



# LiLux Umbrella Fund

Jahresbericht inklusive dem geprüfem Jahresabschluss per 31.03.2020

---

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global  
LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent

R.C.S. Luxembourg K763

Anlagefonds nach Luxemburger Recht  
(„Fonds commun de placement“ gemäss Teil I des  
geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen)

## Inhaltsverzeichnis

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Auf einen Blick</b> .....	<b>4</b>
<b>Bericht des Fondsmanagers</b> .....	<b>5</b>
<b>Konsolidiert</b> .....	<b>10</b>
Vermögensrechnung per 31.03.2020 .....	10
Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 .....	11
<b>LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global</b> .....	<b>12</b>
Vermögensrechnung per 31.03.2020 .....	12
Erfolgsrechnung vom 11.06.2019 bis 31.03.2020 .....	13
3-Jahres-Vergleich .....	14
Veränderung des Nettovermögens .....	15
Anteile im Umlauf .....	16
Vermögensinventar per 31.03.2020 .....	17
Derivative Finanzinstrumente .....	19
<b>LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent</b> .....	<b>20</b>
Vermögensrechnung per 31.03.2020 .....	20
Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 .....	21
3-Jahres-Vergleich .....	22
Veränderung des Nettovermögens .....	23
Anteile im Umlauf .....	24
Vermögensinventar per 31.03.2020 .....	25
Derivative Finanzinstrumente .....	28
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss</b> .....	<b>29</b>
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b> .....	<b>36</b>
<b>Ergänzende Angaben (ungeprüft)</b> .....	<b>39</b>

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

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft und Register- und Transferstelle

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Seit dem 5. August 2020:

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI),  
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)  
Ralf Konrad (Mitglied), Vaduz (LI)

Bis zum 5. August 2020:

Eduard von Kymmel (Vorsitzender),  
Luxemburg (LU)

### Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Eduard von Kymmel (Vorsitzender)  
Ralf Funk (Mitglied)  
Uwe Stein (Mitglied)  
Seit dem 1. Juli 2019  
Torsten Ries (Mitglied)

### Fondsmanager und Hauptvertriebsstelle

Nobis Asset Management SA  
157, rue Cents  
LU-1319 Luxemburg  
[www.nobis-asset-management.com](http://www.nobis-asset-management.com)

### Verwahrstelle und Hauptzahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Abschlussprüfer

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

### Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Seit dem 1. Juli 2019:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG  
Königsallee 21/23  
DE-40212 Düsseldorf

Bis zum 30. Juni 2019:

ODDO BHF Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10  
DE-60323 Frankfurt am Main

### Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
AT-1100 Wien

### Zahl- und Informationsstelle Liechtenstein

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

vertreten durch:

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
FL- 9490 Vaduz

### Vertreter Schweiz

ACOLIN Fund Services AG  
Leutschenbachstrasse 50  
CH-8050 Zürich

### Zahlstelle Schweiz

InCore Bank AG  
Wiesenstrasse 17  
CH-8036 Zürich

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2020

EUR 86.5 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2020

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global (P)

EUR 44.37

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (P)

EUR 197.37

Rendite<sup>1</sup>

1 Jahr<sup>2</sup>

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global (P)

-11.26%

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (P)

-6.29%

Auflegung

per

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global (P)

11.06.2019

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (P)

21.12.1992

Total Expense Ratio (TER)<sup>3</sup>

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global (P)

1.82%

1.82%

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (P)

1.78%

1.78%

Erfolgsverwendung

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global (P)

Thesaurierend

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (P)

Thesaurierend

Ausgabekommission

Ausgabekommission

(max.)

zugunsten Fonds (max.)

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global (P)

3.00%

n/a

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (P)

3.00 %

n/a

Rücknahmekommission

Rücknahmekommission

(max.)

zugunsten Fonds (max.)

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global (P)

1.00%

n/a

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (P)

1.00%

n/a

Fondsdomizil

ISIN

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global (P)

Luxemburg

LU1961135685

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (P)

Luxemburg

LU0083353978

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>2</sup> Bei Klassen, die während dem Berichtszeitraum liberiert wurden, wird die Rendite nicht auf 1 Jahr hochgerechnet sondern umfasst nur den Zeitraum von der Liberierung bis zum Geschäftsjahresende.

<sup>3</sup> Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

# Bericht des Fondsmanagers

## LiLux Umbrella – LiLux Aktien Global

### 3. Quartal 2019

Die Aktienmärkte erlebten ein volatiles drittes Quartal, welches aber letztendlich kaum Veränderung brachte.

Verantwortlich für die neuen zwischenzeitlichen Rekordstände der US-Börsen war die Aussicht auf eine Wende in der Geld- und Zinspolitik durch die US-Notenbank. Der Dow Jones markierte am 16. Juli einen neuen Höchststand von 27,398.68 Punkten. Weitere Impulse durch den Beginn der Berichtssaison blieben jedoch aus. Die durchwachsenen Unternehmensergebnisse und Geschäftsaussichten konnten dem Gesamtmarkt keine Richtung vorgeben. US-Präsident Donald Trump sorgte durch seine Ankündigung, alle Importe aus China mit Sonderzöllen zu belegen, schließlich für den größten Wochenverlust im Dow Jones seit Ende Mai (minus 2.5 %) und bei vielen europäischen Aktienindizes für die größten Wochenverluste seit Oktober 2018. Als Anfang August die Rendite langfristiger US-Staatsanleihen unter die Rendite von Papieren mit kurzer Laufzeit sank, verstärkte diese sogenannte „inverse Zinskurve“ die Ängste vor einer Rezession. Diese Ängste, verknüpft mit der weiteren Eskalation im Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie die Gefahr eines unregelmäßigen Brexits, führten Mitte August zu deutlichen Kursverlusten an den Aktienmärkten.

Für Kursgewinne zum Quartalsende sorgten schlussendlich die lockere Geldpolitik der EZB, Entspannungssignale aus China und den USA sowie positive Meldungen aus Italien und Großbritannien.

Das Portfolio des im Juni 2019 gegründeten LiLux Umbrella- LiLux Aktien Global haben wir sukzessive weiter mit Blue Chips aufgebaut. Hierzu gehören unter anderem Microsoft, der Pharmakonzern Roche Holding und der dänische Insulinhersteller Novo Nordisk.

Aufgrund der Risiken eines weiter nachlassenden Wirtschaftswachstums und einer erneuten Eskalation im Handelskonflikt rechnen wir mit temporären Rückschlägen an den Aktienmärkten. Mit einer Cashquote von 27% sind wir jedoch mit ausreichend Liquidität ausgestattet, um von den erwarteten Korrekturen profitieren zu können.

