



## **Falcon Invest SICAV**

**R.C.S. Luxembourg B66913**

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. Januar 2021

### Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Falcon Invest SICAV mit seinen Teilfonds Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity, Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio und Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund.

Falcon Invest SICAV (die "Gesellschaft" oder der "Fonds") ist eine offene Investmentgesellschaft, die in Luxemburg als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV" oder "Investmentgesellschaft" oder "Gesellschaft") auf der Grundlage des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (SICAV Teil I Gesetz von 2010) in Form eines Umbrellafonds in seiner jeweils gültigen Fassung am 11. November 1998 gegründet wurde. Bis zum 30. April 2018 unterlag der Fonds den Vorschriften von Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und des Artikels 1 Absatz (39) des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter Alternativer Investmentfonds ("Gesetz vom 12. Juli 2013") und wurde mit Wirkung zum 1. Mai 2018 in einen OGAW umgewandelt, seit dem 1. Mai 2018 unterliegt der Fonds Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Der Fonds wurde bis zum 30. April 2018 von der Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A. (Verwaltungsgesellschaft als Verwalter alternativer Investmentfonds im Sinne des Artikels 1 Absatz (46) des Gesetzes vom 12. Juli 2013 ("AIFM")) verwaltet. Seit dem 1. Mai 2018 fungiert die Alpina Fund Management S.A. (vormals: Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.) als ernannte Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft.

Der Teilfonds Falcon Invest SICAV - Diversifying Alpha Portfolio mit den Aktienklassen D (USD), I (USD), I (EUR), I (GBP) sowie I (CHF) wurde zum 1. Juli 2019 genehmigt. Es lagen im Berichtszeitraum, der zum 31. Januar 2021 endete, keine Aktienzeichnungen vor. Somit waren der Teilfonds und seine Aktienklassen im Berichtszeitraum nicht aktiv. Das Teilfondsvermögen war somit im gesamten Berichtszeitraum USD 0,00.

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 der Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A. wird unverändert fortgeführt und firmiert unter dem Namen Alpina Fund Management S.A.

Mit Wirkung zum 10. März 2021 hat der Fonds seine Bezeichnung in Alpina Invest SICAV geändert. Mit Wirkung zum 2. Mai 2021 fanden folgende Namensänderungen statt: Der Teilfonds Falcon Best Select Equity wurde in Alpina Best Select Equity umbenannt. Der Teilfonds Falcon Best Select Portfolio wurde in Alpina Best Select Portfolio umbenannt. Der Teilfonds Falcon Credit Convexity Fund wurde in Alpina SDG Global Bonds umbenannt. Darüber hinaus hatte der Übergang zur Alpina Capital AG als Eigentümer der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds und die Aktionäre keine Auswirkungen.

Mit Wirkung zum 2. Mai 2021 hat Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. das Portfoliomanagement des Teilfonds Alpina SDG Global Bonds übernommen und die Anlagepolitik des Teilfonds wurde geändert.

Mit Wirkung zum 26. Januar 2021 erfolgte ein Totalmittlerückfluss in der Aktienklasse A (USD) des Teilfonds Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund.

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 Investmentfonds sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Aktionäre im Internet unter [www.alpinafm.lu](http://www.alpinafm.lu) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular und dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021.



Management und Verwaltung ..... 4  
Bericht des Verwaltungsrats ..... 6  
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang) ..... 8  
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity ..... 11  
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio ..... 18  
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund ..... 25  
Falcon Invest SICAV Zusammenfassung ..... 33  
Prüfungsvermerk ..... 36  
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft) ..... 39  
Sonstige Hinweise (ungeprüft) ..... 41



# Management und Verwaltung

## Sitz der Gesellschaft

2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## 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

#### Alastair Fiddes (vom 16. Juni 2020 bis 21. Januar 2021)

COO  
Falcon Private Ltd., Zürich

#### Bärbel Schneider

COO  
Alpina Fund Management S.A.

#### Daniel Nikolovski (seit 21. Januar 2021)

Founder und Managing Partner  
Alpina Capital AG

#### Xavier Clavel (bis 16. Juni 2020)

Global Head Private Banking, 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

#### Alastair Fiddes (bis 18. Dezember 2020)

COO  
Falcon Private Ltd., Zürich

#### Christopher Rupert Bennett (seit 27. März 2020)

Independent Director

#### Daniel Nikolovski (seit 29. Januar 2021)

Founder und Managing Partner  
Alpina Capital AG

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

Global Head Private Banking, 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

## Verwahrstelle und Zahlstelle

### Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Register- und Transferstelle

### Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

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

### *Schweiz*

### Zahlstelle in der Schweiz

### Falcon Private Ltd.

Pelikanstrasse 37, Postfach 1376, CH-8021 Zürich



Vertreter in der Schweiz  
**ACOLIN Fund Services AG**  
Leutschenbachstraße 50, CH-8050 Zürich

### Hauptvertriebsträger

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

### Abschlussprüfer

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
Cabinet de révision agréé  
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

### Anlageverwalter

*für die Teilfonds Falcon Best Select Equity, Falcon Best Select Portfolio und Falcon Credit Convexity Fund:*

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

*für die Absicherung von Währungsrisiken bei bestimmten Aktienklassen des Teilfonds Falcon Credit Convexity Fund:*

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



# Bericht des Verwaltungsrats

Sehr geehrte Aktionäre,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht der Falcon Invest SICAV für die vergangenen 12 Monate per 31.01.2021 präsentieren zu können.

## Zusammenfassung und Performance

Das abgelaufene Geschäftsjahr war ein Jahr der Extreme: Die Corona-Pandemie bestimmte unser tägliches Leben, Politik und Wirtschaft und natürlich auch die Finanzmärkte. Nach dem ausgezeichneten Anlagejahr 2019 hielt der Aufwärtstrend an den Börsen vorerst an. Am 21. Februar 2020 stieg der MSCI Weltaktienindex auf einen neuen absoluten Höchststand. Danach führten Nachrichten über die sich rasch ausbreitende Corona-Pandemie zu einem beispiellosen Ausverkauf an den Börsen. Innerhalb weniger Wochen verloren die Aktien rund ein Drittel ihres Wertes. Die Angst vor einer schweren globalen Rezession führte auch bei den Unternehmensanleihen zu hohen Kursverlusten. Die Rohstoffpreise brachen ein und der Ölpreis notierte zeitweise gar im negativen Bereich! Zwölf Jahre nach der Finanzkrise unterzog das Coronavirus das Wirtschafts- und Finanzsystem erneut einem extremen Stresstest.

In der Folge fluteten die Zentralbanken die Märkte mit Geld und viele nationale Regierungen reagierten mit riesigen Konjunkturprogrammen. Damit wurde eine Kreditklemme verhindert und Unternehmen sowie Haushalte konnten vor einer Konkurswelle bewahrt werden. An den Aktienbörsen begann eine Erholungsphase. Die meisten Märkte konnten ihre Kursverluste vom Frühjahr mehr als wettmachen. Gleichzeitig erholten sich die Kreditmärkte und die Risikoaufschläge ebneten sich wieder ein. Die Zinsen für Staatsanleihen fielen in der Berichtsperiode erneut. Im Gegensatz zur guten Entwicklung an den Finanzmärkten ermäßigte sich die globale Wirtschaftsleistung im Krisenjahr 2020 um gut 3 %.

