



# Stadtsparkasse Düsseldorf- Absolute-Return INKA

Jahresbericht zum 30.06.2020

# Inhalt

---

Ihre Partner	3
Tätigkeitsbericht	5
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	18
Entwicklungsrechnung	19
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	20
Verwendungsrechnung	21
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	22
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	25

# Ihre Partner

<b>Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH Yorckstraße 21, 40476 Düsseldorf E-Mail: info@inka-kag.de Internet: www.inka-kag.de	Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 5.000 TEUR Haftendes Eigenkapital: 44.000.000,00 EUR (Stand: 31.12.2019)
<b>Aufsichtsrat</b>	<b>Gerald Noltsch (Vorsitzender)</b> Head of HSBC Securities Services Germany, Düsseldorf  <b>Dr. Michael Böhm</b> Geschäftsführer der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf  <b>Prof. Dr. Alexander Kempf</b> Professor für Betriebswirtschaftslehre an der Universität zu Köln und Direktor des Seminars für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre und Finanzierungslehre der Universität zu Köln, Köln  <b>Rafael Moral Santiago</b> Global Head of Strategic Business Development and Strategy Management, HSBC Bank plc, London  <b>Thomas Runge</b> Vorstand & Chief Operating Officer (COO) der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf  <b>Holger Thomas Wessling</b> Mitglied des Vorstandes der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf	
<b>Geschäftsführer</b>	<b>Alexander Poppe</b> <b>Sabine Sander</b> <b>Urs Walbrecht</b> <b>Dr. Thorsten Warmt</b>	
<b>Gesellschafter</b>	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf	
<b>Verwahrstelle</b>	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 91.423.896,95 Euro modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 2.496.340.492,67 Euro (Stand: 31.12.2019)	
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf	
<b>Anlageberater</b>	Stadtparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf	

# Ihre Partner

## Anlageausschuss

### **Gregor Höll**

Geschäftsbereichsleiter Asset Management der Stadtsparkasse Düsseldorf, Düsseldorf

### **Stefan G. Drzisga**

Geschäftsbereichsleiter der Stadtsparkasse Düsseldorf, Düsseldorf

### **Norbert Geisler**

Diplom Ökonom, Düsseldorf

### **Rüdiger Kleusch**

Loesche GmbH, Düsseldorf

### **Ludger Kramer**

Diplom Ökonom, Bochum

### **Holger Masuth**

Leiter Abteilung Finanzen Rheinische Versorgungskassen, Köln

### **Lutz Pollmann**

Hauptgeschäftsführer Baugewerbliche Verbände, Düsseldorf

## Sonstige Angaben

**WKN: A0D8QM**

**ISIN: DE000A0D8QM5**

# Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds Stadtparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA für das Geschäftsjahr vom 01. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 vor.

Als Anlageberater hat die Gesellschaft seit Fondsauflegung die Stadtparkasse Düsseldorf beauftragt.

Das Anlageziel des Stadtparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA ("Fonds") liegt in der Erzielung von absoluten, positiven Renditen bei gleichzeitigem Fokus auf Kapitalerhaltung, also der Vermeidung von Verlusten ("Absolute Return"). Das Management strebt eine Rendite von 200 Basispunkten über dem 1-Monats-Euribor an. Um das Anlageziel zu erreichen, investiert der Fonds in verschiedene Anlageklassen. Das Fondsmanagement wählt die Anlageklassen aus, die positive Renditen erwarten lassen und das beste Chancen- / Risikoprofil aufweisen. Bei der Aufteilung des Fondsvermögens wird, neben der Attraktivität der einzelnen Anlageklasse, Wert auf wenig korrelierende bzw. voneinander unabhängige Risikoprofile gelegt. Der Fonds kann bis zu 75 % in verzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder Bankguthaben anlegen. Auf der Rentenseite beträgt der maximale Anteil von Emerging Markets-Anleihen 20 %, der Anteil an Unternehmensanleihen 50 % und der Anteil an Anleihen aus dem Hochzins-Bereich (High Yield) 20 % des Fondsvermögens. Des Weiteren werden Anlagen in Aktien, Zertifikaten auf Aktien und Rohstoffen (insbesondere Gold und Silber) und ähnliche Anlagen (z. B. in Indexfonds) getätigt. Maximal 50 % des Fondsvermögens dürfen in diese Anlageklassen investiert werden. Mindestens 25 % seines Vermögens legt der Fonds in Aktien (Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz) an. Diese Anlagegrenze dient der Erlangung einer Teilfreistellung als Mischfonds gemäß § 20 Investmentsteuergesetz. Der Fonds setzt zu Absicherungszwecken (insbesondere im Zins-, Aktien- und Währungsbereich) Derivate ein. Im geringen Umfang werden Derivategeschäfte eingegangen um Zusatzerträge zu generieren. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement die Verteilung des Portfolios jederzeit aktiv verändern.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Aktien	55.686.291,64	24,53 %
Anleihen	141.869.446,01	62,50 %
Derivate	-1.313.734,14	-0,58 %
Forderungen	8.848.266,95	3,90 %
Bankguthaben	7.077.336,68	3,12 %
Zertifikate	15.744.992,93	6,94 %
Zielfondsanteile	3.176.530,29	1,40 %
Verbindlichkeiten	-4.107.757,79	-1,81 %
<b>Summe</b>	<b>226.981.372,57</b>	<b>100,00 %</b>

