



# MECAM FUNDS

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2020

---

R.C.S. Luxembourg K933

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

## Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	3
Auf einen Blick .....	4
Bericht der Verwaltungsgesellschaft .....	5
MECAM FUNDS GLOBAL Selection .....	7
Vermögensrechnung per 31.12.2020 .....	7
Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020 .....	8
3-Jahres-Vergleich .....	9
Veränderung des Nettovermögens .....	10
Anteile im Umlauf .....	11
Vermögensinventar per 31.12.2020 .....	12
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2020 .....	16
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang) .....	17
Prüfungsvermerk .....	24
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	27

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft, Register- und Transferstelle

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

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Seit dem 5. August 2020:

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)  
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)  
Ralf Konrad (Mitglied), Vaduz (LI)

Bis zum 4. August 2020:

Eduard von Kymmel (Vorsitzender),  
Luxemburg (LU)

### Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Seit dem 1. Januar 2020:

Torsten Ries (Mitglied), Luxemburg (LU)  
Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)  
Ralf Funk (Mitglied), Luxemburg (LU)

Bis zum 31. Dezember 2020:

Eduard von Kymmel (Vorsitzender),  
Luxemburg (LU)

### Portfolio Manager

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Anlageberater

Reuss Private Europe AG  
Austraße 61  
LI-9490 Vaduz

### Verwahr- und Hauptzahlstelle

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

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
LU-2182 Luxemburg

### Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft

Elvinger Hoss Prussen  
Société anonyme  
2, place Winston Churchill  
LU-1340 Luxemburg

### Zahl- und Informationsstelle Deutschland

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG  
Königsallee 21/23  
DE-40212 Düsseldorf

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2020 EUR 26,3 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2020

MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B) EUR 141,76  
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX) EUR 1.049,12

### Rendite<sup>1</sup>

MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B) 1 Jahr -5,46 %  
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX) -5,14 %

### Auflegung

MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B) per 18.12.2007  
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX) 01.10.2014

### Total Expense Ratio (TER)<sup>2</sup>

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B)	1,54 %	1,54 %
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX)	1,19 %	1,19 %

### Erfolgsverwendung

MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B) Thesaurierend  
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX) Thesaurierend

### Ausgabekommission

(max.)

MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B) 0,00 %  
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX) 0,00 %

### Rücknahmekommission

(max.)

n/a  
n/a

### Fondsdomizil

MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B) Luxemburg  
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX) Luxemburg

### ISIN

LU0337454432  
LU1088805624

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

<sup>2</sup> Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

## Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Für das Geschäftsjahr 2020 verzeichnete der Anteilswert der Anteilsklasse B des MECAM FUNDS GLOBAL Selection einen Rückgang von EUR 149,94 auf EUR 141,76.

Dies entspricht einer absoluten Minderung von EUR 8,18 pro Anteil bzw. prozentual einer Veränderung von -5,46 %.

Die Anteilsklasse BX verzeichnete bis zum Ende des Geschäftsjahres eine Verminderung des Anteilswertes von EUR 1.105,98 auf EUR 1.049,12.

Dies entspricht einem absoluten Rückgang von EUR 56,86 pro Anteilsschein bzw. prozentual einer Veränderung von -5,14 %.

### Rückblick:

Die realwirtschaftlichen Entwicklungen und Kapitalmarktbewegungen des Geschäftsjahres 2020 waren in erheblichem Umfang von einer unerwarteten Pandemie gekennzeichnet, die unsere Gesellschaft, Wirtschaftsvertreter und Investoren gleichermaßen tangierte. In Folge, der von den politischen Entscheidungsträgern in der Mehrzahl, als notwendig erachteten, restriktiven Maßnahmen, kam es zu weitreichenden Einschränkungen des öffentlichen Lebens, mit der Folge, erheblicher, negativer ökonomischer Auswirkungen. Entsprechend schwach reagierten die weltweiten Aktienmärkte.