Die Wertentwicklung der drei Teilfonds der Falcon Invest SICAV präsentierte sich wie folgt:

Der Nettoinventarwert pro Aktie des Falcon Best Select Equity CHF stieg in den letzten 12 Monaten per 31.01.2021 um 9,31 %. Der Nettoinventarwert pro Aktie des Falcon Best Select Portfolio CHF ermäßigte sich in den letzten 12 Monaten per 31.01.2021 leicht um -1,70 %.

Die Nettoinventarwerte der Aktienklassen des Falcon Credit Convexity Fund sanken in den vergangenen 12 Monaten per 31.01.2021 zwischen -4,48 % und -6,83 %.

Die starken Kursanstiege der letzten Monate haben die Aktien fundamental verteuert. Um die stark angestiegenen Bewertungen zu rechtfertigen ist es unerlässlich, dass Konjunktur und Unternehmensgewinne nachhaltig anspringen. Dazu ist eine Rückkehr der Gesellschaft in eine gewisse Normalität unerlässlich. Entscheidend ist, wie rasch sich die Pandemie durch Impfungen bekämpfen lässt. Obwohl die Aussichten noch unsicher sind, geben die jüngsten Konjunkturdaten, vor allem aus Asien und aus den USA, zu berechtigten Hoffnungen Anlass. Zudem machen vor allem die Amerikaner beim Impfen große Fortschritte. Die Notenbanken werden die Geldschleusen bis auf weiteres sehr weit offenhalten, was die Finanzmärkte unterstützen dürfte.

## Rückblick

Die Börsen setzten im Februar 2020 ihren Aufwärtstrend vorerst fort. Sie negierten Berichte über eine neuartige Lungenkrankheit in China. Die Investoren gingen davon aus, dass es sich, ähnlich wie bei der SARS-Epidemie im Jahr 2003, um ein regional begrenztes Phänomen handelt. Die Nervosität erhöhte sich allerdings deutlich, als auch in Europa erste Fälle von COVID-19 auftraten. Das Virus verbreitete sich danach rasch um den gesamten Erdball und an den Finanzmärkten machte sich Panik breit.

### Scharfer Konjunktur- und Börseneinbruch

Innerhalb von nur fünf Wochen verloren die globalen Aktien rund einen Drittel an Wert. Am 23. März 2020 wurde der Tiefstwert erreicht. Ein derartig hoher Kurseinbruch nach einem Rekordhoch in einer so kurzen Zeit hat es noch nie gegeben! Fast alle großen Volkswirtschaften fielen in eine tiefe Rezession.

Zur Eindämmung der Pandemie führen die meisten Staaten ihr öffentliches Leben stufenweise herunter bis hin zu totalen Lockdowns. Aufgrund von Reisebeschränkungen kam der Tourismus vollständig zum Stillstand. Diese Maßnahmen hatten vor allem im zweiten Quartal 2020 enorme wirtschaftliche Konsequenzen. Das Bruttoinlandprodukt (BIP) sank im Euroraum um 11 % und in den USA um 9 %. Umgekehrt die Situation in China, welches das Coronavirus langsam in den Griff bekam. Nach einem Minus von 7 % im ersten Quartal wuchs die chinesische Wirtschaft im zweiten Quartal bereits wieder leicht um 3 %.

### Rasche Reaktion der Politik und der Notenbanken...

Der scharfe Wirtschaftseinbruch und die Verwerfungen an den Finanzmärkten riefen die Regierungen und Notenbanken auf den Plan. Diese stützten die Wirtschaft in einer noch nie dagewesenen Form mit Zinssenkungen, einer enormen Liquiditätszufuhr sowie Konjunkturpaketen in Billionenhöhe. Anfang des Jahres 2021 hat die neue US-Regierung unter Joe Biden ein gigantisches Konjunkturprogramm im Gesamtvolumen von 1,9 Billionen US-Dollar verabschiedet. Dies entspricht gut 9 % des Bruttoinlandprodukts (BIP). Dazu kommen aber noch die unter der alten Regierung Trump installierten Fiskalpakete im Jahr 2020. Alles in allem summiert sich der Fiskalimpuls auf gut 20 % der US-Wirtschaftsleistung. Aber auch Europa kleckert nicht. Neben gigantischen nationalen Hilfspaketen hat die EU unter dem Eindruck der Corona-Krise einem 750-Milliarden-Euro-Fonds zugestimmt, um die Konjunktur zu beleben.



Die Stützungsmaßnahmen sowie die allmählichen Lockerungen der strengen Corona-Einschränkungen führten ab der zweiten Jahreshälfte 2020 zu einer wirtschaftlichen Erholung auf breiter Front, vor allem im dritten Quartal. Dies konnte jedoch nicht verhindern, dass die Weltwirtschaft im Gesamtjahr 2020 um gut 3 % einbrach. Dies ist aber immer noch weniger als auf dem Höhepunkt der Pandemie befürchtet wurde. Mit einem Minus von 4 % hielt sich die USA weit besser als die Eurozone (-7 %).

### **...und Rallye an den Finanzmärkten**

Die beherzte Reaktion der Geld- und Fiskalpolitik hatte auch positive Auswirkungen auf die Finanzmärkte. Getragen von der Hoffnung auf eine schnelle Normalisierung der Konjunktur setzte an den Aktienbörsen eine kräftige Erholung ein, welche bis zum Ende des Geschäftsjahres anhielt. Die im Frühjahr erlittenen Kursverluste, gemessen am MSCI Weltaktienindex, waren bereits Anfang August wettgemacht. Der für die Börsen günstige Ausgang der US-Präsidentenwahl sowie die Präsentation von neuen Impfstoffen gegen COVID-19 im November erhöhte die Dynamik des Aufwärtstrends. In der 12-Monatsperiode vom 31.01.2020 bis zum 31.01.2021 stieg der MSCI Weltaktienindex um 11 % (in Lokalwährungen). Selbst die vielerorts aufgetretene zweite oder dritte Welle der Pandemie und neuerliche Lockdown-Maßnahmen, vor allem in Europa, konnten der kräftigen Kurserholung keinen Abbruch tun.

### **Breit abgestützte Rallye**

Anfänglich wurde der Börsenaufschwung vor allem von den Aktien derjenigen Unternehmen angeführt, deren Geschäftsmodelle in der Pandemie kaum gelitten haben. Dazu zählten in erster Linie Technologieaktien, welche vom Home-Office-Boom profitierten.

Mit der Präsentation der neuen Vakzine im November begannen aber auch die Aktien anderer Sektoren am Aufschwung teilzunehmen. In Erwartung positiver Wirkungen der Impfungen und einer dynamischen Erholung der Weltwirtschaft stiegen Titel von zuvor gebeutelten Bereichen stark an. Dazu gehörten beispielsweise zyklische Konsumgüter wie Detailhandel, Fluggesellschaften, Automobile, Hotels oder allgemein der Tourismus, aber auch die Industrie und die Finanzwerte.