### 4. Quartal 2019

Entspannende Nachrichten unterstützten die guten Aktienmärkte im letzten Quartal 2019. Dazu gehörten unter anderem die konstruktiven Handelsgespräche zwischen den USA und China, die Aussicht auf einen geordneten Brexit, wie auch die Hoffnung, dass sich die leicht schwächelnde Konjunktur zum Jahresultimo wieder weitestgehend erholt.

Besonderes Augenmerk lag auf dem ersten Zinsentscheid der EZB unter der neuen Präsidentin Christine Lagarde. Wie erwartet wurde der Leitzins nicht verändert. Auch die US-Notenbank Fed verzichtete auf Ihrem letzten geldpolitischen Treffen im Jahr 2019 auf weitere Zinsschritte. Mögliche Anpassungen in der Geldpolitik im Jahr 2020 hängen von der Entwicklung der US-Wirtschaft ab.

Der LiLux Umbrella - LiLux Aktien Global erzielte im 4. Quartal 2019 eine Performance von 5.57 % und liegt damit höher als der Vergleichsindex MSCI World Net Total Return EUR Index mit 5.40 %. Bei einer eher defensiven Ausrichtung des Fonds mit einer Aktienquote von rund 80 % stellt dies ein zufriedenstellendes Ergebnis dar.

Positive Performancebeiträge im Fonds kamen u.a. von Siemens AG, Fresenius SE und JPMorgan Chase.

Wir erwarten für 2020 eine Stabilisierung der Weltkonjunktur sowie weiterhin eine expansive Geld- und unterstützende Fiskalpolitik. Dementsprechend rechnen wir auch im neuen Jahr mit freundlichen Aktienmärkten.

## 1. Quartal 2020

Der freundliche Jahresauftakt an den Börsen bestätigte zunächst unsere positive Erwartungshaltung gegenüber den Aktienmärkten für das Jahr 2020. Dann jedoch entwickelte sich das erste Quartal 2020 weltweit zu einer enormen Belastungsprobe.

Innerhalb kürzester Zeit hat die Corona-Pandemie und die damit verbundene Furcht vor einer weltweiten Rezession für die größten Turbulenzen seit der Finanzkrise gesorgt.

Der deutsche Aktienindex DAX fiel von seinem Allzeithoch nahezu ungebremsst innerhalb weniger Wochen um knapp 40 % und beendete das Quartal mit einem Minus von 25.01 %. Ebenso traf es den Eurostoxx 50 mit einem Minus von 25.59 %.

Auch an den amerikanischen Börsen erfolgten in den ersten drei Monaten exorbitante Rückschläge: ein Minus von 20 % beim Leitindex S&P 500; minus 23.2 % im Dow-Jones-Index und der im Vergleich noch relativ glimpflich davongekommene Nasdaq Composite Index verlor 14.18 %.

In diesem Marktumfeld und besagtem Zeitraum verzeichnete der LiLux Umbrella - Lilux Aktien Global einen Rückgang um 14.93 %.

Im Portfolio stockten wir unter anderem die Position des Softwarekonzerns Teamviewer AG auf. Das Unternehmen profitiert angesichts der steigenden Nachfrage nach Fernwartung. Außerdem neu im Bestand befinden sich Royal Dutch Shell und Covestro AG.

Aufgrund der noch immer bestehenden großen Unsicherheit rechnen wir in den kommenden Wochen mit weiterhin sehr volatilen Aktienmärkten. Absicherungsstrategien für einen Teil des Aktienengagements sowie ausreichende Liquidität für gut durchdachte Investitionen bringen uns in eine gute Position, um von wieder steigenden Märkten nach der Krise profitieren zu können.

Der LiLux Umbrella Fund – LiLux Aktien Global schloss den Berichtszeitraum vom 11.06.2019 (Gründungsdatum) bis zum 31.03.2020 mit einer Wertminderung von 11.26% pro Anteil ab.

## LiLux Umbrella – LiLux Rent

## 2. Quartal 2019

Durch die Anfang Mai vorerst gescheiterten Handelsgespräche zwischen den USA und China befürchteten viele Marktteilnehmer, dass die schon in stottern geratene Weltkonjunktur in eine Rezession abrutschen könnte. Auch die Ablehnung des Brexitvertrages durch das britische Parlament und die damit verbundene Sorge eines ungeordneten Ausstiegs der Briten aus der EU, lösten nicht gerade Konjunkturoptimismus aus. Auch die weltweiten Notenbanken sind von dem Zustand der Weltwirtschaft und der damit verbundenen niedrigeren Inflationserwartung beunruhigt. Mittlerweile erwarten die Marktteilnehmer bis zu vier Zinssenkungen der US-Notenbank innerhalb von 1.5 Jahren. Dadurch sank das Zinsniveau im 2. Quartal 2019

weiter und erreichte in der Eurozone neue Tiefststände. Eine 10-jährige Anleihe der Bundesrepublik wurde Ende Juni mit einer Rendite von minus 0.33% gehandelt.

Die Risikoaufschläge der festverzinslichen Wertpapiere erhöhten sich im Mai aufgrund des eskalierenden Handelstreites deutlich, konnten sich jedoch zum Ende des Quartals auf das Niveau von Ende März 2019 wieder einpendeln.

Am Devisenmarkt tendierte der US-Dollar seitwärts zum Euro. Volatil zeigte sich jedoch der südafrikanische Rand. Hier konnte das Fondsmanagement die Kursschwankungen der afrikanischen Währung zur Gemeinschaftswährung nutzen, um Gewinne zu realisieren und auf deutlich günstigeren Niveau wieder einzusteigen.

Auch die im LiLux Rent übergewichteten nachrangigen Anleihen stiegen überdurchschnittlich zum Rentenmarkt. So konnte der Fonds seine in diesem Jahr herausragende Performance weiter ausbauen und schloss das Quartal mit einem Zuwachs von + 2.38% ab.

Für die kommenden Quartale agieren wir vom Fondsmanagement etwas defensiver und haben deshalb Gewinne in den Anleihen realisiert und die Cash-Position im Fonds ausgebaut.

### 3. Quartal 2019

Die weiterhin stockenden bis zum Teil eskalierenden Handelsgespräche zwischen den USA und China beeinflussten auch im 3. Quartal 2019 die Rentenmärkte. Auch die derzeit, trotz neuen Premierministers in Großbritannien, weiterhin ungelöste Brexit Problematik verunsicherte die Märkte. Mittlerweile sehen immer mehr Marktteilnehmer ein steigendes Risiko einer weltweiten Rezession. Auch die Zentralbanken sehen Risiken für die Konjunktur und haben in den Sommermonaten durch viele Kommentare ihre Bereitschaft erklärt, gezielt der Wirtschaft zu helfen. Auf der Sitzung der EZB am 12.09.2019 ließ sie ihren Ankündigungen mit einer Reihe von Maßnahmen auch Taten folgen. Auch die US-Notenbank senkte kurze Zeit später ihren geldpolitischen Schlüsselsatz um 0.25%.

