



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 30. Juni 2020

Favorit-Invest

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

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

Handelsregister-Nr. K1805

Der vorliegende Bericht für den Umbrella-Fonds

«Favorit-Invest»

umfasst folgende Teilfonds:

- Favorit-Invest defensiv
- Favorit-Invest ausgewogen
- Favorit-Invest offensiv

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	3
Management und Verwaltung	4
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Teilfonds Favorit-Invest defensiv	11
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	11
Währungs-Übersicht des Teilfonds	11
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	11
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	11
Vermögensaufstellung des Teilfonds	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	14
Vermögensentwicklung des Teilfonds	14
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	14
Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen	15
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	15
Währungs-Übersicht des Teilfonds	15
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	15
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	15
Vermögensaufstellung des Teilfonds	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	18
Vermögensentwicklung des Teilfonds	18
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	18

Inhaltsverzeichnis

Teilfonds Favorit-Invest offensiv	19
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	19
Währungs-Übersicht des Teilfonds	19
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	19
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	19
Vermögensaufstellung des Teilfonds	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	22
Vermögensentwicklung des Teilfonds	22
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	22
Zusammenfassung des Favorit-Invest	23
Anhang zum Jahresabschluss	24
Prüfungsvermerk	27
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	30

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. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni 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

seit dem 14. August 2019:
David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

seit dem 14. August 2019:
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

Anlageberater

SAUREN Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG
Im MediaPark 8 (KölnTurm)
D-50670 Köln
www.sauren.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

Kreissparkasse Ludwigsburg
Schillerplatz 6
D-71638 Ludwigsburg
www.ksklb.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

Kreissparkasse Ludwigsburg
Schillerplatz 6
D-71638 Ludwigsburg
www.ksklb.de

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Damen und Herren,

während des Geschäftsjahres wurde die Anlageberatung für die Teilfonds von der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG, Köln wahrgenommen.

Die bei den Favorit-Invest Dachfonds verfolgte Investmentphilosophie ist dadurch geprägt, dass bei der Auswahl der Zielfonds insbesondere der genauen Beurteilung der Fähigkeiten des jeweiligen Fondsmanagers sowie des von ihm zu verwaltenden Volumens eine besondere Bedeutung zukommt.

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 wiesen die einzelnen Dachfonds folgende Wertentwicklungen auf (BVI-Methode):

Favorit-Invest defensiv	-1,04%
Favorit-Invest ausgewogen	-2,47%
Favorit-Invest offensiv	-0,38%

* Die in diesem Bericht vorgenommenen Beschreibungen und Zuordnungen der Zielfonds orientieren sich an den Anlageschwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

Favorit-Invest defensiv

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum bildeten aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen einen Schwerpunkt des Portfolios des Favorit-Invest defensiv. Weitere bedeutende Bestandteile des Portfolios stellten Event Driven Fonds, verschiedene Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien sowie rentenorientierte Absolute-Return-Fonds dar. Ferner war das Portfolio des Favorit-Invest defensiv in Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, die unterschiedliche Anlageuniversen abdecken, angelegt.

Einen weiteren wesentlichen Portfolioanteil des Favorit-Invest defensiv nahmen im Berichtszeitraum Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien ein. Darüber hinaus war das Portfolio in Aktienfonds, mit einem regionalen Schwerpunkt in Fonds für europäische Werte, sowie mit niedriger Gewichtung in einem Fonds für Goldminenwerte investiert.

Eine Position in Xetra-Gold rundete das breit diversifizierte Portfolio des Favorit-Invest defensiv ab.

Portfoliostruktur Favorit-Invest defensiv per 30. Juni 2020:

Rentenfonds (flexibel)	15,6%
Rentenfonds Unternehmensanleihen	10,3%
Aktienfonds	10,9%
Event Driven Fonds	10,6%
Aktienfonds Long/Short	5,2%
Global Macro Fonds	8,3%
Absolute-Return-Fonds (Aktien)	24,8%
Absolute-Return-Fonds (Renten)	9,0%
Gold (Xetra-Gold)	2,4%
Liquidität	2,8%

* Die in diesem Bericht vorgenommenen Beschreibungen und Zuordnungen der Zielfonds orientieren sich an den Anlageschwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Wesentliche Veränderungen

Während die grundsätzlich defensive Gesamtausrichtung des Portfolios im Berichtszeitraum beibehalten wurde, kam es innerhalb des Portfolios in nahezu allen Bereich zum gezielten Austausch einzelner Positionen. Im Bereich der flexiblen Rentenfonds wurde eine Position veräußert. Insgesamt wurde der in Rentenfonds investierte Portfolioanteil durch die gezielte Aufnahme von zwei auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichtete Fonds in der Gewichtung jedoch ausgeweitet.

Der in Absolute-Return-Fonds investierte Portfolioanteil wurde im Gegenzug zur Ausweitung des Rentenfondsanteils reduziert und hinsichtlich der Positionen fokussiert. So wurden insgesamt mehrere Positionen in den Bereichen der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds, der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie und der Global Macro Fonds veräußert. Im Gegenzug wurde jeweils eine neue Position im Bereich der Event Driven Fonds bzw. der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds aufgenommen. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds kam es zum Austausch einer Position.

Im Aktienbereich wurde der Fonds mit Fokus auf Aktien US-amerikanischer Unternehmen nach einem Fondsmanager-Wechsel durch einen anderen Fonds mit identischem Anlageuniversum ersetzt. Die Gewichtung von Xetra-Gold wurde im Berichtszeitraum leicht erhöht.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während sich die Märkte bis in den Februar 2020 einem positiven Marktumfeld gegenüber sahen und zumeist Wertzuwächse verzeichnen konnten, kam es in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus und der von den einzelnen Staaten in unterschiedlichem Ausmaß ergriffenen Lockdown-Bestimmungen zu scharfen Kurseinbrüchen an den Märkten. Von den im März erreichten Tiefstwerten konnten sich die Märkte unterstützt durch fiskalpolitische Maßnahmen der Staaten sowie die geldpolitischen Schritte der Zentralbanken bis zum Ende des Berichtszeitraums deutlich erholen.

An den Rentenmärkten gingen die Kapitalmarktzinsen weiter zurück. Der REX Performanceindex verzeichnete im Berichtszeitraum einen geringfügigen Wertrückgang. In Euro denominatede Unternehmensanleihen und in etwas stärkerem Maße in Euro denominatede Hochzinsanleihen mussten per Saldo Wertrückgänge hinnehmen.

Die internationalen Aktienmärkte konnten bei regional unterschiedlicher Entwicklung per Saldo Kurssteigerungen erzielen. Zu diesem Wertanstieg trugen insbesondere US-amerikanische Aktien bei, während der europäische Aktienmarkt den Berichtszeitraum mit einem Wertrückgang beendete.

