

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

FU Fonds

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K670



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds FU Fonds mit seinen Teilfonds FU Fonds - Multi Asset Fonds, FU Fonds - IR Dachfonds und FU Fonds - Bonds Monthly Income.

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

Mit Wirkung zum 24. Juni 2019 wurde der Teilfonds FU Fonds – Bonds Monthly Income neu gegründet. Die Erstausgabe der Anteile erfolgte zum 8. Juli 2019.

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	8
FU Fonds - Multi Asset Fonds	11
FU Fonds - IR Dachfonds	23
FU Fonds - Bonds Monthly Income	30
FU Fonds Konsolidierung	38
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	41
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	44



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2019: EUR 11,0 Mio

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

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

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zahl-, Vertrieb- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

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

**Vertriebsstelle Deutschland:
Heemann Vermögensverwaltung AG**
Bösingbachstiege 4, D-48599 Gronau

Fondsmanager

Heemann Vermögensverwaltung AG
Bösingbachstiege 4, D-48599 Gronau

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

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



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Das Jahr 2019 begann im Schatten der starken Kursverluste an den Aktienmärkten Ende 2018. Das Anlegervertrauen kehrte jedoch kurzfristig in den Markt zurück und wir sahen starke Kursgewinne an den weltweiten Aktienmärkten. Überschattet war 2019 von drei großen Themen: Zentralbankpolitik, Brexit und USA-China-Trade-Deal.

Die vergangenen Jahre waren besonders in Europa an den Wertpapier- und speziell an den Rentenmärkten rückblickend betrachtet geprägt durch die Politik der Europäischen Zentralbank (EZB). Eine besondere Rolle spielte hierbei der EZB-Präsident Mario Draghi, der mit eiserner Hand und gegen alle Widerstände die Märkte und Wirtschaft aus der Finanzkrise führte. Besonders in Erinnerung wird seine 2012 in London getätigte Aussage bleiben. Er werde den Euro retten, "whatever it takes". Nach 8 Jahren verabschiedete sich Mario Draghi als EZB-Präsident und die frühere Chefin des Internationalen Währungsfonds, Christine Lagarde rückte an die Spitze der EZB.

Die Zentralbanken lösten die Befürchtungen der Anleger auf ein baldiges Ende der Liquiditätsschwemme kurzfristig auf. Auch der Brexit brachte entgegen den Markterwartungen keine größeren Marktverwerfungen. Der Trade Deal zwischen den USA und China wurde zwar im Jahr 2019 nicht mehr unterschrieben, eine Anbahnung desselben führte jedoch zu einer Beruhigung nervöser Anleger und war einer der Faktoren für steigende Kurse zum Jahresende. Über das Jahr hinweg berichteten viele Firmen überraschend gute Zahlen, was ebenfalls für steigende Preise an den Börsen sorgte.

Entwicklung

FU Fonds - Multi Asset Fonds

Der Teilfonds FU Fonds - Multi Asset Fonds beendete das Jahr 2019 mit einer Performance von +10,3 % (Anteilklasse P), +11,9 % (Anteilklasse I) und +10,4 % Anteilklasse Z. Die Performance des Vorjahres lag zum Vergleich bei -3,1 % (Anteilklasse P), -0,7 % (Anteilklasse I) und -2,9 % Anteilklasse Z.

Im FU Fonds - Multi Asset Fonds verfolgen wir neben der Assetklassen- und Titelselektion auch eine Absicherungsstrategie. Das Ziel unserer Absicherungen war stets die Vermeidung zu großer Draw-Downs. Aus diesem Grund lösten wir eingegangene Absicherungen (über Aktienindexfutures) nicht an einem vermuteten Tiefpunkt auf, sondern bauten diese in steigenden Märkten langsam wieder ab. Ziel war es, durch die Absicherungen eine Glättung mit einem Performancebeitrag von +/- 0 zu erreichen.

Im Jahr 2018 betrug das Absicherungsergebnis für unsere Aktienpositionen 7,2 %. Dem stand ein Verlust aus Portfoliopositionen von -5,3 % gegenüber. Diese Zahlen ergeben sich aus der Summe des Absicherungsergebnisses und des Kurs- und Dividendenergebnisses geteilt durch das durchschnittliche Fondsvolumen im Jahr 2018. Die Anteilklasse I beendete somit nach Kosten das Jahr 2018 mit einer Performance von -0,7 %. Im Jahr 2019 lösten wir, gemäß unserer Strategie, die Absicherungen nach und nach wieder auf, was uns in der Jahresanfangsrallye Performance kostete (ca. die 7 %, welche wir im Jahr zuvor durch Absicherungen gewonnen hatten). Dies war der erwartete Teil der Performance.

Im August, wurden wir aufgrund der Zick-Zack-Märkte zweimal ungünstig aus unseren Absicherungen ausgestoppt. Dies war der unplanmäßige Teil der Performance dieses Jahres. Das Absicherungsergebnis für den August machte -2,8 % aus. Auf das Gesamtjahr 2019 bezogen machte der Performancebeitrag unserer Absicherungsstrategie -9,6 % aus (bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen in 2019).

Wir werden auch in Zukunft Stops nutzen für den Fall, dass wir das Timing ungünstig eingeschätzt haben. Jedoch haben wir im Herbst unsere Strategie für den Einsatz in Märkten wie im August überarbeitet. Dies ist an unserer Performance des vierten Quartals 2019 deutlich erkennbar.

Auf Einzeltitelbasis hat sich unsere grundsätzliche Entscheidung, Anlagestile zu mischen, einmal mehr als sinnvoll und erfolgreich erwiesen. Dies zeigte sich insbesondere in der kurzfristig stark einsetzenden Sektorrotation des Spätsommers, in welcher die Value-Titel für einige Monate die Wachstumstitel deutlich outperformten.

Neben der Reduzierung von Draw-Downs durch Absicherungen bleibt somit die Mischung von Anlagestilen ein wichtiges Erkennungs- und Soliditätsmerkmal des FU Fonds - Multi Asset Fonds.

FU Fonds - IR Dachfonds

Der Teilfonds FU Fonds - IR Dachfonds wurde am 12. April 2017 gegründet. Das Fondsvermögen liegt am 31. Dezember 2019 bei EUR 4,74 Mio (Vorjahr per 31.12.2018: EUR 3,48 Mio).

Der Teilfonds kann bis zu 100 % in Aktienfonds investieren. Per Stichtag lag die Kapitalbeteiligungsquote bei 62,77 %. Die restlichen Vermögenswerte sind in Zielfonds der Assetklassen Absolute Return- und Rentenfonds investiert.



Seit 2019 werden auch Derivate zur Absicherung eingesetzt. Per Stichtag lag der Marktwert der Short-Position (Euro Stoxx 50 Future (EURX) März 2020) bei EUR -565.500,00.

Im Jahr 2019 erreichte der Teilfonds eine positive Wertentwicklung in Höhe von 18,50 % bei einer 1-Jahres-Volatilität von 6,24 % (Vorjahr 8,63 %). Somit ergibt sich eine erfreuliche Sharpe Ratio von ca. 3.

Die stärksten Performancebeiträge lieferten die Aktienfonds Fidelity Tec, Morgan Stanley US Growth und der MedTec Fonds von Bellevue. Außerdem stark war der Hedgefonds von H2O Allegro. Auch die Renten- und Absolute Return Fonds performten überdurchschnittlich. Lediglich die Mischfonds, wie z. B. der IP Multi-Flex und der Mainfirst Absolute Return, waren relativ schwach. Der FU Dachfonds war am Stichtag 31.12.2019 in 21 Zielfonds investiert.

FU Fonds - Bonds Monthly Income

Die Notierungsaufnahme erfolgte am 8. Juli 2019 mit einem Erstausgabepreis von EUR 100,00. Nach Abschluss des ersten vollen Monats wurde die monatliche Ausschüttungspolitik ab September 2019 aufgenommen. Im September 2019, Oktober 2019, November 2019 und im Dezember 2019 erfolgten 4 Basis-Ausschüttungen mit jeweils EUR 0,25 je Anteilschein jeweils für die abgeschlossenen Vormonate. In 2019 wurde insgesamt EUR 1,00 Euro je Anteilschein ausgeschüttet.

