

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 8. Juni 2018
(Gründungsdatum)
bis zum 31. Dezember 2018

SOLVECON

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

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

Handelsregister-Nr. K1899

Der **SOLVECON** besteht derzeit aus einem Teilfonds:

SOLVECON Global Opportunities Fund

Inhaltsverzeichnis

Seite

Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
<u>Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund</u>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	5
Währungs-Übersicht des Teilfonds	5
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	5
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	5
Vermögensaufstellung des Teilfonds	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	9
Vermögensentwicklung des Teilfonds	9
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht (Anhang)	10
Prüfungsvermerk	13
Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	16

Informationen an die Anteilinhaber

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

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

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

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

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

Management und Verwaltung während des Geschäftsjahres

Verwaltungsgesellschaft

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

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

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

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Johan Flodgren
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

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

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

Anlageberater und Vertriebsstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

SOLVECON INVEST GmbH
Otto-Lilienthal-Straße 20
D-28199 Bremen
www.solvecon-invest.de

Abschlussprüfer

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

*) Bis zum 31. Januar 2019 firmiert unter M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.

**) Bis zum 24. März 2019 unter der Adresse 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

im Jahr 2018 verzeichneten die weltweiten Aktienmärkte deutliche Einbrüche und der deutsche Aktienindex DAX wies mit einem Minus von über 18 % das schlechteste Börsenjahr seit der Finanzkrise im Jahr 2010 aus.

Ein wesentlicher Faktor für die schlechte Stimmung war der immer weiter eskalierende Handelsstreit zwischen den USA und China. Nach der Einführung erster Strafzölle hat sich der Konflikt im Jahresverlauf, trotz zwischendurch immer wieder aufkommender Hoffnung auf Entspannung, weiter verschärft. Zudem sorgte auch die Diskussion über den Brexit für Unsicherheit an den Aktienmärkten. Und auch der Haushaltsstreit zwischen Italien und der EU führte besonders in Europa dazu, dass Befürchtungen über eine erneute Eurokrise zunahmen.

Per Saldo verloren die europäischen Aktienmärkte, gemessen am Stoxx 600, in 2018 13,2 %. Der amerikanische Aktienmarkt konnte sich im Jahresverlauf zunächst positiv entwickeln, verlor dann aber zum Jahresende auch deutlich. Der DowJones Index verzeichnete mit minus 8,7 % den schwächsten Dezember seit 1931 und verlor im Jahresverlauf 5,6 %. Die technologielastige Nasdaq gab um 3,9 % nach. Die Schwellenländer, gemessen am MSCI Emerging Markets Index, verloren im Jahr 2018 16,6 %.

An den internationalen Anleihemärkten fiel die Entwicklung unterschiedlich aus. In den USA setzte die Notenbank ihre Zinserhöhungen in vier Schritten weiter fort. Die Rendite der 10-jährigen US-Treasuries stieg von 2,46 % auf 2,69 %. Hier trugen ein starkes Wachstum, Lohninflation und ein eher restriktiv anmutender Ton des Fed-Vorsitzenden zum Anstieg der Renditen bei. Im Euroland sorgten die Verlangsamung der Konjunktur und wieder aufkommende Sorgen vor einer Eurokrise für eher sinkende Renditen, obwohl die Europäische Zentralbank das Ende der expansiven Geldpolitik ankündigte. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen ging vor diesem Hintergrund von 0,42 % auf 0,25 % zurück.

Die Gold-Notierungen veränderten sich im Jahresverlauf per Saldo mit einem Minus von 2,7 % auf 1.282 US-Dollar je Unze nur unwesentlich, jedoch lag die Bandbreite in den letzten zwölf Monaten zwischen 1.170 und 1.358 US-Dollar je Unze.

Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar im letzten Jahr 4,5 % und notierte zum Jahresschluss bei 1,1470 Euro / US-Dollar. Hier sorgten u. a. die gestiegenen Zinsen in den USA für die Euro-Schwäche.

Das Fondsmanagement des SOLVECON Global Opportunities Fund hat nach der Fondsauflegung Ende Juni 2018 sukzessive das Zielportfolio aufgebaut. Der Schwerpunkt der Investitionen liegt auf der Assetklasse Aktien und hier ist Europa vor den Emerging Markets am höchsten gewichtet. Zwischenzeitliche Absicherungen zur Vermeidung von größeren Kursrückgängen wurden Mitte Oktober wieder aufgelöst, so dass der Fonds mit einer Aktiengewichtung von ca. 75 % auf eine Auflösung der politisch geprägten Marktsituation ausgerichtet war. Der Fonds erzielte in der Anteilklasse A eine Performance von -13,53 % und in der Anteilklasse I von -13,21 %.