Dadurch fiel das Zinsniveau in der Eurozone auf ein neues Allzeittief. Mitte August rentierte eine 10-jährige Bundesanleihe bei – 0.7% per Anno. Auch war die Bundesrepublik in der Lage eine 30-jährige Anleihe mit – 0.11% zu platzieren. Gegen Ende des Quartals korrigierten die Rentenmärkte etwas, aber die Renditen der Eurozone blieben im kurzfristigen bis 12-jährigen Bereich negativ.

Die Risikoaufschläge erhöhten sich aufgrund der schlechten Konjunkturaussichten bis Mitte August deutlich. Am Devisenmarkt spiegelten sich die aggressiveren Maßnahmen der EZB gegenüber der US-Notenbank wider und der US-Dollar stieg im 3. Quartal kontinuierlich gegenüber der Gemeinschaftswährung.

Insgesamt wurden die Kursgewinne in den Anleihen aufgrund der niedrigeren Zinsen durch die gestiegenen Kreditspreads etwas kompensiert und die Rentenmärkte tendierten im Berichtszeitraum leicht freundlich.

Wegen seines Währungsengagements und der Übergewichtung von nachrangigen Anleihen konnte sich der LiLux Rent in diesem schwierigen Marktumfeld behaupten und schloss das Quartal mit einem Plus von 0.82% ab. Dadurch blieb die Jahresperformance im zweistelligen Bereich.

In den kommenden Monaten startet die EZB ihr Anleihekaufprogramm, was unserer Meinung nach die Anleihemärkte weiter stützen wird. Ferner sehen wir auch weiterhin Chancen in dem Währungsexposure des Fonds.

#### 4. Quartal 2019

Der Trend weiter sinkender Zinsen wurde im 4. Quartal 2019 nicht fortgeführt. Die Notenbanken konnten die hoch gesteckten Erwartungen des Marktes nicht erfüllen und die erhoffte Zinssenkung in den USA blieb im Dezember 2019 aus. Auch die erste Pressekonferenz der neuen EZB Präsidentin Christine Lagarde konnte die Rentenmärkte nicht stützen. So verzeichnete eine 10-jährige Anleihe der Bundesrepublik mit 0% Verzinsung einen Kurzverlust von fast 4% in diesem Quartal.

Eine erste Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China, als auch der Ausgang der Wahl in Großbritannien sorgten für bessere Stimmung an den Aktienmärkten. Im Zuge dieser Entwicklung engten sich die Risikoaufschläge an den Rentenmärkten weiter ein. Insgesamt tendierten die Anleihemärkte im abgelaufenen Quartal moderat schwächer.

Am Devisenmarkt verlor der US-Dollar fast 3% gegenüber dem Euro und der südafrikanische Rand verteuerte sich um über 4.8% zur Gemeinschaftswährung.

Die im LiLux Rent übergewichteten nachrangigen Anleihen konnten sich jedoch dem Trend schwacher Rentenmärkte entziehen und verbuchten weitere Kursgewinne. Auch eine Rückkaufferte, der erst im Sommer 2019 für den Fonds erworbenen Ageas Wandelanleihe, erhöhte die Wertentwicklung. So konnte der LiLux Rent, trotz schwächerer Rentenmärkte, die sehr positive Entwicklung in diesem Jahr weiter fortsetzen und erhöhte damit die Jahresperformance auf außerordentliche 13.53%. Im Vergleich hierzu verbuchte die Benchmark des Fonds in 2019 einen Zuwachs von 5,13%.

Im Zuge dieser Kursgewinne im LiLux Rent wurden gegen Ende des Jahres volatile nachrangige Anleihen verkauft und der Cash-Bestand auf ca. 15% des NAV's ausgebaut.

Die geopolitischen Unsicherheiten, allen voran der USA/Iran Konflikt und die Unruhen in Hongkong, könnten im Jahr 2020 zu volatilen Märkten führen. Mit dem derzeitigen Cash-Bestand versuchen wir diese Kursschwankungen zu nutzen, um auch im neuen Jahr eine zufriedenstellende Performance für unsere Anleger zu erwirtschaften.

#### 1. Quartal 2020

Das erste Quartal 2020 stand ganz im Zeichen der Corona Pandemie. Bis Mitte Februar 2020 waren die Rentenmärkte sehr freundlich und das Zinsniveau fiel weiter in Richtung Allzeittief. Auch die Risikoaufschläge engten sich weiter ein.

Mit der Ausbreitung des Corona Virus in Italien kam es jedoch Ende Februar zu einem Ausverkauf an den weltweiten Rentenmärkten. Trotz aller Maßnahmen der Regierungen und Notenbanken stieg das Zinsniveau in der Eurozone an. Ferner kam es zu einer massiven Ausweitung der Risikoaufschläge. Es gibt fast keine Liquidität mehr am Anleihemarkt. ETFs und andere Rentenfonds mussten Papiere mit guter Bonität und kurzer Laufzeit mit großen Abschlägen verkaufen, um die Anteilsrückgaben zu bedienen. Eine im LiLux Rent befindliche Wandelanleihe der vom Staat gegründeten Ruhr AG-Stiftung, welche vom Fondsmanagement als beste Bonität eingestuft wurde, verlor in den letzten 1.5 Monaten über 13% an Wert. Bei den



festverzinslichen Papieren im unteren Investment Grade Bereich und langer Laufzeit waren die Kursverluste zum Teil noch höher.

Auch an den Devisenmärkten kam es ebenfalls zu größeren Kursverwerfungen. Die norwegische Krone verlor, auch aufgrund des Preisverfalls im Erdöl, in der Spitze über 30% gegenüber dem Euro. Auch die Währung aus den Emerging Market Ländern verloren deutlich.

Trotz seines hohen Cash-Bestandes von über 10% des NAVs und der Umschichtung von nachrangigen Papieren in Wandelanleihen mit guter Bonität, verlor der LiLux Rent im abgelaufenen Quartal fast sämtliche Gewinne des Vorjahres. So schloss der Fonds den Berichtszeitraum mit einem Verlust von 11.76% ab.

Die Corona Krise wird die Rentenmärkte in den kommenden Monaten weiter beschäftigen. Mit einer im April 2020 zur Rückzahlung angedienten Wandelanleihe wird sich der Cash-Bestand des LiLux Rent auf ca. 15% des NAVs erhöhen. Dadurch sind wir in der Lage auch bei Rückgaben an unseren Positionen im Fonds festzuhalten und müssen diese nicht mit deutlichen Kursverlusten verkaufen. Die Liquidität im Fonds bietet und uns auch die Möglichkeit aufgrund von Panikverkäufen deutlich unterbewertete Anleihen zu kaufen, um die im ersten Quartal erlittenen Verluste über die Zeit wieder zu kompensieren.