Der ordentliche Ertrag wurde kontinuierlich auf EUR 1,71 gesteigert. Abzüglich der Basisausschüttungen für fünf volle Monate im Jahr 2019 von insgesamt EUR 1,25 – die Ausschüttung für den Monat Dezember erfolgt im Januar 2020 – kann somit am 15.04.2020 die Sonderausschüttung von EUR 0,46 erfolgen. Das Fondsvolumen betrug zum Jahresende EUR 5,54 Mio. und der Jahresendkurs betrug EUR 102,38 je Anteilsschein. Inklusive der Ausschüttungen von EUR 1,00 ergibt dies einen Wertzuwachs von 3,40 % seit Fondsaufgabe im Juli 2019.

Ausblick

Ausblick zum Jahresanfang 2020

In Übereinstimmung mit der bisherigen Kommunikation bezüglich unserer Vorgehensweise, tätigen wir keine Prognosen. Wir sehen zum aktuellen Zeitpunkt (Januar 2020), dass die großen Zentralbanken weiterhin den Märkten viel Liquidität zur Verfügung stellen. Signifikante Zinserhöhungen sind ebenfalls auf absehbare Zeit nicht abzusehen.

Des Weiteren sehen wir Wachstum, wenn auch geringes, im Bereich der Beschäftigung und des Bruttoinlandsproduktes in den meisten westlichen Volkswirtschaften. Aus diesem Grund gehen wir zum aktuellen Zeitpunkt davon aus, dass im Jahr 2020 auch weiterhin die Anlageklasse ‚Aktien‘ im Vordergrund unserer Investitionstätigkeit stehen wird. Wir bleiben unserer Strategie der Mischung von Value- und Wachstumstiteln treu.

Derzeit gehen wir davon aus, dass auch im kommenden Jahr unser Fokus im Bereich der Wachstumstitel in den Sektoren Gesundheitswesen und Technologie zu finden sein wird. Unserer Einschätzung nach werden die großen Innovationen und somit profitabelsten Geschäftsmodelle der Zukunft aus diesen Bereichen stammen. Gründe hierfür sind die exponentielle Entwicklung neuer Technologien und deren Einsatz in Industrie und Haushalten sowie eine alternde Bevölkerung, welche im Zusammenhang mit neuester Forschung medizinisch unterstützt wird.

Risiken könnten im Jahr 2020 den Markt aus Richtung Asien treffen. Dort sehen wir zwar weiterhin hohe, aber teilweise fallende Wachstumsraten. Auch eine Beendigung oder Verringerung des Quantitative Easing einer oder mehrerer Zentralbanken kann neue Volatilität in den Markt bringen.

Aus diesen Gründen behalten wir uns vor, auch im neuen Jahr die Aktienquote durch Verkäufe oder Absicherungsgeschäfte über z.B. Indexfutures kurzfristig signifikant anzupassen. Auch (Teil-)Absicherungen des Währungsrisikos werden wir je nach Datenlage tätigen.

Auch im Jahr 2020 könnte eine weitere Fortführung der Anleihekäufe durch die EZB das Marktgeschehen beeinflussen. Das Jahr wird wohl auch von der Unsicherheit bezüglich der Wirtschaftsaussichten geprägt bleiben und das Zinsniveau sollte auf Grund der unsicheren Rahmenbedingungen nur wenig schwanken.

Ausblick im Zuge der Corona-Krise

FU Fonds - Multi Asset Fonds

Der FU Fonds - Multi Asset Fonds zeigt im Zuge der Corona-Krise wie gut seine Strategie funktioniert. Ziel des Teilfonds ist es, eine verlässliche Rendite zu erwirtschaften und maximale Drawdowns zu begrenzen. Es ist explizit nicht Ziel des FU Fonds - Multi Asset Fonds im Rahmen der Vergleichsgruppe die niedrigste Volatilität aufzuzeigen. Wir versuchen weder am Top zu verkaufen noch am Bottom zu kaufen. Wir beginnen Absicherungen einzugehen, wenn sich der Markt bereits nach unten bewegt und nach unserer Einschätzung diese Marktbewegungen auf Basis größerer Makro-Events stattfinden. Einzeltitel verkaufen wir, sollten wir durch die größeren Makro-Events deren Geschäftsmodell als signifikant gefährdet ansehen. Bis auf 2 % des NAV, welche in Anleihen investiert sind, können alle Positionen, welche wir im Portfolio halten, aufgrund ihrer Liquidität und der von uns eingegangenen Positionsgröße innerhalb eines Handelstages mit geringen Auswirkungen auf den Preis veräußert werden. Absicherungen finden über äußerst liquide Indexfutures statt und können ebenfalls kurzfristig und preisschonend angepasst werden.



Nach unserer bisherigen Einschätzung auf Basis der verfügbaren Daten wird innerhalb weniger Quartale der Wirtschaftsbetrieb, wenn auch in etwas eingeschränkterem Umfang, wieder aufgenommen. Genaue Abschätzungen sind nicht möglich, deshalb achten wir wie immer konsequent auf berichtete Zahlen und Erwartungen der Unternehmen und passen das Portfolio dementsprechend an.

Das Funktionieren der Strategie zeigt sich gerade in der Corona-Krise, welche heftigste Bewegungen innerhalb kürzester Zeit am Markt verursachte: Die Performance des Teilfonds beträgt vom 01.01.20 bis zum 31.03.2020 -6,9 % (Anteilklasse P). Im Vergleich dazu verlor der Eurostoxx 25 % und der S&P500 verlor 20 %. Auch der maximale Abstand vom Jahreshoch liegt beim FU Fonds - Multi Asset Fonds mit -16 % deutlich niedriger als bei den Indizes: DAX -39 %, S&P -33 %. Dies erreichten wir durch die Erhöhung der Barmittelquote, Absicherungen und durch die Reduzierung anfälliger Branchen. Außerdem erhöhten wir Titel, die aus unserer Sicht Corona-Gewinner sind und bleiben werden.

Im Zuge der Marktturbulenzen hatte der Teilfonds bisher keine nennenswerten Mittelabflüsse zu verzeichnen. Sollte es zukünftig zu größeren Mittelabflüssen kommen, kann der Fonds diese aus der aktuellen Cash-Quote bedienen. Zudem ist die Handelsliquidität der überwiegenden Zahl der Einzeltitel ausreichend, um durch Verkäufe zusätzlich Liquidität zu generieren.

FU Fonds - IR Dachfonds

Die Corona Krise wird den FU Fonds - IR Dachfonds belasten. Für das erste Quartal 2020 verzeichnete der Teilfonds einen Verlust von 17,32 %. Eine Prognose für das Gesamtjahr ist schwer machbar, da noch nicht absehbar ist, wie lange die Maßnahmen zur Eindämmung der Krankheit bestehen werden.

Bisher hatte die Krise keine negativen Auswirkungen auf die Liquidität des FU Fonds - IR Dachfonds. Im 1. Quartal 2020 hatte der Teilfonds Netto-Mittelzuflüsse in Höhe von EUR 313.049,04. Weiterhin gibt es derzeit keine Überlegungen die Fondspreisberechnung oder das Anteilscheingeschäft des Teilfonds auszusetzen. Der Teilfonds soll unbefristet fortgeführt werden.

Abschließend können wir berichten, dass es bisher keinerlei operationelle Probleme mit Service-Providern des Teilfonds oder Zahlungsausfälle bzw. -verzögerungen gegeben hat.

FU Fonds - Bonds Monthly Income

Die weltweiten Maßnahmen zur Bekämpfung des Corona-Virus sowie der Preiskampf auf dem Ölmarkt führten zu Kursturbulenzen und Kursrückgängen im Bereich höherverzinslicher Anleihen auf breiter Front. Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen weiteten hierdurch stark aus.

