

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2020

MultiManagerTrust (MMT)

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K800



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds MultiManagerTrust (MMT) mit seinen Teilfonds MultiManagerTrust (MMT) Global Selection und MultiManagerTrust (MMT) Global Value.

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

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

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

Mit Wirkung zum 18. November 2020 erfolgte eine Verschmelzung des Vermögens des Fonds Mundus Classic Value („übertragender Fonds“) in die neu aufzulegende Anteilklasse M des MultiManagerTrust (MMT) Global Value („übernehmender Teilfonds“), ein Teilfonds des MultiManagerTrust (MMT).

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	7
MultiManagerTrust (MMT) Global Selection	10
MultiManagerTrust (MMT) Global Value	17
MultiManagerTrust (MMT) Konsolidierung	26
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	29
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	32



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

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

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

Verwahrstelle

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

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

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

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

MFI Asset Management GmbH (ab 1. Januar 2021)
Brienner Straße 53a, 80333 München

Anlageberater

Value Asset Management GmbH (bis 31. Dezember 2020)
Brienner Straße 53a, 80333 München

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.
Cabinet de révision agréé
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

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



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Die Aktienmärkte standen 2020 ganz im Zeichen des Corona-Virus. Die weltweit bislang einzigartigen Maßnahmen zur Eindämmung des Virus führten im März zu Kursverlusten in einem noch nicht dagewesenen Tempo. Gestützt von massiven Geldmengenausweitungen durch die Notenbanken und der Hoffnung auf ein absehbares Ende der Corona-Krise erholten sich die Börsen seitdem. Zunächst getragen von den Aktien von Krisenprofiteuren wie Amazon oder Netflix und seit Herbst auch vom breiten Gesamtmarkt. Die Negativverzinsung bei einem Großteil der Anleihen weltweit wirkte dabei unterstützend für die Aktienanlage.

Als sich zu Jahresbeginn die Meldungen über einen neuartigen Virus in China häuften, erwarteten die Marktteilnehmer schlimmstenfalls eine temporäre Wachstumsdelle für die Weltwirtschaft. Was sich dann in den darauffolgenden Wochen ereignete, führte zu historischen Verwerfungen an den Märkten wie auch in der Realwirtschaft. Nicht selten wurden Vergleiche mit der Großen Depression oder sogar einem Krieg herangezogen. Die sich von Tag zu Tag verschärfende Corona-Pandemie sorgte für panikartige Reaktionen bei Notenbanken und Regierungen. Um einer völlig unübersichtlichen Situation einigermaßen Herr zu werden, verhängte ein Großteil der Welt nach und nach strikte Ausgangssperren. Dieser umfassende „Lockdown“ hatte zur Folge, dass die weltweite Wirtschaftsaktivität mehr oder weniger zum Erliegen kam. Gleichzeitig explodierte die Volatilität an den Märkten, so dass von einer geregelten Preisfindung keine Rede mehr sein konnte. Um einem totalen Kollaps der Finanzmärkte entgegenzuwirken, stellten die weltweiten Notenbanken Liquidität in einem bis daher nicht gekannten Ausmaß zur Verfügung. Zudem wurden, wo noch möglich, die Zinsen in atemberaubender Geschwindigkeit gesenkt und insbesondere für die Rentenmärkte gigantische Aufkaufprogramme initiiert. Gleichzeitig legten zahlreiche Länder in kürzester Zeit massive Fiskalprogramme in historischer Größenordnung auf. Der MSCI World NR EUR verzeichnete mit einem Verlust von mehr als 20% eines der schlechtesten Quartale seiner Historie. Konjunktursensitive Indizes wie der DAX oder auch Nebenwerte erlitten sogar noch höhere Verluste. Ein beispielloser Abverkauf vollzog sich in Energietiteln, wo der Preiskampf zwischen Russland und Saudi Arabien inmitten eines historischen Nachfrageeinbruchs nach Öl sogar noch zu einer massiven Ausweitung der Fördermengen führte. Auf der Rentenseite kam es zu massiven Spread-Ausweitungen bei Kreditinvestments über das gesamte Rating-Spektrum, als Investoren in Staatsanleihen flüchteten. Auf der Währungsseite konnte der US-Dollar deutlich aufwerten.

Nachdem die Aktienmärkte bereits gegen Ende des ersten Quartals ihre Tiefststände gesehen hatten, setzten sie im Verlauf des zweiten Quartals zu einer fulminanten Rallye an. So konnte der US-amerikanische Aktienmarkt die beste Quartalsentwicklung seit 1998 erzielen. Als maßgeblicher Treiber fungierten weltweit aufgelegte Fiskalprogramme in einer bis dahin nicht für möglich gehaltenen Größenordnung sowie die unbegrenzte Bereitstellung von Liquidität durch die Notenbanken. Nicht unerwähnt bleiben sollen auch die Kapriolen beim Ölpreis: Ein deutlicher Angebotsüberhang und volle Lager sorgten im Mai-Kontrakt der Rohölsorte WTI für einen Preisverfall auf minus 40 USD. Ein etwas realistischeres Bild zeichnete der Preis der Rohölsorte Brent. Aber auch dieser erreichte Ende April ein 21-Jahrestief von nur noch rund 16 USD. Letztlich konnte der MSCI World mit einem Zuwachs von mehr als 16% im zweiten Quartal einen Großteil seiner Verluste aus dem ersten Quartal wieder aufholen. Auch andere risikobehaftete Anlagen wie Unternehmens-, Hochzins- und Schwellenländeranleihen legten zum Teil zweistellig zu. Selbst Staatsanleihen verzeichneten eine positive Wertentwicklung. Auf der Währungsseite wertete der US-Dollar, nach den Zugewinnen im Vorquartal, wieder ab.