Der LiLux Umbrella Fund – LiLux Rent schloss den Berichtszeitraum vom 01.04.2019 bis zum 31.03.2020 mit einer Wertminderung von 6.29% pro Anteil ab.

Luxemburg, den 15. April 2020

## Konsolidiert

### Vermögensrechnung per 31.03.2020

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	9,745,856.40
Verbriefte Darlehen	2,409,096.53
Wertpapiere	
Aktien	5,855,146.23
Obligationen	67,765,049.59
Genussscheine	215,953.75
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	376,098.20
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-298,653.19
Futures	31,898.53
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	5,424.48
Sonstige Forderungen	733,390.51
Gründungskosten	4,209.09
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>86,843,470.12</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-31,898.53
Verbindlichkeiten	-310,638.48
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-342,537.01</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>86,500,933.11</b>

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	8,819.05
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	2,779,465.03
Aktien	46,279.09
Sonstige Erträge	14,415.88
<b>Total Erträge</b>	<b>2,848,979.05</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	156.40
Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	190,889.56
Fondsmanagervergütung	1,277,523.43
Vertriebsstellenvergütung	114,944.75
Taxe d'abonnement	47,362.83
Abschreibung Gründungskosten	790.91
Prüfungskosten	11,864.52
Sonstige Aufwendungen	94,523.28
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>1,738,055.68</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>1,110,923.37</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>4,978,630.24</b>
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>6,089,553.61</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-12,286,448.77
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-6,196,895.16</b>

## LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global

### Vermögensrechnung per 31.03.2020

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	645,777.85
Wertpapiere	
Aktien	5,855,146.23
Genussscheine	215,953.75
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	376,098.20
Derivative Finanzinstrumente	
Futures	31,898.53
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	5,424.48
Gründungskosten	4,209.09
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>7,134,508.13</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-31,898.53
Verbindlichkeiten	-34,314.44
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-66,212.97</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>7,068,295.16</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>159,300.000</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse P	EUR 44.37

## Erfolgsrechnung vom 11.06.2019 bis 31.03.2020

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	776.78
Erträge der Wertpapiere Aktien	45,167.28
<b>Total Erträge</b>	<b>45,944.06</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	98.18
Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	17,650.06
Fondsmanagervergütung	94,964.76
Vertriebsstellenvergütung	7,282.18
Taxe d'abonnement	3,645.82
Abschreibung Gründungskosten	790.91
Prüfungskosten	746.89
Sonstige Aufwendungen	17,428.02
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>142,606.82</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-96,662.76</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>100,177.96</b>
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>3,515.20</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-911,362.24
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-907,847.04</b>

## 3-Jahres-Vergleich

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global

(in EUR)

---

### Nettovermögen

31.03.2020\*

7,068,295.16

### Anteile im Umlauf

31.03.2020\*

159,300.000

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2020\*

44.37

\* Erstes Geschäftsjahresende

## Veränderung des Nettovermögens

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global

(in EUR)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	8,226,087.20
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-249,945.00
Gesamterfolg	-907,847.04
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	7,068,295.16

## Anteile im Umlauf

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	164,700.000
Zurückgenommene Anteile	-5,400.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	159,300.000



## Vermögensinventar per 31.03.2020

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Cayman Inseln</b>							
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	4,700	380.20	200,790	210,070	2.97
<b>Total Aktien in Cayman Inseln</b>						<b>210,070</b>	<b>2.97</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>210,070</b>	<b>2.97</b>
<b>Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>210,070</b>	<b>2.97</b>
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
AB InBev	BE0974293251	EUR	4,500	40.47	288,102	182,115	2.58
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>182,115</b>	<b>2.58</b>
<b>Aktien in China</b>							
Travelsky Tech -H-	CNE1000004J3	HKD	80,000	13.68	162,226	128,656	1.82
<b>Total Aktien in China</b>						<b>128,656</b>	<b>1.82</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	5,800	409.15	259,643	318,026	4.50
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>318,026</b>	<b>4.50</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
adidas	DE000A1EWWW0	EUR	1,000	205.90	270,545	205,900	2.91
BASF	DE000BASF111	EUR	3,500	43.15	221,774	151,008	2.14
BMW	DE0005190003	EUR	3,500	47.12	227,558	164,903	2.33
Covestro I	DE0006062144	EUR	6,300	27.87	224,674	175,581	2.48
Fresenius I	DE0005785604	EUR	5,400	33.93	251,822	183,222	2.59
Henkel Vz I /VZ	DE0006048432	EUR	1,700	73.20	154,833	124,440	1.76
Rheinmetall	DE0007030009	EUR	2,300	64.06	205,173	147,338	2.08
SAP	DE0007164600	EUR	1,800	102.80	194,533	185,040	2.62
Siemens	DE0007236101	EUR	2,800	77.47	259,119	216,916	3.07
TeamViewer I	DE000A2YN900	EUR	6,700	36.39	179,974	243,813	3.45
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>1,798,160</b>	<b>25.44</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
AXA	FR0000120628	EUR	10,900	15.79	259,156	172,089	2.43
Bouygues	FR0000120503	EUR	7,000	26.72	252,167	187,040	2.65
<b>Total</b>	<b>FR0000120271</b>	<b>EUR</b>	<b>5,600</b>	<b>35.39</b>	<b>252,289</b>	<b>198,184</b>	<b>2.80</b>
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>557,313</b>	<b>7.88</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Royal Dutch Shell-A	GB00B03MLX29	EUR	10,000	16.30	147,610	162,980	2.31
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>162,980</b>	<b>2.31</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
Shimano	JP3358000002	JPY	1,500	15,440.00	213,574	195,538	2.77
SONY	JP3435000009	JPY	4,500	6,421.00	230,499	243,954	3.45
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>439,492</b>	<b>6.22</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 17 | Jahresbericht LiLux Umbrella Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Airbus	NL0000235190	EUR	2,100	59.34	261,680	124,614	1.76
Unilever Br	NL0000388619	EUR	5,300	44.81	287,084	237,467	3.36
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>362,081</b>	<b>5.12</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Amazon.Com	US0231351067	USD	160	1,949.72	275,361	284,333	4.02
Comcast-A	US20030N1019	USD	7,500	34.38	299,995	235,018	3.32
Facebook-A	US30303M1027	USD	1,000	166.80	173,207	152,031	2.15
Fedex	US31428X1063	USD	1,600	121.26	246,353	176,837	2.50
JPMorgan Chase	US46625H1005	USD	1,900	90.03	194,052	155,911	2.21
Mastercard-A	US57636Q1040	USD	770	241.56	179,831	169,532	2.40
Microsoft	US5949181045	USD	2,200	157.71	270,629	316,240	4.47
Newmont Mining	US6516391066	USD	5,000	45.28	184,151	206,353	2.92
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>1,696,254</b>	<b>24.00</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>5,645,076</b>	<b>79.86</b>
<b>Genussscheine</b>							
<b>Genussscheine in Schweiz</b>							
Roche Holding G GS	CH0012032048	CHF	730	314.05	180,360	215,954	3.06
<b>Total Genussscheine in Schweiz</b>						<b>215,954</b>	<b>3.06</b>
<b>Total Genussscheine</b>						<b>215,954</b>	<b>3.06</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>5,861,030</b>	<b>82.92</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>6,071,100</b>	<b>85.89</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Xtr MSCI CHINA -1C-	LU0514695690	EUR	13,200	15.49	197,406	204,521	2.89
Xtr Nikk 225 U -1C-	LU0839027447	EUR	10,300	16.66	184,318	171,577	2.43
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>376,098</b>	<b>5.32</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>376,098</b>	<b>5.32</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>376,098</b>	<b>5.32</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>376,098</b>	<b>5.32</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>645,778</b>	<b>9.14</b>
<b>Futures</b>						<b>31,899</b>	<b>0.45</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>9,634</b>	<b>0.14</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>7,134,508</b>	<b>100.94</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-31,899</b>	<b>-0.45</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-34,314</b>	<b>-0.49</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>7,068,295</b>	<b>100.00</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 18 | Jahresbericht LiLux Umbrella Fund

