

# Multiadvisor Sicav

---

**Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020**

---

R.C.S. Luxembourg B 58 249

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

## INHALT

### **Multiadvisor Sicav - ESPRIT**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Geografische Länderaufteilung und Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5-6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	6
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020	Seite	7
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	10

### **Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	11
Geografische Länderaufteilung und Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	14-15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	15
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020	Seite	16
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	19

Konsolidierter Halbjahresbericht der Multiadvisor Sicav	Seite	20
Erläuterungen zum Halbjahresbericht 30. Juni 2020 (Anhang)	Seite	21
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	25

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei der Zahlstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

der Multiadvisor SICAV - Esprit verzeichnete im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2020 einen Rückgang des Anteilswerts von lediglich 0,4%. Angesichts der Ausnahmesituation in der Wirtschaft aufgrund der Corona-Pandemiebekämpfung ist dies ein erfreulich stabiles Ergebnis.

Das Geschäftshalbjahr verlief in drei Phasen: Nach einem positiven Jahresauftakt in den Monaten Januar und Februar kam es an den weltweiten Aktienmärkten zwischen Ende Februar und Mitte März zu einem schweren Einbruch. Die großen Aktienindizes erlitten in dieser kurzen, von Panik geprägten Phase Rückgänge in der Größenordnung von ca. 40% gegenüber den vorher erreichten Höchstständen.

Das gesamte zweite Quartal war dann von einer starken Aufwärtsentwicklung geprägt. Die Auslöser für den Wiederanstieg der Aktien- bzw. Unternehmenspreise waren sowohl eine allmähliche Verbesserung der Corona-Situation als auch massive geld- und fiskalpolitische Maßnahmen der Regierungen und Notenbanken. Trotz der Unsicherheit über eine eventuelle zweite Infektionswelle und weitere Lockdowns haben sich die Kapitalanleger angesichts einer nie zuvor gesehenen Geldmengenausweitung zunehmend mit der Situation arrangiert. Zahlreiche Unternehmen verzeichnen zudem eine allmähliche Normalisierung ihrer Geschäftstätigkeit und veröffentlichen bessere als vom Kapitalmarkt erwartete Quartalszahlen.

### Wertentwicklung Multiadvisor SICAV - ESPRIT 01. Januar 2020 bis 30. Juni 2020



DGLESPR LX Equity (Multiadvisor Sicav - ESPRIT) Esprit Täglich 30DEC2019-30JUN20

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

03-Jul-2020 12:02:53

Quelle: Bloomberg

Die Entwicklung des Anteilswertes des Multiadvisor SICAV - Esprit verlief deutlich positiver als am breiten deutschen Aktienmarkt. Sowohl beim Gesamtergebnis für das Geschäftshalbjahr als auch bei der Schwankungsanfälligkeit (Volatilität) weist der Fonds bessere Werte auf.

Die folgenden Beteiligungen haben zur Outperformance des Fonds mit deutlich positiven Wertentwicklungen beigetragen:

Die **Drägerwerk KGaA** profitierte von einer COVID-19 bedingten Sonderkonjunktur für Beatmungsgeräte und hat die gute Finanzlage dazu genutzt, ihre ausstehenden Genussscheine gemäß den vertraglichen Bedingungen zu kündigen. Die Genussscheininhaber erhalten als Abfindung das Zehnfache des Preises der Vorzugsaktien. In diesem Zusammenhang hat sich der Kurs der Genussscheine - ausgehend von einem über Jahre hinweg fundamental ungerechtfertigt niedrigen Kursniveau - mehr als verdoppelt (Kursanstieg ca. 130%, Performancebeitrag ca. +6,9%). Die Genussscheine haben bis zur Auszahlung (gestaffelt bis Januar 2023) nunmehr einen anleiheähnlichen Charakter und können jederzeit über die Börse verkauft werden.

Die **Deutsche Bank AG** (+22% inkl. Dividende, Performancebeitrag ca. +0,9%) erreichte Fortschritte auf der Kostenseite und erzielte im ersten Quartal 2020 ein im Vergleich zu den Kapitalmarkterwartungen besseres Ergebnis. Die Sparte Investment Banking verbuchte infolge der außergewöhnlich hohen Umsätze an den internationalen Kapitalmärkten eine besonders gute Geschäftsentwicklung.

Die Energieerzeuger **RWE AG** (+16%) und **PNE AG** (+25%) profitierten in der Krise von einem stabilen Geschäftsgang und generierten für den Fonds einen Performancebeitrag von ca. 1,2% bzw. 1,4%. Bei PNE sind nach einem Übernahmeangebot durch amerikanische Fonds auf mittlere Frist möglicherweise weitere Strukturmaßnahmen geplant, evtl. bis hin zu einer Komplettübernahme mit einer Abfindung des Streubesitzes.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Erfreuliche Kursentwicklungen verzeichneten auch die Anteilscheine von **GAG Immobilien AG** (+25%) und **Einhell Germany AG** (+18%). Während sich die Mieterlöse bei GAG, dem größten Wohnungseigentümer in Köln, erwartungsgemäß weiterhin gut entwickelten, konnte Einhell als Entwickler von Heimwerker- und Gartengeräten von der Corona-bedingten Situation sogar profitieren.

Auf der anderen Seite ist der Fonds naturgemäß auch in einigen Unternehmen investiert, deren Geschäftstätigkeit von den staatlichen COVID-19-Auflagen im ersten Halbjahr erheblich eingeschränkt wurde.

