



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 30. September 2020

Multifaktor Aktien

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

RCS-Nr. K1442

Der vorliegende Bericht für den Umbrella-Fonds
«Multifaktor Aktien»
umfasst folgenden Teilfonds:

- Multifaktor Aktien Global

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Teilfonds Multifaktor Aktien Global	6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	6
Währungs-Übersicht des Teilfonds	6
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	6
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	6
Vermögensaufstellung des Teilfonds	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	10
Vermögensentwicklung des Teilfonds	10
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	11
Anhang zum Jahresabschluss	12
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	15
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	18

Das zusammengefasste Fondsvermögen des Investmentfonds Multifaktor Aktien besteht zum 30. September 2020 ausschließlich aus dem Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global.

Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres und endet am 30. September des darauf folgenden Jahres.

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

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Thomas Grünewald
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Srikumar Thondikulam Easwaran
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Investmentmanager

MFI Asset Management GmbH
Brienner Straße 53a
D-80333 München
www.mfi-am.de

Verwahrstelle sowie

Register- und Transferstelle

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
www.mmwarburg.de

Zahlstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Bayerische Vermögen AG
Vermögensbetreuung für private Kunden
Aktiengesellschaft
Arnulfstr. 39
D-80636 München

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
www.kpmg.lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

TÄTIGKEITSBERICHT

Multifaktor Aktien Global (01. Oktober 2019 – 30. September 2020)

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der Multifaktor Aktien Global ist ein vermögensverwaltender Aktienfonds. Das übergeordnete Ziel des Fondsmanagements ist es einen angemessenen Vermögenszuwachs zu generieren und dabei eine Outperformance zur Benchmark MSCI World Index zu erzielen. Um dieses Ziel zu erreichen, werden diverse Alpha-Quellen eingesetzt, wie z.B. ein wertorientierter Ansatz, Aktienselektion auf der Basis der Bilanzqualität bzw. Investitionen in Unternehmen mit einer geringen Marktkapitalisierung (Small Caps). Die Investitionsquote wird durch ein langfristig ausgerichtetes technisches Modell gesteuert. Antizyklische Nachkäufe sind dabei jederzeit möglich.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Nach einem bereits volatilen Geschäftsjahr 2018/2019 hat das zum 30.09.2020 abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020 von der Dramatik her ein weit höheres Niveau erreicht. Zwischen Oktober 2019 und Mitte Februar 2020 setzten die internationalen Aktienindizes noch den Aufwärtstrend fort. So hat beispielsweise der S&P 500 Index Mitte Februar seinen damaligen Höchststand erreicht. Dann setzte die Corona-Krise die Börsen weltweit unter massiven Druck und hat für massive Verwerfungen gesorgt. Der Volatilitätsindex (hier wird die Schwankungsintensität des Marktes gemessen) ging durch die Decke. Selbst Extremwerte wie im Jahr 2008 wurden übertroffen. Als Reaktion haben sowohl die Notenbanken als auch die Politik in den letzten Monaten Programme und Stützungsmaßnahmen der Wirtschaft aufgelegt, wie sie noch niemals seit dem zweiten Weltkrieg zu sehen waren. An den Börsen hat es eine massive Erholungsrally ausgelöst, welche allerdings vor allem von großen Technologieunternehmen aus den USA (Amazon & Co.) getragen wurde. Die meisten Small Caps und Value Titel haben im Vergleich zu Big Players aus der Technologie- oder Pharmabranche deutlich weniger von dieser Erholung profitiert.

Die Wertentwicklung des Sondervermögens Multifaktor Aktien Global betrug im Geschäftsjahr 1. Oktober 2019 – 30. September 2020 -15,33 %, (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI). Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Das Portfolio war im Laufe des Geschäftsjahres gemäß dem Multifaktor-Ansatz strukturiert. Grundsätzlich waren alle Investments in den drei Faktor-Teilportfolios mit den jeweiligen Schwerpunkten Value, Free Cash Flow und Market Cap aufgeteilt. Regional waren die Titel des US-amerikanischen Aktienmarktes zum Ende des Geschäftsjahres mit 58,67 % am stärksten gewichtet. Die europäischen bzw. japanischen Teilportfolien waren mit 32,84 % bzw. 8,03 % gewichtet.