Dieser Marktentwicklung wurde im Rahmen des aktiven Risikomanagement mit der Reduzierung von Branchenrisiken und einer höheren Cashquote begegnet. Die laufenden Zinserträge, die die Basis für die monatlichen Ausschüttungen bilden, lagen pro Anteil unabhängig von der Kursentwicklung mit über EUR 0,30 unverändert deutlich über der monatlichen Basisausschüttung von EUR 0,25.

Im Zuge der Marktturbulenzen hatte der Fonds keine nennenswerten Mittelabflüsse zu verzeichnen. Die Fondspreisberechnung und die Abwicklung des Anteilscheingeschäftes in diesem Teilfonds waren jederzeit gegeben und eine Aussetzung zu keinem Zeitpunkt notwendig. Ebenfalls gab es auch auf Portfolioebene keine Zahlungsausfälle bzw. Zahlungsverzögerungen bei den Anleihen im Depot.

Neben der sukzessiv aufgebauten Cash-Quote hat der Fonds die Möglichkeit, durch Verkäufe zusätzlich liquide Mittel zu generieren, um im unwahrscheinlichen Fall größerer Anteilscheinrückgaben diese jederzeit vollumfänglich bedienen zu können. Zur Verbreiterung der Handlungsmöglichkeiten des Fondsmanagements wurden neben dem OTC- und Börsenhandel auch die Voraussetzungen zur Nutzung von Drittbrokern geschaffen und diese Handlungsmöglichkeit bereits erfolgreich genutzt.



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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

Im Teilfonds FU Fonds - IR Dachfonds wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27. und 31. Dezember 2019 ergibt sich für den Teilfonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR -19.500,00, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. -0,41 % auf das Nettoteilfondsvermögen darstellt.

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.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Geschäftsjahr wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr 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.



Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt des Testats keine Liquiditätsprobleme oder Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen im Zusammenhang mit der COVID-19 Pandemie. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt.

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

FU Fonds - Multi Asset Fonds P (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	10,27 %
FU Fonds - Multi Asset Fonds I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	11,92 %
FU Fonds - Multi Asset Fonds Z (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	10,36 %
FU Fonds - IR Dachfonds P (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	18,50 %
FU Fonds - Bonds Monthly Income (8. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019)	3,40 %

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

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

FU Fonds - Multi Asset Fonds P (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,36 %
FU Fonds - Multi Asset Fonds I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,86 %
FU Fonds - Multi Asset Fonds Z (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,27 %
FU Fonds - IR Dachfonds P (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,21 %
FU Fonds - Bonds Monthly Income (8. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019, annualisiert)	2,22 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

FU Fonds - Multi Asset Fonds (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	158 %
FU Fonds - IR Dachfonds (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	71 %
FU Fonds - Bonds Monthly Income (8. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019)	94 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für FU Fonds - Multi Asset Fonds P werden grundsätzlich ausgeschüttet. Per 4. November 2019 erfolgte eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 1,60 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für FU Fonds - Multi Asset Fonds I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Per 4. November 2019 erfolgte eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 7,50 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für FU Fonds - Multi Asset Fonds Z werden grundsätzlich ausgeschüttet. Per 4. November 2019 erfolgte eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 0,80 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für FU Fonds - IR Dachfonds P werden grundsätzlich ausgeschüttet. Per 4. November 2019 erfolgte eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 0,146 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für FU Fonds - Bonds Monthly Income werden grundsätzlich ausgeschüttet. Im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten Zwischenausschüttungen auf monatlicher Basis am 13. September 2019, 15. Oktober 2019, 15. November 2019 und 13. Dezember 2019 jeweils in Höhe von EUR 0,25 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Jahresendausschüttung in Höhe von EUR 0,71 je Anteil.

Veröffentlichungen

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



Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

FU Fonds - Multi Asset Fonds (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	238.157,93 EUR
FU Fonds - IR Dachfonds (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	5.784,66 EUR
FU Fonds - Bonds Monthly Income (8. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019)	7.163,46 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

FU Fonds - Multi Asset Fonds

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								88.488.080,59	97,55	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005093108	Stück	2.339,00	0,00	0,00	EUR	145,60	340.558,40	0,38
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005158703	Stück	14.400,00	14.400,00	0,00	EUR	127,60	1.837.440,00	2,03
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005403901	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	106,80	320.400,00	0,35
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0005470306	Stück	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	57,65	345.900,00	0,38
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005313704	Stück	10.000,00	13.400,00	-14.400,00	EUR	116,30	1.163.000,00	1,28
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005659700	Stück	12.400,00	12.400,00	0,00	EUR	184,40	2.286.560,00	2,52
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.		DE0005664809	Stück	37.000,00	12.000,00	-49.000,00	EUR	23,20	858.400,00	0,95
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005772206	Stück	11.500,00	19.500,00	-8.000,00	EUR	72,20	830.300,00	0,92
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.		DE0008402215	Stück	10.400,00	3.900,00	0,00	EUR	174,40	1.813.760,00	2,00
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.		DE000A0D9PT0	Stück	10.828,00	0,00	0,00	EUR	259,00	2.804.452,00	3,09
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		DE0008430026	Stück	6.500,00	6.500,00	0,00	EUR	265,40	1.725.100,00	1,90
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007010803	Stück	700,00	700,00	-2.130,00	EUR	721,50	505.050,00	0,56
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		DE0007165631	Stück	7.700,00	3.200,00	-4.000,00	EUR	195,00	1.501.500,00	1,66
TeamViewer AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A2YN900	Stück	24.000,00	24.000,00	0,00	EUR	33,00	792.000,00	0,87
United Internet AG Namens-Aktien o.N.		DE0005089031	Stück	10.000,00	30.000,00	-20.000,00	EUR	30,12	301.200,00	0,33
VARTA AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0TGJ55	Stück	21.300,00	21.300,00	0,00	EUR	121,00	2.577.300,00	2,84
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0007472060	Stück	7.300,00	9.100,00	-7.300,00	EUR	106,30	775.990,00	0,86
Dänemark										
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20		DK0060534915	Stück	40.900,00	0,00	0,00	DKK	391,45	2.143.050,95	2,36
Frankreich										
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.		FR0000052292	Stück	2.960,00	2.960,00	0,00	EUR	677,40	2.005.104,00	2,21
Kering S.A. Actions Port. EO 4		FR0000121485	Stück	2.060,00	600,00	-2.100,00	EUR	590,70	1.216.842,00	1,34
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		FR0000121014	Stück	5.400,00	5.400,00	0,00	EUR	417,60	2.255.040,00	2,49
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2		FR0000120321	Stück	1.900,00	3.900,00	-3.900,00	EUR	266,10	505.590,00	0,56