In einer einzigartigen Kraftanstrengung vermochten Notenbanken durch monetäre Maßnahmen und Staaten, durch eine Vielzahl fiskalpolitischer Maßnahmen, den Verfall von Wirtschaft und Preisen an den Kapital- und Immobilienmärkten aufzufangen. Eine Trendwende stellte sich mit den Erfolgen bei der Entwicklung von Impfstoffen gegen das Virus ein. Entsprechend drehten die Aktienmärkte im Jahresverlauf ins Plus.

Andere wichtige Ereignisse gerieten vor dem Hintergrund der medial omnipräsenten Pandemie zum Teil in den Hintergrund. So die Wahl eines neuen US-Präsidenten im November und veränderte Machtverhältnisse in beiden Kammern des US-Kongresses zugunsten der Demokraten. Dies schürte bei Marktteilnehmern in erster Linie Erwartungen an erhöhte fiskalpolitische Ausgaben und damit eine schnellere wirtschaftliche Erholung. Im Ergebnis stiegen somit die Inflationserwartungen und das nominale Zinsumfeld. Im Zusammenhang mit dem Brexit konnte in letzter Minute eine Einigung für ein Handelsabkommen zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich erzielt werden, das zu einer geringeren Unsicherheit für Investoren und Wirtschaftsteilnehmer in der Region führen sollte.

Vor dem Hintergrund der Vielzahl und marktbestimmenden Ereignissen, kam es im Jahresverlauf zu Vermögensumschichtungen. Im Jahresvergleich veränderte sich die Zusammensetzung des Fondsvermögens nach Vermögensklassen wie folgt:

Vermögensklassen (*)	31.12.2020	31.12.2019
Aktien	80,44 %	69,76%
Investmentfonds	0,55 %	-
Gold Zertifikate	10,14 %	10,27 %
Renten	7,82 %	6,38 %
Bankguthaben	0,88 %	13,59 %
Futures	0,21 %	-

\* ohne Dividenden- oder Abgrenzungen für Zinsforderungen und/oder Verbindlichkeiten; Summe nicht notwendigerweise 100%

## Ausblick:

Im Zuge der zu erwartenden Abschwächung der Covid-19 Infektionen, einerseits durch die ab dem Ende des 1. Quartals zu erwartende, übliche Abschwächung saisonaler Grippeerkrankungen, sowie der zu erwartenden Impffortschritte, dürfte es im Jahresverlauf zu einer ordentlichen konjunkturellen Erholung kommen. Zu erwarten ist daher eine weitere Erholung des Rohölpreises, sowie ein Anstieg der Preise konjunktursensibler Basismetalle wie z.B. Kupfer. In der Folge ist mit einer gewissen Erhöhung der Inflationserwartungen zu rechnen, die in einem gewissen Rahmen auch zinssteigernde Auswirkungen am Rentenmarkt zur Folge haben können. Inflationsgefahren könnten somit die öffentliche Diskussion im Verlauf des ersten Halbjahres prägen – ob sie von Dauer sind, darf bezweifelt werden. Die Notenbanken haben bereits signalisiert, dass sie an ihrer grundsätzlich expansiven Geldpolitik wohl festzuhalten gedenken. Am strukturellen Tiefzinsumfeld wird sich daher in absehbarer Zeit voraussichtlich wenig ändern. Bei einer solchen Konstellation stellen Anleihen keine investierbare Alternative dar. In der Konsequenz dürften die Chancen für eine anhaltend hohe Risikobereitschaft der Anleger und Zuflüsse in Aktien und Immobilien, hoch sein. Aktien bleiben, relativ zu anderen Anlageklassen, insbesondere Obligationen, weiterhin vergleichsweise attraktiv und die anhaltend hohe Liquiditätsversorgung der Notenbanken wird die im historischen Vergleich hohe Bewertung bei Aktien, weiterhin unterstützen.