Luxemburg, im Januar 2019

LRI Invest S.A.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund

per 31. Dezember 2018

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	7.679.610,56
- davon Wertpapiereinstandskosten	8.469.146,68
Derivate	196.578,18
Bankguthaben	1.424.804,98
Sonstige Vermögensgegenstände	1.658,26
Summe Aktiva	9.302.651,98
Bankverbindlichkeiten	-67,33
Zinsverbindlichkeiten	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-37.547,70
Summe Passiva	-37.615,04
Netto-Teilfondsvermögen	9.265.036,94

Währungs-Übersicht des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	7,10	76,60
GBP	1,12	12,14
USD	0,83	8,92
SEK	0,11	1,18
NOK	0,11	1,16
Summe	9,27	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	4,54	49,10
Aktien	1,78	19,22
Andere Wertpapiere	0,46	4,92
Indezertifikate	0,46	4,92
REITS	0,44	4,73
Summe	7,68	82,89

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Irland	3,39	36,56
Luxemburg	1,73	18,72
Großbritannien	1,12	12,12
Bundesrepublik Deutschland	0,57	6,11
Frankreich	0,44	4,74
Finnland	0,21	2,30
Schweden	0,11	1,18
Norwegen	0,11	1,16
Summe	7,68	82,89

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des Teilfonds SOLVECON Global Opportunites Fund
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt								
Aktien								
BASF SE Namens-Aktien o.N.	STK	1.822,00	4.332,00	2.510,00	EUR	60,4000	110.048,80	1,19
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	STK	3.155,00	11.137,00	7.982,00	EUR	37,0200	116.798,10	1,26
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	453,00	563,00	110,00	EUR	252,7500	114.495,75	1,24
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	STK	10.281,00	12.756,00	2.475,00	EUR	10,0850	103.683,89	1,12
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	STK	4.939,00	6.128,00	1.189,00	EUR	22,1500	109.398,85	1,18
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	STK	21.367,00	25.307,00	3.940,00	GBP	4,6220	109.548,83	1,18
Barratt Developments PLC Registered Shares LS -,10	STK	23.376,00	29.003,00	5.627,00	GBP	4,5900	119.019,23	1,28
DS Smith PLC Registered Shares LS -,10	STK	30.618,00	37.988,00	7.370,00	GBP	2,9890	101.516,59	1,10
ITV PLC Registered Shares LS -,10	STK	73.783,00	88.029,00	14.246,00	GBP	1,2475	102.101,27	1,10
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	STK	2.191,00	2.718,00	527,00	GBP	40,4700	98.358,04	1,06
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	STK	5.644,00	7.003,00	1.359,00	GBP	19,3400	121.081,49	1,31
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	STK	2.868,00	3.558,00	690,00	GBP	37,6200	119.682,93	1,29
SSE PLC Shs LS-,50	STK	9.681,00	12.012,00	2.331,00	GBP	10,6000	113.830,95	1,23
Taylor Wimpey PLC Registered Shares LS -,01	STK	82.016,00	101.759,00	19.743,00	GBP	1,3685	124.502,38	1,34
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	STK	27.310,00	33.885,00	6.575,00	NOK	39,2100	107.225,66	1,16
Kinnevik AB Namn-Aktier B SK 0,10	STK	5.262,00	6.529,00	1.267,00	SEK	213,7000	109.479,31	1,18
Indexzertifikate								
Invesco Physical Markets PLC DT.ZT.ETC 30.12.2100 Gold	STK	4.202,00	5.458,00	1.256,00	EUR	108,5500	456.127,10	4,92
Andere Wertpapiere								
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	12.703,00	16.534,00	3.831,00	EUR	35,8760	455.732,83	4,92
REITS								
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	STK	959,00	1.189,00	230,00	EUR	112,1000	107.503,90	1,16
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	STK	4.173,00	5.178,00	1.005,00	EUR	26,7700	111.711,21	1,21
Unibail-Rodamco-Westfield Stapled Shares EO-,05	STK	792,00	983,00	191,00	EUR	133,2600	105.541,92	1,14
Segro PLC Registered Shares LS -,10	STK	17.394,00	21.581,00	4.187,00	GBP	5,8700	113.258,77	1,22
