

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

LOYS EUROPA

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
K798



Verwaltungsgesellschaft



Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds LOYS EUROPA mit seinem Teilfonds LOYS Aktien Europa.

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 Anteilhaber im Internet unter www.loys.lu bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

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

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
LOYS Aktien Europa	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	19
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	22
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	24



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LOYS Investment S.A.

R.C.S. Luxembourg B 207.585
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2019: EUR 500.000

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Christoph Bruns

Vorstand der LOYS AG

Mitglieder

Frank Trzewik

Vorstand der LOYS AG

Achim Welschhoff

Vorstand der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

Marc Kriegsmann

Niederlassungsleiter Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,
Niederlassung Luxemburg

Vorstand

Dr. Heiko de Vries

Christian Klein

Marco Dietzen

Zentralverwaltungsstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- 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

Vertriebsstelle Deutschland:

LOYS AG
Stau 142, D-26122 Oldenburg

Republik Österreich

Zahl- und Informationsstelle Österreich:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG
Börsenstrasse 16, CH-8022 Zürich

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstraße 50, CH-8050 Zürich

Fondsmanager

LOYS AG

Stau 142, D-26122 Oldenburg

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Auf das Korrekturjahr 2018 ist ein prächtiger Börsenjahrgang 2019 gefolgt. Weltweit weisen die Börsenuhren satte Zuwächse bei den Aktienkursen aus. Einmal mehr führen amerikanische Aktien die Performancerangliste an. Aber auch chinesische Dividentitel konnten im Jahr 2019 deutlich zulegen. Selbst Europa, das im Vergleich mit den Wirtschaftsregionen Nordamerika und Asien eine stark abgebremste konjunkturelle Dynamik an den Tag legte, wusste mit üppigen Kursaufschlägen zu gefallen. Gleiches gilt für deutsche Aktien, wo der Index mittelgroßer Aktien (M-DAX) nach einem Anstieg um mehr als 32 % einen neuen Rekord erklomm.

Damit hat sich die langjährige Hausse fortgesetzt, die ihren Ausgangspunkt in der Weltuntergangsstimmung des Winters 2009 findet. Es kann kein Zweifel daran bestehen, dass die Abschaffung positiver Realzinsen (d.h. Zinsen nach Abzug der jährlichen Geldentwertungsrate) ganz maßgeblich zu dem beachtlichen Börsenaufschwung des letzten Jahrzehnts beigetragen hat. Und im Jahr 2019 kam es in den USA zu drei Leitzinssenkungen durch die amerikanische Notenbank Fed, nachdem man dort unter Beleidigungen, Verleumdungen und Drohungen des Präsidenten Trump realisieren musste, dass eine Rückkehr zu „normalen“ Zinsraten der Vergangenheit illusorisch ist. Den klarsten Ausdruck der veränderten Rolle der Notenbanken erkennt man, wenn man auf deren Bilanz blickt. Mit einem Bestand von ca. 4,5 Billionen Dollar an Staatspapieren ist die Notenbank zum größten Gläubiger der Vereinigten Staaten aufgestiegen. In Europa ist die Lage prinzipiell nicht anders. Daran wird auch die Inthronisierung von Christine Lagarde, der ersten Frau und ersten Politikerin im Amte des Notenbankpräsidenten, nichts ändern.

Entwicklung

Die Wertentwicklung des LOYS Aktien Europa im Geschäftsjahr beträgt rund +25 % in allen vier Anteilklassen.

Sektoral wäre eine höhere Gewichtung in Technologieaktien wünschenswert gewesen, denn hier haben sich spektakuläre Kursentwicklungen gezeigt. Tatsächlich zeitigten die Börsen seit Jahren einen asymmetrischen sektoralen Verlauf. Gleichwohl darf nicht übersehen werden, dass für den Fonds ein konservativer Ansatz gilt, bei dem Bewertungsaspekte in der Aktienselektion eine wichtige Rolle spielen. Zwar scheinen Bewertungsthemen in den letzten Jahren in den Hintergrund getreten zu sein. Jedoch hält es das Fondsmanagement nicht für überzeugend, das Verhältnis von Preis und Wert weitgehend unbeachtet zu lassen. Im Gegenteil: Die Erfahrungen aus den Krisenjahren 1987, 2000ff. und 2008f. deuten stark darauf hin, dass überbeliebte Aktien und Sektoren besonders in Mitleidenschaft gezogen werden, sobald Probleme virulent werden.