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
Soc.Gén.E. Em.Mark.IZ 10-und.	3,19 %
1,5000 % Italien B.TP v.15-25	2,84 %
0,7500 % Frankreich v.17-28	2,39 %
0,5000 % Bund v.17-27	2,15 %
D.BörseC. Xetra-Gold IZ 07-und	2,02 %

Im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres wirkte sich das Nachlassen von geopolitischen Unsicherheitsfaktoren an den globalen Finanzmärkten als stabilisierend heraus. Die Gefahr eines harten Brexits schien vorerst gebannt und bezüglich des Handelskonfliktes gab es zunächst Anzeichen von leichter Entspannung. Die geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen der EZB und FED sollten der nachlassenden Wirtschaftskraft entgegenwirken und vor einer drohenden Rezession bewahren. Vor dem Bekanntwerden der globalen Pandemie wiesen, aufgrund der positiven globalen Stimmungsindikatoren, die meisten Indizes aus Industrienationen zunächst im Berichtshalbjahr merkliche Zugewinne auf. Der DAX näherte sich dabei seinem Allzeithoch von 2018 und ihre US-Pendants eilten von Rekordhoch zu Rekordhoch.

Während zu Beginn des Kalenderjahres 2020 die Märkte ihren Aufwärtstrend weiter fortsetzten, änderte sich das Bild im Februar abrupt. Mit der Ausbreitung des Coronavirus nahmen die Sorgen um wirtschaftliche Folgen zu, was zu einem deutlichen Anstieg der Risikoaversion führte. Die Aktienmärkte fielen in Rekordgeschwindigkeit in Erwartung einer dramatisch einbrechenden Wirtschaft. Besonders belastet waren Unternehmen aus exportstarken Länder, weshalb der Anteil an deutschen Aktien Mitte Februar deutlich reduziert wurde. Die Konjunkturindikatoren bestätigten dann auch ein bis dato nie erlebtes Schrumpfen der Volkswirtschaften weltweit. Um die wirtschaftlichen Folgen abzumildern erließen Regierungen und Zentralbanken umfangreiche Rettungs- bzw. Konjunkturprogramme. Im kompletten Berichtszeitraum hat die FED beispielsweise den Leitzins fünf Mal gesenkt, was US-Aktien tendenziell unterstützt hat. Deswegen tauschte das Fondsmanagement im Mai diverse EU-Aktien gegen Anteile von US-amerikanischen Unternehmen aus. Anfang Juni wurden dann auch deutsche Aktien weiter abgebaut und US-Aktien erworben. Ende Juli befand sich der Leitzins zwischen einer Spanne von 0,00 % bis 0,25 %. Die verabschiedeten Maßnahmen führten zumindest bis Ende des Geschäftsjahres zu einer Zuversicht an den Kapitalmärkten. Konjunkturindikatoren stiegen daraufhin wieder an und die Anleger waren voller Hoffnung auf eine zeitnahe und vollständige Erholung der Weltwirtschaft. Dies beflügelte auch die weltweiten Aktienindizes. Allerdings er-

# Tätigkeitsbericht

reichten nicht alle Indizes ihr Vor-Corona-Niveau. Zum Ende des Geschäftsjahres flammte der Handelskonflikt zwischen China und den USA wieder auf, als die chinesische Regierung das umstrittene Hongkong Gesetz verabschiedete und die ohnehin angespannte Situation weiter anheizte.

