

**Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. August 2020**

**Albrech & Cie.**  
**(ehemals „ADVISER I FUNDS“)**

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
luxemburgischen Rechts  
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 74 992

**Verwaltungsgesellschaft**



**R.C.S. Luxembourg B 82 112**

---

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

---

## Inhaltsverzeichnis

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>4</b>
<b>Geschäftsbericht .....</b>	<b>6</b>
<b>Bericht des Réviseur d'entreprises agréé .....</b>	<b>8</b>
<b>Albrech &amp; Cie. – Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech &amp; Cie. Optiselect Fonds“)</b> .....	<b>11</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>11</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>12</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze .....</i>	<i>15</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>16</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>17</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens .....</i>	<i>18</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre .....</i>	<i>18</i>
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht .....</b>	<b>19</b>

## Management und Verwaltung

### Sitz der Gesellschaft

Albrech & Cie.  
(ehemals „ADVISER I FUNDS“)  
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital

1B, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 MUNSBACH  
(bis zum 31. Dezember 2019)

15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 1. Januar 2020)

### Verwaltungsrat

#### Vorsitzender

Stephan ALBRECH  
Vorstand  
Albrech & Cie. Vermögensverwaltung AG, KÖLN

#### Mitglieder

Thomas AMEND  
Geschäftsführung  
Axxion S.A., GREVENMACHER

Ulrik Møller  
Geschäftsführung  
Møller International Consultants S. à r. l., LUXEMBOURG

### Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2019:  
EUR 2.749.058

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft<sup>1</sup>

#### Vorsitzender

Martin STÜRNER  
Mitglied des Vorstands  
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

#### Mitglieder

Constanze HINTZE  
Geschäftsführerin  
Svea Kuschel + Kolleginnen  
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN

Dr. Burkhard WITTEK  
Geschäftsführer  
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

---

<sup>1</sup> Siehe Erläuterung 6

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Vorstand  
der Verwaltungsgesellschaft<sup>2</sup>**

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A., L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET  
Mitglied des Vorstands  
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

Stefan SCHNEIDER  
Mitglied des Vorstands  
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

**Verwahrstelle**

Banque de Luxembourg S.A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

**Zahlstellen**

Großherzogtum Luxemburg:

Banque de Luxembourg S.A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

Österreich:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 WIEN

**Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland

Marcard, Stein & Co AG  
Ballindamm 36  
D-20095 HAMBURG

**Abschlussprüfer**

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
39, Avenue J. F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

---

<sup>2</sup> Siehe Erläuterung 6

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Portfolioverwalter**

Albrech & Cie. Vermögensverwaltung AG  
Breite Straße 161 – 167  
D-50667 KÖLN

**Vertriebsstelle**

Albrech & Cie. Vermögensverwaltung AG  
Breite Straße 161 – 167  
D-50667 KÖLN  
*(bis zum 31. Dezember 2019)*

## **Allgemeine Informationen**

Albrech & Cie. (ehemals „ADVISER I FUNDS“, im Folgenden „die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable“, SICAV), welche am 5. April 2000 in Form einer Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Die Gesellschaft unterliegt den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften sowie den Bedingungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (jeweils einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen).

Es werden derzeit Aktien des folgenden Teilfonds angeboten:

Albrech & Cie. – Optiselect Fonds  
(ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“; im Folgenden „Optiselect Fonds“ genannt)

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Name der Investmentgesellschaft von ehemals „ADVISER I FUNDS“ in „Albrech & Cie.“ geändert. Seither lautet der Name des zugehörigen Teilfonds „Albrech & Cie. – Optiselect Fonds“ (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“).

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend aktualisiert.

Die Investmentgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds verschiedene Aktienklassen auszugeben, die sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Währung, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Die Investmentgesellschaft hat die Verwaltung gemäß Richtlinie 2009/65/EG an die Axxion S.A. übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 20. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für die Gesellschaft und den Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember („Bewertungstag“) berechnet, sofern dies im betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt nicht abweichend geregelt ist.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. September und endet am 31. August eines jeden Jahres.

