

Wiederkehr Associates Funds ("WAF")

Société d'Investissement à Capital Variable – Fonds d'Investissement Spécialisé
(Investmentgesellschaft mit variablem Kapital – spezialisierter Investmentfonds)

Luxembourg R.C.S. B183255

Geprüfter Jahresbericht zum 31.12.2020

Verwaltung und Organe	3
Prüfungsvermerk	4
Kombinierter Bericht	8
Erläuterungen (Anhang)	10
Tätigkeitsbericht (ungeprüft)	13
Bericht per Teilfonds	
Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund	14
Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - US Equity Fund (seit dem 19.06.2020)	18
Ungeprüfte Informationen	22

Verwaltung und Organe

Gesellschaft

Wiederkehr Associates Funds ("WAF")
SICAV-SIF
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Raphael C. Vial
Chief Investment Officer
Wiederkehr Associates AG
Bahnhofstrasse 64
CH-8001 Zürich

Eric Lütenecker
Präsident des Verwaltungsrates
PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95
CH-8001 Zürich

Joachim Kuske (seit dem 24.01.2020)
Unabhängiger Direktor
1, rue Louvigny
L-1946 Luxemburg

Raoul Elek Dobal (bis zum 24.01.2020)
Mitglied der Geschäftsleitung / COO
PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95
CH-8001 Zürich

AIFM

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Verwaltungsrat des AIFM

Patrick Tschumper, Mitglied des Verwaltungsrates
Managing Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Ruth Bültmann, Mitglied des Verwaltungsrates (bis zum 31.12.2020)
Independent Director, Luxemburg

Thomas Schmuckli, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Schweiz

Ilias Georgopoulos, Mitglied des Verwaltungsrates (seit dem 11.05.2020)
Managing Director, MultiConcept Fund Management S.A., Luxemburg

Richard Browne, Mitglied des Verwaltungsrates (seit dem 11.05.2020)
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Depotbank

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Zentralverwaltungs- sowie Register- und Transferstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Fondsmanager

PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95
CH-8001 Zürich

Anlageberater

WIEDERKEHR ASSOCIATES AG
Bahnhofstrasse 64, CH-8001 Zürich

Abschlussprüfer der Gesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
2 rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Schweizer Zahlstelle

InCore Bank AG
Wiesenstrasse 17
CH-8952 Schlieren

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage der Geschäftsberichte entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der letzte Jahresbericht beigelegt sind.

Sonstige wesentliche Informationen über die Finanzdaten des Fonds einschließlich des zuletzt berechneten Nettoinventarwerts sowie die Ausgabepreise und Rücknahmepreise der Aktien können am Geschäftssitz des Fonds, des AIFM, des Fondsmanagers oder des Anlageberaters erfragt werden.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Wiederkehr Associates Funds ("WAF")

Unser Prüfungsurteil

Unser Prüfungsurteil für jeden der Teilfonds mit Ausnahme von Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Teilfonds mit Ausnahme von Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Unser eingeschränktes Prüfungsurteil für Wiederkehr Associates Funds ("WAF") und Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund

Nach unserer Beurteilung, mit Ausnahme der möglichen Auswirkungen des im Absatz „Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil des Fonds und Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund“ beschriebenen Sachverhalts, vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Wiederkehr Associates Funds ("WAF") (der „Fonds“) und Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2020;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung/Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung/Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes der Teilfonds zum 31. Dezember 2020; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil für die jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme von Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund

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

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

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



Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil für die jeweiligen Teilfonds mit Ausnahme von Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund zu dienen.

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

Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil des Fonds und Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund

Zum 31. Dezember 2020 war der Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund mit 4,52% seines Nettoinventarwertes in den Zielfonds EFA DYNAMIC II FUND LTD (Anteilsklasse A USD), mit 3,97% in den Zielfonds D&S ASIA GREEN PROPERTY FUND II SICAV-SIF (Anteilsklasse A HKD) und mit 6,43% in den Zielfonds BAF LATAM TRADE FINANCE FUND (Anteilsklasse A USD) investiert. Für die drei Vermögensgegenstände lagen hinsichtlich deren Bewertung keine ausreichenden Nachweise vor und wir konnten auch auf Grundlage alternativer Prüfungshandlungen keine ausreichende Sicherheit darüber gewinnen, dass die gewählten und in der Erläuterung "Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund : Fondsanteile" beschriebenen Wertansätze zum 31. Dezember 2020 sowie die betreffenden unrealisierten Wertentwicklungen angemessen sind.

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

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser eingeschränktes Prüfungsurteil des Fonds und Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund zu dienen.

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

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 Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;



- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. Juni 2021

Dr. Norbert Brühl

Nettovermögensaufstellung (in EUR)**31.12.2020****Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	19.429.221,00
Bankguthaben und sonstige	8.559.206,55
Forderungen aus Erträgen	66,76
Vorausbezahlte Aufwendungen	944,59
Gründungskosten	25.918,07
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	101.527,24
	28.116.884,21

Passiva

Rückstellungen für Aufwendungen	45.053,73
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten	45.481,60
	90.535,33

Nettovermögen 28.026.348,88

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)