Aus Sicht der Börse blickt man derzeit mit relativer Gelassenheit auf die Pandemie. In vielen Ländern sind die Zahlen jedoch höher denn je. Allerdings sollte man hier bei der Einordnung Vorsicht walten lassen. Im März 2020 waren die Testkapazitäten nicht annähernd vergleichbar mit den aktuellen, so dass zu vermuten ist, dass die Dunkelziffer im Frühjahr deutlich höher war. Die Märkte haben sich von einer vermeintlichen zweiten Welle zumindest bislang nicht irritieren lassen. Der Markt erwartet derzeit keinen weiteren harten Lock-Down. Insgesamt ist eine gewisse neue Normalität eingeleitet. Sowohl in der Gesellschaft als auch an der Börse hat ein gewisser Gewohnheitseffekt Einzug gehalten. Ob dies allerdings die Ruhe vor dem Sturm ist, wird die Zukunft zeigen.

3. Wesentliche Risiken im Geschäftsjahr

Zinsänderungsrisiken

Am Ende des Geschäftsjahres bestand kein Rentenexposure. Es war daher kein direktes Zinsänderungsrisiko vorhanden.

Währungsrisiken

Da der Fonds überwiegend in Fremdwährungen wie USD, JPY, GBP, CHF und DKK investiert war, bestand im Geschäftsjahr ein erhebliches Währungsrisiko aufgrund der möglichen Wechselkursschwankungen der jeweiligen lokalen Währungen.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Marktpreisrisiken

Der Multifaktor Aktien Global ist entsprechend seinem Anlagekonzept vollständig am Aktienmarkt investiert und damit Aktienmarktpreisrisiken ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Geschäftsjahr kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Märkte im Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass die Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Im Geschäftsjahr war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund der breiten Diversifikation sind die Bonitäts- und Adressenausfallrisiken als gering einzustufen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Im Geschäftsjahr waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Die Corona-Krise stellt innerhalb von wenigen Tagen alle Vorhaben und Planungen in Frage. Existenzielle Herausforderungen treten in den Vordergrund. Die Kapitalmärkte befinden sich im Krisenmodus. Zu Beginn gingen die meisten Marktteilnehmer und Investoren davon aus, dass COVID-19 wie ein temporäres Problem zu bewerten ist. Eine „zeitweise Beeinträchtigung“ der Wirtschaft - vor allem in China - wächst sich zu einem globalen Problem aus. Die nach Meinung vieler Experten längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten hat die Investoren hart getroffen und dürfte sich zumindest solange fortsetzen, bis klarer erkennbar ist, wie groß der wirtschaftliche Schaden durch das Virus ist. Sollte sich abzeichnen, dass die Eindämmung der Infektionen gelingt oder dass ein wirksamer Impfschutz entwickelt wird, dürfte sich die wirtschaftliche Situation erholen. Ein "v"- oder zumindest "u"-förmiger Konjunkturverlauf ist dann wahrscheinlich.

Dies kann aber zum jetzigen Zeitpunkt nicht prognostiziert werden. Es gibt zu den Krisen der Vergangenheit Unterschiede, so war die Finanzkrise vor allem ein Nachfrageschock, also ein Ausfall der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen. Die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Krise dagegen sind ein kombinierter Nachfrage- und Angebotsschock, es kommen demzufolge noch Produktionsausfälle – und damit Gewinneinbrüche – in wahrscheinlich großem Ausmaß hinzu.

Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die Wertentwicklung des Portfolios des Fonds blieb davon nicht unbeeinflusst und es mussten Werteinbußen hingenommen werden. Ab April 2020 konnte jedoch bereits eine Erholung der Märkte beobachtet werden, von welcher der Fonds ebenfalls profitierte. Die Werteinbußen konnten somit bereits bis zum Geschäftsjahresende des Fonds zum 30. September 2020 teilweise wieder aufgeholt werden. Nach der Erholung der Aktienkurse in den letzten Monaten wird jedoch erst mit künftigen Unternehmensberichten sichtbar werden, wie stark die Pandemie die Realwirtschaft trifft. Der negative Effekt auf die Unternehmen wird abhängig davon sein, wie lange der Lock-Down in den verschiedenen Regionen noch andauert und wie stark die Rezession ist.

Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global per 30. September 2020

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	2.868.976,52
(Wertpapiereinstandskosten EUR 2.986.094,28)	
Bankguthaben	30.347,71
Sonstige Vermögensgegenstände	4.453,11
Summe Aktiva	2.903.777,34
Bankverbindlichkeiten	-5,82
Sonstige Verbindlichkeiten	-19.741,91
Summe Passiva	-19.747,73
Netto-Teilfondsvermögen	2.884.029,61

Währungs-Übersicht des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	1,69	58,75
EUR	0,74	25,50
JPY	0,23	8,11
CHF	0,11	3,92
GBP	0,08	2,70
DKK	0,03	1,02
Summe	2,88	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	2,84	98,47
Genussscheine	0,03	1,01
Summe	2,87	99,48

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	1,63	56,58
Bundesrepublik Deutschland	0,38	13,02
Japan	0,23	8,03
Schweiz	0,11	3,92
Niederlande	0,10	3,42
Großbritannien	0,08	2,69
Frankreich	0,07	2,45
Österreich	0,07	2,52
Irland	0,06	2,11
Sonstige Länder	0,14	4,74
Summe	2,87	99,48