Ergebnis

Der Favorit-Invest defensiv musste im Berichtszeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertrückgang in Höhe von 1,0 % hinnehmen*.

Im Berichtszeitraum zeigte sich in nahezu jedem Segment des Portfolios ein gemischtes Bild mit Positionen, die Wertrückgänge hinnehmen mussten, aber auch mit Positionen, die in dem herausfordernden Umfeld Wertzuwächse verzeichnen konnten. So gab es im Bereich der aktienorientierten sowie der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds und im Segment der flexiblen Rentenfonds neben Positionen mit negativer Wertentwicklung auch Positionen, die überzeugen konnten. Die im Rahmen der Corona-Krise neu aufgenommenen europäischen Unternehmensanleihenfonds konnten positive Wertbeiträge erzielen. Wenngleich es im Bereich der Global Macro Fonds auch positive Wertbeiträge einzelner Positionen gab, stellte der Berichtszeitraum ein eher schwieriges Umfeld für das Gesamtsegment dar. Die Event Driven Fonds mussten Wertrückgänge hinnehmen und auch die Aktienfonds verzeichneten aufgrund des Schwerpunkts in Fonds für europäische Aktien per Saldo negative Wertbeiträge. Dagegen konnten die Aktienfonds mit Long/Short-Strategie an Wert gewinnen. Die Beimischung des Fonds für Goldminenwerte trug genauso wie die Position in Xetra-Gold positiv zum Gesamtergebnis bei.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Favorit-Invest ausgewogen

Portfoliostruktur

Aktienorientierte Absolute-Return-Fonds mit unterschiedlichen Strategien und unterschiedlichen Anlageuniversen bildeten im Berichtszeitraum einen Schwerpunkt des Portfolios des Favorit-Invest ausgewogen. Weitere Anteile des Portfolios entfielen auf Absolute-Return-Fonds mit einer Event Driven Strategie sowie mehrere Global Macro Fonds mit unterschiedlichen Strategien. Der Favorit-Invest ausgewogen investierte darüber hinaus in verschiedene Aktienfonds mit Long/Short-Strategie, die unterschiedliche Anlageuniversen abdecken. Einen kleineren Anteil innerhalb des Portfolios nahm ein Absolute-Return-Rentenfonds ein.

Im Rentenbereich investierte der Favorit-Invest ausgewogen in verschiedene Rentenfonds mit unterschiedlichen Strategien.

Der in Aktienfonds investierte Portfolioanteil wies einen Schwerpunkt im Bereich der auf europäische Unternehmen fokussierten Aktienfonds auf. Das Portfolio des Favorit-Invest ausgewogen war im Aktienbereich darüber hinaus regional breit gestreut in Aktienfonds mit globaler Ausrichtung, Aktienfonds für US-amerikanische bzw. für japanische Werte, Aktienfonds für asiatische Werte sowie einen Aktienfonds für Goldminenwerte investiert.

Portfoliostruktur Favorit-Invest ausgewogen per 30. Juni 2020:

Rentenfonds (flexibel)	8,6%
Rentenfonds Unternehmensanleihen	6,7%
Aktienfonds Global	5,4%
Aktienfonds Europa	14,8%
Aktienfonds USA	5,4%
Aktienfonds Japan	3,2%
Aktienfonds Asien	3,9%
Aktienfonds Goldminen	1,2%
Event Driven Fonds	5,8%
Aktienfonds Long/Short	7,5%
Global Macro Fonds	9,1%
Absolute-Return-Fonds Aktien	20,5%
Absolute-Return-Fonds Renten)	2,5%
Gold Xetra-Gold)	2,0%
Liquidität	3,2%

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

Wesentliche Veränderungen

Im Bereich der flexiblen Rentenfonds wurde eine Position gegen eine neue Position ausgetauscht. Insgesamt wurde der in Rentenfonds investierte Portfolioanteil durch die gezielte Aufnahme von zwei auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichtete Fonds in der Gewichtung ausgeweitet.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Der in Absolute-Return-Fonds investierte Portfolioanteil wurde im Gegenzug zur Ausweitung des Rentenfondsanteils reduziert und hinsichtlich der Positionen leicht fokussiert. So wurden insgesamt mehrere Positionen in den Bereichen der aktienorientierten Absolute-Return-Fonds, der Aktienfonds mit Long/Short-Strategie und der Global Macro Fonds veräußert. Im Gegenzug wurden zwei neue Position im Bereich der Event Driven Fonds sowie ein neuer aktienorientierter Absolute-Return-Fonds aufgenommen. Im Bereich der rentenorientierten Absolute-Return-Fonds wurde eine Position veräußert.

Im Aktienbereich wurde der Portfolioanteil in Fonds für europäischen Aktien durch den Verkauf von drei Positionen und die Aufnahme einer neuen Position fokussiert. Ein Fonds mit Fokus auf Aktien US-amerikanischer Unternehmen wurde nach einem Fondsmanager-Wechsel ausgetauscht. Darüber hinaus wurde im Berichtszeitraum eine Position in Xetra-Gold in das Portfolio aufgenommen.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während sich die Märkte bis in den Februar 2020 einem positiven Marktumfeld gegenüber sahen und zumeist Wertzuwächse verzeichnen konnten, kam es in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus und der von den einzelnen Staaten in unterschiedlichem Ausmaß ergriffenen Lockdown-Bestimmungen zu scharfen Kurseinbrüchen an den Märkten. Von den im März erreichten Tiefstwerten konnten sich die Märkte unterstützt durch fiskalpolitische Maßnahmen der Staaten sowie die geldpolitischen Schritte der Zentralbanken bis zum Ende des Berichtszeitraums deutlich erholen.

Die Rentenmärkte mussten im Berichtszeitraum Wertrückgänge hinnehmen. Während der REX Performanceindex nur geringfügig an Wert verlor, mussten in Euro denominatede Unternehmensanleihen (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall Total Return Index) und in etwas stärkerem Maße in Euro denominatede Hochzinsanleihen (gemessen am iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return Index) Wertrückgänge hinnehmen.

Die internationalen Aktienmärkte konnten auf Euro-Basis bei regional unterschiedlicher Entwicklung per Saldo Kurssteigerungen erzielen. Zu diesem Wertanstieg trugen insbesondere US-amerikanische Aktien bei. Dagegen beendete der europäische Aktienmarkt den Berichtszeitraum mit einem Wertrückgang. Japanische Aktien verzeichneten einen Wertzuwachs auf Euro-Basis während die Aktienmärkte der Schwellenländer auf Euro-Basis an Wert verloren.

