



FALCON

FUND MANAGEMENT

Falcon Fund SICAV

R.C.S. B 84227

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital als Umbrella ("société d'investissement à capital variable") gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Falcon Fund SICAV mit seinen Teilfonds IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund, Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund und Falcon Gold Equity UCITS Fund.

Falcon Fund SICAV (die "Gesellschaft" oder „Fonds“) ist eine Aktiengesellschaft (société anonyme), die gemäß der derzeit gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 (das "Gesetz vom 10. August 1915") organisiert und gemäss Teil I der derzeit gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das "Gesetz von 2010“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in der Form einer "société d'investissement à capital variable" (SICAV) zugelassen ist. Es handelt sich hierbei um eine SICAV, die eine Verwaltungsgesellschaft benannt hat. Die Gesellschaft wurde am 30. Oktober 2001 für unbegrenzte Zeit gegründet. Die Gesellschaft hat eine "Umbrella-Struktur", welche erlaubt, unterschiedliche Teilfonds zu bilden, welche verschiedenen Anlageportefeuilles entsprechen ("Teilfonds").

Mit Wirkung zum 27. September 2019 wurde der Teilfonds IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund liquidiert.

Mit Wirkung zum 1. August 2019 traten folgende Namensänderungen in Kraft:

Der Teilfonds Twelve-Falcon Insurance Linked Strategy Fund wurde umbenannt in Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund.

Der Teilfonds Twelve-Falcon Insurance Opportunities Fund wurde umbenannt in Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund.

Mit Wirkung zum 20. Januar 2020 trat folgende Namensänderung nach dem Ende des Geschäftsjahres in Kraft:

Der Teilfonds Falcon Gold Equity UCITS Fund wurde umbenannt in Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund.

Im Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund erfolgten Totalmittlerückflüsse in folgenden Aktienklassen:

Aktienklasse T (CHF) auf Basis der Nettoinventarwert-Berechnung per 24. Juni 2019 mit anschliessender Liquidation der Aktienklasse

Aktienklasse T (USD) auf Basis der Nettoinventarwert-Berechnung per 29. Juli 2019 mit anschliessender Liquidation der Aktienklasse

Im Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund erfolgten Totalmittlerückflüsse in folgenden Aktienklassen:

Aktienklasse T (EUR) auf Basis der Nettoinventarwert-Berechnung per 1. Juli 2019 mit anschliessender Liquidation der Aktienklasse

Aktienklasse T (USD) auf Basis der Nettoinventarwert-Berechnung per 8. Juli 2019 mit anschliessender Liquidation der Aktienklasse

Aktienklasse T (CHF) auf Basis der Nettoinventarwert-Berechnung per 8. Juli 2019 mit anschliessender Liquidation der Aktienklasse

Die Aktienklasse H (EUR) des Teilfonds Falcon Gold Equity UCITS Fund wurde mit Wirkung 31. Dezember 2018 liquidiert.

Die inaktive Aktienklasse T (GBP) im Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund wurde mit Wirkung zum 9. Juli 2019 liquidiert.

Die inaktive Aktienklasse T (GBP) im Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund wurde mit Wirkung zum 9. Juli 2019 liquidiert.

Im Zeitraum vom 27. Dezember 2018 bis zum 21. Januar 2019 kam es zu einer nicht durchgehend korrekten Fondspreisermittlung im Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund. Das von der CSSF vorgeschriebene Korrekturverfahren wurde unter Einbeziehung des Abschlussprüfers zur Anwendung gebracht. Der Teilfonds wurde aus Mitteln der Verwaltungsgesellschaft entschädigt.

Die Covid 19-Pandemie und damit einhergehende Einschränkungen könnten nicht vorhersehbare Auswirkungen auf den Fonds haben. Dies könnte erhebliche Herausforderungen im Bereich der Bewertung der Vermögensgegenstände und auf operationeller Ebene nach sich ziehen. Die im Rahmen des Verkaufsprospekts des Fonds vorgenommenen aktuellen Risikohinweise warnen möglicherweise nicht ausreichend vor allen möglichen und derzeit nicht vorhersehbaren Folgen der Covid 19-Pandemie und ihren Auswirkungen auf die Märkte, in die der Fonds investiert.

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

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular und dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang)	10
IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert)	13
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund	19
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund	31
Falcon Gold Equity UCITS Fund	41
Falcon Fund SICAV Zusammenfassung	48
Prüfungsvermerk	51
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	54
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	56



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
R.C.S. Luxemburg B 84227

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender

Bastian Schwind-Wagner

Managing Director | Head Risk Fund Administration
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Mitglieder

Jean-Christoph Arntz

Managing Partner
ARKUS Governance Partners G.I.E, Luxemburg

Bärbel Schneider (ab 21. Mai 2019)

COO
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Xavier Clavel (ab 21. Mai 2019)

Global Head Private Banking and Products and Investments
Falcon Private Bank Ltd., Zürich

Stefan Bollhalder (bis 30. April 2019)

CIO | Global Head of Investment Solutions
Falcon Private Bank Ltd., Zürich

Ernannte Verwaltungsgesellschaft

Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der

ernannten Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Alfred Brandner

CEO
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Mitglieder

Harald Steinbichler

Managing Partner
Axessum GmbH, Wien

Alastair Fiddes (ab 15. Februar 2019)

COO
Falcon Private Bank Ltd., Zürich

Marc Philipp Bernegger (bis 15. Februar 2019)

Member of Board of Directors
Falcon Private Bank Ltd., Zürich

Geschäftsleiter der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Alfred Brandner

CEO
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Bärbel Schneider

COO
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Bastian Schwind-Wagner

Managing Director | Head Risk Fund Administration
Falcon Fund Management (Luxembourg) S.A.

Zentralverwaltung

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahr- und Zahlstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Falcon Private Bank Ltd.

Pelikanstrasse 37, Postfach 1376, CH-8021 Zürich

Vertreterin in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich



Hauptvertriebsträger

ACOLIN Europe AG

Reichenaustrasse 11 a-c, D-78467 Konstanz

Portfoliomanager

für die Absicherung von Währungsrisiken bei bestimmten Aktienklassen:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

für Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

Twelve Capital AG (bis 31. Juli 2019)

Dufourstrasse 101, CH-8008 Zürich

Solidum Partners AG (ab 1. August 2019)

Othmarstrasse 8, CH-8008 Zürich

für Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

Twelve Capital AG (bis 31. Juli 2019)

Dufourstrasse 101, CH-8008 Zürich

Solidum Partners AG (ab 1. August 2019)

Othmarstrasse 8, CH-8008 Zürich

für Falcon Gold Equity UCITS Fund

Tocqueville Asset Management L.P.

1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle
Delaware 19801

ab 20. Januar 2020 für den Teilfonds

Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund:

Sprott Asset Management LP

Royal Bank South Tower

200 Bay Street, Suite 2600

Toronto, Ontario M5J 2J1

Kanada

für IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund

Independent Financial Services AG (IFS)

Habsburgerstrasse 12, CH-6003 Luzern

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Cabinet de révision agréé

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Verwaltungsrates

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert)

Rückblick und Entwicklung

Während die meisten Marktteilnehmer eher zurückhaltend ins Jahr gestartet waren, wurde 2019 schliesslich wider Erwarten zu einem ausgezeichneten Börsenjahr. Trotz Rezessionsängsten, anstehendem Brexit und dem Hin und Her im Handelsstreit zwischen den USA und China erreichten viele Schweizer Nebenwerte neue Höchststände.

Ein wichtiger Treiber der ausgezeichneten Performance waren die nochmals deutlich fallenden Zinsen. So erreichten 10-jährige Eidgenossen im August mit -1,12 % ein neues Rekordtief. Als Resultat davon waren es vor allem auch Immobilien- und Versicherungswerte, welche zu den Top-Performern des Jahres 2019 gehörten.

Bei den Zyklikern konnte eine markante Diskrepanz zwischen Automobilzulieferern einerseits und den Technologiewerten mit Bezug zum Halbleiterbereich andererseits ausgemacht werden. Im Laufe des Jahres zeichnete sich allmählich ab, dass der Preiszerfall bei den Speicherchips einen Boden gefunden haben dürfte und das unterliegende strukturelle Wachstum im Chip-Bereich ungebrochen stark ist. Zulieferfirmen wie VAT, Comet oder Inficon gehörten deshalb zu den Jahresgewinnern mit Kurszuwächsen von 50 % und mehr.

Im Gegensatz dazu sind im Automobilbereich noch kaum Zeichen einer Erholung auszumachen. Die neuen Emissionsvorschriften sowie die fortschreitende Elektrifizierung führen zu einer generellen Verunsicherung sowohl bei den Produzenten als auch bei den Konsumenten, womit das Konsum- und Investitionsklima gedämpft blieb.

Der Fonds konnte sich in diesem Umfeld gut behaupten und die gängigen Schweizer Nebenwerte-Indizes schlagen. In der Tendenz haben wir das Portfolio eher zugunsten von Qualitätstiteln umgeschichtet und spekulativere Titel abgebaut oder ganz verkauft. Abgeber waren wir insbesondere bei Titeln wie Arysza, Dufry oder auch ams. Aufgestockt haben wir dafür bei defensiveren Werten wie Emmi, Vifor Pharma und Schindler.

Vifor konnte im Jahresverlauf zu einem neuen Höhenflug ansetzen, nachdem im Frühjahr Studiendaten zu einer neuen Klasse von Medikamenten gegen Blutarmut, den sogenannten HIF-Inhibitoren, publiziert wurden. Die Daten liessen den Schluss zu, dass es in diesem Bereich wohl zu keinem revolutionären Umbruch kommen wird und den Medikamenten von Vifor weiterhin ein wichtiger Stellenwert zukommen wird.

Emmi litt in der Schweiz unter dem starken Franken und dem damit einhergehenden Druck auf die Schweizer Detailhändler. Nach der Publikation von eher schwachen Halbjahresresultaten kam die Aktie deutlich unter Druck, was wir als Kaufgelegenheit wahrnahmen. Der ausländische Umsatzanteil beträgt inzwischen über 50 % und insbesondere in den Emerging Markets legt die Firma dank Akquisitionen deutlich an Gewicht zu. Die defensive Bilanz lässt zudem eine konsequente Weiterführung dieser Strategie zu.

Per Stichtag 27. September 2019 wurde der Teilfonds liquidiert und den Anlegern die Optionen einer Sachauskehr in einen neu gegründeten Schweizer Anlagefonds mit derselben Anlagepolitik oder einer Barabgeltung gewährt. Die grosse Mehrzahl der Anleger wechselte in den neuen Fonds nach Schweizer Recht.

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

Rückblick

2019 war ein Jahr, das den Cat Bond Markt vor einige Herausforderungen stellte. Während im ersten Halbjahr die Sekundärmarktindikationen für Katastrophenanleihen (Cat Bonds) aus verschiedenen Gründen unter Druck gerieten und alle Aktienklassen im Negativen verharrten, wurde in der zweiten Jahreshälfte – auch durch geschickte Portfoliosteuerung – eine deutliche Outperformance erzielt. Damit schlossen alle Aktienklassen, auch die um das grosse Zinsdifferential zum USD geringer rentierenden EUR und CHF-Klassen, solide im Positiven. Im Sommer 2019 wurde Solidum Partners AG, Zürich als Asset Manager der beiden Fonds mandatiert.

Das erste Halbjahr war durch eine generelle Spreadausweitung nahezu aller Cat Bonds im Markt gekennzeichnet. Einzelne Bonds wurden auch durch weiter steigende Reservenstellungen für Ereignisse der Jahre 2017 (Hurrikane Harvey, Irma, Maria bzw. Waldbrände in Kalifornien) und 2018 (Hurrikan Michael, Taifune Jebi & Trami) beeinträchtigt, welche zu deutlichen Mark-to-Market Abwertungen und in einigen Fällen zu Kapitalverlusten führten. Allerdings drohen nicht allen so abgestraften Bonds tatsächliche Verluste in der vom Markt befürchteten Höhe.



Die exzellente Performance im Spätsommer zeigte, dass es richtig war, den Sturm auszusitzen und ungerechtfertigt unter Druck geratene Positionen nicht voreilig zu verkaufen. Insbesondere ausgewählte aggregierende Bonds trugen mit einer ausgeprägten Erholung zum Erfolg bei. Die Spätschadenproblematik – es vergeht eine gewisse Zeit bis das ultimative Ausmass eines Ereignisses bekannt wird und durch die verschiedenen Ebenen des Rückversicherungssystems gelaufen ist – ist ein in der Rückversicherungsindustrie bekanntes Phänomen, welches immer im Auge behalten werden sollte, da es Chancen und Risiken bietet.

Einige Ereignisse des Jahres 2019 verursachten Ausfälle im Katastrophenanleihenmarkt: Ein Erdbeben in Peru, Schlechtwetter in Italien und wahrscheinlich auch der Ebola-Ausbruch im Kongo. Die entsprechenden Bonds waren aus guten Gründen von den Fonds nicht unterstützt worden. Die Taifune Faxai und Hagibis setzten japanische Einzelschadendeckungen unter Druck und verzögerten deren pull-to-par Trend. Die Kombination der Stürme Dorian, Faxai und Hagibis verursachte die Mark-to-Market Abwertung einer Privattransaktion im Dezember, die vom vorherigen Manager übernommen werden musste. Auf der Basis der Berichterstattung der Gegenpartei und mit Informationen von Swiss Re und Munich Re scheint ein Kapitalverlust aber unwahrscheinlich.