Beim marktführenden Elektronik-Einzelhändler **Ceconomy AG** führte die zeitweise komplette Schließung der Media Markt- und Saturn-Filialen zu einem Kursverlust von 43% (Performancebeitrag - 1,5%). Nach der Wiedereröffnung im zweiten Quartal nahmen die Geschäfte schnell wieder Fahrt auf. In den Monaten Mai, Juni und Juli lagen die Verkaufszahlen - auch infolge massiv gesteigerter Onlineverkäufe - bereits über dem Vorjahresniveau. Wir rechnen mit einem entsprechenden Kurserholungspotential.

Das Geschäft der Großhändler **Metro AG** litt insb. unter der Schließung der Hauptkundengruppe Hotels, Restaurants und Caterer (Kursverlust 38%, Performancebeitrag -1,6%). Positiv für die Gesellschaft ist, dass noch vor der Coronakrise die chinesischen Metro-Aktivitäten und die Einzelhandelskette Real verkauft wurden und der Metro AG hierdurch erhebliche finanzielle Mittel zugeflossen sind. Auch aus dem operativen Geschäft gibt es gute Nachrichten: Im Juli lagen die Umsätze bei Metro wieder auf Vorjahresniveau. Die Aktie sollte über ein entsprechend großes Kurserholungspotential verfügen.

Die **Porsche Holding SE**, die größte Aktionärin der Volkswagen AG ist, wies angesichts starker Absatzrückgänge während des Lockdowns im ersten Halbjahr einen Kursrückgang von 24% (Performancebeitrag -1,1%) auf. Die Aktie erscheint weiterhin deutlich unterbewertet (normalisiertes Kurs-Gewinn-Verhältnis unter 5), wenn sich das Umfeld einigermaßen stabilisieren sollte und sich die hohe Abhängigkeit vom chinesischen Markt und den damit verbundenen geopolitischen Risiken nicht als nachteilig herausstellt.

Der Aktienkurs der **K+S AG** (ehemals Kali + Salz AG) musste eine Halbierung hinnehmen (Performancebeitrag -1,5%). Anhaltend niedrige Weltmarktpreise für Kaliprodukte (Dünger) und eine hohe bilanzielle Verschuldung zwingen die Gesellschaft zum Verkauf des „Tafelsilbers“ in Gestalt ihres profitablen internationalen Salzgeschäfts. Ein guter Verkaufspreis für die Geschäftssparte sollte der Gesellschaft den nötigen Finanzrahmen geben, um die Baisse auf dem Kalimarkt durchzustehen und bei einer späteren Erholung der Kalipreise wieder attraktive Gewinnmargen zu erzielen.

Bei der Diversifizierung des Fondsportfolios in die Anlagensegmente Substanzwerte, attraktiv bewertete Geschäftsmodelle bzw. Industriebeteiligungen, Spezialsituationen und Turnarounds ergaben sich im Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen. Diverse Aktienbestände wurden im ersten Halbjahr zu niedrigen Kursen aufgestockt, so bei Bayer AG, Tele Columbus AG, Pargesa S.A., Metro AG, Deutsche Bank AG und PNE AG. Die weit überwiegende Zahl dieser Zukäufe notiert aktuell über den Kaufkursen des Fonds.

Auf der anderen Seite wurde zu guten Kursen im Juni der Aktienbestand an der RWE AG reduziert. Zudem wurden die Innogy AG-Aktien im Rahmen eines Squeeze-Outs unter Wahrung der Chance auf eine Nachbesserung verkauft. Bei der schweizerischen Industrieholding Pargesa S.A. erfolgte ein Tausch in Aktien ihrer belgischen Tochtergesellschaft Groupe Bruxelles Lambert S.A. (GBL), der zweitgrößten Holdinggesellschaft in Europa. Mittelfristig erwarten wir eine Reduzierung des hohen Holdingabschlages bei GBL (aktuell ca. 30%).

Die Liquiditätsquote des Fonds (inklusive Bundesobligationen) ging durch die Zukäufe während der Krise zunächst leicht zurück. Im Juni führten dann die Verkäufe bei Innogy und RWE wieder zu Cash-Zuflüssen, so dass die liquiden Mittel zum Halbjahresstichtag ca. 21,9% des Fondsvermögens betragen.

### Ausblick

Der kurzfristige Crash an den Finanzmärkten im März hat gezeigt, dass der Ausstieg aus börsennotierten Unternehmen in Zeiten hoher Unsicherheit und fallender Kurse zwar möglich, aber nicht zu empfehlen ist. Wir freuen uns, dass sich die Anteilsbewegungen bei Ihnen, den Fondsanlegern, in engen Grenzen gehalten haben und Sie somit nicht nachhaltig von den temporären Rückgängen betroffen waren. Im Gegenteil: Wer antizyklisch in der Krise seine Investition aufgestockt hat, kann sich aktuell über deutliche Kurssteigerungen freuen.

Aus makroökonomischer Sicht ist die Intensität bemerkenswert, mit der die Regierungen und Notenbanken alle Register ziehen, um wirtschaftliche Einbrüche, aber auch dauerhaftes Missmanagement in den Staatshaushalten zu überdecken. Die Zinsen werden von den Zentralbanken aller Voraussicht nach längerfristig „abgeschafft“, damit der ständig steigende Kreditbedarf der Regierungen finanzierbar bleibt. Die überbordenden Staatsverschuldungen werden dann ggfs. über Inflation abgeschmolzen. Die Reaktion des Marktes, u.a. der massive Anstieg des Goldpreises in den vergangenen Monaten zeigt, dass eine größer werdende Zahl von Investoren Inflationsgefahren für die Zukunft befürchtet und Sachwerte (Hard Assets) attraktiver werden.