Die Investmentgesellschaft veröffentlicht, entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg, in der Währung des betreffenden Teilfonds, einen Jahresbericht, der den geprüften konsolidierten Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Bericht des Wirtschaftsprüfers enthält. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft, entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg, nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Die Wertentwicklung der Anteilpreise der einzelnen Teilfonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) dargestellt, die am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebsstellen kostenlos erhältlich sind.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt und Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Investmentgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Vertriebsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Investmentgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft sowie sonstige Informationen, insbesondere Pflichtmitteilungen an die Aktionäre, zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ ([www.lbr.lu](http://www.lbr.lu)) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.



## **Geschäftsbericht**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

da wir im Jahr 2019 eine veränderte Einschätzung zu den Kapitalmärkten entwickelten, haben wir uns seit dem 1. Juli 2019 von unserer kostenintensiven Zero-Cost-Collar-Strategie getrennt. Stattdessen haben wir uns dazu entschlossen, unter einer übergeordneten Branchenallokation die Grundidee des Teilfonds, Value- und Growth Strategien zu verknüpfen, umzusetzen. Dazu investiert das international ausgerichtete Portfolio zum aktuellen Zeitpunkt überwiegend in global operierende Unternehmen der Gesundheits-, Technologie-, Konsumgüter-, Umwelt- und Infrastrukturbranche. Die zusätzliche Vereinnahmung von Prämien sowie Teilabsicherungsstrategien über internationale Indizes erfolgen zum aktuellen Zeitpunkt durch Optionen in unterschiedlicher Gewichtung über den Jahresverlauf.

Durch eine kontinuierliche Wertentwicklung in Verbindung mit einer intelligenten Teilabsicherungsstrategie soll der Teilfonds ein elementarer Investmentbaustein für institutionelle Kunden wie Stiftungen, Zusatzversorgungskassen, Versicherungen, Vermögensverwalter, aber ebenso auch für private Anlegerinnen und Anleger sein. Im Berichtszeitraum vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020 erzielte die Aktienklasse A 13,91%, die Aktienklasse P 14,69% und die Aktienklasse S 15,49%.

### **Rückblick**

Im zurückliegenden Geschäftsjahr waren mit der Fortsetzung des amerikanisch-chinesischen Handelskriegs und weiterhin bestehenden Unsicherheiten bezüglich des Brexits zunächst die Themen präsent, die Politik und Börse auch im Vorjahreszeitraum beschäftigten. Dennoch erklommen die globalen Aktienindizes zum Jahreswechsel neue Höchststände, was nicht zuletzt auch durch die beibehaltene expansive Geldpolitik der Notenbanken begünstigt wurde. Letztere gewann im zweiten Geschäftshalbjahr umso mehr an Bedeutung, als mit der Coronakrise weltweit die Mehrheit der Wirtschaftszweige lahmgelegt wurde und die Aktien- und Anleihenmärkte innerhalb von wenigen Tagen horrenden Verluste einstecken mussten. Die FED senkte den Leitzins auf historische 0,25% und auch die EZB rückte nicht vom bisherigen Kurs ab.

Auf einen Lockdown folgten Maßnahmen, um einen Weg zurück zur Normalität zu ebnen. Staatsverschuldungen, Hygienekonzepte und schrittweise Öffnungen von Betrieben ermöglichten einzelnen Branchen nach und nach die Wiederaufnahme ihrer Geschäftstätigkeiten, was sich ab Ende März durch eine Erholung an den Börsen bemerkbar machte.

Der Teilfonds partizipierte im ersten Geschäftshalbjahr von den Entwicklungen der Märkte in Verbindung mit der neuen Strategie und erreichte neue Höchststände. Dabei profitierte er von den starken Technologiewerten, welche durch den erneuerten Auswahlprozess an Gewicht gewannen. Ende Februar und Anfang März zahlten sich die Teilabsicherung und das Investment in Gesundheits- und Pharmawerte aus. Der Teilfonds war in diesen Marktsegmenten bereits vor der Krise mit einem adäquaten Anteil investiert und so blieben dem Albrech & Cie. – Optiselect Fonds“ (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“) drastische Kursrücksetzer erspart. Durch diese Verbindung der einzelnen strategischen Maßnahmen erzielte der Teilfonds eine Outperformance gegenüber der Benchmark.

