

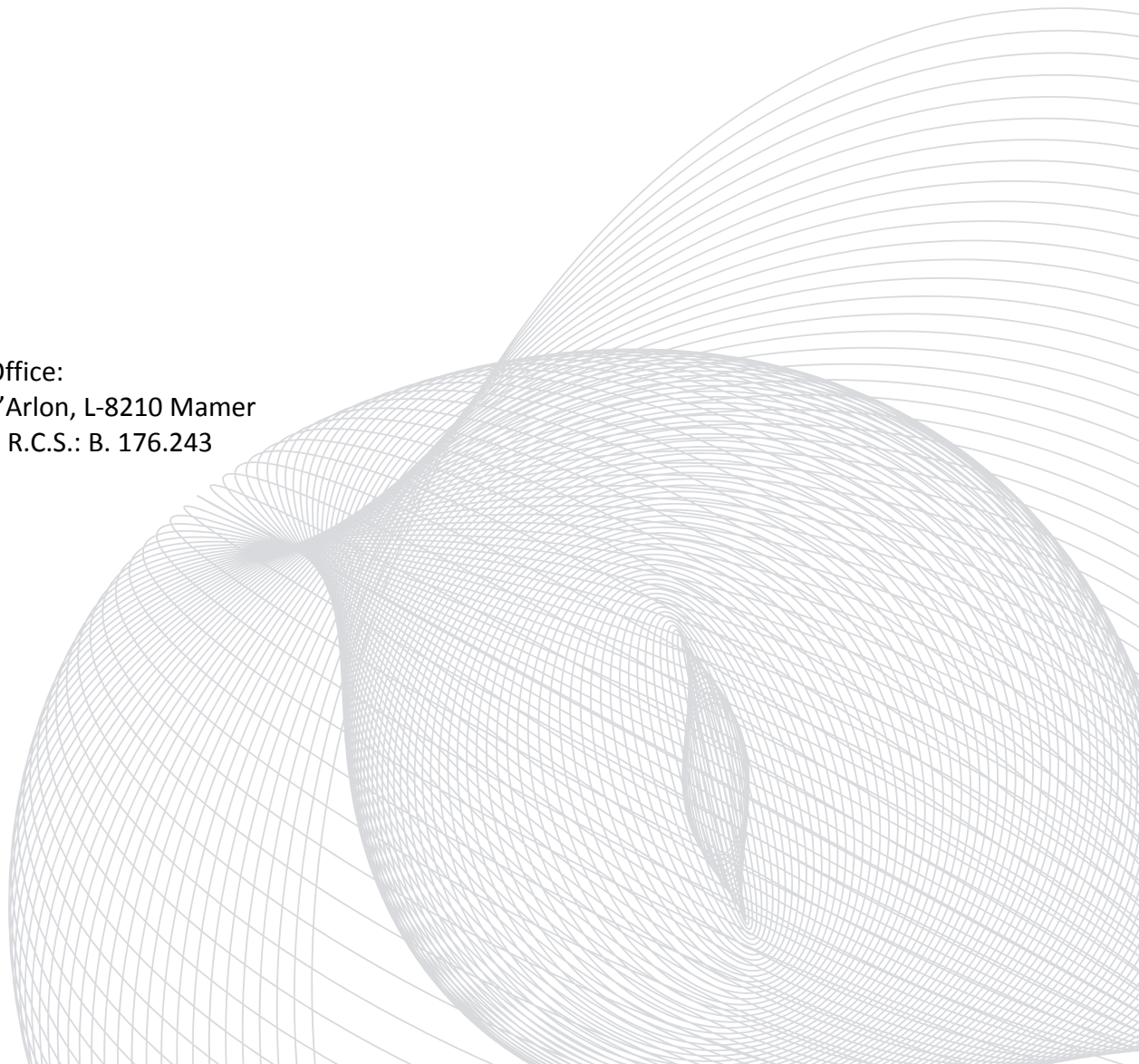


FOORD SICAV

société d'investissement à capital variable
Investment Fund under Luxembourg Law

Annual report including audited financial statements
For the year ended 31 December 2019

Registered Office:
106, route d'Arlon, L-8210 Mamer
Luxembourg R.C.S.: B. 176.243



FOORD SICAV

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'investissement à capital variable*), errichtet in Form einer Aktiengesellschaft (*Société anonyme*) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg

Eingetragener Sitz: 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer
Handelsregister Luxemburg: B. 176.243

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss
Für das Jahr bis zum 31. Dezember 2019

INHALTSVERZEICHNIS

ADRESSENVERZEICHNIS	3
BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS	5
BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS	9
ZUSAMMENGEFASSTER ABSCHLUSS	11
Aufstellung des Nettovermögens	11
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	12
Foord Global Equity Fund (Luxembourg)	13
Aufstellung des Nettovermögens	13
Änderungen der Anzahl von Anteilen	13
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	14
Nettoinventarwert je Anteil	15
Aufstellung der Wertpapierbestände und sonstigen Nettovermögensgegenstände	16
Klassifizierung der Anlagen nach Wirtschaftssektor	18
Geografische Klassifizierung der Anlagen nach Region*	18
Foord International Fund	19
Aufstellung des Nettovermögens	19
Änderungen der Anzahl von Anteilen	19
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	20
Nettoinventarwert je Anteil	21
Aufstellung der Wertpapierbestände und sonstigen Nettovermögensgegenstände	22
Klassifizierung der Anlagen nach Wirtschaftssektor	24
Geografische Klassifizierung der Anlagen nach Region*	24
ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESABSCHLUSS	25
TECHNISCHE DATEN UND SONSTIGE ANGABEN (UNGEPRÜFT)	30

ADRESSENVERZEICHNIS

Die Gesellschaft

FOORD SICAV
R.C.S. Luxemburg Nr. B 176 243
106, route d'Arlon, L-8210 Mamer

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Paul Cluer, Mitglied des Verwaltungsrats
Chief Executive Officer, Foord Asset Management (Pty) Ltd
Kapstadt, Südafrika

Prakash Desai, Mitglied des Verwaltungsrats
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Foord Asset Management (Singapore) Pte. Limited
Singapur

Agnes Cai, Mitglied des Verwaltungsrats
Chief Executive Officer, Foord Asset Management (Singapore) Pte. Limited
Singapur

Gast Juncker, Mitglied des Verwaltungsrats
Partner, Elvinger Hoss Prussen, Société anonyme
Luxemburg

Unabhängiger Abschlussprüfer der Gesellschaft

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilstelle

Lemanik Asset Management S.A.
106, route d'Arlon, L-8210 Mamer

Verwaltungsrat von Lemanik Asset Management S.A.

Gianluigi Sagramoso, Vorsitzender
Carlo Sagramoso, Vizevorsitzender
Philippe Meloni, Verwaltungsratsmitglied

Verwahr- und Zahlstelle in Luxemburg / Verwaltungs-, Register- und Transferstelle (durch Bestellung der Verwaltungsgesellschaft)

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette

Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz

RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
CH-8027 Zürich
Schweiz

ADRESSENVERZEICHNIS (Fortsetzung)

Anlageverwalter und Vertriebsträger (durch Delegation der Verwaltungsgesellschaft)

Foord Asset Management (Guernsey) Limited
Ground Floor, Dorey Court, Admiral Park
St Peter Port, Guernsey, GY1 2HT, Kanalinseln

Anlageberater (durch Bestellung des Anlageverwalters)

Foord Asset Management (Singapore) Pte. Limited
9 Raffles Place, #18-03 Republic Plaza
Singapur 048619

Rechtsberater

Elvinger Hoss Prussen, Société anonyme
2, Place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg

Fazilitätsstelle im Vereinigten Königreich

Newgate Compliance Limited
20 Ropemaker Street, EC2Y 9AR London, Vereinigtes Königreich

Zeichnungen sind nur wirksam, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht und dem geprüften Jahresabschluss oder dem jeweils aktuellen ungeprüften Halbjahresbericht erfolgen, sofern dieser danach veröffentlicht wurde.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden in Luxemburg am eingetragenen Sitz der Gesellschaft veröffentlicht.

Für Anteilhaber sind der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die jüngsten Jahres- und ungeprüften Halbjahresberichte, die Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios im Geschäftsjahr sowie Kopien der Satzung kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft oder bei den örtlichen Vertretungen in den Ländern, in denen die Gesellschaft eingetragen ist, erhältlich.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS**ANLAGEZIELE**

Die Anlageziele der Teilfonds der Foord SICAV sind:

Foord Global Equity Fund (Luxembourg) (FGEF(L))

Erzielung einer optimalen risikobereinigten Gesamrendite durch die vorrangige Anlage in ein diversifiziertes Portfolio globaler Aktien. Der Fonds zielt darauf ab, über einen vollständigen Marktzyklus hinweg eine über dem MSCI All Country World Net Total Return Index liegende Gesamrendite ohne ein größeres Risiko zu erzielen.

Foord International Fund (FIF)

Über gleitende Fünfjahresperioden bedeutende, über der Preissteigerungsrate liegende Renditen in US-Dollar zu erzielen, und zwar durch ein konservativ verwaltetes Portfolio aus globalen Aktien, Optionsscheinen, Exchange Traded Funds (ETF), OGAW und sonstigen OGA, verzinslichen Wertpapieren und Barinstrumenten, das die aktuellen Anlageüberzeugungen des Anlageverwalters widerspiegelt.