Das Edelmetall Gold erlebte wegen der bestehenden Unsicherheiten eine regelrechte Rallye. Der Fonds partizipierte über ein Gold-ETC von der Entwicklung des Edelmetalls. Die Investition in das genannte Papier trug positiv zur Wertentwicklung des Fonds bei.

Während des kompletten Geschäftsjahres wurden Sicherungsinstrumente sowohl auf der Aktien- als auch auf der Rentenseite eingesetzt um Bestände abzusichern und um situativ auf das Marktgeschehen einzugehen. Über das betrachtete Geschäftsjahr hinweg führten die Absicherungen zu Verlusten und belasteten die Fondsp performance.

Ökologische, soziale Kriterien und Kriterien zur guten Unternehmensführung (Environment, Social, Governance - "ESG-Kriterien") wurden im Investmentprozess teilweise berücksichtigt. So erwarb das Fondsmanagement einen ETF auf besonders nachhaltige Unternehmen aus Japan. Aktuell läuft ein Projekt nach dessen Abschluss der Fonds nachhaltiger bestückt werden soll.

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr einen Wertverlust in Höhe von -4,29 %. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 1,55 %.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 4,32 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 0,06 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von -7.050.399,52 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 39.543.942,41 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 46.594.341,93 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Aktien sowie Futures und Forwards zurückzuführen.

Die im Folgenden dargestellten Faktoren beeinflussen die Wertentwicklung des Sondervermögens und umfassen jeweils auch die in der aktuellen Marktlage gegebenen Auswirkungen i.Z.m. der Covid-19 Pandemie.

Verzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt (Zum Berichtsstichtag sind 100 % der Renten im Bestand festverzinslich). Eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus führt zu Kursverlusten, umgekehrt steigen Anleihen im Wert, wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Dieser Effekt ist umso ausgeprägter, je länger die Laufzeit einer Anleihe ist.

Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für den Fonds entstehen können. Es wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren gering zu halten.

Des Weiteren bestehen aufgrund der Investition des Sondervermögens in hochverzinsliche Wertpapiere und Unternehmensanleihen mit einem Rating bis zu BB- insbesondere Kurs- und Adressenausfallrisiken, da Anleihen minderer Bonität in der Regel eine höhere Ausfallquote aufweisen

Ein weiteres Risiko des Fonds ist das Aktienmarktrisiko. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Durch die Veränderungen der Kurse der Aktien (und Basiswerte der Derivate) kann das Fondsvermögen sowohl sinken als auch steigen.

Die Risiken der Investmentvermögen, deren Anteile für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen Zielfonds verfolgten Anlagestrategien. Offene Investmentvermögen, an denen der Fonds Anteile erwirbt, könnten zudem zeitweise die Rücknahme der Anteile aussetzen. Dann ist die Gesellschaft daran gehindert, die Anteile an dem Zielfonds zu veräußern, indem sie diese zwecks Auszahlung des Rücknahmepreises bei der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle des Zielfonds zurückgibt.

Durch die Investition in Fremdwährungen (aktuell: 34,80 % des Fondsvolumens ohne Hedgeexposure, 5,29 % mit Hedgeexposure) unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden\*. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

\* Die tatsächliche Währungsallokation kann von diesem Wert abweichen und hängt maßgeblich von der Währungszusammensetzung der Zielfonds und ETFs ab, die sich gegebenenfalls im Fonds befinden.

# Tätigkeitsbericht

## Ausblick

Die Stimmung in den kommenden Monaten dürfte stark an die weitere Ausbreitung des Coronavirus gekoppelt sein. Zudem droht der Handelskonflikt zwischen den USA und China erneut zu eskalieren, da das ohnehin belastete Verhältnis der beiden Großmächte immer angespannter wird. Beidseitig wurden Drohungen über weitere Strafzölle oder deren Erhöhung ausgesprochen. In den USA rückt zudem die Wahl des Präsidenten immer näher. Nach anziehenden Infektionszahlen und den innerpolitischen Unruhen sehen erste Umfragen den Herausforderer Joe Biden vor Amtsinhaber Trump. Im Brexit-Poker sind die Fronten aktuell verhärtet. Sollte es bis Ende des Jahres keine Einigung geben, wird der Handel nach WTO-Regeln erfolgen, was die Erhebung von Zöllen mit sich bringen würde.