Der Wegfall eines Mitglieds unseres Portfoliomanagementteams zum Jahresbeginn konnte unmittelbar durch die Neueinstellung eines langjährigen ehemaligen Mitarbeiters, der bereits mit dem Management des Albrech & Cie. – Optiselect Fonds“ (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“) vertraut war, kompensiert werden. Somit sind weiterhin die Aktienanalyse aus verschiedenen Positionen sowie die Portfoliozusammenstellung anhand technischer, digitaler und mathematischer Lösungsansätze gewährleistet.

## **Ausblick**

Auch für das kommende Geschäftsjahr sehen wir in vielfältiger Hinsicht Aufwärtspotential an den globalen Aktienmärkten. Unbeeinflussbare Faktoren wie politische Einflüsse, geopolitische Spannungen, volatile Währungsentwicklungen oder eine eventuelle zweite Corona-Welle und ein damit verbundener erneuter Lockdown sind jedoch nicht vollständig auszuschließen. Hier ist ein aktives und strukturiertes Management gefragt, um dem Anleger weiterhin attraktive Investments und somit gute Renditen zu ermöglichen. Hierbei sehen wir uns durch unseren marktorientierten Investmentstil gepaart mit einer risikoadjustierten Teilabsicherungsstrategie hervorragend für Investoren aufgestellt, die die Chancen trotz aller Unsicherheiten nutzen wollen. Wir sind sehr zuversichtlich, diese Ziele durch unsere bewährten, an die Marktbedingungen angepassten Auswahlprozesse und das individuelle Risikomanagement für unsere Anleger zu erreichen.

## **Ausrichtung des Portfolios**

Das Portfolio bleibt weiterhin innerhalb der von uns definierten Strategie mit der Vorabauswahl von fünf Kernbranchen international ausgerichtet und strebt auch zukünftig eine hohe Investitionsquote an. Zum Berichtsstichtag ist der Teilfonds nahezu voll investiert.

Grevenmacher, im September 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft



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

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

An die Aktionäre der  
Albrech & Cie., SICAV (ehemals „ADVISER I FUNDS“)  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

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

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss der Albrech & Cie., SICAV (ehemals „ADVISER I FUNDS“) und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“) - bestehend aus der Vermögensaufstellung, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. August 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Albrech & Cie., SICAV (ehemals „ADVISER I FUNDS“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. August 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

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

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

#### ***Sonstige Informationen***

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



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

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

### ***Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss***

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

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

### ***Verantwortung des „Réviseur d’Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung***

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

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

Darüber hinaus:



- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen zum Jahresabschluss.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen zum Jahresabschluss, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 11. Dezember 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)**

Vermögensübersicht zum 31. August 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>30.661.941,75</b>	<b>100,80</b>
1. Aktien	27.775.637,73	91,32
Bundesrep. Deutschland	4.688.254,00	15,41
Finnland	304.248,00	1,00
Frankreich	547.440,00	1,80
Irland	956.277,99	3,14
Kaimaninseln	3.162.561,46	10,40
Niederlande	1.162.325,00	3,82
Norwegen	1.385.987,59	4,56
Österreich	406.560,00	1,34
Rußland	202.417,75	0,67
Schweden	1.345.952,98	4,43
Schweiz	2.132.604,08	7,01
USA	11.481.008,88	37,74
2. Zertifikate	1.345.171,25	4,42
Euro	1.345.171,25	4,42
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	422.510,67	1,39
Schweizer Franken	422.510,67	1,39
4. Investmentanteile	1.284.208,96	4,22
Euro	1.284.208,96	4,22
5. Derivate	-309.986,29	-1,02
6. Bankguthaben	141.105,17	0,46
7. Sonstige Vermögensgegenstände	3.294,26	0,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-243.992,09</b>	<b>-0,80</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>30.417.949,66</b>	<b>100,00</b>