Wie schon in den Vorjahren werden Aktien somit voraussichtlich die bevorzugte Investitionsform bleiben - ergänzt um alternative Anlageformen wie Edelmetalle. Demgegenüber werden Anleihen weiterhin keine wesentliche Rolle spielen.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Verwaltungsgesellschaft dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Luxemburg, 9. März 2021

## MECAM FUNDS GLOBAL Selection

### Vermögensrechnung per 31.12.2020

MECAM FUNDS GLOBAL Selection	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	287.065,55
Wertpapiere	
Aktien	21.190.147,30
Obligationen	2.060.380,00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	144.351,63
Zertifikate	2.671.891,55
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	54.842,49
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	23.380,38
Zinsforderungen	9.827,24
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>26.441.886,14</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-54.842,49
Verbindlichkeiten	-43.843,04
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-280,86
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-98.966,39</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>26.342.919,75</b>
- davon Anteilklasse B	22.146.447,71
- davon Anteilklasse BX	4.196.472,04
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse B	156.220
Anteilklasse BX	4.000
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse B	EUR 141,76
Anteilklasse BX	EUR 1.049,12

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

MECAM FUNDS GLOBAL Selection	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	1.331,43
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	17.417,71
Aktien	359.724,49
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	5.370,54
Sonstige Erträge	32.297,89
<b>Total Erträge</b>	<b>416.142,06</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	11.900,72
Verwaltungsvergütung	152.706,31
Anlageberatervergütung	152.985,28
Verwaltungsgesellschaftsvergütung	45.811,88
Verwahrstellenvergütung	36.040,28
Taxe d'abonnement	14.549,95
Prüfungskosten	12.112,43
Sonstige Aufwendungen	30.178,27
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>456.285,12</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-40.143,06</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-1.248.498,30</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-1.288.641,36</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-386.075,34</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1.674.716,70</b>

## 3-Jahres-Vergleich

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

(in EUR)

### Nettovermögen

31.12.2018	<b>34.133.898,75</b>
- Anteilklasse B	30.225.202,25
- Anteilklasse BX	3.908.696,50
31.12.2019	<b>33.355.813,97</b>
- Anteilklasse B	28.931.909,45
- Anteilklasse BX	4.423.904,52
31.12.2020	<b>26.342.919,75</b>
- Anteilklasse B	22.146.447,71
- Anteilklasse BX	4.196.472,04

### Anteile im Umlauf

31.12.2018	
- Anteilklasse B	227.343
- Anteilklasse BX	4.000
31.12.2019	
- Anteilklasse B	192.959
- Anteilklasse BX	4.000
31.12.2020	
- Anteilklasse B	156.220
- Anteilklasse BX	4.000

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	
- Anteilklasse B	132,95
- Anteilklasse BX	977,17
31.12.2019	
- Anteilklasse B	149,94
- Anteilklasse BX	1.105,98
31.12.2020	
- Anteilklasse B	141,76
- Anteilklasse BX	1.049,12

## Veränderung des Nettovermögens

MECAM FUNDS GLOBAL Selection	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	33.355.813,97
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	0,00
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-5.338.177,52
Gesamtergebnis	-1.674.716,70
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	26.342.919,75

## Anteile im Umlauf

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

---

<b>Stand zu Beginn der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse B	192.959
- Anteilklasse BX	4.000
<b>Neu ausgegebene Anteile</b>	
- Anteilklasse B	0
- Anteilklasse BX	0
<b>Zurückgenommene Anteile</b>	
- Anteilklasse B	-36.739
- Anteilklasse BX	0
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse B	156.220
- Anteilklasse BX	4.000