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Vermögensaufstellung zum 30. September 2020 des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.09.2020	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Gurit Holding AG Inhaber-Aktien SF 50	CH0008012236	STK	23,00	CHF 1.958,0000	41.800,71	1,45
Vetropack Holding S.A. Namens-Aktien A SF 1	CH0530235594	STK	800,00	CHF 56,6000	42.029,05	1,46
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	500,00	DKK 439,3500	29.511,53	1,02
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	900,00	EUR 25,2500	22.725,00	0,79
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	150,00	EUR 163,6200	24.543,00	0,85
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	STK	800,00	EUR 44,1000	35.280,00	1,22
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	230,00	EUR 91,7200	21.095,60	0,73
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	FR0010908533	STK	450,00	EUR 38,4000	17.280,00	0,60
ErlingKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	STK	8.000,00	EUR 6,6000	52.800,00	1,83
EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St. EO 1	DE0005706535	STK	1.490,00	EUR 23,0000	34.270,00	1,19
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	2.600,00	EUR 10,5100	27.326,00	0,95
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	220,00	EUR 210,0000	46.200,00	1,60
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	700,00	EUR 44,5300	31.171,00	1,08
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	2.000,00	EUR 16,0150	32.030,00	1,11
RHI Magnesita N.V. Aandelen op naam o.N.	NL0012650360	STK	1.600,00	EUR 28,0000	44.800,00	1,55
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	STK	1.550,00	EUR 17,9100	27.760,50	0,96
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	300,00	EUR 74,5000	22.350,00	0,77
Semperit AG Holding Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785555	STK	2.500,00	EUR 18,0000	45.000,00	1,56
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003153415	STK	5.000,00	EUR 4,3890	21.945,00	0,76
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	550,00	EUR 66,4000	36.520,00	1,27
SURTECO GROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	STK	2.000,00	EUR 21,3000	42.600,00	1,48
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470	STK	420,00	EUR 77,0600	32.365,20	1,12
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	1.000,00	EUR 25,9900	25.990,00	0,90
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91	STK	1.700,00	GBP 16,5380	30.995,65	1,07
Morrison Supermarkets PLC, Wm. Registered Shares LS -,10	GB0006043169	STK	12.000,00	GBP 1,1705	22.510,34	0,78
Rightmove PLC Registered Shares LS -,001	GB00BGGT3G23	STK	3.500,00	GBP 6,2680	24.186,10	0,84
Avantest Corp. Registered Shares o.N.	JP3122400009	STK	650,00	JPY 5.090,0000	26.735,41	0,93
AGC Inc. Registered Shares o.N.	JP3112000009	STK	600,00	JPY 3.070,0000	14.884,88	0,52
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	1.100,00	JPY 2.473,5000	21.986,71	0,76
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK	1.100,00	JPY 2.656,0000	23.608,94	0,82
Mitsubishi Chemical Hldgs Corp Registered Shares o.N.	JP3897700005	STK	3.700,00	JPY 605,7000	18.109,85	0,63
Mitsubishi Corp. Registered Shares o.N.	JP3898400001	STK	1.600,00	JPY 2.512,5000	32.484,91	1,13
Nissan Chemical Corp. Registered Shares o.N.	JP3670800006	STK	700,00	JPY 5.600,0000	31.676,83	1,10
Recruit Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3970300004	STK	600,00	JPY 4.160,0000	20.169,74	0,70
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	420,00	JPY 5.629,0000	19.104,52	0,66
Sumitomo Electric Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3407400005	STK	2.400,00	JPY 1.179,0000	22.865,50	0,79
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	700,00	USD 87,5900	52.285,85	1,81
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	150,00	USD 490,4300	62.733,55	2,18
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020	STK	1.500,00	USD 46,4900	59.467,87	2,06
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	200,00	USD 283,6800	48.382,72	1,68
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	2.000,00	USD 38,7400	66.072,57	2,29
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001	STK	1.550,00	USD 30,7100	40.592,25	1,41
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	STK	920,00	USD 72,0000	56.487,44	1,96
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	750,00	USD 77,6700	49.675,95	1,72
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	STK	350,00	USD 211,1600	63.024,77	2,19
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827	STK	700,00	USD 102,0300	60.905,64	2,11
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK	500,00	USD 130,4100	55.604,83	1,93
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	2.000,00	USD 35,7600	60.990,07	2,11
Gap Inc. Registered Shares DL -,05	US3647601083	STK	4.500,00	USD 17,0300	65.351,98	2,27
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	1.000,00	USD 63,1900	53.886,50	1,87
International Paper Co. Registered Shares DL 1	US4601461035	STK	1.800,00	USD 40,5400	62.228,29	2,16