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)**

**Vermögensaufstellung zum 31. August 2020**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>30.827.528,61</b>	<b>101,35</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>27.732.688,40</b>	<b>91,18</b>	
<b>Aktien</b>										
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	14.500		1.800	CHF	66,9000	901.625,63	2,96
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	CH0024638196		STK	1.330	1.330		CHF	239,1000	295.572,04	0,97
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785		STK	4.716	4.716	0	CHF	213,4000	935.406,41	3,08
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	1.100	1.100		EUR	253,0000	278.300,00	0,91
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909		STK	7.650	7.650		EUR	83,5000	638.775,00	2,10
Cegedim S.A. Actions Port. EO 0,9528	FR0000053506		STK	9.200	9.200		EUR	27,7000	254.840,00	0,84
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	8.000	8.000		EUR	39,8400	318.720,00	1,05
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001		STK	75.000	75.000		EUR	6,3300	474.750,00	1,56
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	6.000	6.000		EUR	55,7000	334.200,00	1,10
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403		STK	4.200	8.025	3.825	EUR	72,4400	304.248,00	1,00
Lenzing AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000644505		STK	9.600	9.600		EUR	42,3500	406.560,00	1,34
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	14.800	25.800	11.000	EUR	20,4500	302.660,00	0,99
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	2.750	2.750		EUR	157,8000	433.950,00	1,43
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	4.200	4.200		EUR	69,4200	291.564,00	0,96
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	10.000	10.000		EUR	139,7600	1.397.600,00	4,59
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	18.500	18.500		EUR	28,3000	523.550,00	1,72
Trigano S.A. Actions Port. EO 4,2567	FR0005691656		STK	2.750	2.750		EUR	106,4000	292.600,00	0,96
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012		STK	23.700	23.700		EUR	16,5000	391.050,00	1,29
Fjord1 ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010792625		STK	127.500	42.500		NOK	43,0000	522.830,01	1,72
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108		STK	31.740		6.850	NOK	169,4500	512.897,24	1,69
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010310956		STK	7.700	7.700		NOK	477,0000	350.260,34	1,15
Investor AB Namn-Aktier B (fria) SK 6,25	SE0000107419		STK	25.100			SEK	552,2000	1.345.952,98	4,42
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027		STK	3.390		910	USD	289,0000	823.320,31	2,71
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	950	86	140	USD	1.644,4100	1.312.819,45	4,32
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	4.100	4.600	7.100	USD	499,2300	1.720.108,41	5,65
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	7.700		1.850	USD	205,6400	1.330.667,68	4,37
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006		STK	2.500	2.500		USD	200,5000	421.236,19	1,38
F5 Networks Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024		STK	2.600	2.600		USD	130,2700	284.635,49	0,94
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	2.250		3.750	USD	293,6600	555.262,83	1,83
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US3390411052		STK	1.350	1.350		USD	255,0000	289.297,87	0,95
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	49.500	49.500		USD	4,8660	202.417,75	0,67
J & J Snack Foods Corp. Registered Shares o.N.	US4660321096		STK	3.950	3.950		USD	137,2300	455.530,48	1,50
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066		STK	22.500			USD	79,9600	1.511.912,27	4,97
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	10.550		2.450	USD	107,8600	956.277,99	3,14
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012		STK	4.000	1.950	1.850	USD	279,5500	939.703,35	3,09
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079		STK	8.100		2.400	USD	77,3100	526.249,84	1,73
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002		STK	4.000	7.200	3.200	USD	92,9200	312.349,26	1,03
Tencent Holdings Ltd. Reg.Sh.(unsp.ADRs)/1 HD -,0001	US88032Q1094		STK	14.000			USD	70,3200	827.328,88	2,72
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031		STK	1.650	4.350	2.700	USD	237,0200	328.654,99	1,08
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	7.250		850	USD	215,7100	1.314.254,80	4,32
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	5.250	5.250	14.000	USD	135,5400	597.995,71	1,97
Waste Management Inc. (Del.) Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	11.400	5.500		USD	114,0100	1.092.242,53	3,59
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.450	1.450		CHF	313,5000	422.510,67	1,39