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Großbritannien										
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10		GB0059822006	Stück	32.400,00	0,00	-32.400,00	EUR	46,23	1.497.852,00	1,65
Irland										
Ingersoll-Rand PLC Registered Shares DL 1		IE00B6330302	Stück	5.200,00	5.200,00	0,00	USD	134,35	625.835,35	0,69
Luxemburg										
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01		LU1673108939	Stück	80.000,00	181.000,00	-307.870,00	EUR	8,01	640.800,00	0,71
Neuseeland										
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.		NZRYME0001S4	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	NZD	17,20	310.124,11	0,34
Niederlande										
Airbus SE Aandelen op naam EO 1		NL0000235190	Stück	11.900,00	11.900,00	0,00	EUR	133,28	1.586.032,00	1,75
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01		NL0011585146	Stück	4.200,00	4.200,00	0,00	EUR	152,00	638.400,00	0,70
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16		NL0000388619	Stück	33.300,00	41.300,00	-8.000,00	EUR	51,93	1.729.269,00	1,91
Schweden										
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67		SE0011337708	Stück	49.000,00	79.000,00	-30.000,00	SEK	178,65	838.881,09	0,92
Schweiz										
Chocoladef. Lindt & Sprüngli vink.Namens-Aktien SF 100		CH0010570759	Stück	4,00	4,00	-17,00	CHF	85.000,00	312.084,08	0,34
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10		CH0010645932	Stück	650,00	320,00	0,00	CHF	3.052,00	1.820.918,81	2,01
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		CH0038863350	Stück	22.000,00	27.000,00	-5.000,00	CHF	106,40	2.148.607,10	2,37
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50		CH0012005267	Stück	10.800,00	0,00	0,00	CHF	93,11	923.023,54	1,02
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01		CH0418792922	Stück	4.200,00	8.400,00	-11.200,00	CHF	184,50	711.276,33	0,78
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 5,10		CH0014852781	Stück	4.650,00	0,00	0,00	CHF	488,40	2.084.593,14	2,30
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5		CH0012453913	Stück	1.800,00	6.700,00	-4.900,00	CHF	155,00	256.092,52	0,28
Taiwan										
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10		US8740391003	Stück	5.555,00	5.555,00	0,00	USD	58,46	290.912,21	0,32
USA										
Adobe Inc. Registered Shares o.N.		US00724F1012	Stück	6.300,00	3.300,00	0,00	USD	330,79	1.866.861,06	2,06
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01		US0079031078	Stück	10.400,00	29.700,00	-19.300,00	USD	46,18	430.235,60	0,47
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001		US02079K1079	Stück	270,00	1.650,00	-1.380,00	USD	1.351,89	326.982,26	0,36
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		US0231351067	Stück	500,00	1.210,00	-710,00	USD	1.869,80	837.498,88	0,92
Apple Inc. Registered Shares o.N.		US0378331005	Stück	6.500,00	6.500,00	-7.600,00	USD	289,80	1.687.449,61	1,86
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10		US0530151036	Stück	12.900,00	7.100,00	0,00	USD	170,77	1.973.423,81	2,18
Booz Allen Hamilton Hldg Corp. Registered Class A Shs DL-,001		US0995021062	Stück	35.000,00	11.000,00	0,00	USD	70,93	2.223.909,34	2,45
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01		US1273871087	Stück	32.100,00	32.100,00	0,00	USD	70,29	2.021.238,91	2,23
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1		US1713401024	Stück	11.700,00	4.400,00	-17.000,00	USD	70,70	741.010,48	0,82
Cintas Corp. Registered Shares o.N.		US1729081059	Stück	1.300,00	1.300,00	0,00	USD	269,01	313.278,69	0,35



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01		US2358511028	Stück	9.300,00	13.300,00	-4.000,00	USD	152,88	1.273.657,62	1,40
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1		US28176E1082	Stück	7.400,00	9.100,00	-9.500,00	USD	234,61	1.555.239,63	1,71
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01		US3119001044	Stück	19.000,00	28.000,00	-9.000,00	USD	36,98	629.418,62	0,69
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01		US4612021034	Stück	8.200,00	3.400,00	0,00	USD	267,06	1.961.741,47	2,16
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001		US4824801009	Stück	6.600,00	6.600,00	0,00	USD	178,52	1.055.479,71	1,16
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.		US5500211090	Stück	13.000,00	13.000,00	0,00	USD	230,02	2.678.724,36	2,95
MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001		US57060D1081	Stück	800,00	800,00	0,00	USD	375,00	268.744,96	0,30
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		US57636Q1040	Stück	8.700,00	8.700,00	0,00	USD	300,74	2.343.848,43	2,58
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		US58933Y1055	Stück	11.500,00	38.700,00	-27.200,00	USD	91,50	942.622,95	1,04
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	19.322,00	4.000,00	0,00	USD	158,96	2.751.433,41	3,03
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01		US6153691059	Stück	10.700,00	10.700,00	0,00	USD	239,30	2.293.747,20	2,53
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.		US7427181091	Stück	3.600,00	7.300,00	-3.700,00	USD	126,09	406.632,63	0,45
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001		US8552441094	Stück	12.400,00	12.400,00	0,00	USD	88,13	978.959,06	1,08
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10		US8636671013	Stück	5.500,00	9.800,00	-8.400,00	USD	210,55	1.037.377,94	1,14
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01		US8716071076	Stück	14.600,00	12.300,00	-4.000,00	USD	140,62	1.839.157,93	2,03
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1		US8725401090	Stück	28.300,00	19.300,00	0,00	USD	60,85	1.542.645,35	1,70
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		US91324P1021	Stück	1.800,00	1.800,00	-8.440,00	USD	295,97	477.242,68	0,53
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	13.500,00	1.400,00	0,00	USD	189,39	2.290.392,37	2,52
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001		US92345Y1064	Stück	3.200,00	11.100,00	-7.900,00	USD	148,58	425.921,35	0,47
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01		US2546871060	Stück	3.300,00	10.000,00	-21.700,00	USD	145,75	430.865,36	0,47
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01		US98978V1035	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	USD	133,25	358.102,66	0,39
Verzinsliche Wertpapiere										
Luxemburg										
Metalcorp Group S.A. - Anleihe - 7,000 02.10.2022		DE000A19MDV0	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	94,10	940.950,00	1,04
Niederlande										
Bayer Capital Corp. B.V. - Anleihe (FRN) - 0,151 27.06.2022		XS1840614736	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	100,34	200.673,00	0,22
andere Wertpapiere (Genussscheine)										
Schweiz										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		CH0012032048	Stück	1.200,00	1.200,00	0,00	CHF	317,80	350.048,19	0,39



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.		DE000A0HL8N9	Stück	6.627,00	8.627,00	-2.000,00	EUR	43,70	289.599,90	0,32
Schweden										
PowerCell Sweden AB (publ) Namn-Aktier SK-,022		SE0006425815	Stück	98.000,00	98.000,00	0,00	SEK	151,60	1.423.726,54	1,57
									1.024.500,00	1,13
Investmentanteile*										
KVG - eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
FU Fonds-Bonds Monthly Income Inhaber-Anteile P o.N.		LU1960394903	Anteile	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	102,45	1.024.500,00	1,13
									1.315.060,22	1,45
Bankguthaben										
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-2.013.378,84			EUR		-2.013.378,84	-2,22
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				860.163,03			CHF		789.538,79	0,87
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				2.834.174,37			USD		2.538.900,27	2,80
									38.614,19	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände										
Dividendenansprüche				18.661,02			EUR		18.661,02	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben				2.469,48			EUR		2.469,48	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				17.483,69			EUR		17.483,69	0,02
									90.866.255,00	100,17
Gesamtkтива										
									-152.417,48	-0,17
Verbindlichkeiten										
aus										
Fondsmanagementvergütung				-88.573,48			EUR		-88.573,48	-0,10
Prüfungskosten				-9.705,15			EUR		-9.705,15	-0,01
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-400,00	0,00
Taxe d'abonnement				-11.212,57			EUR		-11.212,57	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-875,01			EUR		-875,01	0,00