Zu Beginn des dritten Quartals bestimmten vor allem die Ängste vor einer „zweiten Welle“ die Schlagzeilen. Insbesondere in den USA standen dabei rasant steigende Infektionszahlen sich kontinuierlich verbessernden Frühindikatoren gegenüber. Befeuert durch die massiven fiskalischen Unterstützungsmaßnahmen zeigten sich besonders die US-Konsumenten ausgabefreudig. Als weiterer struktureller Profiteur des aktuellen Umfelds kristallisierte sich im Laufe des Quartals immer mehr der US-Häusermarkt heraus, als die Verkäufe neuer und bestehender Häuser von Rekord zu Rekord eilten. Die US-Notenbank machte derweil unmissverständlich klar, dass für die nächsten Jahre nicht an der Nullzinspolitik gerüttelt werden wird. Vielmehr erklärte die FED sogar, auch bei einem Überschießen der Inflation – was man aber aufgrund einer auf absehbare Zeit unter Potenzial operierenden Wirtschaft als unwahrscheinlich einschätzt - an der aktuell expansiven Geldpolitik festhalten zu wollen. Dieses Commitment verlieh zuallererst Wachstumsaktien, die einen Großteil ihrer Cash Flows in der (fernen) Zukunft erwirtschaften, erneut Rückenwind. Wenig überraschend erreichte der NASDAQ-Index dann auch ein neues Allzeithoch, womit der Spread zwischen „Growth“ und „Value“ die Rekordmarke der Technologieblase überschritt.

Zu Beginn des vierten Quartals wurde zunehmend zur Gewissheit, was sich schon die vorangegangenen Monate mehr und mehr angedeutet hatte. Während in Europa und in den USA die konjunkturelle Dynamik spürbar an Schwung verliert, ist das vielbeschworene „V“ in China voll intakt. So notierten Anfang Oktober chinesische Einkaufsmanagerindizes für den Dienstleistungs- und auch den Industriesektor bereits wieder auf Dreijahreshochs. Das Niveau der deutschen Industrieproduktion lag derweil immer noch mehr als 10% unter dem Vor-Corona-Niveau aus dem Februar. Ausschlaggebend dafür waren natürlich die weiterhin exponentiell steigenden Neuinfektionszahlen in Europa und die damit unweigerlich verbundenen strikten Einschränkungen bzw. Lockdowns. Die USA vermeldeten mit +33,1% auf annualisierter Basis zwar das erwartete spektakuläre Wirtschaftswachstum für das dritte Quartal 2020. Absehbar war aber bereits, dass das Momentum im vierten Quartal deutlich nachlassen würde. Zumal ein zweites umfangreiches Fiskalpaket im Vorfeld der US-Wahl faktisch ausgeschlossen werden konnte.

Was dann folgte, war ein „November to remember“. Zuallererst mit der US-Präsidentenwahl am 3. November, die trotz eines tagelangen Wahlkrisis in Joe Biden letztendlich einen klaren Sieger hervorbrachte. Und dann natürlich die ersten positiven Studienergebnisse zur Wirksamkeit eines Corona-Impfstoffs von Pfizer/BioNTech. Dies löste an den Aktienmärkten nicht nur ein Kursfeuerwerk aus, sondern hatte auch eine massive Stil-Rotation zur Folge, als vermeintliche „Corona-Gewinner“-Aktien verkauft wurden und zyklische Titel, die von einer Normalisierung des täglichen Lebens profitieren würden, plötzlich gefragt waren. Zudem wurden sichere Häfen wie Gold und Staatsanleihen abgestoßen. Das positive Sentiment an den Märkten hielt bis zum Jahresende an. Die Marktteilnehmer schienen sich ausschließlich auf den schon bald verfügbaren Impfstoff und die damit verbundene Rückkehr zur Normalität zu fokussieren. Die erneuten Einschränkungen zur Corona-Eindämmung und die damit verbundenen wirtschaftlichen Belastungen spielten keine Rolle.



MMT Global Value

Im Gesamtjahr 2020 gab der Kurs des MMT Global Value um 12,7% nach, während sich der EuroStoxx50-Index um 2,1% ermäßigte und der MSCI-Weltindex um 6,3 % zulegen konnte. Die Corona-Krise führte im 1. Quartal zu einem Ausverkauf bei Value-Aktien. Wie alle Valuefonds litt der MMT Global Value unter der extremen Differenz zwischen teuren und günstig bewerteten Aktien. Value-Aktien waren gemäß zahlreicher Studien noch nie so günstig bewertet wie im Jahr 2020. Während ab dem 2. Quartal Growth-Aktien mit einer Erholung starteten, begann diese bei Value-Aktien nur zögerlich. Vor allem die Ungewissheit über die Dauer der Pandemie und der Wirtschaftskrise bremste die Käufer. Erst mit der zunehmenden Hoffnung auf Impfstoffe platzte der Knoten und Value-Aktien konnten kräftig zulegen. Allein im November stieg der MMT Global Value um 25%, vom Tief im März bis zum Jahresende erholte sich der Fonds über 55%! Der Anlageberater des Fondsmanagement hat die außergewöhnlich günstigen Gelegenheiten im Jahresverlauf genutzt und stark unterbewertete Top-Unternehmen zugekauft. Dabei wurden teure Aktien, wie zum Beispiel RyanAir oder Alphabet, verkauft und dafür erstklassige Aktien, etwa aus Südeuropa oder Hong Kong, gekauft. Dabei konnten Titel mit KGV von 3 oder Dividenden von 9% erworben werden. Das Kurspotential der Aktien im Fonds, bis zum Erreichen einer fairen Bewertung der Titel, ist weiterhin außergewöhnlich groß.

