



Jahresbericht 2018

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2018

ansa

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K612



HAUCK & AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds ansa mit seinem Teilfonds ansa - global Q opportunities.

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

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)	7
ansa - global Q opportunities	9
Prüfungsvermerk	18
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	22



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Michael Bentlage
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

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

Fondsmanager und Vertriebsstelle

ansa capital Management GmbH
Hochstraße 2, D-64625 Bensheim

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

* Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) wurde zum 27. Februar 2018 auf die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM, ehemals Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.) verschmolzen und die HAAM in Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) umbenannt sowie in eine Aktiengesellschaft (S.A.) umgewandelt.



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Die globalen Aktienmärkte starteten turbulent in den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018. Neben der Veröffentlichung der Arbeitsmarktdaten lösten auch neueste Zahlen zur Inflation in den USA eine panikartige Verkaufswelle aus. Vor dem Hintergrund einer robusten US-Wirtschaft konnten sich die Märkte zur Jahresmitte beruhigen. Insbesondere im letzten Quartal jedoch kehrte die Verunsicherung zurück. Die global nachlassende Wachstumsdynamik führte dazu, dass die Marktakteure ihre Konjunktur- und Gewinnerwartungen drastisch nach unten revidierten. In diesem Umfeld traten die fortwährenden politischen Risiken in den Vordergrund. Der Handelsstreit zwischen den USA und China, die Schuldenkrise in Italien und letztlich auch das Ringen um den Brexit lösten teils drastische Kursverluste an den globalen Börsen aus. Dass die Fed ihren Normalisierungskurs mit 4 Leitzinsanhebungen trotz rückläufiger Inflations Sorgen und einer schwächeren Weltwirtschaft beibehielt, steigerte die Sorgen der Anleger.

Regional zeigten die globalen Aktienmärkte im Berichtszeitraum teils deutlich zweistellige Verluste. Nach dem starken Vorjahr gaben die Emerging Markets vor dem Hintergrund der gestiegenen US-Zinsen mit 16% am stärksten ab. Dicht gefolgt von dem japanischen Topix 100 mit etwa -15% auf Jahressicht. Bis Ende des dritten Quartals konnte sich der amerikanische Aktienmarkt noch behaupten – im Zuge des Tech-Abverkaufs kam es dann zum Jahresende auch hier zu deutlichen Kursverlusten. Auf Jahressicht gab der S&P 500 um mehr als -5% ab.

Die Bondmärkte profitierten von der gestiegenen Risikoaversion der Marktakteure. Bis auf die USA zeigten sich alle Regionen in unserem Anlage-Universum mit zumindest leicht positiven Vorzeichen. Bund Futures waren auch vor dem Hintergrund der Schuldenkrise in Italien gesucht und schlossen das Jahr mit etwa +3% ab. Die Fed hob die Zinsen insgesamt viermal auf den Zielkorridor von 2,25% bis 2,50% an. Die richtungsweisende 10-Jahres-Umlaufrendite stieg im Jahresverlauf mehrmals über die 3%-Marke. In Summe schlossen US Treasury Futures das Jahr mit einem Minus von knapp -0,8% ab.

An den Rohstoffmärkten ergab sich erneut ein divergentes Bild. Preise für konjunktursensitive Industriemetalle und Energierohstoffe gaben in USD ebenfalls zweistellig nach. Während Industriemetalle bereits seit Mitte des Jahres korrigierten und das Jahr mit -19% abschlossen, stieg der Ölpreis bis auf ein Jahreshoch Ende Q3 2018, verlor dann aber etwa 30% von diesem Niveau. Auf Jahressicht bleibt ein Verlust für Energierohstoffe von -10% festzuhalten. Edelmetalle gaben vor dem Hintergrund gestiegener US-Zinsen ab, legten zum Jahresende aufgrund des „risk-off“ Modus aber erneut zu. Die Preise verloren insgesamt knapp -5%. Die Entwicklung des USD vs. EUR dämpfte die negative Wertentwicklung für EUR-Investoren. Im Berichtszeitraum legte der Greenback um etwa 5% zu.

