

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2020

MSF Global Opportunities

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



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

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

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com 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 Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
MSF Global Opportunities - WorldSelect	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	18
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	21



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

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

Republik Österreich

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

Anlageberater

MS Finance Support GmbH
Schloßstraße 28, D-86391 Stadtbergen

Abschlussprüfer

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

Register- und Transferstelle

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



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Das Börsenjahr 2020 war einzig und allein nur einem Thema untergeordnet: Corona! Ende 2019 und bis in den Februar 2020 schien das Coronavirus auf China eingrenzbar zu sein. Dies änderte sich schlagartig und die ganze Welt war befallen. Der "Lockdown" der Wirtschaft bestimmte fast ganz Europa. Tiefe wirtschaftliche Narben wurden mit viel Geld der Staaten und Notenbanken aufgefangen. Im Sommer schien das Schlimmste überstanden zu sein. Die internationalen Aktienmärkte konnten sich von ihren Tiefstständen mehr als erholen und tasteten bereits nach neuen Höchstkursen, was einerseits nicht im Verhältnis zur Realwirtschaft stand, andererseits jedoch der überbordenden Liquidität und den fehlenden Zinsen geschuldet war. Im Herbst und Winter kam das Virus mit voller Wucht zurück und führte zu neuen Infektionshöchstständen. Die Aussicht auf erlösende Impfungen, beginnend um die Jahreswende 2020/2021 gaben den Aktienmärkten nochmals einen Schub, der dann endgültig an verschiedenen Aktienmärkten zu neuen Höchstständen führte.

Entwicklung

Der Fondspreis entwickelte sich im Jahr 2020 absolut und relativ zur Marktentwicklung schlecht. Einerseits wurde im ersten Abwärtstrend der Ausstieg mit einem Großteil der Aktienbestände geschafft, andererseits wurde die restliche Absicherung auf sehr tiefem Niveau vorgenommen. Das Hauptproblem stellte allerdings der verpasste Wiedereinstieg dar. Wie oben schon beschrieben, führte die extreme Liquidität der Notenbanken zu einem Anstieg der Aktienmärkte ohne größere Korrektur. Diese Entwicklung wurde verpasst und damit ein deutliches Minus im Jahr 2020 von -20,92% erzielt. Die Aktienmärkte konnten im Gegensatz dazu die im Jahresverlauf entstandenen Verluste mehr als wettmachen.

Ausblick

Aufgrund der Fehleinschätzung der Aktienmarktentwicklung im Jahr 2020 wurde die Fondsstrategie dahingehend verändert, fremde Strategien in den Fonds in Form von Zielfonds zu kaufen. Zusätzlich wird der Fonds zukünftig immer mehr oder weniger in den Aktienmärkten investiert sein, je nach Einschätzung offensiver oder defensiver. Damit soll eine Wiederholung dieser Fehleinschätzung künftig vermieden werden. Es wird erwartet, dass mit zunehmender Impfung der Bevölkerung kombiniert mit wärmeren Temperaturen im Frühjahr die Pandemie im Jahr 2021 auslaufen wird. Dennoch wird diese Krise tiefe Spuren in der Weltwirtschaft hinterlassen. Allerdings darf auch weiterhin die extreme Liquidität, geschaffen durch die Staaten und Notenbanken dieser Welt, nicht unterschätzt werden. „Corona wird gehen, das Geld bleibt“, so die Einschätzung. Das Zinsniveau sollte gerade aufgrund der hohen Staatsverschuldung auch in den kommenden Jahren auf einem relativ niedrigen Niveau verharren. Deshalb darf man für die weitere Entwicklung der Aktienmärkte durchaus optimistisch bleiben, da Anlagealternativen wie Zinspapiere unattraktiv bleiben.



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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

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

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

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 der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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

MSF Global Opportunities – WorldSelect (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020) -20,92 %

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)

MSF Global Opportunities – WorldSelect (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020) 1,88 %

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

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

MSF Global Opportunities – WorldSelect (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020) 1,88 %

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

MSF Global Opportunities – WorldSelect (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020) 754 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MSF Global Opportunities – WorldSelect werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 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 Umschreibengebühren).