### **Abermals gesunkene Zinsen**

Die extrem expansive Geldpolitik der Notenbanken, vor allem der US-Fed, führte rund um den Globus zu weiter nachgebenden Zinssätzen und zu einer Abschwächung des US-Dollar auf breiter Front. Die Rendite der US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren ermäßigte sich um rund einen halben Prozentpunkt von 1,51 % per 31.01.2020 auf 1,07 % per 31.01.2021. Diesseits des Atlantiks sank die Rendite der 10-jährigen deutschen Staatsanleihen in der gleichen Zeit leicht um 0,08 % auf -0,52 %. In Deutschland ist die Rendite dieser Papiere seit dem zweiten Quartal 2019 negativ. Dank den weiter gesunkenen Renditen konnte auch im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Staatsanleihen Geld verdient werden.

## **Ausblick**

Die Rallye der vergangenen Monate und der gleichzeitige Gewinnrückgang der Unternehmen im Jahr 2020 hat die Aktienmärkte fundamental verteuert. Die Börsen nehmen heute bereits viel Zukunft vorweg. Die Anleger gehen davon aus, dass sich Weltwirtschaft und Gewinne im laufenden Jahr deutlich erholen werden, sodass die Realwirtschaft den hohen Erwartungen der Finanzmärkte gerecht werden kann. Dabei setzen die Investoren einerseits auf eine anhaltend extrem expansive Geld- und Fiskalpolitik, andererseits auf erfolgreiche Impfungen gegen COVID-19, welche den Normalisierungsprozess in Wirtschaft und Gesellschaft beschleunigen sollen. Das Impftempo spielt eine entscheidende Rolle.

Die derzeit ermutigenden Konjunkturdaten stimmen zuversichtlich. Die Stimmungsindikatoren in den wichtigsten Volkswirtschaften haben sich deutlich verbessert. Die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) rechnet mit einem Wachstum der globalen Wirtschaftsleistung um 5,6 %. Tritt dies ein, ist die Weltwirtschaft bereits Mitte dieses Jahres auf Vor-Krisen-Niveau. Für das Jahr 2022 wird ein weiteres Wachstum von 4 % erwartet. Die USA und China bilden die Motoren der Weltwirtschaft. Für die beiden größten Volkswirtschaften rechnet die OECD mit einer Expansion von je deutlich über 6,0 %. Dank einer verstärkten Exportnachfrage profitiert auch Europa von diesen erfreulichen Perspektiven. Das Wachstum im Euroraum dürfte aber nur gut 3 % betragen.

Dies sind konstruktive Entwicklungen für die Börsen. Das Umfeld bleibt jedoch äußerst fragil und größere negative Überraschungen wie beispielsweise ungünstige Nachrichten über Nebenwirkungen der Corona-Impfungen oder Probleme mit der Distribution können jederzeit zu Korrekturen führen. Auch die weltweit enorm angestiegenen Staatsverschuldungen sind bisher kaum in den Fokus der Anleger geraten. Zusammen mit der extrem expansiven Geldpolitik könnten die Inflationserwartungen rasch ansteigen. Auf dem gegenwärtigen Niveau antizipieren die Aktien das sogenannte Best-Case-Szenario. Andererseits könnte eine schneller als erwartete Erholung der Weltwirtschaft, verbunden mit einer raschen und flächendeckenden Impfung der Bevölkerung, die Aktienkurse weiter beflügeln.

Die Corona-Krise hat für Investoren grundsätzlich nichts verändert. Insbesondere bleiben die Zinsen tief. Die US-Notenbank (Fed) dürfte die Zinsen in diesem und wahrscheinlich auch im kommenden Jahr nicht anheben. Auch in Europa rechnet niemand mit steigenden Zinsen, sodass das finanzielle Umfeld für die Unternehmen erfreulich bleiben dürfte. Aufgrund der tiefen Kapitalmarktzinsen ist das Renditepotential von Staatsanleihen bescheiden. Aktien bleiben attraktiver. Die Ertragsrendite der Dividendenwerte übersteigt die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen. Außerdem steigt die Wahrscheinlichkeit, dass die Anleger nach einem drei Jahrzehnte andauernden Aufwärtstrend für Anleihen diese nun in Aktien umzuschichten beginnen. Im festverzinslichen Bereich bieten sich Chancen mit Unternehmensanleihen, die von den Käufen der Zentralbanken profitieren. Interessant sind ebenfalls Anleihen aus dem höherverzinslichen Bereich sowie den Schwellenländern. Diese dürften von der globalen wirtschaftlichen Erholung sowie der anhaltenden Jagd der Investoren nach Rendite profitieren.



zum 31. Januar 2021

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, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des 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 Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln 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.

Bei der Auflage von neuen Teilfonds können die hierbei anfallenden Gründungskosten über eine Periode von höchstens fünf Jahren ab dem Gründungstag des jeweiligen Teilfonds von dessen Nettovermögen abgeschrieben werden.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.





**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.

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

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	9,31 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-1,70 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund A (USD) (1. Februar 2020 bis 25. Januar 2021)	-5,28 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (USD) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-4,48 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-6,42 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (CHF) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-6,57 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund I (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-6,83 %

Der Teilfonds Falcon Invest SICAV - Diversifying Alpha Portfolio mit den Aktienklassen D (USD), I (USD), I (EUR), I (GBP) sowie I (CHF) wurde zum 1. Juli 2019 genehmigt. Es lagen im Berichtszeitraum, der zum 31. Januar 2021 endete, keine Aktienzeichnungen vor. Somit waren der Teilfonds und seine Aktienklassen im Berichtszeitraum nicht aktiv. Das Teilfondsvermögen war somit im gesamten Berichtszeitraum USD 0,00.

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)

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	1,69 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	2,43 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund A (USD) (1. Februar 2020 bis 25. Januar 2021, annualisiert)	1,61 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (USD) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,90 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,88 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (CHF) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,89 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund I (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	1,40 %

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)

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	48 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	44 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-4 %

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 Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity CHF grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio CHF grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für alle Aktienklassen des Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.



## Veröffentlichungen

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

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit 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. 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. Januar 2021 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).

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	1.848,89 CHF
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	2.005,51 CHF
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	13.906,42 USD

## Subsequent Events

Mit Wirkung zum 10. März 2021 hat der Fonds seine Bezeichnung in Alpina Invest SICAV geändert. Mit Wirkung zum 2. Mai 2021 fanden folgende Namensänderungen statt: Der Teilfonds Falcon Best Select Equity wurde in Alpina Best Select Equity umbenannt. Der Teilfonds Falcon Best Select Portfolio wurde in Alpina Best Select Portfolio umbenannt. Der Teilfonds Falcon Credit Convexity Fund wurde in Alpina SDG Global Bonds umbenannt. Darüber hinaus hatte der Übergang zur Alpina Capital AG als Eigentümer der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds und die Aktionäre keine Auswirkungen.

Mit Wirkung zum 2. Mai 2021 hat Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. das Portfoliomanagement des Teilfonds Alpina SDG Global Bonds übernommen und die Anlagepolitik des Teilfonds wurde geändert.