	Für die Periode vom 01.01.2020 bis zum 31.12.2020
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	10.417.164,53
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	3.564,84
Dividenden (Netto)	229.533,51
Bankzinsen	462,03
Andere Erträge	12.170,55
	245.730,93
Aufwendungen	
Fondsmanagement und Anlageberatervergütung	150.464,24
Verwaltungsgebühr	20.895,96
"Performance fee"	63,43
Depotbank- und Depotgebühr	26.340,53
Zentralverwaltungsvergütung	22.630,54
Druck- und Veröffentlichungskosten	1.850,03
Zinsen und Bankspesen	2.883,70
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	107.948,56
"Taxe d'abonnement"	2.063,24
Abschreibung der Gründungskosten	3.114,62
	338.254,85
Nettoerträge (-verluste)	-92.523,92
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Gewinn aus Wertpapieren	1.066.275,77
Realisierter Verlust aus Wertpapieren	-196.477,33
Realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	480.727,93
Realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	-1.284.958,24
Realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	359.589,29
Realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	-73.684,18
Realisierter Währungsgewinn	62.416,76
Realisierter Währungsverlust	-99.142,93
	314.747,07
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	222.223,15
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung des nichtrealisierten Mehrwertes aus Wertpapieren	3.155.241,96
Veränderung der nichtrealisierten Wertminderung aus Wertpapieren	-2.298.418,37
Veränderung des nichtrealisierten Mehrwertes aus Finanzterminkontrakten	40.923,22
Veränderung der nichtrealisierten Wertminderung aus Finanzterminkontrakten	-45.481,60
Veränderung des nichtrealisierten Mehrwertes aus Devisentermingeschäften	105.270,56
Veränderung der nichtrealisierten Wertminderung aus Devisentermingeschäften	-100.640,40
	856.895,37
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	1.079.118,52
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	16.477.573,07
Rücknahmen	0,00
	16.477.573,07
Währungsumrechnungsdifferenz aus Kombinierung	52.492,76
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	28.026.348,88

Allgemeines

Wiederkehr Associates Funds ("WAF") ("der Fonds") wurde am 3. Januar 2014 als Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'Investissement Spécialisé in der Form einer Aktiengesellschaft nach dem abgeänderten luxemburgischen Gesetz vom 13. Februar 2007 betreffend spezialisierte Investmentfonds (das "Gesetz vom 13. Februar 2007") errichtet. Der Fonds besteht als Umbrella-Fonds mit verschiedenen Teilfonds.

Die Investmentgesellschaft ist ein alternativer Investmentfonds ("AIF") im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (das "Gesetz von 2013"), das die Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds ("AIFMD") in luxemburgisches Recht umgesetzt hat.

Die MultiConcept Fund Management S.A. (der "AIFM") wurde vom Verwaltungsrat der Gesellschaft als neuer alternativer Investmentfondsmanager mit Wirkung zum 1. April 2015 bestellt.

Der AIFM ist ein verbundenes Unternehmen der Credit Suisse Gruppe und somit neben der Verwahrstelle, der Register- und Transferstelle sowie der Zentralverwaltungsstelle ein weiterer Dienstleister des Fonds aus dieser Unternehmensgruppe.

Der Fonds besteht derzeit aus 2 Teilfonds:

Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund
Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - US Equity Fund wurde am 19. Juni 2020 aufgelegt.

Das Rechnungsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Rechnungsabschluss wurde gemäß allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen für Anlagefonds in Luxemburg erstellt. Die wichtigsten Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

1. Das Nettofondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) ("Referenzwährung").

Der Nettoinventarwert wird für jeden Teilfonds und jede Aktienklasse, falls vorhanden, in der betreffenden Teilfondswährung respektive Aktienklassewährung für jeden Bewertungstag berechnet, jedoch mindestens einmal im Jahr. Die Bewertung der Aktien erfolgt monatlich jeweils zum letzten Bankarbeitstag in Luxemburg. Der Verwaltungsrat kann nach freiem Ermessen zusätzliche Bewertungstage festlegen.

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes der Aktien eines jeweiligen Teilfonds wird der Wert des zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögens abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der sich am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Diese Nettoinventarbewertung erfolgt für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt diese Aktienwertberechnung für jede Aktienklasse des Teilfonds getrennt.

Der Nettoinventarwert je Aktie kann auf Anweisung des AIFM auf den nächsten vollen Betrag auf- oder abgerundet werden.

Die Vermögensanlagen des Teilfonds werden wie folgt bewertet:

a) Immobilienvermögen wird unter Berücksichtigung des Wertzuwachses der Vermögensgegenstände zu dem von den Immobiliensachverständigen ermittelten Wert auf konsolidierter Konzernbasis bewertet.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bareinlagen, Wechseln und Zahlungsaufforderungen sowie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und Zinserträgen, die beschlossen oder wie vorgenannt aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, werden in voller Höhe berücksichtigt, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge gezahlt werden oder eingehen, in welchem Falle ihr Wert mit einem jeweils für angemessen gehaltenen Abschlag festgelegt wird, um ihren tatsächlichen Wert wieder zu geben.

c) Bei Geldmarktinstrumenten wird ausgehend vom Nettoerwerbskurs und unter Beibehaltung der sich daraus ergebenden Rendite der Bewertungskurs sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse erfolgt eine Anpassung der Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen an die neuen Markttrenditen.

d) An einer Börse notierte oder in einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, dem Publikum offen ist und regelmäßig funktioniert (ein "Geregelter Markt") gehandelte Wertpapiere werden aufgrund des letzten verfügbaren Kurses bewertet.