Ausblick

Ausblick zum Jahresanfang 2020

Die Subprimekrise war eine Schuldenkrise. Zwölf Jahre später spielen Schulden als wesentliche Kursgefahr wie schon vor der seinerzeitigen Krise keine wichtige Rolle, obwohl ihr Niveau seither enorm angestiegen ist. Politische Risiken pflegen obendrein bereits seit Jahren vernachlässigt zu werden. Ein rationaler Investor wie die LOYS AG wird jedoch Kompensation für die Übernahme dieser Risiken verlangen. Mit entsprechender Disziplin wird verfahren. Ziel bleibt die langfristige Vermögensmehrung.

Ausblick im Zuge der Corona-Krise

Die Aktienbörsen befinden sich in schwierigem und besonders volatillem Fahrwasser. In den letzten Wochen fand ein regelrechter Ausverkauf statt. Mittlerweile gehen die Anleger von einer weltweiten Rezession aus, die stärker ausfallen wird als jene des Jahres 2009. Weitestgehend wirkungslos verpufft sind derweil die bisherigen Rettungsmaßnahmen der Notenbanken. Wesentliche fiskalische Impulse durch die Regierungen stehen noch aus. Unterdessen sind die Bewertungen bei Aktien stark abgesunken. Mit Ausnahme des High Tech und Medizinsektors weisen Dividentitel nunmehr Krisenbewertungen aus. Manches spricht dafür, dass ein Worst-Case-Szenario mittlerweile in die Aktienkurse eingepreist ist. Unterdessen wird in China die Wirtschaft wieder hochgefahren. Auch Südkorea und Japan kommen mit der Virusepidemie besser zurecht als manche Länder im Westen. Der Weltleitmarkt USA ist erst spät von der Pandemie erfasst worden, zuletzt aber umso heftiger. Unter Zugrundelegung der Annahme, dass die Aktienmärkte einen katastrophischen Verlauf der Krise vorweggenommen haben, hat das Fondsmanagement LOYS die Nettoinvestitionsquoten zuletzt angehoben, immer jedoch etwaige Mittelabflüsse berücksichtigend. Zurückhaltung besteht gegenüber dem US-Dollar, der durch die angekündigten Verschuldungsexzesse und die Notzinssenkungen hinsichtlich seiner Wertentwicklung in Mitleidenschaft gezogen werden könnte.



zum 31. Dezember 2019

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 festlegt, 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).

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.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Geschäftsjahr wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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.



Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt des Testats keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt des Testats ordnungsgemäß ausgeführt.

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

LOYS Aktien Europa P (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	24,57 %
LOYS Aktien Europa I (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	25,67 %
LOYS Aktien Europa ITN (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	25,22 %
LOYS Aktien Europa PTI (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	25,09 %

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)

LOYS Aktien Europa P (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,82 %
LOYS Aktien Europa I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,93 %
LOYS Aktien Europa ITN (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,30 %
LOYS Aktien Europa PTI (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,42 %

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 (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

LOYS Aktien Europa P (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,82 %
LOYS Aktien Europa I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,93 %
LOYS Aktien Europa ITN (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,30 %
LOYS Aktien Europa PTI (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,16 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

LOYS Aktien Europa (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	19 %
---	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung 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 LOYS Aktien Europa P werden grundsätzlich ausgeschüttet. Am 16. Dezember 2019 fand eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 0,13 pro Anteil statt.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für LOYS Aktien Europa I grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für LOYS Aktien Europa ITN grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für LOYS Aktien Europa PTI 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 2019 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