Bei der Kapitalanlage in börsennotierte Unternehmen wird die Auswahl unterbewerteter Unternehmen, die insbesondere aufgrund einer spezifischen Situation wie z.B. Spin-off, Abfindung, Holdingabschlag, Umbau des Geschäftsmodells etc. ein gutes Chancen- und Risikoverhältnis bieten, u. E. immer wichtiger. Dies gilt umso mehr, als einerseits die beliebten Wachstumsunternehmen teuer sind und andererseits klassische konjunkturabhängige Unternehmen in besonderem Maße den Risiken ausgesetzt sind, die aus einer möglichen negativen Entwicklung des Welthandels und der Weltwirtschaft (Konflikt USA / China, Corona etc.) resultieren.

## **Bericht zum Geschäftsverlauf**

Wir sind zuversichtlich durch den Fokus auf börsennotierte Unternehmen mit einer besonderen „Story“ ein besseres Chance-Risiko-Verhältnis darstellen zu können, als dies der breite Aktienmarkt bietet. Derart ausgewählte Unternehmen stellen bei vernünftigen Einstiegskursen unverändert eine der wenigen Anlagemöglichkeiten mit gutem Chance-/ Risikoverhältnis dar.

Wir danken allen Anlegerinnen und Anlegern im Multiadvisor SICAV - Esprit für das in uns gesetzte Vertrauen und wünschen Ihnen eine gute Gesundheit!

## Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Halbjahresbericht  
1. Januar 2020 - 30. Juni 2020

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.  
Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

WP-Kenn-Nr.:	988634
ISIN-Code:	LU0090303289
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,13 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	77,88 %
Schweiz	5,13 %
Belgien	3,08 %
Österreich	2,18 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,62 %
Wertpapiervermögen	89,89 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	10,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Multiadvisor Sicav - ESPRIT

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Diversifizierte Finanzdienste	17,56 %
Staatsanleihen	11,77 %
Versorgungsbetriebe	8,82 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	8,78 %
Investitionsgüter	8,68 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,25 %
Software & Dienste	4,61 %
Immobilien	4,55 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,47 %
Automobile & Komponenten	3,30 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,83 %
Groß- und Einzelhandel	2,82 %
Media & Entertainment	1,70 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,54 %
Versicherungen	1,45 %
Telekommunikationsdienste	1,31 %
Hardware & Ausrüstung	0,25 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,20 %
Wertpapiervermögen	89,89 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	10,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	64.940.824,48
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 63.892.865,83)	
Bankguthaben <sup>2)</sup>	7.346.763,18
Dividendenforderungen	130.823,84
Sonstige Forderungen <sup>3)</sup>	7.580,00
	<b>72.425.991,50</b>
Zinsverbindlichkeiten	-6.707,63
Sonstige Passiva <sup>4)</sup>	-155.864,77
	<b>-162.572,40</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>72.263.419,10</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>501.318,000</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>144,15 EUR</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

<sup>4)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatervergütung und Prüfungskosten.

## Multiadvisor Sicav - ESPRIT

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Belgien</b>								
BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert S.A. [GBL]	EUR	29.853	0	29.853	74,5000	2.224.048,50	3,08
							<b>2.224.048,50</b>	<b>3,08</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A2GS633	Allgeier SE	EUR	0	0	64.997	33,2000	2.157.900,40	2,99
DE0007788408	ALNO AG	EUR	0	0	515.000	0,0020	1.030,00	0,00
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	11.200	0	46.200	66,9000	3.090.780,00	4,28
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	0	58.045	16,5100	958.322,95	1,33
DE0005227235	Biotest AG -VZ-	EUR	0	0	51.739	20,1000	1.039.953,90	1,44
DE0007257503	CECONOMY AG	EUR	0	0	410.400	3,1000	1.272.240,00	1,76
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	56.000	0	344.400	8,4300	2.903.292,00	4,02
DE0005654933	Einhell Germany AG -VZ-	EUR	0	0	12.443	69,0000	858.567,00	1,19
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	0	242.500	9,9140	2.404.145,00	3,33
DE000A0Z2Z5	freenet AG	EUR	0	0	67.500	14,0400	947.700,00	1,31
DE000A254294	Heidelberger Beteiligungsholding AG	EUR	4.282	0	4.282	98,0000	419.636,00	0,58
DE0006083405	HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	EUR	0	0	5.000	73,0000	365.000,00	0,51
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	0	0	195.700	5,6920	1.113.924,40	1,54
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	0	8.750	16,3500	143.062,50	0,20
DE000BFB0019	METRO AG	EUR	35.500	0	240.100	8,5240	2.046.612,40	2,83
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG	EUR	0	0	7.605	0,8000	6.084,00	0,01
DE000A2LQ900	Mologen AG	EUR	0	0	111.340	0,1025	11.412,35	0,02
DE000A0B65S3	Paion AG	EUR	0	0	135.130	2,5800	348.635,40	0,48
DE000A0JBPG2	PNE AG	EUR	337.500	0	922.500	4,9800	4.594.050,00	6,36
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	46.775	51,0200	2.386.460,50	3,30
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	0	0	20.800	19,1800	398.944,00	0,55
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	77.900	129.000	30,7300	3.964.170,00	5,49
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	140.000	0	400.000	3,0800	1.232.000,00	1,70
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG	EUR	0	0	204.000	0,0015	306,00	0,00
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	0	67.300	15,5400	1.045.842,00	1,45
							<b>33.710.070,80</b>	<b>46,67</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000A21KS2	Immofinanz AG	EUR	0	0	104.400	15,1000	1.576.440,00	2,18
							<b>1.576.440,00</b>	<b>2,18</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG	CHF	0	0	16.164	245,0000	3.707.686,53	5,13
							<b>3.707.686,53</b>	<b>5,13</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