## Vermögensinventar per 31.12.2020

### MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
GBL	BE0003797140	EUR	9.500	82,52	753.746	783.940	2,98
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>783.940</b>	<b>2,98</b>
<b>Aktien in Brasilien</b>							
Ambev Sp ADS	US02319V1035	USD	65.000	3,06	136.079	162.566	0,62
<b>Total Aktien in Brasilien</b>						<b>162.566</b>	<b>0,62</b>
<b>Aktien in Cayman Inseln</b>							
Alibaba Grp Sp ADS	US01609W1027	USD	1.300	232,73	295.814	247.281	0,94
<b>Total Aktien in Cayman Inseln</b>						<b>247.281</b>	<b>0,94</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Demant	DK0060738599	DKK	8.000	240,60	241.199	258.582	0,98
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	1.500	426,65	66.572	85.976	0,33
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>344.558</b>	<b>1,31</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Allianz	DE0008404005	EUR	800	200,70	161.163	160.560	0,61
Brenntag	DE000A1DAHH0	EUR	4.400	63,34	217.583	278.696	1,06
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	24.000	17,20	385.972	412.680	1,57
Fuchs Petrolub Vz I /VZ	DE0005790430	EUR	6.000	46,44	234.347	278.640	1,06
GRENKE	DE000A161N30	EUR	22.000	38,82	859.920	854.040	3,24
HeidelbergCement I	DE0006047004	EUR	2.500	61,22	152.326	153.050	0,58
Henkel Vz I /VZ	DE0006048432	EUR	5.000	92,30	455.661	461.500	1,75
LEG Immobilien	DE000LEG1110	EUR	1.900	127,06	206.157	241.414	0,92
TAG Immobil	DE0008303504	EUR	6.000	25,90	132.792	155.400	0,59
United Internet	DE0005089031	EUR	5.000	34,43	135.108	172.150	0,65
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>3.168.130</b>	<b>12,03</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Danone	FR0000120644	EUR	17.000	53,76	876.377	913.920	3,47
Kering	FR0000121485	EUR	300	594,40	176.928	178.320	0,68
LEGRAND	FR0010307819	EUR	4.500	73,00	315.485	328.500	1,25
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>1.420.740</b>	<b>5,39</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Brit Amer Tobacc	GB0002875804	GBP	18.000	27,08	548.206	544.534	2,07
Diageo	GB0002374006	GBP	7.400	28,78	236.424	237.917	0,90
Naked Wines	GB00B021F836	GBP	40.000	6,69	201.507	298.944	1,13
Reckitt Benck Gr	GB00B24CGK77	GBP	4.200	65,42	303.998	306.947	1,17
Unilever	GB00B10RZP78	EUR	12.000	49,57	601.539	594.780	2,26
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>1.983.122</b>	<b>7,53</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 12 | Jahresbericht MECAM FUNDS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Hongkong</b>							
Jardine Math.Hol	BMG507361001	USD	9.000	56,00	352.739	411.932	1,56
<b>Total Aktien in Hongkong</b>						<b>411.932</b>	<b>1,56</b>
<b>Aktien in Irland</b>							
Linde	IE00BZ12WP82	EUR	1.200	213,00	229.984	255.600	0,97
<b>Total Aktien in Irland</b>						<b>255.600</b>	<b>0,97</b>
<b>Aktien in Israel</b>							
Check Point Sftw	IL0010824113	USD	3.000	132,91	294.763	325.892	1,24
Wix.com	IL0011301780	USD	1.200	249,96	264.776	245.158	0,93
<b>Total Aktien in Israel</b>						<b>571.050</b>	<b>2,17</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
Fanuc	JP3802400006	JPY	4.000	25.360,00	657.274	803.024	3,05
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>803.024</b>	<b>3,05</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Agnico Eagle Min	CA0084741085	USD	2.800	70,51	186.850	161.363	0,61
Barrick Gold	CA0679011084	USD	16.000	22,78	241.562	297.898	1,13
Wheaton Precious	CA9628791027	USD	4.000	41,74	114.806	136.461	0,52
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>595.722</b>	<b>2,26</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	900	397,55	294.030	357.795	1,36
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>357.795</b>	<b>1,36</b>
<b>Aktien in Schweden</b>							
AddLife Rg-B	SE0014401378	SEK	16.000	144,00	108.974	229.254	0,87
<b>Total Aktien in Schweden</b>						<b>229.254</b>	<b>0,87</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Givaudan	CH0010645932	CHF	80	3.730,00	191.430	275.862	1,05
Nestle	CH0038863350	CHF	11.000	104,26	899.203	1.060.239	4,02
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>1.336.101</b>	<b>5,07</b>
<b>Aktien in Singapur</b>							
Haw Par	SG1D25001158	SGD	70.000	10,70	396.967	463.165	1,76
<b>Total Aktien in Singapur</b>						<b>463.165</b>	<b>1,76</b>
<b>Aktien in Taiwan</b>							
Taiwan Semi Sp ADR	US8740391003	USD	2.500	109,04	130.100	222.803	0,85
<b>Total Aktien in Taiwan</b>						<b>222.803</b>	<b>0,85</b>
<b>Aktien in USA</b>							
3M	US88579Y1010	USD	5.500	174,79	787.436	785.731	2,98
Align Technology	US0162551016	USD	700	534,38	193.262	305.733	1,16
Alleghany	US0171751003	USD	350	603,69	171.574	172.694	0,66
Alphabet-A	US02079K3059	USD	600	1.752,64	703.035	859.486	3,26
Amazon.Com	US0231351067	USD	100	3.256,93	242.015	266.197	1,01
Analog Devices	US0326541051	USD	1.700	147,73	185.127	205.264	0,78
Anthem	US0367521038	USD	1.000	321,09	276.272	262.435	1,00
Becton Dickinson	US0758871091	USD	700	250,22	159.178	143.158	0,54
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	3.000	231,87	506.675	568.539	2,16