MMT Global Selection

Der MMT Global Selection erzielte im Pandemie-Jahr 2020 einen attraktiven Wertzuwachs von 6,6%, der sich sogar leicht oberhalb des MSCI World NR bewegte. Dieses Ergebnis ist umso bemerkenswerter, da die durchschnittliche Aktienquote bei nur rund 60 Prozent lag. Die aktive Steuerung der Investitionsquote sorgte zudem für einen deutlich geringeren max. Verlust und eine geringere Volatilität gegenüber dem MSCI World. So wurde bereits im Februar, noch vor der akuten Phase der Pandemie, die Aktienfondsquote im MMT Global Selection deutlich reduziert. Der Tiefststand wurde dann im März mit knapp unter 30% erreicht. Bei der Fondsselektion wirkte sich insbesondere die Berücksichtigung des Faktors „Momentum“ positiv aus. Dadurch war fortwährend sichergestellt, dass der Fonds zu einem guten Teil in die Trends und Themen investiert ist, die aktuell vom Markt bevorzugt werden. Exemplarisch hierfür waren Investments in die Megatrends Technologie, Clean Energy oder auch Künstliche Intelligenz. Aus Diversifikationsgesichtspunkten wirkte sich die ständige Allokation zu Value-Aktien spätestens im vierten Quartal positiv aus, als die Nachrichten über die erfolgreiche Entwicklung eines Impfstoffes zu einem zeitweisen Abverkauf bei den „stay at home“ Aktien führte. Auf Jahressicht die größten Beiträge für die Portfoliorendite lieferten der Fidelity Global Technology und der MainFirst Top European Ideas auf der Aktienseite und der FvS Bond Opportunities auf der Rentenseite. Auch die Goldposition über das physisch besicherte Zertifikat der Deutschen Bank wirkte sich positiv auf das Portfolio aus. Negative Beiträge lieferte der Long/Short-Fonds LOYS Global L/S, der jedoch bereits Ende Februar verkauft wurde, und der Aktienfonds Robeco US Large Cap Equities, von dem sich das Portfoliomanagement im Juni komplett getrennt hat.

Ausblick

MMT Global Value

Einen Vorgeschmack auf das enorme Erholungspotenzial für Value-Aktien gab die Entwicklung im November, in dem der Fonds um 25 % zulegen konnte. Seit der mutmaßlichen Trendwende zugunsten von Value Anfang Oktober konnte der Fonds (Stand 12.1.2021) mit einem Zuwachs von 34 % den Weltindex mit + 11 % deutlich übertreffen. Es spricht vieles dafür, dass nach der längsten Dürrephase für Value-Aktien in der gesamten Börsengeschichte günstig bewertete Aktien wieder prosperieren werden.

MMT Global Selection

Im Vorfeld der US-Wahl hatten die Marktstrategen unisono vor einem „Worst Case Szenario“ mit einem US-Präsident Biden und einem unverändert republikanisch dominierten Kongress gewarnt. Als sich dieses dann, zumindest bis auf Weiteres, einstellte, setzten die Märkte zu einer der stärksten Monats-Rallyes der Geschichte an. Eine erneute Bestätigung dafür, dass Allokationsentscheidungen unabhängig von politischen Scharmützeln zu treffen sind. Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind hingegen ziemlich klar definiert. Eine weltweit unverändert ultra-lockere Geldpolitik in Kombination mit entschlossenen Regierungen, die keinerlei Zweifel daran aufkommen lassen, dass die „Fiskalpolitische Bazooka“ nun zum Standardrepertoire gehört. Zumal in Zeiten von infinitesimalen Inflationsraten auch schwerlich Argumente dagegen vorgebracht werden können. Diese expansive Geld- und Fiskalpolitik trifft auf eine Wirtschaft, die mit dem weltweiten Anlaufen der Impfkampagnen bereits wieder Kapazitäten aufbaut. Auf der Aktienseite erscheint es daher opportun neben strukturellen Wachstumsunternehmen, die sich vor allem in den Sektoren Technologie und Gesundheitswesen finden lassen, auch wieder verstärkt zyklische Industrien bzw. Geschäftsmodelle zu berücksichtigen. Auf Ebene der Regionen führt dies konsequenterweise zu einer stärkeren Allokation in Europa und Japan zu Lasten der USA. Aber auch in den USA kann durch die Hinzunahme von konjunktursensitiveren Nebenwerten der Hebel auf eine wirtschaftliche Boomphase in 2021 erhöht werden.



Erläuterungen zu den Vermögensübersichten

zum 31. Dezember 2020

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.
- k) Die Bewertung von illiquiden Wertpapieren, deren Anteil sich zum Stichtag auf insgesamt 1,63 % des Teilfondsvermögens MultiManagerTrust (MMT) Global Value beläuft, erfolgt zu den letztverfügbaren Kursen.