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)**

**Vermögensaufstellung zum 31. August 2020**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.810.631,25</b>	<b>5,95</b>	
<b>Aktien</b>										
OTI Greentech AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2TSL22		STK	290.000	290.000		EUR	0,4500	130.500,00	0,43
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936		STK	7.900	7.900		EUR	42,4000	334.960,00	1,10
<b>Zertifikate</b>										
Lang & Schwarz AG O.End 15(15/unl.) WFTOPBRAND	DE000LS9GFX3		STK	295	295		EUR	2.397,2300	707.182,85	2,32
Lang & Schwarz AG O.End 19(19/unl.) WFTGHEALTH	DE000LS9NYZ5		STK	540	540		EUR	1.181,4600	637.988,40	2,10
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>1.284.208,96</b>	<b>4,22</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
ACATIS QILIN Marc.Pol.Asie.Fo. Inhaber-Anteile B	DE000A2PB663		ANT	23	23		EUR	14.137,5200	325.162,96	1,07
AI Leaders Inhaber-Anteile	DE000A2PF0M4		ANT	5.000	5.000		EUR	132,1100	660.550,00	2,17
Fidelity Fds-Asia Focus Fund Reg.Shs A.Dist.EUR o.N.	LU0069452877		ANT	32.000	32.000		EUR	9,3280	298.496,00	0,98
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>30.827.528,61</b>	<b>101,35</b>	
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-309.986,29</b>	<b>-1,02</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>-334.093,55</b>	<b>-1,10</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>										
Swatch Group AG/The PUT 170.00 19.03.2021	EUREX	-589.215	STK	-330		330	CHF	8,8400	-27.114,30	-0,09
adidas AG PUT 180.00 17.12.2021	EUREX	-1.391.500	STK	-55		55	EUR	9,1600	-50.380,00	-0,17
Akzo Nobel NV PUT 76.00 19.03.2021	EUREX	-334.000	STK	-40		40	EUR	3,8300	-15.320,00	-0,05
Covestro AG PUT 24.00 18.06.2021	EUREX	-737.040	STK	-185		185	EUR	0,5800	-10.730,00	-0,03
Linde PLC PUT 140.00 17.12.2021	EUREX	-614.220	STK	-29		29	EUR	5,1700	-14.993,00	-0,05
Muenchener Rueckversicherungs- PUT 160.00 17.12.2021	EUREX	-760.430	STK	-31		31	EUR	6,0800	-18.848,00	-0,06
Electronic Arts Inc PUT 105.00 15.01.2021	CBOE	-674.784	STK	-57		57	USD	2,2550	-10.801,71	-0,04
Facebook Inc PUT 190.00 20.11.2020	CBOE	-814.385	STK	-33		33	USD	2,3650	-6.558,68	-0,02
Gilead Sciences Inc PUT 65.00 15.01.2021	CBOE	-526.489	STK	-96		96	USD	5,2000	-41.951,34	-0,14
Newmont Corp PUT 47.00 21.01.2022	CBOE	-145.759	STK	-26		26	USD	3,7500	-8.193,62	-0,03
Pinterest Inc PUT 20.00 15.01.2021	CBOE	-296.987	STK	-100		100	USD	0,4450	-3.739,65	-0,01
Teva Pharmaceutical Industries PUT 7.00 21.01.2022	CBOE	-282.365	STK	-350		350	USD	1,2700	-37.354,51	-0,12
Walt Disney Co/The CALL 120.00 16.10.2020	CBOE	-592.301	STK	-52		52	USD	17,3500	-75.818,31	-0,25
Zynga Inc PUT 8.00 15.01.2021	CBOE	-285.516	STK	-375		375	USD	0,3900	-12.290,43	-0,04
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>24.107,26</b>	<b>0,08</b>	
<b>Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>										
STOXX Europe 600 Index PUT 352.50 18.09.2020	EUREX	3.134.800	STK	170	170		EUR	2,5000	21.250,00	0,07
S&P 500 Index PUT 2950.00 18.09.2020	CBOE	2.948.031	STK	10	10		USD	3,4000	2.857,26	0,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)**