e) Zielfonds- bzw. Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Zielfonds bzw. Investmentanteile die Nettoinventarwertberechnung ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden bzw. kein formal abgeschätzter Nettoinventarwert vorliegt, oder nach Ermessen des Verwaltungsrats Grund zur Annahme besteht, dass der letzte verfügbare Nettoinventarwert/Rücknahmepreis nicht mehr marktgerecht ist, werden diese Anteile zum Fair Value bewertet, wie ihn der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben unter Anwendung von allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbarer Bewertungsregeln festlegt. Sofern Fonds- bzw. Investmentanteile börsennotiert sind, wird der letzte bekannt gegebene Tageskurs zugrunde gelegt.

f) Private Equity Anlagen werden anhand der im Venture Capital/Private Equity Markt anerkannten Bewertungsmethoden (wie z.B. den EVCA Bewertungsmethoden), bewertet, falls nichts Gegenteiliges im Prospekt festgelegt ist.

g) Optionsrechte und Terminkontrakte, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden mit den jeweils zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börsen oder Märkte bewertet.

h) OTC-Derivate werden auf Basis einer von dem Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und allgemein anerkannter, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbarer Bewertungsmethoden bewertet.

i) Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte, beschränkt übertragbare Wertpapiere und Wertpapiere, für die keine Marktnotierung vorhanden ist, werden aufgrund von Notierungen von Händlern oder von einem vom Verwaltungsrat genehmigten Kursservice bewertet oder wenn solche Preise nicht erhältlich sind oder in dem Umfang, in dem diese Preise nicht marktgerecht sind, zum Fair Value, der in gutem Glauben entsprechend den vom Verwaltungsrat bestimmten Verfahren ermittelt wird, angesetzt.

2. Weitere Rechnungslegungsgrundsätze

a) Realisierter Nettogewinn/-verlust auf Anlagen des jeweiligen Teilfonds Die aus den Verkäufen von Wertpapieren resultierenden realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises berechnet.

b) Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Teilfonds Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Terminwechsellkursen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens" verbucht und unter "Andere Aktiva/Passiva" in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

c) Zuordnung der Aufwendungen

Jedem Teilfonds werden die Aufwendungen belastet, die ihm direkt zugerechnet werden können. Nicht direkt zurechenbare Aufwendungen werden nach der Maßgabe der Angemessenheit aufgeteilt.

d) Einkommensbestätigung

Dividenden (nach Quellensteuer) gelten von dem Tag an als Einkommen, an dem die entsprechenden Wertpapiere erstmals "ex Dividende" notiert sind. Der Zinsertrag wird pro rata temporis erfasst.

3. Gründungskosten

Der Fonds trägt alle Gründungskosten, insbesondere
- Kosten für Rechts- und Steuerberatung und
- Kosten im Zusammenhang mit der Strukturierung, Gründung und Auflegung des Fonds und dem Angebot von Aktien.

Die vom Fonds getragenen Gründungskosten werden nach dem durch den Verwaltungsrat festgelegten Auflegungsdatum des Fonds über bis zu fünf Jahre hinweg abgeschrieben. Die bei Auflegung des Fonds entstehenden Kosten werden von den Gründungskosten gedeckt. Die Gründungskosten können zwischen den einzelnen aufgelegten Teilfonds auf Basis ihrer jeweiligen Nettovermögen während eines Zeitraums und nach einem Schlüssel, der vom Verwaltungsrat auf einer gerechten und angemessenen Basis erstellt wird, verteilt werden, jedoch unter der Voraussetzung, dass jeder Teilfonds seine unmittelbaren und dem betreffenden Teilfonds zurechenbaren Gründungs- und Auflagekosten selbst trägt.

Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung des Teilfonds erhält der AIFM eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,35% p.a. (Mindestgebühr von EUR 15.000 für Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund und von EUR 30.000 für Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - US Equity Fund) berechnet auf Basis des durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung

Fondsmanager und Anlageberater erhalten für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine Vergütung in Höhe von insgesamt bis zu 1,50% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens für Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund, und bis zu 1,25% p.a. für die Aktienklasse A bzw. eine Vergütung in Höhe von insgesamt bis zu 0,30% p.a. für die Aktienklasse S jeweils berechnet auf Basis des durchschnittlich ermittelten Netto-Teilfondsvermögen für Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - US Equity Fund. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt.

Performance Fee

Der Fondsmanager vom Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - US Equity Fund erhält eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung ("Performance Fee"), sofern die Wertentwicklung des Nettoinventarwerts der Aktienklasse A an einem Bewertungsstichtag 3% p.a. über dem historischen Höchststand ("High Watermark") liegt. Die Performance Fee beträgt bis zu 10% und bezieht sich auf die Entwicklung des Teils des Nettoinventarwerts der Aktienklasse A, welcher 3% p.a. übersteigt.

Die erste High Watermark wurde auf den Erstaussgabepreis festgesetzt. Der Berechnungszeitraum umfasst ein Kalenderjahr. Eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt. Die Performance-Fee geht zu Lasten des Teilfondsvermögens und wird am Ende des Berechnungszeitraumes, beziehungsweise im Falle von Rücknahmen zum Zeitpunkt der Rücknahmen, ausgezahlt.

Die Anteilsklasse S sieht keine entsprechende Performance Fee vor. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Vergütung der Depotbank, Zentralverwaltung und Register- und Transferstelle

Die Depotbank, die Zentralverwaltung und die Register- und Transferstelle erhalten für ihre jeweiligen Aufgaben eine in Luxemburg markt- und bankenübliche Vergütung. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Verwendung der Erträge

Die Aktienklassen der jeweiligen Teilfonds zahlen keine Erträge an die Aktionäre aus, sondern reinvestieren diese.