MARKTRÜCKBLICK UND ANLAGEAUSSICHTEN

Das Jahr 2019 war für Anleger viel besser. Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich dynamisch und verzeichneten die beste Rendite eines Kalenderjahres seit zehn Jahren. Dies war eine bemerkenswerte Trendwende gegenüber den negativen Renditen von 2018, die den stärksten jährlichen Rückgang seit der globalen Finanzkrise verbuchten. Der Konjunkturzyklus befindet sich in einem späten Stadium, wird jedoch durch eine weltweit lockere Geldpolitik und die Deeskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China gestützt.

Der Leitindex S&P500 legte zu, nachdem der Vorsitzende der US Federal Reserve, Jerome Powell, im Januar eine dramatische Kehrtwende bei der geplanten allmählichen Normalisierung der Zinsen durch die Fed bekannt gab. Drei Zinssenkungen um 0,25% im letzten Jahr und die laufende Neubewertung von Technologieriesen und Momentum-Aktien trugen dazu bei, dass die US-Märkte Allzeithochs (+30,9%) erklommen. Während die Robustheit der US-Verbraucher anhält, ist der Markt angesichts überzogener Bewertungen anfällig.

Die Europäische Zentralbank legte neue Konjunkturprogramme auf, um die stagnierende Wirtschaft in der EU anzukurbeln. Europäische Aktien legten um 23,8% zu, als die EZB die geldpolitische Lockerung mit monatlichen Anleihenkäufen in Höhe von 20 Milliarden Euro wieder aufnahm, während die Titel an den britischen Börsen ein Plus von 21,0% in US-Dollar verbuchten. Bei der britischen Unterhauswahl konnten die Konservativen ihre größte Mehrheit seit 1987 gewinnen, was die Aussichten auf eine schnelle Lösung für einen dreijährigen Wachstumsüberhang in der zweitgrößten Wirtschaftsregion der Welt verbesserte.

Die Schwellenmärkte erzielten einen leichten Zuwachs (+18,4%). Ölexporture, Russland (+50,9%) und Brasilien (+26,3%) profitierten von einem Anstieg des Ölpreises (+22,7%) aufgrund der anhaltenden Drosselung der Ölförderung durch die OPEC und eskalierenden geopolitischen Spannungen in Venezuela und im Iran. Chinesische Aktien (+23,5%) legten aufgrund von staatlichen Konjunkturpaketen und des Phase-1-Handelsabkommens zwischen den USA und China zu.

Alle Wirtschaftssektoren entwickelten sich positiv. Spitzenreiter waren Informationstechnologie, zyklische Konsumgüter, Kommunikationsdienstleistungen und Industriewerte. Energie bildete das Schlusslicht.

Gold (+18,9%) legte aufgrund von steigenden geopolitischen Risiken und niedrigeren Opportunitätskosten infolge sinkender Renditen auf Staatsanleihen zu, auch als die Anleger nach Wachstumsanlagen Ausschau hielten. Die Rendite auf 10-jährige US-Staatsanleihen fiel um 76 Basispunkte auf 1,9%, während die Rendite auf 10-jährige Bundesanleihen auf -0,2% fiel.

Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro (-1,8%) auf, ging jedoch gegenüber dem japanischen Yen (+1,0%) und dem britischen Pfund (+4,0%) zurück, da die Risiken eines unregulierten Brexit abgenommen hatten.

Obwohl die Märkte zulegten, wollte sich kein robustes Wirtschaftswachstum einstellen. Der eskalierende Handelsstreit zwischen den USA und China gefährdete das globale Wachstum, obwohl sich die Stimmung gegen Jahresende deutlich verbesserte. Das Phase-1-Handelsabkommen beendete die eskalierenden Vergeltungsmaßnahmen bei der Verhängung von Strafzöllen, macht aber den bereits entstandenen Schaden nicht rückgängig. Dennoch ist es eine positive Entwicklung.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS (Fortsetzung)

Vor diesem Hintergrund eines rückläufigen Wachstums und hoher geopolitischer Risiken stiegen die globalen Unternehmensgewinne um weniger als 5%. Es waren niedrigere Zinsen, eine quantitative Lockerung und nachlassende Sorgen über eine schnelle Konjunkturabschwächung, die das Anlegervertrauen stärkten und zu steigenden Kurs-Gewinn-Verhältnissen an den Märkten führten. In der nächsten Zeit dürften die weltweiten Märkte aufgrund der anhaltenden geldpolitischen Unterstützung und des moderaten Wachstums trotz hoher Bewertungskennzahlen und hoher geopolitischer Risiken steigen. Der Ende 2019 vorherrschende Optimismus wurde durch die Ausbreitung des neuen Coronavirus (Covid-19) zerstört.

WERTENTWICKLUNG**Wertentwicklung zum 31. Dezember 2019 (in USD, nach Gebühren und Aufwendungen)**

(Perioden von über einem Jahr werden annualisiert und auf 1 Dezimalstelle gerundet)

FGEF (L)

Fondsperformance/ Klasse	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	Seit Auflegung %
FGEF (L) Klasse A	25,4	9,9	5,7	5,2
Benchmark	26,6	12,4	8,4	9,1
Peergroup	23,9	10,2	6,2	7,0

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.

(Benchmark: MSCI All Country World Net Total Return Index)

(Peergroup: Morningstar-Kategorie Global Large-Cap Blend Equity)

Der Fonds konnte seine Verluste von 2018 mehr als wettmachen. Die Titelauswahl leistete den größten Beitrag zur Performance, wobei Bestände in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Grundstoffe und Informationstechnologie der Wertentwicklung zuträglich waren.

JD.com (+68,3%) und Vipshop Holdings (+159,5%) leisteten die größten Performancebeiträge. Diese E-Commerce-Unternehmen erhielten von der wachsenden chinesischen Mittelschicht und verbesserten Margen in Verbindung mit einer starken Geschäftsführung durch ihr jeweiliges Management Auftrieb. Luxoft Holdings (+93,9%), ein führender Anbieter von IT-Lösungen, wirkte sich nach der Zahlung einer Buy-out-Prämie durch DXC Technology ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus.

Allergan, das der Fonds seit Langem hält (+33,0%), wurde von AbbVie übernommen. Die beträchtlichen Anlagen des Fonds im Grundstoffsektor leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag - First Majestic Silver (+108,2%), Wheaton Precious Metals (+52,3%) und FMC Corp (+55,6%) legten zu, als die Preise von Edelmetallen und Agrarrohstoffen stiegen.

Die Allokation nach Sektoren und Regionen belastete die Performance am stärksten. Grund dafür waren die geringere Gewichtung des Fonds von teuren US-Momentum-Aktien und die höhere Gewichtung von asiatischen Wertaktien. Die Fondsmanager halten die Bewertungsdifferenz zwischen den beiden Regionen angesichts der Risiken für das relative Wachstum und die Gewinne für übertrieben. Die Anlagen des Fonds in den chinesischen Sektoren Technologie, zyklische Konsumgüter und Finanzen profitieren von dem strukturellen Wachstum der Mittelschicht des Landes, das sich äußerst günstig auf die erstklassigen Bestände des Fonds in diesen Sektoren auswirkt.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS (Fortsetzung)**FIF**

Fondsperformance/ Klasse	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	10 Jahre %	Seit Auflegung# %
FIF Klasse R#	17,0	6,9	4,7	5,6	6,6
US-Inflation	2,1	2,0	1,8	1,7	2,1
MSCI World Equities	27,7	12,6	8,7	9,5	6,5
Peergroup	13,4	5,3	2,5	2,3	4,2

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.

(#: Anlagerenditen von 10. März 1997 bis 31. März 2013 sind die des Foord International Trust.)

(US-Inflation: FTSE World Government Bond Index. Quelle: Bloomberg L.P.)

(Peergroup: Morningstar-Kategorie USD Flexible Allocation. Quelle: Morningstar)

Der Fonds machte seine Verluste von 2018 doppelt wett und erzielte in allen Anlageklassen positive Erträge. Die Bestände des Fonds in Aktien (+24,9%), Rohstoffen (+17,7%), Unternehmensanleihen (+13,2%) und Staatsanleihen (+3,3%) leisteten allesamt positive Beiträge.

Die Aktienanlagen des Fonds leisteten den größten Beitrag zur Performance. FMC (+55,6%), ein weltweit führender Anbieter von Agrarchemikalien und die größte Position des Fonds, leistete den größten Performancebeitrag. FMC meldete jedes Quartal solide Ergebnisse und erhöhte seine Vorgaben für 2019 im Jahresverlauf mehrmals. SSE plc (+50,8%), ein diversifizierter Energieversorger mit Sitz im Vereinigten Königreich, verbuchte Kursgewinne nach Fortschritten bei seinem Plan zur internen Umstrukturierung und nach dem entscheidenden Wahlsieg der britischen Tories, durch den die Aussicht auf eine kurzfristige Verstaatlichung des Unternehmens vom Tisch ist.