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vertriebsstellenvergütung				-25.122,22			EUR		-25.122,22	-0,03
Verwahrstellenvergütung				-4.515,75			EUR		-4.515,75	0,00
Verwaltungsvergütung				-10.328,38			EUR		-10.328,38	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-1.684,92			EUR		-1.684,92	0,00
Gesamtpassiva									-152.417,48	-0,17
Fondsvermögen									90.713.837,52	100,00**
Inventarwert je Anteil P			EUR						218,24	
Inventarwert je Anteil I			EUR						862,30	
Inventarwert je Anteil Z			EUR						103,85	
Umlaufende Anteile P			STK						239.229,10	
Umlaufende Anteile I			STK						38.050,83	
Umlaufende Anteile Z			STK						54.825,00	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Dänische Kronen	DKK	7,4708	per 27.12.2019 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,6639	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,4352	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0895	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des FU Fonds - Multi Asset Fonds, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	EUR	0,00	-7.700,00
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	CHF	0,00	-1.080,00
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	USD	5.300,00	-8.500,00
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016	USD	3.400,00	-3.400,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	EUR	1.500,00	-9.750,00
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	USD	1.800,00	-1.800,00
Autohome Inc. Reg.Shs Cl.A(sp.ADRs)/1 DL-,01	US05278C1071	USD	3.800,00	-27.400,00
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	USD	0,00	-2.050,00
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	USD	0,00	-6,00
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	USD	2.600,00	-2.600,00
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	USD	17.950,00	-27.100,00
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	USD	0,00	-5.361,62
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	USD	16.500,00	-16.500,00
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005437305	EUR	35.000,00	-35.000,00
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	GBP	43.000,00	-43.000,00
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	EUR	7.300,00	-18.800,00
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30	EUR	11.500,00	-11.500,00
HYPOPORT AG Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	EUR	4.822,00	-4.822,00
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	USD	2.100,00	-2.100,00
Icon PLC Registered Shares EO -,06	IE0005711209	USD	0,00	-5.700,00
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	CHF	240,00	-240,00
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	USD	4.320,00	-4.320,00
Kardex AG Namens-Aktien SF 0,45	CH0100837282	CHF	7.900,00	-13.400,00
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035	USD	7.000,00	-7.000,00
Kinden Corp. Registered Shares o.N.	JP3263000006	JPY	0,00	-11.000,00
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	CHF	960,00	-960,00
Lotto24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000LTT0243	EUR	0,00	-8.477,00
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	USD	5.000,00	-5.000,00
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	USD	16.500,00	-38.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	EUR	15.000,00	-15.000,00
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	EUR	7.700,00	-7.700,00
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081	USD	0,00	-8.000,00
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	EUR	25.500,00	-25.500,00
NetEase Inc. Reg.Shs(Sp. ADRs)/100 DL-,0001	US64110W1027	USD	0,00	-7.450,00
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	USD	4.300,00	-4.300,00
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	EUR	5.600,00	-9.000,00
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	EUR	11.500,00	-11.500,00
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006916604	EUR	5.140,00	-11.140,00
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	USD	0,00	-21.700,00
Public Storage Registered Shares DL -,10	US74460D1090	USD	1.400,00	-1.400,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	EUR	12.000,00	-22.000,00
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	EUR	0,00	-2.789,00
Service Corp. International Registered Shares DL 1	US8175651046	USD	12.800,00	-34.400,00
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	EUR	11.700,00	-11.700,00
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	EUR	12.000,00	-16.400,00
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	EUR	0,00	-9.200,00
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3436100006	JPY	3.000,00	-3.000,00
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	CHF	400,00	-400,00
Sysco Corp. Registered Shares DL 1	US8718291078	USD	0,00	-7.000,00
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504	EUR	37.400,00	-37.400,00
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	EUR	4.867,00	-15.867,00
TLG IMMOBILIEN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12B8Z4	EUR	29.000,00	-29.000,00
Tencent Holdings Ltd. Reg.Sh.(unsp.ADRs)/1 HD -,0001	US88032Q1094	USD	8.600,00	-42.600,00
Tokyo Electric Pwr Co.Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3585800000	JPY	81.000,00	-226.000,00
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	USD	5.400,00	-6.800,00
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	EUR	9.000,00	-41.300,00
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	USD	6.000,00	-6.000,00
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	USD	0,00	-6.600,00
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	EUR	8.000,00	-15.600,00
Wingstop Inc. Registered Shares DL -,01	US9741551033	USD	5.500,00	-14.000,00
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	USD	9.700,00	-9.700,00
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	EUR	5.400,00	-5.400,00
Xcel Energy Inc. Registered Shares DL 2,50	US98389B1008	USD	5.500,00	-5.500,00
Xilinx Inc. Registered Shares DL -,01	US9839191015	USD	9.900,00	-14.900,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Verzinsliche Wertpapiere				
McDonald's Corp. - Anleihe (FRN) - 0,000 26.08.2019	XS1237187718	EUR	0,00	-2.400.000,00
Norddeutsche Landesbank -GZ- - Anleihe (FRN) - 0,292 10.02.2020	DE000NLB89N9	EUR	0,00	-2.000.000,00
VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG - Anleihe (FRN) - 0,042 16.07.2020	XS1856798027	EUR	0,00	-3.000.000,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	EUR	0,00	-6.400,00
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	EUR	0,00	-332,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Colgate-Palmolive Co. - Anleihe (FRN) - 0,000 14.05.2019	XS1230926609	EUR	0,00	-500.000,00
Ford Motor Credit Co. LLC - Anleihe (FRN) - 0,039 16.12.2019	XS1800194729	EUR	0,00	-2.000.000,00
Investmentanteile				
I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF Registered Shs Acc EUR-Hgd oN	IE00BYVTMS52	EUR	6.000,00	-6.000,00
L&G-L&G Cyber Security U.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A14ZT85	EUR	66.000,00	-66.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) FU Fonds - Multi Asset Fonds

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse Z in EUR	Summe *) in EUR
I. Erträge				
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	39.756,74	28.792,67	4.531,33	73.080,74
Zinsen aus Bankguthaben	24.630,91	17.891,09	2.882,60	45.404,60
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	465.971,56	341.921,04	53.871,13	861.763,73
Erträge aus Investmentanteilen	5.670,12	3.733,43	596,45	10.000,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.918,17	-59.466,23	-3.651,01	-65.035,41
Summe der Erträge	534.111,16	332.872,00	58.230,50	925.213,66
II. Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung	-70.484,31	-52.571,57	-9.105,25	-132.161,13
Verwahrstellenvergütung	-27.119,64	-21.336,01	-5.171,30	-53.626,95
Depotgebühren	-10.792,79	-8.011,63	-1.236,85	-20.041,27
Taxe d'abonnement	-25.653,51	-18.359,47	-2.860,73	-46.873,71
Prüfungskosten	-5.842,98	-4.252,94	-671,01	-10.766,93
Druck- und Veröffentlichungskosten	-6.776,58	-5.200,11	-869,19	-12.845,88
Risikomanagementvergütung	-2.613,45	-1.889,46	-297,08	-4.799,99
Sonstige Aufwendungen	-13.966,95	-9.815,42	-1.686,86	-25.469,23
Transfer- und Registerstellenvergütung	-19.725,04	-11.929,09	-5.405,04	-37.059,17
Zinsaufwendungen	-31.576,54	-23.715,51	-3.657,49	-58.949,54
Fondsmanagementvergütung	-764.282,65	-184.437,76	-74.927,51	-1.023.647,92
Vertriebsstellenvergütung	-254.760,93	0,00	-28.818,29	-283.579,22
Ordentlicher Aufwandsausgleich	10.487,48	49.746,89	6.108,25	66.342,62
Summe der Aufwendungen	-1.223.107,89	-291.772,08	-128.598,35	-1.643.478,32
III. Ordentliches Nettoergebnis				-718.264,66
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				5.267.858,29
Realisierte Verluste				-15.051.456,25
Außerordentlicher Ertragsausgleich				719.845,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				-9.063.752,48
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				-9.782.017,14
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne				16.865.254,19
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste				2.054.778,54
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				18.920.032,73
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				9.138.015,59

*) Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens FU Fonds - Multi Asset Fonds

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		80.596.610,67
Zwischenausschüttung		-735.921,34
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		2.436.285,29
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	32.227.929,73	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-29.791.644,44	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-721.152,69
Ergebnis des Geschäftsjahres		9.138.015,59
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	16.865.254,19	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	2.054.778,54	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		90.713.837,52



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 FU Fonds - Multi Asset Fonds

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse Z in EUR
zum 31.12.2019			
Fondsvermögen	52.209.104,16	32.811.180,87	5.693.552,49
Umlaufende Anteile	239.229,103	38.050,827	54.825,000
Inventarwert je Anteil	218,24	862,30	103,85
zum 31.12.2018			
Fondsvermögen	42.276.964,87	32.739.085,14	5.580.560,66
Umlaufende Anteile	211.959,617	42.104,341	58.824,000
Inventarwert je Anteil	199,46	777,57	94,87
zum 31.12.2017			
Fondsvermögen	20.848.139,96	14.973.860,49	5.382.963,03
Umlaufende Anteile	100.572,353	18.962,976	54.667,000
Inventarwert je Anteil	207,29	789,64	98,47
zum 30.04.2017			
Fondsvermögen	21.746.872,06	11.665.504,26	0,00
Umlaufende Anteile	112.127,372	16.047,802	0,000
Inventarwert je Anteil	193,95	726,92	0,00