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert		Kurswert	% des
					in EUR		in EUR	NAV
Cisco Systems	US17275R1023	USD	3.000	44,75	110.460	109.726	0,42	
Coca-Cola Co	US1912161007	USD	6.000	54,84	247.032	268.933	1,02	
Colgate-Palmoliv	US1941621039	USD	8.000	85,51	500.410	559.115	2,12	
Edwards Lifescncs	US28176E1082	USD	4.000	91,23	279.043	298.258	1,13	
Eqty Re REIT-SBI	US29476L1070	USD	3.000	59,28	137.508	145.353	0,55	
Facebook-A	US30303M1027	USD	3.000	273,16	645.914	669.781	2,54	
IPG Photonics	US44980X1090	USD	700	223,79	109.381	128.036	0,49	
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	4.000	157,38	503.927	514.522	1,95	
Microsoft	US5949181045	USD	400	222,42	68.553	72.716	0,28	
Newmont Mining	US6516391066	USD	7.000	59,89	280.522	342.647	1,30	
Philip Mrrs Int	US7181721090	USD	8.000	82,79	536.163	541.330	2,05	
Pinterest Rg-A	US72352L1061	USD	3.000	65,90	159.551	161.585	0,61	
Roper Technologi	US7766961061	USD	300	431,09	106.093	105.702	0,40	
Travelers Cos	US89417E1091	USD	1.600	140,37	169.380	183.565	0,70	
W.R.Berkley	US0844231029	USD	3.000	66,42	178.249	162.860	0,62	
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>7.833.366</b>	<b>29,74</b>	
<b>Total Aktien</b>						<b>21.190.147</b>	<b>80,44</b>	
<b>Obligationen</b>								
<b>Obligationen in Deutschland</b>								
Deutschland 25 0.5%	DE0001102374	EUR	700.000	105,29	722.619	737.030	2,80	
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>737.030</b>	<b>2,80</b>	
<b>Obligationen in Grossbritannien</b>								
BAT Intl Finance 22 1%	XS1324928750	EUR	500.000	101,35	508.317	506.750	1,92	
<b>Total Obligationen in Grossbritannien</b>						<b>506.750</b>	<b>1,92</b>	
<b>Obligationen in Niederlande</b>								
Deutsche Telekom 23 0.625%	XS1382792197	EUR	800.000	102,08	814.336	816.600	3,10	
<b>Total Obligationen in Niederlande</b>						<b>816.600</b>	<b>3,10</b>	
<b>Total Obligationen</b>						<b>2.060.380</b>	<b>7,82</b>	
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>23.250.527</b>	<b>88,26</b>	
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>23.250.527</b>	<b>88,26</b>	
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Fonds</b>								
<b>Fonds in Irland</b>								
Vanguard FTSE All World ETF	IE00B3RBWM25	EUR	1.000	86,53	77.196	86.530	0,33	
Vanguard S&P 500 ETF USD	IE00B3XXRP09	USD	1.000	70,75	50.122	57.822	0,22	
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>144.352</b>	<b>0,55</b>	
<b>Fonds in Jersey</b>								
SP GOLDLNPM/ETFS Metals ewig	JE00B588CD74	USD	9.000	182,50	1.035.628	1.342.456	5,10	
<b>Total Fonds in Jersey</b>						<b>1.342.456</b>	<b>5,10</b>	
<b>Total Fonds</b>						<b>1.486.808</b>	<b>5,65</b>	
<b>Zertifikate</b>								
<b>Zertifikate in Irland</b>								
SP GOLD/iShares ewig	IE00B4ND3602	USD	44.000	36,97	980.892	1.329.436	5,05	
<b>Total Zertifikate in Irland</b>						<b>1.329.436</b>	<b>5,05</b>	
<b>Total Zertifikate</b>						<b>1.329.436</b>	<b>5,05</b>	