MSF Global Opportunities – WorldSelect (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020) 246.719,31 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

MSF Global Opportunities – WorldSelect

Da der Fonds MSF Global Opportunities zum 31. Dezember 2020 aus nur einem Teilfonds, dem MSF Global Opportunities – WorldSelect, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des MSF Global Opportunities –WorldSelect gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds MSF Global Opportunities.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								2.543.416,00	10,34
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
Jersey									
DB ETC PLC – Zert. auf Rohstoffe – 0,000 15.06.2060	DE000A1EK0G3	Nominal	11.000,00	28.000,00	-17.000,00	EUR	123,32	1.356.520,00	5,52
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	24.000,00	113.000,00	-89.000,00	EUR	49,45	1.186.896,00	4,83
Investmentanteile*								18.727.541,20	76,14
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
sentix Risk Return –M- Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2AJHP8	Anteile	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	114,74	2.294.800,00	9,33
Squad Aguja Opportunities Inhaber-Anteile I	DE000A2AR9C9	Anteile	16.000,00	18.000,00	-2.000,00	EUR	163,80	2.620.800,00	10,66
Luxemburg									
DWS Concept Kaldemorgen Inhaber-Anteile IC100 o.N.	LU2061969395	Anteile	38.000,00	76.200,00	-38.200,00	EUR	101,80	3.868.400,00	15,73
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Inhaber-Anteile I o.N.	LU0952573300	Anteile	16.000,00	17.600,00	-1.600,00	EUR	162,86	2.605.760,00	10,59
JPMorgan-China Fund Act.Nom.JPM China C(dis)USD oN	LU0822046875	Anteile	5.100,00	5.100,00	0,00	USD	310,61	1.293.891,20	5,26
MEDICAL – MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. I X o.N.	LU1152054125	Anteile	5.100,00	5.100,00	0,00	EUR	235,70	1.202.070,00	4,89
MFS Mer.-Prudent Capital Fund Registered Shares I1 EUR o.N.	LU1442550114	Anteile	37.000,00	60.000,00	-23.000,00	EUR	130,86	4.841.820,00	19,69
Bankguthaben								3.367.563,35	13,69
EUR – Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			639.260,08			EUR		639.260,08	2,60
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
NOK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			0,01			NOK		0,00	0,00

* 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 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			3.340.261,69			USD		2.728.303,27	11,09
Gesamtkтива								24.638.520,55	100,17
Verbindlichkeiten								-42.529,49	-0,17
aus									
Prüfungskosten			-6.025,50			EUR		-6.025,50	-0,02
Risikomanagementvergütung			-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement			-1.348,17			EUR		-1.348,17	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-333,34			EUR		-333,34	0,00
Verwahrstellenvergütung			-1.726,90			EUR		-1.726,90	-0,01
Verwaltungsvergütung			-31.497,05			EUR		-31.497,05	-0,13
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-973,53			EUR		-973,53	0,00
Gesamtpassiva								-42.529,49	-0,17
Fondsvermögen								24.595.991,06	100,00**
Inventarwert je Anteil B		EUR						136,05	
Umlaufende Anteile B		STK						180.781,062	