Ergebnis

Der Favorit-Invest ausgewogen verzeichnete im Berichtszeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 einen Wertverlust in Höhe von 2,5 %*.

Rentenorientierte Absolute-Return-Fonds sowie flexible Rentenfonds mussten im Berichtszeitraum Wertrückgänge hinnehmen. Die im Rahmen der Corona-Krise neu aufgenommenen europäischen Unternehmensanleihenfonds sowie der neu aufgenommene flexible Rentenfonds konnten positive Wertbeiträge erzielen. Wenngleich es im Bereich der Global Macro Fonds auch positive Wertbeiträge einzelner Positionen gab, stellte der Berichtszeitraum ein eher schwieriges Umfeld für das Segment dar. Der den gesamten Berichtszeitraum im Portfolio befindliche Event Driven Fonds musste einen Wertrückgang hinnehmen. Dagegen zeigte sich bei den aktienorientierten Absolute-Return-Fonds sowie bei den Aktienfonds mit Long/Short-Strategie ein gemischtes Bild mit Fonds, die Wertrückgänge hinnehmen mussten, aber auch mit Positionen, die in dem herausfordernden Umfeld Wertzuwächse verzeichnen konnten. Die Aktienfonds verzeichneten regional unterschiedliche Ergebnisse. Während bei den europäischen Aktienfonds die Wertrückgänge überwogen, konnten sowohl die Fonds für US-amerikanische Aktien als auch die Fonds für japanische Aktien Wertzuwächse verzeichnen. Bei den globalen Aktienfonds konnten zwei von drei Positionen positive Wertbeiträge erzielen, während die Schwellenländerfonds negativ zum Gesamtergebnis beitrugen. Die Beimischung des Fonds für Goldminenwerte trug dagegen genauso wie die im Berichtszeitraum neu in das Portfolio aufgenommene Position in Xetra-Gold positiv zur Entwicklung bei.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Favorit-Invest offensiv

Portfoliostruktur

Im Berichtszeitraum bildeten Fonds mit Fokus auf Aktien europäischer Unternehmen sowie Fonds für Aktien US-amerikanischer Unternehmen den Schwerpunkt des Portfolios des Favorit-Invest offensiv. Ergänzt wurden diese um Fonds für europäische Nebenwerte sowie Fonds für US-amerikanische Nebenwerte. Der japanische Aktienmarkt wurde im Portfolio des Favorit-Invest offensiv über Aktienfonds mit marktbreiter Ausrichtung abgedeckt. Im Anlageuniversum der Schwellenländer investierte der Favorit-Invest offensiv in Aktienfonds mit Fokus auf asiatische Unternehmen sowie einen global ausgerichteten, in den Frontier Markets anlegenden Aktienfonds. Das Portfolio wurde durch einen Aktienfonds für Goldminenwerte weiter diversifiziert.

Portfoliostruktur Favorit-Invest offensiv per 30. Juni 2020:

Aktienfonds Europa	32,3%
Aktienfonds Europa Nebenwerte	12,7%
Aktienfonds USA	24,1%
Aktienfonds USA Nebenwerte	12,7%
Aktienfonds Japan	8,4%
Aktienfonds Asien	7,5%
Aktienfonds Frontier Markets	1,0%
Aktienfonds Goldminen	1,7%
Liquidität	3,7%

Aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

Wesentliche Veränderungen

In dem weiterhin breit diversifizierten Portfolio des Favorit-Invest offensiv kam es im Berichtszeitraum zu gezielten Verkäufen einzelner Positionen. Im Bereich der Fonds mit Fokus auf Aktien europäischer Unternehmen wurde ein Fonds verkauft. Darüber hinaus wurde ein Fonds für europäische Nebenwerte veräußert und ein Fonds mit Fokus auf Nebenwerte aus Großbritannien in das Portfolio aufgenommen. Im Bereich der Fonds für US-amerikanische Aktien wurden zwei Positionen veräußert und in eine neue Position investiert. Der Bereich der Schwellenländerfonds wurde durch den Verkauf eines global ausgerichteten Fonds sowie den Verkauf eines Fonds für lateinamerikanische Aktien konzentriert.

Wirtschaftliches Umfeld

Der Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 stellte an den Kapitalmärkten ein herausforderndes Umfeld dar. Während sich die Märkte bis in den Februar 2020 einem positiven Marktumfeld gegenüber sahen und zumeist Wertzuwächse verzeichnen konnten, kam es in Folge der Auswirkungen rund um das Coronavirus und der von den einzelnen Staaten in unterschiedlichem Ausmaß ergriffenen Lockdown-Bestimmungen zu scharfen Kurseinbrüchen an den Märkten. Von den im März erreichten Tiefstwerten konnten sich die Märkte unterstützt durch fiskalpolitische Maßnahmen der Staaten sowie die geldpolitischen Schritte der Zentralbanken bis zum Ende des Berichtszeitraums deutlich erholen.

Die internationalen Aktienmärkte konnten auf Euro-Basis bei regional unterschiedlicher Entwicklung per Saldo Kurssteigerungen erzielen. Zu diesem Wertanstieg trugen insbesondere US-amerikanische Aktien bei. Dagegen beendete der europäische Aktienmarkt den Berichtszeitraum mit einem Wertrückgang. Japanische Aktien verzeichneten einen Wertzuwachs auf Euro-Basis während die Aktienmärkte der Schwellenländer auf Euro-Basis an Wert verloren. Nebenwerte entwickelten sich insbesondere in den USA aber auch in Japan schlechter als Standardwerte, während sie sich in Europa leicht besser als Standardwerte halten konnten.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Ergebnis

Der Favorit-Invest offensiv schloss den Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 mit einem leichten Wertrückgang in Höhe von 0,4 % ab.

Bei den Fondspositionen des Portfolios zeigte sich ähnlich der unterschiedlichen Entwicklung der regionalen Aktienmärkte ein gemischtes Bild. Die europäischen Aktienfonds mussten in der Mehrzahl negative Wertentwicklungen hinnehmen, konnten dabei jedoch teils ihren jeweiligen Marktindex übertreffen. Dagegen konnte die Mehrzahl der Fonds für US-amerikanische Aktien an Wert gewinnen und gleichzeitig auch die allgemeine Marktentwicklung übertreffen. Besonders positiv entwickelten sich die das gesamte Marktspektrum abdeckenden japanischen Aktienfonds, die einen erfreulichen Wertanstieg und einen deutlichen Mehrwert gegenüber der Marktentwicklung erzielten. Die Beimischung von Fonds im Bereich der Schwellenländer trug insgesamt negativ zum Ergebnis des Favorit-Invest offensiv bei, da sowohl der Fonds für die Frontier Markets als auch die beiden auf asiatische Unternehmen ausgerichteten Aktienfonds Wertrückgänge verzeichneten. Einen deutlichen Wertzuwachs erzielte dagegen der Fonds für Goldminenwerte. Von der strategischen Portfolioausrichtung wirkte sich die höhere Gewichtung der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitig niedrigerer Gewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig aus, da die europäischen Märkte im oben genannten Zeitraum hinter dem US-amerikanischen Markt zurückblieben.