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						2.816.243	10,69
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						2.816.243	10,69
Bankguthaben						287.066	1,09
Derivative Finanzinstrumente						54.842	0,21
Sonstige Vermögenswerte						33.208	0,13
Gesamtvermögen						26.441.886	100,38
Bankverbindlichkeiten						-55.123	-0,21
Verbindlichkeiten						-43.843	-0,17
Nettovermögen						26.342.920	100,00

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2020

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUR/USD Future Mar/21	VP Bank	20	125.000	2.502.239,47	56.374,97	0,21
EUR/USD Future Mar/21	VP Bank	10	125.000	1.251.119,73	-1.532,48	-0,01

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	54.842
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		54.842

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

### 1. Allgemeines

MECAM FUNDS ist ein nach Luxemburger Recht als „Umbrella“-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“, im Folgenden „Fonds“ genannt, errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 18. Dezember 2007 gegründet. Er unterliegt Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

Das Vermögen des Fonds kann mehrere Sondervermögen („Teilfondsvermögen“) umfassen, deren Anteilhaber im Verhältnis ihrer Anteile gleichberechtigt sind.

Der jeweilige Teilfonds hat verschiedene Anteilklassen, aus denen der Anleger wählen kann. Generell ist die Anteilklasse I („I-Class“) für institutionelle Anleger bestimmt. Die anderen Anteilklassen unterscheiden sich in der Gebührenstruktur.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Da der Fonds MECAM FUNDS zum 31.12.2020 aus nur einem Teilfonds dem MECAM FUNDS GLOBAL Selection besteht, sind die Vermögensrechnung, die Veränderung des Nettovermögens sowie die Erfolgsrechnung des MECAM FUNDS GLOBAL Selection gleichzeitig die zusammengefasste vorgenannte Aufstellung des Fonds.

### 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird in Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung erstellt.

Die Währung des Teilfonds, sowie des Fonds ist Euro (EUR).

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, 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 notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) 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) oder (d) 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.
- f) Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures 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 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 von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) (Zins)-Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds 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 von der Verwaltungsgesellschaft 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.

### 3. Kosten

3.1 Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, folgende Vergütungen zu berechnen:

Verwaltungsgesellschaftsvergütung:

MECAM FUNDS GLOBAL Selection:

B-Class: max. 0,15 % p.a.

BX-Class: max. 0,15 % p.a.

mindestens EUR 25.000,00 p.a., zzgl. EUR 3.000,00 p.a. ab der zweiten aktivierten Anteilklasse, zahlbar monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen.

Verwaltungsvergütung:

MECAM FUNDS GLOBAL Selection:

B-Class: max. 0,5 % p.a.

BX-Class: max. 0,5 % p.a.

Diese Vergütung ist monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen.