Entwicklung

Die Aktienklassen des Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund entwickelten sich 2019 wie folgt:

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD):	5,47 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR):	1,97 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF):	1,53 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD):	4,87 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR):	1,69 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF):	1,17 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (USD):	-0,32 % (01.01.2019 - 29.07.2019)
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR):	2,55 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (CHF):	-2,51 % (01.01.2019 - 24.06.2019)

Die Aktienklassen des Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund entwickelten sich 2019 wie folgt:

Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD):	4,64 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR):	1,32 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF):	0,93 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (USD):	-1,34 % (01.01.2019 - 08.07.2019)
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (EUR):	-3,36 % (01.01.2019 - 01.07.2019)
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (CHF):	-2,93 % (01.01.2019 - 08.07.2019)

Ausblick

Viele Katastrophenanleihen stehen – infolge der gestiegenen Prämienenerwartungen – mit Sekundärmarktpreisen unter par in den Büchern, was bei den durch historische Ereignisse nicht belasteten Bonds zu einer Zusatzrendite infolge eines pull-to-par Effekts führen sollte. Daneben werden als Folge der Spätschadenthematik in der Summe immer noch mehr positive Beiträge als negative Überraschungen erwartet. Beide Faktoren sind klare Indikatoren für eine attraktive Einstiegsmöglichkeit in die Anlageklasse.

Covid-19

Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund ist nicht in Katastrophenanleihen engagiert, die gegen eine erhöhte Mortalität (Pandemie) exponiert sind. Zudem ist er über eine Position marginal gegen einen plötzlichen extremen Anstieg von Hospitalisierungen in den USA exponiert. Die Covid-Epidemie eignet sich als Textbuchbeispiel für die tiefe Korrelation von ILS Investitionen zu anderen Märkten und demonstriert deutlich die positiven Diversifikationseigenschaften dieser Asset Klasse.

Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund ist nicht in Katastrophenanleihen engagiert, die gegen eine erhöhte Mortalität (Pandemie) oder einen plötzlichen extremen Anstieg von Hospitalisierungen in den USA exponiert sind. Die Covid-Epidemie eignet sich als Textbuchbeispiel für die tiefe Korrelation von ILS Investitionen zu anderen Märkten und demonstriert deutlich die positiven Diversifikationseigenschaften dieser Asset Klasse.

Falcon Gold Equity UCITS Fund

Rückblick

Der Falcon Gold Equity UCITS Fund profitierte 2019 von einer bedeutenden und wichtigen Trendwende an den Edelmetallmärkten. Nach einem jahrelangen Abwärtstrend und einem ausgedehnten Bodenbildungsprozess durchbrach der Goldpreis endlich seine Widerstandslinie, welche sechs Jahre lang gehalten hat. Der durchschnittliche Goldpreis belief sich 2019 auf USD 1,395 pro Feinunze. Das gelbe Metall beendete das Jahr schliesslich mit einem Schlusspurt auf einem Niveau von USD 1,523 pro Feinunze.



Der stetige Aufwärtstrend des Goldes begann zu einem Zeitpunkt, als die Finanzmärkte eine Verlangsamung der Weltwirtschaft aufgrund der Handelskriege zu antizipieren begannen. Als die US-Notenbank (Fed) die Leitzinsen Ende 2018 nochmals erhöhte, stieg die Volatilität an den Finanzmärkten an, der US-Dollar schwächte sich ab und der Goldpreis verfestigte sich. Ende Januar war die Fed gezwungen, eine Trendwende ihrer Zinspolitik vorzunehmen. Dies verlieh der Notiz des Goldes weiteren Auftrieb. Von März bis Mai bewegte sich der Goldpreis in einer relativ engen Handelsspanne, bevor er Ende Juni stark anstieg. Dabei überquerte er die dreijährige Widerstandslinie von etwa USD 1,350 pro Feinunze. Die andauernde Rhetorik im chinesisch-amerikanischen Handelskrieg unterstützte die Avance des Goldes im Juli, während die breiteren Märkte anfangs August aus Furcht vor Negativzinsen vorübergehend einbrachen. Dieses Umfeld ermöglichte dem Goldpreis sogar den Ausbruch aus seiner sechsjährigen Widerstandslinie von USD 1,550 pro Feinunze. Dieses Niveau wurde letztmals anlässlich des scharfen Kurseinbruchs des gelben Metalls im Frühling 2013 beobachtet. Der Preisanstieg des Goldes machte die Bewertungsverzerrungen im Edelmetallsektor deutlich und ermutigte die Aktivitäten auf dem Gebiet «Zusammenschlüsse und Übernahmen» sowie den Verkauf von Vermögenswerten im letzten Quartal 2019.

Einige Aktien in unserem Portfolio entwickelten sich 2019 besonders gut.

Mitte des Jahres erneuerte **Detour Gold** seinen Verwaltungsrat, sein Management und verbesserte seine Produktionsabläufe. Im November erhielt das Unternehmen ein Übernahmeangebot von Kirkland Gold.

NovaGold Resources weckte das Interesse von Investoren, welche einen Hebel zu den sicheren Goldreserven der Gesellschaft in Alaska suchten.

Alamos Gold erfuhr eine Neubewertung im Laufe des Jahres 2019, als die Firma das Potential ihrer kanadischen Tätigkeiten in Young-Davidson und Island Gold demonstrierte.

Pan American Silver profitierte ebenfalls von einer Neubewertung: Dank den höheren Metallpreisen erschien es sinnvoller, die Vermögenswerte der Gesellschaft zu behalten anstatt sie zu veräußern wie ursprünglich angedacht. Zudem erwies sich die La Colorado Skam Mine nach nur einem Jahr Bohrtätigkeit ergiebiger als vermutet.

Wheaton Precious Metals Corp. profitierte von hochwertigen Gold- und Silbervorkommen in seinem Portfolio. Die Beilegung des Steuerstreits mit der kanadischen Einkommenssteuerbehörde Ende 2018 weckte das Interesse der Anleger zusätzlich.

Die Aktien von **AngloGold Ashanti Limited** stiegen 2019 ebenfalls stetig an. Die Gesellschaft fokussierte sich auf die Restrukturierung ihres Minenportfolios: Sie strebte eine Reduktion des Engagements in Südafrika an und verkaufte zu diesem Zweck Vermögenswerte in diesem Land. Stattdessen konzentrierte sich AngloGold Ashanti vermehrt auf die profitableren Tätigkeiten in Südamerika und Australien.

Einige Titel im Fonds entwickelten sich unterdurchschnittlich.

Nach der guten Performance im Jahr 2018 liess die Kursdynamik von **OceanaGold** 2019 deutlich nach. Die verspätete Betriebsaufnahme und die Streitereien um notwendige Bewilligungen in den Minen von Haile bzw. von Didipio belasteten die Aktie vor allem in der zweiten Jahreshälfte 2019.

Fresnillo war mit höher als erwarteten Betriebskosten konfrontiert und der tiefere Silberpreis belastete die Bewertung im zweiten Semester 2019. Die Vorgaben für Produktion und Kosten wurden im Jahresverlauf 2019 gesenkt.

Dank der Akquisition von Randgold, welche wir damals im Fonds hielten, haben sich die Aktien von **Barrick** Ende 2018 überdurchschnittlich entwickelt. Im ersten Halbjahr 2019 performten die Titel aber nur noch leicht besser als der Markt, und wir verkauften die ganze Position. Danach stieg die Aktie erneut relativ stark an. Dabei profitierten die Barrick-Titel von ihrer hohen Liquidität und Marktkapitalisierung, welche das Interesse von Anlegern weckten, die ein Engagement im Goldminensektor suchten.

Golden Star durchlief einen Managementwechsel und eine Neueinschätzung der Planungen seiner Wassa-Mine. Daraufhin verlangsamte die die Dynamik des Aktienkurses deutlich. Seit August hatte der Aktienkurs Mühe, mit dem Markt mitzuhalten, während sich das Management endlich mit den Plänen für die Wassa-Mine befasste.

IAMGold hatte mit sozialen Unruhen in seiner Rosebel-Mine und mit operationellen Problemen in seiner Westwood-Mine zu kämpfen. Zudem wollte der Markt nicht, dass die Gesellschaft Geld ausgibt für den Ausbau des Cote Gold Projekts. Unseres Erachtens wurde IAMGold für seine juristischen Risiken zu stark bestraft, und der Gesellschaft wurde kein Vertrauen für eine erfolgreiche Realisierung neuer Projekte eingeräumt.

Nachdem sich **Gold Standard Ventures** Geld für den Ausbau seiner Nevada-Mine beschafft hatte, konnte der erwartete Mehrwert nicht realisiert werden. Eine Einschätzung der Wirtschaftlichkeit dieses Projekts wurde nicht erstellt. Zudem machte die Fusion von Newmont und Barrick Nevada die Vermögenswerte von Gold Standard Ventures weniger attraktiv. Alle diese Ereignisse wirkten sich negativ auf den Aktienkurs der Gesellschaft aus.



Entwicklung

Die Aktienklassen des Fonds entwickelten sich 2019 wie folgt:

Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD):	35,22 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD):	36,24 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD):	36,22 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD):	37,34 %

Die Aktienklasse Falcon Gold Equity UCITS Fund H (EUR) wurde mit Wirkung zum 31. Dezember 2018 liquidiert.

Ausblick

Derzeit werden weltweit Schuldtitel im Wert von mehreren Billionen US-Dollars zu negativen Zinsen gehandelt. Vor diesem Hintergrund befinden sich die breiteren Finanzmärkte und deren Bewertungen zu Beginn des Jahres 2020 auf unhaltbar hohen Niveaus. Im Jahre 2019 ist der Goldpreis in allen Währungen ausser dem US-Dollar auf neue Rekordwerte gestiegen. Wir gehen davon aus, dass es nur noch eine Frage der Zeit ist, bis der Goldpreis auch gegenüber dem Greenback auf ein Allzeithöchst steigt.

Die Bewertungen im Edelmetallsektor bleiben attraktiv. Unserer Meinung nach reflektieren sie nur ungenügend die im letzten Jahr eingetretene Verbesserung des Umfelds für Gold. Der eher schwächere US-Dollar und die Spannungen im Nahen Osten Ende Dezember bilden gute Voraussetzungen für eine mögliche Outperformance von Gold und Goldminentitel im 2020.

Covid-19

Die Corona-Krise hat auch den Goldminenaktien zwischenzeitlich heftig zugesetzt. Seit Beginn des Jahres 2020 bis zum 25. März 2020 ermässigte sich der Philadelphia Gold/Silver Index (XAU), der Vergleichsindex unseres Fonds, um 17 %, während der Goldpreis um 6 % anstieg. In Zeiten hoher Turbulenzen an den Börsen folgen die Goldminenaktien jeweils den allgemeinen Aktienbörsen und entwickeln sich deutlich schlechter als physisches Gold. Dies war auch auf dem Höhepunkt der Finanzkrise im Jahr 2008 der Fall. Im Zuge des sogenannten Quantitative Easing und der vielen Zinssenkungen haben sich die Goldaktien in den folgenden Jahren überdurchschnittlich zum Goldpreis entwickelt. Ein derartiges Szenario ist auch jetzt nicht ausgeschlossen, nachdem sich die Märkte stabilisiert haben.

Die Turbulenzen an den Kapitalmärkten in den ersten Monaten 2020 haben unsere fundamental positiven Aussichten gegenüber Gold und Goldminenaktien nicht verändert. Im Gegenteil: Das Umfeld für den Edelmetallkomplex hat sich durch die Zinssenkungen und die heftigen Stimulierungsmassnahmen weiter verbessert. Ausserdem sind die markant gefallenen Ölpreise sehr positiv, da Energie ein wichtiger Kostenfaktor für die Minenbetreiber ist.

Unser Portfolio bleibt fokussiert auf Unternehmen mit einem überzeugenden Geschäftsmodell, mit starken Bilanzen und einem robusten Cash flow sowie rentablen Vermögenswerten (vor allem Minen). Unseres Erachtens sind diese Gesellschaften am besten geeignet, die gegenwärtigen Turbulenzen zu meistern und gestärkt aus der Krise herauszukommen.



zum 31. Dezember 2019

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

Der Wert einer Aktie ("Aktienwert") lautet auf die in der Übersicht der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Währung der Aktienklasse ("Aktienklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Zentralverwaltungsstelle oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft und ihrer Aktienklassen erfolgt durch Teilung des Vermögens je Aktienklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienklasse. Soweit in Jahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften Auskunft über die Situation des Vermögens der Gesellschaft insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Währung der Aktienklasse bzw. Währung der Finanzstatistik ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Gesellschaftsvermögen enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates 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 von der Gesellschaft gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse der Gesellschaft abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Investmentgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

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

Die Investmentgesellschaft kann, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

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

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



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

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund T (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019)	24,09 %
IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund I (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019)	24,37 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	4,87 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,69 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,17 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	5,47 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,97 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,53 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 29. Juli 2019)	-0,32 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,55 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 24. Juni 2019)	-2,51 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	4,64 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,32 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,93 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019)	-1,34 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 1. Juli 2019)	-3,36 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019)	-2,93 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	35,22 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	36,24 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	36,22 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	37,34 %

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

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

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund T (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,46 %
IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund I (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,15 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,88 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,87 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,88 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,34 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 29. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,35 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 24. Juni 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,32 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,46 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,46 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,47 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,38 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 1. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,41 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,41 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,06 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,27 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,31 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,47 %

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



Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019)	85 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	81 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	65 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	26 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund T (liquidiert) und IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund I (liquidiert) grundsätzlich thesauriert.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (USD), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR), Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (CHF), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (USD), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (EUR), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (CHF), Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (CHF), Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD), Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD), Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) und Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) grundsätzlich ausgeschüttet.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Nettovermögenswert der Gesellschaft sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Gesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung der Gesellschaft in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Aktien nichtinstitutioneller Aktienklassen bzw. 0,01 % p.a. auf Aktien institutioneller Aktienklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Einkünfte der Gesellschaft werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019)	37.591,75 CHF
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	155.275,43 USD
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	44.150,42 USD
Falcon Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	339.243,21 USD

Covid19-Pandemie

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der Covid-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds und seine Teilfonds zum Zeitpunkt des Testats keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Nach aktuellem Stand ist die ordnungsgemäße Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds gewährleistet.