## Multiadvisor Sicav - ESPRIT

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	0	11.000	119,7500	1.171.409,52	1,62
							<b>1.171.409,52</b>	<b>1,62</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>42.389.655,35</b>	<b>58,68</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005214506	AdCapital AG	EUR	0	0	132.610	1,3600	180.349,60	0,25
DE0005647606	Effecten-Spiegel AG	EUR	0	0	250	14,5000	3.625,00	0,01
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG -VZ-	EUR	0	0	38.104	14,6000	556.318,40	0,77
DE0005863534	GAG Immobilien AG -VZ-	EUR	0	0	17.600	97,5000	1.716.000,00	2,37
DE0006760002	Hoftex Group AG	EUR	0	0	150.331	10,9000	1.638.607,90	2,27
DE0006942808	Scherzer & Co. AG	EUR	0	0	1.339.200	2,1400	2.865.888,00	3,97
DE000A0V9A22	Schuler AG	EUR	0	0	38.749	18,4000	712.981,60	0,99
							<b>7.673.770,50</b>	<b>10,63</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>7.673.770,50</b>	<b>10,63</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005546006	AGOR AG	EUR	0	0	229.104	0,0001	22,91	0,00
N/A	Altana AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG	EUR	0	0	77.000	0,0001	7,70	0,00
DE0005431001	Curtis 1000 Europe AG	EUR	0	0	321.393	0,0001	32,14	0,00
N/A	Dte. Postbank AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	23.000	0,0000	0,00	0,00
N/A	Generali Deutschland AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	7.770	0,0000	0,00	0,00
N/A	IDS Scheer AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	41.000	0,0000	0,00	0,00
N/A	innogy SE -Nachbesserungsrechte-	EUR	44.800	0	44.800	0,0000	0,00	0,00
DE0006928203	plettac AG	EUR	0	0	15.000	0,0001	1,50	0,00
DE0007007106	Refugium Holding AG	EUR	0	0	100.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>64,25</b>	<b>0,00</b>
<b>Österreich</b>								
N/A	Strabag SE -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	700	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>64,25</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>50.063.490,10</b>	<b>69,31</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Multiadvisor Sicav - ESPRIT

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>Anleihen</b>									
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
DE0001137867	0,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2020)	9.500.000	1.000.000	8.500.000	100,0960	8.508.160,00	11,77	
							<b>8.508.160,00</b>	<b>11,77</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>8.508.160,00</b>	<b>11,77</b>	
<b>Anleihen</b>							<b>8.508.160,00</b>	<b>11,77</b>	
<b>Wandelanleihen</b>									
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
DE000A2DANN4	0,000%	Mologen AG/Mologen AG CV v.17(2025)	0	0	33.530	39,1854	13.138,86	0,02	
DE000A2NBMN3	0,000%	Mologen AG/Mologen AG CV v.19(2027)	0	0	27.090	39,1854	10.615,32	0,01	
							<b>23.754,18</b>	<b>0,03</b>	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>23.754,18</b>	<b>0,03</b>	
<b>Wandelanleihen</b>							<b>23.754,18</b>	<b>0,03</b>	
<b>Sonstige verbrieft Rechte</b>									
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Deutschland</b>									
DE0005550651		Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine v.83(2199)	EUR	0	0	1.311	583,0000	764.313,00	1,06
DE0005550677		Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine v.91(2199)	EUR	0	0	1.192	581,1000	692.671,20	0,96
DE0005550719		Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine v.97(2199)	EUR	0	2.325	9.604	509,0000	4.888.436,00	6,76
							<b>6.345.420,20</b>	<b>8,78</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>6.345.420,20</b>	<b>8,78</b>	
<b>Sonstige verbrieft Rechte</b>							<b>6.345.420,20</b>	<b>8,78</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>64.940.824,48</b>	<b>89,89</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>7.346.763,18</b>	<b>10,17</b>	
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-24.168,56</b>	<b>-0,06</b>	
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>72.263.419,10</b>	<b>100,00</b>	

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Multiadvisor Sicav - ESPRIT

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	0	44.800
<b>Schweiz</b>				
CH0536713180	Pargesa Holding S.A.	CHF	32.100	32.100
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	5.300	32.100
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2NB502	Heidelberger Beteiligungsholding AG	EUR	0	21.412
N/A	Kontron S&T AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	16.000
<b>Schweiz</b>				
CH0543565250	Pargesa Holding S.A. BZR 07.07.20	CHF	29.853	29.853
<b>Devisenkurse</b>				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.				
Dänische Krone		DKK	1	7,4529
Schwedische Krone		SEK	1	10,4729
Schweizer Franken		CHF	1	1,0681
US-Dollar		USD	1	1,1245

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

der Multiadvisor SICAV - Privat Invest weist für das erste Halbjahr des Geschäftsjahres 2020 einen Anstieg des Anteilswerts um 3,2% aus. Angesichts der Ausnahmesituation in der Wirtschaft aufgrund der Corona-Pandemiebekämpfung ist dies ein erfreuliches Ergebnis.

Das Geschäftshalbjahr verlief in drei Phasen: Nach einem positiven Jahresauftakt in den Monaten Januar und Februar kam es an den weltweiten Aktienmärkten zwischen Ende Februar und Mitte März zu einem schweren Einbruch. Die großen Aktienindizes erlitten in dieser kurzen, von Panik geprägten Phase Rückgänge in der Größenordnung von ca. 40% gegenüber den vorher erreichten Höchstständen.

