.238,54	-13.287,84
Ordentlicher Aufwandsausgleich	13.770,52	50.384,09	14.137,90	91.434,56
Summe der Aufwendungen	-63.448,50	-169.569,69	-22.076,96	-296.004,29
III. Ordentliches Nettoergebnis				-58.914,85
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				3.958.521,03
Realisierte Verluste				-4.241.160,17
Außerordentlicher Ertragsausgleich				213.586,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				-69.053,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				-127.967,87
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				205.139,64
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				77.171,77



Entwicklung des Fondsvermögens Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	28.789.964,02
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-10.492.610,36
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	259.675,16
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-10.752.285,52
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-175.861,91
Ergebnis des Geschäftsjahres	77.171,77
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	18.198.663,52

¹ Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2020



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Aktienklasse T (USD) in USD	Aktienklasse T (EUR) in EUR	Aktienklasse T (CHF) in CHF
zum 31.12.2020						
Fondsvermögen	4.055.470,57	10.314.079,76	1.341.046,84	0,00	0,00	0,00
Umlaufende Aktien	31.852,877	91.729,789	12.597,508	0,000	0,000	0,000
Inventarwert je Aktie	127,32	112,44	106,45	0,00	0,00	0,00
zum 31.12.2019						
Fondsvermögen	6.022.141,18	14.617.448,71	4.310.418,96	0,00	0,00	0,00
Umlaufende Aktien	48.067,922	129.129,421	40.046,372	0,000	0,000	0,000
Inventarwert je Aktie	125,28	113,20	107,64	0,00	0,00	0,00
zum 31.12.2018						
Fondsvermögen	17.683.974,26	30.261.609,27	5.167.784,65	17.400.468,74	1.808.234,87	4.321.990,95
Umlaufende Aktien	147.715,416	270.845,479	48.455,309	186.267,717	17.470,000	42.000,000
Inventarwert je Aktie	119,72	111,73	106,65	93,42	103,51	102,90

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								58.935.788,11	96,25
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000EVN4	Stück	502.360,00	0,00	-4.082.000,00	AUD	5,00	1.912.494,87	3,12
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8	Stück	257.900,00	1.249.200,00	-2.168.700,00	AUD	12,49	2.452.612,87	4,01
Saracen Mineral Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SAR9	Stück	775.700,00	5.073.300,00	-4.297.600,00	AUD	4,73	2.793.638,16	4,56
Kaimaninseln									
Endeavour Mining Corp. Registered Shares DL -,01	KYG3040R1589	Stück	87.083,00	111.683,74	-24.600,74	CAD	29,24	1.988.989,95	3,25
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	Stück	33.500,00	155.700,00	-498.800,00	USD	71,18	2.384.530,00	3,89
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	Stück	174.400,00	386.900,00	-3.766.700,00	USD	8,65	1.508.560,00	2,46
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	Stück	365.821,00	0,00	-6.750.200,00	USD	5,58	2.041.281,18	3,33
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	Stück	77.000,00	1.030.100,00	-953.100,00	USD	22,91	1.764.070,00	2,88
Corvus Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA2210131058	Stück	643.478,00	0,00	-196.700,00	CAD	3,15	1.583.310,51	2,59
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	Stück	7.500,00	7.500,00	0,00	CAD	160,23	938.700,25	1,53
Intl Tower Hill Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA46050R1029	Stück	1.148.707,00	0,00	-1.173.293,00	USD	1,37	1.573.728,59	2,57
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	Stück	204.000,00	2.927.700,00	-3.735.000,00	USD	7,33	1.495.320,00	2,44
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007	Stück	61.161,00	851.461,80	-790.300,80	CAD	53,29	2.545.904,66	4,16
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	Stück	209.000,00	0,00	-1.786.400,00	USD	19,38	4.050.420,00	6,61
NovaGold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA66987E2069	Stück	180.000,00	144.200,00	-3.028.159,00	USD	9,70	1.746.000,00	2,85
Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	CA68827L1013	Stück	141.000,00	25.000,00	-908.930,00	CAD	15,52	1.709.356,58	2,79
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA6882811046	Stück	814.800,00	1.245.000,00	-2.500.000,00	CAD	3,61	2.297.629,83	3,75
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	Stück	88.199,00	223.300,00	-1.398.000,00	USD	33,21	2.929.088,79	4,78
Premier Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA74051D1042	Stück	1.255.029,00	0,00	-4.000.000,00	CAD	3,04	2.980.225,89	4,87
Pretium Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA74139C1023	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	CAD	14,39	281.010,56	0,46
Seabridge Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA8119161054	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	USD	20,67	1.033.500,00	1,69
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA8283631015	Stück	206.090,00	958.690,00	-752.600,00	CAD	13,42	2.160.385,60	3,53
Torex Gold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8910546032	Stück	154.660,00	0,00	-1.241.780,00	CAD	18,72	2.261.547,37	3,69
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA95083R1001	Stück	359.700,00	482.700,00	-1.674.200,00	CAD	10,65	2.992.346,51	4,89
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	Stück	48.999,00	310.400,00	-1.050.100,00	USD	41,68	2.042.278,32	3,34
Südafrika									
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	Stück	73.700,00	78.700,00	-964.900,00	USD	22,97	1.692.889,00	2,76