Vermögensaufstellung zum 27.09.2019

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 27.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in CHF	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben								2.626.520,79	100,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			2.626.520,79			CHF		2.626.520,79	100,00
Gesamtaktiva								2.626.520,79	100,00
Fondsvermögen								2.626.520,79	100,00**

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

Der Liquidationserlös wurde valutengerecht an die Aktionäre ausgezahlt.



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert), soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ALSO Holding AG Namens-Aktien SF 1	CH0024590272	CHF	5.500,00	-19.450,00
Alpiq Holding AG Namens-Aktien SF 10	CH0034389707	CHF	2.218,00	-2.218,00
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4	CHF	12.000,00	-33.500,00
Arbonia AG Namens-Aktien SF 4,20	CH0110240600	CHF	65.000,00	-115.382,00
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,02	CH0043238366	CHF	0,00	-927.332,00
Ascom Holding AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0011339204	CHF	20.000,00	-25.500,00
BKW AG Namens-Aktien SF 2,50	CH0130293662	CHF	3.000,00	-9.500,00
Basilea Pharmaceutica AG Nam.-Aktien SF 1	CH0011432447	CHF	0,00	-20.743,00
Bossard Holding AG Namens-Aktien SF 5	CH0238627142	CHF	3.000,00	-4.000,00
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174	CHF	0,00	-1.100,00
Chocoladef. Lindt & Sprüngli Inhaber-Part.sch. SF 10	CH0010570767	CHF	30,00	-140,00
Chocoladef. Lindt & Sprüngli vink.Namens-Aktien SF 100	CH0010570759	CHF	14,00	-14,00
Clariant AG Namens-Aktien SF 3,70	CH0012142631	CHF	0,00	-51.000,00
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	CHF	0,00	-3.800,00
Conzzeta AG Namens-Aktien A SF 2	CH0244017502	CHF	1.000,00	-1.000,00
DKSH Holding AG Nam.-Aktien SF -,10	CH0126673539	CHF	5.000,00	-5.000,00
Dufry AG Nam.-Aktien SF 5	CH0023405456	CHF	0,00	-10.000,00
Dätwyler Holding AG Inhaber-Aktien SF 0,05	CH0030486770	CHF	0,00	-6.700,00
Emmi AG Namens-Aktien SF 10	CH0012829898	CHF	1.800,00	-1.800,00
Ems-Chemie Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0016440353	CHF	650,00	-650,00
Evolva Holding AG Namens-Aktien SF -,20	CH0021218067	CHF	0,00	-1.229.534,00
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 1	CH0001752309	CHF	800,00	-1.950,00
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936	CHF	0,00	-3.750,00
Forbo Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0003541510	CHF	850,00	-850,00
Galenica AG Namens-Aktien SF -,10	CH0360674466	CHF	14.000,00	-14.000,00
GeNeuro S.A. Inhaber-Aktien SF-,05	CH0308403085	EUR	0,00	-39.034,00
Komax Holding AG Nam.-Akt. SF 0,10	CH0010702154	CHF	800,00	-800,00
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 1	CH0325814116	CHF	0,00	-60.000,00
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	CHF	5.100,00	-16.750,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	CH0025751329	CHF	9.000,00	-39.800,00
Medartis Holding AG Namens-Aktien SF -,20	CH0386200239	CHF	7.000,00	-7.000,00
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0108503795	CHF	0,00	-180.963,00
Molecular Partners AG Namens-Aktien SF 1	CH0256379097	CHF	0,00	-10.000,00
Newron Pharmaceuticals S.p.A. Azioni nom. EO -,20	IT0004147952	CHF	0,00	-61.619,00
OC Oerlikon Corporation AG Namens-Aktien SF 1	CH0000816824	CHF	0,00	-83.989,00
Panalpina Welttransp.(Hldg) AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0002168083	CHF	0,00	-2.000,00
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	CHF	0,00	-3.600,00
Peach Property Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0118530366	CHF	0,00	-63.483,00
SFS Group AG Nam.-Aktien SF -,10	CH0239229302	CHF	4.000,00	-7.500,00
SIG Combibloc Services AG Namens-Aktien o.N.	CH0435377954	CHF	23.751,00	-23.751,00
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	CH0024638196	CHF	1.700,00	-7.850,00
Schindler Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH0024638212	CHF	3.300,00	-3.300,00
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 27	CH0014284498	CHF	800,00	-2.391,00
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	CHF	3.000,00	-7.950,00
Stadler Rail AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0002178181	CHF	10.000,00	-10.000,00
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	CHF	720,00	-2.620,00
Sulzer AG Namens-Aktien SF -,01	CH0038388911	CHF	18.000,00	-18.000,00
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	CHF	0,00	-5.700,00
Swatch Group AG, The Namens-Aktien SF 0,45	CH0012255144	CHF	4.000,00	-19.000,00
Tecan Group AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012100191	CHF	2.500,00	-5.650,00
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	CHF	0,00	-6.500,00
u-blox Holding AG Namens-Aktien SF - 15,40	CH0033361673	CHF	6.000,00	-6.000,00
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	CHF	0,00	-4.000,00
VZ Holding AG Nam.-Aktien SF -,25	CH0028200837	CHF	2.400,00	-2.400,00
Valora Holding AG Namens-Aktien SF 1	CH0002088976	CHF	3.000,00	-3.000,00
Vifor Pharma AG Nam.-Akt. SF 0,01	CH0364749348	CHF	3.000,00	-10.969,00
Zur Rose Group AG Namens-Aktien SF 30	CH0042615283	CHF	0,00	-3.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert)

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 27. September 2019 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse T in CHF	Aktienklasse I in CHF	Summe in CHF
I. Erträge			
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	61.002,81	261.321,69	322.324,50
Ordentlicher Ertragsausgleich	-38.931,73	-260.094,83	-299.026,56
Summe der Erträge	22.071,08	1.226,86	23.297,94
II. Aufwendungen			
Managementvergütung	-43.579,16	-130.958,72	-174.537,88
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-4.853,54	-20.702,20	-25.555,74
Verwahrstellenvergütung	-1.746,30	-7.448,58	-9.194,88
Depotgebühren	-2.175,26	-9.338,52	-11.513,78
Taxe d'abonnement	-1.680,99	-1.388,15	-3.069,14
Prüfungskosten	-2.426,37	-10.537,13	-12.963,50
Rechtsberatungskosten	-171,83	-762,90	-934,73
Druck- und Veröffentlichungskosten	-2.214,43	-9.571,30	-11.785,73
Risikomanagementvergütung	-766,24	-3.258,52	-4.024,76
Sonstige Aufwendungen	-2.381,43	-13.757,57	-16.139,00
Zinsaufwendungen	-3.567,65	-15.417,99	-18.985,64
Vergütung Verwaltungsrat fix	-524,53	-2.278,21	-2.802,74
Zentralverwaltungsvergütung	-3.397,52	-14.491,50	-17.889,02
Anlageverwaltergebühr	-4.956,34	-13.956,30	-18.912,64
Ordentlicher Aufwandsausgleich	47.274,14	252.664,43	299.938,57
Summe der Aufwendungen	-27.167,45	-1.203,16	-28.370,61
III. Ordentliches Nettoergebnis			-5.072,67
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			6.947.652,38
Realisierte Verluste			-5.026.298,11
Außerordentlicher Ertragsausgleich			1.341.575,19
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			3.262.929,46
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			3.257.856,79
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			4.715.160,94
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			7.973.017,73



Entwicklung des Fondsvermögens IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert)

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 27. September 2019:

	in CHF
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	26.963.240,17
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-30.967.249,91
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	5.879.354,58
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-36.846.604,49
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-1.342.487,20
Ergebnis des Geschäftsjahres	7.973.017,73
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	2.626.520,79

Der Liquidationserlös wurde valutengerecht an die Aktionäre ausgezahlt.



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert)

	Aktienklasse T in CHF	Aktienklasse I in CHF
zum 27.09.2019		
Fondsvermögen	2.488.024,86	138.495,93
Umlaufende Aktien	7.706,652	408,049
Inventarwert je Aktie	322,84	339,41
zum 31.12.2018		
Fondsvermögen	5.397.040,02	21.566.200,15
Umlaufende Aktien	20.745,268	79.026,562
Inventarwert je Aktie	260,16	272,90
zum 31.12.2017		
Fondsvermögen	7.714.022,34	29.734.655,64
Umlaufende Aktien	22.549,819	83.150,012
Inventarwert je Aktie	342,09	357,60

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

(vormals: Twelve-Falcon Insurance Linked Strategy Fund)

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								46.379.845,74	93,84	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Nakama Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,951 16.01.2020		US62983QAE35	Nominal	460.000,00	0,00	-3.500.000,00	USD	99,99	459.954,00	0,93
Supranational										
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 4,210 16.02.2021		XS1761694949	Nominal	1.550.000,00	0,00	-6.750.000,00	USD	98,94	1.533.552,84	3,10
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 4,710 16.02.2021		XS1761702718	Nominal	250.000,00	2.250.000,00	-5.000.000,00	USD	99,50	248.744,58	0,50
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 9,960 14.02.2020		XS1761706891	Nominal	500.000,00	0,00	-750.000,00	USD	99,95	499.750,00	1,01
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Akibare Re Ltd. -Asset Backed Securities (FRN) -4,403 07.04.2020		US00973XAA81	Nominal	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	USD	0,57	11.333,34	0,02
Aozora Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,985 07.04.2021		US037401AD85	Nominal	3.450.000,00	0,00	-1.500.000,00	USD	84,25	2.906.560,11	5,88
Aozora Re Ltd.-Asset Backed Securities (FRN) - 4,109 07.04.2023		US037401AC03	Nominal	2.800.000,00	0,00	-2.500.000,00	USD	94,44	2.644.264,87	5,35
Blue Halo Re Ltd.-Asset Backed Securit. (FRN)-16,182 21.06.2022		US095538AA25	Nominal	1.750.000,00	0,00	-1.000.000,00	USD	99,35	1.738.625,00	3,52
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,132 23.05.2022		US10260PAA66	Nominal	450.000,00	600.000,00	-5.750.000,00	USD	99,03	445.655,28	0,90
Buffalo Re Ltd. - Asset Backed Securities - 4,818 07.04.2020		US119798AA44	Nominal	350.000,00	0,00	-750.000,00	USD	99,19	347.165,00	0,70
Buffalo Re Ltd. - Asset Backed Securities - 8,318 07.04.2020		US119798AB27	Nominal	750.000,00	0,00	0,00	USD	99,43	745.725,00	1,51
Cal Phoenix Re Ltd - Synthetische ABS (FRN) - 9,394 13.08.2026		US12482PAA49	Nominal	980.000,00	0,00	0,00	USD	1,08	10.616,66	0,02
Citrus Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,996 09.04.2020		US177510AD61	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	11,46	103.140,00	0,21
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 1,115 25.02.2021		US177510AF10	Nominal	4.700.000,00	0,00	0,00	USD	20,53	964.910,00	1,95
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 6,000 18.03.2020		US177510AH75	Nominal	3.050.000,00	0,00	0,00	USD	6,76	206.180,00	0,42
Cranberry Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,503 13.07.2023		US224287AB80	Nominal	300.000,00	2.000.000,00	-7.350.000,00	USD	99,25	297.750,00	0,60
Everglades Re II Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 7,143 08.05.2020		US30014LAB09	Nominal	433.000,00	0,00	-1.750.000,00	USD	100,76	436.290,80	0,88
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,491 08.01.2020		US363543AB52	Nominal	400.000,00	0,00	-1.150.000,00	USD	99,97	399.880,00	0,81
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,421 08.01.2021		US363543AK51	Nominal	250.000,00	0,00	-1.725.000,00	USD	99,65	249.125,00	0,50
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,641 08.01.2020		US363543AC36	Nominal	450.000,00	600.000,00	-2.250.000,00	USD	99,98	449.910,00	0,91
Integrity Re Ltd. -Asset Backed Securit. (FRN) -4,803 10.06.2020		US45833UAA97	Nominal	400.000,00	0,00	-2.000.000,00	USD	100,08	400.320,00	0,81
Integrity Re Ltd. - Asset Backed Securit. (FRN) - 5,883 10.06.2020		US45833UAC53	Nominal	800.000,00	0,00	-1.250.000,00	USD	100,68	805.440,00	1,63