LOYS Aktien Europa (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)

240.266,04 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

LOYS Aktien Europa

Da der Fonds LOYS EUROPA zum 31. Dezember 2019 aus nur einem Teilfonds, dem LOYS Aktien Europa, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des LOYS Aktien Europa gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds LOYS EUROPA.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								148.523.808,22	90,68
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003755692	Stück	665.000,00	665.000,00	0,00	EUR	4,71	3.130.820,00	1,91
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01	BE0974276082	Stück	134.798,00	25.000,00	-201.255,00	EUR	18,32	2.469.499,36	1,51
Bundesrep. Deutschland									
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	Stück	82.665,00	85.796,00	-74.379,00	EUR	33,80	2.794.077,00	1,71
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805	Stück	22.085,00	26.648,00	-58.095,00	EUR	55,00	1.214.675,00	0,74
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	Stück	27.193,00	12.000,00	-119.507,00	EUR	52,30	1.422.193,90	0,87
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407100	Stück	141.016,00	23.303,00	-45.000,00	EUR	13,80	1.946.020,80	1,19
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	Stück	29.245,00	0,00	-92.000,00	EUR	34,41	1.006.174,23	0,61
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	Stück	21.521,00	27.991,00	-39.687,00	EUR	44,20	951.228,20	0,58
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	Stück	82.952,00	0,00	-80.000,00	EUR	27,36	2.269.566,72	1,39
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	Stück	41.000,00	41.000,00	0,00	EUR	66,64	2.732.240,00	1,67
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	Stück	33.390,00	0,00	-107.028,00	EUR	29,98	1.001.032,20	0,61
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	Stück	129.300,00	22.000,00	-54.780,00	EUR	28,46	3.679.878,00	2,25
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	Stück	812.249,00	222.205,00	-368.200,00	EUR	4,38	3.557.650,62	2,17
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	Stück	583.707,00	413.359,00	-573.372,00	EUR	5,65	3.297.944,55	2,01
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NBTL2	Stück	29.887,00	5.300,00	-55.907,00	EUR	33,90	1.013.169,30	0,62
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	Stück	110.456,00	119.252,00	-152.508,00	EUR	18,70	2.065.527,20	1,26
Dänemark									
DFDS A/S Indehaver Aktier DK 20	DK0060655629	Stück	89.268,00	0,00	-15.930,00	DKK	323,40	3.864.281,09	2,36
Hartmann AS, Brødrene Navne-Aktier B DK 20	DK0010256197	Stück	44.593,00	7.150,00	-20.000,00	DKK	305,00	1.820.536,62	1,11
Finnland									
Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000459	Stück	14.201,00	0,00	-102.317,00	EUR	41,84	594.169,84	0,36
Lassila & Tikanoja Oyj Registered Shares EO -,50	FI0009010854	Stück	89.700,00	89.700,00	-170.752,00	EUR	15,90	1.426.230,00	0,87
Raisio Oyj Registered Shares V o.N.	FI0009002943	Stück	510.495,00	349.194,00	-818.699,00	EUR	3,38	1.725.473,10	1,05