Entwicklung

Das Fondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum von 197,10 Mio. EUR auf 174,33 Mio. EUR um 11,6% reduziert.

Die P-Tranche des Fonds „ansa – global Q opportunities“ hat im Berichtszeitraum eine negative Performance von -5,47% erzielt. Dabei lieferten globale Aktien einen deutlich negativen Performance-Beitrag. Ein leicht negatives Ergebnis resultierte aus unserer Basis-Investition in Unternehmensanleihen. Diese Effekte konnten wir mit positiven Performance-Beiträgen durch unser Engagement in globalen Anleihen und Rohstoffanlagen deutlich abfedern. Insgesamt hat der Fonds in vier von zwölf Monaten ein positives Ergebnis erzielt.

Im Oktober 2018 erzielte der Fonds mit einer Performance von -3,92% sein schlechtestes monatliches Ergebnis. Trotz des bereits reduzierten Gewichts waren Aktien maßgeblich für die negative Performance verantwortlich. Die beste monatliche Performance von +2,51% erzielte der Fonds im Mai 2018. In diesem Monat konnte der Fonds über die Anleihen- und Rohstoffallokation positive Performancebeiträge generieren.

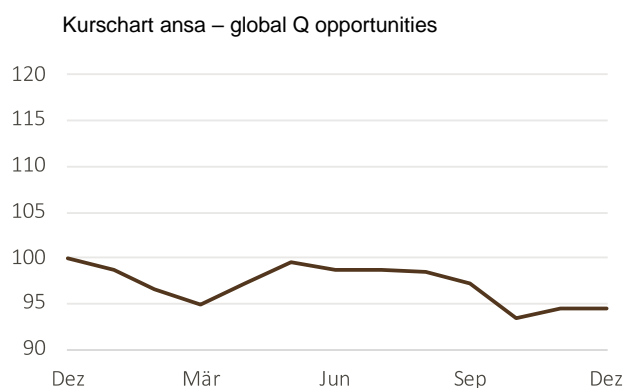


Abbildung 1: Graphische Darstellung der Kursentwicklung im Berichtszeitraum



Ausblick

Der Fonds investiert gegenwärtig in Terminkontrakte auf globale Aktienindizes (S&P500, Eurostoxx50, Topix100, S&P/TSX 60, FTSE 100, ASX SPI 200 und MSCI Emerging Markets) und Staatsanleihen (USA, Euroland, Kanada, Australien und UK) sowie in Rohstoff ETCs (Edelmetalle, Industriemetalle und Energie). Das Basisinvestment besteht aus Unternehmensanleihen und Kasse.

Der Fonds wird in Zukunft seinem Investmentansatz treu bleiben und weiterhin global diversifiziert in den oben genannten Assetklassen investieren. Die aktuelle Marktkonstellation erscheint im historischen Vergleich stabiler und nach den deutlichen Kurskorrekturen sehen wir interessante Investitionsmöglichkeiten für aktive Handelsstrategien. Für die Zukunft planen wir, die Portfoliokonstruktion konsequent weiterzuentwickeln und das Aktienexposure des Fonds noch breiter aufzustellen.



zum 31. Dezember 2018

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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten 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 Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar 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 Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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)

ansa-global Q opportunities P	-5,47 %
ansa-global Q opportunities I	-4,71 %

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)

ansa-global Q opportunities P (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,96 %
ansa-global Q opportunities I (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,16 %

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)

ansa-global Q opportunities P (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,96 %
ansa-global Q opportunities I (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,16 %

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

ansa - global Q opportunities (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	62 %
--	------

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für ansa-global Q opportunities P werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für ansa-global Q opportunities I grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2018 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 Umschreibgebühren).