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Integrity Re Ltd. - Asset Backed Securit. (FRN) - 6,093 10.06.2020		US45833UAD37	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	USD	100,85	1.411.900,00	2,86
Kendall Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,158 06.05.2024		US48878QAA85	Nominal	450.000,00	3.500.000,00	-6.450.000,00	USD	99,41	447.329,96	0,91
Kilimanjaro II Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 7,757 20.04.2021		US49407QAC24	Nominal	550.000,00	0,00	-5.750.000,00	USD	99,72	548.472,01	1,11
Kilimanjaro II Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 7,777 21.04.2022		US49407QAF54	Nominal	500.000,00	0,00	-2.250.000,00	USD	99,10	495.500,00	1,00
Kilimanjaro II Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 9,277 21.04.2022		US49407QAE89	Nominal	1.050.000,00	0,00	0,00	USD	99,19	1.041.507,58	2,11
Kilimanjaro Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 6,693 05.05.2026		US494074AL19	Nominal	500.000,00	0,00	-7.250.000,00	USD	99,22	496.102,25	1,00
Kizuna Re II Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 4,576 11.04.2023		US49835KAD54	Nominal	250.000,00	0,00	-500.000,00	USD	98,81	247.025,00	0,50
Manatee Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 6,056 09.06.2025		US562012AA29	Nominal	250.000,00	0,00	-2.850.000,00	USD	100,80	252.007,33	0,51
Spectrum Capital Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 5,237 08.06.2021		US84763LAB09	Nominal	600.000,00	450.000,00	-5.000.000,00	USD	100,20	601.200,00	1,22
Tailwind Re 2017-1 Ltd. -Synthet. ABS (FRN) -10,791 10.01.2022		US87403TAB26	Nominal	500.000,00	0,00	-2.100.000,00	USD	100,90	504.516,87	1,02
Torrey Pines Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 8,613 09.06.2020		US89141WAC64	Nominal	450.000,00	0,00	-250.000,00	USD	101,41	456.360,75	0,92
Torrey Pines Re Ltd. -Asset Backed Securit (FRN) -5,323 09.06.2020		US89141WAB81	Nominal	350.000,00	0,00	-1.050.000,00	USD	99,66	348.810,00	0,71
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,350 10.12.2020		US90323WAG50	Nominal	390.000,00	0,00	-3.250.000,00	USD	99,39	387.613,13	0,78
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,940 27.05.2020		US90323WAF77	Nominal	463.000,00	0,00	-4.250.000,00	USD	99,30	459.743,95	0,93
Irland										
Atlas IX Capital DAC - Synthetische ABS (FRN) - 2,509 07.01.2021		US049382AC84	Nominal	391.566,67	0,00	-608.433,33	USD	34,09	133.485,08	0,27
Atlas IX Capital DAC - ABS (FRN) - 9,919 08.01.2020		US049382AD67	Nominal	1.000.000,00	0,00	-1.000.000,00	USD	99,98	999.800,00	2,02
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 2,170 05.06.2020		US12765KAC99	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	USD	0,34	1.515,00	0,00
Caelus Re V Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 5,884 07.06.2021		US12765KAE55	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	95,43	858.902,06	1,74
Caelus Re V Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 6,786 07.06.2021		US12765KAF21	Nominal	750.000,00	0,00	0,00	USD	93,06	697.956,94	1,41
Caelus Re V Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 9,847 07.06.2021		US12765KAG04	Nominal	1.900.000,00	0,00	0,00	USD	84,89	1.612.987,82	3,26
Caelus Re V Ltd. -Credit Linked Notes (FRN) - 5,043 05.06.2020		US12765KAB17	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	40,07	360.591,03	0,73
Longpoint Re III Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 4,642 01.06.2022		US542799AD35	Nominal	250.000,00	1.500.000,00	-5.300.000,00	USD	99,80	249.490,06	0,50
Residential Re 2015 Ltd.-Synthetische ABS (FRN)- 8,121 07.06.2021		US76118DAB64	Nominal	310.000,00	0,00	-1.240.000,00	USD	89,97	278.907,00	0,56
Residential Re 2017 Ltd.-Synthetische ABS (FRN)- 4,879 07.06.2021		US76118XAC02	Nominal	525.000,00	0,00	-2.250.000,00	USD	100,10	525.529,08	1,06
Residential Re 2017 Ltd.-Synthetische ABS (FRN) -6,478 06.06.2021		US76118XAB29	Nominal	3.450.000,00	0,00	0,00	USD	89,33	3.081.948,86	6,24
Residential Reinsurance 2016-Synthet. ABS (FRN)-5,718 06.12.2023		US76118GAF00	Nominal	350.000,00	0,00	-2.250.000,00	USD	99,30	347.550,00	0,70
Residential Reinsurance 2016-Synthet. ABS (FRN)-7,178 06.12.2023		US76118GAE35	Nominal	400.000,00	0,00	-1.250.000,00	USD	98,96	395.844,38	0,80
Residential Reinsurance 2019-Synthet. ABS (FRN)-9,998 06.06.2023		US76120FAA93	Nominal	500.000,00	1.500.000,00	-1.000.000,00	USD	100,43	502.150,00	1,02
Vitality Re IX Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 3,285 10.01.2022		US92849LAA35	Nominal	400.000,00	0,00	-1.500.000,00	USD	99,96	399.840,00	0,81
Sonstige Märkte										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Artex SAC Ltd. -Synthetische ABS - 0,000 05.07.2020		XS1926922532	Nominal	1.565.000,00	1.815.000,00	-250.000,00	USD	112,94	1.767.563,16	3,58
Artex SAC Ltd. -Synthetische ABS - 0,000 10.01.2020		XS1923718487	Nominal	1.451.000,00	3.451.000,00	-2.000.000,00	USD	109,42	1.587.684,20	3,21
Artex SAC Ltd. -Synthetische ABS - 0,000 18.03.2020		XS1957463380	Nominal	2.300.000,00	3.300.000,00	-1.000.000,00	USD	85,65	1.970.026,66	3,99
Artex SAC Ltd. -Synthetische ABS - 0,000 20.03.2020		XS1957448662	Nominal	800.000,00	4.300.000,00	-3.500.000,00	USD	109,90	879.200,00	1,78



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Blue Halo Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 21,665 21.06.2022		US095538AB08	Nominal	1.400.000,00	0,00	0,00	USD	12,15	170.100,00	0,34
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,112 20.03.2023		US10260PAC23	Nominal	250.000,00	3.500.000,00	-3.250.000,00	USD	100,36	250.900,00	0,51
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,932 04.05.2021		US30014LAC81	Nominal	250.000,00	0,00	-1.750.000,00	USD	100,80	251.988,76	0,51
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,006 09.06.2025		US562012AB02	Nominal	250.000,00	0,00	-500.000,00	USD	100,48	251.189,66	0,51
Irland										
Queen Street XII Re DAC – Synthet. ABS (FRN) - 7,332 08.04.2022		US74825RAA68	Nominal	250.000,00	0,00	-250.000,00	USD	99,82	249.550,00	0,50
Kaimaninseln										
Espada Reinsurance Ltd. – CLN (FRN) - 7,489 08.06.2020		XS1360547167	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	USD	71,67	716.700,00	1,45
nicht notiert										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Akibare Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,483 07.04.2026		US00973XAB64	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	USD	90,21	315.747,11	0,64
Bonanza Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,243 31.12.2019		US09785EAA91	Nominal	700.000,00	0,00	-1.550.000,00	USD	100,29	702.030,00	1,42
Bonanza Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,243 31.12.2019		US09785EAB74	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,38	250.950,00	0,51
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,135 07.05.2024		US705809AB79	Nominal	450.000,00	0,00	-1.000.000,00	USD	99,82	449.192,80	0,91
SD Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,800 19.10.2021		US78414BAA98	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	USD	96,20	673.403,61	1,36
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,967 24.09.2021		US90323WAJ99	Nominal	350.000,00	0,00	-4.450.000,00	USD	98,26	343.920,96	0,70
Irland										
Hexagon II Reinsurance DAC - Anleihe - 0,000 17.01.2024		XS2066695433	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	100,35	560.103,53	1,13
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 12,874 07.06.2021		US12765KAH86	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	USD	70,00	245.000,00	0,50
Loma Reinsur. Bermuda Ltd.–Synthet. ABS (FRN)-2,691 08.01.2020		US541501AC60	Nominal	1.075.000,00	0,00	0,00	USD	41,67	447.916,67	0,91
Residential Reins. 2018 Ltd.–Synthet. ABS (FRN)-12,666 06.12.2025		US76117UAD54	Nominal	250.000,00	0,00	-1.000.000,00	USD	98,62	246.550,00	0,50
Residential Reinsur. 2014 Ltd. - ABS (FRN) - 0,000 06.06.2020		US76117QAA04	Nominal	2.600.000,00	0,00	0,00	USD	0,03	650,00	0,00
Derivate									92.216,20	0,19
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers										
AG, Niederlassung Luxemburg										
Offene Positionen										
Verkauf EUR 500.000,00 / Kauf USD 562.920,00		OTC							552,23	0,00
Kauf CHF 5.200.000,00 / Verkauf USD 5.348.858,74		OTC							15.883,87	0,03
Kauf EUR 6.560.000,00 / Verkauf USD 7.341.919,20		OTC							26.011,45	0,05
Kauf CHF 3.364.000,00 / Verkauf USD 3.460.300,15		OTC							10.275,65	0,02
Kauf EUR 7.600.000,00 / Verkauf USD 8.505.882,00		OTC							30.135,22	0,06
Kauf EUR 2.360.000,00 / Verkauf USD 2.641.300,20		OTC							9.357,78	0,02



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben									2.652.251,29	5,37
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-5.302,58			EUR		-5.919,27	-0,01
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
DKK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-0,07			DKK		-0,01	0,00
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-0,26			GBP		-0,34	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-8.233,02			CHF		-8.435,93	-0,02
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				2.666.606,84			USD		2.666.606,84	5,40
Sonstige Vermögensgegenstände									381.158,48	0,77
Zinsansprüche aus Bankguthaben				5.823,38			USD		5.823,38	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				375.335,10			USD		375.335,10	0,76
Gesamtkтива									49.505.471,71	100,17
Verbindlichkeiten									-81.806,33	-0,17
aus										
Managementvergütung				-48.766,98			USD		-48.766,98	-0,10
Prüfungskosten				-11.392,88			EUR		-12.717,87	-0,03
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-446,52	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-3.964,62			USD		-3.964,62	-0,01
Taxe d'abonnement				-6.178,73			USD		-6.178,73	-0,01
Vergütung Verwaltungsrat fix				-1.250,00			EUR		-1.395,38	0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.561,24			USD		-1.561,24	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr				-4.339,17			USD		-4.339,17	0,00
Zentralverwaltungsvergütung				-2.386,54			USD		-2.386,54	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-49,28			USD		-49,28	0,00
Gesamtpassiva									-81.806,33	-0,17
Fondsvermögen									49.423.665,38	100,00**

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 27.12.2019
Britische Pfund	GBP	0,7638		= 1 US-Dollar (USD)
Dänische Kronen	DKK	6,6925		= 1 US-Dollar (USD)
Euro	EUR	0,8958		= 1 US-Dollar (USD)
Schweizer Franken	CHF	0,9760		= 1 US-Dollar (USD)