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50 USA	US38059T1060	Stück	236.600,00	2.012.700,00	-4.156.800,00	USD	9,36	2.214.576,00	3,62
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	26.600,00	80.200,00	-510.700,00	USD	59,73	1.588.818,00	2,59
Organisierter Markt									
Aktien									
Kanada									
Bear Creek Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA07380N1042	Stück	819.900,00	0,00	-648.000,00	CAD	3,08	1.972.574,62	3,22
Bankguthaben								2.380.493,60	3,89
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			-750,00			CHF		-847,66	0,00
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			2.381.341,26			USD		2.381.341,26	3,89
Gesamtkтива								61.316.281,71	100,14
Verbindlichkeiten								-84.201,62	-0,14
aus									
Managementvergütung			-51.490,40			USD		-51.490,40	-0,08
Prüfungskosten			-11.632,73			EUR		-14.241,95	-0,02
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-489,72	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-3.411,70			USD		-3.411,70	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.665,08			USD		-1.665,08	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix			-2.083,63			EUR		-2.550,99	0,00
Verwahrstellenvergütung			-1.841,83			USD		-1.841,83	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr			-5.119,23			USD		-5.119,23	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			-2.815,61			USD		-2.815,61	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-575,11			USD		-575,11	0,00
Gesamtpassiva								-84.201,62	-0,14
Fondsvermögen								61.232.080,09	100,00**

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	AUD	1,3134	per 29.12.2020
Euro	EUR	0,8168	= 1 US-Dollar
Kanadische Dollar	CAD	1,2802	= 1 US-Dollar
Schweizer Franken	CHF	0,8848	= 1 US-Dollar



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA04016A1012	CAD	0,00	-4.863.748,00
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	USD	0,00	-181.400,00
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	GBP	619.800,00	-1.450.000,00
Gold Standard Ventures Corp. Registered Shares o.N.	CA3807381049	CAD	0,00	-1.348.800,00
Golden Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA38119T8077	USD	0,00	-1.016.900,00
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088	USD	0,00	-4.232.300,00
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7	AUD	0,00	-216.700,00
OceanaGold Corp. Registered Shares o.N.	CA6752221037	CAD	0,00	-4.365.449,00
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	USD	0,00	-199.700,00
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	USD	0,00	-3.265.400,00
Organisierter Markt				
Aktien				
ATAC Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA0464911068	CAD	0,00	-429.600,00
nicht notiert				
Aktien				
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	CAD	0,00	-2.026.000,00
Semafo Inc. Registered Shares o.N.	CA8169221089	CAD	0,00	-5.956.699,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse T (USD) in USD	Aktienklasse W (USD) in USD	Summe in USD
I. Erträge					
Zinsen aus Bankguthaben	27,78	3.247,49	44,74	27.314,35	30.634,36
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	3.116,78	444.716,56	5.221,92	1.041.819,89	1.494.875,15
Ordentlicher Ertragsausgleich	-258,12	-84.782,43	0,00	-1.050.804,00	-1.135.844,55
Summe der Erträge	2.886,44	363.181,62	5.266,66	18.330,24	389.664,96
II. Aufwendungen					
Managementvergütung	-8.464,18	-716.738,48	-8.132,71	-296.639,06	-1.029.974,43
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-483,68	-71.673,84	-813,30	-148.319,59	-221.290,41
Verwahrstellenvergütung	-173,81	-25.788,19	-292,66	-53.365,35	-79.620,01
Depotgebühren	-171,28	-23.309,38	-287,72	-71.401,90	-95.170,28
Taxe d'abonnement	-229,44	-7.097,48	-396,64	-8.272,63	-15.996,19
Prüfungskosten	-82,02	-11.409,95	-141,80	-4.135,43	-15.769,20
Druck- und Veröffentlichungskosten	-284,05	-36.562,20	-484,22	-8.837,29	-46.167,76
Risikomanagementvergütung	-27,26	-3.727,30	-47,02	-1.704,05	-5.505,63
Sonstige Aufwendungen	-206,96	-29.035,90	-353,65	-18.680,95	-48.277,46
Zinsaufwendungen	-39,55	-8.902,66	-74,38	-7.926,83	-16.943,42
Vergütung Verwaltungsrat fix	-22,75	-3.100,15	-39,32	-1.360,09	-4.522,31
Zentralverwaltungsvergütung	-266,04	-39.420,62	-447,25	-81.575,76	-121.709,67
Ordentlicher Aufwandsausgleich	802,71	203.809,39	0,00	688.623,50	893.235,60
Summe der Aufwendungen	-9.648,31	-772.956,76	-11.510,67	-13.595,43	-807.711,17
III. Ordentliches Nettoergebnis					-418.046,21
IV. Veräußerungsgeschäfte					
Realisierte Gewinne					207.052.900,70
Realisierte Verluste					-59.475.715,33
Außerordentlicher Ertragsausgleich					-101.519.126,81
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften					46.058.058,56
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					45.640.012,35
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					-71.357.624,03
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres					-25.717.611,68