Taxe d'abonnement

Der Teilfonds unterliegt in Luxemburg außer einer jährlichen taxe d'abonnement in Höhe von 0,01%, welche vierteljährlich auf den am Ende eines jeden Quartals ausgewiesenen Nettoinventarwert zahlbar ist.

Insbesondere werden die Einkünfte aus der Anlage des Fondsvermögens in Luxemburg nicht besteuert.

Jedoch können Einkünfte des Fonds (insbesondere Zinsen und Dividenden) in den Ländern, in welchen die Anlage erfolgt, Quellensteuern oder Veranlagungssteuern unterliegen, welche üblicherweise nicht erstattungsfähig sind.

Sonstige Aufwendungen

Die "Sonstigen Aufwendungen" beinhalten u.a. die Gebühren der Aufsichtsbehörden, die Domizilierungskosten der Investmentgesellschaft, Bewertungskosten für besondere Vermögenswerte wie Immobilien, Private Equity und Beteiligungen, welche dem Teilfondsvermögen belastet werden.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Teilfonds registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Derivative Finanzinstrumente

Grundsätzlich werden die Teilfonds keine Finanzderivate zwecks Wertsteigerung des Teilfondsvermögens einsetzen. Der Teilfonds können jedoch Derivate zu Absicherungszwecken einsetzen und auch Transaktionen eingehen um sich den Zugang zu Vermögensgegenständen zu sichern. Diese Transaktionen können beispielsweise Kaufoptionen und Kaufversprechen beinhalten.

Bei dem Einsatz derivativer Instrumente zur Absicherung des Teilfondsvermögens wird das in einem Vermögensgegenstand des Teilfonds liegende wirtschaftliche Risiko für den Teilfonds weitestgehend reduziert (Hedging). Dies führt aber gleichzeitig dazu, dass bei einer positiven Entwicklung des abgesicherten Vermögensgegenstands der Teilfonds nicht mehr vollumfänglich an dieser positiven Entwicklung partizipieren kann.

Per 31.12.2020 hat der Teilfonds keine Vermögenswerte als Sicherheiten von Gegenparteien erhalten.

Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

1	EUR	=	1,081550	CHF
1	EUR	=	1,223550	USD

Optionen

Per 31.12.2020 war der Teilfonds in Optionsgeschäften mit Société Générale:

Beschreibung	Währung	Anzahl	Bewertung in CHF
ARYZTA C-st .8 17/12/2021	CHF	250	2.500,00
DUFRY C-st 42 18/06/2021	CHF	400	629.600,00
DUFRY C-st 70 17/12/2021	CHF	80	36.800,00
VALORA HOLDING reg C-st 170 17/09/2021	CHF	1.000	184.300,00
TESLA MOTORS P-st 140 15/01/2021	USD	30	26,52
TESLA MOTORS P-st 350 17/09/2021	USD	12	18.923,48
TESLA MOTORS P-st 400 21/01/2022	USD	25	91.046,26
TESLA MOTORS P-st 80 15/01/2021	USD	235	207,73
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC a P-st 180 15/01/2021	USD	22	19,45
			963.423,44

Bankguthaben

Die Bankguthaben bei der Depotbank teilten sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:
Wiederkehr Associates Funds ("WAF") – Strategy Fund

Währung	Fremdwährungsbetrag	Bankguthaben in CHF
AUD	71,35	48,67
CAD	41,85	29,04
CHF	472.610,90	472.610,90
DKK	476,49	69,24
EUR	760,66	822,69
GBP	234,86	283,78
HKD	828,39	94,44
NOK	46,87	4,84
USD	157.278,09	139.025,07
Bankguthaben		612.988,67

Wiederkehr Associates Funds ("WAF") – US Equity Fund

Bankguthaben

Währung	Fremdwährungsbetrag	Bankguthaben in USD
USD	5.723.498,36	5.723.498,36
Bankguthaben		5.723.498,36

Festgelder

Gegenpartei	Fälligkeit	Zinssatz	Währung	Betrag in USD
Rabobank Utrecht	07.01.2021	0.06%	USD	2.000.000,00
Bank of Montreal London	07.01.2021	0.15%	USD	2.000.000,00
Total				4.000.000,00

Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund : Fondsanteile

Die Nettoinventarberechnung des EFA DYNAMIC II FUND LTD -A- USD ist mit Wirkung zum 29. März 2019 suspendiert. Die Bewertung dieses Investments basiert auf dem letzten geprüften Jahresbericht zum 30. Juni 2019.

Der BAF LATAM TRADE FINANCE FUND (In Voluntary Liquidation) wurde per Beschluss vom 17. September 2018 in Liquidation gesetzt. Die Bewertung dieses Investments basiert auf dem NAV Statement per 30. November 2020.

Es ist ungewiss, ob ein Verkauf dieser Investments zu diesen Werten realisierbar ist.

Die D&S ASIA GREEN PROPERTY FUND II SICAV-SIF -A- ist eine Investmentgesellschaft, welche in Entwicklungsimmobiliensprojekte in Asien investiert ist. Die Gesellschaft ist nicht börsennotiert; ein regelmäßiger Handel der Aktien findet nicht statt. Die Bewertung erfolgte auf Basis des Investorenberichtes zum 31. Dezember 2020. Der offizielle Nettoinventarwert wird jährlich ermittelt. Der geprüfte Jahresbericht zum 31. Dezember 2020 ist noch nicht verfügbar.