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. Juni 2020 teilweise wieder aufgeholt werden. Nach der schnellen Erholung der Aktienkurse in den letzten Wochen, wird erst mit den Unternehmensberichten im zweiten und dritten Quartal in Zahlen sichtbar wie stark die Pandemie die Realwirtschaft trifft. Abhängig davon wie lange der Lock-Down in den verschiedenen Regionen noch andauert und wie stark die Rezession ist, wird der negative Effekt auf die Unternehmen sein.

Munsbach, im Oktober 2020

LRI Invest S.A.

Favorit-Invest defensiv

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds Favorit-Invest defensiv per 30. Juni 2020

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten EUR 24.945.122,95)	26.314.504,75
Bankguthaben	840.456,40
Summe Aktiva	27.154.961,15
Sonstige Verbindlichkeiten	-88.975,57
Summe Passiva	-88.975,57
Netto-Teilfondsvermögen	27.065.985,58

Währungs-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	25,89	95,65
GBP	0,59	2,16
USD	0,59	2,19
Summe	27,07	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	25,65	94,79
Andere Wertpapiere	0,66	2,43
Summe	26,31	97,22

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	13,17	48,69
Irland	10,25	37,87
Bundesrepublik Deutschland	1,78	6,57
Großbritannien	1,11	4,09
Summe	26,31	97,22

Der beigelegte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest defensiv

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020 des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2020	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Andere Wertpapiere						
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	12.880,00	EUR	51,0150	657.073,20 2,43
Wertpapier-Investmentanteile						
A.P.IV-A.P.IV Selw.Mkt Neu.Cr. Inhaber-Anteile I3C-E o.N.	LU1769347433	ANT	786,00	EUR	1.155,3900	908.136,54 3,36
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	LU1161205858	ANT	17.860,00	EUR	109,5900	1.957.277,40 7,23
BlackR.Str.Fds-BI.Eur.Abs.Ret. Act. Nom. I2 EUR o.N.	LU0776931064	ANT	7.905,00	EUR	152,1900	1.203.061,95 4,44
BlackRock Gl.Event Driven Fd. Actions Nom. I2 EUR Hgd o.N.	LU1382784764	ANT	9.105,00	EUR	112,3900	1.023.310,95 3,78
Bluebay Fds-BI.Gl.Sov.Opport. Namens-Anteile I-EUR o.N.	LU1337225053	ANT	9.490,00	EUR	109,4200	1.038.395,80 3,84
BlueBay Fds-Inv.Grade Bond Fd Nam.-Ant. I-EUR o.N.	LU0225310266	ANT	9.165,00	EUR	183,3900	1.680.769,35 6,21
BlueBay-Invt Gr.Abs.Rtn Bd Fd Inhaber-Anteile I-EUR o.N.	LU0627763740	ANT	6.120,00	EUR	117,2900	717.814,80 2,65
Eleva UCITS Fd-E.Euroland Sel. Namens-Anteile I2 Acc.EUR o.N.	LU1616922040	ANT	160,00	EUR	1.034,2700	165.483,20 0,61
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Inh.-Ant. S EUR acc. o.N.	LU1331974276	ANT	564,00	EUR	1.271,3100	717.018,84 2,65
Ennismore Global Equity Fund Registered EUR Shares o.N.	IE00BDB52Q42	ANT	63.141,80	EUR	11,8600	748.861,81 2,77
Exane Fund 1 SICAV - Ceres Fd Actions Nominatives A o.N.	LU0284634564	ANT	50,00	EUR	17.744,3100	887.215,50 3,28
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	IE00BYXW3V29	ANT	25.910,00	EUR	15,7351	407.696,44 1,51
GAM Star Emerging Market Rates Reg. Shs EUR Inst. Acc. o.N.	IE00B5BN4668	ANT	63.950,00	EUR	12,7973	818.387,34 3,02
Heptagon-Kettle Hill US L/S Eq Reg. Units X EUR o.N.	IE00BF1D8B95	ANT	7.460,00	EUR	97,4976	727.332,10 2,69
InRIS - InRIS Parus Fund Reg. Shares Cl.X EUR Hgdg o.N.	IE00BKBBV58	ANT	6.350,00	EUR	107,8900	685.101,50 2,53
IVI Umbrella Fd - IVI Europ.Fd Registered Shares EUR o.N.	IE00B0NLLM80	ANT	19.450,00	EUR	21,4600	417.397,00 1,54
JO Hambro Cap.Mgmt U.-EO.Se.V. Registered Shs A Euro o.N.	IE0032904330	ANT	88.300,00	EUR	2,9730	262.515,90 0,97
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant. I (EUR) Q Inc.o.N.	LU0750223520	ANT	53.900,00	EUR	10,8600	585.354,00 2,16
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B EUR o.N.	IE00BYXZ2G97	ANT	9.726,31	EUR	102,7070	998.959,71 3,69
KLS-KLS Arete Macro Fund Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BDRV1W51	ANT	7.490,85	EUR	111,8470	837.828,99 3,10
LF Odey Absolute Return Fund Reg.Units EUR hdg Inst.Acc.oN	GB00B3SX1S66	ANT	429.600,00	EUR	1,6900	726.024,00 2,68
Liontrust GF-LGF Gl.Str.Bd Fd Reg.Shs A8 Acc. EUR oN	IE00BYWRQK81	ANT	68.700,00	EUR	10,6972	734.897,64 2,72
LUMYNA-RAM.MER.ARBI.UCITS FUND Registered Acc.Shs X4 EUR o.N.	LU1921292063	ANT	8.760,00	EUR	96,9800	849.544,80 3,14
Maga Smaller Cos UCITS Fd PLC Reg. EUR Class Shares o.N.	IE00BRCJDL54	ANT	6.409,78	EUR	115,7600	741.996,13 2,74
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	IE00BWBFSJ00	ANT	945,00	EUR	110,2100	104.148,45 0,38
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares INF EUR o.N.	IE00BYXWT366	ANT	5.500,00	EUR	111,7500	614.625,00 2,27
MontLake-BUTLER Credit Opps Fd Reg.Sha EUR Inst. Cl.A Pol.o.N	IE00BF2CVX89	ANT	9.210,00	EUR	104,0317	958.131,96 3,54
Odey Inv.Fds-European Focus Registered Shares A EUR o.N.	IE00BWZMLD48	ANT	14.850,00	EUR	16,6700	247.549,50 0,91
Odey Investments-Odey Swan Fd Registered Acc.Shs I EUR o.N.	IE00B4WC4097	ANT	8.230,00	EUR	43,5543	358.451,81 1,32
Sch.Ab.Re.Fd C.-S.UK Dy.Ab.Re. Regist.Units P2 Acc.EUR hd.oN	GB00B6456719	ANT	198.000,00	EUR	1,9240	380.952,00 1,41
SQUAD - Value Actions au Porteur A o.N.	LU0199057307	ANT	2.180,00	EUR	394,8500	860.773,00 3,18
Zantke EO Corporate Bonds AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0Q8HQ0	ANT	9.390,00	EUR	119,3100	1.120.320,90 4,14
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	IE0004515239	ANT	4.050,00	GBP	131,3900	585.400,99 2,16
Artemis Funds (Lux)-US Select Act. Nom. I USD Acc. oN	LU1893896800	ANT	397.500,00	USD	1,1994	424.486,04 1,57
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	LU1128913586	ANT	536,00	USD	339,9000	162.210,21 0,60
Summe Wertpapiervermögen				EUR		26.314.504,75 97,22
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	736.604,54	EUR		736.604,54 2,72
Bankkonto European Depository Bank SA		GBP	451,16	EUR		496,33 0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	5.499,98	EUR		4.896,92 0,02
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	98.458,61	EUR		98.458,61 0,36
Summe Bankguthaben				EUR		840.456,40 3,11