Zum 31. Dezember 2020 wurden die Wertpapiere des Fonds, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zu den letzten verfügbaren Kursen bewertet. Aufgrund von starken Marktbewegungen ergibt sich unter Zugrundelegung der Kurse vom 30. Dezember 2020 bzw. 31. Dezember 2020 in dem Teilfonds MultiManagerTrust (MMT) Global Value ein Bewertungsunterschied, welcher einen Einfluss i. H. v. rund 1,1% auf das betreffende Teilfondsvermögen darstellt. In dem Teilfonds MultiManagerTrust (MMT) Global Selection ergibt sich ein Bewertungsunterschied, welcher einen Einfluss i. H. v. rund 0,6% auf das betreffende Teilfondsvermögen darstellt.

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

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des jeweiligen Teilfonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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

MultiManagerTrust (MMT) Global Selection B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	6,62 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-12,71 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value C (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-12,00 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value M (18. November 2020 bis 31. Dezember 2020)	4,92 %

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

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

MultiManagerTrust (MMT) Global Selection B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,71 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,18 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value C (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,37 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value M (18. November 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,92 %

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

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

MultiManagerTrust (MMT) Global Selection B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,15 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value B (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	2,18 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value C (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,37 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value M (18. November 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,34 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

MultiManagerTrust (MMT) Global Selection (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	446 %
MultiManagerTrust (MMT) Global Value (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	65 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MultiManagerTrust (MMT) Global Selection B werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MultiManagerTrust (MMT) Global Value B werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MultiManagerTrust (MMT) Global Value C werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MultiManagerTrust (MMT) Global Value M werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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



Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen und von 0,01% p.a. auf Anteile institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

MultiManagerTrust (MMT) Global Selection (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	5.234,77 EUR
MultiManagerTrust (MMT) Global Value (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	39.892,64 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

MultiManagerTrust (MMT) Global Selection

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									505.612,00	7,97
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Jersey										
DB ETC PLC - Zert. auf Rohstoffe - 0,000 15.06.2060		DE000A1EK0G3	Nominal	4.100,00	4.100,00	0,00	EUR	123,32	505.612,00	7,97
Investmentanteile*									5.748.388,08	90,64
Gruppenfremde Investmentanteile										
Irland										
Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares o.N.		IE0033648662	Anteile	59.000,00	59.000,00	0,00	USD	6,46	311.168,01	4,91
Comgest Growth PLC-America Reg.Shares Z Acc.EUR o.N.		IE00BDZQR791	Anteile	16.130,00	0,00	-6.360,00	EUR	28,86	465.511,80	7,34
Heptagon Fd-Kop.Gl.All-Cap Eq. Registered Acc.Shs A USD o.N.		IE00BH6XS969	Anteile	4.082,00	1.360,00	-215,00	USD	178,96	596.688,84	9,41
iShsII-G.Timber&Forestry U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B27YCF74	Anteile	24.000,00	24.000,00	0,00	EUR	23,13	555.000,00	8,75
iShsII-Gl.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.		IE00B1XNHC34	Anteile	42.000,00	94.900,00	-52.900,00	EUR	12,97	544.740,00	8,59
Luxemburg										
AGIF-All.Gl.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile RT(EUR) o.N.		LU1597246039	Anteile	1.900,00	4.060,00	-2.160,00	EUR	262,99	499.681,00	7,88
AGIF-All.Pet and Animal Wellb. Act. Nom. RT EUR Acc. oN		LU1931536319	Anteile	3.400,00	3.400,00	0,00	EUR	152,25	517.650,00	8,16
Fidelity Fds-Gl Technology Fd Reg.Shares Y Dis. EUR o.N.		LU0936579340	Anteile	12.800,00	13.900,00	-1.100,00	EUR	46,89	600.192,00	9,46
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile C o.N.		LU0308864965	Anteile	8.340,00	8.340,00	0,00	EUR	71,09	592.890,60	9,35
Mo.Stanley Inv.Fds-Asia Opp.Fd Actions Nom.Z Cap.USD o.N.		LU1378878604	Anteile	9.100,00	9.100,00	0,00	USD	78,69	584.888,51	9,22
Thr.L.-Global Small.Companies Namens-Anteile IE o.N.		LU0570871706	Anteile	7.400,00	3.000,00	0,00	EUR	64,86	479.977,32	7,57
Bankguthaben									136.669,06	2,16
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				136.669,06			EUR		136.669,06	2,16
Gesamttaktiva									6.390.669,14	100,77

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									-48.784,70	-0,77
aus										
Performance Fee				-33.289,21			EUR		-33.289,21	-0,52
Prüfungskosten				-6.637,00			EUR		-6.637,00	-0,10
Risikomanagementvergütung				-416,67			EUR		-416,67	-0,01
Taxe d'abonnement				-383,11			EUR		-383,11	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-327,60			EUR		-327,60	-0,01
Verwaltungsvergütung				-7.648,43			EUR		-7.648,43	-0,12
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-82,68			EUR		-82,68	0,00
Gesamtpassiva									-48.784,70	-0,77
Fondsvermögen									6.341.884,44	100,00**
Inventarwert je Anteil B							EUR		49,09	
Umlaufende Anteile B							STK		129.178,862	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	USD	1,2243	per 29.12.2020 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	--------	----------------------------------