Wertpapier-Investmentanteile								
COMGEST GROWTH PLC-China Registered Acc.Shs I EUR o.N.	ANT	5.134,00	6.569,00	1.435,00	EUR	61,7600	317.075,84	3,42
ComSta.-EURO STOXX 50 U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	7.189,00	11.759,00	4.570,00	EUR	60,7800	436.947,42	4,72
iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT	3.029,00	3.875,00	846,00	EUR	114,8400	347.850,36	3,75
iShsIV-Edge MSCI Eu.Mult.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N.	ANT	166.104,00	212.538,00	46.434,00	EUR	5,2170	866.564,57	9,35
iShsV-S&P500 EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	ANT	8.273,00	10.586,00	2.313,00	EUR	55,7400	461.137,02	4,98
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Reg. Shares G Acc. EUR o.N	ANT	28.313,00	33.180,00	4.867,00	EUR	12,7940	362.236,52	3,91
Xtr.(IE) - S&P 500 Regist.Shares 1C EUR Hdg o.N.	ANT	12.164,00	15.564,00	3.400,00	EUR	37,7950	459.738,38	4,96
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	4.152,00	6.801,00	2.649,00	EUR	102,4800	425.496,96	4,59
Xtrackers LevDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	1.626,00	2.025,00	399,00	EUR	81,5000	132.519,00	1,43
Parvest Equity Russia Opport. Actions Nom. I Cap.USD oN	ANT	4.698,00	6.011,00	1.313,00	USD	95,3400	391.715,70	4,23
Schroder ISF-Asian Opportun. Namensanteile C Acc o.N.	ANT	18.766,00	24.011,00	5.245,00	USD	21,1849	347.680,99	3,75
Summe Wertpapiervermögen					EUR	7.679.610,56	82,89	
Derivate								
Optionsscheine auf Aktienindices								
Société Générale Effekten Inline 20.09.19 DAX 8900-15100	EUR	28.614,00			EUR	6,8700	196.578,18	2,12
Summe Derivate					EUR	196.578,18	2,12	
Bankguthaben								
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	18,06			EUR	16,05	0,00	
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	1.288.176,50			EUR	1.288.176,50	13,90	
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	49.112,10			EUR	42.950,81	0,46	
Bankkonto UBS Ltd London	EUR	49.686,75			EUR	49.686,75	0,54	
Bankkonto UBS Ltd London	USD	50.283,06			EUR	43.974,87	0,47	
Summe Bankguthaben					EUR	1.424.804,98	15,38	
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	0,00			EUR	0,01	0,00	
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	SEK	0,00			EUR	0,01	0,00	
Dividendenforderungen	GBP	1.494,90			EUR	1.658,24	0,02	
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.658,26	0,02	
Bankverbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	DKK	-58,79			EUR	-7,87	0,00	
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	-38,88			EUR	-43,13	0,00	
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	NOK	-78,32			EUR	-7,84	0,00	
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	SEK	-87,16			EUR	-8,49	0,00	
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR	-67,33	0,00	
Zinsverbindlichkeiten								
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	0,00			EUR	-0,01	0,00	
Summe Zinsverbindlichkeiten					EUR	-0,01	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR	-37.547,70	-0,41	
Netto-Teilfondsvermögen					EUR	9.265.036,94	100,00 *)	

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

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

Anteilwert des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund A	EUR	86,47
Anteilwert des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund I	EUR	86,79
Umlaufende Anteile des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund A	STK	20.403,66
Umlaufende Anteile des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund I	STK	86.424,00
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	82,89
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	2,12