**Vermögensaufstellung zum 31. August 2020**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	141.105,17	0,46	
<b>Kassenbestände</b>							EUR	141.105,17	0,46	
Verwahrstelle										
			CHF	28.728,14				26.701,74	0,09	
			EUR	3.239,31				3.239,31	0,01	
			USD	132.279,74				111.164,12	0,36	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	3.294,26	0,01	
Dividendenansprüche									3.294,26	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	-243.992,09	-0,80	
Verwaltungsvergütung									-24.958,22	-0,08
Performancegebühr									-190.166,03	-0,62
Betreuungsgebühr									-7.906,53	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung									-2.821,65	-0,01
Verwahrstellenvergütung									-2.023,79	-0,01
Taxe d'Abonnement									-2.510,17	-0,01
Prüfungskosten									-12.666,50	-0,04
Sonstige Kosten									-939,20	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>30.417.949,66</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>	
<b>Albrech &amp; Cie. - Optiselect Fonds A (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech &amp; Cie. Optiselect Fonds A“)</b>										
Anzahl Aktien							STK	175.549,420		
Aktienwert							EUR	6,79		
<b>Albrech &amp; Cie. - Optiselect Fonds P (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech &amp; Cie. Optiselect Fonds P“)</b>										
Anzahl Aktien							STK	120.383,521		
Aktienwert							EUR	236,79		
<b>Albrech &amp; Cie. - Optiselect Fonds S (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech &amp; Cie. Optiselect Fonds S“)</b>										
Anzahl Aktien							STK	652,000		
Aktienwert							EUR	1.105,02		

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Sodern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

		per 28.08.2020	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0758900	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,4862000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2977000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1899500	= 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

**Terminbörsen**

EUREX	Eurex Deutschland
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	2.600	12.600
AGL Energy Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000AGL7	STK	20.000	20.000
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK		21.500
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK	1.200	4.200
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK		50.000
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	265	265
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029	STK	8.000	33.600
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	STK		30.000
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK		20.000
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	7.800	7.800
HORNBACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403	STK	7.540	7.540
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	STK	7.540	7.540
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK		22.300
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK		5.600
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	22.500	77.500
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	4.015	4.015
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	1.100	16.900
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	6.800	14.800
Suez S.A. Actions Port. EO 4	FR0010613471	STK	38.800	84.800
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	3.200	9.700
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)1 IS-,10	US8816242098	STK		53.500
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK		8.800
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619	STK	6.000	21.000

**Nichtnotierte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

4,0000 % OTI Greentech AG Wandelanleihe v.15(20)	DE000A161GJ8	EUR		190
4,0000 % OTI Greentech AG Wandelanleihe v.15(20)	DE000A161GK6	EUR		100

**Investmentanteile**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

Fdsol.-Deutsche Aktien System Inhaber-Anteile I o.N.	LU1687259900	ANT		11.000
Xtrackers Nifty 50 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109690	ANT		2.400

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. September 2019 bis 31. August 2020**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	398.734,66
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1.975,36
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	21.063,49
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-104.367,06
5. Bestandsprovisionen	EUR	432,06
6. Sonstige Erträge	EUR	12.808,10
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>330.646,61</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-282.054,88
2. Performancegebühr	EUR	-188.829,39
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-17.533,91
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-10.657,83
5. Betreuungsgebühr	EUR	-89.346,27
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-39.303,10
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.101,10
8. Prüfungskosten	EUR	-11.408,32
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-13.444,58
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-1.803,24
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-49.194,87
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-706.677,49</b>

**III. Ordentliches Nettoergebnis**

**EUR -376.030,88**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.372.763,79
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.316.852,72

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 1.055.911,07**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 679.880,19**