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Frankreich									
Altran Technologies S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000034639	Stück	45.000,00	246.000,00	-201.000,00	EUR	14,18	638.100,00	0,39
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR00000051732	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	74,78	1.495.600,00	0,91
Aubay Technology S.A. Actions Port. EO 0,5	FR00000063737	Stück	42.212,00	42.212,00	0,00	EUR	33,75	1.424.655,00	0,87
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	Stück	115.098,00	27.315,00	-20.000,00	EUR	12,25	1.409.950,50	0,86
Boiron S.A. Actions Port. EO 1	FR00000061129	Stück	44.472,00	5.800,00	-11.622,00	EUR	36,90	1.641.016,80	1,00
Esi Group S.A. Actions Port. EO 3	FR0004110310	Stück	93.058,00	34.440,00	-51.399,00	EUR	32,40	3.015.079,20	1,84
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	Stück	2.950,00	2.950,00	0,00	EUR	590,70	1.742.565,00	1,06
Metropole Television S.A. Actions Port. EO 0,4	FR0000053225	Stück	76.326,00	0,00	-60.524,00	EUR	17,05	1.301.358,30	0,79
NRJ Group S.A. Actions au Porteur EO -,01	FR0000121691	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	EUR	6,70	1.005.000,00	0,61
Nexity Actions au Porteur EO 5	FR0010112524	Stück	87.940,00	8.000,00	-26.900,00	EUR	44,70	3.930.918,00	2,40
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	Stück	27.500,00	2.500,00	-25.000,00	EUR	90,84	2.498.100,00	1,53
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809	Stück	17.462,00	11.000,00	-28.038,00	EUR	146,00	2.549.452,00	1,56
Television Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2	FR0000054900	Stück	100.000,00	0,00	-55.103,00	EUR	7,52	752.500,00	0,46
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	49,29	1.478.700,00	0,90
Großbritannien									
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	Stück	320.000,00	320.000,00	0,00	GBP	4,84	1.816.373,45	1,11
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	Stück	38.615,00	0,00	-90.000,00	GBP	22,33	1.011.345,24	0,62
Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555	GB00BV9FP302	Stück	126.684,00	70.000,00	-346.411,00	GBP	18,01	2.676.024,91	1,63
Kainos Group PLC Registered Shares LS-,005	GB00BZ0D6727	Stück	160.458,00	160.458,00	0,00	GBP	7,50	1.411.488,39	0,86
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	Stück	700.210,00	238.797,00	-811.452,00	GBP	2,95	2.422.729,89	1,48
Menzies PLC, John Registered Shares LS -,25	GB0005790059	Stück	707.943,00	0,00	-150.000,00	GBP	4,75	3.939.936,12	2,41
Smiths Group PLC Registered Shares LS -,375	GB00B1WY2338	Stück	70.000,00	0,00	0,00	GBP	17,15	1.407.635,47	0,86
Tyman PLC Registered Shares LS -,05	GB00B29H4253	Stück	1.062.671,00	395.000,00	0,00	GBP	2,70	3.365.249,47	2,05
Irland									
Dalata Hotel Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00BJMZDW83	Stück	290.000,00	290.000,00	0,00	EUR	5,29	1.534.100,00	0,94
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	Stück	22.009,00	10.000,00	-40.000,00	EUR	34,74	764.592,66	0,47
Italien									
Be Think, Solve, Execute SpA Azioni nom. o. N.	IT0001479523	Stück	2.322.762,00	1.046.946,00	-1.230.000,00	EUR	1,27	2.945.262,22	1,80
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005188336	Stück	50.557,00	0,00	-105.409,00	EUR	33,52	1.694.670,64	1,03
Esprinet S.p.A. Azioni nom. EO -,15	IT0003850929	Stück	584.661,00	245.000,00	-405.175,00	EUR	5,12	2.993.464,32	1,83
Marr S.p.A. Azioni nom. EO-,50	IT0003428445	Stück	39.184,00	39.184,00	0,00	EUR	20,70	811.108,80	0,50
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271	Stück	20.459,00	0,00	-80.994,00	EUR	38,20	781.533,80	0,48
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759	Stück	18.093,00	7.141,00	-85.267,00	EUR	47,30	855.798,90	0,52