Coronavirus COVID-19

Seit Jahresende 2019 ist die weltweite Ausbreitung des neuen Coronavirus Covid-19 zu beobachten. Dies führte zu einer erheblichen Volatilität auf allen Finanzmärkten und eine generelle Marktunsicherheit. Diese Konsequenzen können eventuell einen negativen Einfluss auf die Performance der Subfonds haben. Der Verwaltungsrat und der Anlageverwalter verfolgen weiterhin die Bemühungen der Regierungen um die Eindämmung der Verbreitung des Virus und beobachten die wirtschaftlichen Auswirkungen auf die Anlagen in den Portfolios, sofern es welche gibt.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Keine Ereignisse nach dem Abschlussstichtag.

Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - Strategy Fund

Zu Beginn des Jahres 2020 kippte die Stimmung an den Aktienmärkten ins Negative, nachdem sich COVID-19 von China und Asien in den Rest der Welt auszubreiten begann. Die Angst in Zusammenhang mit den steigenden Fallzahlen und den anschließenden Lockdowns drückte die Märkte nach unten. Der S&P 500 büsste von seinem Höchststand im Februar auf den März-Tiefststand 34% ein. Trotz den Auswirkungen der Pandemie auf die Weltwirtschaft erholten sich die US-Märkte sehr schnell und schufen eine immer grössere Kluft zwischen der Wall Street und der Realwirtschaft. Die Erholung wurde durch Tech-Aktien angeführt, die als pandemieresistent galten. Die rasche Erholung wurde durch die beispiellose Reaktion der Zentralbanken und Regierungen auf der ganzen Welt, welche die Märkte um jeden Preis stabilisieren wollten, verstärkt. Der Zeitraum zwischen Ende März und September war von einer explosiven Erholung der US-Märkte geprägt. Obwohl sich der europäische Aktienmarkt ebenfalls gut entwickelte, konnte er nicht mit seinem amerikanischen Pendant mithalten. Im November führte eine Reihe positiver Impfkündigungen zu einer Rally der Value-Aktien, wobei die zyklischen die defensiven Sektoren übertrafen. Neben der Impfstoffauslieferung und Inflationsängsten bleibt COVID-19 auch nach Jahresende das dominierende Thema an den Märkten.

Unsere Überzeugung, dass die Märkte im Jahr 2019 im Allgemeinen überbewertet waren, liess uns mit einer signifikanten Short-Exposure auf den S&P 500, den Nasdaq und den DAX Index ins Jahr 2020 starten. Sinkende High Yield- und Emerging Markets-Anleiherenditen haben uns zu Jahresbeginn dazu veranlasst, diese Positionen zu reduzieren. Im März haben wir unsere Einschätzung des deutschen Marktes angepasst und die Short-Position auf den DAX geschlossen. Generell profitierte das Short Book vom Ausverkauf an den Märkten, die Fondsperformance wurde aber vom Long Book beeinträchtigt. Nach dem Ausverkauf nutzten wir attraktive Bewertungen, um das Long Book mit Value-Aktien zu erweitern, die in unseren Augen überproportional gelitten haben. In der zweiten Jahreshälfte haben wir weitere Chancen identifiziert, um den Wert des Long Books zu erhöhen. Das Long Book konnte von der November-Rally stark profitieren. Währungstechnisch wurde das Fremdwährungsrisiko weitgehend zugunsten des CHF abgesichert.

Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - US Equity Fund (seit dem 19.06.2020)

Der Fonds wurde im Jahr 2020 neu lanciert und tätigte seine ersten Transaktionen Ende Juli. Die Märkte hatten sich zu diesem Zeitpunkt teilweise von den Tiefstständen im März erholt und wurden durch die im 2. Quartal 2020 angekündigten Konjunkturpakete nach oben getrieben. Alle US-Indizes legten im Zeitraum von Juli bis August zu. Im September liessen erneute Befürchtungen über COVID-19 sowie Unklarheiten bezüglich weiterer möglicher Konjunkturpakete die US-Märkte leiden. Im letzten Quartal 2020 erreichten die meisten grossen Indizes indes neue Höchststände, da eine Welle positiver COVID-19-Impfstoffnachrichten das Ende der Pandemie allmählich absehbar machte. Gegen Jahresende war eine gewisse Abkühlung des Marktes zu beobachten, die durch einen Höchststand bei den Ansprüchen auf Arbeitslosenunterstützung und einen Anstieg der COVID-19-Fälle sowie Krankenhauseinweisungen hervorgerufen wurde. Diese Entwicklung wurde jedoch durch ein neues Konjunkturprogramm, das vom US-Kongress verabschiedet wurde, wieder ausgeglichen.