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest defensiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2020	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-88.975,57	-0,33
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	27.065.985,58	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds Favorit-Invest defensiv				EUR		79,84
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest defensiv				STK		339.009,111
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen				%		97,22
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen				%		0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2020
Britisches Pfund	GBP	0,909000	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,123150	=1	EUR

Der beigelegte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest defensiv

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest defensiv im Zeitraum vom 01.07.2019 bis 30.06.2020

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	166,97
Erträge aus Investmentanteilen	49.767,00
Erträge aus Bestandsprovisionen	13.420,32
Sonstige Erträge	1.072,95
Ordentlicher Ertragsausgleich	-12.986,78
Erträge insgesamt	51.440,46
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-120.139,53
Verwaltungsvergütung	-39.474,32
Verwahrstellenvergütung	-21.085,52
Prüfungskosten	-9.607,66
Taxe d'abonnement	-9.330,47
Veröffentlichungskosten	-345,00
Vertriebsprovision	-250.576,62
Regulatorische Kosten	-6.615,04
Zinsaufwendungen	-5.281,09
Sonstige Aufwendungen	-14.695,72
Ordentlicher Aufwandsausgleich	96.458,36
Aufwendungen insgesamt	-380.692,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-329.252,15
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.109.570,54
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-227.423,99
Realisierte Verluste	-1.496.177,56
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	279.101,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-334.929,80
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-664.181,95
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	521.829,49
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-76,97
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	521.752,52
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-142.429,43

Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest defensiv

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	44.367.714,58
Ausschüttungen	-152.905,58
Mittelzuflüsse	577.274,36
Mittelabflüsse	-17.448.519,55
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-16.871.245,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-135.148,80
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-142.429,43
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	27.065.985,58

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Favorit-Invest defensiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.06.2020	339.009,111	EUR	27.065.985,58	79,84
30.06.2019	547.895,842	EUR	44.367.714,58	80,98
30.06.2018	688.113,898	EUR	57.570.460,32	83,66

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest ausgewogen

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen per 30. Juni 2020

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	37.613.783,49
(Wertpapiereinstandskosten EUR 34.491.924,68)	
Bankguthaben	1.412.979,84
Summe Aktiva	39.026.763,33
Zinsverbindlichkeiten	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-165.102,70
Summe Passiva	-165.102,71
Netto-Teilfondsvermögen	38.861.660,62

Währungs-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	34,96	89,95
USD	3,16	8,13
JPY	0,47	1,21
GBP	0,28	0,71
Summe	38,86	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	36,82	94,75
Andere Wertpapiere	0,79	2,04
Summe	37,61	96,79

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Irland	16,82	43,29
Luxemburg	16,03	41,25
Großbritannien	3,10	7,98
Bundesrepublik Deutschland	1,66	4,27
Summe	37,61	96,79