Der globale Marktführer bei verpackten Lebensmitteln Nestlé (+37,1%) legte zu, da die weltweit niedrigeren Zinsen die Attraktivität von gut geführten, Dividenden ausschüttenden Aktiengesellschaften erhöhten. Der führende chinesische Suchmaschinenbetreiber Baidu (-20,3%) belastete das Ergebnis, nachdem er unerwartet schwache Vorgaben für das 2. Quartal 2019 veröffentlicht hatte, die auf ein schwächeres makroökonomisches Umfeld, einen stärkeren Wettbewerb und eine interne Umstrukturierung, die die Anleger überraschte, zurückzuführen waren.

COVID-19

Nach dem Ende des Geschäftsjahres breitete sich die Covid-19-Pandemie über China hinaus in allen Teilen der Welt aus. Sorgen über eine globale Rezession oder Depression beendeten die 11 Jahre anhaltende Hausse der Märkte abrupt. Der als Benchmark dienende S&P 500 Index in den USA rutschte mit einem Rückgang um 20% in 20 Tagen so schnell wie noch nie in Bärenmarkt-Terrain.

Der Markt reagiert auf die erwarteten wirtschaftlichen Auswirkungen der globalen Ausgangssperren, der Störung der globalen Lieferketten, der steigenden Arbeitslosigkeit und Verbrauchernachfrage. Die Zentralbanken sagen jetzt geldpolitische Unterstützung zu, um die verheerenden Auswirkungen auf die Wirtschaft abzufedern. Die US Federal Reserve, die Europäische Zentralbank und die Bank of England haben ihre Zinsen bereits auf nahe null gesenkt. Eine fiskalpolitische Expansion wäre vielleicht erfolgreicher, aber die Verschuldung befindet sich weltweit bereits auf Rekordniveau.

INVESTMENTTHESE

Foord setzt auf fundamentale Erträge, vertritt langfristige Standpunkte und wartet geduldig darauf, dass die Preise dem Ertrag folgen. Wir handeln nicht aufgrund von Marktstimmungen. Wir gehen souverän anders als die Konkurrenz vor und bauen beachtliche Positionen außerhalb der Benchmark in Unternehmen auf, die ein asymmetrisches Rendite-Risiko-Verhältnis bieten, um das Kapital der Anleger zu schützen und eine sichere Anlagerendite zu erzielen. Die Fondsmanager positionieren die globalen Foord-Fonds seit einiger Zeit konservativ gegenüber sämtlichen Risiken für hohe Vermögenspreise. Die globalen Foord-Fonds schnitten daher bei dem Einbruch der Märkte in Zusammenhang mit Covid-19 besser als die meisten Fonds der Vergleichsgruppe ab.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS (Fortsetzung)

Aktien bleiben die attraktivste Anlageklasse. Die Fondsmanager sind jedoch angesichts der sekundären Folgen des Markteinbruchs für die Kreditmärkte vorsichtig. Sie ziehen dennoch hochwertige langfristige Investmentchancen in Betracht, die jetzt attraktiv bewertet sind.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung.

FOORD ASSET MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED
27. März 2020

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Anteilinhaber der FOORD SICAV
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Großherzogtum Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben die Finanzausweise der FOORD SICAV (die „Gesellschaft“) und sämtlicher Teilfonds der Gesellschaft geprüft, die die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung von Anlagen in Wertpapieren und anderen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2019, die Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie die Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss, einschließlich einer Zusammenfassung wichtiger Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren, beinhalten.

Unserer Ansicht nach vermitteln die beiliegenden Finanzausweise der Gesellschaft und ihrer einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 ein getreues Bild ihrer Vermögens- und Finanzlage, ihrer Ertragslage und der Entwicklung ihres Nettovermögens für das abgeschlossene Jahr gemäß den in Luxemburg geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften zur Erstellung und Darstellung von Finanzausweisen.

Grundlage des Prüfungsurteils

Wir haben unsere Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und mit internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing, kurz: „ISA“) in der durch die *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF“) in Luxemburg umgesetzten Fassung durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISA sind im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers (Réviseur d'Entreprises Agréé) für die Abschlussprüfung“ unseres Berichts näher beschrieben. Zudem sind wir in Übereinstimmung mit dem von der CSSF für Luxemburg übernommenen Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) sowie mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Abschlusses relevant sind, von der Gesellschaft unabhängig und haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsbelege als Grundlage für die Erteilung unseres Gutachtens ausreichend und angemessen.

Sonstige Angaben

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft trägt die Verantwortung für die sonstigen Angaben. Die sonstigen Angaben umfassen die im Geschäftsbericht angegebenen Informationen, jedoch ohne den Jahresabschluss und unseren diesbezüglichen Prüfbericht.

Unser Prüfungsurteil in Bezug auf den Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben und wir geben keine prüferische Feststellung darüber ab.

Bei der Prüfung des Jahresabschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Widersprüche zum Jahresabschluss oder zu unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentliche Fehlinformationen enthalten. Falls wir auf Grundlage unserer Prüfungshandlungen zu dem Schluss kommen, dass diese sonstigen Informationen wesentliche Fehlinformationen enthalten, sind wir verpflichtet, dies offenzulegen. Wir haben diesbezüglich keinen Anlass zu Bemerkungen.

Aufgaben des Verwaltungsrats der Gesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist für die Erstellung und getreue Darstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen Luxemburgs bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen sowie für interne Kontrollmaßnahmen verantwortlich, die der Verwaltungsrat der Gesellschaft für notwendig erachtet, um die Erstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der keine wesentlichen Fehldarstellungen enthält, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtum.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Unternehmensfortführung zu beurteilen, wobei er gegebenenfalls Angelegenheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung oder die Anwendung des Fortführungsprinzips offenlegen muss, sofern der Verwaltungsrat der Gesellschaft nicht die Auflösung der Gesellschaft oder die Einstellung des Betriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative dazu hat.

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS (Fortsetzung)**Verantwortungen des Abschlussprüfers (*Réviseur d'Entreprises Agréé*) für die Abschlussprüfung**

Unsere Prüfung hat zum Ziel, ein hinreichend sicheres Urteil darüber abzugeben, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen Falschaussagen ist, sei es aufgrund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern, und einen Prüfungsbericht zu erstellen, der unser Testat beinhaltet. Eine angemessene Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, jedoch keine Garantie, dass eine gemäß Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie sie in Luxemburg durch die CSSF übernommen wurden, durchgeführte Prüfung in jedem Fall eine wesentliche Falschdarstellung aufdeckt, wenn sie vorliegt. Fehldarstellungen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen, die Benutzer auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses treffen, beeinflussen.

Im Rahmen einer Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISA lassen wir bei der gesamten Prüfung unser professionelles Urteilsvermögen und eine professionelle Skepsis walten. Des Weiteren:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen im Abschluss, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtum, wir konzipieren auf diese Risiken ausgerichtete Prüfungsverfahren und führen diese durch, und wir verschaffen uns Prüfungsnachweise, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und geeignet sind. Das Risiko, eine wesentliche Fehldarstellung infolge eines Betrugs nicht zu entdecken, ist höher als bei einem Irrtum, denn ein Betrug beinhaltet unter Umständen Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder die Umgehung der internen Kontrolle.
- Verschaffen wir uns ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrollmaßnahmen, um Prüfverfahren zu konzipieren, die für die jeweilige Situation geeignet sind, jedoch nicht zum Zweck der Äußerung einer Ansicht darüber, ob die internen Kontrollmaßnahmen der Gesellschaft wirksam sind oder nicht.
- Beurteilen wir die Eignung der verwendeten Bilanzierungsgrundsätze und die Angemessenheit der rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und der diesbezüglichen Angaben des Verwaltungsrats der Gesellschaft.
- Äußern wir uns zur Angemessenheit der Anwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat der Gesellschaft und dazu, ob auf der Grundlage der Ergebnisse der Prüfung eine erhebliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die die Fortführung der Gesellschaft erheblich in Zweifel stellen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfbericht auf die entsprechenden Angaben im Abschluss aufmerksam zu machen oder unseren Bestätigungsvermerk zu ändern, wenn diese Angaben unzulänglich sind. Unsere Feststellungen basieren auf dem prüferischen Nachweis, den wir bis zum Tag unseres Berichts des Abschlussprüfers (*Réviseur d'Entreprises Agréé*) erhalten. Zukünftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft nicht fortgeführt wird.
- Beurteilen wir die allgemeine Darstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Offenlegungen, und wir beurteilen, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse angemessen darstellt.