Der Fonds konzentrierte sich im letzten Jahr auf zwei Hauptthemen: Unternehmen, die vom Markt im Zuge der Pandemie übermässig abgestraft wurden, und die Identifikation von Firmen mit starkem Wachstumspotenzial zu einer realistischen Bewertung. Zunächst baute der Fonds eine Position in Kraft Heinz und Berkshire Hathaway auf, zwei robusten Unternehmen, die vom Markt aufgrund der Corona-Pandemie stark bestraft wurden und über solides Potenzial verfügen. Auf der anderen Seite versuchten wir Unternehmen zu identifizieren, die erhebliches Wachstumspotenzial zeigen und nicht übermässig hoch bewertet sind. Wichtige Beispiele sind Nantkwest, Cornerstone on Demand und Boston Scientific. Der Ausverkauf im September war eine gute Gelegenheit, Positionen aufzustocken und Exposures weiter auszubauen. Das Portfolio zeigte im 4. Quartal eine gute Performance und profitierte von der November-Rallye. In Zukunft wird der Fonds versuchen, sich weiter in aussichtsreichen und realistisch bewerteten Unternehmen zu positionieren und gleichzeitig eventuelle Marktrückschläge zur Erhöhung des Engagements zu nutzen.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung des Portfoliomanagers dar und gibt keine Garantie auf die zukünftige Fondsentwicklung.

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr
A - Thesaurierend	CHF	23299798	LU1001748984	0,21%

Der ausgewiesene Prozentsatz der Verwaltungsvergütung, zeigt die aktuelle Gebühr.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2019	2018	2017
A - Thesaurierend	CHF	-5,36%	/	-8,20%	0,63%	-0,20%

Erläuterungen**Finanzterminkontrakte**

Beschreibung	Währung	Anzahl	Liquidationsbetrag	Bewertung (In CHF)
<i>Gegenpartei</i>				
NASDAQ E-MINI 100 INDEX 19/03/2021	USD	-9	-2.319.390,00	-46.468,07
S&P E-MINI 500 STOCK INDEX 19/03/2021	USD	-1	-187.437,50	-2.722,55
Nichtrealisierter Nettowertminderung aus Finanzterminkontrakten				-49.190,62

Gegenpartei : Credit Suisse (Schweiz) AG

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung (In CHF)
<i>Gegenpartei</i>					
CHF	4.173.654	USD	-4.600.000	19.02.2021	113.855,37
<i>Credit Suisse SA-Luxemburg</i>					
USD	550.000	CHF	-489.155	19.02.2021	-3.723,28
<i>Credit Suisse SA-Luxemburg</i>					
CHF	767.291	EUR	-710.000	19.02.2021	-325,30
<i>Credit Suisse SA-Luxemburg</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften					109.806,79

Nettovermögensaufstellung (in CHF) und Fondsentwicklung

	31.12.2020
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	10.163.744,03
Bankguthaben und sonstige	662.179,28
Vorausbezahlte Aufwendungen	1.021,62
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	109.806,79
	10.936.751,72
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	30.353,51
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten	49.190,62
	79.544,13
Nettovermögen	10.857.207,59

Teilfondsentwicklung		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Teilfondsvermögen	CHF	10.857.207,59	11.323.457,84	12.334.171,77
Nettoinventarwert pro Aktie				
A - Thesaurierend	CHF	91,14	96,30	104,90

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
A - Thesaurierend	CHF	119.132,938	117.582,938	1.550,000	0,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in CHF)Für die Periode vom
01.01.2020 bis zum
31.12.2020

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	11.323.457,84
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	3.855,55
Dividenden (Netto)	225.686,99
Bankzinsen	338,12
Andere Erträge	13.163,06
	243.043,72
Aufwendungen	
Fondsmanagement und Anlageberatervergütung	134.978,48
Verwaltungsgebühr	22.600,03
Depotbank- und Depotgebühr	20.009,53
Zentralverwaltungsvergütung	16.061,68
Druck- und Veröffentlichungskosten	924,22
Zinsen und Bankspesen	3.118,87
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	79.589,22
"Taxe d'abonnement"	828,51
	278.110,54
Nettoerträge (-verluste)	-35.066,82
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Gewinn aus Wertpapieren	1.153.230,56
Realisierter Verlust aus Wertpapieren	-212.500,06
Realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	519.931,29
Realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	-1.389.746,58
Realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	388.913,80
Realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	-79.693,13
Realisierter Währungsgewinn	67.506,85
Realisierter Währungsverlust	-107.228,02
	340.414,71
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	305.347,89
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung des nichtrealisierten Mehrwertes aus Wertpapieren	1.525.765,16
Veränderung der nichtrealisierten Wertminderung aus Wertpapieren	-2.431.035,44
Veränderung des nichtrealisierten Mehrwertes aus Finanzterminkontrakten	44.260,51
Veränderung der nichtrealisierten Wertminderung aus Finanzterminkontrakten	-49.190,62
Veränderung des nichtrealisierten Mehrwertes aus Devisentermingeschäften	113.855,37
Veränderung der nichtrealisierten Wertminderung aus Devisentermingeschäften	-108.847,62
	-905.192,64
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-599.844,75
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	133.594,50
Rücknahmen	0,00
	133.594,50
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	10.857.207,59

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Schweiz	46,42
Luxemburg	13,62
Kaimaninseln	10,95
Vereinigten Staaten von Amerika	10,59
Belgien	8,13
Grossbritannien	3,01
Frankreich	0,89
Total	93,61

Wirtschaftliche Aufteilung

Anlagefonds	24,97
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	15,70
Uhrenindustrie, Schmuck	8,49
Grafikverlags- und Druckmedien	8,36
Tabak und alkoholische Getränke	8,13
Baustoffe und Bauindustrie	7,99
Einzelhandel und Warenhäuser	7,84
Immobilien	7,41
Telekommunikation	3,01
Fahrzeuge	1,02
Gesundheits- und Sozialdienste	0,71
Total	93,61