ansa - global Q opportunities (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	98.121,58 EUR
--	---------------



Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

ansa - global Q opportunities

Da der Fonds ansa zum 31. Dezember 2018 aus nur einem Teilfonds, dem ansa - global Q opportunities, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des ansa - global Q opportunities gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds ansa.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								138.086.130,22	79,21	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Belgien										
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. - Anleihe - 2,000 16.12.2019		BE6243180666	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	102,02	816.124,00	0,47
Bundesrep. Deutschland										
Commerzbank AG - Anleihe - 0,625 14.03.2019		DE000CZ40K31	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	100,13	801.016,00	0,46
Merck Financial Services GmbH - Anleihe - 1,375 01.09.2022		XS1284570626	Nominal	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	EUR	103,91	2.597.787,50	1,49
Nordrhein-Westfalen, Land – Schatz. (FRN) - 0,000 28.10.2020		DE000NRW0HM6	Nominal	3.500.000,00	0,00	-3.500.000,00	EUR	100,68	3.523.800,00	2,02
Dänemark										
A.P.Møller-Mærsk A/S - Anleihe - 3,375 28.08.2019		XS0821175717	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	102,33	1.023.255,00	0,59
Carlsberg Breweries A/S - Anleihe - 2,625 03.07.2019		XS0800572454	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	101,39	1.520.812,50	0,87
Danske Bank AS - Anleihe - 0,750 04.05.2020		XS1241229704	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	100,64	1.509.540,00	0,87
Europ. Investitionsbank										
European Investment Bank - Anleihe (FRN) - 0,000 15.01.2020		XS0449594455	Nominal	7.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,61	7.042.700,00	4,04
Finnland										
Fortum Oyj - Anleihe - 4,000 24.05.2021		XS0629937409	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	EUR	108,51	2.170.210,00	1,24
Nordea Bank Abp - Anleihe - 4,500 26.03.2020		XS0497179035	Nominal	2.500.000,00	0,00	0,00	EUR	105,22	2.630.412,50	1,51
Frankreich										
Compagnie de Saint-Gobain S.A. - Anleihe - 4,500 30.09.2019		XS0683564156	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	103,51	517.535,00	0,30
Crédit Agricole S.A. - Anleihe - 4,000 29.06.2021		FR0011261080	Nominal	2.100.000,00	0,00	0,00	EUR	109,13	2.291.772,00	1,31
Danone S.A. - Anleihe - 0,424 03.11.2022		FR0013216900	Nominal	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	EUR	100,18	2.003.590,00	1,15
Total Capital S.A. - Anleihe - 3,125 16.09.2022		XS0541787783	Nominal	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	EUR	110,31	2.757.862,50	1,58
Wendel S.A. - Anleihe - 5,875 17.09.2019		FR0011321256	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	104,38	313.140,00	0,18
Großbritannien										
B.A.T. Intl Finance PLC - Anleihe - 4,875 24.02.2021		XS0468425615	Nominal	4.000.000,00	0,00	0,00	EUR	109,39	4.375.680,00	2,51
BP Capital Markets PLC - Anleihe - 4,154 01.06.2020		XS0633025977	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	105,93	1.588.912,50	0,91
FCE Bank PLC - Anleihe - 1,528 09.11.2020		XS1317725726	Nominal	2.500.000,00	0,00	0,00	EUR	100,45	2.511.300,00	1,44
Imperial Brands Finance PLC - Anleihe - 5,000 02.12.2019		XS0715437140	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	104,56	1.568.430,00	0,90
Rentokil Initial PLC - Anleihe - 3,375 24.09.2019		XS0832466931	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	102,52	512.597,50	0,29