# Vermögensaufstellung zum 31.01.2021

## Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens	
								CHF	
								47.542.998,40	
								98,15	
<b>Investmentanteile*</b>									
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>									
<b>Schweiz</b>									
Falcon Swiss Equity Fund Inhaber-Anteile I o.N.	CH0309481957	Anteile	5.240,00	0,00	-4.210,00	CHF	595,54	3.120.629,60	6,44
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>Frankreich</b>									
Echiquier-Age.SRI Mid Cap Eur. Actions au Porteur I o.N.	FR0011188259	Anteile	625,00	625,00	0,00	EUR	3.280,62	2.208.369,86	4,56
Oddo BHF Avenir Europe FCP Act. au Port.CI-EUR o.N.	FR0010251108	Anteile	5,00	0,00	0,00	EUR	446.451,72	2.404.254,13	4,96
<b>Irland</b>									
Comgest Growth PLC-Japan Reg. Shares JPY I Acc. o.N.	IE00BQ1YBP44	Anteile	139.312,00	139.312,00	0,00	JPY	1.997,00	2.369.759,25	4,89
Comgest Growth-Eur.ex-Switz. Reg.Shares I CHF Acc. o.N.	IE00BHWQNL69	Anteile	66.800,00	66.800,00	0,00	CHF	18,33	1.224.444,00	2,53
I.M.-I.S&P 500 UETF Registered Shares Acc o.N.	IE003YCGJ38	Anteile	2.750,00	2.750,00	0,00	USD	709,77	1.734.249,89	3,58
iShsII-GI.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1XNHC34	Anteile	156.000,00	156.000,00	0,00	USD	17,75	2.460.278,65	5,08
SEILERN INTL FDS-Seil.America Reg.Shares USD U I o.N.	IE00B1ZBRP88	Anteile	9.420,00	0,00	-180,00	USD	392,65	3.286.380,52	6,78
<b>Liechtenstein</b>									
AMG Schweizer Perlen Fonds Inhaber-Anteile I o.N.	LI0033236618	Anteile	5.000,00	5.000,00	0,00	CHF	176,66	883.300,00	1,82
<b>Luxemburg</b>									
Alger - Alger Small Cap Focus Reg. Shares I USD Cap. o.N.	LU1339879915	Anteile	38.730,00	0,00	-4.270,00	USD	37,21	1.280.467,35	2,64
AS SICAV I - Japan Small Co.Fd Act.Nom. X Acc Hedged CHF o.N.	LU1225731170	Anteile	188.000,00	0,00	0,00	CHF	13,10	2.462.875,20	5,08
BelleVue Fds (L)-BB Ada.DI He. Namens-Anteile I2 USD o.N.	LU1811047320	Anteile	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	319,38	2.837.716,85	5,86
Berenberg European Focus Fund Namens-Anteile M o.N.	LU1637618239	Anteile	13.770,00	0,00	0,00	EUR	158,96	2.357.532,34	4,87
BGF-Swiss Small& MidCap Oppor. Act. Nom. D2 CHF o.N.	LU0376447149	Anteile	4.550,00	0,00	0,00	CHF	673,31	3.063.560,50	6,32
FAST - Europe Fund Namens-Anteile Y EUR o.N.	LU0348529875	Anteile	7.400,00	0,00	0,00	EUR	290,35	2.314.138,86	4,78
M&G(L)IF1-M&G(L)North Am.Div. Act. Nom. USD C Acc. oN	LU1670628145	Anteile	25.500,00	0,00	-51.700,00	USD	28,34	642.195,50	1,33
T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. Namens-Anteile I o.N.	LU0174119775	Anteile	39.550,00	0,00	-1.450,00	USD	81,36	2.859.030,38	5,90
UBAM - Swiss Equity Inhaber-Anteile I o.N.	LU0132668087	Anteile	7.680,00	0,00	-4.820,00	CHF	445,29	3.419.827,20	7,06
UBS(Lux)Eq.-Gbl Em.Ma.Op.(USD) Namens-Ant. I-A1-Acc.o.N.	LU0399011708	Anteile	5.800,00	5.800,00	0,00	USD	220,78	1.137.755,82	2,35
UBS-ETF-MSCI Swit.20/35 UC.ETF Inhaber-Anteile A Acc.CHF o.N.	LU0977261329	Anteile	100.000,00	0,00	0,00	CHF	23,77	2.377.000,00	4,91
<b>Schweiz</b>									
IFS Swiss Sm.+Mid Cap Equit.Fd Inhaber-Anteile I CHF o.N.	CH0467745201	Anteile	7.170,00	0,00	-3.370,00	CHF	432,25	3.099.232,50	6,40

\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens
							CHF	CHF
<b>Bankguthaben</b>							<b>975.171,87</b>	<b>2,01</b>
<b>EUR - Guthaben</b>						EUR	9.588,59	0,02
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			8.902,64					
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>						CHF	386.105,68	0,80
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			386.105,68					
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			652.191,76			USD	579.477,60	1,20
<b>Gesamtaktiva</b>							<b>48.518.170,27</b>	<b>100,16</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-79.197,44</b>	<b>-0,16</b>
<b>aus</b>								
Anlageverwaltergebühr			-51.337,34			CHF	-51.337,34	-0,11
Prüfungskosten			-13.791,38			EUR	-14.854,01	-0,03
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR	-430,82	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.894,42			CHF	-1.894,42	0,00
Taxe d'abonnement			-986,99			CHF	-986,99	0,00
Verwahrestellenvergütung			-1.539,29			CHF	-1.539,29	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr			-4.278,13			CHF	-4.278,13	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			-2.994,70			CHF	-2.994,70	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-881,74			CHF	-881,74	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>							<b>-79.197,44</b>	<b>-0,16</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>48.438.972,83</b>	<b>100,00**</b>
<b>Inventarwert je Aktie</b>						CHF	<b>16,90</b>	
<b>Umlaufende Aktien</b>						STK	<b>2.866.332,882</b>	

\*\* 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)

Euro	EUR	0,9285	= 1 Schweizer Franken (CHF)	per 28.01.2021
Japanische Yen	JPY	117,3985	= 1 Schweizer Franken (CHF)	
US-Dollar	USD	1,1255	= 1 Schweizer Franken (CHF)	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Investmentanteile</b>				
iShsII-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51	EUR	0,00	-40.125,00
UBS(Ir)ETF-MSCI USA U.ETF Reg. Shares A Acc. USD o.N.	IE00BD4TXS21	USD	0,00	-42.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Investmentanteile</b>				
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) o.N..N.	IE00B03HCY54	USD	0,00	-1.590,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Investmentanteile</b>				
Bellevue Fds (L)-BB Ada.DI He. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1811047247	USD	0,00	-15.800,00
Oyster - Japan Opportunities Namens-Ant.R M CHF HP PR o.N.	LU1410414442	CHF	0,00	-10.250,00
UBS(Lux)Eq.-China Opportu.(DL) Inhaber-Ant. I A1-acc USD o.N.	LU1017642064	USD	0,00	-7.800,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity**