Wir kommunizieren mit den mit der Unternehmensführung Beauftragten unter anderem in Bezug auf den geplanten Umfang und den Zeitplan für die Abschlussprüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich eventueller bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Virginie Ng Wing Lit - Boulot, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

Luxemburg, den 7. April 2020

AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS

PER 31. Dezember 2019
(in USD)

	Anmerk- ungen
AKTIVA	
Anlagebestand zum Marktwert	2 2.144.364.413
Bargeld bei Banken	1.999.987
Festgeldeinlagen	10 40.586.837
Zins- und Dividendenforderungen, netto	3.623.243
Sonstige Vermögenswerte	45.516
	<u>2.190.619.996</u>
 VERBINDLICHKEITEN	
Antizipative Passiva	<u>2.217.644</u>
	<u>2.217.644</u>
NETTOVERMÖGEN	<u><u>2.188.402.352</u></u>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

ERGEBNISRECHNUNG UND VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

FÜR DAS JAHR ZUM 31. Dezember 2019
(in USD)

	Anmerkungen	
NETTOVERMÖGEN AM JAHRESANFANG		2.315.468.285
ERTRAG		
Dividenden (netto)	2	47.208.667
Nettozinsen auf Anleihen	2	11.186.220
Bankzinsen		128.764
Zinsen auf Festgeldeinlagen	10	1.627.745
Sonstige Erträge		108.660
		<u>60.260.056</u>
AUFWENDUNGEN		
Verwaltungsgebühren	3	24.911.840
Depotbank-, Aufsichts- und Verwahrungsgebühren	6	600.370
Taxe d'abonnement	7	343.474
Bankgebühren		5.510
Prüfungshonorare	5	27.056
Sonstige Aufwendungen		27.052
		<u>25.915.302</u>
REALISIERTER NETTOERTRAG		34.344.754
Realisierter Nettoverlust aus Anlageverkäufen		10.891.822
Realisierter Nettoverlust aus Devisen		275.331
REALISIERTER NETTOGEWINN		23.177.601
Änderungen der nicht realisierten Nettogewinne aus Anlagen		379.834.793
NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		403.012.394
ZEICHNUNGEN/RÜCKNAHMEN		
Zeichnungen		201.245.675
Rücknahmen		731.324.002
NETTOVERMÖGEN AM JAHRESENDE		2.188.402.352

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENSPER 31. Dezember 2019
(in USD)

	Anmerk- ungen
AKTIVA	
Anlagebestand zum Marktwert	2 543.600.651
Bargeld bei Banken	1.001.047
Zins- und Dividendenforderungen, netto	116.742
Sonstige Vermögenswerte	45.516
	<u>544.763.956</u>
VERBINDLICHKEITEN	
Antizipative Passiva	501.890
	<u>501.890</u>
NETTOVERMÖGEN	<u><u>544.262.066</u></u>

ÄNDERUNGEN DER ANZAHL VON ANTEILEN

FÜR DAS JAHR BIS ZUM 31. Dezember 2019

Fondsklasse	Umlaufende Anteile per 31.12.2018	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommenen Anteile	Umlaufende Anteile per 31.12.2019
A	19.215.753,098	1.405.950,584	4.111.456,484	16.510.247,198
B1	21.360.326,354	0,000	21.360.326,354	0,000
R	8.813,335	0,000	8.188,335	625,000
R1	12.974.097,848	2.066.747,801	2.523.401,086	12.517.444,563
X	495,127	9.491.156,340	1.158.237,730	8.333.413,737
D	1.193,317	0,000	0,000	1.193,317
C	1.494,768	0,000	0,000	1.494,768

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

ERGEBNISRECHNUNG UND VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENSFÜR DAS JAHR ZUM 31. Dezember 2019
(in USD)

	Anmerkungen	
NETTOVERMÖGEN AM JAHRESANFANG		554.513.547
ERTRAG		
Dividenden (netto)	2	10.602.123
Bankzinsen		111.030
Sonstige Erträge		744
		<u>10.713.897</u>
AUFWENDUNGEN		
Verwaltungsgebühren	3	5.279.384
Depotbank-, Aufsichts- und Verwahrungsgebühren	6	174.621
Taxe d'abonnement	7	122.558
Bankgebühren		2.782
Prüfungshonorare	5	7.149
Sonstige Aufwendungen		11.825
		<u>5.598.319</u>
REALISIERTER NETTOERTRAG		<u>5.115.578</u>
Realisierter Nettogewinn aus Anlageverkäufen		17.669.701
Realisierter Nettoverlust aus Devisen		148.069
REALISIERTER NETTOGEWINN		<u>22.637.210</u>
Änderungen der nicht realisierten Nettogewinne aus Anlagen		108.320.315
NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		<u>130.957.525</u>
ZEICHNUNGEN/RÜCKNAHMEN		
Zeichnungen		178.214.633
Rücknahmen		319.423.639
NETTOVERMÖGEN AM JAHRESENDE		<u>544.262.066</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

NETTOINVENTARWERT JE ANTEIL

	<i>Jahr bis zum:</i>			
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	
Summe Nettovermögen	544.262.066	554.513.547	820.753.537	
Nettoinventarwert je Anteil	Währung			
A	USD	14,18	11,31	13,44
B1	USD	-	8,81	10,38
R	USD	14,15	11,29	13,42
R1	USD	14,42	11,47	13,58
X	USD	15,56	12,24	14,35
D	EUR	12,85	10,03	11,31
C	GBP	10,89	9,01	10,04

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

**AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERBESTÄNDE UND SONSTIGEN
NETTOVERMÖGENSGEGENSTÄNDE**

PER 31. Dezember 2019
(in USD)

Währung	Menge	Bezeichnung	Marktwert	% Nettovermögen
<u>An einer amtlichen Börse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</u>				
<u>Aktien</u>				
USD	327.281	ACTIVISION BLIZZARD INC	19.447.037	3,57%
HKD	1.344.681	AIA GROUP LTD	14.116.746	2,59%
USD	679.401	AKEBIA THERAPEUTICS INC	4.293.814	0,79%
USD	18.786	ALPHABET INC -C-	25.117.258	4,61%
USD	90.273	BAIDU INC -A- /ADR	11.410.507	2,10%
EUR	288.907	BAYER AG	23.612.145	4,34%
USD	89.959	BIOLIFE SOLUTIONS INC	1.455.537	0,27%
USD	37.000	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	3.128.350	0,57%
USD	3.540	BOOKING HOLDINGS INC	7.270.204	1,34%
HKD	2.738.069	BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	2.839.343	0,52%
HKD	6.529.500	CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-	5.639.713	1,04%
HKD	4.060.768	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP	3.882.634	0,71%
USD	363.362	CORTEVA INC	10.740.981	1,97%
USD	552.484	CVS HEALTH CORP	41.044.036	7,54%
USD	85.719	DR HORTON INC	4.521.677	0,83%
USD	250.522	DUPONT DE NEMOURS INC	16.083.512	2,95%
USD	132.000	ELANCO ANIMAL HEALTH INC	3.887.400	0,71%
USD	315.187	FIRST MAJESTIC SILVER CORP - USD EQUIV.	3.864.193	0,71%
USD	72.414	FMC CORP.	7.228.366	1,33%
USD	54.117	FORESTAR GROUP INC	1.128.340	0,21%
USD	763.686	FREEPORT MCMORAN INC	10.019.560	1,84%
EUR	57.235	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	4.237.685	0,78%
HKD	912.000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP	6.718.445	1,23%
USD	88.961	GILEAD SCIENCES INC.	5.780.686	1,06%
HKD	1.100.000	HEALTH AND HAPPINESS	4.552.862	0,84%
EUR	56.594	HEINEKEN NV	6.029.961	1,11%
USD	18.666	HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	3.303.882	0,61%
EUR	87.913	HORNBAACH HOLDING AG	6.365.011	1,17%
USD	124.341	HOUSING DEVT. FIN. CORP /ADR	7.879.489	1,45%
USD	75.043	IPG PHOTONICS CORP	10.875.232	2,00%
USD	1.056.360	JD.COM INC /ADR	37.215.563	6,84%
USD	23.236	JPMORGAN CHASE & CO	3.239.098	0,60%
THB	3.764.087	KASIKORNBANK PUBL. COM. LTD /NVDR	18.975.271	3,49%
GBP	570.409	KENMARE RESOURCES PLC	1.783.332	0,33%
EUR	19.038	KION GROUP	1.315.547	0,24%
EUR	106.819	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	2.673.267	0,49%
USD	482.672	LIVENT CORPORATION	4.126.846	0,76%
AUD	135.950	LYNAS CORP LTD	222.669	0,04%
AUD	4.897.761	MESOBLAST LTD	7.161.193	1,32%
CHF	56.715	NESTLE /ACT NOM	6.136.826	1,13%
USD	329.976	NUTRIEN LTD	15.809.150	2,90%
GBP	182.453	OXFORD BIOMEDICA PLC	1.558.995	0,29%
USD	240.000	PAN AMERICAN SILVER CORP.	5.685.600	1,04%
HKD	4.885.956	PICC PROPERTY AND CASUALTY H	5.888.127	1,08%
AUD	525.755	QBE INSURANCE GROUP	4.760.184	0,87%
USD	115.356	QUANTA SERVICES INC	4.696.143	0,86%
CHF	38.388	ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	12.447.799	2,29%
SEK	105.575	SAAB AB B	3.539.085	0,65%
JPY	197.400	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	3.458.474	0,64%
JPY	292.455	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	11.657.836	2,14%
HKD	477.767	TENCENT HOLDINGS LTD	23.030.521	4,23%

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

**AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERBESTÄNDE UND SONSTIGEN
NETTOVERMÖGENSGEGENSTÄNDE (Fortsetzung)**

PER 31. Dezember 2019
(in USD)