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/20	-3	25	743,062.50	9,125.00	0.13
EUSTX50 Future Jun/20	-22	10	604,340.00	6,160.00	0.09
S&P500 E-Mini Future Jun/20	-6	50	702,649.05	16,613.53	0.24

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	31,898.53
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		31,898.53

## LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent

### Vermögensrechnung per 31.03.2020

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	9,100,078.55
Verbriefte Darlehen	2,409,096.53
Wertpapiere	
Obligationen	67,765,049.59
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-298,653.19
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	733,390.51
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>79,708,961.99</b>
Verbindlichkeiten	-276,324.04
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-276,324.04</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>79,432,637.95</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>402,449.6475</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse P	EUR 197.37

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	8,042.27
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	2,779,465.03
Aktien	1,111.81
Erträge aus Wertpapierleihe	14,415.88
<b>Total Erträge</b>	<b>2,803,034.99</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	58.22
Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung	173,239.50
Fondsmangervergütung	1,182,558.67
Vertriebsstellenvergütung	107,662.57
Taxe d'abonnement	43,717.01
Prüfungskosten	11,117.63
Sonstige Aufwendungen	77,095.26
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>1,595,448.86</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>1,207,586.13</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>4,878,452.28</b>
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>6,086,038.41</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-11,375,086.53</b>
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-5,289,048.12</b>

## 3-Jahres-Vergleich

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent

(in EUR)

### Nettovermögen

31.03.2018	101,367,994.63
31.03.2019	87,507,347.46
31.03.2020	79,432,637.95

### Anteile im Umlauf

31.03.2018	497,018.1543
31.03.2019	415,450.7193
31.03.2020	402,449.6475

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2018	203.95
31.03.2019	210.63
31.03.2020	197.37

## Veränderung des Nettovermögens

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent

(in EUR)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	87,507,347.46
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	4,593,619.08
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-7,379,280.47
Gesamterfolg	-5,289,048.12
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	79,432,637.95

## Anteile im Umlauf

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	415,450.7193
Neu ausgegebene Anteile	21,034.5460
Zurückgenommene Anteile	-34,035.6166
Stand am Ende der Berichtsperiode	402,449.6487