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 30.09.2020	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	200,00	USD	326,2100	55.636,38	1,93
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058	STK	500,00	USD	115,5200	49.255,96	1,71
Kohl's Corp. Registered Shares DL -,01	US5002551043	STK	1.900,00	USD	18,5300	30.023,45	1,04
Lumen Technologies Inc. Registered Shares DL 1	US1567001060	STK	6.000,00	USD	10,0900	51.626,66	1,79
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025	STK	1.700,00	USD	29,3400	42.534,43	1,47
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	US6703461052	STK	1.500,00	USD	44,8600	57.382,85	1,99
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088	STK	800,00	USD	85,2800	58.179,34	2,02
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079	STK	800,00	USD	79,7700	54.420,33	1,89
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	STK	750,00	USD	74,9900	47.961,88	1,66
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094	STK	400,00	USD	165,2200	56.357,82	1,95
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	450,00	USD	142,7900	54.795,12	1,90
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064	STK	350,00	USD	185,3100	55.309,34	1,92
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	350,00	USD	199,9700	59.684,90	2,07
WestRock Co. Registered Shares DL -,01	US96145D1054	STK	1.700,00	USD	34,7400	50.362,85	1,75
Xerox Holdings Corp. Registered Shares DL 1	US98421M1062	STK	4.000,00	USD	18,7700	64.025,92	2,22
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	STK	600,00	USD	91,3000	46.714,71	1,62
Genussscheine							
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	100,00	CHF	315,1500	29.252,33	1,01
Organisierter Markt							
Aktien							
Mutares SE & Co. KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB650	STK	4.500,00	EUR	9,9000	44.550,00	1,54
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPPR7	STK	2.000,00	EUR	18,2500	36.500,00	1,27
Summe Wertpapiervermögen				EUR		2.868.976,52	99,48
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depository Bank SA				EUR	29.941,79	29.941,79	1,04
Bankkonto European Depository Bank SA				USD	476,00	405,92	0,01
Summe Bankguthaben				EUR		30.347,71	1,05
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen				GBP	244,80	269,89	0,01
Dividendenforderungen				JPY	298.100,00	2.408,88	0,08
Dividendenforderungen				USD	2.080,67	1.774,33	0,06
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA				EUR	0,01	0,01	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		4.453,11	0,15
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA				CHF	-2,59	-2,40	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA				JPY	-423,00	-3,42	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR		-5,82	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR		-19.741,91	-0,68
Netto-Teilfondsvermögen				EUR		2.884.029,61	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Prüfungskosten, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, regulatorische Kosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global P	EUR	8,95
Umlaufende Anteile des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global P	STK	322.321,363
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	99,48
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per	30.09.2020
Britisches Pfund	GBP	0,907050		=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,443700		=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	123,749750		=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	1,077350		=1	EUR
US-Dollar	USD	1,172650		=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global im Zeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	25,09
Dividendenerträge	103.079,85
Ordentlicher Ertragsausgleich	-38.912,15
Erträge insgesamt	64.192,79
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-44.099,14
Verwaltungsvergütung	-20.012,69
Verwahrstellenvergütung	-10.164,07
Prüfungskosten	-7.752,23
Taxe d'abonnement	-2.240,51
Veröffentlichungskosten	-3.017,37
Register- und Transferstellenvergütung	-1.000,00
Vertriebsprovision	-31.499,36
Regulatorische Kosten	-8.094,67
Zinsaufwendungen	-715,28
Sonstige Aufwendungen	-10.850,21
Ordentlicher Aufwandsausgleich	55.961,46
Aufwendungen insgesamt	-83.484,07
Ordentlicher Nettoaufwand	-19.291,28
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	858.330,87
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-323.305,37
Realisierte Verluste	-1.238.375,79
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	432.752,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-270.598,24
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-289.889,52
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	-887.553,10
Veränderung der nicht realisierten Verluste	371.031,59
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-516.521,51
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-806.411,03

Vermögensentwicklung des Teilfonds Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	7.957.998,77
Ausschüttungen	-25.338,98
Mittelzuflüsse	46.585,87
Mittelabflüsse	-4.162.309,03
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-4.115.723,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-126.495,99
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-806.411,03
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	2.884.029,61

Da der Fonds Multifaktor Aktien zum 30. September 2020 aus nur einem Teilfonds, dem Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global, besteht, entsprechen die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, die Vermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Vermögensentwicklung des Teilfonds gleichzeitig den zusammengefassten Aufstellungen des Fonds Multifaktor Aktien.

Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Multifaktor Aktien - Multifaktor Aktien Global P

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.09.2020	322.321,363	EUR	2.884.029,61	8,95
30.09.2019	752.901,874	EUR	7.957.998,77	10,57
30.09.2018	853.880,784	EUR	9.515.545,04	11,14

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Sondervermögen des Multifaktor Aktien Global ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines *„fonds commun de placement à compartiments multiples“* errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Zum Bilanzstichtag besteht der Multifaktor Aktien aus folgendem Teilfonds:

- Multifaktor Aktien Global

Der Fonds und sein Teilfonds bilanzieren in Euro. Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September des folgenden Jahres.