Währung	Menge	Bezeichnung	Markt- wert	% Netto- vermögen
Aktien (Fortsetzung)				
EUR	207.875	TOTAL SA	11.480.313	2,11%
USD	154.321	TRIPADVISOR INC	4.688.272	0,86%
GBP	1.719.886	TULLOW OIL PLC	1.458.188	0,27%
USD	19.268	UNITEDHEALTH GROUP INC	5.664.407	1,04%
USD	890.730	VIPSHOP HLDG SP ADRREPR 1/5TH	12.621.644	2,32%
EUR	144.899	VIVENDI	4.199.601	0,77%
HKD	705.500	WHARF REIC /REIT	4.305.361	0,79%
USD	575.616	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	17.124.576	3,15%
HKD	4.525.171	WYNN MACAU	11.150.601	2,05%
USD	125.039	YUM CHINA HOLDINGS INC	6.003.122	1,10%
Summe – Aktien			530.552.214	97,48%
Summe der an einer amtlichen Börse zugelassenen oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere			530.552.214	97,48%
Investmentfonds				
USD	13.048.437	ICS US DOLLAR LIQUIDITY -USD-	13.048.437	2,40%
Summe – Investmentfonds			13.048.437	2,40%
Summe Kapitalanlagen			543.600.651	99,88%
Sonstige Nettovermögenswerte			661.415	0,12%
Summe Nettovermögen			544.262.066	100,00%

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

KLASSIFIZIERUNG DER ANLAGEN NACH WIRTSCHAFTSSEKTORPER 31. Dezember 2019
(in %)

	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen	23,15%
Zyklische Konsumgüter	17,41%
Rohstoffe	17,03%
Kommunikationsdienste	16,15%
Finanzwerte	13,51%
Basiskonsumgüter	3,56%
IT	3,33%
Energie	2,38%
Industriewerte	2,36%
Immobilien	1,00%
Summe	<u><u>99,88%</u></u>

GEOGRAFISCHE KLASSIFIZIERUNG DER ANLAGEN NACH REGION*PER 31. Dezember 2019
(in %)

	% des Nettovermögens
Nordamerika	45,82%
Schwellenländer Asien	25,00%
Europa	15,96%
Pazifik	12,39%
Schwellenländer Lateinamerika	0,71%
Summe	<u><u>99,88%</u></u>

* Klassifizierung nach Ländern, in denen sie ihre Geschäftstätigkeiten überwiegend ausüben.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENSPER 31. Dezember 2019
(in USD)

	Anmerkungen	
AKTIVA		
Anlagebestand zum Marktwert	2	1.600.763.762
Bargeld bei Banken		998.940
Festgeldeinlagen	10	40.586.837
Zins- und Dividendenforderungen, netto		3.506.501
		<u>1.645.856.040</u>
VERBINDLICHKEITEN		
Antizipative Passiva		<u>1.715.754</u>
		<u>1.715.754</u>
NETTOVERMÖGEN		<u><u>1.644.140.286</u></u>

ÄNDERUNGEN DER ANZAHL VON ANTEILEN

FÜR DAS JAHR BIS ZUM 31. Dezember 2019

Fondsklasse	Umlaufende Anteile per 31.12.2018	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommenen Anteile	Umlaufende Anteile per 31.12.2019
A	23.673.244,417	244.965,108	3.947.130,598	19.971.078,927
B	20.425.344,391	2.264,567	5.681.255,173	14.746.353,785
R	155.641,540	29.671,779	31.050,791	154.262,528
R1	2.842.035,952	293.433,260	476.382,146	2.659.087,066
X	352,333	0,000	0,000	352,333
D	385,059	0,000	0,000	385,059
C	482,858	0,000	0,000	482,858

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

ERGEBNISRECHNUNG UND VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENSFÜR DAS JAHR ZUM 31. Dezember 2019
(in USD)

	Anmerkungen	
NETTOVERMÖGEN AM JAHRESANFANG		1.760.954.738
ERTRAG		
Dividenden (netto)	2	36.606.544
Nettozinsen auf Anleihen	2	11.186.220
Bankzinsen		17.734
Zinsen auf Festgeldeinlagen	10	1.627.745
Sonstige Erträge		107.916
		<u>49.546.159</u>
AUFWENDUNGEN		
Verwaltungsgebühren	3	19.632.456
Depotbank-, Aufsichts- und Verwahrungsgebühren	6	425.749
Taxe d'abonnement	7	220.916
Bankgebühren		2.728
Prüfungshonorare	5	19.907
Sonstige Aufwendungen		15.227
		<u>20.316.983</u>
REALISIERTER NETTOERTRAG		<u>29.229.176</u>
Realisierter Nettoverlust aus Anlageverkäufen		28.561.523
Realisierter Nettoverlust aus Devisen		127.262
REALISIERTER NETTOGEWINN		<u>540.391</u>
Änderungen der nicht realisierten Nettogewinne aus Anlagen		271.514.478
NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		<u>272.054.869</u>
ZEICHNUNGEN/RÜCKNAHMEN		
Zeichnungen		23.031.042
Rücknahmen		411.900.363
NETTOVERMÖGEN AM JAHRESENDE		<u>1.644.140.286</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

NETTOINVENTARWERT JE ANTEIL

	<i>Jahr bis zum:</i>	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Summe Nettovermögen		1.644.140.286	1.760.954.738	2.236.014.663
Nettoinventarwert je Anteil	Währung			
A	USD	43,37	37,05	40,97
B	USD	44,36	37,77	41,61
R	USD	43,23	36,95	40,87
R1	USD	44,03	37,50	41,33
X	USD	47,27	39,86	43,49
D	EUR	39,25	32,82	34,44
C	GBP	33,26	29,46	30,57

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

**AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERBESTÄNDE UND SONSTIGEN
NETTOVERMÖGENSGEGENSTÄNDE**

PER 31. Dezember 2019
(in USD)

Währung	Menge	Bezeichnung	Markt- wert	% Netto- vermögen
<u>An einer amtlichen Börse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</u>				
<u>Anleihen</u>				
USD	90.000.000	NAGACORP 9,375% 18-21.05.21	95.447.700	5,81%
USD	100.000.000	USA 2,75% 18-30.11.20 /TBO	100.984.375	6,14%
Summe Anleihen			196.432.075	11,95%
<u>Aktien</u>				
HKD	2.266.600	AIA GROUP LTD	23.795.247	1,45%
USD	36.238	ALPHABET INC -C-	48.450.931	2,95%
USD	36.200	BAIDU INC -A- /ADR	4.575.680	0,28%
EUR	500.000	BAYER AG	40.864.613	2,49%
HKD	67.839.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-	58.594.457	3,56%
HKD	2.000.000	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	19.071.324	1,16%
USD	1'000'000	CVS HEALTH CORP	74.290.000	4,52%
USD	300.000	DUPONT DE NEMOURS INC	19.260.000	1,17%
USD	1.641.250	FMC CORP.	163.829.575	9,96%
USD	100.000	FORTIVE CORP	7.639.000	0,46%
USD	2.000.000	FREEPORT MCMORAN INC	26.240.000	1,60%
EUR	178.222	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	13.195.575	0,80%
USD	292.480	GILEAD SCIENCES INC.	19.005.350	1,16%
HKD	62.009.000	IND & COM BOC -H-	47.749.410	2,90%
USD	300.000	JD.COM INC /ADR	10.569.000	0,64%
USD	333.180	JOHNSON & JOHNSON	48.600.967	2,96%
THB	1.215.000	KASIKORNBANK PUBL. COM. LTD /NVDR	6.124.979	0,37%
USD	1.491.992	LIVENT CORPORATION	12.756.532	0,78%
USD	69.010	MICROSOFT CORP	10.882.877	0,66%
CHF	804.373	NESTLE /ACT NOM	87.036.883	5,29%
HKD	25.990.000	PICC PROPERTY AND CASUALTY H	31.320.877	1,90%
AUD	3.797.354	QBE INSURANCE GROUP	34.381.228	2,09%
CHF	185.084	ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	60.015.852	3,65%
HKD	987.600	SANDS CHINA /IPO	5.279.079	0,32%
GBP	3.966.175	SSE PLC	75.581.528	4,60%
JPY	279.428	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	11.138.554	0,68%
EUR	235.428	TOTAL SA	13.001.982	0,79%
EUR	153.214	UNILEVER NV.	8.810.675	0,54%
USD	31.886	UNITEDHEALTH GROUP INC	9.373.846	0,57%
USD	78.812	VERIZON COMMUNICATIONS INC	4.839.057	0,29%
EUR	377.671	VIVENDI	10.946.020	0,67%
GBP	33.745.364	VODAFONE GROUP PLC	65.607.841	3,99%
HKD	7.500.000	WHARF HOLDINGS LIMITED. THE	19.077.741	1,16%
HKD	9.000.000	WHARF REIC /REIT	54.923.103	3,34%
USD	1.250.000	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	37.187.500	2,26%
HKD	9.087.700	WYNN MACAU	22.393.256	1,36%
Summe – Aktien			1.206.410.536	73,37%
<u>Börsengehandelte Wertpapiere</u>				
USD	693.634	ETFS METAL SECS PHYSICAL GOLD	100.479.821	6,11%
Summe – Börsengehandelte Wertpapiere			100.479.821	6,11%
Summe der an einer amtlichen Börse zugelassenen oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere			1.503.322.432	91,43%