Aufgrund der aktuellen Marktlage werden auch in den kommenden Monaten Sicherungsinstrumente eingesetzt um stärkere Aktienkursrückgänge abfedern zu können. Die diversifizierte Aufstellung des Fonds sollte es ermöglichen, um bei einer Entspannung der Covid-19 Krise und politischer Unwägbarkeiten, an einer Erholung der globalen Aktienmärkte teilzuhaben und so positive Ergebnisse erzielen zu können. Auf der Rentenseite sollte die breite Streuung der Anlagen ebenfalls zu einem positiven Ergebnisbeitrag führen.

Mit Aufkommen des Coronavirus zunächst in China, der sich nun aber weltweit ausgebreitet hat, ist bereits heute klar, dass sich dies negativ auf Wachstum und Beschäftigung auswirken wird. Unklar ist, wie groß die Schäden und Einbußen sein werden, denn niemand kann exakt die Geschwindigkeit und Art der Ausbreitung der Pandemie prognostizieren. Für das gesamte Jahr 2020 sowie das kommende Jahr 2021 sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

## Anmerkungen

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, lag bei 26,51 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf ein Transaktionsvolumen von insgesamt 41.145.562,51 Euro.

## Grundzüge der Stimmrechtsausübung

HSBC INKA übt die Stimmrechte hinsichtlich der in ihren Investmentvermögen enthaltenen deutschen, europäischen und sonstigen internationalen Aktiengesellschaften entsprechend ihren Grundzügen der Stimmrechtsausübung aus.

Grundlage der Entscheidungen sind die Analysen von IVOX Glass Lewis, einem auf die Auswertung von Hauptversammlungsunterlagen spezialisierten Unternehmen. Für deutsche Hauptversammlungen erfolgen die Abstimmungen grundsätzlich gemäß den aktuellen Analyseleitlinien für Hauptversammlungen des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI), für ausländische Hauptversammlungen gemäß den länderspezifischen Guidelines von IVOX Glass Lewis. Die Guidelines berücksichtigen jeweils die länderspezifische Regulierung sowie einschlägige Corporate Governance Vorgaben.

HSBC INKA legt grundsätzlich für alle Investmentvermögen den gleichen Maßstab im Hinblick auf die Unternehmensführung der Portfoliounternehmen an. Daher erfolgt die Abstimmung auf Hauptversammlungen grundsätzlich für alle Investmentvermögen einheitlich, sofern HSBC INKA keine besonderen Interessen von Anteilhabern bekannt sind, die eine unterschiedliche Ausübung erforderlich machen.

## Umgang mit Interessenkonflikten

HSBC INKA ist u.a. nach den Vorschriften des KAGB verpflichtet, im besten Interesse der von ihr verwalteten Investmentvermögen sowie der Anleger dieser Investmentvermögen zu handeln. HSBC INKA sowie der HSBC-Konzern haben umfangreiche organisatorische Maßnahmen getroffen, um potenzielle Interessenkonflikte bei ihrer Dienstleistungserbringung und den damit in Verbindung stehenden Aufgaben zu identifizieren, die sich nachteilig auf die Interessen der Investmentvermögen oder der Anleger auswirken könnten, und um diese zu vermeiden. Die jeweiligen Verfahren hierzu sind in den entsprechenden Vorgaben zum Umgang mit Interessenkonflikten beschrieben. Soweit im Einzelfall Interessenkonflikte nicht vermieden werden können, werden entsprechend der Vorgaben alle angemessenen Maßnahmen zur Ermittlung, Vorbeugung, Beilegung, Beobachtung und gegebenenfalls Offenlegung von Interessenkonflikten getroffen, um zu verhindern, dass sich etwaige Interessenkonflikte nachteilig auf die Interessen der Investmentvermögen und ihrer Anleger auswirken können. Darüber hinaus verfügen die von HSBC INKA beauftragten Fondsmanager bzw. Anlageberater über eigene Prozesse zum Umgang mit Interessenkonflikten gemäß den für sie geltenden gesetzlichen Regelungen.

# Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>231.089.130,36</b>	<b>101,81</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>55.686.291,64</b>	<b>24,53</b>
Technologie	22.729.393,17	10,01
Gesundheitswesen	10.998.243,75	4,85
Konsumgüter	8.182.964,03	3,61
Finanzwerte	4.622.859,91	2,04
Industriewerte	3.322.090,47	1,46
Verbraucher-Dienstleistungen	3.116.377,70	1,37
Versorgungsunternehmen	1.930.276,14	0,85
Rohstoffe	459.246,47	0,20
Telekommunikation	324.840,00	0,14
<b>2. Anleihen</b>	<b>141.869.446,01</b>	<b>62,50</b>
Regierungsanleihen	58.609.806,06	25,82
Gedekte Schuldverschreibungen	14.498.734,57	6,39
Basisindustrie	13.881.898,51	6,12
Konsumgüter	11.186.921,73	4,93
Gesundheitswesen	9.415.458,79	4,15
Versorgungswerte	8.388.978,30	3,70
Handel	5.529.910,16	2,44
Anleihen ausländischer Regierungen	4.839.366,94	2,13
Investitionsgüter	4.048.257,45	1,78
Automobil	3.802.893,40	1,68
Transportwesen	2.910.690,00	1,28
Energiewerte	2.561.336,50	1,13
Telekommunikation	2.195.193,60	0,97
<b>3. Derivate</b>	<b>-1.313.734,14</b>	<b>-0,58</b>
Aktienindex-Derivate	-268.752,47	-0,12
Devisen-Derivate	-510.038,73	-0,22
Zins-Derivate	-534.942,94	-0,24
<b>4. Forderungen</b>	<b>8.848.266,95</b>	<b>3,90</b>
<b>5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>7.077.336,68</b>	<b>3,12</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>18.921.523,22</b>	<b>8,34</b>
<b>Zertifikate</b>	<b>15.744.992,93</b>	<b>6,94</b>
<b>Zielfondsanteile</b>	<b>3.176.530,29</b>	<b>1,40</b>
Indexfonds	3.176.530,29	1,40
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-4.107.757,79</b>	<b>-1,81</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-4.107.757,79	-1,81
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>226.981.372,57</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

<sup>\*)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>187.118.200,42</b>	<b>82,44</b>
<b>Aktien</b>									
<b>Euro</b>								<b>10.995.344,00</b>	<b>4,84</b>
ASML Hold.	NL0010273215		STK	2.500	1.700	2.400 EUR	326,900	817.250,00	0,36
Danone	FR0000120644		STK	5.900	-	6.450 EUR	61,560	363.204,00	0,16
Dt.Börse Nam.	DE0005810055		STK	5.500	1.700	4.700 EUR	161,050	885.775,00	0,39
Dt.Wohnen	DE000A0HN5C6		STK	15.000	15.000	- EUR	39,950	599.250,00	0,26
E.ON Nam.	DE000ENAG999		STK	86.000	22.400	48.400 EUR	10,015	861.290,00	0,38
Elisa 'A'	FI0009007884		STK	6.000	6.000	- EUR	54,140	324.840,00	0,14
Fresenius Med.C.	DE0005785802		STK	10.000	3.760	4.960 EUR	76,300	763.000,00	0,34
Infineon Techn. Nam.	DE0006231004		STK	25.000	9.640	49.240 EUR	20,875	521.875,00	0,23
Kon.Ahold Delhaize	NL0011794037		STK	14.000	26.400	12.400 EUR	24,260	339.640,00	0,15
L'Oréal	FR0000120321		STK	1.500	-	1.900 EUR	285,700	428.550,00	0,19
SAP	DE0007164600		STK	13.000	7.336	35.886 EUR	124,320	1.616.160,00	0,71
Siemens Nam.	DE0007236101		STK	15.000	6.211	30.091 EUR	104,760	1.571.400,00	0,69
Unilever Nam.	NL0000388619		STK	8.600	-	10.750 EUR	47,250	406.350,00	0,18
Unit.Internet Nam.	DE0005089031		STK	16.000	16.000	- EUR	37,710	603.360,00	0,27
Vonovia Nam.	DE000A1ML7J1		STK	10.000	3.530	15.830 EUR	54,580	545.800,00	0,24
Wolters Kluwer	NL0000395903		STK	5.000	5.000	- EUR	69,520	347.600,00	0,15
<b>US-Dollar</b>								<b>38.562.430,84</b>	<b>16,99</b>
Abbott Lab.	US0028241000		STK	7.800	7.800	- USD	91,430	634.958,82	0,28
AbbVie	US00287Y1091		STK	7.600	7.600	- USD	98,180	664.352,94	0,29
Adobe	US00724F1012		STK	2.000	2.000	- USD	435,310	775.159,15	0,34
Adv.Micro Dev.	US0079031078		STK	12.130	12.130	- USD	52,610	568.187,06	0,25
Alphabet 'A'	US02079K3059		STK	1.000	1.000	- USD	1.418,050	1.262.565,11	0,56
Amazon.com	US0231351067		STK	1.400	1.400	- USD	2.758,820	3.438.853,23	1,52
Amer.Water Works	US0304201033		STK	3.500	3.500	- USD	128,660	400.934,87	0,18
Apple	US0378331005		STK	13.500	13.500	- USD	364,800	4.384.810,58	1,93
Autodesk	US0527691069		STK	2.000	2.000	- USD	239,190	425.927,08	0,19
Baxter Int.	US0718131099		STK	4.500	4.500	- USD	86,100	344.967,28	0,15
Becton, Dick.&Co.	US0758871091		STK	1.600	1.600	- USD	239,270	340.855,63	0,15
Cisco Sys.	US17275R1023		STK	18.300	18.300	- USD	46,640	759.926,99	0,33
Comcast 'A'	US20030N1019		STK	18.500	18.500	- USD	38,980	642.060,28	0,28
CSX	US1264081035		STK	6.000	6.000	- USD	69,740	372.559,32	0,16
Digital Realty Tr.	US2538681030		STK	3.000	3.000	- USD	142,110	379.584,21	0,17
eBay	US2786421030		STK	15.820	15.820	- USD	52,450	738.778,44	0,33
Ecolab	US2788651006		STK	2.000	2.000	- USD	198,950	354.271,47	0,16
Elec.Arts	US2855121099		STK	3.200	3.200	- USD	132,050	376.227,57	0,17
Eli Lilly	US5324571083		STK	3.900	3.900	- USD	164,180	570.094,82	0,25
Equinix	US29444U7000		STK	705	705	- USD	702,300	440.832,93	0,19
Gen.Mills	US3703341046		STK	9.740	9.740	- USD	61,650	534.631,17	0,24
HCA Hc.	US40412C1018		STK	3.600	3.600	- USD	97,060	311.103,59	0,14
Home Depot	US4370761029		STK	4.700	4.700	- USD	250,510	1.048.298,98	0,46
Humana	US4448591028		STK	1.000	1.000	- USD	387,750	345.234,39	0,15
Intel	US4581401001		STK	18.200	18.200	- USD	59,830	969.510,75	0,43
Intuit	US4612021034		STK	1.400	1.400	- USD	296,190	369.199,13	0,16
MasterCard 'A'	US57636Q1040		STK	3.700	3.700	- USD	295,700	974.126,34	0,43