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
EUR ANHEUSER-BUSH INBEV	14.320	862.959,25	8,13
CHF ARYZTA	1.006.000	686.092,00	6,32
EUR DANONE	1.660	96.519,25	0,89
CHF LAFARGEHOLCIM REG	17.840	867.380,80	7,99
USD NANTKWEST INC	6.550	77.178,50	0,71
CHF TAMEDIA REG	12.820	907.656,00	8,36
USD THE KRAFT HEINZ COMPANY	30.000	919.125,24	8,47
CHF THE SWATCH GROUP	3.815	921.322,50	8,49
GBP VODAFONE GROUP	223.500	326.604,85	3,01
CHF ZUEBLIN REAL ESTATE	29.137	804.181,20	7,41
Total Aktien		6.489.019,59	59,77
Kaufoptionen (call)			
CHF ARYZTA (CALL) -0.80- 17/12/21	250	2.500,00	0,02
CHF DUFYRY (CALL) -42- 18/06/21	400	629.600,00	5,80
CHF DUFYRY (CALL) -70- 17/12/21	80	36.800,00	0,34
CHF VALORA HOLDING REG (CALL) -170- 17/09/21	1.000	184.300,00	1,70
Total Kaufoptionen (call)		853.200,00	7,86
Verkaufsoptionen (put)			
USD TESLA MOTORS (PUT) -140- 15/01/21	30	26,52	0,00
USD TESLA MOTORS (PUT) -350- 17/09/21	12	18.923,48	0,17
USD TESLA MOTORS (PUT) -400- 21/01/22	25	91.046,26	0,84
USD TESLA MOTORS (PUT) -80- 15/01/21	235	207,73	0,00
USD ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC A (PUT) -180- 15/01/2021	22	19,45	0,00
Total Verkaufsoptionen (put)		110.223,44	1,01
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		7.452.443,03	68,64
Investmentfonds			
Fondsanteile (Open-End)			
USD BAF LATAM TRADE FINANCE FUND A	623	698.424,20	6,43
HKD D&S ASIA GREEN PROPERTY FUND II SICAV A	297.981	430.738,89	3,97
USD DWS XTRACKERS S&P 500 INVERSE DAILY SWAP UCITS ETF 1C EUR	121.500	1.047.518,37	9,65
USD EFA DYNAMIC II FUND LTD USD	5.333	490.929,64	4,52
USD PROSHARES ULTRAPRO SHORT SQQQ ETF	3.256	43.689,90	0,40
Total Fondsanteile (Open-End)		2.711.301,00	24,97
Total Investmentfonds		2.711.301,00	24,97
Total des Wertpapierbestandes		10.163.744,03	93,61
Bankguthaben und sonstige		662.179,28	6,10
Andere Nettovermögenswerte		31.284,28	0,29
Teilfondsvermögen		10.857.207,59	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr
A - Thesaurierend	USD	54514062	LU2168062128	1,25%
S - Thesaurierend	USD	54514078	LU2168063365	0,10%

Wiederkehr Associates Funds ("WAF") - US Equity Fund wurde am 19.06.2020 aufgelegt.
Der ausgewiesene Prozentsatz der Verwaltungsvergütung, zeigt die aktuelle Gebühr.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung
A - Thesaurierend	USD	/	8,57%
S - Thesaurierend	USD	/	9,99%

Nettovermögensaufstellung (in USD) und Fondsentwicklung

	31.12.2020
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	12.274.450,35
Bankguthaben und sonstige	9.723.498,36
Forderungen aus Erträgen	81,68
Gründungskosten	31.712,06
	22.029.742,45
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	20.786,78
	20.786,78
Nettovermögen	22.008.955,67

		31.12.2020
Teilfondsentwicklung		
Teilfondsvermögen	USD	22.008.955,67
Nettoinventarwert pro Aktie		
A - Thesaurierend	USD	108,57
S - Thesaurierend	USD	109,99

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
A - Thesaurierend	USD	100,000	0,000	100,000	0,000
S - Thesaurierend	USD	200.000,000	0,000	200.000,000	0,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in USD)

Für die Periode vom
19.06.2020
(Auflegungsdatum) bis zum
31.12.2020

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode**Erträge**

Dividenden (Netto)	25.527,60
Bankzinsen	182,80
	25.710,40

Aufwendungen

Fondsmanagement und Anlageberatervergütung	31.400,31
"Performance fee"	77,61
Depotbank- und Depotgebühr	9.592,31
Zentralverwaltungsvergütung	9.519,13
Druck- und Veröffentlichungskosten	1.218,04
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	42.041,73
"Taxe d'abonnement"	1.587,19
Abschreibung der Gründungskosten	3.810,89
	99.247,21

Nettoerträge (-verluste) **-73.536,81**

Realisierter Nettogewinn (-verlust) **-73.536,81**

Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)

Veränderung des nichtrealisierten Mehrwertes aus Wertpapieren	2.134.508,78
Veränderung der nichtrealisierten Wertminderung aus Wertpapieren	-62.016,30
	2.072.492,48

Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung **1.998.955,67**

Zeichnungen / Rücknahmen

Zeichnungen	20.010.000,00
Rücknahmen	0,00
	20.010.000,00

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode **22.008.955,67**

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Vereinigten Staaten von Amerika	55,77
Total	55,77

Wirtschaftliche Aufteilung

Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	12,23
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	9,40
Gesundheits- und Sozialdienste	8,06
Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	7,90
Computerhardware und Netzwerk	7,65
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	5,59
Versicherungsgesellschaften	4,93
Total	55,77