**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)

Norwegische Kronen	NOK	10,5515	per 29.12.2020 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,2243	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
21Vianet Group Inc. Reg.Shs Cl.A(spon.ADRs)/6 o.N.	US90138A1034	USD	30.000,00	-30.000,00
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098	USD	0,00	-18.200,00
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	EUR	1.400,00	-1.400,00
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	GBP	29.000,00	-29.000,00
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	USD	16.000,00	-39.100,00
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068	USD	2.000,00	-2.000,00
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	USD	10.500,00	-10.500,00
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	USD	6.600,00	-6.600,00
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	USD	3.400,00	-3.400,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	EUR	12.000,00	-16.000,00
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	USD	710,00	-710,00
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	USD	337,00	-337,00
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	USD	2.100,00	-2.100,00
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	USD	59.000,00	-59.000,00
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	USD	1.190,00	-5.490,00
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01	JE00B783TY65	USD	0,00	-10.000,00
Atlassian Corporation PLC Reg. Shares Class A DL -,10	GB00BZ09BD16	USD	4.400,00	-4.400,00
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	EUR	0,00	-12.800,00
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	EUR	0,00	-28.800,00
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	USD	90.000,00	-90.000,00
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	EUR	32.500,00	-44.000,00
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	EUR	0,00	-11.600,00
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	EUR	6.500,00	-6.500,00
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	USD	26.900,00	-26.900,00
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	USD	6.000,00	-6.000,00
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	EUR	0,00	-18.000,00
Callaway Golf Co. Registered Shares DL -,01	US1311931042	USD	45.000,00	-45.000,00
Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	US14448C1045	USD	7.900,00	-7.900,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Centerra Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA1520061021	CAD	45.000,00	-45.000,00
Ciena Corp. Registered Shares New DL -,01	US1717793095	USD	22.000,00	-22.000,00
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	USD	6.500,00	-6.500,00
Citrix Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US1773761002	USD	5.400,00	-5.400,00
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097	USD	3.900,00	-3.900,00
CoStar Group Inc. Registered Shares DL -,01	US22160N1090	USD	2.500,00	-2.500,00
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049	USD	0,00	-135.000,00
DWS Group GmbH & Co. KgaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007	EUR	24.000,00	-24.000,00
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	EUR	298.000,00	-298.000,00
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	EUR	0,00	-26.500,00
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	EUR	69.000,00	-69.000,00
EDP – Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009	EUR	0,00	-235.000,00
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827	USD	0,00	-11.200,00
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	EUR	0,00	-85.000,00
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	USD	0,00	-11.400,00
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	USD	4.700,00	-4.700,00
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	USD	0,00	-9.200,00
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	USD	5.300,00	-5.300,00
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	EUR	0,00	-41.000,00
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	EUR	0,00	-33.000,00
GMO Internet Inc. Registered Shares o.N.	JP3152750000	JPY	30.000,00	-30.000,00
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	USD	150.000,00	-150.000,00
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	USD	14.000,00	-14.000,00
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060	USD	39.000,00	-39.000,00
HELLA GmbH & Co. KgaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SX22	EUR	0,00	-18.000,00
Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US4132163001	USD	275.000,00	-275.000,00
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033	USD	7.800,00	-17.000,00
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	USD	5.500,00	-5.500,00
Hunt (J.B.) Transport Svcs Inc Registered Shares DL -,01	US4456581077	USD	4.200,00	-4.200,00
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	USD	3.750,00	-3.750,00
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088	USD	0,00	-50.000,00
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	USD	24.500,00	-24.500,00
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	EUR	0,00	-15.000,00
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084	USD	32.000,00	-58.000,00
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	USD	0,00	-4.700,00
Lattice Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	US5184151042	USD	83.000,00	-83.000,00
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	EUR	4.400,00	-9.000,00
Mediobanca – Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50	IT0000062957	EUR	0,00	-86.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	USD	7.100,00	-7.100,00
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	USD	32.000,00	-32.000,00
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	EUR	6.400,00	-6.400,00
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	USD	50.500,00	-84.600,00
Nolato AB Namn-Aktier B SK 25	SE0000109811	SEK	0,00	-17.000,00
Otis Worldwide Corp. Registered Shares DL -,01	US68902V1070	USD	3.950,00	-3.950,00
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	USD	151.000,00	-218.700,00
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042	USD	0,00	-4.700,00
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAH0038	EUR	11.700,00	-24.400,00
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	EUR	1.200,00	-2.400,00
Raytheon Technologies Corp. Registered Shares DL -,01	US75513E1010	USD	7.900,00	-7.900,00
Reliance Steel & Alumin. Co. Registered Shares o.N.	US7595091023	USD	0,00	-9.600,00
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7757111049	USD	12.000,00	-12.000,00
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	USD	5.700,00	-5.700,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	0,00	-7.100,00
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002	JPY	4.200,00	-4.200,00
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	EUR	20.000,00	-20.000,00
Sirius XM Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US82968B1035	USD	0,00	-149.000,00
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	USD	0,00	-9.400,00
T-Mobile US Inc. Anrechte	US8725901123	USD	3.600,00	-3.600,00
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040	USD	7.300,00	-7.300,00
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	HKD	13.000,00	-13.000,00
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	USD	1.350,00	-1.350,00
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10	US8816242098	USD	160.000,00	-160.000,00
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003	USD	0,00	-1.840,00
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	USD	0,00	-7.800,00
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	USD	6.200,00	-6.200,00
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	USD	4.400,00	-4.400,00
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	EUR	13.000,00	-19.000,00
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	SEK	0,00	-57.300,00
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	USD	2.800,00	-2.800,00
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	USD	0,00	-35.000,00
andere Wertpapiere (Genussscheine)				
Roche Holding AG – Genussrecht/-schein – 0,000	CH0012032048	CHF	2.240,00	-2.240,00
nicht notiert				
Aktien				
E*TRADE Financial Corp. Registered Shares New DL -,01	US2692464017	USD	10.400,00	-10.400,00
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	USD	0,00	-9.600,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Universal Forest Products Inc. Registered Shares o.N.	US9135431040	USD	0,00	-23.600,00
Investmentanteile				
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13	EUR	125,00	-125,00
Huber Portf.-Huber Portfolio Act. au Port. I EUR Dis. oN	LU2133245436	EUR	1.140,00	-1.140,00
Schroder ISF-Global Gold Namens-Ant.C Acc.EUR Hed.o.N.	LU1223083160	EUR	8.000,00	-8.000,00
STABILITAS-PACIFIC GOLD+METALS Inhaber-Anteile I o.N.	LU0290140515	EUR	5.000,00	-5.000,00
T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. Namens-Anteile I o.N.	LU0174119775	USD	40.000,00	-40.000,00
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	EUR	150.000,00	-150.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