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

FU Fonds - IR Dachfonds

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								4.638.808,98	97,80	
Gruppenfremde Investmentanteile										
Bundesrep. Deutschland										
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I		DE000A2AGM18	Anteile	2.123,00	1.000,00	0,00	EUR	110,80	235.228,40	4,96
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile		DE000A0ETKT9	Anteile	10,00	0,00	0,00	EUR	14.192,08	141.920,80	2,99
Deka STOXX Eu.Str.S.C.40 U.ETF Inhaber-Anteile		DE000ETFL052	Anteile	8.700,00	8.700,00	0,00	EUR	30,66	266.698,50	5,62
TBF SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile EUR I		DE000A1JRQC3	Anteile	774,00	0,00	0,00	EUR	122,74	95.000,76	2,00
Frankreich										
H2O Allegro Act. au Port. I-C(4 Déc.) o.N.		FR0011006188	Anteile	1,00	0,00	0,00	EUR	232.193,59	232.193,59	4,90
Irland										
Comgest Growth PLC-World Reg. Shares EUR Z Acc. o.N.		IE00BYYLQ421	Anteile	7.476,00	7.476,00	0,00	EUR	31,25	233.625,00	4,93
Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inv.Shs (EUR) o.N..N.		IE00B03HCV24	Anteile	260,00	0,00	0,00	EUR	1.044,85	271.660,53	5,73
Luxemburg										
Bellev.Fds(L)-BB Ad.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.		LU0415391514	Anteile	465,00	0,00	0,00	EUR	594,92	276.637,80	5,83
DPAM L-Bonds Em.Mkts. Sust. Actions au Port.E Dis.EUR o.N.		LU0907927841	Anteile	1.215,00	1.215,00	0,00	EUR	109,56	133.115,40	2,81
FAST - Europe Fund Namens-Anteile Y EUR o.N.		LU0348529875	Anteile	810,00	810,00	0,00	EUR	274,68	222.490,80	4,69
Fidelity Fds-Asia Pacif.Opp.Fd Reg. Shares Y Acc. EUR o.N.		LU0345362361	Anteile	9.141,00	9.141,00	0,00	EUR	26,36	240.956,76	5,08
Fidelity Fds-GI Technology Fd Reg.Shares Y Acc. EUR o.N.		LU0346389348	Anteile	4.404,00	2.140,00	0,00	EUR	71,13	313.256,52	6,60
JPMorgan-US Technology Fund Actions Nom. C (acc.) EUR o.N.		LU1303370156	Anteile	1.255,00	468,00	0,00	EUR	217,53	273.000,15	5,76
Nordea 1-Nordic Equ. Sm.Cap Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.		LU0351546048	Anteile	4.972,00	0,00	0,00	EUR	31,82	158.209,04	3,34
Pictet - Robotics Namens-Anteile HI Cap.EUR o.N.		LU1279334723	Anteile	930,00	0,00	0,00	EUR	162,33	150.966,90	3,18
Schroder ISF-Sw.S.&Mid Cap Eq. Namensanteile C Acc o.N.		LU0149524208	Anteile	4.588,00	0,00	0,00	CHF	55,24	232.631,75	4,90
ValueInv.LUX-Mac.Val.LUX Jap. Namens-Anteile I Cap. o.N.		LU0251045109	Anteile	475,00	0,00	0,00	EUR	292,54	138.956,50	2,93
Vates - Parade Inhaber-Anteile I o.N.		LU1623840821	Anteile	2.260,00	2.260,00	0,00	EUR	113,34	256.148,40	5,40
Österreich										
Apollo New World Inhaber-Anteile A3 A o.N.		AT0000A1NQW1	Anteile	870,00	870,00	0,00	EUR	149,28	129.873,60	2,74

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
KVG - eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
FU Fonds - Bonds Monthly Income Inhaber-Anteile P o.N.		LU1960394903	Anteile	2.281,00	2.281,00	0,00	EUR	102,45	233.688,45	4,93
FU Fonds - Multi Asset Fonds Inhaber-Anteile I o.N.		LU1102590939	Anteile	467,00	0,00	0,00	EUR	861,99	402.549,33	8,49
Derivate									-1.350,00	-0,03
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
Euro Stoxx 50 Future (EURX) Mär.2020	XEUR			-15,00			EUR		-1.350,00	-0,03
Bankguthaben									79.945,69	1,69
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				79.945,69			EUR		79.945,69	1,69
Sonstige Vermögensgegenstände									40.786,60	0,86
Einschüsse (Initial Margin)				39.436,60			EUR		39.436,60	0,83
Forderungen aus Future Variation Margin				1.350,00			EUR		1.350,00	0,03
Gesamtaktiva									4.758.191,27	100,32
Verbindlichkeiten									-15.122,32	-0,32
aus										
Fondsmanagementvergütung				-2.252,42			EUR		-2.252,42	-0,05
Prüfungskosten				-9.705,15			EUR		-9.705,15	-0,20
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-400,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-213,83			EUR		-213,83	0,00
Transfer- und Registerstellenvergütung				-291,67			EUR		-291,67	-0,01
Vertriebsstellenvergütung				-819,94			EUR		-819,94	-0,02
Verwahrstellenvergütung				-822,44			EUR		-822,44	-0,02
Verwaltungsvergütung				-600,64			EUR		-600,64	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-16,23			EUR		-16,23	0,00
Gesamtpassiva									-15.122,32	-0,32
Fondsvermögen									4.743.068,95	100,00**
Inventarwert je Anteil P			EUR						25,75	
Umlaufende Anteile P			STK						184.178,82	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	CHF	1,0895	per 27.12.2019 = 1 Euro (EUR)
-------------------	-----	--------	----------------------------------

Marktschlüssel

Terminhandel

XEUR	Eurex Deutschland
------	-------------------

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	565.500,00	11,92



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des FU Fonds - IR Dachfonds, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentanteile				
Deka STOXX Eu.Str.Gr.20 U.ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL037	EUR	0,00	-6.441,00
Deutscher Mittelstandsanl.FDS Actions Nominatives I o.N.	LU0848515663	EUR	2.667,00	-4.658,00
IP F. - Multi-Flex Inhaber-Anteile X o.N.	LU0186920152	EUR	0,00	-777,00
iShares TecDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933972	EUR	0,00	-4.200,00
LOYS Sicav - LOYS Aktien Global I	LU0861001344	EUR	0,00	-229,00
Mainfirst - Germany Fund Inhaber-Anteile C o.N.	LU0390221926	EUR	0,00	-700,00
SPSW - WHC Global Discovery Inhaber-Anteile A	DE000A0YJMG1	EUR	0,00	-914,00
MainFirst-Absol.Ret.Mult.Asset Inhaber-Ant. C(thes.)EUR o.N	LU0864714935	EUR	994,00	-1.972,00
Mor.St.Inv.-Global Opportunity Actions Nominatives Z USD o.N.	LU0552385535	USD	0,00	-2.818,00
Mor.St.Inv.-US Growth Fund Actions Nom. ZH EUR o.N.	LU0360477987	EUR	0,00	-4.368,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) FU Fonds - IR Dachfonds

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Summe *) in EUR
I. Erträge		
Zinsen aus Bankguthaben	97,33	97,33
Erträge aus Investmentanteilen	24.949,59	24.949,59
Ordentlicher Ertragsausgleich	1.017,35	1.017,35
Summe der Erträge	26.064,27	26.064,27
II. Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-10.818,30	-10.818,30
Verwahrstellenvergütung	-9.869,38	-9.869,38
Depotgebühren	-857,01	-857,01
Taxe d'abonnement	-841,33	-841,33
Prüfungskosten	-12.697,43	-12.697,43
Druck- und Veröffentlichungskosten	-4.140,83	-4.140,83
Risikomanagementvergütung	-4.800,00	-4.800,00
Sonstige Aufwendungen	-11.685,41	-11.685,41
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.250,04	-7.250,04
Zinsaufwendungen	-216,08	-216,08
Fondsmanagementvergütung	-23.391,78	-23.391,78
Vertriebsstellenvergütung	-8.571,03	-8.571,03
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-4.788,23	-4.788,23
Summe der Aufwendungen	-99.926,85	-99.926,85
III. Ordentliches Nettoergebnis		-73.862,58
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne		78.207,26
Realisierte Verluste		-160.604,94
Außerordentlicher Ertragsausgleich		-6.207,94
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-88.605,62
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-162.468,20
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		479.350,24
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		354.824,99
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		834.175,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		671.707,03

*) Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens FU Fonds - IR Dachfonds

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		3.476.391,08
Zwischenausschüttung		-26.537,27
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		611.529,29
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	835.391,66	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-223.862,37	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		9.978,82
Ergebnis des Geschäftsjahres		671.707,03
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	479.350,24	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	354.824,99	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		4.743.068,95



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
FU Fonds - IR Dachfonds

**Anteilklasse
P in EUR**

zum 31.12.2019

Fondsvermögen	4.743.068,95
Umlaufende Anteile	184.178,824
Inventarwert je Anteil	25,75

zum 31.12.2018

Fondsvermögen	3.476.391,08
Umlaufende Anteile	159.044,141
Inventarwert je Anteil	21,86

zum 31.12.2017

Fondsvermögen	2.599.770,09
Umlaufende Anteile	101.356,000
Inventarwert je Anteil	25,65

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

FU Fonds - Bonds Monthly Income

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								5.327.088,12	96,08	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Ferratum Capital Germany GmbH - Anleihe (FRN) - 5,500 24.04.2023		SE0012453835	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	97,80	195.600,00	3,53
Großbritannien										
Algeco Global Finance PLC - Anleihe - 6,500 15.02.2023		XS1767052050	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	100,25	200.500,00	3,62
Luxemburg										
CPI PROPERTY GROUP S.A. - Anleihe (Fix to Float) - 4,875 endlos		XS1982704824	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	105,44	210.870,00	3,80
Niederlande										
Sigma Holdco B.V. - Anleihe - 5,750 15.05.2026		XS1813504666	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	100,92	302.770,50	5,46
Österreich										
UBM Development AG - Anleihe (Fix to Float) - 5,500 endlos		XS1785474294	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	101,52	203.038,00	3,66
USA										
Coty Inc. - Anleihe - 4,000 15.04.2023		XS1801786275	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	102,73	102.734,00	1,85
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Consus Real Estate AG - Anleihe - 9,625 15.05.2024		XS1843437465	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	108,45	216.900,00	3,91
Euroboden GmbH - Anleihe - 5,500 01.10.2024		DE000A2YNXQ5	Nominal	150.000,00	150.000,00	0,00	EUR	101,57	152.355,00	2,75
Homann Holzwerkstoffe GmbH - Anleihe - 5,250 14.06.2022		DE000A2E4NW7	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	102,51	102.510,00	1,85
Insofinance Ind. Real Est.Hol. - Anleihe - 7,000 01.10.2024		DE000A2GSD35	Nominal	170.000,00	170.000,00	0,00	EUR	102,90	174.930,00	3,15
Kirk Beauty One GmbH - Anleihe - 8,750 15.07.2023		XS1251078694	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	73,12	146.250,00	2,64
Lang & Cie. Real Estate Bet. - Anleihe - 5,375 27.08.2023		DE000A2NB8U6	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	103,00	103.000,00	1,86
Nidda BondCo GmbH - Anleihe - 7,250 30.09.2025		XS1914256695	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	107,76	323.280,00	5,83
Raffinerie Heide GmbH - Anleihe - 6,375 01.12.2022		XS1729059862	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	99,21	198.428,00	3,58
SoWiTec group GmbH - Anleihe - 6,750 08.11.2023		DE000A2NBZ21	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	106,25	212.500,00	3,83
Techem Verwaltungsges.674 mbH - Anleihe - 6,000 30.07.2026		XS1859258383	Nominal	200.000,00	300.000,00	-100.000,00	EUR	108,45	216.890,00	3,91
Frankreich										
NewCo GB SAS - Anleihe - 8,000 15.12.2022		XS1736257822	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	103,29	206.585,00	3,73



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Großbritannien										
Victoria PLC - Anleihe - 5,250 15.07.2024		XS2032590007	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	106,58	213.165,00	3,84
Luxemburg										
Swissport Financing S.à.r.l. - Anleihe - 9,000 15.02.2025		XS2036842230	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	106,57	319.696,50	5,77
Niederlande										
Koninklijke BAM Groep N.V. - Wandelanleihe - 3,500 13.06.2021		XS1431302741	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	91,31	182.620,00	3,29
Sunshine Mid B.V. - Anleihe - 6,500 15.05.2026		XS1814787054	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	107,38	322.141,50	5,81
Schweden										
Verisure Midholding AB - Anleihe - 5,750 01.12.2023		XS1720016531	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	103,45	206.899,00	3,73
USA										
Coty Inc. - Anleihe - 4,750 15.04.2026		XS1801788305	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	105,83	211.661,00	3,82
Dun & Bradstreet Corp. (Del.) - Anleihe - 10,250 15.02.2027		US26483EAK64	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	115,50	206.933,62	3,73
Kraton Polymers LLC - Anleihe - 5,250 15.05.2026		XS1713463633	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	103,94	103.939,00	1,87
Superior Industries Intl Inc. - Anleihe - 6,000 15.06.2025		XS1577958058	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	96,96	290.892,00	5,25
Derivate									285,98	0,01
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers										
AG, Niederlassung Luxemburg										
Offene Positionen										
Verkauf USD 200.000,00 / Kauf EUR 175.865,92	OTC								285,98	0,01
Bankguthaben									144.703,07	2,61
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				144.703,07			EUR		144.703,07	2,61
Sonstige Vermögensgegenstände									87.170,53	1,57
Zinsansprüche aus Wertpapieren				87.170,53			EUR		87.170,53	1,57
Gesamtaktiva									5.559.247,70	100,26
Verbindlichkeiten									-14.578,45	-0,26
aus										
Fondsmanagementvergütung				-2.097,65			EUR		-2.097,65	-0,04
Prüfungskosten				-7.575,75			EUR		-7.575,75	-0,14
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-400,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-693,17			EUR		-693,17	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-350,00			EUR		-350,00	-0,01
Vertriebsstellenvergütung				-2.330,71			EUR		-2.330,71	-0,04



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwahrstellenvergütung				-383,35			EUR		-383,35	-0,01
Verwaltungsvergütung				-745,82			EUR		-745,82	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-2,00			EUR		-2,00	0,00
Gesamtpassiva									-14.578,45	-0,26
Fondsvermögen									5.544.669,25	100,00**
Inventarwert je Anteil P			EUR						102,38	
Umlaufende Anteile P			STK						54.158,42	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar		USD	1,1163	per 27.12.2019 = 1 Euro (EUR)
-----------	--	-----	--------	----------------------------------

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	175.184,29	3,16



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des FU Fonds - Bonds Monthly Income, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
AT&S Austria Techn.&Systemt.AG - Anleihe (Fix to Float) - 4,750 endlos	XS1721410725	EUR	100.000,00	100.000,00
Consus Real Estate AG - Wandelanleihe - 4,000 29.11.2022	DE000A2G9H97	EUR	100.000,00	100.000,00
Corral Petroleum Holdings AB - Anleihe - 11,750 15.05.2021	XS1400707771	EUR	300.000,00	300.000,00
Eurofins Scientific S.E. - Anleihe (Fix to Float) - 3,250 endlos	XS1716945586	EUR	100.000,00	100.000,00
GRENKE AG - Anleihe (Fix to Float) 8,250 endlos	XS1262884171	EUR	200.000,00	200.000,00
GRENKE AG - Anleihe (Fix to Float) - 7,000 endlos	XS1689189501	EUR	200.000,00	200.000,00
Heidelberger Druckmaschinen AG - Anleihe - 8,000 15.05.2022	DE000A14J7A9	EUR	300.000,00	300.000,00
Horizon Parent Holdings SARL - Anleihe - 8,250 15.02.2022	XS1565691513	EUR	200.000,00	200.000,00
Porr AG - Anleihe (Fix to Float) - 5,500 endlos	XS1555774014	EUR	200.000,00	200.000,00
SCHMOLZ+BICKENBACH Lux. Fin.SA - Anleihe - 5,625 15.07.2022	DE000A19FW97	EUR	200.000,00	200.000,00
TLG Finance S.à.r.l. - Anleihe - 3,375 endlos	XS2055106210	EUR	100.000,00	100.000,00
Vallourec S.A. - Anleihe - 6,375 15.10.2023	XS1807435026	EUR	100.000,00	100.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) FU Fonds - Bonds Monthly Income