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**

**EUR 3.153.847,88**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 3.833.728,07**

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)**

**Entwicklung des Teilfondsvermögens**

		<u>2019/2020</u>	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>30.128.205,59</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-9.156,12
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	-3.648.648,12
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	933.895,88	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	<u>-4.582.544,00</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	113.820,24
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.833.728,07
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>30.417.949,66</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds A (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds A“)**

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres</u>
31.08.2018	Stück 174.702,835	EUR 1.101.513,09	EUR 6,31
31.08.2019	Stück 174.703,836	EUR 1.046.061,99	EUR 5,99
31.08.2020	Stück 175.549,420	EUR 1.191.650,82	EUR 6,79

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds P (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds P“)**

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres</u>
31.08.2018	Stück 147.462,242	EUR 32.008.651,62	EUR 217,06
31.08.2019	Stück 134.464,421	EUR 27.857.803,24	EUR 207,18
31.08.2020	Stück 120.383,521	EUR 28.505.825,99	EUR 236,79

**Albrech & Cie. - Optiselect Fonds S (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds S“)**

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres</u>
31.08.2018	Stück 1.972,356	EUR 1.975.857,06	EUR 1.001,78
31.08.2019	Stück 1.275,356	EUR 1.224.340,35	EUR 960,00
31.08.2020	Stück 652,000	EUR 720.472,85	EUR 1.105,02

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. August 2020

### Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

#### a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der Gesellschaft werden gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

#### b) Berechnung und Veröffentlichung des Nettoinventarwertes pro Aktie

Barguthaben und Termingelder, Sichtwechsel und Sichtforderungen, im Voraus bezahlte Auslagen, erklärte oder fällige und noch nicht eingeforderte Dividenden oder Zinsen werden zum jeweiligen Nominalwert bewertet. Sofern es sich als unwahrscheinlich erweist, dass dieser Wert vollständig erhalten werden kann, wird der Wert unter Berücksichtigung eines Abschlages bestimmt, wie ihn die Gesellschaft für angemessen hält, um den tatsächlichen Wert der entsprechenden Vermögenswerte widerzuspiegeln.

Der Wert aller Wertpapiere, welche an einer Börse gehandelt oder notiert werden, bestimmt sich nach dem anwendbaren Schlusskurs am entsprechenden Bewertungstag.

Der Wert aller Wertpapiere, welche auf einem anderen geregelten Markt, dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, der anerkannt und für das Publikum offen ist („*geregelter Markt*“), gehandelt werden, bestimmt sich nach dem letzten Preis am entsprechenden Bewertungstag.

Soweit Wertpapiere am Bewertungstag nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden oder soweit für Wertpapiere, welche an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, der gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelte Preis den wahren Wert dieser Wertpapiere nicht widerspiegelt, werden diese Wertpapiere auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, wie er gewissenhaft und nach Treu und Glauben geschätzt wird.

Der Liquidationswert von Terminkontrakten und Optionen, welche nicht an Börsen gehandelt werden, wird nach den vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln, welche einheitliche Kriterien für jede Kontraktkategorie aufstellen, bestimmt. Der Liquidationswert von an Börsen gehandelten Terminkontrakten und Optionen wird auf der Grundlage des Schlusskurses, wie er von den Börsen, an welchen die Gesellschaft die fraglichen Verträge einging, veröffentlicht wird, festgestellt. Wenn ein Terminkontrakt nicht zum betreffenden Bewertungstag liquidiert werden konnte, werden die Bewertungskriterien im Hinblick auf den Liquidationswert eines solchen Terminkontraktes vom Verwaltungsrat gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen festgelegt.

Zinsswaps werden auf der Grundlage ihres an der Zinskurve gemessenen Wertes bewertet.

Alle sonstigen Vermögenswerte und Vermögensgegenstände werden zu ihrem voraussichtlichen Realisierungswert, wie er gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen nach den vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt wird, bewertet.

Der Verwaltungsrat kann nach freiem Ermessen jegliche andere Bewertungsmethode anwenden, wenn er der Ansicht ist, dass eine solche Bewertung den voraussichtlichen Realisierungswert eines von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswertes besser widerspiegelt.