## Vermögensinventar per 31.03.2020

LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Luxemburg</b>							
Espirito Santo Finance 25 9.75% CV	XS0717615099	EUR	3,420,000	2.01	4,504,500	68,845	0.09
<b>Total Obligationen in Luxemburg</b>						<b>68,845</b>	<b>0.09</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>68,845</b>	<b>0.09</b>
<b>Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>68,845</b>	<b>0.09</b>
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Floater Obligationen</b>							
<b>Floater Obligationen in Brasilien</b>							
Oi 25 Var	USP7354PAA23	USD	2,876,000	68.00	2,735,137	1,782,512	2.24
<b>Total Floater Obligationen in Brasilien</b>						<b>1,782,512</b>	<b>2.24</b>
<b>Floater Obligationen in Dänemark</b>							
Danske Bank 24 Var	NO0010844616	NOK	54,000,000	98.80	5,552,117	4,630,651	5.83
<b>Total Floater Obligationen in Dänemark</b>						<b>4,630,651</b>	<b>5.83</b>
<b>Floater Obligationen in Finnland</b>							
Citycon ewig Var	XS2079413527	EUR	4,000,000	75.59	3,983,457	3,023,400	3.81
<b>Total Floater Obligationen in Finnland</b>						<b>3,023,400</b>	<b>3.81</b>
<b>Floater Obligationen in Grossbritannien</b>							
Vodafone Group 78 Var <sup>1</sup>	XS1888180640	USD	1,800,000	98.18	1,519,374	1,610,758	2.03
<b>Total Floater Obligationen in Grossbritannien</b>						<b>1,610,758</b>	<b>2.03</b>
<b>Floater Obligationen in Schweden</b>							
Heimstaden 23 Var	SE0012622249	SEK	20,000,000	93.04	1,860,569	1,711,684	2.15
Telia Company 77 Var	XS1590783533	SEK	10,000,000	97.80	954,191	899,694	1.13
<b>Total Floater Obligationen in Schweden</b>						<b>2,611,378</b>	<b>3.29</b>
<b>Total Floater Obligationen</b>						<b>13,658,700</b>	<b>17.20</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Belgien</b>							
BNP Par. Fort. Var <sup>1</sup>	BE0933899800	EUR	5,500,000	70.00	4,680,203	3,849,835	4.85
<b>Total Obligationen in Belgien</b>						<b>3,849,835</b>	<b>4.85</b>
<b>Obligationen in Cayman Inseln</b>							
Sino Biopharma 25 0% CV	XS2112202101	EUR	4,000,000	88.62	3,981,186	3,544,840	4.46
<b>Total Obligationen in Cayman Inseln</b>						<b>3,544,840</b>	<b>4.46</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 25 | Jahresbericht LiLux Umbrella Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Obligationen in China</b>							
Zhejiang Express 22 0% CV	XS1595396109	EUR	3,000,000	99.72	2,899,729	2,991,690	3.77
<b>Total Obligationen in China</b>						<b>2,991,690</b>	<b>3.77</b>
<b>Obligationen in Deutschland</b>							
Deutsche Bank 26 4.5%	DE000DL40SR8	EUR	2,000,000	86.57	2,070,647	1,731,400	2.18
Gothaer Allgem Vers 45 Var <sup>1</sup>	DE000A168478	EUR	2,000,000	103.96	2,000,000	2,079,100	2.62
MAHLE 22 2.375%	XS1233299459	EUR	3,080,000	101.06	3,070,206	3,112,494	3.92
RAG-Stiftung 23 0% CV <sup>1</sup>	DE000A2BPE24	EUR	4,000,000	92.81	4,100,457	3,712,200	4.67
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>10,635,194</b>	<b>13.39</b>
<b>Obligationen in Frankreich</b>							
EDF ewig Var <sup>1</sup>	FR0011401728	GBP	2,000,000	97.17	2,399,946	2,196,097	2.76
<b>Total Obligationen in Frankreich</b>						<b>2,196,097</b>	<b>2.76</b>
<b>Obligationen in Irland</b>							
Aquarius + Invst 43 Var <sup>1</sup>	XS0897406814	EUR	1,000,000	107.23	989,560	1,072,250	1.35
<b>Total Obligationen in Irland</b>						<b>1,072,250</b>	<b>1.35</b>
<b>Obligationen in Italien</b>							
ENI 22 0% CV	XS1394957309	EUR	3,000,000	95.82	3,051,229	2,874,570	3.62
<b>Total Obligationen in Italien</b>						<b>2,874,570</b>	<b>3.62</b>
<b>Obligationen in Luxemburg</b>							
Corest Cap Holding 22 1.375% CV	DE000A19SPK4	EUR	2,000,000	87.30	1,812,729	1,745,940	2.20
Elliott Capital 22 0% CV	XS2051856669	EUR	2,000,000	93.30	2,033,229	1,866,020	2.35
<b>Total Obligationen in Luxemburg</b>						<b>3,611,960</b>	<b>4.55</b>
<b>Obligationen in Malaysia</b>							
Cerah Cap 24 0% CV	XS2027352405	USD	2,150,000	87.60	1,867,623	1,716,554	2.16
<b>Total Obligationen in Malaysia</b>						<b>1,716,554</b>	<b>2.16</b>
<b>Obligationen in Mexico</b>							
PEMEX 28 4.875% <sup>1</sup>	XS1568888777	EUR	3,000,000	73.02	2,928,979	2,190,600	2.76
<b>Total Obligationen in Mexico</b>						<b>2,190,600</b>	<b>2.76</b>
<b>Obligationen in Niederlande</b>							
Airbus Group 21 0% CV	XS1434160971	EUR	2,000,000	97.74	2,107,229	1,954,860	2.46
VW Intl Finance ewig Var <sup>1</sup>	XS1799939027	EUR	4,000,000	92.45	3,903,224	3,698,000	4.66
<b>Total Obligationen in Niederlande</b>						<b>5,652,860</b>	<b>7.12</b>
<b>Obligationen in Singapur</b>							
Suntec REIT 24 1.75% CV <sup>1</sup>	XS1717104720	SGD	4,000,000	96.97	2,603,571	2,482,684	3.13
<b>Total Obligationen in Singapur</b>						<b>2,482,684</b>	<b>3.13</b>
<b>Obligationen in Südafrika</b>							
Suedafrika 23 7.75%	ZAG000096165	ZAR	48,000,000	101.93	2,988,402	2,497,815	3.14
<b>Total Obligationen in Südafrika</b>						<b>2,497,815</b>	<b>3.14</b>
<b>Obligationen in Südkorea</b>							
LG Chem 21 0% CV	XS1805010029	EUR	8,000,000	95.88	8,110,143	7,670,560	9.66
<b>Total Obligationen in Südkorea</b>						<b>7,670,560</b>	<b>9.66</b>
<b>Obligationen in USA</b>							
Glencore Funding LLC	XS1799614232	USD	1,600,000	72.00	1,282,915	1,049,995	1.32

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 26 | Jahresbericht LiLux Umbrella Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Obligationen in USA						1,049,995	1.32
Total Obligationen						54,037,505	68.03
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						67,696,205	85.23
Total Wertpapiere						67,765,049	85.31
Bankguthaben						9,100,079	11.46
Verbriefte Darlehen <sup>2</sup>						2,409,097	3.03
SFH 21 / 22 Agreeem - SSF						22,843	0.03
Commitment - Value 2022 bonds							
SFH 21 / 22 Agreement - Value 2022 bonds						1,774,021	2.23
SFH 23 Agreement - SSFC - Value 2023 bonds						22,838	0.03
SFH 23 Agreement - Value 2023 bonds						589,394	0.74
Derivative Finanzinstrumente						-298,653	-0.38
Sonstige Vermögenswerte						733,391	0.92
Gesamtvermögen						79,708,962	100.35
Verbindlichkeiten						-276,324	-0.35
Nettovermögen						79,432,638	100.00

#### Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	18,019.85
- davon Ertragsanteil des Teilfonds (80 % des Brutto-Ertrages)	14,415.88
- davon Ertragsanteil des Dritter (20 % des Brutto-Ertrages)	3,603.97
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	2,060,950.47

Ein Anteil von 20 % der Kommissionen aus den Wertpapierleihen wird von der VP Bank (Luxembourg) SA in Luxemburg einbehalten. Wertpapiergeschäfte werden nur mit der VP Bank (Luxembourg) SA getätigt.

<sup>1</sup> Diese Positionen sind ganz oder teilweise an die Verwahrstelle unbefristet ausgeliehen. Dies entspricht 2.94 % des Portfolios (2.59 % des Teilfondsvermögens).

<sup>2</sup> Wir verweisen auf die Erläuterungen zum Jahresabschluss Nr. 2A für weitere Informationen.

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegen- partei	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Kauf	NOK 30,000,000	gegen	EUR 2,976,014	29.04.2020	VP Bank (Lux) SA	2,603,777	-373,575	-0.47
Kauf	EUR 2,593,952	gegen	GBP 2,271,000	11.06.2020	VP Bank (Lux) SA	2,566,426	31,549	0.04
Kauf	EUR 1,845,007	gegen	USD 2,000,000	24.03.2021	VP Bank (Lux) SA	1,822,908	43,373	0.05

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	4,389,335
Devisentermin short	EUR	2,603,777
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-298,653

# Erläuterungen zum Jahresabschluss

## 1. Allgemeines

Der LiLux Umbrella Fund (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Der LiLux Umbrella Fund besteht derzeit aus folgenden Teilfonds:

- LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent
- LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global

Der Fonds wurde unter dem Namen „LiLux“ als Umbrella-Fonds von der Verwaltungsgesellschaft LiLux Management S.A. am 10. Dezember 1992 als Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Form eines Fonds „commun de placement“ gegründet.

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2006 wurde der Name des Umbrella-Fonds von LiLux in LiLux Umbrella Fund geändert. Ferner wurde der Umbrella-Fonds mit Wirkung zum 1. Oktober 2006 Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (Gesetz vom 20. Dezember 2002) unterstellt. Seit 1. Juli 2011 unterliegt der Fonds von Rechts wegen dem Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Der Umbrella-Fonds sowie dessen Teilfonds sind auf unbestimmte Dauer errichtet und erfüllt die Anforderungen der EG-Ratsrichtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

Die bereits aufgelegten Anteilklassen LiLux Umbrella Fund - Lilux Rent (A) LU1742280602 und LiLux Umbrella Fund - Lilux Rent (B) LU1742281329 waren zum Bilanzstichtag noch nicht belebt.