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Luxemburg									
Tenaris S.A. Actions Nom. DL 1	LU0156801721	Stück	71.844,00	0,00	0,00	EUR	10,09	724.905,96	0,44
Niederlande									
Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03	NL0010776944	Stück	425.972,00	40.000,00	-22.275,00	EUR	9,04	3.850.786,88	2,35
Koninklijke Volker Wessels N.V Aandelen aan toonder EO -,01	NL0012294466	Stück	68.395,00	14.786,00	-63.464,00	EUR	21,90	1.497.850,50	0,91
PostNL N.V. Aandelen aan toonder EO -,08	NL0009739416	Stück	1.746.249,00	0,00	-321.292,00	EUR	2,02	3.530.915,48	2,16
RHI Magnesita N.V. Aandelen op naam o.N.	NL0012650360	Stück	79.102,00	47.205,00	-76.874,00	EUR	45,94	3.633.945,88	2,22
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	Stück	178.290,00	20.971,00	0,00	EUR	16,48	2.938.219,20	1,79
Norwegen									
Austevoll Seafood ASA Navne-Aksjer NK 0,5	NO0010073489	Stück	113.000,00	113.000,00	0,00	NOK	91,80	1.053.297,46	0,64
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10	NO0003096208	Stück	290.726,00	290.726,00	0,00	NOK	59,26	1.749.344,85	1,07
TGS Nopec Geophysical Co. ASA Navne-Aksjer NK 0,25	NO0003078800	Stück	92.000,00	92.000,00	0,00	NOK	267,50	2.498.857,69	1,53
Österreich									
FACC AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00000FACC2	Stück	218.588,00	128.500,00	-77.475,00	EUR	11,30	2.470.044,40	1,51
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	Stück	125.832,00	11.500,00	-70.360,00	EUR	8,57	1.078.380,24	0,66
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	Stück	45.656,00	3.000,00	-183.657,00	EUR	21,74	992.561,44	0,61
Schweden									
Nobia AB Namn-Aktier SK 0,333	SE0000949331	Stück	124.791,00	0,00	-100.000,00	SEK	70,45	842.491,57	0,51
Schweiz									
Ascom Holding AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0011339204	Stück	351.479,00	71.000,00	0,00	CHF	10,72	3.458.492,71	2,11
Conzzeta AG Namens-Aktien A SF 2	CH0244017502	Stück	1.723,00	150,00	-3.000,00	CHF	1.164,00	1.840.903,21	1,12
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047	Stück	237.912,00	206.648,00	-213.000,00	CHF	2.402,911,20	2.402.911,20	1,47
Implen AG Namens-Aktien SF 1,02	CH0023868554	Stück	20.000,00	57.000,00	-191.776,00	CHF	39,96	733.581,16	0,45
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	Stück	21.000,00	0,00	-29.000,00	CHF	93,11	1.794.768,00	1,10
Spanien									
Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nominativas EO 3	ES0115056139	Stück	60.784,00	0,00	-35.000,00	EUR	34,30	2.084.891,20	1,27
Zertifikate									
Irland									
Irish Continental Group PLC Reg.Uts(1Sh.+10Red.Shs max.)oN	IE00BLP58571	Stück	480.000,00	25.000,00	0,00	EUR	4,80	2.304.000,00	1,41
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	Stück	32.424,00	15.550,00	-83.411,00	EUR	41,60	1.348.838,40	0,82
Großbritannien									
Caretech Holdings PLC Registered Shares LS -,005	GB00B0KWHQ09	Stück	521.837,00	123.058,00	-260.000,00	GBP	4,18	2.558.384,54	1,56