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per 28.12.2018

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	28.12.2018
Schweizer Franken	(CHF)	1,125550	= 1	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,467400	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,901500	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	9,986650	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,271250	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,143450	= 1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	STK	3.537	-3.537
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	STK	7.104	-7.104
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	STK	3.406	-3.406
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK	2.307	-2.307
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	6.805	-6.805
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	1.387	-1.387
B & M Europ.Value Retail S.A. Actions Nominatives LS -,10	STK	36.212	-36.212
Barry Callebaut AG Namensaktien SF 0,02	STK	87	-87
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	2.202	-2.202
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	3.156	-3.156
Beazley PLC Registered Shares LS -,05	STK	12.929	-12.929
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK	3.285	-3.285
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	STK	5.940	-5.940
Cappgemini SE Actions Port. EO 8	STK	758	-758
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	STK	1.423	-1.423
CEZ AS Inhaber-Aktien KC 100	STK	4.171	-4.171
Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10	STK	1.701	-1.701
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.616	-2.616
Daily Mail & General Trust PLC Reg. Shares A (Non Vtg)LS-,125	STK	10.239	-10.239
Dassault Aviation S.A. Actions Port. EO 8	STK	79	-79
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.150	-1.150
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	7.594	-7.594
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	STK	4.974	-4.974
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	18.231	-18.231
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	STK	4.499	-4.499
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	STK	2.416	-2.416
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	34.675	-34.675
Eutelsat Communications Actions Port. EO 1	STK	8.327	-8.327
Experian PLC Registered Shares DL -,10	STK	6.240	-6.240
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 1	STK	166	-166
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	STK	6.045	-6.045
G4S PLC Registered Shares LS -,25	STK	61.417	-61.417
Getlink SE Actions Port. EO -,40	STK	11.522	-11.522
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	859	-859
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	STK	823	-823
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	STK	1.745	-1.745
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	STK	174	-174
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	STK	251	-251
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	24.392	-24.392
Informa PLC Registered Shares LS -,001	STK	14.804	-14.804
Internat. Cons. Airl. Group SA Acciones Nom. EO -,50	STK	21.824	-21.824
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	2.605	-2.605
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	71.989	-71.989
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Açções Nominativas EO 1	STK	13.973	-13.973
Jyske Bank A/S Navne-Aktier DK 10	STK	6.078	-6.078
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	STK	1.435	-1.435

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Kesko Oyj Registered Shares Cl. B o.N.	STK	2.710	-2.710
Komerční Banka AS Inhaber-Aktien KC 100	STK	1.769	-1.769
LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	STK	666	-666
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50	STK	18.373	-18.373
Melrose Industries PLC Registered Shares LS 0,01	STK	71.244	-71.244
Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10	STK	10.950	-10.950
Morrison Supermarkets PLC, Wm. Registered Shares LS -,10	STK	50.563	-50.563
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	493	-493
Neste Oyj Registered Shs o.N.	STK	2.012	-2.012
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	STK	1.759	-1.759
Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2	STK	5.469	-5.469
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	STK	2.559	-2.559
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	STK	100	-100
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	STK	1.100	-1.100
Prismian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	STK	7.924	-7.924
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	STK	5.411	-5.411
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	STK	8.246	-8.246
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01	STK	41.221	-41.221
Rightmove PLC Registered Shares LS -,001	STK	24.470	-24.470
Rightmove PLC Registered Shares LS -,01	STK	2.447	-2.447
RSA Insurance Group PLC Registered Shares LS 1	STK	24.654	-24.654
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	STK	1.076	-1.076
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	8.715	-8.715
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	STK	3.574	-3.574
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	STK	66	-66
Smiths Group PLC Registered Shares LS -,375	STK	9.459	-9.459
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	STK	1.674	-1.674
St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15	STK	13.194	-13.194
Standard Life Aberdeen PLC Reg. Shares LS -,139682539	STK	40.610	-40.610
Swedish Match AB Namn-Aktier o.N.	STK	3.210	-3.210
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	STK	1.184	-1.184
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.972	-1.972
Tesco PLC Registered Shares LS -,05	STK	54.643	-54.643
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	STK	1.162	-1.162
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.047	-8.047
Topdanmark AS Navne-Aktier DK 1	STK	1.659	-1.659
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	STK	1.603	-1.603
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	STK	3.015	-3.015
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	STK	2.715	-2.715
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	STK	4.650	-4.650
Indexzertifikate			
DB ETC PLC ETC Z15.06.60 XTR Phys Gold E	STK	6.936	-6.936
ETFS Hedged Metal Sec. Ltd. Dt.ZT12/Und.EUR d Hed. Ph Gold	STK	73.841	-73.841
REITS			
Inmobiliaria Colonial SOCIMI Acciones Port. EO 2,50	STK	7.877	-7.877
Merlin Properties SOCIMI S.A. Acciones Nominativas EO 1	STK	5.943	-5.943
Organisierter Markt			
Aktien			
Fevertree Drinks PLC Registered Shares LS -,0025	STK	3.933	-3.933
Sky Ltd. Registered Shares LS -,50	STK	3.914	-3.914
Sonstige Märkte			
Aktien			
Standard Life Aberdeen PLC Registered Shares LS -,1222222	STK	46.411	-46.411

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
SOLVECON Global Opportunities Fund
im Zeitraum vom 08.06.2018 *) bis 31.12.2018**