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des MultiManagerTrust (MMT) Global Selection, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentanteile				
AS SICAV I-Japanese Equity Fd Actions Nom. I Acc JPY o.N.	LU0231474593	JPY	0,00	-289,00
Ampega Reserve Rentenfonds Inhaber-Anteile I (a)	DE000A2H9A43	EUR	2.260,00	-2.260,00
Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. Act. Nom. M2 Unh. EUR Acc. o.N	LU1883856053	EUR	0,00	-87,00
B & I Global Real Est.Sec.Fund Inhaber-Anteile S o.N.	LI0301993643	USD	0,00	-1.630,00
Candriam Eq. L - Biotechnology Inhaber-Ant. I Cap. EUR o.N.	LU1120766032	EUR	283,00	-283,00
DNB Fd-DNB TMT Absolute Return Namens-Anteile IA Cap.EUR o.N.	LU1047850851	EUR	0,00	-3.071,00
DWS Floating Rate Notes Inhaber-Anteile IC o.N.	LU1534073041	EUR	13.570,00	-13.570,00
Fidelity Fds-Emerg. Mkts. Fd. Reg. Shares I Dis. EUR o.N.	LU1258527420	EUR	0,00	-15.250,00
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	EUR	6.950,00	-6.950,00
G.Sachs Fds-GS US CORE Eq.Ptf Regist.Shs.I Acc.Close USD o.N	LU1280280568	USD	0,00	-16.600,00
GaveKal Multi-Fd-GaveK.Knwl.L. Registered Shares o.N.	IE00B1DS1042	USD	0,00	-1.917,00
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B4X9L533	EUR	28.000,00	-28.000,00
Invesco Pan Europ.Structur.Eq. Actions Nom.Z EUR Acc o.N.	LU1297948447	EUR	0,00	-22.303,00
iShsIV-Edge MSCI USA V.F.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BD1F4M44	EUR	0,00	-34.735,00
JPM ICAV-EO Ultra-Sh.Inc.U.ETF Reg.Shares EUR Acc o.N.	IE00BD9MMF62	EUR	5.700,00	-5.700,00
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.	LU0853555893	EUR	57.700,00	-57.700,00
Legg M.Gl.Fds-LM WA Mac.Op.Bd Reg.Shs X EUR Acc Hdgd o.N.	IE00BHBFD812	EUR	0,00	-4.394,00
LOYS FCP - LOYS GLOBAL L/S I	LU0720542298	EUR	0,00	-5.273,00
Lupus alpha Dividend Champions Inhaber-Anteile C	DE000A1JDV61	EUR	0,00	-1.060,00
Pictet-Sov.Sh.Term Mon.Mkt EUR Namens-Anteile I o.N.	LU0366536638	EUR	5.580,00	-5.580,00
Robeco CGF-R.BP US Lar.Cap Eq. Actions Nom. I EUR Cap. o.N.	LU0975848697	EUR	0,00	-2.949,00
Robeco CGF-R.BP US Lar.Cap Eq. Actions Nominatives I USD o.N.	LU0474363545	USD	1.370,00	-1.370,00
Robus Mid-Market Value Bond Fund C II	LU0960826658	EUR	0,00	-1.600,00
Vang.Inv.S.-US Gov. Bd Index Bearer Shares USD Acc o.N.	IE0007471927	USD	1.640,00	-1.640,00
Xtrackers MSCI World Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274208692	EUR	16.300,00	-16.300,00
Zantke Global Credit AMI Inhaber-Anteile I (a)	DE000A1J3AJ9	EUR	2.480,00	-5.580,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MultiManagerTrust (MMT) Global Selection

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

in EUR

I. Erträge

Zinsen aus Bankguthaben	338,97
Erträge aus Investmentanteilen	20.717,54
Erträge aus Bestandsprovisionen	600,70
Ordentlicher Ertragsausgleich	-413,84
Summe der Erträge	21.243,37

II. Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	-86.408,55
Verwahrstellenvergütung	-3.701,10
Depotgebühren	-1.317,05
Taxe d'abonnement	-1.648,89
Prüfungskosten	-7.123,12
Druck- und Veröffentlichungskosten	-13.409,59
Risikomanagementvergütung	-5.000,04
Sonstige Aufwendungen	-10.239,87
Performance Fee	-33.289,21
Zinsaufwendungen	-2.122,57
Ordentlicher Aufwandsausgleich	3.437,77
Summe der Aufwendungen	-160.822,22

III. Ordentliches Nettoergebnis

-139.578,85

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne	648.597,02
Realisierte Verluste	-239.131,14
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-12.600,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	396.865,29
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	257.286,44

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

128.746,20

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

386.032,64



Entwicklung des Fondsvermögens MultiManagerTrust (MMT) Global Selection

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		6.221.207,09
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-274.931,95
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	15.829,68	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-290.761,63	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		9.576,66
Ergebnis des Geschäftsjahres		386.032,64
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		6.341.884,44



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
MultiManagerTrust (MMT) Global Selection

	Anteilklasse B in EUR
zum 31.12.2020	
Fondsvermögen	6.341.884,44
Umlaufende Anteile	129.178,862
Anteilwert	49,09
zum 31.12.2019	
Fondsvermögen	6.221.207,09
Umlaufende Anteile	135.113,982
Anteilwert	46,04
zum 31.12.2018	
Fondsvermögen	5.908.089,87
Umlaufende Anteile	145.765,542
Anteilwert	40,53
zum 31.12.2017	
Fondsvermögen	6.905.193,93
Umlaufende Anteile	153.080,814
Anteilwert	45,11