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Irland									
Total Produce PLC Registered Shares EO -,01	IE00B1HDWM43	Stück	1.759.509,00	535.316,00	-700.000,00	EUR	1,38	2.431.641,44	1,48
Sonstige Märkte									
Aktien									
Irland									
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426	Stück	182.740,00	44.525,00	-165.000,00	EUR	7,70	1.407.098,00	0,86
Bankguthaben								15.402.020,88	9,40
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			7.523.644,16			EUR		7.523.644,16	4,59
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
DKK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			10.466.704,57			DKK		1.401.015,23	0,86
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			2.796.415,67			GBP		3.279.868,25	2,00
NOK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			17.580,28			NOK		1.785,07	0,00
SEK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			23.650.412,61			SEK		2.266.418,08	1,38
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			1.012.415,09			CHF		929.290,09	0,57
Sonstige Vermögensgegenstände								63.493,91	0,04
Dividendenansprüche			63.333,36			EUR		63.333,36	0,04
Zinsansprüche aus Bankguthaben			160,55			EUR		160,55	0,00
Gesamttaktiva								163.989.323,01	100,13
Verbindlichkeiten								-206.607,96	-0,13
aus									
Fondsmanagementvergütung			-104.770,15			EUR		-104.770,15	-0,06
Performance Fee			-1.266,56			EUR		-1.266,56	0,00
Prüfungskosten			-23.157,23			EUR		-23.157,23	-0,01
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-400,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-6.238,55			EUR		-6.238,55	0,00
Taxe d'abonnement			-20.475,40			EUR		-20.475,40	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-125,00			EUR		-125,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vertriebsstellenvergütung			-16.029,06			EUR		-16.029,06	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-4.286,46			EUR		-4.286,46	0,00
Verwaltungsvergütung			-20.848,84			EUR		-20.848,84	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-9.010,71			EUR		-9.010,71	-0,01
Gesamtpassiva								-206.607,96	-0,13
Fondsvermögen								163.782.715,05	100,00**
Inventarwert je Anteil P		EUR						39,42	
Inventarwert je Anteil I		EUR						839,83	
Inventarwert je Anteil ITN		EUR						639,35	
Inventarwert je Anteil PTI		EUR						28,47	
Umlaufende Anteile P		STK						785.244,97	
Umlaufende Anteile I		STK						82.602,68	
Umlaufende Anteile ITN		STK						99.042,00	
Umlaufende Anteile PTI		STK						4.713,10	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,8526	per 27.12.2019 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4708	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,8485	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,4352	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0895	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des LOYS Aktien Europa, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	CHF	7.200,00	-7.200,00
Amer Sports Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009000285	EUR	0,00	-71.128,00
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	EUR	0,00	-31.098,00
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	GBP	0,00	-175.762,00
Devro PLC Registered Shares LS -,10	GB0002670437	GBP	0,00	-317.604,00
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	EUR	0,00	-56.287,00
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	EUR	0,00	-7.949,00
Eurmoney Inst. Investor PLC Registered Shares LS -,0025	GB0006886666	GBP	0,00	-143.245,00
Glanbia PLC Registered Shares EO 0,06	IE0000669501	EUR	0,00	-20.000,00
Greggs PLC Registered Shares LS -,02	GB00B63QSB39	GBP	0,00	-74.609,00
Grieg Seafood ASA Navne-Aksjer NK 4	NO0010365521	NOK	2.500,00	-2.500,00
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	EUR	0,00	-6.000,00
Hexaom S.A. Actions au Porteur EO -,18	FR0004159473	EUR	0,00	-31.773,00
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	SE0001662230	SEK	0,00	-200.000,00
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	EUR	0,00	-62.073,00
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	EUR	0,00	-33.651,00
Lectra S.A. Actions Port. EO 1	FR0000065484	EUR	11.000,00	-128.530,00
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204	EUR	0,00	-16.019,00
Métiers Automatique Picanol SA Actions Nom. o.N.	BE0003807246	EUR	1.567,00	-14.330,00
Oeneo S.A. Actions Port. EO 1	FR0000052680	EUR	0,00	-159.018,00
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000APOST4	EUR	0,00	-45.331,00
Pendragon PLC Registered Shares LS -,05	GB00B1JQBT10	GBP	0,00	-3.176.569,00
Porr AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000609607	EUR	0,00	-32.950,00
R. Stahl AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHBB5	EUR	95.375,00	-95.375,00
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	GBP	0,00	-131.587,00
Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.	DE000TCAG172	EUR	0,00	-517.115,00
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	EUR	0,00	-7.251,00
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005	EUR	0,00	-368.805,00
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012	EUR	0,00	-106.724,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) LOYS Aktien Europa