Die Gebühr für den Portfolio-Manager in Höhe von max. 0,5 % p.a. wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

3.2 Die Verwahrstelle enthält aus dem Teilfondsvermögen die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Fondsvermögens in Höhe von max. 0,10 % p.a., mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und ausbezahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer,
- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;
- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;
- für eventuelle Ausschüttungen kann eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den ausbezahlenden Betrag einbehalten werden.

3.3 Der Anlageberater ist berechtigt, folgende Vergütung aus dem Teilfondsvermögen zu erhalten:

MECAM FUNDS GLOBAL Selection:

B-Class: max. 0,55 % p.a.

BX-Class: max. 0,20 % p.a.

Diese Vergütung ist auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und nachträglich ausbezahlen.

Hinsichtlich der Anteilklassen B, erhält der Anlageberater aus dem Teilfondsvermögen zusätzlich je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10 % des Betrages, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende aller vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark“), dies allerdings nur, soweit der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode darüber hinaus den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 6% übersteigt („Hurdle Rate“) und jedoch insgesamt höchstens bis zu 20 % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfondsvermögens in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres.

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Sondervermögen je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfondsvermögen zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer eventuell anfallenden Mehrwertsteuer.

3.4 Daneben können dem Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

Die Transaktionskosten im Geschäftsjahr betragen EUR 197.842,02.

## 4. Steuern

### Besteuerung des Fonds

Der Fonds wird in Luxemburg nicht auf Einkünfte oder Kapitalerträge besteuert.

Der Fonds unterliegt in Luxemburg keiner Vermögenssteuer.

Bei Ausgabe der Anteile des Fonds ist keine Stempelsteuer, Kapitalsteuer oder sonstige Steuer in Luxemburg zahlbar.

Der Fonds unterliegt jedoch in Luxemburg einer Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von jährlich 0,05 % auf Basis des Nettoinventarwerts des Fonds zum Ende eines Quartals, die vierteljährlich berechnet und gezahlt wird.

Eine reduzierte Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) von 0,01 % p.a. ist anwendbar auf luxemburgische OGAWs, deren ausschließlicher Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist, sowie auf deren einzelne Teilfonds sowie für einzelne Klassen, die innerhalb eines OGAW oder innerhalb eines Teilfonds eines OGAW in Form eines Umbrellafonds, vorausgesetzt, dass die Wertpapiere einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Von der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) befreit sind

- Anlagen in einen luxemburgischen OGA sowie deren einzelne Teilfonds, der bzw. die seiner/ihrerseits der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) unterliegt/unterliegen;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds, (i) deren Anteile nur institutionellen Anlegern vorbehalten sind, (ii) deren ausschließlicher Zweck es ist in Geldmarktinstrumente und in Einlagen bei Kreditinstituten zu investieren, (iii) deren gewichtete Portfolio-Restlaufzeit nicht mehr als 90 Tage beträgt, und (iv) die das Höchstmögliche Rating einer anerkannten Ratingagentur erhalten haben;
- OGAWs, deren Teilfonds oder Anteilklassen für betriebliche Altersversorgungssysteme reserviert sind;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Hauptzweck es ist in Mikrofinanzinstitutionen zu investieren; und
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Anteile an einer Börse notiert oder gehandelt werden und deren ausschließlicher Zweck darin besteht, die Entwicklung eines oder mehrerer Indizes zu replizieren.

### Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen.

Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden, sowie Liquidationserlöse und Veräußerungsgewinne hieraus, unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.

## 5. Verbindlichkeiten

Die „Verbindlichkeiten“ enthalten die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Berichtszeitraums. Hierbei handelt es sich u.a. um die „Taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Verwaltungsgesellschaftsvergütung, die Beratervergütung sowie die Prüfungskosten.

## 6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, Vertriebsstellenvergütung, Risikomanagementvergütung, die Lizenzgebühren, Bankspesen sowie Aufwendungen für die gesetzliche Berichtserstattung.