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung

Verpflichtung in EUR

%-Anteil des Fondsvermögens

Devisentermingeschäfte

27.775.364,93

56,20



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Benu Capital DAC - Synthetische ABS (FRN) - 3,350 08.01.2020	XS1219733240	EUR	0,00	-3.550.000,00
Cape Lookout Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 25.02.2025	US13947LAA08	USD	4.100.000,00	-4.100.000,00
Golden State Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,034 08.07.2019	US38123FAA66	USD	0,00	-250.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 8,275 20.12.2019	XS1654184099	USD	750.000,00	-1.022.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 11,675 20.12.2019	XS1654183364	USD	0,00	-900.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 4,984 14.02.2020	XS1761706388	USD	0,00	-2.900.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 8,484 16.02.2021	XS1761714721	USD	0,00	-2.000.000,00
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,008 06.12.2019	US494074AG24	USD	1.222.000,00	-8.172.000,00
Nakama Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 4,475 13.10.2021	US62983QAH65	USD	0,00	-9.000.000,00
Nakama Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,319 13.04.2023	US62983QAK94	USD	0,00	-8.450.000,00
Nakama Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,797 13.04.2023	US62983QAL77	USD	0,00	-2.500.000,00
Sanders Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,782 28.05.2019	US80000RAE27	USD	0,00	-2.000.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Alamo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,057 08.06.2020	US011395AD21	USD	0,00	-4.450.000,00
Armor Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,910 08.06.2023	US04227FAA30	USD	0,00	-1.900.000,00
Atlas Capital UK 2018 PLC - Synthetische ABS (FRN) - 8,360 09.06.2025	US04921AAA34	USD	0,00	-500.000,00
Atlas Capital UK 2019 PLC - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.06.2023	US04921QAA85	USD	2.300.000,00	-2.300.000,00
Azzurro Re I DAC - Synthetische ABS (FRN) - 2,150 16.01.2019	XS1244819022	EUR	0,00	-2.549.000,00
Blue Halo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,497 26.07.2019	US095538AC80	USD	0,00	-1.850.000,00
Caelus Re IV Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,572 06.03.2020	US12765JAA60	USD	0,00	-750.000,00
Cape Lookout Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 09.05.2022	US13947LAB80	USD	1.300.000,00	-1.300.000,00
East Lane Re VI Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 5,485 13.03.2023	US27332QAB05	USD	0,00	-3.200.000,00
Fortius Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,233 07.07.2021	US34961KAA97	USD	0,00	-1.350.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,651 08.01.2020	US363543AE91	USD	0,00	-4.050.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 15,201 08.01.2021	US363543AF66	USD	0,00	-700.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,661 08.01.2021	US363543AH23	USD	750.000,00	-3.100.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,231 08.01.2021	US363543AJ88	USD	0,00	-3.200.000,00
Galileo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,408 06.11.2020	US36354TAF93	USD	0,00	-1.500.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Galileo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 20,065 06.11.2020	US36354TAG76	USD	0,00	-450.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 11,757 20.04.2021	US49407QAA67	USD	1.250.000,00	-1.250.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,257 20.04.2021	US49407QAB41	USD	0,00	-5.050.000,00
Kizuna Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.04.2023	US49835KAC71	USD	0,00	-2.000.000,00
Merna Reinsurance Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,164 08.04.2020	US59012UAC99	USD	1.500.000,00	-4.300.000,00
Merna Reinsurance Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,164 08.04.2021	US59012UAD72	USD	0,00	-1.000.000,00
Nakama Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 5,525 13.10.2021	US62983QAJ22	USD	0,00	-2.125.000,00
Northshore Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,423 06.07.2020	US666842AA73	USD	0,00	-1.200.000,00
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,545 05.05.2020	US705809AA96	USD	0,00	-1.100.000,00
Residential Reins. 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 14,468 06.12.2021	US76118XAE67	USD	0,00	-1.750.000,00
Residential Reins. 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,508 06.12.2021	US76118XAF33	USD	0,00	-1.000.000,00
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,941 06.06.2022	US76117UAB98	USD	0,00	-2.250.000,00
Residential Re 2016 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,492 06.06.2023	US76118GAC78	USD	0,00	-450.000,00
Riverfront Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,464 15.01.2021	US76870YAB83	USD	0,00	-837.000,00
Riverfront Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,494 15.01.2021	US76870YAC66	USD	0,00	-765.000,00
Sanders Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 5,932 05.06.2020	US80000RAH57	USD	0,00	-3.950.000,00
Sanders Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 5,200 06.12.2021	US80000RAG74	USD	0,00	-4.850.000,00
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,876 10.01.2022	US87403TAA43	USD	0,00	-3.150.000,00
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 11,000 10.01.2022	US87403TAC09	USD	0,00	-900.000,00
Torrey Pines Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,472 09.06.2020	US89141WAA09	USD	0,00	-750.000,00
Tramline Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,855 04.01.2019	US89289YAB65	USD	0,00	-4.400.000,00
United States of America - Schatzanweisung - 0,000 31.01.2019	US912796PP81	USD	0,00	-25.000.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,500 29.06.2020	US90323WAE03	USD	0,00	-3.225.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,446 10.12.2020	US90323WAH34	USD	0,00	-4.300.000,00
Vitality Re IX Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,510 10.01.2022	US92849LAB18	USD	0,00	-1.350.000,00
Vitality Re VIII Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,760 10.01.2022	US92848LAB27	USD	0,00	-550.000,00
Vitality Re VIII Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,510 10.01.2022	US92848LAA44	USD	0,00	-1.000.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Alamo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 05.06.2026	US011395AF78	USD	2.700.000,00	-2.700.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 08.01.2019	XS1743682012	USD	0,00	-8.800.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 10.01.2020	XS1926922888	USD	6.223.000,00	-6.223.000,00
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,362 20.03.2023	US10260PAB40	USD	1.600.000,00	-1.600.000,00
Casablanca Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,127 05.06.2023	XS1611031524	USD	0,00	-700.000,00
Casablanca Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,356 05.06.2023	XS1611032761	USD	0,00	-300.000,00
Galileo Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 10,714 08.01.2019	US36354TAD46	USD	0,00	-2.069.000,00
Matterhorn Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.12.2020	US577092AA79	USD	4.850.000,00	-4.850.000,00
Northshore Re II Ltd. DL-FLR CLN 2019(23) A 144A 3C7	US666842AC30	USD	2.300.000,00	-2.300.000,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Residential Reinsurance 2019 DL-FLR CLN 2019(23) 144A 3C7 - Synthetische ABS - 0,000 06.06.2023	US76120FAB76	USD	500.000,00	-500.000,00
Sanders Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,039 07.04.2022	US80000RAJ14	USD	1.150.000,00	-4.600.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Alamo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,637 07.06.2019	US011395AC48	USD	0,00	-6.027.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 27.12.2018	XS1858922633	USD	0,00	-500.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 09.05.2019	XS1820830039	USD	0,00	-3.000.000,00
Atmos Re DAC - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 10.11.2022	XS1924991273	EUR	350.000,00	-350.000,00
Baltic PCC Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.03.2022	XS1957342592	GBP	2.160.000,00	-2.160.000,00
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 9,633 25.02.2021	US177510AG92	USD	0,00	-4.000.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 16,376 08.01.2020	US363543AA79	USD	0,00	-600.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,461 08.01.2020	US363543AD19	USD	0,00	-2.600.000,00
Galileo Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 15,284 08.01.2019	US36354TAC62	USD	0,00	-2.300.000,00
Galileo Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 8,644 08.01.2019	US36354TAE29	USD	0,00	-1.900.000,00
Horse Capital I DAC - Synthetische ABS (FRN) - 6,250 15.06.2020	XS1534122434	EUR	0,00	-500.000,00
Integrity Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,951 10.06.2027	US45869RAA32	USD	0,00	-1.100.000,00
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,008 25.11.2019	US494074AE75	USD	0,00	-7.750.000,00
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,250 06.12.2019	US494074AF41	USD	500.000,00	-7.250.000,00
Merna Re Ltd. 2016-1 - Synthetische ABS (FRN) - 3,776 08.04.2019	US59012UAB17	USD	0,00	-3.500.000,00
Residential Re 2017 Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 06.09.2018	US76118XAA46	USD	0,00	-1.250.000,00
Residential Reinsur. 2013 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 06.12.2019	US76117PAC86	USD	0,00	-500.000,00
United States of America DL-Notes 2012(19)	US912828TH30	USD	10.000.000,00	-10.000.000,00
United States of America - Schatzanweisung - 0,000 20.06.2019	US912796QM42	USD	26.000.000,00	-26.000.000,00
United States of America - Schatzanweisung - 0,000 28.03.2019	US912796PX16	USD	28.000.000,00	-38.000.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,231 10.12.2019	US90323WAD20	USD	0,00	-6.400.000,00
Vitality Re V Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 3,510 07.01.2020	US92848GAA58	USD	0,00	-250.000,00
Vitality Re X Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 10.01.2023	KY92850FAA20	USD	2.000.000,00	-2.000.000,00
Vitality Re X Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 10.01.2023	KY92850FAB03	USD	1.200.000,00	-1.200.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse A (EUR) in EUR	Aktienklasse A (CHF) in CHF	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Aktienklasse T (USD) in USD (liquidiert*)	Aktienklasse T (EUR) in EUR	Aktienklasse T (CHF) in CHF (liquidiert*)	Summe in USD
I. Erträge										
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	60.846,88	268.589,06	174.514,08	1.106.540,35	683.860,99	362.221,02	583.712,31	1.527.473,49	41.020,66	5.111.206,90
Zinsen aus Bankguthaben	2.175,98	9.531,86	6.172,53	41.030,89	25.314,66	13.472,32	24.228,95	59.867,61	1.182,50	194.499,34
Sonstige Erträge	267,93	1.444,03	897,07	6.721,69	4.607,77	2.296,98	4.305,67	11.080,19	291,05	33.989,12
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.361,96	-112.289,07	-68.161,71	-735.154,55	-570.289,41	-304.464,76	-552.621,64	-1.546.633,59	-15.681,26	-4.177.398,96
Summe der Erträge	59.928,83	167.275,88	113.421,97	419.138,38	143.494,01	73.525,56	59.625,29	51.787,70	26.812,95	1.162.296,40
II. Aufwendungen										
Managementvergütung	-38.942,17	-156.146,46	-101.346,88	-410.491,58	-235.535,24	-131.533,25	-218.468,97	-543.145,61	-11.518,50	-1.961.808,93
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-2.832,56	-11.798,26	-7.655,38	-48.329,47	-28.104,04	-15.391,42	-24.846,49	-63.852,38	-1.594,15	-217.069,32
Verwahrstellenvergütung	-1.019,58	-4.245,13	-2.754,33	-17.388,96	-10.111,83	-5.537,86	-8.939,89	-22.973,94	-573,57	-78.102,01
Depotgebühren	-1.092,10	-5.564,69	-3.744,84	-25.566,49	-11.992,25	-9.166,22	-14.898,41	-32.981,99	-934,87	-112.155,62
Taxe d'abonnement	-1.421,23	-5.418,57	-3.590,93	-21.919,34	-13.515,64	-7.214,93	-12.028,12	-25.828,35	-281,84	-96.696,55
Prüfungskosten	-409,72	-1.397,93	-939,58	-4.588,59	-2.169,01	-1.377,61	-1.559,46	-4.203,64	-98,37	-17.706,62
Rechtsberatkosten	-18,52	-100,37	-59,76	-524,77	-340,44	-156,42	-322,34	-800,42	-14,43	-2.487,43
Druck- und Veröffentlichungskosten	-1.011,65	-3.442,84	-2.326,71	-11.205,11	-5.897,53	-3.339,35	-4.124,82	-10.911,14	-191,34	-44.949,05
Risikomanagementvergütung	-153,26	-490,41	-331,80	-1.493,71	-666,43	-420,88	-388,72	-1.122,63	-23,81	-5.375,76
Sonstige Aufwendungen	-1.283,77	-4.230,45	-2.784,28	-21.380,29	-6.927,23	-4.229,89	-5.687,92	-26.520,79	-255,83	-77.860,22
Zinsaufwendungen	-581,34	-2.153,52	-1.447,32	-7.173,68	-3.254,42	-2.353,44	-2.656,23	-6.659,70	-167,03	-27.947,01
Vergütung Verwaltungsrat fix	-80,20	-256,76	-173,71	-783,39	-348,13	-220,85	-205,34	-588,87	-12,31	-2.818,35
Zentralverwaltungsvergütung	-1.557,90	-6.488,99	-4.210,38	-26.581,21	-15.457,26	-8.465,27	-13.665,58	-35.118,81	-876,76	-119.388,00
Anlageverwaltergebühr	-3.545,62	-21.705,39	-14.030,49	-64.723,92	-45.365,11	-21.711,84	-29.995,78	-99.795,98	-4.501,92	-325.749,64
Ordentlicher Aufwandsausgleich	2.728,14	81.449,43	48.375,42	405.938,75	290.256,13	166.569,07	304.102,44	844.979,94	7.352,84	2.298.690,82
Summe der Aufwendungen	-51.221,48	-141.990,34	-97.020,97	-256.211,76	-89.428,43	-44.550,16	-33.685,63	-29.524,31	-13.691,89	-791.423,69
III. Ordentliches Nettoergebnis										370.872,71

*) Aktienklasse T (CHF): 01.01.2019 - 24.06.2019, Aktienklasse T (USD): 01.01.2019 - 29.07.2019



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

Summe
in USD

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne	15.521.847,24
Realisierte Verluste	-24.367.571,10
Außerordentlicher Ertragsausgleich	7.805.013,78
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-1.040.710,08

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

-669.837,37

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

4.228.039,06

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

3.558.201,69



Entwicklung des Fondsvermögens Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in USD
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	366.243.960,36
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-314.452.191,03
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	37.079.602,75
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-351.531.793,79
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-5.926.305,64
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.558.201,69
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	49.423.665,38

¹ Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2019, unterjährig liquidierte Aktienklassen wurden zum Devisenkurs der letzten NAV-Berechnung umgerechnet



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund

	Aktienklasse A (USD)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse I (USD)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse I (CHF)	Aktienklasse T (USD)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse T (CHF)
zum 31.12.2019	in USD	in EUR	in CHF	in USD	in EUR	in CHF	in USD	in EUR	in CHF
Fondsvermögen	2.781.111,82	7.566.310,25	5.157.385,89	19.521.586,88	6.554.390,94	3.359.798,11	0,00	2.356.831,57	0,00
Umlaufende Aktien	21.314,965	64.864,227	47.572,571	142.741,633	51.494,159	29.644,000	0,000	21.679,576	0,000
Inventarwert je Aktie	130,48	116,65	108,41	136,76	127,28	113,34	0,00	108,71	0,00
zum 31.12.2018	in USD	in EUR	in CHF	in USD	in EUR	in CHF	in USD	in EUR	in CHF
Fondsvermögen	2.775.900,62	17.037.630,91	11.427.607,46	75.930.638,71	53.247.818,31	25.812.044,62	35.219.530,47	116.750.569,47	5.271.294,72
Umlaufende Aktien	22.310,594	148.525,948	106.637,168	585.556,883	426.586,745	231.232,000	309.091,741	1.101.280,669	51.910,000
Inventarwert je Aktie	124,42	114,71	107,16	129,67	124,82	111,63	113,95	106,01	101,55
zum 31.12.2017	in USD	in EUR	in CHF	in USD	in EUR	in CHF	in USD	in EUR	in CHF
Fondsvermögen	3.699.475,86	27.188.722,29	12.551.568,37	66.820.009,78	44.559.922,63	26.326.176,80	8.445.941,88	138.203.466,50	4.462.358,93
Umlaufende Aktien	29.859,539	230.321,856	113.286,627	520.319,337	350.484,917	229.266,202	74.691,741	1.272.183,701	42.680,000
Inventarwert je Aktie	123,90	118,05	110,79	128,42	127,14	114,83	113,08	108,63	104,55