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

**AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERBESTÄNDE UND SONSTIGEN
NETTOVERMÖGENSGEGENSTÄNDE (Fortsetzung)**

PER 31. Dezember 2019
(in USD)

Währung	Menge	Bezeichnung	Markt- wert	% Netto- vermögen
Investmentfonds*				
USD	3.230.064	FOORD GLOBAL EQ -A- USD /DIS	53.770.878	3,27%
USD	4.097.130	ICS US DOLLAR LIQUIDITY -USD-	4.097.130	0,25%
USD	35.000.000	JPM LIQ USD LIQ-CAPITAL (DIST)	35.000.000	2,13%
USD	544.463	SI GSQ MSBCITR -C- CAP	4.573.322	0,28%
			97.441.330	5,93%
Summe – Investmentfonds				
		Summe Kapitalanlagen	1.600.763.762	97,36%
		Sonstige Nettovermögenswerte	43.376.524	2,64%
		Summe Nettovermögen	1.644.140.286	100,00%

* Informationen zu den fälligen Verwaltungsgebühren sind auf Anfrage kostenlos bei der Gesellschaft erhältlich.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

KLASSIFIZIERUNG DER ANLAGEN NACH WIRTSCHAFTSSEKTORPER 31. Dezember 2019
(in %)

	% des Nettovermögens
Finanzwerte	27,63%
Gesundheitswesen	17,56%
Rohstoffe	16,34%
Kommunikationsdienste	8,70%
Zyklische Konsumgüter	8,70%
Basiskonsumgüter	5,94%
Versorger	4,60%
Immobilien	4,54%
Industriewerte	1,70%
Energie	0,87%
IT	0,78%
Summe	97,36%

GEOGRAFISCHE KLASSIFIZIERUNG DER ANLAGEN NACH REGION*PER 31. Dezember 2019
(in %)

	% des Nettovermögens
Nordamerika	39,40%
Europa	29,69%
Schwellenländer Asien	16,29%
Pazifik	11,96%
Schwellenländer Lateinamerika	0,02%
Summe	97,36%

* Klassifizierung nach Ländern, in denen sie ihre Geschäftstätigkeiten überwiegend ausüben.

In der obigen Klassifizierung von Wertpapieren sind die betreffenden Anlagen des Teilfonds im Zielfonds enthalten.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des geprüften Abschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESABSCHLUSS

PER 31. Dezember 2019

ERLÄUTERUNG 1 - ALLGEMEINES

FOORD SICAV (die „Gesellschaft“) wurde am 25. März 2013 auf unbegrenzte Dauer in Luxemburg errichtet. Die Gesellschaft ist eine Investmentgesellschaft mit Umbrellastruktur und variablem Kapital (*Société d'investissement à capital variable*), errichtet in Form einer Aktiengesellschaft (*Société anonyme*) im Großherzogtum Luxemburg. Sie gilt als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweiligen geänderten Fassung zur Umsetzung von Richtlinie 2009/65/EG in Luxemburger Recht (Gesetz von 2010), in der jeweiligen geänderten Fassung. Als Umbrellastruktur kann die Gesellschaft Teilfonds betreiben, die sich in ihrer spezifischen Anlagepolitik oder in anderen spezifischen Eigenschaften, die in der Beschreibung der Teilfonds aufgeführt sind, unterscheiden. Innerhalb jedes Teilfonds können verschiedene Klassen, die in der Beschreibung des betreffenden Teilfonds genannt sind, gezeichnet werden.

In diesem Bericht werden die Kurzbezeichnungen der Teilfonds verwendet. Diesen ist FOORD SICAV voranzustellen.

Die Gesellschaft hat Lemanik Asset Management S.A. als Verwaltungsgesellschaft bestellt, was die Aufgaben des Anlageverwalters, Verwalters und der Vertriebsstelle für die Anteile der Gesellschaft umfasst. Die Verwaltungsgesellschaft hat die Aufgabe der Anlageverwaltung an Foord Asset Management (Guernsey) Limited übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 1. September 1993 in Luxemburg als „*Société anonyme*“ gegründet und unterliegt den Bestimmungen von Abschnitt 15 des Gesetzes von 2010. Ihr eingetragener Sitz ist 106, route d'Arlon L-8210 Mamer.

Per 31. Dezember 2019 hatte die Gesellschaft 2 auf USD lautende Teilfonds:

- Foord Global Equity Fund (Luxembourg)
- Foord International Fund

Die Gesellschaft bietet in jedem Teilfonds verschiedene Anteilsklassen für institutionelle und private Anleger an. Mit Ausnahme von Klasse A und Klasse R unterliegen Anlagen in die Anteilsklassen der Genehmigung durch die Gesellschaft.

ERLÄUTERUNG 2 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE*a) Darstellung des Abschlusses*

Der Jahresabschluss wird im Einklang mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen für die Erstellung von Jahresabschlüssen und den allgemein anerkannten Rechnungslegungspraktiken in Luxemburg erstellt.

b) Berechnung des Nettoinventarwerts

Der Nettoinventarwert jedes Teilfonds wird an jedem Tag auf der Grundlage der bis zu diesem Tag aufgelaufenen Erträge/Aufwendungen, der Transaktionen im Anlageportfolio bis zum Vortag und der Bewertung des Nettovermögens auf der Basis des zuletzt verfügbaren Marktkurses berechnet.

Der Jahresabschluss wird auf der Basis des letzten im Geschäftsjahr berechneten Nettoinventarwerts („NIW“, d. h. 31. Dezember 2019) ausgewiesen.

c) Zusammengefasster Jahresabschluss

Die zusammengefassten Berichte werden in USD ausgewiesen und fassen die Jahresabschlüsse der einzelnen Teilfonds für jede Position zusammen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

PER 31. Dezember 2019

ERLÄUTERUNG 2- ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)*d) Bewertung der Anlagepapiere*

Anlagepapiere werden zu dem für den betreffenden Teilfonds festgelegten Bewertungstag folgendermaßen bewertet:

- Anlagen in offenen Organismen für gemeinsame Anlagen, für die keine Notierung an einem geregelten Markt vorlag, werden zum tatsächlichen Nettoinventarwert am betreffenden Bewertungstag bewertet oder zum letzten verfügbaren Nettoinventarwert, der vor dem betreffenden Bewertungstag ermittelt wurde. Falls Ereignisse eingetreten sind, die seit der Berechnung des letzten Nettoinventarwerts zu einer wesentlichen Veränderung des Werts der Anlagen geführt haben, kann eine Anpassung des Werts vorgenommen werden, um nach vernünftigem Ermessen des Verwaltungsrats der Gesellschaft eine solche Veränderung widerzuspiegeln;
- Wertpapiere (einschließlich Aktien oder Anteilen von geschlossenen Organismen für gemeinsame Anlagen und Exchange Traded Funds) und/oder derivative Finanzinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Aktienkurs bewertet. Wenn solche Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte an mehr als einer Börse oder mehr als einem Markt notiert sind oder gehandelt werden, wählt der Verwaltungsrat der Gesellschaft die wichtigste Börse für Bewertungszwecke aus;
- Aktien oder Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen, deren Ausgabe oder Rücknahme begrenzt ist und für die ein Sekundärmarkt mit Händlern existiert, die in ihrer Eigenschaft als Haupt-Market-Maker Preise stellen, die den Marktbedingungen entsprechen, können vom Verwaltungsrat der Gesellschaft entsprechend solchen Preisen bewertet werden;
- Der Wert von Wertpapieren oder anderen Vermögenswerten an einem Markt, an dem die Preise vornehmlich von professionellen Händlern und institutionellen Investoren bestimmt werden, wird unter Bezugnahme auf den letzten verfügbaren Kurs ermittelt;
- Jegliche Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in Währungen, bei denen es sich nicht um die Währung des betreffenden Teilfonds handelt, werden unter Verwendung des betreffenden, von einer Bank oder einem anderen zuständigen Finanzinstitut gestellten Kassakurses umgewandelt;
- Bei nicht börsennotierten Wertpapieren und falls die Zulassung an einer Börse endgültig oder vorübergehend aufgehoben wird, wird der Wert dieser Wertpapiere sorgfältig und nach Treu und Glauben auf der Grundlage des voraussichtlichen Verkaufspreises und anderer angemessener Bewertungsgrundsätze nach den Verfahrensweisen bestimmt, die vom Verwaltungsrat der Gesellschaft festgelegt wurden und von ihm überwacht werden.

e) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Anlageverkäufen

Die realisierten Nettogewinne/-verluste aus Anlageverkäufen werden auf der Basis der durchschnittlichen Anschaffungskosten berechnet.

f) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Abschluss und der zusammengefasste Abschluss werden in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds, d. h. in USD dargestellt.

Bargeld bei Banken, sonstige Nettovermögenswerte und der Marktwert der Wertpapiere des Portfolios in einer anderen Währung als der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds werden zu dem am 31. Dezember 2019 geltenden Umtauschkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen in einer anderen Währung als der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds werden zu dem Umtauschkurs des Tages, an dem sie anfallen, in die Referenzwährung umgerechnet.

Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Devisen werden im Abschnitt „Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens“ dargestellt.

Wertpapiertransaktionen in einer anderen Währung als der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds werden zum Umtauschkurs am Tag der Transaktion in die Referenzwährung umgerechnet.

Per 31. Dezember 2019 verwendete Wechselkurse:

1 USD = 1,422576 AUD
 1 USD = 1,296749 CAD
 1 USD = 0,968350 CHF
 1 USD = 0,890869 EUR

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

PER 31. Dezember 2019

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

1 USD = 0,754859 GBP
 1 USD = 7,791803 HKD
 1 USD = 108,674980 JPY
 1 USD = 9,361017 SEK
 1 USD = 29,953572 THB

g) Transaktionen mit Anlagen in Wertpapieren

Transaktionen mit Anlagen in Wertpapieren werden auf der Basis des Transaktionsdatums erfasst.

h) Zuordnung antizipativer Passiva

Antizipative Passiva, die direkt einem Teilfonds zugeordnet werden können, werden diesem Teilfonds belastet. Antizipative Passiva, die nicht direkt zugeordnet werden können, werden unter den Teilfonds im Verhältnis des Nettovermögens der verschiedenen Teilfonds aufgeteilt.

i) Erfassung der Erträge

Dividenden werden zum Ex-Dividendendatum abzüglich Quellensteuern erfasst. Auflaufende Zinsen werden täglich erfasst und der Kupon wird abzüglich Quellensteuern vermerkt.

ERLÄUTERUNG 3 – VERWALTUNGSGEBÜHR

(siehe Angaben auf Ebene der Teilfonds auf Seiten 29-30 dieses Berichts unter „Technische Daten und sonstige Angaben (ungeprüft)“)

Als Gegenleistung für die der Gesellschaft als Verwaltungsgesellschaft erbrachten Dienstleistungen hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine Verwaltungsgebühr in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes des Nettovermögens der betreffenden Klasse.

Diese Gebühr läuft an jedem Bewertungstag auf und ist monatlich im Nachhinein aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zahlbar.

Aus dieser Verwaltungsgebühr zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Anlageverwaltungsgebühr, die Zentralverwaltungsgebühren und sonstige an Vertriebsstellen zu zahlenden Gebühren.

Für Anteile der Klasse X fällt keine Verwaltungsgebühr an. Für Überkreuzbeteiligungen an anderen Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die vom Anlageverwalter und seiner verbundenen Partei verwaltet werden, wird keine Verwaltungsgebühr erhoben.

ERLÄUTERUNG 4 – PERFORMANCEGEBÜHR

Für Anteile der Klasse B1 des Teilfonds Foord Global Equity Fund (Luxembourg) hat der Anlageverwalter zusätzlich zur Verwaltungsgebühr Anspruch auf eine Performancegebühr über jeden Tag in einem Geschäftsjahr, sofern die Performance-Bedingungen (die im aktuellen Prospekt festgelegt sind) erfüllt sind. Die anrechenbare Performancegebühr beträgt 15% der Differenz zwischen Performance-Erträgen (wie im aktuellen Prospekt festgelegt) und dem Mindestbetrag (wie im aktuellen Prospekt festgelegt). Die Performancegebühr fällt nur an, wenn die Performance-Erträge diesen Mindestbetrag überschreiten. Die Performancegebühr (falls zutreffend) wird in jedem Geschäftsjahr berechnet und erwächst täglich. Werden die Performance-Bedingungen im Geschäftsjahr nicht erfüllt, werden alle erwachsenen Performancegebühren in diesem Zeitraum mit Ausnahme derjenigen Performancegebühren aufgehoben, die zum Realisierungszeitpunkt entstanden sind. Performancegebühren können auch bei negativen Renditen erhoben werden.

Für das Jahr zum 31. Dezember 2019 wurden keine Performancegebühren belastet.

Die Berechnungsmethoden der Performancegebühren sind im aktuellen Prospekt beschrieben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

PER 31. Dezember 2019

ERLÄUTERUNG 5 - PRÜFUNGSHONORARE

Gemäß der Prüfungsvereinbarung und den vom Institute of Réviseur d'Entreprises (IRE) festgelegten Bedingungen hat der Abschlussprüfer Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, seine Haftung für nachteilige Folgen für die Gesellschaft auf das Zehnfache der Prüfungshonorare nach oben begrenzt. Diese Haftungsbegrenzung gilt jedoch nicht, wenn der entstandene Schaden direkt und unmittelbar auf Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit des Abschlussprüfers zurückzuführen ist.

ERLÄUTERUNG 5 – DEPOTBANK-, AUFSICHTS- UND VERWAHRUNGSgebÜHREN

Sofern in den Einzelheiten zum Teilfonds nichts anderes angegeben ist, wird die Gesellschaft der Verwahrstelle eine Jahresgebühr zahlen, die höchstens 0,05% des Nettoinventarwerts pro Teilfonds betragen wird, wobei eine Mindestaufsichts- und Verwahrungsgebühr pro Teilfonds von USD 810 pro Monat gilt und angemessene Auslagen und Spesen, die in den vorstehend genannten Gebühren nicht enthalten sind, erstattet werden müssen.

ERLÄUTERUNG 7 - „TAXE D'ABONNEMENT“ UND BESTEUERUNG

Die Gesellschaft unterliegt keiner luxemburgischen Steuer auf Gewinne oder Einkommen. Die Gesellschaft unterliegt jedoch einer Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05 % p. a. ihres Nettoinventarwerts, die vierteljährlich am Ende des betreffenden Kalenderquartals zu zahlen ist. Diese Steuer ist für Anteilsklassen auf 0,01 % p. a. reduziert, die institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes von 2010 vorbehalten sind. Zudem ist der Gegenwert der an anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gehaltenen Anteile des/der Teilfonds von dieser Steuer ausgenommen, sofern diese Anteile bereits dieser Zeichnungssteuer unterworfen waren.

In Luxemburg ist für die Ausgabe von Anteilen keine Stempelsteuer oder sonstige Steuer zu entrichten. Der realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwachs des Vermögens der Gesellschaft und die von der Gesellschaft gezahlten Dividenden unterliegen keiner Luxemburger Steuer.

Vereinnahmte Zins- und Dividendenerträge sowie Gewinne aus Wertpapieren können nicht erstattungsfähigen Quellensteuern unterliegen, die in den Ursprungsländern an der Quelle einbehalten werden.

ERLÄUTERUNG 8 - TRANSAKTIONSKOSTEN

Transaktionskosten, einschließlich Maklergebühren, sind in den Kosten der erworbenen und verkauften Wertpapiere enthalten.

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2019 fielen der Gesellschaft folgende Transaktionskosten für den Erwerb oder Verkauf von Anlagen in Wertpapieren und ähnliche Transaktionen (einschließlich anderer zulässiger Vermögenswerte) an:

Foord Global Equity Fund (Luxembourg)	782.351 USD
Foord International Fund	855.352 USD

ERLÄUTERUNG 9 – VERWALTUNGSgebÜHR EINES VON EINER VERBUNDENEN PARTEI VERWALTETEN ZIELFONDS

ISIN	Zielfonds	Verwaltungsgebühr in % (pro Jahr)
SG999900909	Foord Global Equity Fund Klasse A, eine verbundene Partei	1,35

Für Überkreuzbeteiligungen an dem von der verbundenen Partei verwalteten Zielfonds wird keine Verwaltungsgebühr erhoben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

PER 31. Dezember 2019

ERLÄUTERUNG 10 - FESTGELDEINLAGEN

Per 31. Dezember 2019 hat der Foord International Fund folgende Festgeldeinlagen:

Kontrahent	Fälligkeit	Zinssatz	Whr.	Betrag
Nedbank Limited	10.02.2020	2,50%	USD	40.586.837
Summe			USD	40.586.837

ERLÄUTERUNG 11 - EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Covid-19-Pandemie traf die Gesellschaft unvorbereitet. Dennoch schnitten die Teilfonds bei dem anschließenden Einbruch der Märkte besser als die meisten Fonds der Vergleichsgruppe ab. Die im Jahresabschluss ausgewiesene Bewertung der Anlagen spiegelt die wirtschaftlichen Bedingungen zum Jahresende wider. Die aktuellen ungeprüften Performance-Erträge werden in den monatlichen Informationsblättern unter www.foord.com veröffentlicht.

TECHNISCHE DATEN UND SONSTIGE ANGABEN (UNGEPRÜFT)

Foord Global Equity Fund (Luxembourg)

Technische Daten

		Valor	ISIN	Verwaltungsge bühr	Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio)
A	USD	21094729	LU0914416671	1,35%	1,39%
B1	USD	38363871	LU1687452497	0,50%	0,54%*
R	USD	21094731	LU0914416754	1,35%	1,44%
R1	USD	24948351	LU1089178658	1,00%	1,09%
X	USD	21094732	LU0914416838	entfällt	0,04%
D	EUR	25053714	LU1078325641	1,00%	1,08%
C	GBP	25053673	LU1078325484	1,00%	1,08%

Für Anteile der Klasse X fällt keine Verwaltungsgebühr an.