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse CHF in CHF	Summe in CHF
<b>I. Erträge</b>		
Zinsen aus Bankguthaben	681,13	681,13
Erträge aus Investmentanteilen	42.596,83	42.596,83
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.115,68	-2.115,68
<b>Summe der Erträge</b>	<b>41.162,28</b>	<b>41.162,28</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-44.636,45	-44.636,45
Verwahrstellenvergütung	-16.060,23	-16.060,23
Depotgebühren	-11.632,71	-11.632,71
Taxe d'abonnement	-10.152,60	-10.152,60
Prüfungskosten	-29.992,39	-29.992,39
Druck- und Veröffentlichungskosten	-31.323,56	-31.323,56
Risikomanagementvergütung	-5.132,86	-5.132,86
Sonstige Aufwendungen	-33.380,18	-33.380,18
Zinsaufwendungen	-29.203,05	-29.203,05
Vergütung Verwaltungsrat fix	-4.384,33	-4.384,33
Zentralverwaltungsvergütung	-31.245,48	-31.245,48
Anlageverwaltergebühr	-535.636,49	-535.636,49
Ordentlicher Aufwandsausgleich	29.270,04	29.270,04
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-753.510,29</b>	<b>-753.510,29</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-712.348,01</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
Realisierte Gewinne		4.723.754,44
Realisierte Verluste		-857.046,77
Außerordentlicher Ertragsausgleich		-193.064,44
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>3.673.643,23</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>2.961.295,22</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>998.964,53</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>3.960.259,75</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity

für die Zeit vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021:

	in CHF
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	47.888.733,93
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-3.575.930,93
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	1.419.253,47
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-4.995.184,40
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	165.910,08
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.960.259,75
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	48.438.972,83





Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity

	<b>Aktienklasse CHF in CHF</b>
<b>zum 31.01.2021</b>	
Fondsvermögen	48.438.972,83
Umlaufende Aktien	2.866.332,882
Inventarwert je Aktie	16,90
<b>zum 31.01.2020</b>	
Fondsvermögen	47.888.733,93
Umlaufende Aktien	3.097.281,907
Inventarwert je Aktie	15,46
<b>zum 31.01.2019</b>	
Fondsvermögen	48.843.261,47
Umlaufende Aktien	3.677.332,305
Inventarwert je Aktie	13,28

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



# Vermögensaufstellung zum 31.01.2021

## Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in CHF	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile*</b>								<b>5.902.165,07</b>	<b>95,34</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>									
<b>Luxemburg</b>									
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF)	LU0961411906	Anteile	1.450,00	0,00	0,00	CHF	106,96	155.092,00	2,51
<b>Schweiz</b>									
Falcon Swiss Equity Fund Inhaber-Anteile I o.N.	CH0309481957	Anteile	360,00	0,00	0,00	CHF	595,54	214.394,40	3,46
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>Frankreich</b>									
Echiquier-Age.SRI Mid Cap Eur. Actions au Porteur I o.N.	FR0011188259	Anteile	18,00	18,00	0,00	EUR	3.280,62	63.601,05	1,03
Oddo BHF Avenir Europe FCP Act. au Port.CI-EUR o.N.	FR0010251108	Anteile	0,25	0,00	0,00	EUR	446.451,72	120.212,71	1,94
<b>Irland</b>									
CO.But.Cr.Str.-But.Cr.Opps Fd Reg. Shs In.B.P. CHF Acc. o.N	IE00BMVX2617	Anteile	2.500,00	3.450,00	-950,00	CHF	110,28	275.690,50	4,45
Comgest Growth PLC-Japan Reg. Shares JPY I Acc. o.N.	IE00BQ1YBP44	Anteile	6.680,00	6.680,00	0,00	JPY	1.997,00	113.629,78	1,84
I.M.-I.S&P 500 UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B3YCGJ38	Anteile	200,00	350,00	-150,00	USD	709,77	126.127,26	2,04
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	Anteile	1.150,00	1.150,00	0,00	USD	217,46	222.197,19	3,59
iShsII-Core MSCI Europe U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51	Anteile	2.350,00	2.350,00	-5.865,00	EUR	24,75	62.631,27	1,01
iShsII-Gl.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1XNHC34	Anteile	7.800,00	7.800,00	0,00	USD	17,75	123.013,93	1,99
Legg M.Gl.Fds-LM WA Mac.Op.Bd Reg.Shs Ci.X CHF Acc. Hgld oN	IE00BJVDNY50	Anteile	1.400,00	0,00	0,00	CHF	130,01	182.014,00	2,94
Neub.Berm.Invt.-Sh.Dur.E.M.D.Fd Reg. Acc. Shares P CHF o.N.	IE00BVJF0P79	Anteile	12.425,00	12.425,00	0,00	CHF	10,39	129.095,75	2,09
<b>Luxemburg</b>									
AS SICAV I - Japan Small.Co.Fd Act.Nom. X Acc Hedged CHF o.N.	LU1225731170	Anteile	7.700,00	0,00	0,00	CHF	13,10	100.873,08	1,63
Fidelity Fds-Asian Bond Fund Reg. Sh. Y Acc. USD o.N.	LU0605512606	Anteile	12.264,00	12.264,00	0,00	USD	16,79	182.954,96	2,96
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	Anteile	4.200,00	0,00	0,00	EUR	124,79	564.501,29	9,12
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (CHF) Acc. o.N.	LU0946224093	Anteile	38.340,00	8.350,00	0,00	CHF	11,91	456.629,40	7,38
NN (L)- US Credit Actions au Port.I CAP USD o.N.	LU0555027738	Anteile	57,00	10,00	0,00	USD	11.312,17	572.904,35	9,25
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0539144625	Anteile	10.800,00	10.800,00	0,00	EUR	15,29	177.855,42	2,87
Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensanteile C Acc o.N.	LU0113258742	Anteile	7.300,00	0,00	0,00	EUR	27,05	212.711,13	3,44
T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. Namens-Anteile I o.N.	LU0174119775	Anteile	2.700,00	0,00	0,00	USD	81,36	195.180,33	3,15
UBAM - Swiss Equity Inhaber-Anteile I o.N.	LU0132668087	Anteile	1.120,00	0,00	-150,00	CHF	445,29	498.724,80	8,06
UBS (Lux) BF - CHF Inhaber-Anteile I-A1-acc.o.N.	LU0415164028	Anteile	1.240,00	0,00	0,00	CHF	109,99	136.387,60	2,20

\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens
UBS(LUX)Bd-Glob.Dynamic (USD) Nam.-Ant.(CHF hgd)Q-acc CHF o.N	LU1240774437	Anteile	2.640,00	0,00	0,00	CHF	113,06	298.478,40
UBS(Lux)Eq.-Gbl Em.Ma.Op.(USD) Namens-Ant. I-A1-Acc.o.N.	LU0399011708	Anteile	900,00	0,00	0,00	USD	220,78	176.548,32
UBS-ETF-B.B.US L.C.1-5Y.U.ETF Inhaber-Anteile A Acc.USD o.N.	LU1048315086	Anteile	14.300,00	0,00	0,00	USD	17,21	218.689,90
<b>Schweiz</b>								
IFS Swiss Sm.+Mid Cap Equit.Fd Inhaber-Anteile I CHF o.N.	CH0467745201	Anteile	745,00	0,00	-660,00	CHF	432,25	322.026,25
<b>Bankguthaben</b>								<b>312.116,33</b>
<b>EUR - Guthaben</b>								
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			4.383,04			EUR	4.720,75	0,08
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>								
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			242.601,31			CHF	242.601,31	3,92
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			72.924,80			USD	64.794,27	1,05
<b>Gesamtaktiva</b>							<b>6.214.281,40</b>	<b>100,38</b>