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Italien										
A2A S.p.A. - Anleihe - 4,500 28.11.2019		XS0859920406	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	104,09	520.442,50	0,30
Jersey										
Glencore Finance (Europe) Ltd. - Anleihe - 2,750 01.04.2021		XS1051003538	Nominal	3.000.000,00	0,00	0,00	EUR	103,76	3.112.755,00	1,79
Niederlande										
Coca Cola HBC Finance B.V. - Anleihe - 2,375 18.06.2020		XS0944362812	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	102,83	1.542.435,00	0,88
CRH Finance B.V. - Anleihe - 5,000 25.01.2019		XS0736488585	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	100,35	602.073,00	0,35
Roche Finance Europe B.V. - Anleihe - 0,500 27.02.2023		XS1371715118	Nominal	4.500.000,00	4.500.000,00	0,00	EUR	101,82	4.581.675,00	2,63
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe - 3,250 21.01.2019		XS0731681556	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	EUR	100,21	901.845,00	0,52
Norwegen										
Equinor ASA - Anleihe - 2,000 10.09.2020		XS0969574325	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	103,55	1.553.227,50	0,89
Österreich										
OMV AG - Anleihe - 2,625 27.09.2022		XS0834367863	Nominal	3.500.000,00	3.500.000,00	0,00	EUR	108,21	3.787.402,50	2,17
Panama										
Carnival Corp. - Anleihe - 1,125 06.11.2019		XS1317296421	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	100,90	1.513.477,50	0,87
Schweden										
Akzo Nobel Sweden Finance AB - Anleihe - 2,625 27.07.2022		XS0809847667	Nominal	2.600.000,00	2.600.000,00	0,00	EUR	107,53	2.795.702,00	1,60
Atlas Copco AB - Anleihe - 2,625 15.03.2019		XS0757310270	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	101,14	606.840,00	0,35
Essity AB - Anleihe - 0,500 05.03.2020		XS1198115898	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	100,42	1.506.232,50	0,86
SKF AB - Anleihe - 2,375 29.10.2020		XS0986610425	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	103,98	1.559.640,00	0,89
Swedbank AB - Anleihe - 0,300 06.09.2022		XS1573958409	Nominal	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	EUR	99,70	1.993.970,00	1,14
Schweiz										
Credit Suisse AG (Ldn Br.) - Anleihe - 4,750 05.08.2019		XS0444030646	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	102,95	1.029.500,00	0,59
Spanien										
Santander Consumer Finance SA - Anleihe - 0,500 04.10.2021		XS1690133811	Nominal	3.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,10	3.003.015,00	1,72
Telefonica Emisiones S.A.U. - Anleihe - 4,693 11.11.2019		XS0462999573	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	EUR	104,12	1.561.800,00	0,90
USA										
Amgen Inc. - Anleihe - 2,125 13.09.2019		XS0829317832	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	EUR	101,60	914.404,50	0,52
Apple Inc. - Anleihe - 1,000 10.11.2022		XS1135334800	Nominal	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	EUR	103,51	2.587.862,50	1,48
AT & T Inc. - Anleihe - 1,875 04.12.2020		XS0861594652	Nominal	4.100.000,00	0,00	0,00	EUR	102,88	4.217.998,00	2,42
Bank of America Corp. - Anleihe - 1,875 10.01.2019		XS1002977103	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	100,06	600.333,00	0,34
BMW US Capital LLC - Anleihe - 1,125 18.09.2021		DE000A1Z6M12	Nominal	4.200.000,00	0,00	0,00	EUR	102,32	4.297.503,00	2,47
Citigroup Inc. - Anleihe - 7,375 04.09.2019		XS0443469316	Nominal	800.000,00	0,00	0,00	EUR	105,09	840.680,00	0,48
Goldman Sachs Group Inc., The - Anleihe - 5,125 23.10.2019		XS0459410782	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	EUR	104,10	1.041.030,00	0,60
Zertifikate										
Bundesrep. Deutschland										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	301.440,00	464.541,00	-248.808,00	EUR	35,92	10.828.327,68	6,21