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

MultiManagerTrust (MMT) Global Value

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								20.471.582,22	98,24	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bermuda										
Brookfield Property Partn.LP Reg.Units Ltd. Partnersh. o.N.		BMG162491077	Stück	20.000,00	38.000,00	-18.000,00	USD	14,62	238.830,35	1,15
Golar LNG Ltd. Registered Shares DL 1		BMG9456A1009	Stück	46.000,00	21.000,00	-5.000,00	USD	9,27	348.296,99	1,67
Bundesrep. Deutschland										
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0005439004	Stück	3.200,00	600,00	-800,00	EUR	122,75	392.800,00	1,88
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		DE0005140008	Stück	30.000,00	0,00	-70.000,00	EUR	8,94	268.320,00	1,29
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.		DE000PAH0038	Stück	7.500,00	7.500,00	0,00	EUR	57,70	432.750,00	2,08
Canada										
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA0679011084	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	USD	22,91	374.254,68	1,80
BlackBerry Ltd. Registered Shares o.N.		CA09228F1036	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	USD	6,77	276.484,52	1,33
Brookfield Asset Mgmt Inc. Reg.Shs Class A (Ltd Vtg) o.N.		CA1125851040	Stück	14.000,00	10.000,00	-6.000,00	USD	41,29	472.155,52	2,27
Cameco Corp. Registered Shares o.N.		CA13321L1085	Stück	42.000,00	42.000,00	0,00	USD	13,50	463.121,78	2,22
Dundee Corp. Reg.Shares Cl.A (Sub.Vtg) o.N.		CA2649011095	Stück	410.000,00	0,00	-40.000,00	CAD	1,39	363.607,36	1,74
Fairfax Finl Holdings Ltd. Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.		CA3039011026	Stück	3.000,00	800,00	0,00	CAD	427,70	818.642,93	3,93
Fairfax India Holdings Corp. Reg. Shares (Sub.Vtg.) o.N.		CA3038971022	Stück	45.000,00	10.000,00	0,00	USD	9,25	339.990,20	1,63
Lundin Mining Corp. Registered Shares o.N.		CA5503721063	Stück	55.000,00	70.000,00	-15.000,00	CAD	10,85	380.738,19	1,83
China										
CRRC Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1		CNE100000BG0	Stück	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	HKD	2,67	281.250,99	1,35
Curaçao										
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01		AN8068571086	Stück	30.000,00	14.000,00	0,00	USD	21,38	523.891,20	2,51
Frankreich										
Electricité de France (E.D.F.) Actions au Porteur EO -,50		FR0010242511	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	12,84	321.000,00	1,54
Griechenland										
Mytilineos S.A. Namens-Aktien EO 0,97		GRS393503008	Stück	30.000,00	7.000,00	-10.000,00	EUR	11,67	350.100,00	1,68
Großbritannien										
Babcock International Grp PLC Registered Shares LS -,60		GB0009697037	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	GBP	2,91	320.383,53	1,54
Liberty Global PLC Registered Shares A DL -,01		GB00B8W67662	Stück	28.000,00	5.000,00	-4.000,00	USD	24,57	561.921,10	2,70
Israel										



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
ICL Group Ltd. Registered Shares o.N.		IL0002810146	Stück	100.000,00	40.000,00	0,00	USD	4,86	396.961,53	1,90
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10		US8816242098	Stück	45.000,00	0,00	-30.000,00	USD	9,55	351.016,91	1,68
Italien										
CIR S.p.A.-Cie Industrial.Riu. Azioni nom. EO 0,50		IT0000070786	Stück	743.656,00	743.656,00	0,00	EUR	0,45	332.414,23	1,60
Kaimaninseln										
CK Asset Holdings Ltd. Registered Shares o.N.		KYG2177B1014	Stück	160.000,00	60.000,00	-35.000,00	HKD	39,40	664.047,28	3,19
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.		KYG217651051	Stück	160.000,00	60.000,00	0,00	HKD	54,40	916.857,15	4,40
Value Partners Group Ltd. Registered Shares HD -,10		KYG931751005	Stück	520.000,00	0,00	-80.000,00	HKD	3,91	214.172,10	1,03
Marshall Inseln										
International Seaways Inc. Registered Shares o.N.		MHY410531021	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	USD	16,19	330.597,08	1,59
Teekay LNG Partners L.P. Registered Units o.N.		MHY8564M1057	Stück	45.000,00	20.000,00	0,00	USD	11,09	407.620,68	1,96
Niederlande										
EXOR N.V. Aandelen aan toonder o.N.		NL0012059018	Stück	7.000,00	8.000,00	-1.000,00	EUR	66,48	465.360,00	2,23
Portugal										
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Açções Nom. o.N.		PTSEM0AM0004	Stück	37.000,00	37.000,00	0,00	EUR	9,14	338.180,00	1,62
Schweiz										
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,02		CH0043238366	Stück	600.000,00	0,00	0,00	CHF	0,70	384.952,69	1,85
Spanien										
Cia. d. Dis.Integ.Logista Hdgs Acciones Port. EO -,20		ES0105027009	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	16,30	326.000,00	1,56
Elecnor S.A. Acciones Port. EO -,10		ES0129743318	Stück	40.835,00	40.835,00	0,00	EUR	10,65	434.892,75	2,09
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20		ES0118594417	Stück	60.000,00	60.000,00	0,00	EUR	7,01	420.600,00	2,02
Tecnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10		ES0178165017	Stück	35.000,00	35.000,00	0,00	EUR	10,58	370.300,00	1,78
Südkorea										
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(NV)Pf(GDR144A)/25 SW 100		US7960502018	Stück	500,00	0,00	-400,00	USD	1.642,00	670.587,27	3,22
USA										
Antero Midstream Corp. Registered Shares DL-,01		US03676B1026	Stück	45.000,00	0,00	-3.000,00	USD	7,68	282.283,75	1,35
Apache Corp. Registered Shares DL -,625		US0374111054	Stück	24.000,00	0,00	-4.000,00	USD	14,15	277.382,99	1,33
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01		US1729674242	Stück	14.000,00	5.500,00	0,00	USD	60,91	696.512,29	3,34
General Electric Co. Registered Shares DL -,06		US3696041033	Stück	80.000,00	10.000,00	-23.000,00	USD	10,56	690.026,95	3,31
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01		US38141G1040	Stück	1.400,00	0,00	-2.600,00	USD	258,01	295.037,16	1,42
GrafTech International Ltd. Registered Shares DL -,01		US3843135084	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	USD	9,73	397.369,93	1,91
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01		US49456B1017	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	USD	13,57	277.097,12	1,33
Lumen Technologies Inc. Registered Shares DL 1		US1567001060	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	USD	9,79	319.856,24	1,53
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10		US5951121038	Stück	4.500,00	8.000,00	-3.500,00	USD	70,21	258.061,75	1,24
National Oilwell Varco Inc. Registered Shares DL -,01		US6370711011	Stück	45.000,00	15.000,00	-3.000,00	USD	13,48	495.466,80	2,38
Ovintiv Inc Registered Shares DL -,01		US69047Q1022	Stück	26.000,00	26.000,00	0,00	USD	14,04	298.162,22	1,43
Resolute Forest Products Inc. Registered Shares DL 1		US76117W1099	Stück	40.000,00	45.000,00	-60.000,00	USD	6,51	212.692,97	1,02