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020 des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2020	Kurswert in EUR	in % des Netto- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Andere Wertpapiere						
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	15.550,00 EUR	51,0150	793.283,25	2,04
Wertpapier-Investmentanteile						
A.P.IV-A.P.IV Selw.Mkt Neu.Cr. Inhaber-Anteile I3C-E o.N.	LU1769347433	ANT	836,00 EUR	1.155,3900	965.906,04	2,49
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	LU1161205858	ANT	15.300,00 EUR	109,5900	1.676.727,00	4,31
BlackR.Str.Fds-BI.Eur.Abs.Ret. Act. Nom. I2 EUR o.N.	LU0776931064	ANT	8.540,00 EUR	152,1900	1.299.702,60	3,34
BlackRock Gl.Event Driven Fd. Actions Nom. I2 EUR Hgd o.N.	LU1382784764	ANT	6.940,00 EUR	112,3900	779.986,60	2,01
Bluebay Fds-BI.Gl.Sov.Opport. Namens-Anteile I-EUR o.N.	LU1337225053	ANT	13.600,00 EUR	109,4200	1.488.112,00	3,83
BlueBay Fds-Inv.Grade Bond Fd Nam.-Ant. I-EUR o.N.	LU0225310266	ANT	9.535,00 EUR	183,3900	1.748.623,65	4,50
COMGEST GROWTH-COM.GR.EUR.OPP. Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	IE00BHWQNN83	ANT	27.300,00 EUR	43,0200	1.174.446,00	3,02
CQS Fds IE-CQS NEW CITY GLB EQ Reg. Shs F UH EUR Dis. oN	IE00BJ320F06	ANT	5.150,00 EUR	110,6500	569.847,50	1,47
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Inh.-Ant. S EUR acc. o.N.	LU1616922040	ANT	755,00 EUR	1.034,2700	780.873,85	2,01
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Inh.-Ant. S EUR acc. o.N.	LU1331974276	ANT	525,00 EUR	1.271,3100	667.437,75	1,72
Ennismore Global Equity Fund Registered EUR Shares o.N.	IE00BDB52Q42	ANT	108.036,97 EUR	11,8600	1.281.318,51	3,30
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	IE00B46D7H67	ANT	53.405,22 EUR	20,5300	1.096.409,17	2,82
First State Asia Focus Fund Regist. Acc.Shs B EUR o.N.	GB00BWNXG62	ANT	580.000,00 EUR	1,5866	920.228,00	2,37
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	IE00BYXW3V29	ANT	49.000,00 EUR	15,7351	771.019,90	1,98
Heptagon-Kettle Hill US L/S Eq Reg. Units X EUR o.N.	IE00BF1D8B95	ANT	10.500,00 EUR	97,4976	1.023.724,80	2,63
InRIS - InRIS Parus Fund Reg. Shares Cl.X EUR Hdgd o.N.	IE00BK8DBV58	ANT	11.616,85 EUR	107,8900	1.253.342,38	3,23
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B EUR o.N.	IE00BYXZ2G97	ANT	8.310,26 EUR	102,7070	853.521,87	2,20
KLS-KLS Arete Macro Fund Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BDRV1W51	ANT	10.503,41 EUR	111,8470	1.174.774,90	3,02
LF Odey Absolute Return Fund Reg.Units EUR hdg Inst.Acc.oN	GB00B3SX1S66	ANT	751.800,00 EUR	1,6900	1.270.542,00	3,27
Liontrust GF-LGF Gl.Str.Bd Fd Reg.Shs A8 Acc. EUR oN	IE00BYWRQK81	ANT	71.700,00 EUR	10,6972	766.989,24	1,97
LUMYNA-RAM.MER.ARBI.UCITS FUND Registered Acc.Shs X4 EUR o.N.	LU1921292063	ANT	6.290,00 EUR	96,9800	610.004,20	1,57
Maga Smaller Cos UCITS Fd PLC Reg. EUR Class Shares o.N.	IE00BRCJDL54	ANT	8.675,90 EUR	115,7600	1.004.322,76	2,58
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.	LU0308864965	ANT	18.030,00 EUR	55,2100	995.436,30	2,56
Maj FCP-Maj Invest Gl.Val.Eqs Namens-Ant. I Cap.EUR o.N.	LU1321539576	ANT	10.800,00 EUR	96,2500	1.039.500,00	2,67
Man F.VI-MAN GLG Eu.Md-C.Eq.A. Reg. Shares IN EUR o.N.	IE00BWBSFJ00	ANT	6.315,00 EUR	110,2100	695.976,15	1,79
MontLake-BUTLER Credit Opps Fd Reg.Sha EUR Inst. Cl.A Pol.o.N	IE00BF2CVX89	ANT	8.600,00 EUR	104,0317	894.672,62	2,30
OAKS EM.U.-OAKS Em.a.Fr.Opp.Fd Reg.Shares A EUR o.N.	IE00B95L3899	ANT	35.243,74 EUR	11,6340	410.025,66	1,06
Odey Inv.Fds-European Focus Registered Shares A EUR o.N.	IE00BWZMLD48	ANT	63.250,00 EUR	16,6700	1.054.377,50	2,71
Odey Investments-Odey Swan Fd Registered Acc.Shs I EUR o.N.	IE00B4WC4097	ANT	20.200,00 EUR	43,5543	879.796,66	2,26
Sch.Ab.Re.Fd C.-S.UK Dy.Ab.Re. Regist.Units P2 Acc.EUR hd.oN	GB00B6456719	ANT	474.000,00 EUR	1,9240	911.976,00	2,35
SQUAD-Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	ANT	3.255,00 EUR	457,5300	1.489.260,15	3,83
Well.Man.F.(L)-W.Gl.Qual.Gr.Fd Nam.-Ant.Cl.S EUR Acc.Unh.o.N.	LU1076253134	ANT	20.350,00 EUR	24,6956	502.555,46	1,29
Zantke EO Corporate Bonds AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0Q8HQ0	ANT	7.260,00 EUR	119,3100	866.190,60	2,23
J O Hambro Cap.Mgmt U.Fd-UK Gw Registered Shs A GBP o.N.	IE0033009345	ANT	88.500,00 GBP	2,8300	275.528,05	0,71
Coupl.Card.Fds-CC Japan Alpha Registered Shares I JPY o.N.	IE00BLD2FW69	ANT	25.500,00 JPY	2.239,5810	471.311,55	1,21
Artemis Funds (Lux)-US Select Act. Nom. I USD Acc. oN	LU1893896800	ANT	1.436.900,00 USD	1,1994	1.534.450,30	3,95
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	LU1128913586	ANT	1.492,00 USD	339,9000	451.525,44	1,16
CIM Dividend Income Fund Reg. Ord. Shares I USD o.N.	IE00BFXS0D88	ANT	67.600,00 USD	9,7580	587.315,59	1,51
Primo U.Plat.ICAV-Mill.Opp.Fd. Reg.Shs Premier USD Acc.o.N.	IE00BF01W785	ANT	2.790,00 USD	234,5900	582.741,49	1,50
Summe Wertpapiervermögen			EUR		37.613.783,49	96,79

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest ausgewogen

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2020	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	1.409.931,04	EUR	1.409.931,04	3,63
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	477,49	EUR	525,29	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	69.506,00	EUR	573,62	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	2.190,02	EUR	1.949,89	0,01
Summe Bankguthaben				EUR	1.412.979,84	3,64
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	-0,01	EUR	-0,01	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-0,01	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-165.102,70	-0,42
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	38.861.660,62	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen	EUR	97,13
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen	STK	400.085,081
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	96,79
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2020
Britisches Pfund	GBP	0,909000	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	121,171050	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,123150	=1	EUR

Der beigelegte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest ausgewogen

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen im Zeitraum vom 01.07.2019 bis 30.06.2020

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	13,42
Erträge aus Investmentanteilen	16.923,67
Erträge aus Bestandsprovisionen	12.237,05
Sonstige Erträge	665,28
Ordentlicher Ertragsausgleich	-551,55
Erträge insgesamt	29.287,87
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-182.678,33
Verwaltungsvergütung	-46.684,48
Verwahrstellenvergütung	-24.878,41
Prüfungskosten	-9.607,67
Taxe d'abonnement	-12.062,52
Veröffentlichungskosten	-345,00
Vertriebsprovision	-438.427,99
Regulatorische Kosten	-6.615,04
Zinsaufwendungen	-7.378,53
Sonstige Aufwendungen	-11.754,12
Ordentlicher Aufwandsausgleich	15.991,54
Aufwendungen insgesamt	-724.440,55
Ordentlicher Nettoaufwand	-695.152,68
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.304.138,05
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-27.493,50
Realisierte Verluste	-1.773.380,36
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	32.293,71
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-464.442,10
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.159.594,78
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	197.892,62
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-64,27
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	197.828,35
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-961.766,43

Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	40.758.205,75
Ausschüttungen	-144.074,10
Mittelzuflüsse	3.274.323,06
Mittelabflüsse	-4.044.787,46
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-770.464,40
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-20.240,20
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-961.766,43
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	38.861.660,62

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Favorit-Invest ausgewogen

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.06.2020	400.085,081	EUR	38.861.660,62	97,13
30.06.2019	407.809,255	EUR	40.758.205,75	99,94
30.06.2018	409.791,288	EUR	42.319.212,58	103,27

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest offensiv

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds Favorit-Invest offensiv per 30. Juni 2020

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	42.298.248,72
(Wertpapiereinstandskosten EUR 34.685.033,99)	
Bankguthaben	1.845.075,20
Summe Aktiva	44.143.323,92
Zinsverbindlichkeiten	-3,26
Sonstige Verbindlichkeiten	-201.504,76
Summe Passiva	-201.508,02
Netto-Teilfondsvermögen	43.941.815,90

Währungs-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	25,75	58,60
USD	14,20	32,31
GBP	2,10	4,78
JPY	1,89	4,31
Summe	43,94	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	42,30	96,26
Summe	42,30	96,26

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Irland	25,02	56,93
Luxemburg	14,26	32,45
Großbritannien	3,02	6,88
Summe	42,30	96,26

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest offensiv

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020 des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2020	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile						
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU1128911291	ANT	1.080,00 EUR	193,0200	208.461,60	0,47
COMGEST GROWTH-COM.GR.EUR.OPP. Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	IE00BHWQNN83	ANT	39.000,00 EUR	43,0200	1.677.780,00	3,82
CQS Fds IE-CQS New City N.A. Reg. Shs EUR Acc.	IE00BK6SBN75	ANT	34.400,00 EUR	103,9810	3.576.946,40	8,14
Eleva UCITS Fd-E.Euroland Sel. Namens-Anteile I2 Acc.EUR o.N.	LU1616922040	ANT	2.625,00 EUR	1.034,2700	2.714.958,75	6,18
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	IE0004515239	ANT	2.190,00 EUR	143,3400	313.914,60	0,71
First State Asia Focus Fund Regist. Acc.Shs B EUR o.N.	GB00BWNXHX62	ANT	1.427.300,00 EUR	1,5866	2.264.554,18	5,15
First State Gl.Um.-Japan Equ. Regist.Shares VI Acc.EUR o.N.	IE00BYXW3V29	ANT	121.300,00 EUR	15,7351	1.908.667,63	4,34
IVI Umbrella Fd - IVI Europ.Fd Registered Shares EUR o.N.	IE00B0NLLM80	ANT	71.970,00 EUR	21,4600	1.544.476,20	3,51
JO Hambro Cap.Mgmt U.-EO.Se.V. Registered Shs A Euro o.N.	IE0032904330	ANT	545.300,00 EUR	2,9730	1.621.176,90	3,69
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Registered Shs Class N EUR o.N	IE00B65LCL41	ANT	27.700,00 EUR	15,1250	418.962,50	0,95
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.	LU0308864965	ANT	43.975,00 EUR	55,2100	2.427.859,75	5,53
Odey Inv.Fds-European Focus Registered Shares A EUR o.N.	IE00BWZMLD48	ANT	142.930,00 EUR	16,6700	2.382.643,10	5,42
SQUAD-Growth Actions au Porteur A o.N.	LU0241337616	ANT	4.535,00 EUR	457,5300	2.074.898,55	4,72
WMF(I)-W.Strat.Europ.Equity Fd Reg. Shares Class S EUR o.N.	IE00B6TYHG95	ANT	43.150,00 EUR	25,6048	1.104.847,12	2,51
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Inhaber-Anteile o.N.	IE0004515239	ANT	4.250,00 GBP	131,3900	614.309,68	1,40
J O Hambro Cap.Mgmt U.Fd-UK Gw Registered Shs A GBP o.N.	IE0033009345	ANT	230.300,00 GBP	2,8300	716.995,60	1,63
LF TELLWORTH UK SMAL.COMPAN.FD Registered Acc.Shs F GBP o.N.	GB00BDMT8B47	ANT	695.500,00 GBP	0,9932	759.923,65	1,73
Coupl.Card.Fds-CC Japan Alpha Registered Shares I JPY o.N.	IE00BLD2FW69	ANT	95.660,00 JPY	2.239,5810	1.768.065,21	4,02
Artemis Fd.-US Smaller Comp. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU1805264717	ANT	2.071.254,16 USD	1,1363	2.095.504,70	4,77
Artemis Funds (Lux)-US Select Act. Nom. I USD Acc. oN	LU1893896800	ANT	3.929.736,62 USD	1,1994	4.196.524,15	9,55
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile S USD o.N.	LU1128913586	ANT	1.787,00 USD	339,9000	540.801,58	1,23
Brown Adv.Fds-US Sm.Cap Blend Registered Shares B USD Acc oN	IE00BBMT2Q16	ANT	85.700,00 USD	15,9900	1.220.089,04	2,78
CIM Dividend Income Fund Reg. Ord. Shares I USD o.N.	IE00BFXS0D88	ANT	119.012,00 USD	9,7580	1.033.988,21	2,35
Heptagon Fd-Drieh.US M.Cap Eq. Reg. Shares Acc. C USD o.N.	IE00BDB53K54	ANT	12.630,00 USD	202,3328	2.275.264,45	5,18
Primo U.Plat.ICAV-Mill.Opp.Fd. Reg.Shs Premier USD Acc.o.N.	IE00BF01W785	ANT	13.581,00 USD	234,5900	2.836.635,17	6,46
Summe Wertpapiervermögen			EUR		42.298.248,72	96,26
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depository Bank SA			EUR 1.709.960,31		1.709.960,31	3,89
Bankkonto European Depository Bank SA			GBP 8.395,98		9.236,50	0,02
Bankkonto European Depository Bank SA			JPY 15.233.738,00		125.720,94	0,29
Bankkonto European Depository Bank SA			USD 176,84		157,45	0,00
Summe Bankguthaben			EUR		1.845.075,20	4,20
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA			GBP -2,97		-3,26	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten			EUR		-3,26	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾			EUR		-201.504,76	-0,46
Netto-Teilfondsvermögen			EUR		43.941.815,90	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest offensiv

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds Favorit-Invest offensiv	EUR	150,56
Umlaufende Anteile des Teilfonds Favorit-Invest offensiv	STK	291.858,204
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	96,26
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2020
Britisches Pfund	GBP	0,909000	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	121,171050	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,123150	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Favorit-Invest offensiv