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 8. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Summe *) in EUR
I. Erträge		
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	121.657,97	121.657,97
Sonstige Erträge	98,90	98,90
Ordentlicher Ertragsausgleich	27.905,43	27.905,43
Summe der Erträge	149.662,30	149.662,30
II. Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-3.248,81	-3.248,81
Verwahrstellenvergütung	-1.669,89	-1.669,89
Taxe d'abonnement	-1.238,14	-1.238,14
Prüfungskosten	-7.575,75	-7.575,75
Druck- und Veröffentlichungskosten	-1.030,60	-1.030,60
Risikomanagementvergütung	-2.206,45	-2.206,45
Werbe- / Marketingkosten	-783,90	-783,90
Sonstige Aufwendungen	-550,78	-550,78
Transfer- und Registerstellenvergütung	-3.930,65	-3.930,65
Zinsaufwendungen	-215,47	-215,47
Fondsmanagementvergütung	-6.775,07	-6.775,07
Vertriebsstellenvergütung	-10.152,52	-10.152,52
Gründungskosten	-6.730,00	-6.730,00
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-10.883,01	-10.883,01
Summe der Aufwendungen	-56.991,04	-56.991,04
III. Ordentliches Nettoergebnis		92.671,26
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne		27.354,38
Realisierte Verluste		-39.556,70
Außerordentlicher Ertragsausgleich		-10.729,82
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-22.932,14
V. Realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode		69.739,12
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		109.132,63
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-931,94
VI. Nicht realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode		108.200,69
VII. Ergebnis der Berichtsperiode		177.939,81

*) Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens FU Fonds - Bonds Monthly Income

für die Zeit vom 8. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Berichtsperiode		0,00
Zwischenausschüttungen		-46.572,93
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		5.419.594,97
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.438.768,89	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-19.173,92	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-6.292,60
Ergebnis der Berichtsperiode		177.939,81
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	109.132,63	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-931,94	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode		5.544.669,25



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
FU Fonds - Bonds Monthly Income

**Anteilklasse
P in EUR**

zum 31.12.2019

Fondsvermögen	5.544.669,25
Umlaufende Anteile	54.158,422
Inventarwert je Anteil	102,38

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



FU Fonds

Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht FU Fonds

zum 31. Dezember 2019

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	93.815.168,71	92,88
Investmentanteile	5.663.308,98	5,61
Derivate	-1.064,02	0,00
Bankguthaben	1.539.708,98	1,52
Zinsansprüche aus Bankguthaben	2.469,48	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren	104.654,22	0,10
Dividendenansprüche	18.661,02	0,02
Einschüsse (Initial Margin)	39.436,60	0,04
Forderungen Future Variation Margin	1.350,00	0,00
Gesamtaktiva	101.183.693,97	100,18
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Fondsmanagementvergütung	-92.923,55	-0,09
Prüfungskosten	-26.986,05	-0,03
Risikomanagementvergütung	-1.200,00	0,00
Taxe d'abonnement	-12.119,57	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.516,68	0,00
Vertriebsstellenvergütung	-28.272,87	-0,03
Verwahrstellenvergütung	-5.721,54	-0,01
Verwaltungsvergütung	-11.674,84	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-1.703,15	0,00
Gesamtpassiva	-182.118,25	-0,18
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	101.001.575,72	100,00*

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

Die konsolidierte Vermögensübersicht und die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds bestehen aus der Summe der Aufstellungen der jeweiligen Teilfonds und werden in EUR ausgedrückt. Der Teilfonds „FU Fonds - Multi Asset Fonds“ war zum 31. Dezember 2019 in Anteile des Teilfonds „FU Fonds - Bonds Monthly Income“ investiert und der Teilfonds „FU Fonds - IR Dachfonds“ war zum 31. Dezember 2019 in Anteile des Teilfonds „FU Fonds - Bonds Monthly Income“ und in Anteile des Teilfonds „FU Fonds - Multi Asset Fonds“ investiert. Diese „cross sub-fund investments“ wurden in den konsolidierten Zahlen nicht eliminiert und betragen zum 31. Dezember 2019 1,13 % (FU Fonds - Multi Asset Fonds) und 13,42 % (FU Fonds - IR Dachfonds) der jeweiligen Nettoteilfondsvermögen.



Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

FU Fonds

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

in EUR

I. Erträge

Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	194.738,71
Zinsen aus Bankguthaben	45.501,93
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	861.763,73
Erträge aus Investmentanteilen	34.949,59
Sonstige Erträge	98,90
Ordentlicher Ertragsausgleich	-36.112,63

Summe der Erträge

1.100.940,23

II. Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	-146.228,24
Verwahrstellenvergütung	-65.166,22
Depotgebühren	-20.898,28
Taxe d'abonnement	-48.953,18
Prüfungskosten	-31.040,11
Druck- und Veröffentlichungskosten	-18.017,31
Risikomanagementvergütung	-11.806,44
Werbe- / Marketingkosten	-783,90
Sonstige Aufwendungen	-37.705,42
Transfer- und Registerstellenvergütung	-48.239,86
Zinsaufwendungen	-59.381,09
Fondsmanagementvergütung	-1.053.814,77
Vertriebsstellenvergütung	-302.302,77
Gründungskosten	-6.730,00
Ordentlicher Aufwandsausgleich	50.671,38

Summe der Aufwendungen

-1.800.396,21

III. Ordentliches Nettoergebnis

-699.455,98

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne	5.373.419,93
Realisierte Verluste	-15.251.617,89
Außerordentlicher Ertragsausgleich	702.907,72

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

-9.175.290,24

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

-9.874.746,22

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	17.453.737,06
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.408.671,59

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

19.862.408,65

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

9.987.662,43



Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens FU Fonds

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		84.073.001,75
Ausschüttungen		-809.031,54
Mittelzufluss / -abfluss (netto)		8.467.409,55
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	38.502.090,28	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-30.034.680,73	
Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-717.466,47
Ergebnis des Geschäftsjahres		9.987.662,43
davon nicht realisierte Gewinne	17.453.737,06	
davon nicht realisierte Verluste	2.408.671,59	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		101.001.575,72





KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
FU Fonds
1c, rue Gabriel Lippmann
L – 5365 Munsbach

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des FU Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des FU Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.



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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand 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 der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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



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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand 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 oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen 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 Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelner seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxembourg, 9. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Petra Schreiner

Risikomanagementverfahren des Teilfonds FU Fonds - Multi Asset Fonds

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des FU Fonds - Multi Asset Fonds einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 60,00 % S&P GLOBAL 1200, 40,00 % ICE BofAML Global Broad Market Index

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

Minimum	37,5 %
Maximum	179,4 %
Durchschnitt	118,4 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 31,70 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Risikomanagementverfahren des Teilfonds FU Fonds - IR Dachfonds

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des FU Fonds - IR Dachfonds einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00 % MSCI/THE WORLD INDEX

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

Minimum	29,5 %
Maximum	64,5 %
Durchschnitt	47,6 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 4,72 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Risikomanagementverfahren des Teilfonds FU Fonds - Bonds Monthly Income

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des FU Fonds - Bonds Monthly Income einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100 % ICE BofAML Euro High Yield Index



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

Minimum	0,0 %
Maximum	182,5 %
Durchschnitt	135,6 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,91 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.