Der Jahresabschluss wurde auf der Basis der letzten Netto-Inventarwertberechnung zum 30. September 2020 aufgestellt.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden wesentlichen Bewertungsregeln gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements berechnet:
 - a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzt verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
 - b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgestellt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
 - d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten 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 von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.
 - f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

Anhang zum Jahresabschluss

- g) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
 - h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
 - i) Alle nicht auf Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.
2. Sofern für den Fonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Abs. 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten.
- a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Abs. 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat .
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds.
 - c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der Anteilklasse oder Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Falls im Fonds ausschüttungsberechtigte und nicht ausschüttungsberechtigte Anteilklassen ausgegeben werden, gilt im Fall einer Ausschüttung folgendes: Der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds vermindert sich, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse oder Anteilklassen am Netto-Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds erhöht.
3. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Die Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung wird im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
4. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Anhang zum Jahresabschluss

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr waren die Transaktionskosten wie folgt:

Teilfonds	Transaktionskosten	
Multifaktor Aktien Global	EUR	16.307,01

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Maßnahmen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Ratschlägen der Regierung in Luxemburg hat die Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. (nachfolgend LRI) ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität des Dienstes und zur Vermeidung von Unterbrechungen in Kraft gesetzt. Um das „Business as usual“ aufrecht zu erhalten, um sowohl die Gesundheit und das Wohlergehen der Mitarbeiter der LRI zu schützen als auch jegliche Unterbrechung des Dienstes oder Auswirkungen auf die angebotenen Dienstleistungen zu vermeiden, sind die Mitarbeiter der LRI seit März 2020 zum größten Teil zum Home Office übergegangen. Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen zur Telearbeit wurden durch die LRI und deren Mitarbeiter entsprechend umgesetzt.

Zum aktuellen Zeitpunkt und Stand der Entwicklungen plant die Verwaltungsgesellschaft eine (schrittweise) Rückkehr ihrer Mitarbeiter in die Büroräumlichkeiten unter Beachtung der Vorschriften der luxemburgischen Gesundheitsbehörde erst, sobald die Situation dies weitestgehend gefahrlos erneut zulässt. Die LRI beobachtet die Situation jedoch weiterhin genau und passt die Pläne auch weiterhin den aktuellen Entwicklungen an, um die Sicherheit der Mitarbeiter und die kontinuierliche Weiterführung aller Dienstleistungen in dieser schwierigen Zeit zu gewährleisten.

Durch COVID-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind. Im Verlauf der COVID-19 Pandemie kam es insbesondere in den Monaten Februar und März 2020 weltweit zu deutlichen Einschnitten an den Aktienbörsen. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio streng überwacht. Zudem liegen derzeit keine Anzeichen vor, die gegen die Weiterführung des Fonds sprechen. Da die Pandemie weiterhin weltweit anhält können sämtliche Auswirkungen nach wie vor noch nicht final abgeschätzt werden. Derzeit geht man davon aus erst im Jahr 2021 endgültige Aussagen treffen zu können.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Zum 2. Dezember 2019 ("Verschmelzungstichtag") fand eine Verschmelzung der Gesellschaften LRI Invest S.A. ("Aufnehmende Gesellschaft") und LRI Capital Management SA ("Absorbierte Gesellschaft") statt. Die Aufnehmende Gesellschaft wird unter dem Namen LRI Invest S.A. fortbestehen. Die Aufnehmende Gesellschaft hat infolge der Verschmelzung alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Absorbierten Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge erworben. Die Verschmelzung wurde durchgeführt, um die Geschäfte der verschmelzenden Gesellschaften zu bündeln und die Gruppenstruktur zu rationalisieren.

Wichtige Ereignisse nach dem Geschäftsjahr

Seit dem 1. Dezember 2020 fungiert die Apex Fund Services S.A. als Zentralverwaltungsstelle für den Fonds.