## 7. Umrechnungskurse

### Verwendet Devisenkurse per 31.12.2020:

EUR 1 entspricht AUD 1,586070

EUR 1 entspricht CAD 1,558870

EUR 1 entspricht CHF 1,081700

EUR 1 entspricht DKK 7,443675

EUR 1 entspricht GBP 0,895151

EUR 1 entspricht HKD 9,488596

EUR 1 entspricht JPY 126,322551

EUR 1 entspricht NOK 10,476818

EUR 1 entspricht SEK 10,049985

EUR 1 entspricht SGD 1,617133

EUR 1 entspricht USD 1,223504

## 8. Ereignisse während des Berichtszeitraumes

Ende 2019 wurde in China ein Coronavirus-Stamm gemeldet, und das Virus hat sich weltweit verbreitet. Ein erheblicher Ausbruch des Covid-19 Virus in der menschlichen Bevölkerung führte zu einer weit verbreiteten Gesundheitskrise, die sich nachteilig auf die Volkswirtschaften und Finanzmärkte weltweit auswirkt. Dies könnte die künftige Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

## 9. Maßnahmen der VP Fund Solutions (Luxembourg) SA im Rahmen der Covid-19-Pandemie (ungeprüft)

Unabhängig von der aktuellen Covid 19-Pandemie und ihren Auswirkungen auf die Märkte hat die VP Fund Solutions (Luxembourg) SA am 16. März 2020 erfolgreich die operativen Maßnahmen der Geschäftskontinuität, wie zum Beispiel Home Office Arbeit aktiviert, damit die Dienstleistungen für Kunden und Anleger fortgesetzt werden können. Dabei richtet und hält sich die VP Fund Solutions (Luxembourg) SA an die Empfehlungen und Voraussetzungen der Luxemburger Aufsichtsbehörde sowie des Gesundheitsministeriums, so dass die operative Geschäftstätigkeit unter Beachtung der regulatorischen Vorgaben und das gesundheitliche Wohl der Mitarbeiter vollumfänglich gewährleistet ist. Wir beobachten die

sich entwickelnde Situation genau und stehen zudem im stetigen Austausch mit den Portfoliomanagern und Anlageberatern, um deren operative Geschäftstätigkeit ständig zu überwachen.

#### **10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.



## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**MECAM FUNDS**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

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 MECAM FUNDS und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2020;
- der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Dezember 2020; 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 Jahresabschlussprüfung“ 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 Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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 der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds 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 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 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 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss 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 seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses 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, 14. April 2021

Dr. Norbert Brühl

## Ergänzende Angaben (ungeprüft)

### 1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

### 2. Angaben zum Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft setzt ein Risikomanagement-Verfahren im Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“), ein, welches es ermöglicht, das mit den Anlagepositionen des Fonds verbundene Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios sowie alle sonstigen Risiken, einschließlich operationelle Risiken, die für den Fonds wesentlich sind, jederzeit zu überwachen und zu messen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sie sich folgender Methoden:

Commitment - Ansatz:

Bei der Methode „Commitment - Ansatz“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200 %. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds unter Berücksichtigung eines Konfidenzniveau von 99 % und 20 Tagen Haltedauer einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des

Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20 % des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788 berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben.

Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds MECAM FUNDS GLOBAL Selection verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den absoluten VaR-Ansatz, dabei gilt eine maximale Obergrenze für den absoluten VaR i.H.v. 20 % des Teilfondsvermögens.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 betrug der

kleinste VaR: 2,19 %,  
größte VaR: 26,97 %,  
durchschnittliche VaR: 7,05 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 5,64 %.

### **3. Vergütungspolitik**

#### **Inhalt, Zweck und Geltungsbereich**

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

#### **Vergütungsbestandteile**

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der

Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	3,80 Mio CHF
davon feste Vergütung	3,57 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,23 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	32
davon Führungskräfte und andere Risktaker	13
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,30 Mio CHF

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Portfolio Manager)

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen des Fonds während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

Gesamtsumme der vom Portfolio Manager gezahlten Mitarbeitervergütungen	4,62 Mio CHF
davon feste Vergütung	4,30 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,32 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	29,7
davon Führungskräfte und andere Risktaker	9
Vom Portfolio Manager gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,50 Mio CHF