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Jersey										
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 XTR Phys Silver		DE000A1E0HS6	Stück	92.357,00	124.547,00	-68.015,00	EUR	128,26	11.845.708,82	6,80
Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero 2004(UND)Gold Bullion		DE000A0LP781	Stück	102.916,00	158.395,00	-84.627,00	EUR	105,17	10.823.675,72	6,21
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Spanien										
Abertis Infraestructuras S.A. - Anleihe - 4,750 25.10.2019		ES0211845252	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	103,87	519.337,50	0,30
Zertifikate										
Niederlande										
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. EO.Zert. 01.03.19 Index		NL0011870886	Stück	15.600,00	0,00	0,00	EUR	982,10	15.320.760,00	8,79
Derivate									1.671.505,14	0,96
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten										
10Y Australia Treasury Bond (SFE) Mär.2019	XSFE			564,00			AUD		248.268,27	0,14
Euro Bund Future (EURX) Mär.2019	XEUR			268,00			EUR		289.440,00	0,17
10Y Canadian Govt. Bond Future (ME) Mär.2019	XMOD			456,00			CAD		1.265.991,46	0,73
10Y Long Gilt Future (ICE) Mär.2019	IFUS			156,00			GBP		110.084,50	0,06
10Y Treasury Notes Future (CBT) Mär.2019	XCBT			479,00			USD		965.077,96	0,55
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
SPI 200 Index Future (SFE) Mär.2019	XSFE			161,00			AUD		163.731,43	0,09
Euro Stoxx 50 Future (EURX) Mär.2019	XEUR			278,00			EUR		-339.160,00	-0,19
S&P Canada 60 Index Future (ME) Mär.2019	XMOD			90,00			CAD		-147.482,91	-0,08
FTSE 100 Index Future (ICE) Mär.2019	IFUS			110,00			GBP		-175.567,71	-0,10
Topix Index Future (OSE) Mär.2019	XMOD			81,00			JPY		-522.869,70	-0,30
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Mär.2019	XCME			48,00			USD		-126.952,94	-0,07
E-MINI MSCI Em.Marktes Ind.Fut (NYB) Mär.2019	XNYM			136,00			USD		-59.055,22	-0,03
Bankguthaben									30.538.265,57	17,52
EUR - Guthaben										
EUR bei Volksbank Hegau eG, Niederlassung Luxemburg				15.000.000,00			EUR		15.000.000,00	8,60
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				3.179.678,79			EUR		3.179.678,79	1,82
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				2.248.432,62			GBP		2.492.122,31	1,43
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
AUD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,				4.283.783,86			AUD		2.640.278,90	1,51



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Niederlassung Luxemburg CAD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				4.790.014,70			CAD		3.080.609,26	1,77
Niederlassung Luxemburg JPY bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				7.941.959,00			JPY		62.904,03	0,04
Niederlassung Luxemburg USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				4.654.042,26			USD		4.082.672,28	2,34
Sonstige Vermögensgegenstände									6.389.728,53	3,67
Einschüsse (Initial Margin)				4.913.206,39			EUR		4.913.206,39	2,82
Zinsansprüche aus Bankguthaben				10.542,51			EUR		10.542,51	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				823.079,52			EUR		823.079,52	0,47
Sonstige Forderungen				1.619,42			EUR		1.619,42	0,00
Forderungen aus Future Variation Margin				641.280,69			EUR		641.280,69	0,37
Gesamtaktiva									176.685.629,46	101,35
Verbindlichkeiten									-2.357.610,28	-1,35
aus										
Fondsmanagementvergütung				-131.104,82			EUR		-131.104,82	-0,08
Future Variation Margin				-2.153.780,47			EUR		-2.153.780,47	-1,24
Prüfungskosten				-11.733,58			EUR		-11.733,58	-0,01
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR		-400,00	0,00
Taxe d'abonnement				-21.793,73			EUR		-21.793,73	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-250,00			EUR		-250,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung				-2.150,68			EUR		-2.150,68	0,00
Verwahrstellenvergütung				-7.351,06			EUR		-7.351,06	0,00
Verwaltungsvergütung				-26.624,77			EUR		-26.624,77	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-2.421,17			EUR		-2.421,17	0,00
Gesamtpassiva									-2.357.610,28	-1,35
Fondsvermögen									174.328.019,18	100,00**
Inventarwert je Anteil P			EUR	55,79						
Inventarwert je Anteil I			EUR	559,61						
Umlaufende Anteile P			STK	227.487,38						
Umlaufende Anteile I			STK	288.841,43						