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

(vormals: Twelve-Falcon Insurance Opportunities Fund)

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									25.351.021,91	94,75
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Supranational										
International Bank Rec. Dev.- CLN (FRN) - 9,96 14.02.2020		XS1761706891	Nominal	400.000,00	0,00	-400.000,00	USD	99,95	399.800,00	1,49
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Akibare Re Ltd. - ABS (FRN) - 4,403 07.04.2020		US00973XAA81	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	USD	0,57	4.250,00	0,02
Blue Halo Re Ltd. - ABS (FRN) - 16,182 21.06.2022		US095538AA25	Nominal	500.000,00	0,00	-2.250.000,00	USD	99,35	496.750,00	1,86
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,132 23.05.2022		US10260PAA66	Nominal	400.000,00	300.000,00	-1.500.000,00	USD	99,03	396.138,02	1,48
Buffalo Re Ltd. - Asset Backed Securities - 4,818 07.04.2020		US119798AA44	Nominal	300.000,00	0,00	-250.000,00	USD	99,19	297.570,00	1,11
Buffalo Re Ltd. - Asset Backed Securities - 8,318 07.04.2020		US119798AB27	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	99,43	397.720,00	1,49
Citrus Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,996 09.04.2020		US177510AD61	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	11,46	34.380,00	0,13
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 1,115 25.02.2021		US177510AF10	Nominal	1.450.000,00	0,00	0,00	USD	20,53	297.685,00	1,11
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 6,000 18.03.2020		US177510AH75	Nominal	1.275.000,00	0,00	0,00	USD	6,76	86.190,00	0,32
Everglades Re II Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 7,143 08.05.2020		US30014LAB09	Nominal	500.000,00	0,00	-500.000,00	USD	100,76	503.800,00	1,88
Floodsmart Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 12,817 06.08.2021		US33975CAA36	Nominal	400.000,00	0,00	-500.000,00	USD	100,50	402.000,00	1,50
Galilei Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 10,511 08.01.2021		US363543AG40	Nominal	350.000,00	0,00	-350.000,00	USD	100,34	351.205,13	1,31
Galilei Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 15,201 08.01.2021		US363543AF66	Nominal	450.000,00	450.000,00	-400.000,00	USD	100,74	453.348,49	1,69
Galilei Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 7,231 08.01.2021		US363543AJ88	Nominal	300.000,00	0,00	-500.000,00	USD	99,69	299.078,59	1,12
Galilei Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 8,661 08.01.2021		US363543AH23	Nominal	250.000,00	250.000,00	-2.300.000,00	USD	100,23	250.575,13	0,94
Galileo Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 9,408 06.11.2020		US36354TAF93	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	99,35	248.364,37	0,93
Integrity Re Ltd. -ABS (FRN) - 6,093 10.06.2020		US45833UAD37	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	100,85	403.400,00	1,51
Kendall Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 7,158 06.05.2024		US48878QAA85	Nominal	1.000.000,00	1.050.000,00	-900.000,00	USD	99,41	994.066,58	3,72
Kilimanjaro II Re Ltd.-Synthetische ABS (FRN) -11,757 20.04.2021		US49407QAA67	Nominal	900.000,00	650.000,00	-500.000,00	USD	99,18	892.620,00	3,34
Kilimanjaro II Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) -11,777 21.04.2022		US49407QAD07	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	USD	98,76	444.431,65	1,66
Kilimanjaro II Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 7,757 20.04.2021		US49407QAC24	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	99,72	249.305,46	0,93
Kilimanjaro II Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 7,777 21.04.2022		US49407QAF54	Nominal	500.000,00	0,00	-250.000,00	USD	99,10	495.500,00	1,85
Kilimanjaro II Re Ltd. -Synthetische ABS (FRN) - 9,257 20.04.2021		US49407QAB41	Nominal	300.000,00	0,00	-1.000.000,00	USD	100,19	300.566,32	1,12



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,277 21.04.2022		US49407QAE89	Nominal	300.000,00	0,00	-1.000.000,00	USD	99,19	297.573,59	1,11
Kilimanjaro III Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 19.12.2023		US49407PAA84	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	100,00	500.000,00	1,87
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,693 05.05.2026		US494074AL19	Nominal	1.400.000,00	500.000,00	-1.000.000,00	USD	99,22	1.389.086,30	5,19
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,056 09.06.2025		US562012AA29	Nominal	250.000,00	0,00	-1.500.000,00	USD	100,80	252.007,33	0,94
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,545 05.05.2020		US705809AA96	Nominal	450.000,00	0,00	-250.000,00	USD	99,65	448.425,00	1,68
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,791 10.01.2022		US87403TAB26	Nominal	500.000,00	250.000,00	-1.050.000,00	USD	100,90	504.516,87	1,89
Torrey Pines Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,613 09.06.2020		US89141WAC64	Nominal	250.000,00	0,00	-250.000,00	USD	101,41	253.533,75	0,95
Irland										
Atlas IX Capital DAC - Asset Backed Securities (FRN) - 9,919 08.01.2020		US049382AD67	Nominal	250.000,00	0,00	-500.000,00	USD	99,98	249.950,00	0,93
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 1,203 05.06.2020		US12765KAD72	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	USD	0,19	1.520,00	0,01
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,847 07.06.2021		US12765KAG04	Nominal	1.150.000,00	0,00	0,00	USD	84,89	976.282,10	3,65
Residential Re 2015 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,121 07.06.2021		US76118DAB64	Nominal	150.000,00	0,00	-600.000,00	USD	89,97	134.955,00	0,50
Residential Re 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,478 06.06.2021		US76118XAB29	Nominal	1.600.000,00	0,00	0,00	USD	89,33	1.429.309,62	5,34
Residential Reins. 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 14,468 06.12.2021		US76118XAE67	Nominal	650.000,00	400.000,00	-250.000,00	USD	99,21	644.885,59	2,41
Residential Reins. 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,508 06.12.2021		US76118XAF33	Nominal	650.000,00	0,00	-600.000,00	USD	98,16	638.040,00	2,38
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,941 06.06.2022		US76117UAB98	Nominal	250.000,00	0,00	-250.000,00	USD	99,42	248.541,17	0,93
Residential Reinsurance 2019 - Synthetische ABS (FRN) - 0,00 7.12.2020		US76120FAC59	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	USD	77,75	311.000,00	1,16
Sonstige Märkte										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 05.07.2020		XS1926922532	Nominal	519.000,00	519.000,00	0,00	USD	112,94	586.175,90	2,19
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 10.01.2020		XS1923718487	Nominal	920.000,00	920.000,00	0,00	USD	109,42	1.006.664,00	3,76
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 18.03.2020		XS1957463380	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	USD	85,65	642.400,00	2,40
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 20.03.2020		XS1957448662	Nominal	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	USD	109,90	1.428.700,00	5,34
Blue Halo Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 21,665 21.06.2022		US095538AB08	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	12,15	109.350,00	0,41
Floodsmart Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 15,067 06.08.2021		US33975CAB19	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	101,69	508.450,00	1,90
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 14,543 05.05.2026		US494074AK36	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	99,16	495.818,69	1,85
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,006 09.06.2025		US562012AB02	Nominal	250.000,00	0,00	-400.000,00	USD	100,48	251.189,66	0,94
Irland										
Queen Street XII Re DAC - Synthetische ABS (FRN) - 7,332 08.04.2022		US74825RAA68	Nominal	625.000,00	0,00	0,00	USD	99,82	623.875,00	2,33
Kaimaninseln										
Casablanca Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,356 05.06.2023		XS1611032761	Nominal	50.000,00	0,00	0,00	USD	100,79	50.395,00	0,19
Espada Reinsurance Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 7,489 08.06.2020		XS1360547167	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	71,67	358.350,00	1,34
nicht notiert										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Bonanza Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,243 31.12.2019		US09785EAA91	Nominal	500.000,00	0,00	-500.000,00	USD	100,29	501.450,00	1,87



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,461 08.01.2020		US363543AD19	Nominal	400.000,00	0,00	-800.000,00	USD	99,99	399.960,00	1,49
Irland										
Hexagon II Reinsurance DAC - Anleihe - 0,000 17.01.2024		XS2066695433	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	EUR	100,35	280.051,76	1,05
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 12,874 07.06.2021		US12765KAH86	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	70,00	280.000,00	1,05
Loma Reinsurance Bermuda Ltd. - Synthetische ABS (FRN) -2,691 8.1.20		US541501AC60	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	USD	41,67	833.333,34	3,11
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 06.03.2020		US76117UAA16	Nominal	550.000,00	0,00	0,00	USD	2,90	15.950,00	0,06
Residential Reinsur. 2014 Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 0,0 6.6.20		US76117QAA04	Nominal	2.150.000,00	0,00	0,00	USD	0,03	537,50	0,00
Derivate									71.422,76	0,27
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg										
Offene Positionen										
Verkauf EUR 250.000,00/Kauf USD 281.460,00									276,12	0,00
Kauf CHF 4.320.000,00/Verkauf USD 4.443.667,26									13.195,83	0,05
Kauf EUR 14.615.000,00/Verkauf USD 16.357.034,93									57.950,81	0,22
Bankguthaben									1.084.327,21	4,05
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-7.784,71			EUR		-8.690,07	-0,03
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
DKK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-0,07			DKK		-0,01	0,00
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-0,14			GBP		-0,18	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-3.843,61			CHF		-3.938,34	-0,01
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.096.955,81			USD		1.096.955,81	4,10
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche aus Bankguthaben				2.420,86			USD		2.420,86	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				293.308,63			USD		293.308,63	1,10
Gesamtkтива									26.802.501,37	100,17



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									-46.249,49	-0,17
aus										
Managementvergütung				-22.010,58			USD		-22.010,58	-0,02
Prüfungskosten				-11.392,88			EUR		-12.717,87	-0,05
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-446,52	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-1.847,01			USD		-1.847,01	-0,01
Taxe d'abonnement				-3.344,95			USD		-3.344,95	-0,01
Vergütung Verwaltungsrat fix				-1.250,00			EUR		-1.395,38	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-839,92			USD		-839,92	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr				-2.334,47			USD		-2.334,47	-0,07
Zentralverwaltungsvergütung				-1.283,99			USD		-1.283,99	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-28,80			USD		-28,80	0,00
Gesamtpassiva									-46.249,49	-0,17
Fondsvermögen									26.756.251,88	100,00**

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 27.12.2019
Britische Pfund	GBP	0,7638		= 1 US-Dollar (USD)
Dänische Kronen	DKK	6,6925		= 1 US-Dollar (USD)
Euro	EUR	0,8958		= 1 US-Dollar (USD)
Schweizer Franken	CHF	0,9760		= 1 US-Dollar (USD)