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

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Festgeldern	1.661,71
Zinsen aus Bankguthaben	5.058,42
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	236.424,19
Erträge aus Investmentanteilen	16.000,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-53.218,86
Summe der Erträge	205.925,46
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-475.586,97
Verwahrstellenvergütung	-26.074,86
Depotgebühren	-7.601,16
Taxe d'abonnement	-10.755,35
Prüfungskosten	-6.774,62
Druck- und Veröffentlichungskosten	-17.364,48
Risikomanagementvergütung	-7.500,00
Sonstige Aufwendungen	-31.329,25
Transfer- und Registerstellenvergütung	-9.499,86
Zinsaufwendungen	-26.426,02
Ordentlicher Aufwandsausgleich	115.443,62
Summe der Aufwendungen	-503.468,95
III. Ordentliches Nettoergebnis	-297.543,49
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	14.424.227,11
Realisierte Verluste	-20.258.687,55
Außerordentlicher Ertragsausgleich	1.109.542,18
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-4.724.918,26
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.022.461,75
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.650.583,55
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-7.673.045,30

*



Entwicklung des Fondsvermögens MSF Global Opportunities - WorldSelect

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

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	43.557.649,52
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-10.116.846,22
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	824.355,60
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.941.201,82
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-1.171.766,94
Ergebnis des Geschäftsjahres	-7.673.045,30
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	24.595.991,06



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

**Anteilklasse
 B in EUR**

zum 31.12.2020

Fondsvermögen	24.595.991,06
Umlaufende Anteile	180.781,062
Anteilwert	136,05

zum 31.12.2019

Fondsvermögen	43.557.649,52
Umlaufende Anteile	253.177,430
Anteilwert	172,04

zum 31.12.2018

Fondsvermögen	35.508.376,07
Umlaufende Anteile	229.316,668
Anteilwert	154,84

zum 31.12.2017

Fondsvermögen	39.190.516,87
Umlaufende Anteile	219.196,770
Anteilwert	178,79

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



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des MSF Global Opportunities

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des MSF Global Opportunities (der „Fonds“) und seines Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MSF Global Opportunities und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. 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 angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstands für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

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

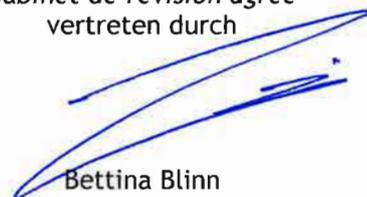
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht,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

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

Wir haben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung abgegeben, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben und mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte erörtert haben, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie unsere Unabhängigkeit bedrohen, und - sofern einschlägig - die Maßnahmen zur Beseitigung dieser Bedrohungen oder die angewandten Schutzmaßnahmen.

Luxemburg, 6. April 2021

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Risikomanagementverfahren des Fonds MSF Global Opportunities - WorldSelect

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

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

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 70% MSCI World, 30% Barclays Global Aggregate

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

Minimum	6,1 %
Maximum	138,9 %
Durchschnitt	36,2 %

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 64,47 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2020 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 99 Mitarbeiter, von denen 73 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.