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
USD BERKSHIRE HATHAWAY A	5	1.739.075,00	7,90
USD BOSTON SCIENTIFIC	74.890	2.692.295,50	12,23
USD CORNERSTONE ONDEMAND	27.935	1.230.257,40	5,59
USD F5 NETWORKS	9.575	1.684.625,50	7,65
USD NANTKWEST INC	133.000	1.772.890,00	8,06
USD SELECTQUOTE INC	52.309	1.065.411,75	4,93
USD THE KRAFT HEINZ COMPANY	59.720	2.069.895,20	9,40
Total Aktien		12.274.450,35	55,77
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		12.274.450,35	55,77
Total des Wertpapierbestandes		12.274.450,35	55,77
Bankguthaben und sonstige		9.723.498,36	44,18
Andere Nettovermögenswerte		11.006,96	0,05
Teilfondsvermögen		22.008.955,67	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

AIFM

MultiConcept Fund Management S.A. wurde vom Verwaltungsrat zum externen AIFM der Gesellschaft (der «AIFM») ernannt. MultiConcept Fund Management S.A. ist eine luxemburgische Gesellschaft, die am 26. Januar 2004 nach luxemburgischem Recht gegründet wurde und gemäß Kapitel 2 des AIFM-Gesetzes als AIFM zugelassen ist. Dem AIFM wurden die Pflichten im Zusammenhang mit den Anlageverwaltungsfunktionen der Gesellschaft, nämlich (a) die Portfoliomanagementfunktion und (b) die Risikomanagementfunktion übertragen.

Zudem wurden dem AIFM die Pflichten im Zusammenhang mit den Verwaltungsfunktionen und den Vertriebsfunktionen übertragen.

Mit Zustimmung des Verwaltungsrates hat der AIFM einen Teil seiner Portfoliomanagementfunktionen bezüglich des Teilfonds an den Anlageverwalter übertragen.

Der AIFM wird die Aktivitäten Dritter, auf welche er unter der Aufsicht des Verwaltungsrates Funktionen übertragen hat, laufend überwachen. Die Verträge zwischen dem AIFM und den betreffenden Drittparteien sehen vor, dass der AIFM diesen Drittparteien jederzeit weitere Anweisungen erteilen und ihr Mandat unter bestimmten Bedingungen widerrufen kann. Die Haftung des AIFM gegenüber der Gesellschaft wird durch die Übertragung bestimmter Funktionen auf Dritte nicht berührt.

Der AIFM untersteht den Bestimmungen von Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und ist gemäß den Bestimmungen von Kapitel 2 des Gesetzes vom 12. Juli 2013 als alternativer Investmentmanager zugelassen. Neben der Gesellschaft verwaltet er auch andere Organismen für gemeinsame Anlagen einschließlich alternativer Anlagefonds.

Wesentliche Änderungen der zur Verfügung gestellten Informationen (ungeprüfte Angaben)

In Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter Alternativer Investmentfonds bestätigen wir hiermit, dass es während der Berichtsperiode zu keinen wesentlichen Änderungen der zur Verfügung gestellten Informationen kam. Ein neues Verkaufsprospekt ist seit März 2021 verfügbar.

Vergütungen (ungeprüfte Angaben)

Diese Offenlegung sollte in Verbindung mit der Credit Suisse Vergütungspolitik (erhältlich auf der Website des Konzerns - https://www.credit-suisse.com/media/assets/corporate/docs/about-us/governance/compensation/compensation_policy.pdf) gelesen werden, die ausführlich über die Grundsätze der Vergütungspolitik informiert.

Die gesamte offengelegte Vergütung betrifft die Tätigkeiten vom AIFM im Zusammenhang mit der Überwachung der von ihr delegierten Funktionen und Risikomanagementaktivitäten und enthält keine Vergütung für delegierte Fondsmanager.

Die angegebene Vergütung stellt einen Teil der Gesamtvergütung an die Mitarbeiter des AIFMs dar, die allen von ihr verwalteten Fonds in Verbindung mit dem Gesamtvermögen der Gesellschaft zuzurechnen ist, wobei Nicht-OGAW und OGAW zu gleichen Teilen berücksichtigt werden.

Der AIFM hat eine Reihe von Sicherheitsvorkehrungen getroffen, die die Mitarbeiter davon abhalten, unvermeidbare Risiken im Verhältnis zum Tätigkeitsprofil einzugehen.

Die Gesamtvergütung dieser Personen im Zusammenhang mit Wiederkehr Associates Funds ("WAF") belief sich auf 1.024,43 CHF, von denen 959,56 CHF als feste und 64,87 CHF als variable Vergütung für das Geschäftsjahr gezahlt werden.

Im Rahmen dieser Methodik wird die Anzahl der Mitarbeiter mit sieben angesetzt, und vier Personen sind als Conducting Officer registriert.

Hebel (Leverage, ungeprüfte Angaben)

Gemäß den Bestimmungen des Gesetzes vom 12. Juli 2013 war der Umfang der Hebel für die Zeitperiode vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wie folgt:

Teilfonds	Fremdmittel in Prozent gemäß Bruttomethode	Fremdmittel in Prozent gemäß Commitment- Methode
Wiederkehr Associates Funds ("WAF") – Strategy Fund	186,61%	142,91%
Wiederkehr Associates Funds ("WAF") – US Equity Fund (seit dem 19.06.2020)	73,95%	100,09%