Entwicklung des Fondsvermögens Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	483.137.099,92
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-497.949.143,91
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	54.060.963,47
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-552.010.107,38
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	101.761.735,76
Ergebnis des Geschäftsjahres	-25.717.611,68
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	61.232.080,09



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse H (EUR) in EUR	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse T (USD) in USD	Aktienklasse W (USD)** in USD
zum 31.12.2020					
Fondsvermögen	473.934,70	0,00	59.889.874,28	868.271,11	0,00
Umlaufende Aktien	6.645,414	0,000	767.162,178	11.167,036	0,000
Inventarwert je Aktie	71,32	0,00	78,07	77,75	0,00
zum 31.12.2019					
Fondsvermögen	435.137,85	0,00	51.820.159,03	704.765,35	430.177.037,69
Umlaufende Aktien	7.461,851	0,000	818.072,723	11.167,036	6.518.330,000
Inventarwert je Aktie	58,32	0,00	63,34	63,11	65,99
zum 31.12.2018					
Fondsvermögen	300.210,92	68.183,64	33.647.725,77	517.389,22	313.203.750,19
Umlaufende Aktien	6.960,851	1.860,643	723.821,723	11.167,036	6.518.330,000
Inventarwert je Aktie	43,13	36,64	46,49	46,33	48,05

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

** Am 28. Mai 2020 wurde die Aktienklasse W (USD) im Teilfonds Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund letztmalig aufgrund von Totalmittelrückflüssen berechnet und mit Wirkung zum 29. Mai 2020 liquidiert.



Falcon Fund SICAV

Zusammenfassung

Zusammengefasste Vermögensübersicht Falcon Fund SICAV

zum 31. Dezember 2020

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	92.006.897,65	95,70
Derivate	-20.813,75	-0,02
Bankguthaben	3.908.984,23	4,07
Zinsansprüche aus Wertpapieren	399.816,37	0,42
Gesamtaktiva	96.294.884,50	100,17
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Managementvergütung	-85.449,40	-0,09
Prüfungskosten	-34.898,19	-0,04
Risikomanagementvergütung	-1.200,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-8.590,03	-0,01
Taxe d'abonnement	-6.668,18	-0,01
Vergütung Verwaltungsrat fix	-6.254,18	-0,01
Verwahrstellenvergütung	-3.003,50	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-8.348,06	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung	-4.591,52	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-1.526,50	0,00
Gesamtpassiva	-160.529,56	-0,17
Zusammengefasstes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	96.134.354,94	100,00*

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



Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung Falcon Fund SICAV

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	812.738,69
Zinsen aus Bankguthaben	40.067,82
Dividenerträge (nach Quellensteuer)	1.221.003,96
Sonstige Erträge	466,24
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.158.667,70
Summe der Erträge	915.609,01
II. Aufwendungen	
Managementvergütung	-1.437.093,48
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-237.148,89
Verwahrstellenvergütung	-85.325,79
Depotgebühren	-97.489,36
Taxe d'abonnement	-37.193,80
Prüfungskosten	-45.779,47
Druck- und Veröffentlichungskosten	-99.610,60
Risikomanagementvergütung	-13.902,32
Sonstige Aufwendungen	-114.666,84
Zinsaufwendungen	-25.072,51
Vergütung Verwaltungsrat fix	-11.409,15
Zentralverwaltungsvergütung	-130.432,04
Ordentlicher Aufwandsausgleich	890.503,95
Summe der Aufwendungen	-1.444.620,30
III. Ordentliches Nettoergebnis	-529.011,29
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	176.344.181,76
Realisierte Verluste	-57.087.024,72
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-82.509.718,78
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	36.747.438,26
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	36.218.426,97
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-56.674.878,59
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-20.456.451,62



Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Fund SICAV

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres¹	460.695.430,88
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-426.882.506,85
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	53.739.859,84
Mittelzuflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-480.622.366,69
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	82.777.882,53
Ergebnis des Geschäftsjahres	-20.456.451,62
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	96.134.354,94