Das gesamte zweite Quartal war dann von einer starken Aufwärtentwicklung geprägt. Die Auslöser für den Wiederanstieg der Aktien- bzw. Unternehmenspreise waren sowohl eine allmähliche Verbesserung der Corona-Situation als auch massive geld- und fiskalpolitische Maßnahmen der Regierungen und Notenbanken. Trotz der Unsicherheit über eine eventuelle zweite Infektionswelle und weitere Lockdowns haben sich die Kapitalanleger angesichts einer nie zuvor gesehenen Geldmengenausweitung zunehmend mit der Situation arrangiert. Zahlreiche Unternehmen verzeichnen zudem eine allmähliche Normalisierung ihrer Geschäftstätigkeit und veröffentlichen bessere als vom Kapitalmarkt erwartete Quartalszahlen.

### Wertentwicklung Multiadvisor SICAV - Privat Invest 01. Januar 2020 bis 30. Juni 2020



DGLPRIV LX Equity (Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST) Privat Invest Täglich 30 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Jul-2020 12:05:10

Quelle: Bloomberg

Die Entwicklung des Anteilswertes des Multiadvisor SICAV - Privat Invest verlief deutlich positiver als am breiten deutschen Aktienmarkt. Sowohl beim Gesamtergebnis für das Geschäftshalbjahr als auch bei der Schwankungsanfälligkeit (Volatilität) weist der Fonds bessere Werte auf. Hierzu trug auch eine teilweise Portfolioabsicherung im März mittels Verkauf von DAX-Futures (Performancebeitrag 8,0 Prozentpunkte) bei. Darüber hinaus haben die folgenden Beteiligungen zur Outperformance des Fonds in besonderem Maße beigetragen:

Die **Drägerwerk KGaA** profitierte von einer COVID-19 bedingten Sonderkonjunktur für Beatmungsgeräte und hat die gute Finanzlage dazu genutzt, ihre ausstehenden Genussscheine gemäß den vertraglichen Bedingungen zu kündigen. Die Genussscheininhaber erhalten als Abfindung das Zehnfache des Preises der Vorzugsaktien. In diesem Zusammenhang hat sich der Kurs der Genussscheine - ausgehend von einem über Jahre hinweg fundamental ungerechtfertigt niedrigen Kursniveau - mehr als verdoppelt (Kursanstieg 123%, Performancebeitrag ca. +4,9%). Die Genussscheine haben bis zur Auszahlung im Januar 2023 nunmehr einen anleiheähnlichen Charakter und können jederzeit über die Börse verkauft werden.

Die **Deutsche Bank AG** (+22% inkl. Dividende, Performancebeitrag ca. +1,0%) erreichte Fortschritte auf der Kostenseite und erzielte im ersten Quartal 2020 ein im Vergleich zu den Kapitalmarkterwartungen besseres Ergebnis. Die Sparte Investment Banking verbuchte infolge der außergewöhnlich hohen Umsätze an den internationalen Kapitalmärkten eine besonders gute Geschäftsentwicklung.

Die Energieerzeuger **RWE AG** (+16%) und **PNE AG** (+25%) wiesen in der Krise einen stabilen Geschäftsgang auf und generierten für den Fonds einen Performancebeitrag von ca. 1,1% bzw. 1,3%. Bei PNE sind nach einem Übernahmeangebot durch amerikanische Fonds auf mittlere Frist möglicherweise weitere Strukturmaßnahmen geplant, evtl. bis hin zu einer Komplettübernahme mit einer Abfindung des Streubesitzes.

Erfreuliche Kursentwicklungen verzeichneten auch die Anteilsscheine von **GAG Immobilien AG** (+25%) und **Einhell Germany AG** (+18%). Während sich die Mieterlöse bei GAG, dem größten Wohnungseigentümer in Köln, erwartungsgemäß weiterhin gut entwickelten, konnte Einhell als Entwickler von Heimwerker- und Gartengeräten von der Corona-bedingten Situation sogar profitieren.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Auf der anderen Seite ist der Fonds naturgemäß auch in einigen Unternehmen investiert, deren Geschäftstätigkeit von den staatlichen COVID-19-Auflagen im ersten Halbjahr erheblich eingeschränkt wurde.

Beim marktführenden Elektronik-Einzelhändler **Ceconomy AG** führte die zeitweise komplette Schließung der Media Markt- und Saturn-Filialen zu einem Kursverlust von 43% (Performancebeitrag - 1,7%). Nach der Wiedereröffnung im zweiten Quartal nahmen die Geschäfte schnell wieder Fahrt auf. In den Monaten Mai, Juni und Juli lagen die Verkaufszahlen - auch infolge massiv gesteigerter Onlineverkäufe - bereits über dem Vorjahresniveau. Wir rechnen mit einem entsprechenden Kurserholungspotential.

Das Geschäft des Großhändlers **Metro AG** litt insb. unter der zeitweisen Schließung der Hauptkundengruppe Hotels, Restaurants und Caterer (Kursverlust 38%, Performancebeitrag -1,6%). Positiv für die Gesellschaft ist, dass noch vor der Coronakrise die chinesischen Metro-Aktivitäten und die Einzelhandelskette Real verkauft wurden und der Metro AG hierdurch erhebliche finanzielle Mittel zugeflossen sind. Auch aus dem operativen Geschäft gibt es gute Nachrichten: Im Juli lagen die Umsätze bei Metro wieder auf Vorjahresniveau. Die Aktie sollte über ein entsprechend großes Kurserholungspotential verfügen.

Die **Porsche Holding SE**, die größter Aktionär der Volkswagen AG ist, wies angesichts starker Absatzrückgänge während des Lockdowns im ersten Halbjahr einen Kursrückgang von 24% (Performancebeitrag -1,1%) auf. Die Aktie erscheint weiterhin deutlich unterbewertet (normalisiertes Kurs-Gewinn-Verhältnis unter 5), wenn sich das Umfeld einigermaßen stabilisieren sollte und sich die hohe Abhängigkeit vom chinesischen Markt und den damit verbundenen geopolitischen Risiken nicht als nachteilig herausstellt.