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
Multifaktor Aktien
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Multifaktor Aktien und seines Teilfonds („der Fonds“) – bestehend aus der Zusammenstetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang 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 Multifaktor Aktien und seines Teilfonds zum 30. September 2020 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch 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 des Fonds 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 des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 des Fonds 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 des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig – Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder seinen Teilfonds zu schließen, 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder sein Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, 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.

Luxemburg, 28. Januar 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
Multifaktor Aktien Global	P	A2DKKP	LU1551351312

Ertragsverwendung

Es ist vorgesehen, die Erträge des Teilfonds Multifaktor Aktien Global jährlich auszuschütten.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Teilfonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
Multifaktor Aktien Global	P	13.12.2019	EUR 0,04

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Teilfonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 30.09.2020	Performance-Fee per 30.09.2020
Multifaktor Aktien Global	P	2,66 %	0,00 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des jeweiligen Teilfondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im jeweiligen Teilfondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Teilfonds	Portfolio Turnover Rate per 30.09.2020
Multifaktor Aktien Global	13,42 %

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
Multifaktor Aktien Global	6,05 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmässig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF. Bestimmung des Gesamtrisikos Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen. Anmerkungen Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Verwaltungsgebühren der KAG-fremden Zielfonds

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung über die Verwaltungsgebühren der im Geschäftsjahr im Bestand gehaltenen Zielfonds, welche nicht von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurden, erhältlich.

Angaben zur Vergütung des delegierten Fondsmanagers

Der Verwaltungsrat hat das Portfoliomanagement an die MFI Asset Management GmbH, München ausgelagert.

Angaben zum Gesamtbetrag der Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung	EUR	1.057.000
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	EUR	1.057.000
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	EUR	0
Anzahl der Mitarbeiter		10

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Fondsmanagers: Böhmer & Schilcher Vermögensverwaltung GmbH für das Geschäftsjahr 2019.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. (inklusive: LRI Capital Management SA) (kurz "LRI") 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 Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der LRI 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 LRI 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 Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen, da die variablen Vergütungen für das Jahr 2019 zusätzlich zu den variablen Bonuszahlungen auch sogenannte Incentive- Zahlungen für die aktive Mitgestaltung der Integration in die Apex- Gruppe beinhalteten, auf welche auch in der Vergütungspolitik als Ausnahme für 2019 hingewiesen wurde. Diese Abweichungen konnten im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungsgrundsätze plausibilisiert werden und lagen dennoch in allen Fällen innerhalb der geltenden EBA Guidelines.

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr dementsprechend leichte Erhöhungen ergeben.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar - 31. Dezember 2019.

Anzahl Mitarbeiter (inkl. Geschäftsleiter): 205,88		Stand:	31.12.2019
Geschäftsjahr: 01.01.2019 – 31.12.2019	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel	Gesamt
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	17.186.023,14	2.838.438,07	20.024.461,21
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe	2.685.304,89	1.604.216,81	4.289.521,70
davon Geschäftsleiter	1.188.042,50	1.400.681,86	2.588.724,36
davon andere Risikoträger *)	-	-	-
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	1.497.262,39	203.534,95	1.700.797,34
davon Mitarbeiter mit derselben Einkommensstufe	-	-	-

*) Neben der Geschäftsleitung sind keine weiteren Risikoträger definiert.
Eine Auszahlung der variablen Vergütung erfolgte in 2019 und 2020 für das Geschäftsjahr 2019. Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.



An Apex Group Company

Address: LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Telephone: (+352) 261 500-1
Fax: (+352) 261 500-2299
Website: www.lri-group.lu
Email: relationship-management@lri-group.lu



EUROPEAN
DEPOSITARY
BANK

An Apex Group Company

Address: European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann , L-5365 Munsbach
Telephone: General: (+352) 42 45 45-01
Trading Desk: (+352) 42 46 26
Fax: (+352) 42 45 69
SWIFT: WBWCLULL
Website: www.europeandepositorybank.com
Email: info@europeandepobank.eu