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung

	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	21.020.709,27	78,56



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 8,275 20.12.2019	XS1654184099	USD	250.000,00	-250.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 11,675 20.12.2019	XS1654183364	USD	0,00	-250.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 8,484 16.02.2021	XS1761714721	USD	0,00	-1.250.000,00
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,008 06.12.2019	US494074AG24	USD	0,00	-2.250.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Armor Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,910 08.06.2023	US04227FAA30	USD	0,00	-600.000,00
Atlas Capital UK 2019 PLC - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.06.2023	US04921QAA85	USD	450.000,00	-450.000,00
Atlas IX Capital DAC - Synthetische ABS (FRN) - 2,509 07.01.2021	US049382AC84	USD	0,00	-1.250.000,00
Blue Halo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,497 26.07.2019	US095538AC80	USD	0,00	-1.550.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,641 08.01.2020	US363543AC36	USD	0,00	-1.250.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,651 08.01.2020	US363543AE91	USD	0,00	-850.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,421 08.01.2021	US363543AK51	USD	0,00	-800.000,00
Galileo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 20,065 06.11.2020	US36354TAG76	USD	0,00	-450.000,00
Merna Reinsurance Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,164 08.04.2020	US59012UAC99	USD	500.000,00	-500.000,00
Northshore Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,423 06.07.2020	US666842AA73	USD	0,00	-1.400.000,00
Residential Reinsurance 2015 - Asset Backed Securities (FRN) - 9,052 06.12.2021	US76118DAC48	USD	0,00	-1.600.000,00
Residential Reinsurance 2016 - Synthetische ABS (FRN) - 5,718 06.12.2023	US76118GAF00	USD	0,00	-500.000,00
Residential Reinsurance 2016 - Synthetische ABS (FRN) - 7,178 06.12.2023	US76118GAE35	USD	0,00	-1.050.000,00
Residential Reinsurance 2019 - Synthetische ABS (FRN) - 9,998 06.06.2023	US76120FAA93	USD	500.000,00	-500.000,00
Riverfront Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,464 15.01.2021	US76870YAB83	USD	0,00	-450.000,00
Spectrum Capital Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,536 08.06.2021	US84763LAA26	USD	0,00	-300.000,00
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 11,000 10.01.2022	US87403TAC09	USD	0,00	-250.000,00
Torrey Pines Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 5,323 09.06.2020	US89141WAB81	USD	0,00	-300.000,00
Tramline Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,855 04.01.2019	US89289YAB65	USD	0,00	-2.250.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,500 29.06.2020	US90323WAE03	USD	0,00	-500.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,350 10.12.2020	US90323WAG50	USD	0,00	-1.370.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,446 10.12.2020	US90323WAH34	USD	0,00	-2.000.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,940 27.05.2020	US90323WAF77	USD	0,00	-2.000.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Alamo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 05.06.2026	US011395AF78	USD	400.000,00	-400.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 08.01.2019	XS1743682012	USD	0,00	-2.300.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 10.01.2020	XS1926922888	USD	1.149.000,00	-1.149.000,00
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,112 20.03.2023	US10260PAC23	USD	700.000,00	-700.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,932 04.05.2021	US30014LAC81	USD	0,00	-650.000,00
Manatee Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 1,984 13.03.2019	XS1368738222	USD	0,00	-2.500.000,00
Northshore Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,357 08.07.2022	US666842AB56	USD	0,00	-700.000,00
Northshore Re II Ltd. DL-FLR CLN 2019(23) A 144A 3C7	US666842AC30	USD	300.000,00	-300.000,00
Sanders Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,039 07.04.2022	US80000RAJ14	USD	750.000,00	-1.350.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 27.12.2018	XS1858922633	USD	0,00	-750.000,00
Baltic PCC Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.03.2022	XS1957342592	GBP	400.000,00	-400.000,00
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 7,965 09.04.2020	US177510AE45	USD	0,00	-1.250.000,00
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 9,633 25.02.2021	US177510AG92	USD	0,00	-2.500.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 16,376 08.01.2020	US363543AA79	USD	0,00	-450.000,00
Galileo Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 15,284 08.01.2019	US36354TAC62	USD	0,00	-2.650.000,00
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,250 06.12.2019	US494074AF41	USD	0,00	-2.750.000,00
Residential Re 2017 Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 06.09.2018	US76118XAA46	USD	0,00	-1.375.000,00
Residential Reins. 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 06.03.2019	US76118XAD84	USD	0,00	-300.000,00
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 12,666 06.12.2025	US76117UAD54	USD	0,00	-250.000,00
Residential Reinsur. 2013 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 06.12.2019	US76117PAC86	USD	0,00	-500.000,00
United States of America - Schatzanweisung - 0,000 20.06.2019	US912796QM42	USD	6.000.000,00	-6.000.000,00
United States of America - Schatzanweisung - 0,000 28.03.2019	US912796PX16	USD	0,00	-4.000.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,967 24.09.2021	US90323WAJ99	USD	0,00	-300.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Aktienklasse T (USD) in USD (liquidiert*)	Aktienklasse T (EUR) in EUR (liquidiert*)	Aktienklasse T (CHF) in CHF (liquidiert*)	Summe in USD
I. Erträge							
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	302.686,80	524.244,40	113.958,76	251.514,02	28.230,49	71.042,56	1.359.954,09
Zinsen aus Bankguthaben	17.184,45	30.397,24	7.222,38	11.713,06	1.391,24	3.423,15	75.265,80
Sonstige Erträge	1.337,58	1.990,85	420,98	1.195,77	159,63	379,42	5.751,40
Ordentlicher Ertragsausgleich	-173.086,84	-186.782,23	-13.080,55	-83.049,84	0,00	0,00	-478.044,61
Summe der Erträge	148.121,99	369.850,26	108.521,57	181.373,01	29.781,36	74.845,13	962.926,68
II. Aufwendungen							
Managementvergütung	-94.371,39	-174.226,98	-42.079,00	-65.438,50	-7.547,68	-18.835,23	-424.999,96
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-11.124,61	-19.765,38	-4.657,48	-8.027,19	-891,45	-2.209,19	-49.230,59
Verwahrstellenvergütung	-4.002,56	-7.111,51	-1.675,85	-2.888,22	-320,62	-794,90	-17.713,03
Depotgebühren	-6.678,46	-9.337,93	-2.156,03	-3.314,83	-344,93	-820,43	-23.846,33
Taxe d'abonnement	-5.244,72	-8.855,83	-2.300,38	-3.425,11	-443,03	-1.066,76	-22.492,67
Prüfungskosten	-3.800,29	-6.829,52	-1.748,01	-1.848,33	-210,01	-519,31	-15.826,22
Rechtsberatungskosten	-104,88	-166,32	-33,21	-114,25	-11,92	-28,09	-480,72
Druck- und Veröffentlichungskosten	-4.984,53	-8.862,04	-2.357,27	-2.578,84	-353,95	-839,91	-21.121,28
Risikomanagementvergütung	-1.227,84	-2.370,60	-616,25	-616,59	-70,57	-176,04	-5.380,01
Sonstige Aufwendungen	-9.919,75	-13.130,22	-3.589,57	-2.528,11	-298,29	-763,75	-31.892,84
Zinsaufwendungen	-438,46	-676,53	-160,19	-257,22	-29,10	-71,01	-1.719,76
Vergütung Verwaltungsrat fix	-647,07	-1.244,02	-323,73	-321,33	-36,72	-91,66	-2.823,03
Zentralverwaltungsvergütung	-6.118,52	-10.870,92	-2.561,64	-4.414,96	-490,26	-1.215,07	-27.076,77
Anlageverwaltergebühr	-14.391,59	-25.760,85	-4.526,12	-14.832,61	-1.557,49	-3.729,79	-68.152,65
Ordentlicher Aufwandsausgleich	79.421,06	76.618,05	6.173,64	36.208,39	0,00	0,00	207.483,97
Summe der Aufwendungen	-83.633,61	-212.590,60	-62.611,09	-74.397,70	-12.606,02	-31.161,14	-505.271,89
III. Ordentliches Nettoergebnis							457.654,79
IV. Veräußerungsgeschäfte							
Realisierte Gewinne							3.357.162,12
Realisierte Verluste							-11.624.916,53
Außerordentlicher Ertragsausgleich							2.688.245,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften							-5.579.508,96
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres							-5.121.854,17
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres							7.223.542,29
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres							2.101.688,12

*) Aktienklassen T (CHF) und T (USD): 01.01.2019 - 08.07.2019, Aktienklasse T (EUR): 01.01.2019 - 01.07.2019



Entwicklung des Fondsvermögens Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in USD
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	80.577.156,20
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-53.519.010,55
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	3.526.322,45
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-57.045.333,00
Erstattung aus Schadensfall ²	14.102,92
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-2.417.684,81
Ergebnis des Geschäftsjahres	2.101.688,12
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	26.756.251,88

¹ Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2019, unterjährig liquidierte Aktienklassen wurden zum Devisenkurs der letzten NAV-Berechnung umgerechnet

² Im Zeitraum vom 27. Dezember 2018 bis zum 21. Januar 2019 kam es zu einer nicht durchgehend korrekten Fondspreisermittlung im Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund. Das von der CSSF vorgeschriebene Korrekturverfahren wurde unter Einbeziehung des Abschlussprüfers zur Anwendung gebracht. Der Teilfonds wurde aus Mitteln der Verwaltungsgesellschaft entschädigt.



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund

	Aktienklasse I (USD)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse I (CHF)	Aktienklasse T (USD)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse T (CHF)
	in USD	in EUR	in CHF	in USD	in EUR	in CHF
zum 31.12.2019						
Fondsvermögen	6.022.141,18	14.617.448,71	4.310.418,96	0,00	0,00	0,00
Umlaufende Aktien	48.067,922	129.129,421	40.046,372	0,000	0,000	0,000
Inventarwert je Aktie	125,28	113,20	107,64	0,00	0,00	0,00
zum 31.12.2018						
Fondsvermögen	17.683.974,26	30.261.609,27	5.167.784,65	17.400.468,74	1.808.234,87	4.321.990,95
Umlaufende Aktien	147.715,416	270.845,479	48.455,309	186.267,717	17.470,000	42.000,000
Inventarwert je Aktie	119,72	111,73	106,65	93,42	103,51	102,90
zum 31.12.2017						
Fondsvermögen	40.589.553,81	67.526.938,24	10.629.980,30	15.504.064,71	1.761.608,31	4.347.043,36
Umlaufende Aktien	343.301,970	592.800,787	97.076,586	167.267,717	17.000,000	42.000,000
Inventarwert je Aktie	118,23	113,91	109,50	92,69	103,62	103,50

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



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Falcon Gold Equity UCITS Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand um 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								471.647.253,37	97,62
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000EVN4	Stück	4.584.360,00	0,00	0,00	AUD	3,72	11.908.284,98	2,46
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7	Stück	216.700,00	0,00	-525.900,00	AUD	30,13	4.559.168,13	0,94
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8	Stück	1.177.400,00	0,00	0,00	AUD	11,18	9.191.648,33	1,90
Großbritannien									
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	Stück	830.200,00	638.400,00	-830.300,00	GBP	6,20	6.739.227,49	1,39
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	Stück	376.600,00	75.000,00	-171.900,00	USD	61,30	23.085.580,00	4,78
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	Stück	3.554.200,00	446.200,00	0,00	USD	5,79	20.578.818,00	4,26
Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA04016A1012	Stück	4.863.748,00	0,00	0,00	CAD	1,85	6.875.248,85	1,42
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	Stück	7.116.021,00	0,00	-110.000,00	USD	3,89	27.681.321,69	5,73
Corvus Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA2210131058	Stück	840.178,00	0,00	0,00	CAD	2,12	1.360.983,29	0,28
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	Stück	2.026.000,00	0,00	0,00	CAD	24,77	38.345.206,05	7,94
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	Stück	181.400,00	0,00	-13.500,00	USD	101,90	18.484.660,00	3,83
Gold Standard Ventures Corp. Registered Shares o.N.	CA3807381049	Stück	1.348.800,00	0,00	0,00	CAD	1,09	1.123.361,88	0,23
Golden Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA38119T8077	Stück	1.016.900,00	1.016.900,00	0,00	USD	3,70	3.762.530,00	0,78
IAMGold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088	Stück	4.232.300,00	1.509.100,00	0,00	USD	3,63	15.363.249,00	3,18
Intl Tower Hill Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA46050R1029	Stück	2.322.000,00	0,00	0,00	USD	0,54	1.260.846,00	0,26
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	Stück	1.011.300,00	286.000,00	-1.011.400,00	USD	4,62	4.672.206,00	0,97
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	Stück	1.995.400,00	275.000,00	0,00	USD	11,79	23.525.766,00	4,87
NovaGold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA66987E2069	Stück	3.063.959,00	473.400,00	0,00	USD	8,66	26.533.884,94	5,49
OceanaGold Corp. Registered Shares o.N.	CA6752221037	Stück	3.621.892,00	1.302.000,00	0,00	CAD	2,45	6.780.273,44	1,40
OceanaGold Corp. Registered Shares o.N.	CA6752221037	Stück	743.557,00	0,00	0,00	USD	1,86	1.383.016,02	0,29
Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	CA68827L1013	Stück	1.024.930,00	0,00	0,00	CAD	12,58	9.851.910,88	2,04
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA6882811046	Stück	2.069.800,00	0,00	0,00	CAD	3,89	6.152.103,20	1,27
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	Stück	1.262.899,00	251.500,00	-209.000,00	USD	23,14	29.223.482,86	6,05
Premier Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA74051D1042	Stück	5.255.029,00	1.109.529,00	0,00	CAD	2,01	8.070.804,04	1,67
Semafo Inc. Registered Shares o.N.	CA8169221089	Stück	5.956.699,00	0,00	0,00	CAD	2,81	12.789.618,89	2,65
Torex Gold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8910546032	Stück	1.396.440,00	172.200,00	0,00	CAD	19,59	20.902.697,93	4,33
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA95083R1001	Stück	1.551.200,00	1.551.200,00	0,00	CAD	10,03	11.888.152,22	2,46



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand um 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	Stück	788.699,00	0,00	-162.700,00	USD	29,49	23.258.733,51	4,81
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	Stück	3.265.400,00	1.000.000,00	0,00	USD	3,85	12.571.790,00	2,60
Südafrika									
AngloGold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	Stück	959.900,00	130.300,00	0,00	USD	21,95	21.069.805,00	4,36
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060	Stück	2.380.700,00	2.380.700,00	0,00	USD	6,56	15.617.392,00	3,23
USA									
Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	457.100,00	143.700,00	-154.500,00	USD	42,71	19.522.741,00	4,04
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	Stück	199.700,00	0,00	-42.300,00	USD	121,41	24.245.577,00	5,02
Organisierter Markt									
Aktien									
Kanada									
ATAC Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA0464911068	Stück	429.600,00	0,00	0,00	CAD	0,22	70.574,59	0,01
Bear Creek Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA07380N1042	Stück	1.467.900,00	0,00	0,00	CAD	2,85	3.196.590,16	0,66
Bankguthaben								11.673.794,26	2,42
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			11.673.794,26			USD		11.673.794,26	2,42
Sonstige Forderungen								38.666,08	0,01
Dividendenansprüche			33.653,20			USD		33.653,20	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben			5.012,88			USD		5.012,88	0,00
Gesamtaktiva								483.359.713,71	100,05
Verbindlichkeiten								-222.613,79	-0,05
aus									
Managementvergütung			-115.158,27			USD		-115.158,27	-0,02
Prüfungskosten			-11.392,88			EUR		-12.717,87	0,00
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-446,52	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-4.156,72			USD		-4.156,72	0,00
Taxe d'abonnement			-12.192,74			USD		-12.192,74	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix			-1.250,00			EUR		-1.395,37	0,00
Verwahrstellenvergütung			-14.368,00			USD		-14.368,00	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr			-39.933,08			USD		-39.933,08	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			-21.963,13			USD		-21.963,13	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-282,09			USD		-282,09	0,00
Gesamtpassiva								-222.613,79	-0,05
Fondsvermögen								483.137.099,92	100,00**