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
St. Joe Co. Registered Shares DL 100		US7901481009	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	42,48	346.973,78	1,67
Viatis Inc. Registered Shares o.N.		US92556V1061	Stück	37.000,00	37.000,00	0,00	USD	17,75	536.428,98	2,57
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666		US9497461015	Stück	22.000,00	14.000,00	0,00	USD	29,78	535.130,28	2,57
Derivate									82.496,12	0,40
Sonstige Derivate										
Terminkontrakte auf Sonstiges										
EUR Currency Future (CME) Mar.2021	XCME			50,00			USD		82.496,12	0,40
Bankguthaben									197.072,39	0,95
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				174.355,33			EUR		174.355,33	0,84
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				27.812,50			USD		22.717,06	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände									258.826,88	1,24
Dividendenansprüche				12.661,31			EUR		12.661,31	0,06
Einschüsse (Initial Margin)				103.324,35			EUR		103.324,35	0,50
Sonstige Forderungen				142.841,22			USD		142.841,22	0,69
Gesamtaktiva									21.009.977,61	100,82
Verbindlichkeiten									-171.131,19	-0,82
aus										
Future Variation Margin				-82.496,12			EUR		-82.496,12	-0,40
Performance Fee				-27.306,78			EUR		-27.306,78	-0,13
Prüfungskosten				-6.637,00			EUR		-6.637,00	-0,03
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-20.835,20			EUR		-20.835,20	-0,10
Taxe d'abonnement				-2.604,70			EUR		-2.604,70	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00			EUR		-1.000,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.098,65			EUR		-1.098,65	-0,01
Verwaltungsvergütung				-28.104,72			EUR		-28.104,72	-0,13
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-423,02			EUR		-423,02	0,00
Gesamtpassiva									-171.131,19	-0,82
Fondsvermögen									20.838.846,42	100,00**
Inventarwert je Anteil B			EUR						57,20	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Inventarwert je Anteil C			EUR						1.593,51	
Inventarwert je Anteil M			EUR						52,46	
Umlaufende Anteile B			STK						274.283,616	
Umlaufende Anteile C			STK						377,000	
Umlaufende Anteile M			STK						86.721,051	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2020
Britische Pfund	GBP	0,9074	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	CAD	1,5674	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,4933	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0833	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,2243	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME Chicago Mercantile Exchange

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	6.267.356,86	30,08



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des MultiManagerTrust (MMT) Global Value, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Adient PLC Registered Shares DL -,001	IE00BD845X29	USD	0,00	-15.000,00
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	USD	0,00	-400,00
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	USD	1.000,00	-1.000,00
Fiat Chrysler Automobiles N.V. Aandelen op naam EO 0,01	NL0010877643	EUR	5.000,00	-30.000,00
Inpex Corp. Registered Shares o.N.	JP3294460005	JPY	0,00	-35.000,00
Power Corporation of Canada Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA7392391016	CAD	15.000,00	-15.000,00
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	IE00BYTBXV33	EUR	0,00	-44.000,00
Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	US8447411088	USD	8.000,00	-8.000,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Federal National Mortgage Ass. 8,25% Preferred Shs S.S DL 25	US3135867527	USD	0,00	-23.000,00
nicht notiert				
Aktien				
EnCana Corp. Registered Shares o.N.	CA2925051047	USD	0,00	-70.000,00
Mylan N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011031208	USD	5.000,00	-51.000,00
Investmentanteile				
Mundus Classic Value Inhaber-Anteile I o.N.	LU1072834630	EUR	0,00	-900,00
Mundus Classic Value Inhaber-Anteile R o.N.	LU1072834473	EUR	0,00	-2.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MultiManagerTrust (MMT) Global Value

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

in EUR

I. Erträge

Zinsen aus Bankguthaben	139,38
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	317.827,64
Ordentlicher Ertragsausgleich	-6.013,16
Summe der Erträge	311.953,86

II. Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	-242.339,47
Verwahrstellenvergütung	-9.504,75
Depotgebühren	-10.607,16
Taxe d'abonnement	-6.835,20
Prüfungskosten	-7.123,11
Druck- und Veröffentlichungskosten	-20.671,30
Risikomanagementvergütung	-7.499,99
Werbe- / Marketingkosten	-12.005,49
Sonstige Aufwendungen	-10.925,44
Performance Fee	-27.306,78
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.741,85
Zinsaufwendungen	-2.869,60
Ordentlicher Aufwandsausgleich	5.034,63
Summe der Aufwendungen	-359.395,51

III. Ordentliches Nettoergebnis

-47.441,65

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne	1.064.201,29
Realisierte Verluste	-1.988.357,96
Außerordentlicher Ertragsausgleich	10.490,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-913.665,74

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

-961.107,39

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

-1.132.532,46

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

-2.093.639,85



Entwicklung des Fondsvermögens MultiManagerTrust (MMT) Global Value

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	19.183.910,07
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	3.758.088,60
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	6.397.077,96
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.638.989,36
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-9.512,40
Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.093.639,85
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	20.838.846,42



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
MultiManagerTrust (MMT) Global Value

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR	Anteilklasse M in EUR
zum 31.12.2020			
Fondsvermögen	15.689.013,01	600.753,23	4.549.080,18
Umlaufende Anteile	274.283,616	377,000	86.721,051
Anteilwert	57,20	1.593,51	52,46
zum 31.12.2019			
Fondsvermögen	18.551.964,38	631.945,69	0,00
Umlaufende Anteile	283.102,548	349,000	0,000
Anteilwert	65,53	1.810,73	0,00
zum 31.12.2018			
Fondsvermögen	16.911.490,54	498.185,05	0,00
Umlaufende Anteile	300.618,751	323,000	0,000
Anteilwert	56,26	1.542,37	0,00
zum 31.12.2017			
Fondsvermögen	23.979.945,28	560.311,66	0,00
Umlaufende Anteile	318.393,920	273,000	0,000
Anteilwert	75,32	2.052,42	0,00

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



MultiManagerTrust (MMT) Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht MultiManagerTrust (MMT)

zum 31. Dezember 2020

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	20.977.194,22	77,18
Investmentanteile	5.748.388,08	21,15
Derivate	82.496,12	0,30
Bankguthaben	333.741,45	1,23
Dividendenansprüche	12.661,31	0,05
Einschüsse (Initial Margin)	103.324,35	0,38
Sonstige Forderungen	142.841,22	0,53
Gesamtaktiva	27.400.646,75	100,81
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-13.274,00	-0,05
Verwahrstellenvergütung	-1.426,25	-0,01
Risikomanagementvergütung	-1.041,67	0,00
Taxe d'abonnement	-2.987,81	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.000,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-35.753,15	-0,13
Future Variation Margin	-82.496,12	-0,30
Performance Fee	-60.595,99	-0,22
Sonstige Verbindlichkeiten	-20.835,20	-0,08
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-505,70	0,00
Gesamtpassiva	-219.915,89	-0,81
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	27.180.730,86	100,00*

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



Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung MultiManagerTrust (MMT)

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	478,35
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	317.827,64
Erträge aus Investmentanteilen	20.717,54
Erträge aus Bestandsprovisionen	600,70
Ordentlicher Ertragsausgleich	-6.427,00
Summe der Erträge	333.197,23
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-328.748,02
Verwahrstellenvergütung	-13.205,85
Depotgebühren	-11.924,21
Taxe d'abonnement	-8.484,09
Prüfungskosten	-14.246,23
Druck- und Veröffentlichungskosten	-34.080,89
Risikomanagementvergütung	-12.500,03
Werbe- / Marketingkosten	-12.005,49
Sonstige Aufwendungen	-21.165,31
Performance Fee	-60.595,99
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.741,85
Zinsaufwendungen	-4.992,17
Ordentlicher Aufwandsausgleich	8.472,40
Summe der Aufwendungen	-520.217,73
III. Ordentliches Nettoergebnis	-187.020,50
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.712.798,31
Realisierte Verluste	-2.227.489,10
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-2.109,66
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-516.800,45
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-703.820,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.003.786,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.707.607,21



Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens MultiManagerTrust (MMT)

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	25.405.117,16
Mittelzufluss / -abfluss (netto)	3.483.156,65
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	6.412.907,64
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.929.750,99
Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	64,26
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.707.607,21
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	27.180.730,86



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des MultiManagerTrust (MMT)

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des MultiManagerTrust (MMT) (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - 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 MultiManagerTrust (MMT) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, 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 (der „Vorstand“) 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 für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand 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 eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, daß eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen 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 einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, 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, 19. April 2021

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Risikomanagementverfahren des Fonds MultiManagerTrust (MMT) Global Selection

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des MultiManagerTrust (MMT) Global Selection einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100% S&P Global 1200

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

Minimum	19,8 %
Maximum	68,3 %
Durchschnitt	47,3 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Risikomanagementverfahren des Fonds MultiManagerTrust (MMT) Global Value

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des MultiManagerTrust (MMT) Global Value einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 80% S&P Global 1200, 20% ICE BofAML European Union Government Index

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

Minimum	119,2 %
Maximum	137,8 %
Durchschnitt	139,6 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 30,96 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

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



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

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

Im Geschäftsjahr 2020 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 99 Mitarbeiter, von denen 73 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.