Verbindlichkeiten								
<b>aus</b>								<b>-23.584,72</b>
Anlageverwaltergebühr			-5.980,76			CHF	-5.980,76	-0,10
Prüfungskosten			-13.791,38			EUR	-14.854,01	-0,24
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR	-430,82	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-808,57			CHF	-808,57	-0,01
Taxe d'abonnement			-93,47			CHF	-93,47	0,00
Verwahrestellenvergütung			-195,69			CHF	-195,69	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr			-543,69			CHF	-543,69	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			-380,61			CHF	-380,61	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-297,10			CHF	-297,10	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>							<b>-23.584,72</b>	<b>-0,38</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>6.190.696,68</b>	<b>100,00**</b>
<b>Inventarwert je Aktie</b>						CHF	<b>12,70</b>	
<b>Umlaufende Aktien</b>						STK	<b>487.483,323</b>	

\*\* 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)

Euro	EUR	0,9285	= 1 Schweizer Franken (CHF)	per 28.01.2021
Japanische Yen	JPY	117,3985	= 1 Schweizer Franken (CHF)	
US-Dollar	USD	1,1255	= 1 Schweizer Franken (CHF)	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Investmentanteile</b>				
iShs II-iShs \$ Flt.Ra.Bd U.ETF Reg. Shares USD Unh.Dis. o.N.	IE00BZ048462	USD	0,00	-51.500,00
iShs VI-Gl.H. Yd C.Bd SF H.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B988C465	CHF	0,00	-1.800,00
UBS(Ir)ETF-MSCI USA U.ETF Reg. Shares A Acc. USD o.N.	IE00BD4TXS21	USD	0,00	-13.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Investmentanteile</b>				
Fisch U.F.-Fisch Bd Gbl Hgh Yd Namens-Anteile BC CHF o.N.	LU1353175273	CHF	0,00	-1.345,00
MainFir.-Em.Mark.Cred.Opp.Fd. Namens-Anteile C USD o.N.	LU1061984545	USD	0,00	-2.200,00
MontLake-BUTLER Credit Opps Fd Reg.Shares CHF Inst.Cl.B.P.o.N.	IE00BF2CWH96	CHF	0,00	-3.450,00
Oyster - Japan Opportunities Namens-Ant.R M CHF HP PR o.N.	LU1410414442	CHF	0,00	-490,00
Solitaire Global Bond Fund Inhaber-Anteile I H CHF o.N.	LI0364281506	CHF	0,00	-2.020,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio**

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse CHF in CHF	Summe in CHF
<b>I. Erträge</b>		
Zinsen aus Bankguthaben	187,66	187,66
Erträge aus Investmentanteilen	7.872,53	7.872,53
Erträge aus Bestandsprovisionen	176,90	176,90
Ordentlicher Ertragsausgleich	-239,57	-239,57
<b>Summe der Erträge</b>	<b>7.997,52</b>	<b>7.997,52</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-6.115,69	-6.115,69
Verwahrstellenvergütung	-2.200,09	-2.200,09
Depotgebühren	-1.514,81	-1.514,81
Taxe d'abonnement	-1.141,46	-1.141,46
Prüfungskosten	-29.992,41	-29.992,41
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.945,17	-10.945,17
Risikomanagementvergütung	-5.132,85	-5.132,85
Sonstige Aufwendungen	-15.009,83	-15.009,83
Zinsaufwendungen	-5.543,14	-5.543,14
Vergütung Verwaltungsrat fix	-4.384,34	-4.384,34
Zentralverwaltungsvergütung	-4.280,95	-4.280,95
Anlageverwaltergebühr	-67.272,52	-67.272,52
Ordentlicher Aufwandsausgleich	3.575,60	3.575,60
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-149.957,66</b>	<b>-149.957,66</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-141.960,14</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
Realisierte Gewinne		191.926,57
Realisierte Verluste		-237.699,65
Außerordentlicher Ertragsausgleich		6.040,21
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-39.732,87</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-181.693,01</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>58.619,17</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-123.073,84</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio

für die Zeit vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021:

		in CHF
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		6.694.538,63
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-371.391,87
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	60.653,32	
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-432.045,19	
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-9.376,24
Ergebnis des Geschäftsjahres		-123.073,84
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		6.190.696,68



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio

	<b>Aktienklasse CHF in CHF</b>
<b>zum 31.01.2021</b>	
Fondsvermögen	6.190.696,68
Umlaufende Aktien	487.483,323
Inventarwert je Aktie	12,70
<b>zum 31.01.2020</b>	
Fondsvermögen	6.694.538,63
Umlaufende Aktien	518.292,616
Inventarwert je Aktie	12,92
<b>zum 31.01.2019</b>	
Fondsvermögen	7.832.204,54
Umlaufende Aktien	649.115,199
Inventarwert je Aktie	12,07

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





# Vermögensaufstellung zum 31.01.2021

## Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>10.046.733,14</b>	<b>90,33</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>USA</b>										
Caterpillar Inc. - Anleihe - 5,200 27.05.2041		US149123BS95	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	141,63	424.899,00	3,82
Ford Motor Co. - Anleihe - 6,625 01.10.2028		US345370BY59	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	117,25	351.750,00	3,16
McDonald's Corp. - Anleihe - 6,300 01.03.2038		US58013MEF77	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	148,85	446.541,00	4,01
NIKE Inc. - Anleihe - 3,375 01.11.2046		US654106AG82	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	114,92	344.758,50	3,10
Norfolk Southern Corp. - Anleihe - 4,837 01.10.2041		US655844BH01	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	133,47	400.398,00	3,60
Owens Corning (New) - Anleihe - 4,300 15.07.2047		US690742AG60	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	116,07	348.216,00	3,13
Procter & Gamble Co., The - Anleihe - 5,550 05.03.2037		US742718DF34	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	146,91	440.730,00	3,96
UnitedHealth Group Inc. - Anleihe - 4,625 15.11.2041		US91324PBU57	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	130,83	392.491,64	3,53
Walmart Inc. - Anleihe - 6,200 15.04.2038		US931142CM31	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	156,31	468.924,00	4,22
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>USA</b>										
AbbVie Inc. - Anleihe - 4,700 15.05.2045		US00287YAS81	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	127,00	380.994,00	3,43
Apple Inc. - Anleihe - 4,450 06.05.2044		US037833AT77	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	133,38	400.129,50	3,60
Bristol-Myers Squibb Co. - Anleihe - 4,125 15.06.2039		US110122CQ99	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	USD	124,32	372.957,00	3,35
CVS Health Corp. - Anleihe - 4,780 25.03.2038		US126650CY46	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	124,28	372.825,00	3,35
Eli Lilly and Company - Anleihe - 3,875 15.03.2039		US532457BS64	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	123,24	369.730,50	3,32
Expedia Group Inc. - Anleihe - 3,800 15.02.2028		US30212PAP09	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	107,00	321.000,00	2,89
General Mills Inc. - Anleihe - 4,550 17.04.2038		US370334CH52	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	129,62	388.860,00	3,50
Goldman Sachs Group Inc., The - Anleihe - 4,750 21.10.2045		US38141GVS01	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	134,60	403.785,00	3,63
Intel Corp. - Anleihe - 4,100 19.05.2046		US458140AV20	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	121,88	365.652,00	3,29
Intl Business Machines Corp. - Anleihe - 4,150 15.05.2039		US459200KB68	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	122,59	367.764,00	3,31
Mastercard Inc. - Anleihe - 3,800 21.11.2046		US57636GAH74	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	122,60	367.788,00	3,31
Micron Technology Inc. - Anleihe - 5,327 06.02.2029		US595112BN22	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	123,77	371.307,00	3,34
Oracle Corp. - Anleihe - 4,300 08.07.2034		US68389XAV73	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	125,16	375.471,00	3,38
PepsiCo Inc. - Anleihe - 4,600 17.07.2045		US713448CZ96	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	134,94	404.817,00	3,64
QUALCOMM Inc. - Anleihe - 4,800 20.05.2045		US747525AK99	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	138,30	414.888,00	3,73
Starbucks Corp. - Anleihe - 4,500 15.11.2048		US855244AS84	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	127,39	382.179,00	3,44
TWDC Enterprises 18 Corp. - Anleihe - 4,125 01.06.2044		US25468PDB94	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	122,63	367.878,00	3,31