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

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse ITN in EUR	Anteilklasse PTI in EUR	Summe *) in EUR
I. Erträge					
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	9.254,64	21.861,47	16.983,61	31,49	48.131,21
Zinsen aus Bankguthaben	1.310,81	3.190,90	2.900,49	4,08	7.406,28
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	805.962,74	1.940.985,31	1.496.889,28	2.670,63	4.246.507,96
Sonstige Erträge	871,79	1.852,22	1.592,97	2,74	4.319,72
Ordentlicher Ertragsausgleich	-123.660,85	-426.978,93	-108.483,27	292,98	-658.830,07
Summe der Erträge	693.739,13	1.540.910,97	1.409.883,08	3.001,92	3.647.535,10
II. Aufwendungen					
Verwaltungsvergütung	-48.308,33	-112.766,74	-98.049,77	0,00	-259.124,84
Verwahrstellenvergütung	-9.932,18	-23.184,82	-20.158,92	0,00	-53.275,92
Depotgebühren	-6.908,00	-16.550,88	-17.567,77	-19,11	-41.045,76
Taxe d'abonnement	-15.840,58	-36.544,72	-30.006,47	-51,81	-82.443,58
Prüfungskosten	-8.216,07	-19.373,18	-15.280,80	-26,04	-42.896,09
Rechtsberatungskosten	-950,85	-1.890,88	-1.601,52	-2,75	-4.446,00
Druck- und Veröffentlichungskosten	-9.006,69	-21.189,00	-19.334,46	-27,55	-49.557,70
Risikomanagementvergütung	-909,65	-2.094,48	-1.793,01	-2,85	-4.799,99
Sonstige Aufwendungen	-9.912,80	-22.604,73	-18.876,79	-30,95	-51.425,27
Performance Fee	0,00	0,00	0,00	-1.266,56	-1.266,56
Transfer- und Registerstellenvergütung	-25.376,66	-29.696,93	-5.424,63	-1,80	-60.500,02
Zinsaufwendungen	-17.187,39	-39.302,99	-33.050,58	-53,83	-89.594,79
Fondsmanagementvergütung	-257.644,23	-413.478,40	-620.981,98	0,00	-1.292.104,61
Vertriebsstellenvergütung	-193.233,26	0,00	0,00	0,00	-193.233,26
Gründungskosten	-955,49	-2.198,75	-1.883,58	-2,99	-5.040,81
Ordentlicher Aufwandsausgleich	77.524,01	124.184,06	110.101,30	-397,79	311.411,58
Summe der Aufwendungen	-526.858,17	-616.692,44	-773.908,98	-1.884,03	-1.919.343,62
III. Ordentliches Nettoergebnis					1.728.191,48
IV. Veräußerungsgeschäfte					
Realisierte Gewinne					20.087.073,54
Realisierte Verluste					-14.842.872,74
Außerordentlicher Ertragsausgleich					-1.382.265,80
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften					3.861.935,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					5.590.126,48
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne					747.699,87
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste					35.335.367,66
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					36.083.067,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres					41.673.194,01

*) Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens LOYS Aktien Europa

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

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		231.262.415,32
Zwischenausschüttung		-102.244,05
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-110.780.334,52
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	37.585.910,47	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-148.366.244,99	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		1.729.684,29
Ergebnis des Geschäftsjahres		41.673.194,01
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	747.699,87	
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	35.335.367,66	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		163.782.715,05



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 LOYS Aktien Europa

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse ITN in EUR	Anteilklasse PTI in EUR
zum 31.12.2019				
Fondsvermögen	30.953.898,64	69.371.997,02	63.322.636,43	134.182,96
Umlaufende Anteile	785.244,972	82.602,681	99.042,000	4.713,097
Inventarwert je Anteil	39,42	839,83	639,35	28,47
zum 31.12.2018				
Fondsvermögen	31.968.978,44	85.979.105,94	113.215.110,96	99.219,98
Umlaufende Anteile	1.006.888,334	128.657,700	221.729,280	4.360,000
Inventarwert je Anteil	31,75	668,28	510,60	22,76
zum 31.12.2017				
Fondsvermögen	31.584.129,75	84.840.357,91	139.549.613,88	0,00
Umlaufende Anteile	800.217,767	102.498,016	221.003,280	0,000
Inventarwert je Anteil	39,47	827,73	631,44	0,00
zum 31.12.2016				
Fondsvermögen	23.208.841,48	79.616.103,50	44.530.801,62	0,00
Umlaufende Anteile	680.544,617	113.305,501	83.662,150	0,000
Inventarwert je Anteil	34,10	702,67	532,27	0,00