Der Aktienkurs der **K+S AG** (ehemals Kali + Salz AG) musste eine Halbierung hinnehmen (Performancebeitrag -1,5%). Anhaltend niedrige Weltmarktpreise für Kaliprodukte (Dünger) und eine hohe bilanzielle Verschuldung zwingen die Gesellschaft zum Verkauf des „Tafelsilbers“ in Gestalt ihres profitablen internationalen Salzgeschäfts. Ein guter Verkaufspreis für die Geschäftssparte sollte der Gesellschaft den nötigen Finanzrahmen geben, um die Baisse auf dem Kalimarkt durchzustehen und bei einer späteren Erholung der Kalipreise wieder attraktive Gewinnmargen zu erzielen.

Bei der Diversifizierung des Fondsportfolios in die Anlagensegmente Substanzwerte, attraktiv bewertete Geschäftsmodelle bzw. Industriebeteiligungen, Spezielsituationen und Turnarounds ergaben sich im Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen. Diverse Aktienbestände wurden zu niedrigen Kursen aufgestockt, so bei Bayer AG, Tele Columbus AG, Ceconomy AG, Pargesa S.A., Metro AG, Rocket Internet SE, Einhell Germany AG, Deutsche Bank AG und Wüstenrot & Württembergische AG. Die weit überwiegende Zahl dieser Zukäufe notiert aktuell über den Kaufkursen des Fonds.

Auf der anderen Seite wurde im Juni zu guten Kursen der Aktienbestand der RWE AG reduziert. Zudem wurden die Innogy AG-Aktien im Rahmen eines Squeeze-Outs unter Wahrung der Chance auf eine Nachbesserung verkauft. Bei der schweizerischen Industrieholding Pargesa S.A. erfolgte ein Aktientausch in die belgische Tochtergesellschaft Groupe Bruxelles Lambert S.A. (GBL), der zweitgrößten Holdinggesellschaft in Europa. Mittelfristig erwarten wir eine Reduzierung des hohen Holdingabschlages bei GBL (aktuell ca. 30%).

Die Liquiditätsquote des Fonds (inklusive Bundesobligationen) verminderte sich durch die Zukäufe während der Krise zunächst auf ca. 10%. Im Juni führten dann die Verkäufe bei Innogy und RWE wieder zu Cash-Zuflüssen, so dass die liquiden Mittel zum 30. Juni 2020 ca. 15,4% des Fondsvermögens betragen.

### Ausblick

Der kurzfristige Crash an den Finanzmärkten im März hat gezeigt, dass der Ausstieg aus börsennotierten Unternehmen in Zeiten hoher Unsicherheit und fallender Kurse zwar möglich, aber nicht zu empfehlen ist. Wir freuen uns, dass sich die Anteilsbewegungen bei Ihnen, den Fondsanlegern, in engen Grenzen gehalten haben und Sie somit nicht nachhaltig von den temporären Rückgängen betroffen waren. Im Gegenteil: Wer antizyklisch in der Krise seine Investition aufgestockt hat, kann sich aktuell über deutliche Kurssteigerungen freuen.

Aus makroökonomischer Sicht ist die Intensität bemerkenswert, mit der die Regierungen und Notenbanken alle Register ziehen, um wirtschaftliche Einbrüche, aber auch dauerhaftes Missmanagement in den Staatshaushalten zu überdecken. Die Zinsen werden von den Zentralbanken aller Voraussicht nach längerfristig „abgeschafft“, damit der ständig steigende Kreditbedarf der Regierungen finanzierbar bleibt. Die überbordenden Staatsverschuldungen werden dann ggfs. über Inflation abgeschmolzen. Die Reaktion des Marktes, u.a. der massive Anstieg des Goldpreises in den vergangenen Monaten zeigt, dass eine größer werdende Zahl von Investoren Inflationsgefahren für die Zukunft befürchtet und Sachwerte (Hard Assets) attraktiver werden.

Bei der Kapitalanlage in börsennotierte Unternehmen wird die Auswahl unterbewerteter Unternehmen, die insbesondere aufgrund einer spezifischen Situation wie z.B. Spin-off, Abfindung, Holdingabschlag, Umbau des Geschäftsmodells etc. ein gutes Chancen- und Risikoverhältnis bieten, u. E. immer wichtiger. Dies gilt umso mehr, als einerseits die beliebten Wachstumsunternehmen teuer sind und andererseits klassische konjunkturabhängige Unternehmen in besonderem Maße den Risiken ausgesetzt sind, die aus einer möglichen negativen Entwicklung des Welthandels und der Weltwirtschaft (Konflikt USA / China, Corona etc.) resultieren.

## **Bericht zum Geschäftsverlauf**

Wir sind zuversichtlich durch den Fokus auf börsennotierte Unternehmen mit einer besonderen „Story“ ein besseres Chance-Risiko-Verhältnis darstellen zu können, als dies der breite Aktienmarkt bietet. Derart ausgewählte Unternehmen stellen bei vernünftigen Einstiegskursen unverändert eine der wenigen Anlagemöglichkeiten mit gutem Chance-/ Risikoverhältnis dar.

Wir danken allen Anlegerinnen und Anlegern im Multiadvisor SICAV - Privat Invest für das in uns gesetzte Vertrauen und wünschen Ihnen eine gute Gesundheit!

## Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Halbjahresbericht  
1. Januar 2020 - 30. Juni 2020

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.  
Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

WP-Kenn-Nr.:	941021
ISIN-Code:	LU0116164616
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,13 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	72,97 %
Schweiz	3,87 %
Belgien	3,04 %
Österreich	2,11 %
Vereinigtes Königreich	1,74 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,93 %
Wertpapiervermögen	84,66 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	15,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,62 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Diversifizierte Finanzdienste	17,38 %
Investitionsgüter	8,83 %
Versorgungsbetriebe	8,68 %
Immobilien	8,13 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,26 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,06 %
Software & Dienste	4,46 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,19 %
Groß- und Einzelhandel	3,93 %
Automobile & Komponenten	3,15 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,79 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,74 %
Media & Entertainment	1,93 %
Versicherungen	1,33 %
Telekommunikationsdienste	1,31 %
Verbraucherdienste	1,20 %
Hardware & Ausrüstung	1,00 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,29 %
Wertpapiervermögen	84,66 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	15,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,62 %
	<b>100,00 %</b>

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	16.321.507,87
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.777.415,16)	
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3.077.215,70
Dividendenforderungen	33.719,13
	<b>19.432.442,70</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-32.041,80
Zinsverbindlichkeiten	-3.449,20
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-115.032,37
	<b>-150.523,37</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>19.281.919,33</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>54.217,032</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>355,64 EUR</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Anlageberatervergütung.



## Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Belgien</b>								
BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert S.A. [GBL]	EUR	7.858	0	7.858	74,5000	585.421,00	3,04
							<b>585.421,00</b>	<b>3,04</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A2GS633	Allgeier SE	EUR	0	0	20.485	33,2000	680.102,00	3,53
DE0007788408	ALNO AG	EUR	0	0	340.000	0,0020	680,00	0,00
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	2.900	0	12.050	66,9000	806.145,00	4,18
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	0	14.538	16,5100	240.022,38	1,24
DE0005227235	Biotest AG -VZ-	EUR	0	0	13.164	20,1000	264.596,40	1,37
DE0007257503	CECONOMY AG	EUR	47.500	0	156.000	3,1000	483.600,00	2,51
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG	EUR	0	0	80.853	1,1100	89.746,83	0,47
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	14.700	0	106.400	8,4300	896.952,00	4,65
DE0005654933	Einhell Germany AG -VZ-	EUR	5.000	0	7.930	69,0000	547.170,00	2,84
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	0	63.500	9,9140	629.539,00	3,26
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG	EUR	0	0	6.750	17,0000	114.750,00	0,60
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	0	18.000	14,0400	252.720,00	1,31
DE0005897300	Greiffenberger AG	EUR	0	0	90.500	0,8000	72.400,00	0,38
DE0006131204	IFA Hotel & Touristik AG	EUR	0	0	56.250	4,1200	231.750,00	1,20
DE0005198907	Joh. Friedrich Behrens AG	EUR	0	0	30.000	1,2000	36.000,00	0,19
DE0006208408	KAP AG	EUR	0	0	4.717	14,4000	67.924,80	0,35
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	0	0	51.150	5,6920	291.145,80	1,51
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	0	3.400	16,3500	55.590,00	0,29
DE000BFB0019	METRO AG	EUR	9.400	0	61.950	8,5240	528.061,80	2,74
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG	EUR	0	0	1.718	0,8000	1.374,40	0,01
DE000A2LQ900	Mologen AG	EUR	0	0	36.682	0,1025	3.759,91	0,02
DE000A0B65S3	Paion AG	EUR	0	0	36.417	2,5800	93.955,86	0,49
DE000A0JBPG2	PNE AG	EUR	67.500	0	204.500	4,9800	1.018.410,00	5,28
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	11.900	51,0200	607.138,00	3,15
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	9.050	0	14.300	19,1800	274.274,00	1,42
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	26.700	34.000	30,7300	1.044.820,00	5,42
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	37.000	0	121.000	3,0800	372.680,00	1,93
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG	EUR	0	0	53.800	0,0015	80,70	0,00
DE0006851603	Verallia Deutschland AG	EUR	0	0	353	510,0000	180.030,00	0,93
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	5.500	0	16.500	15,5400	256.410,00	1,33
							<b>10.141.828,88</b>	<b>52,60</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000A21KS2	Immofinanz AG	EUR	0	0	27.000	15,1000	407.700,00	2,11
							<b>407.700,00</b>	<b>2,11</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Schweiz</b>								
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG	CHF	0	0	3.250	245,0000	745.482,62	3,87
							<b>745.482,62</b>	<b>3,87</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	0	1.680	119,7500	178.906,18	0,93
							<b>178.906,18</b>	<b>0,93</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>12.059.338,68</b>	<b>62,55</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005214506	AdCapital AG	EUR	0	0	56.600	1,3600	76.976,00	0,40
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG -VZ-	EUR	0	0	37.931	14,6000	553.792,60	2,87
DE0005863534	GAG Immobilien AG -VZ-	EUR	0	0	11.900	97,5000	1.160.250,00	6,02
DE000A161309	KST Beteiligungs AG	EUR	0	0	45.000	1,3500	60.750,00	0,32
DE0006942808	Scherzer & Co. AG	EUR	0	0	194.460	2,1400	416.144,40	2,16
DE000A2TSMZ8	Zapf Creation AG	EUR	0	0	8.700	29,8000	259.260,00	1,34
							<b>2.527.173,00</b>	<b>13,11</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>2.527.173,00</b>	<b>13,11</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
N/A	Altana AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	7.000	0,0000	0,00	0,00
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG	EUR	0	0	24.000	0,0001	2,40	0,00
N/A	Dte. Postbank AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	7.000	0,0000	0,00	0,00
N/A	Generali Deutschland AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	2.900	0,0000	0,00	0,00
N/A	innogy SE -Nachbesserungsrechte-	EUR	10.600	0	10.600	0,0000	0,00	0,00
N/A	net mobile AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	16.000	0,0000	0,00	0,00
N/A	Verallia Deutschland AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	353	0,0000	0,00	0,00
							<b>2,40</b>	<b>0,00</b>
<b>Österreich</b>								
N/A	Strabag SE -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	0	350	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B06ZX541	DNICK Holding Ltd.	EUR	0	0	61.463	5,4544	335.243,79	1,74
							<b>335.243,79</b>	<b>1,74</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>335.246,19</b>	<b>1,74</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>14.921.757,87</b>	<b>77,40</b>
<b>Sonstige verbriefte Rechte</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005550719	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine v.97(2199)	EUR	0	0	2.750	509,0000	1.399.750,00	7,26
							<b>1.399.750,00</b>	<b>7,26</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>1.399.750,00</b>	<b>7,26</b>
<b>Sonstige verbriefte Rechte</b>							<b>1.399.750,00</b>	<b>7,26</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>16.321.507,87</b>	<b>84,66</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>3.077.215,70</b>	<b>15,96</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-116.804,24</b>	<b>-0,62</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>19.281.919,33</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	0	10.600
<b>Schweiz</b>				
CH0536713180	Pargesa Holding S.A.	CHF	8.450	8.450
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	1.400	8.450
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
N/A	Kontron S&T AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	58.000
<b>Schweiz</b>				
CH0543565250	Pargesa Holding S.A. BZR 07.07.20	CHF	7.859	7.859
<b>Anleihen</b>				
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE0001137867	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2020)		900.000	900.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Index Future Juni 2020		20	20
	DAX Index Future März 2020		60	60
<b>Devisenkurse</b>				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.				
	Dänische Krone	DKK	1	7,4529
	Schwedische Krone	SEK	1	10,4729
	Schweizer Franken	CHF	1	1,0681
	US-Dollar	USD	1	1,1245