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>								<b>USD</b>	<b>91.642,13</b>
<b>Devisentermingeschäfte bei Hauck &amp; Aufhäuser Privatbankiers AG</b>									<b>0,82</b>
<b>Offene Positionen</b>									
Kauf EUR 275.000,00 / Verkauf USD 329.575,13	OTC								4.009,07
Kauf EUR 5.750.000,00 / Verkauf USD 6.891.116,25	OTC								83.826,15
Kauf CHF 215.000,00 / Verkauf USD 238.599,92	OTC								3.620,06
Verkauf CHF 35.000,00 / Kauf USD 39.519,00	OTC								87,84
Verkauf EUR 95.000,00 / Kauf USD 115.337,19	OTC								99,01
<b>Bankguthaben</b>									<b>913.840,67</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-69.197,14			EUR		-83.880,77
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-18.684,72			CHF		-21.029,32
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.018.750,76			USD		1.018.750,76
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>0,85</b>
Zinsansprüche aus Wertpapieren				94.878,29			USD		94.878,29
<b>Gesamtfaktiva</b>									<b>11.147.094,23</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-25.155,33</b>
<b>aus</b>									
Anlageverwaltergebühr				-3.038,84			USD		-3.038,84
Prüfungskosten				-14.630,85			EUR		-17.735,52
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-484,88
Sonstige Verbindlichkeiten				-1.277,47			USD		-1.277,47
Taxe d'abonnement				-92,69			USD		-92,69
Verwahrstellenvergütung				-373,27			USD		-373,27
Verwaltungsgesellschaftsgebühr				-1.037,21			USD		-1.037,21
Zentralverwaltungsvergütung				-726,03			USD		-726,03
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-389,42			USD		-389,42
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-25.155,33</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>11.121.938,90</b>
<b>Inventarwert je Aktie</b>									<b>982,36</b>
<b>Inventarwert je Aktie</b>									<b>949,26</b>
									<b>100,00**</b>
									<b>100,23</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.01.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Inventarwert je Aktie		Falco Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (CHF)	CHF						943,27	
Inventarwert je Aktie		Falco Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund I (EUR)	EUR						943,02	
Umlaufende Aktien		Falco Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (USD)	STK						3.914,00	
Umlaufende Aktien		Falco Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (EUR)	STK						190,00	
Umlaufende Aktien		Falco Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (CHF)	STK						188,00	
Umlaufende Aktien		Falco Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund I (EUR)	STK						6.000,00	

\*\* Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Mit Wirkung zum 26. Januar 2021 erfolgte ein Totalmittlerückfluss in der Aktienklasse A (USD).



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)

Euro	EUR	0,8249	per 28.01.2021
Schweizer Franken	CHF	0,8885	= 1 US-Dollar (USD)
			= 1 US-Dollar (USD)

## Marktschlüssel

## Außerbörslicher Handel

OTC  
Over-the-Counter

## Verpflichtungen aus Derivaten

## Gattungsbezeichnung

Devisentermingeschäfte

7.705.415,92

69,28

Verpflichtung in USD %-Anteil des Fondsvermögens



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity 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
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Alphabet Inc. - Anleihe - 1,998 15.08.2026	US02079KAC18	USD	0,00	-300.000,00
Bank of America Corp. - Anleihe (Fix to Float) - 3,419 20.12.2028	US06051GHD43	USD	0,00	-300.000,00
Bristol-Myers Squibb Co. - Anleihe - 4,125 15.06.2039	USU11009BC71	USD	0,00	-300.000,00
JPMorgan Chase & Co. - Anleihe - 4,250 01.10.2027	US46625HNU58	USD	0,00	-300.000,00
Keurig Dr Pepper Inc. - Anleihe - 5,085 25.05.2048	US49271VAD29	USD	0,00	-300.000,00
VISA Inc. - Anleihe - 3,150 14.12.2025	US92826CAD48	USD	0,00	-300.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund**

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD (01.02.2020 - 25.01.2021)	Aktienklasse D (USD) in USD	Aktienklasse D (EUR) in EUR	Aktienklasse D (CHF) in CHF	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Summe in USD
<b>I. Erträge</b>						
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	11.189,31	161.419,49	8.964,90	6.896,88	187.711,84	418.782,66
Zinsen aus Bankguthaben	32,04	592,24	30,23	26,96	691,31	1.529,27
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.922,88	-34.561,63	-3.003,16	-1.054,32	0,00	-41.311,56
<b>Summe der Erträge</b>	<b>9.298,47</b>	<b>127.450,10</b>	<b>5.991,97</b>	<b>5.869,52</b>	<b>188.403,15</b>	<b>379.000,37</b>
<b>II. Aufwendungen</b>						
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-332,11	-4.853,60	-270,90	-209,47	-5.668,77	-12.621,53
Verwahrstellenvergütung	-120,71	-1.746,08	-97,79	-76,10	-2.039,68	-4.543,48
Depotgebühren	-49,63	-706,74	-39,17	-28,76	-839,19	-1.853,49
Taxe d'abonnement	-165,08	-464,02	-26,13	-18,99	-553,65	-1.353,28
Prüfungskosten	-554,71	-8.337,32	-464,99	-357,90	-9.743,97	-21.670,14
Druck- und Veröffentlichungskosten	-814,11	-12.126,49	-650,41	-502,50	-14.203,32	-31.511,85
Risikomanagementvergütung	-151,38	-2.202,72	-122,23	-93,98	-2.563,56	-5.715,59
Sonstige Aufwendungen	-505,53	-7.799,78	-427,23	-337,34	-9.211,89	-20.369,52
Zinsaufwendungen	-103,73	-1.590,44	-88,31	-66,94	-1.848,66	-4.117,50
Vergütung Verwaltungsrat fix	-116,95	-1.679,05	-93,66	-72,21	-1.946,11	-4.349,88
Zentralverwaltungsvergütung	-232,51	-3.397,54	-189,64	-146,60	-3.968,15	-8.835,12
Anlageverwaltergebühr	-2.324,44	0,00	0,00	0,00	-28.343,91	-36.682,93
Gründungskosten	0,00	-145,36	-6,69	-6,58	-211,39	-417,12
Ordentlicher Aufwandsausgleich	817,56	9.125,43	790,70	267,52	0,00	11.202,57
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-4.653,33</b>	<b>-35.923,71</b>	<b>-1.686,45</b>	<b>-1.649,85</b>	<b>-81.142,25</b>	<b>-142.838,86</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>						<b>236.161,51</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>						
Realisierte Gewinne						748.674,09
Realisierte Verluste						-1.859.311,75
Außerordentlicher Ertragsausgleich						164.944,78
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>						<b>-945.692,88</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>						<b>-709.531,37</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>						<b>51.939,20</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>						<b>-657.592,17</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund

für die Zeit vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021:

		in USD
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres <sup>1</sup>		13.304.801,82
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.390.434,96
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	436.001,34	
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-1.826.436,30	
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-134.835,79
Ergebnis des Geschäftsjahres		-657.592,17
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		11.121.938,90