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2019
Australische Dollar	AUD	1,4321	= 1 US-Dollar (USD)
Britische Pfund	GBP	0,7638	= 1 US-Dollar (USD)
Euro	EUR	0,8958	= 1 US-Dollar (USD)
Kanadische Dollar	CAD	1,3087	= 1 US-Dollar (USD)
Schweizer Franken	CHF	0,9760	= 1 US-Dollar (USD)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Falcon Gold Equity UCITS Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	USD	1.159.532,80	-1.159.532,80
Cia de Minas Buenaventura S.A. Reg.Shs B(Spons.ADRs) 1/o.N.	US2044481040	USD	126.200,00	-442.900,00
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007	USD	210.000,00	-210.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	USD	0,00	-1.340.300,00
Randgold Resources Ltd. Reg. Shares (ADRs) DL -,05	US7523443098	USD	0,00	-177.600,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Falcon Gold Equity UCITS Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse T (USD) in USD	Aktienklasse W (USD) in USD	Summe in USD
I. Erträge					
Zinsen aus Bankguthaben	203,05	36.234,62	347,64	210.971,82	247.757,13
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	2.606,73	413.640,95	4.472,59	2.714.493,49	3.135.213,76
Ordentlicher Ertragsausgleich	181,46	-95.542,27	0,00	0,00	-95.360,81
Summe der Erträge	2.991,24	354.333,30	4.820,23	2.925.465,31	3.287.610,08
II. Aufwendungen					
Managementvergütung	-5.780,14	-534.915,94	-5.625,75	-684.266,04	-1.230.587,87
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-356,18	-56.405,37	-607,19	-369.104,40	-426.473,14
Verwahrstellenvergütung	-128,19	-20.294,69	-218,53	-132.803,73	-153.445,14
Depotgebühren	-135,69	-20.464,66	-232,19	-140.852,58	-161.685,12
Taxe d'abonnement	-189,15	-5.765,13	-318,56	-38.770,14	-45.042,98
Prüfungskosten	-24,27	-3.732,19	-41,48	-25.176,49	-28.974,43
Rechtsberatungskosten	-2,15	-409,02	-3,71	-2.248,63	-2.663,51
Druck- und Veröffentlichungskosten	-36,86	-5.617,29	-62,19	-37.794,82	-43.511,16
Risikomanagementvergütung	-4,49	-713,41	-7,66	-4.650,19	-5.375,75
Sonstige Aufwendungen	-38,88	-6.101,51	-65,78	-39.966,76	-46.172,93
Zinsaufwendungen	-4,08	-696,60	-7,02	-4.260,33	-4.968,03
Vergütung Verwaltungsrat fix	-2,35	-373,46	-4,00	-2.432,12	-2.811,93
Zentralverwaltungsvergütung	-203,53	-32.123,34	-347,04	-210.973,23	-243.647,14
Anlageverwaltergebühr	-452,25	-29.137,80	-445,41	-53.942,72	-83.978,18
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-413,51	148.181,10	0,00	0,00	147.767,59
Summe der Aufwendungen	-7.771,72	-568.569,31	-7.986,51	-1.747.242,18	-2.331.569,72
III. Ordentliches Nettoergebnis					956.040,36
IV. Veräußerungsgeschäfte					
Realisierte Gewinne					13.959.250,49
Realisierte Verluste					-23.516.395,60
Außerordentlicher Ertragsausgleich					77.307,04
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften					-9.479.838,07
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					-8.523.797,71
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					145.580.602,47
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres					137.056.804,76



Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Gold Equity UCITS Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in USD
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	347.745.189,50
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-1.535.180,52
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	33.766.680,07
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-35.301.860,59
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-129.713,82
Ergebnis des Geschäftsjahres	137.056.804,76
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	483.137.099,92

¹ Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2019



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Falcon Gold Equity UCITS Fund

	Aktienklasse A (USD)	Aktienklasse B (EUR)	Aktienklasse H (EUR)	Aktienklasse I (USD)	Aktienklasse T (USD)	Aktienklasse W (USD)
zum 31.12.2019	in USD	in EUR	in EUR	in USD	in USD	in USD
Fondsvermögen	435.137,85	0,00	0,00	51.820.159,03	704.765,35	430.177.037,69
Umlaufende Aktien	7.461,851	0,000	0,000	818.072,723	11.167,036	6.518.330,000
Inventarwert je Aktie	58,32	0,00	0,00	63,34	63,11	65,99
zum 31.12.2018	in USD	in EUR	in EUR	in USD	in USD	in USD
Fondsvermögen	300.210,92	0,00	68.183,64	33.647.725,77	517.389,22	313.203.750,19
Umlaufende Aktien	6.960,851	0,000	1.860,643	723.821,723	11.167,036	6.518.330,000
Inventarwert je Aktie	43,13	0,00	36,64	46,49	46,33	48,05
zum 31.12.2017	in USD	in EUR	in EUR	in USD	in USD	in USD
Fondsvermögen	408.129,88	28.103.562,26	701.005,39	31.249.025,91	3.081.148,62	374.038.586,60
Umlaufende Aktien	7.795,851	599.058,026	15.113,648	558.300,665	55.188,550	6.518.330,000
Inventarwert je Aktie	52,35	46,91	46,38	55,97	55,83	57,38

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



Falcon Fund SICAV

Zusammenfassung

Zusammengefasste Vermögensübersicht Falcon Fund SICAV

zum 31. Dezember 2019

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	486.767.106,53	97,15
Derivate	146.590,49	0,03
Bankguthaben	13.804.866,76	2,75
Zinsansprüche aus Bankguthaben	11.875,95	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren	598.982,10	0,12
Dividendenansprüche	30.147,09	0,01
Gesamtaktiva	501.359.568,92	100,06
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Managementvergütung	-166.564,39	-0,03
Prüfungskosten	-34.178,63	-0,01
Risikomanagementvergütung	-1.200,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-8.929,81	0,00
Taxe d'abonnement	-19.453,93	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix	-3.750,00	0,00
Verwahrstellenvergütung	-15.022,09	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-41.751,07	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung	-22.963,06	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-322,65	0,00
Gesamtpassiva	-314.135,63	-0,06
Zusammengefasstes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	501.045.433,29	100,00*

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



Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung Falcon Fund SICAV

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	5.796.973,03
Zinsen aus Bankguthaben	463.605,01
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	3.104.436,17
Sonstige Erträge	35.600,21
Ordentlicher Ertragsausgleich	-4.530.323,92
Summe der Erträge	4.870.290,50
II. Aufwendungen	
Managementvergütung	-3.400.731,17
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-644.055,02
Verwahrstellenvergütung	-231.731,32
Depotgebühren	-277.241,43
Taxe d'abonnement	-149.939,07
Prüfungskosten	-67.894,17
Rechtsberatungskosten	-5.902,92
Druck- und Veröffentlichungskosten	-108.982,97
Risikomanagementvergütung	-18.145,19
Sonstige Aufwendungen	-154.494,98
Zinsaufwendungen	-48.453,24
Vergütung Verwaltungsrat fix	-10.145,23
Zentralverwaltungsvergütung	-365.888,93
Anlageverwaltergebühr	-445.453,03
Ordentlicher Aufwandsausgleich	2.652.757,39
Summe der Aufwendungen	-3.276.301,28
III. Ordentliches Nettoergebnis	1.593.989,22
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	35.794.267,08
Realisierte Verluste	-57.922.652,32
Außerordentlicher Ertragsausgleich	10.700.712,36
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-11.427.672,88
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-9.833.683,66
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	145.000.046,67
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	135.166.363,01



Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens Falcon Fund SICAV

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres*	736.535.042,35
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-361.845.459,87
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	72.020.836,04
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-433.866.295,91
Erstattung aus Schadensfall	12.633,63
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-8.823.145,83
Ergebnis des Geschäftsjahres	135.166.363,01
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	501.045.433,29

* Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2019, unterjährig liquidierte Aktienklassen wurden zum Devisenkurs der letzten NAV-Berechnung umgerechnet





Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Falcon Fund SICAV

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 der Falcon Fund SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds zum 31. Dezember 2019;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Fondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

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

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds 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 Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. April 2020

Frank Ballmann

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreterin in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Falcon Private Bank Ltd.
Pelikanstrasse 37, Postfach 1376, CH-8021 Zürich

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

Die maßgebenden Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Publikation

Die den Anlagefonds betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com. In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner wie wichtige Änderungen am Verkaufsprospekt sowie die Liquidation des Anlagefonds oder eines oder mehrerer Teilfonds veröffentlicht.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf www.fundinfo.com publiziert.

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

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund T (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019)	24,09 %
IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund I (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019)	24,37 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	4,87 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,69 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,17 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	5,47 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,97 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,53 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 29. Juli 2019)	-0,32 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,55 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 24. Juni 2019)	-2,51 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	4,64 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,32 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,93 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019)	-1,34 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 1. Juli 2019)	-3,36 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019)	-2,93 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	35,22 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	36,24 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	36,22 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	37,34 %

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER)

inkl. performanceabhängige Vergütung

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund T (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019)	1,46 %
IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund I (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019)	1,15 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,88 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,87 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,88 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,34 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 29. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,35 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 24. Juni 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,32 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,46 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,46 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,47 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,38 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 1. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,41 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,41 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,06 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,27 %

Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,31 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,47 %

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

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

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund T (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,46 %
IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund I (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 27. September 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,15 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,88 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,87 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,88 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,34 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 29. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,35 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 24. Juni 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,32 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,46 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (EUR) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,46 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund I (CHF) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,47 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,38 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (EUR) (1. Januar 2019 bis 1. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,41 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund T (CHF) (1. Januar 2019 bis 8. Juli 2019, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,41 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,06 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,27 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,31 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund W (USD) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,47 %

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund (liquidiert) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	85 %
Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	81 %
Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	65 %
Falcon Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	26 %

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Falcon Fund Management (Luxembourg) S. A., Luxemburg sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- Vertriebsmassnahmen in der Schweiz;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenden Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen. Die Fondsleitung der Falcon Fund Management (Luxembourg) S. A., Luxemburg und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.

Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds und jeden Teilfonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der CSSF. Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wird das Gesamtrisiko sämtlicher Teilfonds durch den sogenannten Commitment-Ansatz gemessen und kontrolliert. Die Verwaltungsgesellschaft hat die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. mit der Berechnung von im Rahmen der Beurteilung des Liquiditätsrisikos verwendeten Kennzahlen beauftragt.

Vergütungsrichtlinie

Seit dem 18. März 2016 ist die auf den Fonds anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft getreten. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser rechtlichen Regelungen ist der Fonds gehalten, Informationen in Bezug auf die Vergütung von identifizierten Personen im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Internetseite www.falcon.lu verfügbar.

Gemessen am verwalteten Fondsvermögen betrug die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 252.545 EUR. Darüber hinaus betrug die gemessen am verwalteten Fondsvermögen anteilige variable Vergütung an die identifizierten Personen 49.115 EUR.

Die Vergütungsvorschriften gemäß Artikel 69 (3) a) der Richtlinie 2009/65/EG über OGAW gelten auch für das Personal des Beauftragten, dem Portfoliomanagement- oder Risikomanagementtätigkeiten übertragen wurden.

Die Portfoliomanagementaktivitäten wurden wie folgt delegiert:

- Für den Teilfonds „Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund“ und bis zum 15. September 2019 an die Twelve Capital AG, Zürich
- Für den Teilfonds „Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund“ und bis zum 15. September 2019 an die Twelve Capital AG, Zürich

- Für den Teilfonds „Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund“ und ab dem 1. August 2019 an die Solidum Partners AG, Zürich
- Für den Teilfonds „Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund“ und ab dem 1. August 2019 an die Solidum Partners AG, Zürich

- Für den Teilfonds „Falcon Gold Equity UCITS Fund“ an die Tocqueville Asset Management L.P., New York

- Für die Absicherung von Währungsrisiken bei bestimmten Anteilsklassen der zuvor genannten Teilfonds an die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Munsbach
- Für den Teilfonds „IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund“ an die Independent Financial Services AG, Zürich

In ihrer Funktion als Portfoliomanager erhielt(en) die o.g. Gesellschaft(en) im abgelaufenen Geschäftsjahr folgende Vergütung:

- Twelve Capital AG, Zürich bis zum 15. September 2019 bis zu 0,81 % p.a.
- Solidum Partners AG, Zürich ab dem 1. August 2019 0,24 % p.a.
- Tocqueville Asset Management L.P., New York bis zu 1,00 % p.a.
- Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Munsbach 1.000 Euro pro Monat pro Teilfonds
- Independent Financial Services AG, Zürich 0,36 % p.a.

Neben dieser Portfoliomanagementvergütung wurden vom Fonds und/oder von der Verwaltungsgesellschaft keine anderen Vergütungen, weder eine fixe noch eine variable Vergütung, an die identifizierten Mitarbeiter des jeweiligen Beauftragten in Bezug auf die Portfoliomanagementaktivitäten gezahlt. Risikomanagementaktivitäten wurden nicht delegiert.