**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 27.12.2018
Australische Dollar	AUD	1,6225		= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,9022		= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	CAD	1,5549		= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	126,2552		= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1400		= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

IFUS	ICE Futures U.S.
XCBT	Chicago Board Of Trade
XCME	Chicago Mercantile Exchange
XEUR	Eurex Deutschland
XMOD	The Montreal Exchange / Bourse De Montreal
XNYM	New York Mercantile Exchange
XSFE	ASX - Trade24

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	262.581.738,56	150,63



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des ansa - global Q opportunities, 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				
Alstom S.A. - Anleihe - 3,625 05.10.2018	FR0010948240	EUR	0,00	-300.000,00
Continental AG - Anleihe - 3,000 16.07.2018	XS0953199634	EUR	0,00	-600.000,00
Crédit Agricole S.A. - Anleihe - 5,971 01.02.2018	XS0343877451	EUR	0,00	-400.000,00
Daimler AG - Anleihe - 2,000 25.06.2021	DE000A1TNJ97	EUR	0,00	-4.100.000,00
DB ETC PLC - Zert. auf Rohstoffe - 0,000 27.08.2060	DE000A1E0HR8	EUR	22.976,00	-51.129,00
Gerresheimer AG - Anleihe - 5,000 19.05.2018	XS0626028566	EUR	0,00	-400.000,00
HSBC Holdings PLC - Anleihe - 6,250 19.03.2018	XS0353643744	EUR	0,00	-400.000,00
Zertifikate				
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT06/Und. Copper	DE000A0KRJU0	EUR	65.507,00	-235.531,00
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT06/Und. Natural Gas	DE000A0KRJ36	EUR	0,00	-26.331.560,00
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT06/Und. WTI Crude Oil	DE000A0KRJX4	EUR	0,00	-470.056,00
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT06/Und. Aluminium	DE000A0KRJS4	EUR	364.605,00	-1.355.419,00
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT12/Und. Brent Crude	DE000A1N49P6	EUR	0,00	-125.971,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Renault S.A. - Anleihe - 3,625 19.09.2018	FR0011568963	EUR	0,00	-400.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Barclays Bank PLC - Anleihe - 6,000 23.01.2018	XS0342289575	EUR	0,00	-300.000,00
Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. - Anleihe - 6,625 29.03.2018	XS0166179381	EUR	0,00	-600.000,00
TDC A/S - Anleihe - 4,375 23.02.2018	XS0593960304	EUR	0,00	-500.000,00
Investmentanteile				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Investmentanteile				
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045	EUR	136.000,00	-284.000,00

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



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) ansa - global Q opportunities