## Multiadvisor Sicav

### Konsolidierter Halbjahresbericht

#### des Multiadvisor Sicav mit den Teilfonds

#### Multiadvisor Sicav - ESPRIT und Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

#### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	81.262.332,35
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 78.670.280,99)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	10.423.978,88
Dividendenforderungen	164.542,97
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	7.580,00
	<u>91.858.434,20</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-32.041,80
Zinsverbindlichkeiten	-10.156,83
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-270.897,14
	<u>-313.095,77</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>91.545.338,43</b></u>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatervergütung und Performancevergütung.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020 (Anhang)

### 1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft „Multiadvisor SICAV“ („Investmentgesellschaft“ oder „Fonds“) wurde auf Initiative der DZ PRIVATBANK S.A. aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Die Investmentgesellschaft hat ihren Gesellschaftssitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg und wurde am 25. Februar 1997 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 2. April 1997 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Electronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft traten letztmalig zum 1. Januar 2020 in Kraft und wurden im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-58 249 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die Multiadvisor SICAV ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (Société d'Investissement à Capital Variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; NETTOINVENTARWERTBERECHNUNG

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020 (Anhang)

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020 (Anhang)

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

#### **Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär**

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können ebenfalls dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der nachfolgend aufgeführten Punkte überarbeitet.

- Regulatorische und redaktionelle Anpassungen

Darüber hinaus ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.



## **Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020 (Anhang)**

### **7.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE**

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen.

Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

### **8.) ZUSATZINFORMATIONEN ZUM WERTPAPIER DNICK HOLDING PLC.**

Die Aktie ist seit dem 14. Dezember 2012 nicht mehr notiert. Die Einstellung der Notierung wurde auf der Hauptversammlung vom 26. Juli 2012 beschlossen. Der Schlusskurs im Xetra-Handel der Frankfurter Börse lag am 14. Dezember 2012 bei 6,90 EUR. Die Bewertung wird mit Hilfe eines branchenüblichen Private Equity Modells (Multiplikator Ansatz) durchgeführt. Das Modell wird auf täglicher Basis, analog zur Nettoinventarwertberechnung des Sondervermögens, hinsichtlich der Inputparameter der Peergroup aktualisiert. Mindestens jährlich erhält die Bewertungsfunktion einen Geschäftsbericht der Gesellschaft, um die Parametrisierung des Modells zu aktualisieren. Die Ergebnisse des Modells werden analog der Bewertungsfrequenz täglich überprüft. Unter anderem wird hierzu ein Abgleich mit beobachtbaren OTC-Kursen vorgenommen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Falle eines tatsächlichen Verkaufs ein vom Wertansatz im Jahresabschluss abweichender Betrag realisiert wird.

### **9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW: BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS**

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

### **10.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG**

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich 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“).

Im Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### Investmentgesellschaft:

**Multiadvisor SICAV**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates:

Bernhard Singer  
Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder:

Nikolaus Rummler  
*Mitglied des Vorstandes*  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Martin Rogge  
*Prokurist*  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

### Verwaltungsgesellschaft:

**IPConcept (Luxemburg) S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Nikolaus Rummler  
Silvia Mayers  
Marco Kops

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller  
*Mitglied des Vorstandes*  
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder:

Klaus-Peter Bräuer  
Bernhard Singer

### Verwahrstelle sowie Zentralverwaltungsstelle Register- und Transferstelle:

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Zahlstellen:

- Großherzogtum Luxemburg

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

- Bundesrepublik Deutschland

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

### Anlageberater:

**FPS Vermögensverwaltung GmbH**  
Rohrbacherstraße 8  
D-69115 Heidelberg

### Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator  
L-1014 Luxemburg

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

**Ernst & Young S.A.**  
35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