	EUR
Erträge	
Dividenderträge	55.792,30
Quellensteuer auf Dividenderträge	-4.577,96
Erträge aus Investmentanteilen	16.308,61
Zinsen aus Geldanlagen	515,62
Sonstige Erträge	2,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-4.776,50
Erträge insgesamt	63.264,07
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-38.564,72
Verwaltungsvergütung	-9.323,10
Verwahrstellenvergütung	-6.415,25
Vertriebsprovision	-11.469,24
Prüfungskosten	-10.757,27
Taxe d'abonnement	-1.112,62
Veröffentlichungskosten	-1.523,95
Register- und Transferstellenvergütung	-2.000,00
Zinsaufwendungen	-4.259,61
Regulatorische Kosten	-11.623,99
Sonstige Aufwendungen	-9.547,04
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-1.459,15
Aufwendungen insgesamt	-108.055,94
Ordentlicher Nettoaufwand	-44.791,87
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	265.101,42
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-27.453,29
Realisierte Verluste	-1.001.967,08
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	108.520,56
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-655.798,39
Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraumes	-700.590,26

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
SOLVECON Global Opportunities Fund**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Berichtszeitraumes		0,00
Mittelzuflüsse	13.404.774,78	
Mittelabflüsse	-2.523.474,36	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		10.881.300,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-74.831,62
Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraumes inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-700.590,26
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-840.841,60
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes		9.265.036,94

**Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SOLVECON Global Opportunities Fund A**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2018	20.403,656	EUR	1.764.316,80	86,47
21.06.2018 *)	11,000	EUR	1.100,00	100,00

**Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SOLVECON Global Opportunities Fund I**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2018	86.424,000	EUR	7.500.720,14	86,79
21.06.2018 *)	50.000,000	EUR	5.000.000,00	100,00

Da der Fonds SOLVECON zum 31. Dezember 2018 aus nur einem Teilfonds, dem SOLVECON Global Opportunities Fund, besteht, entspricht die Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Vermögensentwicklung des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund gleichzeitig den konsolidierten Aufstellungen des SOLVECON.

*) Der (Teil-)Fonds wurde am 8. Juni 2018 gegründet, die erste Anteilwertberechnung erfolgte am 21. Juni 2018.

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2018 (Anhang)

Allgemein

Der Fonds SOLVECON (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der am 8. Juni 2018 auf unbestimmte Dauer gegründet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

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

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Teilfonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Teilfonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist grundsätzlich der letzte gehandelte Kurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in a), b) oder c) dieses Artikels den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Regelmäßigen Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

- 3. Sofern für einen Fonds unterschiedliche 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 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. Für jeden Teilfonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung vorgenommen. Die Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis der Berichtsperiode verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Teilfonds.

Kosten

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

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum betragen die Transaktionskosten EUR 100.217,99.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

- 1.) Aufgrund des Eigentümerwechsels (Erwerb der M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A. durch Apex Group Ltd.) hat sich die Firmierung der Verwahrstelle geändert.

Seit dem 1. Februar 2019 firmiert die Verwahrstelle der M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A. unter European Depositary Bank SA.

- 2.) Gemäß der Ankündigung vom Juni 2018 haben die Apex Group und ihre Partner Anteile in Höhe von mindestens 95% des Luxemburger Fonds Augur Financial Opportunities 2 SICAV erworben. Im Rahmen der Transaktion wird die LRI Group Teil von Apex werden. Die Transaktion wurde am 19. Februar 2019 besiegelt.

Mit Wirkung zum 19. Februar 2019 haben die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Günther P. Skrzypek, Florian Gräber, Johan Flodgren und Achim Koch ihre Ämter niedergelegt. Die Bestellung neuer Aufsichtsratsmitglieder ist bereits in die Wege geleitet.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
SOLVECON

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SOLVECON und seinem Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 (Gründungsdatum) bis zum 31. Dezember 2018.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens per 31. Dezember 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 (Gründungsdatum) bis zum 31. Dezember 2018;
- der Vermögensentwicklung für den Zeitraum vom 21. Juni 2018 (erste Anteilwertberechnung) bis zum 31. Dezember 2018; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

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

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

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 unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 5. April 2019

Björn Ebert

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2018

Wertpapier-Kennnummer / ISIN

Teilfonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
SOLVECON Global Opportunities Fund ¹⁾	A	A2JBVS	LU1751487106
SOLVECON Global Opportunities Fund ¹⁾	I	A2JBVT	LU1751487288

Ausschüttungspolitik

Im Zusammenhang mit dem Teilfonds beabsichtigt die Verwaltungsgesellschaft, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten.