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





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
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
LOYS EUROPA
1c, rue Gabriel Lippmann
L – 5365 Munsbach

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des LOYS EUROPA und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 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 des LOYS EUROPA und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. 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“) 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlussstellungsprozesses.

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 von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit 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 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 Anhangsangaben 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 ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 16. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Petra Schreiner

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreterin in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstraße 50, CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG
Börsenstrasse 16, CH-8022 Zürich

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

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

Publikation

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

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

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

LOYS Aktien Europa I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	25,67%
LOYS Aktien Europa ITN (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	25,22%
LOYS Aktien Europa P (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	24,57%
LOYS Aktien Europa PTI (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	25,09%
LOYS Aktien Europa I (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-19,26%
LOYS Aktien Europa ITN (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-19,14%
LOYS Aktien Europa P (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-19,56%
LOYS Aktien Europa PTI (15. November 2018 bis 31. Dezember 2018)	-8,96%
LOYS Aktien Europa I (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	17,80%
LOYS Aktien Europa ITN (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	18,63%
LOYS Aktien Europa P (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	16,40%

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

LOYS Aktien Europa I	0,93%
LOYS Aktien Europa ITN	1,30%
LOYS Aktien Europa P	1,82%
LOYS Aktien Europa PTI	1,42%

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

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

LOYS Aktien Europa I	0,93 %
LOYS Aktien Europa ITN	1,30 %
LOYS Aktien Europa P	1,82 %
LOYS Aktien Europa PTI	0,16 %

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

LOYS Aktien Europa	19%
--------------------	-----

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der LOYS Investment S.A., Luxemburg sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

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

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenden Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen.



Die Fondsleitung der LOYS Investment S.A., Luxemburg und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Sprache

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



Risikomanagementverfahren des Fonds LOYS Aktien Europa

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 LOYS Aktien Europa einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00 % DJ Stoxx 600 Pr

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	65,1 %
Maximum	116,9 %
Durchschnitt	84,7 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,01 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

In Einklang mit den geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben über Organismen für gemeinsame Anlage, hat die LOYS Investment S.A. Grundsätze für ihr Vergütungssystem festgelegt. Diese Grundsätze sind mit dem soliden und wirksamen Risikomanagement der Gesellschaft vereinbar und diesem förderlich und ermutigen nicht zur Übernahme von Risiken, die unvereinbar sind mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von ihr verwalteten Investmentfonds. Sie berücksichtigt die langfristige und nachhaltige Entwicklung der Verwaltungsgesellschaft im Einklang mit ihrer Geschäftsstrategie, ihren Zielen, Werten und Interessen, als auch die Interessen ihrer Fonds sowie deren Anleger und beugt Interessenkonflikten vor.

LOYS Investment S.A. hat das Ziel, ihren Mitarbeitern eine faire und wettbewerbsfähige Gesamtkompensation anzubieten. Diese kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Hinsichtlich der Gesamtvergütung stehen diese festen und variablen Bestandteile in einem angemessenen Verhältnis und der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung ist genügend hoch, dass eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt möglich ist sowie auch ganz auf die Zahlung einer variablen Komponente verzichtet werden kann. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Somit ist die Vergütungssystematik darauf ausgerichtet, keine signifikante Abhängigkeit der Mitarbeiter von der variablen Vergütung zu schaffen, um Fehlanreize zu vermeiden. Das Vergütungssystem wird mindestens jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2019 beschäftigte die LOYS Investment S.A. im Durchschnitt 6 Mitarbeiter, von denen 6 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. TEUR 198 gezahlt, davon EUR 19.428,75 als variable Vergütung.