Wertentwicklung des Fonds (Erträge über mehr als ein Jahr werden annualisiert)

		Seit Auflegung	2019	2018	2017
A	USD	5,24%	25,38%	(15,85)%	25,84%
B1	USD	0,30%	14,19%	(15,13)%	n. r.
C	GBP	9,41%	20,83%	(10,27)%	15,28%
D	EUR	8,21%	28,08%	(11,33)%	10,90%
R	USD	5,20%	25,35%	(15,89)%	25,80%
R1	USD	4,67%	25,70%	(15,54)%	26,21%
X	USD	6,69%	27,08%	(14,67)%	27,62%

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.

* Annualisierte Gesamtkostenquote.

TECHNISCHE DATEN UND SONSTIGE ANGABEN (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)

Foord International Fund

Technische Daten

		Valor	ISIN	Verwaltungsge bühr	Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio)
A	USD	21094617	LU0914416168	1,35%	1,35%
B	USD	21094618	LU0914416242	1,00%	1,00%
R	USD	21094619	LU0914416325	1,35%	1,39%
R1	USD	24948347	LU1089177924	1,00%	1,04%
X	USD	21094621	LU0914416598	entfällt	0,03%
D	EUR	25053531	LU1078303754	1,00%	1,04%
C	GBP	25053493	LU1078295398	1,00%	1,04%

Für Anteile der Klasse X fällt keine Verwaltungsgebühr an.

Wertentwicklung des Fonds (Erträge über mehr als ein Jahr werden annualisiert)

		Seit Auflegung	2019	2018	2017
A	USD	4,63%	17,06%	(9,57)%	15,50%
B	USD	4,99%	17,46%	(9,24)%	15,92%
C	GBP	9,14%	12,90%	(3,65)%	5,83%
D	EUR	7,92%	19,58%	(4,71)%	1,75%
R	USD	4,49%	17,00%	(9,60)%	15,43%
R1	USD	4,41%	17,41%	(9,28)%	15,85%
X	USD	5,98%	18,60%	(8,34)%	17,03%

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.

Vergütungsrichtlinien und Vergütungspraktiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik und -praxis festgelegt, die mit dem Risikomanagement vereinbar ist, ein vernünftiges und effizientes Risikomanagement unterstützt und weder eine Risikobereitschaft fördert, die nicht mit dem Risikoprofil, den Risikoricthlinien, dem Prospekt oder der Satzung vereinbar ist, noch die Verwaltungsgesellschaft an der Erfüllung ihrer Pflicht hindert, im Interesse der Gesellschaft zu handeln (die „Vergütungspolitik“).

Die Vergütungspolitik beinhaltet feste und variable Bestandteile der Vergütung und gilt für solche Mitarbeiterkategorien - einschliesslich Führungskräften, Risikoträgern, Kontrollfunktionsträgern und Mitarbeitern, die Gesamtbezüge erhalten, so dass diese in derselben Gehaltsgruppe eingestuft werden wie Führungskräfte und Risikoträger -, deren berufliche Tätigkeit sich erheblich auf das Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft, der Gesellschaft oder der Teilfonds auswirkt. In der Verwaltungsgesellschaft entfallen 22 Personen auf diese Mitarbeiterkategorien.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Unternehmensstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, der Gesellschaft und der Anteilinhaber und beinhaltet Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

TECHNISCHE DATEN UND SONSTIGE ANGABEN (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)

Insbesondere wird durch die Vergütungspolitik sichergestellt, dass:

- a) die Mitarbeiter in Kontrollfunktionen abhängig vom Erreichen der mit ihren Funktionen verbundenen Ziele und unabhängig von der Performance der von ihnen kontrollierten Geschäftsbereiche vergütet werden;
- b) die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung angemessen sind und der feste Bestandteil einem Anteil der Gesamtvergütung entspricht, der ausreicht, um vollständige Flexibilität bei den variablen Vergütungsbestandteilen zu gestatten, unter anderem auch die Möglichkeit, keinen variablen Vergütungsbestandteil zu bezahlen;
- c) die Leistungsmessung, die zur Berechnung der variablen Vergütungskomponenten oder der Pools von variablen Vergütungskomponenten herangezogen wird, einen umfassenden Anpassungsmechanismus beinhaltet, um alle relevanten Arten aktueller und künftiger Risiken einbeziehen zu können.

Die folgende Tabelle zeigt die festen und variablen Vergütungsbestandteile im Jahr 2019 für das benannte Personal (22 Personen), das vollständig oder teilweise mit den Tätigkeiten aller durch die Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds befasst ist. Soweit die Tätigkeiten zur Portfolioverwaltung formal einem anderen Rechtsträger übertragen wurden, wird die Vergütung des jeweiligen benannten Personals des Beauftragten für die Zwecke der nachfolgenden Angaben ausgenommen, da sie nicht von der Verwaltungsgesellschaft oder der Gesellschaft gezahlt wird.

Aufteilung des Personalaufwands in feste und variable Vergütung

Löhne und Gehälter

- a. Fest
- b. Variabel

Personalkosten nach Personalkategorien gemäß den Bezahlungsvorschriften für OGAW V

Personalcode	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Summe (EUR)
S	1.809.599,25	327.500,00	2.137.099,25
R	713.989,33	41.000,00	754.989,33
C	538.324,58	50.500,00	588.824,58
O	0	0	0

G = Geschäftsführung

R = Risikoträger; umfasst Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeit wesentlichen Einfluss auf OGAW oder AIF haben kann, die von Lemanik Asset Management S.A. verwaltet werden

C = Mitarbeiter in Kontrollfunktionen (mit Ausnahme der leitenden Angestellten) mit Verantwortung für Risikomanagement, Compliance, Innenrevision und ähnliche Funktionen

O = Alle anderen Angestellten, deren Gesamtvergütung dem Vergütungsrahmen von Geschäftsführung und Risikoträgern entspricht und deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von LAM hat

Eine Zusammenfassung der Vergütungspolitik ist für Aktionäre im Papierformat kostenlos auf Anfrage erhältlich.

Es wurden keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik vorgenommen.

Die Vergütung von Bevollmächtigten wurde in dieser Erläuterung nicht offengelegt.

TECHNISCHE DATEN UND SONSTIGE ANGABEN (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)**VERÄNDERUNGEN IN DER ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERPORTFOLIOS**

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios im Berichtszeitraum stehen den Anteilhabern kostenlos am Sitz der Gesellschaft oder den örtlichen Vertretungen in den Ländern, in denen die Gesellschaft eingetragen ist, zur Verfügung.

WERTENTWICKLUNG DES FONDS

(siehe Angaben auf Ebene der Teilfonds auf Seiten 26-27 dieses Berichts unter „Technische Daten und sonstige Angaben (ungeprüft)“)

Die Wertentwicklung in Periode P basiert auf den Nettoinventarwerten, die am letzten Geschäftstag der Periode P und P-1 berechnet werden. Diese Nettoinventarwerte spiegeln die Marktpreise der Anlagen zum letzten Geschäftstag der Periode P und P-1 wider. Die Wertentwicklung seit Beginn des Berichtszeitraums umfasst die Erträge vom ersten bis zum letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums. Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung dar. In den Angaben zur Wertentwicklung sind ggf. für den Erwerb oder die Rücknahme von Fondsanteilen angefallene Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Die Wertentwicklung seit Auflegung ist annualisiert. Die Wertentwicklung ausschüttender Anteile beinhaltet die Wiederanlage von Dividenden.

GESAMTKOSENQUOTE (Total Expense Ratio - TER)

(siehe Angaben auf Ebene der Teilfonds auf Seiten 26-27 dieses Berichts unter „Technische Daten und sonstige Angaben (ungeprüft)“)

Die Gesamtkostenquote ist die Summe aller Kosten und Provisionen, die dem Vermögen der Gesellschaft oder des Teilfonds auf laufender Basis belastet werden, retrospektiv in Prozent des durchschnittlichen Vermögens ausgedrückt. Die Gesamtkostenquote wird nach der Leitlinie der SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) berechnet. Für eine neu aufgelegte Anteilsklasse (d. h. vor weniger als 12 Monaten aufgelegt) wird die Berechnung der Gesamtkostenquote annualisiert.

Investiert ein Teilfonds einen wesentlichen Teil seines Nettovermögens als Dachfonds in Zielfonds, setzt sich die zusammengefasste (synthetische) Gesamtkostenquote des Dachfonds zum Stichtag zusammen aus:

- (i) der Gesamtkostenquote der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach ihrem Anteil am NIW des Dachfonds zum Stichtag und
- (ii) der Gesamtkostenquote des Dachfonds abzüglich der rückübertragenen Provisionen, die von den Zielfonds im Berichtszeitraum erhalten wurden.

Aufgrund des Anteils dieser Anlagen am Jahresende werden die synthetischen Gesamtkostenquoten in diesem Jahresabschluss nicht offengelegt.

VERORDNUNG ZUR REGULIERUNG VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN

In dem Jahr, auf das sich dieser Bericht bezieht, führte der Fonds keine Transaktionen durch, die der Verordnung (EU) Nr. 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung unterliegen.

RISIKOMANAGEMENT – BERECHNUNG DES GESAMTRISIKOS

Das Gesamtrisiko bezüglich dieses Teilfonds wird anhand des Commitment-Ansatzes berechnet.