<sup>1</sup> Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.01.2021



## Vergleichende Übersicht über die letzten beiden Geschäftsjahre\*

### Falcon Invest SICAV – Falcon Credit Convexity Fund

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse D (USD) in USD	Aktienklasse D (EUR) in EUR	Aktienklasse D (CHF) in CHF	Aktienklasse I (EUR) in EUR
<b>zum 31.01.2021</b>					
Fondsvermögen	0,00	3.844.945,46	180.359,72	177.334,59	5.658.121,14
Umlaufende Aktien	0,000	3.914,000	190,000	188,000	6.000,000
Inventarwert je Aktie	0,00	982,36	949,26	943,27	943,02
<b>zum 31.01.2020</b>					
Fondsvermögen	61.592,22	5.231.440,25	263.726,40	293.782,09	6.072.788,05
Umlaufende Aktien	60,000	5.087,000	260,000	291,000	6.000,000
Inventarwert je Aktie	1.026,54	1.028,39	1.014,33	1.009,56	1.012,13

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.



# Zusammenfassung Falcon Invest SICAV

## Zusammengefasste Vermögensübersicht Falcon Invest SICAV

zum 31. Januar 2021

	in CHF	in %
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	8.926.602,77	13,83
Investmentanteile	53.445.163,47	82,85
Derivate	81.424,77	0,13
Bankguthaben	2.099.242,95	3,25
Zinsansprüche aus Wertpapieren	84.300,12	0,13
<b>Gesamtkтива</b>	<b>64.636.734,08</b>	<b>100,19</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus		
Anlageverwaltergebühr	-60.018,15	-0,09
Prüfungskosten	-45.466,17	-0,07
Risikomanagementvergütung	-1.292,46	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-3.838,03	-0,01
Taxe d'abonnement	-1.162,82	0,00
Verwahrstellenvergütung	-2.066,63	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-5.743,39	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung	-4.020,39	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-1.524,84	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>-125.132,88</b>	<b>-0,19</b>
<b>Zusammengefasstes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>64.511.601,20</b>	<b>100,00*</b>

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



## Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung Falcon Invest SICAV

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021 gliedert sich wie folgt:

	in CHF
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	372.091,74
Zinsen aus Bankguthaben	2.227,56
Erträge aus Investmentanteilen	50.469,36
Erträge aus Bestandsprovisionen	176,90
Ordentlicher Ertragsausgleich	-39.060,90
<b>Summe der Erträge</b>	<b>385.904,66</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-61.966,48
Verwahrstellenvergütung	-22.297,24
Depotgebühren	-14.794,36
Taxe d'abonnement	-12.496,46
Prüfungskosten	-79.238,89
Druck- und Veröffentlichungskosten	-70.267,26
Risikomanagementvergütung	-15.344,06
Sonstige Aufwendungen	-66.488,49
Zinsaufwendungen	-38.404,62
Vergütung Verwaltungsrat fix	-12.633,57
Zentralverwaltungsvergütung	-43.376,50
Anlageverwaltergebühr	-635.502,09
Gründungskosten	-370,61
Ordentlicher Aufwandsausgleich	42.799,21
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.030.381,42</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-644.476,76</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	5.580.883,93
Realisierte Verluste	-2.746.759,78
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-40.469,47
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>2.793.654,68</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.149.177,92</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.103.732,09</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.252.910,01</b>



## Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Invest SICAV

für die Zeit vom 1. Februar 2020 bis zum 31. Januar 2021

	in CHF
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres <sup>1</sup>	66.404.695,42
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-5.182.735,39
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	1.867.297,47
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-7.050.032,86
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	36.731,16
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.252.910,01
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	64.511.601,20

<sup>1</sup> Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.01.2021





## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**Alpina Invest SICAV (vormals: Falcon Invest 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 Alpina Invest SICAV (vormals: Falcon Invest SICAV) (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Januar 2021 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. Januar 2021;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Januar 2021;
- 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. Mai 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](http://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 Aktienklassen werden täglich auf ACOLIN InfoTech AG, Zürich ([www.fundpublications.com](http://www.fundpublications.com)) publiziert.

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

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	9,31 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-1,70 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund A (USD) (1. Februar 2020 bis 25. Januar 2021)	-5,28 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (USD) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-4,48 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-6,42 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (CHF) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-6,57 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund I (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-6,83 %

### Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	1,69 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	2,43 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund A (USD) (1. Februar 2020 bis 25. Januar 2021, annualisiert)	1,61 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (USD) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,90 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,88 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (CHF) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,89 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund I (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	1,40 %

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.

### Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	1,69 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio CHF (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	2,43 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund A (USD) (1. Februar 2020 bis 25. Januar 2021, annualisiert)	1,61 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (USD) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,90 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,88 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund D (CHF) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	0,89 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund I (EUR) (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	1,40 %

### Portfolio Turnover Ratio (PTR)

Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Equity (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	48 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Best Select Portfolio (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	44 %
Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund (1. Februar 2020 bis 31. Januar 2021)	-4 %

### 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 mit Ausnahme des Teilfonds Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund durch den sogenannten Commitment-Ansatz gemessen und kontrolliert. Für den Teilfonds Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund wird das Gesamtrisiko mittels einer sogenannten absoluten Value-at-Risk (VaR)-Limitierung 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.

### Risikoangaben für den Teilfonds Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Falcon Invest SICAV - Falcon Credit Convexity Fund einen absoluten Value-at-Risk Ansatz.

Der gesetzlich maximal zulässige Value-at-Risk des Portfolios liegt bei 20 %.

Minimum	6,6 %
Maximum	21,1 %
Durchschnitt	14,0 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 45,55 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

### 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](http://www.alpinafm.lu) verfügbar.

Gemessen am verwalteten Fondsvermögen betrug die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 67.136 CHF. Darüber hinaus betrug die gemessen am verwalteten Fondsvermögen anteilige variable Vergütung an die identifizierten Personen 14.658 CHF.

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 die Teilfonds Falcon Best Select Equity, Falcon Best Select Portfolio und Falcon Credit Convexity Fund an die Falcon Private Ltd., Zürich.

In ihrer Funktion als Portfoliomanager erhielt(en) die o.g. Gesellschaft(en) im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Vergütung von bis zu 1,10 % p.a. 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.