Mit Wirkung zum 11. Juni 2019 wurde ein neuer Teilfonds mit Namen LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global aufgelegt.

## 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung, erstellt.

Die Referenzwährung des Fonds ist der EUR. Die Teilfondswährung, in welcher für die Teilfonds der Anteilwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist der EUR.

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“) oder eine in Verkaufsprospekt angegebene Währung. Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag wie im Verkaufsprospekt definiert („Bewertungstag“) berechnet.

Die Berechnung des Anteilwertes des Teilfonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Der Anteilwert wird mit zwei Dezimalstellen nach dem Komma berechnet.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:

a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und 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 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 (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 ermittelt.

f) 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. 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 von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

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 Tage 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) Zinsswaps 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 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 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 des Fonds für angebracht hält.

## **2A. – Ergänzende Informationen zu den verbrieften Darlehen**

Die Anleihen Steinhoff Finance H22 1.25%, ISIN XS1272162584 und Steinhoff Finance H23 1.25%, ISIN XS1398317484 im Teilfonds LiLux Umbrella Fund – LiLux Rent, wurden am 12. August 2019 im Folge einer Restrukturierungsmaßnahme in verbrieft Darlehen der Steenbok Lux FinCo 1 S.à.r.l. umgewandelt. Der in finanzielle Schieflage geratene Steinhoff Konzern hatte sich in 2018 mit seinen Gläubigern auf eine Restrukturierung seiner Schulden einigen können. Die Steinhoff Financial Holding GmbH („SFHG“) war über drei Wandelanleihen in einem Gesamtvolumen von 2.7 Mrd EUR verschuldet. Die Teilnahme an der Umstrukturierung der Anleihen in verbrieft Kredite wurde der Verwaltungsgesellschaft vom Fondsmanager im November 2018 empfohlen und von dieser als Wahrung der besten Interessen der Anleger bewertet und zugestimmt. In Zuge der Umstrukturierung sind diese Wandelanleihen in besicherte Kredite umgewandelt worden. Zu diesen Investments veröffentlichen unterschiedliche Market Maker Angebots- und Nachfragekurse zur Abwicklung von vordefinierten Volumina (die i.d.R. über der im Fonds befindlichen Größenordnung liegen). Als primäre Preisquelle werden die Quotes von Goldman Sachs Intl herangezogen, da diese neben ihren Angebots-/Nachfragekursen auch Volumina einstellen, die sie zu den genannten Kursen handeln. Als alternative Preisquellen werden Barclays Bank PLC, SC Lowy Asset Management und CITIGROUP Global Markets Deutschland AG zu Vergleichen der Primärquelle herangezogen. Diese Kursangaben werden im Bewertungskomitee der Verwaltungsgesellschaft analysiert und über ihren Ansatz zur Bewertung wird dort entschieden. Zusätzlich erfolgt ein enger Austausch bzgl. dieser Investments mit dem Portfoliomanager bzgl. ihrer Werthaltigkeit sowie die kontinuierliche Auswertung von Berichten des Konzerns (Steinhoff International Holdings N.V.) und relevanten Tochtergesellschaften. Gem. der aktuellsten Verlautbarung der Aufsichtsbehörde (CSSF FAQ on Circular CSSF 02/77) stellen die Investments nun keine zulässigen Anlagen für einen UCITS mehr da und die Verwaltungsgesellschaft plant im Einklang mit diesem FAQ die Investments im besten Interesse der Anleger bis zum Jahresende 2020 abzuverkaufen.

3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen

Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

### **3. Kosten**

#### **LiLux Umbrella Fund – LiLux Rent**

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle des Fonds erhalten aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt in Höhe von bis zu 0.3% p.a.

Dieses Entgelt ist quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

Der Fondsmanager erhält aus dem Teilfondsvermögen für die Anlageverwaltung ein fixes Entgelt in Höhe von bis zu 1.2% p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen ist.

#### **LiLux Umbrella Fund – LiLux Aktien Global**

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle des Fonds erhalten aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt in Höhe von bis zu 0.3% p.a.

Dieses Entgelt ist quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

Der Fondsmanager erhält aus dem Teilfondsvermögen für die Anlageverwaltung ein fixes Entgelt in Höhe von bis zu 1.75% p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen ist.

Ferner erhält der Fondsmanager für das Portfoliomanagement des Teilfonds zusätzlich zur Fondsmanagementvergütung je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung von bis zu 10% des Betrages, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 5% des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird. Existieren für den Teilfonds weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt. In der ersten Abrechnungsperiode nach Auflegung des Teilfonds tritt an die Stelle der High Water Mark der Anteilwert zu Beginn der ersten Abrechnungsperiode.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 01.04. und endet am 31.03. eines Kalenderjahres. Die erste Berechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds und endet erst am zweiten 31.3., der der Auflegung folgt.

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerische angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.



## Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:

LiLux Umbrella Fund - LiLux Aktien Global	
- Anteilklasse P:	EUR 22,476.67
LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent	
- Anteilklasse P:	EUR 17,904.27

## 4. Steuern

### Besteuerung des Fondsvermögens

Der Fonds wird in Luxemburg nicht auf Einkünfte oder Kapitalerträge besteuert.

Der Fonds unterliegt in Luxemburg keiner Vermögenssteuer.

Der Fonds unterliegt jedoch in Luxemburg einer Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von 0.05% p.a. auf Basis des Nettoinventarwerts des Fonds zum Ende eines Quartals, die vierteljährlich berechnet und gezahlt wird. Eine reduzierte Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) von 0.01% p.a. ist anwendbar auf luxemburgische OGAWs, deren ausschließlicher Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist, sowie auf deren einzelne Teilfonds sowie für einzelne Klassen, die innerhalb eines OGAW oder innerhalb eines Teilfonds eines OGAW in Form eines Umbrellafonds, vorausgesetzt, dass die Wertpapiere einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Von der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) befreit sind:

- Anlagen in einen luxemburgischen OGA sowie deren einzelne Teilfonds, der bzw. die seiner/ihrerseits der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) unterliegt/unterliegen;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds, (i) deren Anteile nur institutionellen Anlegern vorbehalten sind, (ii) deren ausschließlicher Zweck es ist in Geldmarktinstrumente und in Einlagen bei Kreditinstituten zu investieren, (iii) deren gewichtete Portfolio-Restlaufzeit nicht mehr als 90 Tage beträgt, und (iv) die das Höchstmögliche Rating einer anerkannten Ratingagentur erhalten haben;
- OGAWs, deren Teilfonds oder Anteilklassen für betriebliche Altersversorgungssysteme reserviert sind;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Hauptzweck es ist in Mikrofinanzinstitutionen zu investieren; und
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Anteile an einer Börse notiert oder gehandelt werden und deren ausschließlicher Zweck darin besteht, die Entwicklung eines oder mehrerer Indizes zu replizieren.

### Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen.

Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden sowie Liquidationserlöse und Veräußerungsgewinne hieraus unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.

## 5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung, die Fondsmanagervergütung, die Register- und Transferstellenvergütung, die Vertriebsstellengebühr sowie die Prüfungskosten.

## 6. Sonstige Aufwendungen

Die sonstigen Aufwendungen des Fonds beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Lizenzgebühren, Bankspesen sowie die Kosten der Aufsichtsbehörden.

## 7. Umrechnungskurse

### Verwendete Devisenkurse per 31.03.2020:

EUR 1 entspricht CHF 1.061600

EUR 1 entspricht CNY 7.782592

EUR 1 entspricht DKK 7.461868

EUR 1 entspricht GBP 0.884888

EUR 1 entspricht HKD 8.506410

EUR 1 entspricht JPY 118.442486

EUR 1 entspricht NOK 11.521723

EUR 1 entspricht SEK 10.870812

EUR 1 entspricht SGD 1.562325

EUR 1 entspricht USD 1.097148

EUR 1 entspricht ZAR 19.586716

## 8. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Ende 2019 wurde in China ein Coronavirus-Stamm gemeldet, und das Virus hat begonnen, sich weltweit zu verbreiten. Ein erheblicher Ausbruch ansteckender Krankheiten in der menschlichen Bevölkerung könnte zu einer weit verbreiteten Gesundheitskrise führen, die sich nachteilig auf die Volkswirtschaften und Finanzmärkte weltweit auswirken und zu einem wirtschaftlichen Abschwung führen könnte, der die künftige Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen könnte.

Seit dem Beginn der Corona-Krise gab es in keinem der Teilfonds wesentliche Anteilscheinrücknahmen. Es gibt zum aktuellen Zeitpunkt keine Anzeichen dafür, dass das Going Concern des Fonds gefährdet ist.

Die Anleihen Steinhoff Finance H22 1.25%, ISIN XS1272162584 und Steinhoff Finance H23 1.25%, ISIN XS1398317484 im Teilfonds LiLux Umbrella Fund – LiLux Rent, wurden am 12. August 2019 im Folge einer Restrukturierungsmaßnahme in verbrieft Darlehen der Steenbok Lux FinCo 1 S.à.r.l. umgewandelt. Wir verweisen auf die Erläuterungen zum Jahresabschluss Nr. 2A für weitere Informationen.

## 9. Maßnahmen der VP Fund Solutions (Luxembourg) SA im Rahmen der Covid-19-Pandemie (ungeprüft)

Unabhängig von der aktuellen COVID 19-Pandemie und ihren Auswirkungen auf die Märkte hat die VP Fund Solutions (Luxembourg) SA am 16. März 2020 erfolgreich die operativen Maßnahmen der Geschäftskontinuität, wie zum Beispiel Home Office Arbeit aktiviert, damit die Dienstleistungen für Kunden und Anleger fortgesetzt werden können. Dabei richtet und hält sich die VP Fund Solutions (Luxembourg) SA

an die Empfehlungen und Voraussetzungen der Luxemburger Aufsichtsbehörde sowie des Gesundheitsministeriums, so dass die operative Geschäftstätigkeit unter Beachtung der regulatorischen Vorgaben und das gesundheitliche Wohl der Mitarbeiter vollumfänglich gewährleistet ist. Wir beobachten die sich entwickelnde Situation genau und stehen zudem im stetigen Austausch mit den Portfoliomanagern und Anlageberatern, um deren operative Geschäftstätigkeit ständig zu überwachen.

#### **10. Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

#### **Allgemeine Anlegerinformationen**

Die Berichte sowie der gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) sind bei der Verwahrstelle und Hauptzahlstelle und der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.



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

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

An die Anteilhaber des  
LiLux Umbrella Fund  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxembourg

## **BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### **Bericht über die Jahresabschlussprüfung**

#### **Prüfungsurteil**

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des LiLux Umbrella Fund und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. März 2020, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des LiLux Umbrella Fund und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2020 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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



## **Sonstige Informationen**

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

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

## **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds**

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt den Fonds oder einzelne 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelner seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, 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, 15. September 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

## Ergänzende Angaben (ungeprüft)

### 1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

#### Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

##### Wertpapierleihe

Der Teilfonds kann im Rahmen der Wertpapierleihe als Leihgeber und als Leihnehmer auftreten, wobei solche Geschäfte mit den im Verkaufsprospekt festgelegten Regeln im Einklang stehen müssen.

Im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe hat der Fonds mit Euroclear Bank S.A./N.V. am 9. November 2011 einen Vertrag abgeschlossen. Euroclear Bank S.A./N.V. (Sitzstaat Belgien) bezahlt an den LiLux Umbrella Fund eine Marktstandardgebühr für die Kreditaufnahme solcher Wertpapiere, wie mit der VP Bank (Luxembourg) SA, welche als Verwahrstelle des Fonds fungiert, vereinbart wurde. Der LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent erhält keine Sicherheiten von Euroclear S.A./N.V.

Detaillierte Angaben zu den getätigten Wertpapierleihgeschäften sind auf der Seite 27 dargestellt.

### 2. Angaben zum Risikomanagement

#### Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt ein Risikomanagement-Verfahren im Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes von Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“), ein, welches es ermöglicht, das mit den Anlagepositionen des Fonds verbundene Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios sowie alle sonstigen Risiken, einschließlich operationelle Risiken, die für den Fonds wesentlich sind, jederzeit zu überwachen und zu messen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sie sich folgender Methoden:

##### Commitment-Ansatz:

Bei der Methode „Commitment-Ansatz“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

##### VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200 %. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.



- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds unter Berücksichtigung eines Konfidenzniveau von 99 % und 20 Tagen Haltedauer einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20 % des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788 berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos der Teilfonds LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent und LiLux Umbrella – LiLux Aktien Global verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

### 3. Vergütungspolitik

#### Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

#### Vergütungsbestandteile

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordern hätten.



## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	4.39 Mio CHF
davon feste Vergütung	3.95 Mio CHF
davon variable Vergütung	0.44 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	30
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1.50 Mio CHF

## Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen des Fonds (Fondsmanager) während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Gesamtsumme der vom Fondsmanager gezahlten Mitarbeitervergütungen	1.86 Mio EUR
davon feste Vergütung	1.46 Mio EUR
davon variable Vergütung	0.40 Mio EUR
Anzahl der Mitarbeiter	13
davon Führungskräfte und andere Risktaker	3
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1.32 Mio EUR