#### c) Realisierte Nettogewinne/ -verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf und der Veräußerung von Wertpapieren resultierenden Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

**Albrech & Cie. (ehemals "ADVISER I FUNDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020 belaufen sich diese Kosten für den folgenden Teilfonds auf:

Albrech & Cie. – Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“)	EUR	87.004,35
--	-----	-----------

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht auf die Währung des entsprechenden Teilfonds lauten, wird in die Währung dieses Teilfonds zum geltenden Marktkurs entsprechend der Festlegung durch die Verwahrstelle umgerechnet.

Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Umrechnungskurs gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen entsprechend dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

f) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

g) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

h) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden mit dem letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Vermögensaufstellung eingetragen.

i) Verkaufte Optionskontrakte

Bei verkauften Optionskontrakten werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

j) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

k) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die konsolidierte Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da die Investmentgesellschaft Albrech & Cie. (ehemals „ADVISER I FUNDS“) zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem Albrech & Cie. – Optiselect Fonds“ (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“), besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen der Gesellschaft.

l) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. August 2020 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 27. und 28. August 2020 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum 31. August 2020 beziehen, erstellt.

### **Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

### **Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)**

Die Gesellschaft unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

### **Erläuterung 4 – Ertragsverwendung**

Der Verwaltungsrat kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Die jeweilige Ertragsverwendung eines Teilfonds bzw. einer Aktienklasse wird im Verkaufsprospekt aufgeführt. Zur Ausschüttung können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 7 der Satzung sinkt. Sofern im Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Sofern im jeweiligen Anhang eine Thesaurierung der Erträge vorgesehen ist, können auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 7 der Satzung fällt.

Gegenwärtig gibt die Gesellschaft für den Teilfonds Albrech & Cie. – Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“) thesaurierende Aktien der Aktienklasse P und ausschüttende Aktien der Aktienklassen A und S aus.



### **Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds**

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungskgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

### **Erläuterung 6 – Weitere Informationen**

*Änderung der Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.*

Mit Wirkung zum 24. Januar 2020 wurde die Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. von einer monistischen Struktur auf eine dualistische Struktur umgestellt. An die Stelle der bisherigen Organe „Geschäftsführung“ und „Verwaltungsrat“ treten seither die Gremien „Vorstand“ und „Aufsichtsrat“. Die bisherigen Verwaltungsräte Martin Stürner und Constanze Hintze bilden zusammen mit Dr. Burkhard Wittek den Aufsichtsrat. Zum Vorstand der Axxion S.A. wurden Thomas Amend, bisher Verwaltungsrat und zukünftig Vorstandsvorsitzender, Pierre Girardet und Stefan Schneider bestellt.

*Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie*

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen. Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist.

Eine fortlaufende Überwachung der Risiken – insbesondere in Bezug auf Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft. Seit Geschäftsjahresende hatten die Marktverwerfungen folgende Auswirkungen auf die ermittelten Kennzahlen: Im Zeitraum vom 31. August 2020 bis zum 9. Dezember 2020 hat sich die Liquidität des Albrech & Cie. – Optiselect Fonds (ehemals „ADVISER I FUNDS - Albrech & Cie. Optiselect Fonds“) negativ verändert.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung der Investmentgesellschaft Albrech & Cie. (ehemals „ADVISER I FUND“) und ihres Teilfonds sichergestellt ist.

### **Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)**

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

**Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 (Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.771
davon variable Vergütung:	TEUR 210
Gesamtsumme:	TEUR 2.981

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 43 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 (Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.354
davon Führungskräfte:	TEUR 1.354

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die Albrech & Cie. Vermögensverwaltung AG ausgelagert.

*Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers*

Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	461 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	461 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	0 EUR
Anzahl der Mitarbeiter:	12

*Quelle der Angabe zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers*

Albrech & Cie. Vermögensverwaltung AG: gemäß Auskunft der Albrech & Cie. Vermögensverwaltung AG (Stand: 31.12.2019).

**Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)**

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.