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Favorit-Invest offensiv im Zeitraum vom 01.07.2019 bis 30.06.2020

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	225,42
Erträge aus Investmentanteilen	40.808,85
Erträge aus Bestandsprovisionen	11.876,66
Ordentlicher Ertragsausgleich	910,76
Erträge insgesamt	53.821,69
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-239.749,95
Verwaltungsvergütung	-50.129,48
Verwahrstellenvergütung	-26.703,15
Prüfungskosten	-9.607,67
Taxe d'abonnement	-13.463,52
Veröffentlichungskosten	-345,00
Vertriebsprovision	-514.372,46
Regulatorische Kosten	-6.615,03
Zinsaufwendungen	-10.814,58
Sonstige Aufwendungen	-25.748,00
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-19.934,84
Aufwendungen insgesamt	-917.483,68
Ordentlicher Nettoaufwand	-863.661,99
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.187.316,18
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	51.916,31
Realisierte Verluste	-819.538,50
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-4.915,54
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.414.778,45
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	551.116,46
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	51.727,64
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-785.421,51
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-733.693,87
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-182.577,41

Vermögensentwicklung des Teilfonds Favorit-Invest offensiv

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	41.179.975,83
Ausschüttungen	-134.896,96
Mittelzuflüsse	5.265.616,69
Mittelabflüsse	-2.158.325,56
Mittelzufluss/ -abfluss netto	3.107.291,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-27.976,69
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-182.577,41
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	43.941.815,90

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich Favorit-Invest offensiv

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.06.2020	291.858,204	EUR	43.941.815,90	150,56
30.06.2019	271.590,194	EUR	41.179.975,83	151,63
30.06.2018	271.723,455	EUR	41.089.687,50	151,22

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammenfassung des Favorit-Invest

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	EUR
Wertpapiervermögen	106.226.536,96
Bankguthaben	4.098.511,44
Zinsverbindlichkeiten	-3,27
Sonstige Verbindlichkeiten	-455.583,03
Netto-Fondsvermögen	109.869.462,10

Vermögensentwicklung des Fonds

		EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		126.305.896,16
Ausschüttungen		-431.876,64
Mittelzuflüsse	9.117.214,11	
Mittelabflüsse	-23.651.632,57	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-14.534.418,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-183.365,69
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-1.286.773,27
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		109.869.462,10

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	405,81
Erträge aus Investmentanteilen	107.499,52
Erträge aus Bestandsprovisionen	37.534,03
Sonstige Erträge	1.738,23
Ordentlicher Ertragsausgleich	-12.627,57
Erträge insgesamt	134.550,02
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-542.567,81
Verwaltungsvergütung	-136.288,28
Verwahrstellenvergütung	-72.667,08
Prüfungskosten	-28.823,00
Taxe d'abonnement	-34.856,51
Veröffentlichungskosten	-1.035,00
Vertriebsprovision	-1.203.377,07
Regulatorische Kosten	-19.845,11
Zinsaufwendungen	-23.474,20
Sonstige Aufwendungen	-52.197,84
Ordentlicher Aufwandsausgleich	92.515,06
Aufwendungen insgesamt	-2.022.616,84
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.888.066,82
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	4.601.024,77
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-203.001,18
Realisierte Verluste	-4.089.096,42
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	306.479,38
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	615.406,55
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.272.660,27
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	771.449,75
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-785.562,75
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-14.113,00
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-1.286.773,27

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Fonds Favorit-Invest (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen (Umbrella-Fonds) aus Investmentanteilen und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) am 21. Juli 2005 auf unbestimmte Zeit gegründet.

Mit Wirkung zum 22. Juli 2014 wurde der Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 umgestellt und erfüllt nunmehr entsprechend die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlament und des Rates vom 13. Juli 2009.

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

Bewertungs - und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im jeweiligen Sonderreglement des Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres. Die Berechnung der Anteilwerte der Teilfonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens des Teilfonds durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die in jedem Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Teilfonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben (a), (b) oder (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 oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Anhang zum Jahresabschluss

- f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Teilfonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines 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 von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Sofern im Sonderreglement des jeweiligen Fonds nicht anders geregelt, können Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Für jeden Teilfonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung vorgenommen. Die Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und 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 Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Teilfonds.

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	
Favorit-Invest ausgewogen	EUR	30.923,89
Favorit-Invest defensiv	EUR	32.507,90
Favorit-Invest offensiv	EUR	36.581,21

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.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Die AUGUR Financial Holding V S.A. hat als alleiniger Aktionär der Verwaltungsgesellschaft Herrn Srikumar Thondikulam Easwaran und Herrn David Rhydderch mit Wirkung zum 14. August 2019 in den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. berufen.

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.

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. Derzeit wird davon ausgegangen sämtliche Auswirkungen der Pandemie erst in Q3/2020 ermitteln zu können.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Favorit-Invest

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Favorit-Invest und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens der Teilfonds per 30. Juni 2020;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2020;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung des Fonds und der Vermögensentwicklung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses 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 Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den 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 einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 15. Oktober 2020

Björn Ebert

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
Favorit-Invest ausgewogen	-	A0ET3P	LU0224175926
Favorit-Invest defensiv	-	A0ET3N	LU0224175843
Favorit-Invest offensiv	-	A0ET3Q	LU0224176221

Ertragsverwendung

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Teilfonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
Favorit-Invest ausgewogen	-	20.08.2019	EUR 0,35
Favorit-Invest defensiv	-	20.08.2019	EUR 0,30
Favorit-Invest offensiv	-	20.08.2019	EUR 0,49

Steuern

Die Einkünfte des jeweiligen Teilfonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen 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 30.06.2020
Favorit-Invest ausgewogen	-	2,92 %
Favorit-Invest defensiv	-	2,50 %
Favorit-Invest offensiv	-	3,06 %

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 30.06.2020
Favorit-Invest ausgewogen	70,50 %
Favorit-Invest defensiv	60,87 %
Favorit-Invest offensiv	45,30 %

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
Favorit-Invest ausgewogen	0,00 %
Favorit-Invest defensiv	0,00 %
Favorit-Invest offensiv	4,91 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Teilfonds Favorit-Invest defensiv

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	8,67 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	23,15 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	13,11 %

Teilfonds Favorit-Invest ausgewogen

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	15,88 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	34,94 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	21,77 %

Teilfonds Favorit-Invest offensiv

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	35,28 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	69,29 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	47,04 %

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

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 KAG verwaltet wurden, erhältlich.

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.
Ein Auszahlung der variablen Vergütung erfolgte in 2019 und 2020 für das Geschäftsjahr 2019. Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.