¹ Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2020





Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Falcon Fund SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Falcon Fund SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds zum 31. Dezember 2020;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2020;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Fondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen 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 Abschlussprüfung

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

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 Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;



- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 28. April 2021

Frank Ballmann

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreterin in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Falcon Private Ltd.
Pelikanstrasse 37, Postfach 1376, CH-8021 Zürich

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

Die maßgebenden Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Publikation

Die den Anlagefonds betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der ACOLIN InfoTech AG, Zürich (www.fundpublications.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner wie wichtige Änderungen am Verkaufsprospekt sowie die Liquidation des Anlagefonds oder eines oder mehrerer Teilfonds veröffentlicht. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf ACOLIN InfoTech AG, Zürich (www.fundpublications.com) publiziert.

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

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,17 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,86 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-1,38 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (6. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,87 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,79 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,26 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-1,10 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,33 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,63 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-0,67 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-1,11 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	22,29 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	23,26 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	23,20 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2020 bis 28. Mai 2020)	9,53 %

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER)

inkl. performanceabhängige Vergütung

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,09 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,14 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,15 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (6. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020, annualisiert)	1,35 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,50 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,56 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,56 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,54 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,54 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,61 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,61 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,15 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,36 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,41 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2020 bis 28. Mai 2020, annualisiert)	0,47 %

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens

(exkl. Performance Fee)

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,09 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,14 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,15 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (6. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020, annualisiert)	1,35 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,50 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,56 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,56 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,54 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,54 %

Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,61 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,61 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,15 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,36 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,41 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2020 bis 28. Mai 2020, annualisiert)	0,47 %

Performanceabhängige Vergütung

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (6. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020, annualisiert)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,00 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2020 bis 28. Mai 2020, annualisiert)	0,00 %

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-14 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	22 %
Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	63 %

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Alpina Fund Management S.A., Luxemburg sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Angebotstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- Angebotsmassnahmen in der Schweiz;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für Angebot erhalten könnten.

Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für Angebot der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen.

Die Fondsleitung der Alpina Fund Management S.A., Luxemburg und deren Beauftragte bezahlen mit Bezug auf das Angebot in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus angebotenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.

Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds und jeden Teilfonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der CSSF. Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wird das Gesamtrisiko sämtlicher Teilfonds durch den sogenannten Commitment-Ansatz gemessen und kontrolliert. Die Verwaltungsgesellschaft hat die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. mit der Berechnung von im Rahmen der Beurteilung des Liquiditätsrisikos verwendeten Kennzahlen beauftragt.

Vergütungsrichtlinie

Seit dem 18. März 2016 ist die auf den Fonds anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft getreten. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser rechtlichen Regelungen ist der Fonds gehalten, Informationen in Bezug auf die Vergütung von identifizierten Personen im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Internetseite www.alpinafm.lu verfügbar.

Gemessen am verwalteten Fondsvermögen betrug im Jahr 2020 die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 93.242 EUR. Darüber hinaus betrug die gemessen am verwalteten Fondsvermögen anteilige variable Vergütung an die identifizierten Personen 22.072 EUR.

Die Vergütungsvorschriften gemäß Artikel 69 (3) a) der Richtlinie 2009/65/EG über OGAW gelten auch für das Personal des Beauftragten, dem Portfoliomanagement- oder Risikomanagementtätigkeiten übertragen wurden.

Die Portfoliomanagementaktivitäten wurden wie folgt delegiert:

- Für den Teilfonds „Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund“ an die Solidum Partners AG, Zürich
- Für den Teilfonds „Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund“ an die Solidum Partners AG, Zürich
- Für den Teilfonds „Falcon Gold Equity UCITS Fund“ an Sprott Asset Management LP, Toronto

- Für die Absicherung von Währungsrisiken bei bestimmten Aktienklassen der zuvor genannten Teilfonds an die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Munsbach

In ihrer Funktion als Portfoliomanager erhielt(en) die o.g. Gesellschaft(en) im abgelaufenen Geschäftsjahr folgende Vergütung:

- Solidum Partners AG, Zürich ab dem 1. August 2019 0,24 % p.a.
- Tocqueville Asset Management L.P., New York bis zu 1,00 % p.a. (bis 19.01.2020)
- Sprott Asset Management LP, Toronto bis zu 1,00 % p.a. (ab 20.01.2020)
- Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Munsbach 1.000 Euro pro Monat pro Teilfonds

Neben dieser Portfoliomanagementvergütung wurden vom Fonds und / oder von der Verwaltungsgesellschaft keine anderen Vergütungen, weder eine fixe noch eine variable Vergütung, an die identifizierten Mitarbeiter des jeweiligen Beauftragten in Bezug auf die Portfoliomanagementaktivitäten gezahlt. Risikomanagementaktivitäten wurden nicht delegiert.