Im Berichtszeitraum hat keine Ausschüttung stattgefunden.

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeaufschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% für die Anteilklasse A erhoben werden, für die Anteilklasse I fallen derzeit keine Ausgabeaufschläge an. Für die Rücknahme von Anteilen beider Anteilklassen wird kein Rücknahmeaufschlag erhoben.

Steuern

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

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

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

Anteilpreise und steuerliche Informationen

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

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG *) / § 56 InvStG **) für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

¹⁾ Der Teilfonds wurde am 8. Juni 2018 gegründet, die erste Anteilwertberechnung erfolgte am 21. Juni 2018.

^{*)} In der bis zum 31.12.2017 gültigen Fassung des InvStG Artikel 2 G. v. 15.12.2003 BGBl. I S. 2676, 2724; aufgehoben durch Artikel 11 G. v. 19.07.2016 BGBl. I S. 1730.

^{**)} Artikel 1 G. v. 19.07.2016 BGBl. I S. 1730; zuletzt geändert durch Artikel 10 G. v. 23.06.2017 BGBl. I S. 1682.

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

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

Teilfonds	Anteilklasse	Ongoing Charges per 31. Dezember 2018
SOLVECON Global Opportunities Fund ¹⁾	A	2,50%
SOLVECON Global Opportunities Fund ¹⁾	I	2,03%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode.

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

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Teilfonds	Portfolio Turnover Rate per 31. Dezember 2018
SOLVECON Global Opportunities Fund	258,06%

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt 14%. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

¹⁾ Der Teilfonds wurde am 8. Juni 2018 gegründet, die erste Anteilwertberechnung erfolgte am 21. Juni 2018.

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

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

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

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	0,00%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	58,63%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	33,37%

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

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütungspolitik der LRI Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter, das Managing Board sowie für den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. inkl. ihrer Tochtergesellschaften.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik soll den Mitarbeitern eine faire Kombination von fixer und variabler Vergütung bieten, die den Stellenwert und die Verantwortung der jeweiligen Funktion berücksichtigt und einen Beitrag zur Förderung angemessener Verhaltensweisen und zur Vermeidung von Interessenkonflikten leistet.

Jeder Mitarbeiter wird durch die fixe Vergütung angemessen entlohnt. Diese besteht aus den Monatsgehältern sowie ggf. weiteren monatlichen Zahlungen, Essensschecks, Beiträgen für die betriebliche Altersversorgung, sowie ggf. Zinssubventionen und einer Dienstwagenbeteiligung (optional). Die variablen Bestandteile, bestehend aus einer Sonderzahlung sowie ggf. Retention-Zahlungen oder Abfindungszahlungen stellen lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner sieht die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen vor.

Die Vergütungspolitik ist auf Anfrage in voller Länge bei der LRI Invest S.A. kostenlos erhältlich.

Die Angabe der Gesamtvergütung der LRI Invest S.A. bezieht sich auf den OGAW entfallenden Anteil der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft. Zur Ermittlung der auf den einzelnen OGAW entfallenden anteiligen Vergütung wird die Summe der Assets under Management des OGAW in Relation zu den Assets under Management der LRI Invest S.A. gesetzt und mit der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der LRI Invest S.A. multipliziert. Gemäß den "Questions and Answers - Application of the UCITS Directive", welche von der ESMA am 1. Februar 2016 herausgegeben wurden, erfolgen die Angaben nach besten Bemühungen.

Für das Geschäftsjahr 2018:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	4.071,88	387,17	0,00
davon: fixe Vergütung	3.845,11	265,05	0,00
davon: variable Vergütung	226,77	122,12	0,00
Anzahl der Begünstigten	113	3	0

Die Angaben der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft beziehen sich auf die voll oder teilweise an den Tätigkeiten des OGAW beteiligten Mitarbeiter.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
COMGEST GROWTH PLC-China Registered Acc.Shs I EUR o.N.	0,05
ComSta.-EURO STOXX 50 U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,08
iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	0,65
iShsIV-Edge MSCI Eu.Mult.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	0,45
iShsV-S&P500 EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	0,20
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Reg. Shares G Acc. EUR o.N	0,11
Parvest Equity Russia Opport. Actions Nom. I Cap.USD oN	0,90
Schroder ISF-Asian Opportun. Namensanteile C Acc o.N.	0,40
Xtr.(IE) - S&P 500 Regist.Shares 1C EUR Hdg o.N.	0,10
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,09
Xtrackers LevDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,35

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.