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Festgeldern	14,12	208,10	222,22
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	122.958,05	1.636.206,32	1.759.164,37
Zinsen aus Bankguthaben	7.735,72	101.178,97	108.914,69
Erträge aus Investmentanteilen	6.518,64	89.515,75	96.034,39
Ordentlicher Ertragsausgleich	4.606,67	-28.493,52	-23.886,85
Summe der Erträge	141.833,20	1.798.615,62	1.940.448,82
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-22.645,51	-261.909,12	-284.554,63
Verwahrstellenvergütung	-7.759,94	-81.420,98	-89.180,92
Depotgebühren	-1.917,36	-26.349,59	-28.266,95
Taxe d'abonnement	-6.284,91	-84.100,12	-90.385,03
Prüfungskosten	-815,65	-11.017,29	-11.832,94
Druck- und Veröffentlichungskosten	-615,87	-6.623,03	-7.238,90
Risikomanagementvergütung	-335,33	-4.464,67	-4.800,00
Sonstige Aufwendungen	-3.482,25	-20.420,36	-23.902,61
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.744,03	-12.505,97	-19.250,00
Zinsaufwendungen	-7.206,31	-95.562,77	-102.769,08
Fondsmanagementvergütung	-169.841,15	-1.428.069,12	-1.597.910,27
Vertriebsstellenvergütung	-25.161,75	0,00	-25.161,75
Abschreibung Gründungskosten	-458,98	-6.108,65	-6.567,63
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-8.826,89	34.236,00	25.409,11
Summe der Aufwendungen	-262.095,93	-2.004.315,67	-2.266.411,60
III. Ordentliches Nettoergebnis			-325.962,78
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			8.160.753,69
Realisierte Verluste			-17.616.221,35
Außerordentlicher Ertragsausgleich			546.556,69
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-8.908.910,97
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-9.234.873,75
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			1.709.389,29
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-964.573,28
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			744.816,01
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-8.490.057,74



Entwicklung des Fondsvermögens ansa - global Q opportunities

für die Zeit vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	197.096.588,99
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-13.730.433,12
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	29.323.864,99
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-43.054.298,11
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-548.078,95
Ergebnis des Geschäftsjahres	-8.490.057,74
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	1.709.389,29
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-964.573,28
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	174.328.019,18



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
ansa - global Q opportunities

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2018		
Fondsvermögen	12.690.858,29	161.637.160,89
Umlaufende Anteile	227.487,375	288.841,430
Inventarwert je Anteil	55,79	559,61
zum 31.12.2017		
Fondsvermögen	12.799.920,62	184.296.668,37
Umlaufende Anteile	216.879,563	313.816,540
Inventarwert je Anteil	59,02	587,28
zum 31.12.2016		
Fondsvermögen	12.251.677,92	101.598.050,02
Umlaufende Anteile	215.624,330	184.225,000
Inventarwert je Anteil	56,82	551,49

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





Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
ansa

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ansa und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 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 Vermögensaufstellung des Fonds zum 31. Dezember 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds für die Zeit vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für die Zeit vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 24. April 2019

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Ballmann', written over a horizontal line.

Frank Ballmann

Risikomanagementverfahren des Fonds ansa - global Q opportunities

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des ansa - global Q opportunities einen absoluten Value-at-Risk Ansatz.

Der gesetzlich maximal zulässige Value-at-Risk des Portfolios liegt bei 20%. Der Value-at-Risk betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	4,0 %
Maximum	5,1 %
Durchschnitt	4,5 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 124,92 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS), die per 28.2.2018 aus der Verschmelzung der ehemaligen Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. hervorging, hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

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

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

Im Geschäftsjahr 2018 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 90 Mitarbeiter, von denen 70 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2018 Gehälter i.H.v. EUR 7,3 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.

Die ansa capital Management GmbH hat gemäß geltenden rechtlichen Vorgaben ein Vergütungssystem eingerichtet, welches einem angemessenen Interessenkonflikt- und Risikomanagementsystem entspricht. Die Höhe der Vergütung wird mindestens jährlich überprüft. Ein Anreiz zur Übernahme von Risiken oder zur Eingehung von Interessenskonflikten soll damit ausgeschlossen werden.

Im Kalenderjahr 2017 beschäftigte die ansa capital Management GmbH durchschnittlich 4 Mitarbeiter, von denen 3 Mitarbeiter als sogenannte risk taker gemäß ESMA Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2017 Gehälter in Höhe von insgesamt TEUR 642 gezahlt, davon TEUR 281 als variable Vergütung.