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
McDonald's	US5801351017		STK	3.200	3.200	- USD	184,470	525.578,95	0,23
Medtronic	IE00BTN1Y115		STK	5.900	5.900	- USD	91,700	481.707,70	0,21
Merck & Co. (New)	US58933Y1055		STK	11.800	11.800	- USD	77,330	812.441,79	0,36
Microsoft	US5949181045		STK	24.900	24.900	- USD	203,510	4.511.774,03	1,99
NRG En.	US6293775085		STK	11.000	11.000	- USD	32,560	318.888,84	0,14
Nvidia	US67066G1040		STK	2.400	2.400	- USD	379,910	811.809,64	0,36
PepsiCo	US7134481081		STK	6.300	6.300	- USD	132,260	741.875,97	0,33
Pfizer	US7170811035		STK	24.900	24.900	- USD	32,700	724.952,14	0,32
Procter & Gamble	US7427181091		STK	11.100	11.100	- USD	119,570	1.181.700,57	0,52
Tesla	US88160R1014		STK	500	500	- USD	1.079,810	480.706,05	0,21
Texas Instr.	US8825081040		STK	4.000	4.000	- USD	126,970	452.192,49	0,20
Thermo Fisher Scien.	US8835561023		STK	1.800	1.800	- USD	362,340	580.698,93	0,26
Union Pac.	US9078181081		STK	2.800	2.800	- USD	169,070	421.489,56	0,19
UnitedHealth Gr.	US91324P1021		STK	4.200	4.200	- USD	294,950	1.102.960,42	0,49
Vertex Pharma.	US92532F1003		STK	2.540	2.540	- USD	290,310	656.535,10	0,29
VISA 'A'	US92826C8394		STK	7.200	7.200	- USD	193,170	1.238.324,36	0,55
Walt Disney	US2546871060		STK	7.200	7.200	- USD	111,510	714.839,51	0,31
Xylem	US98419M1009		STK	6.500	6.500	- USD	64,960	375.942,66	0,17
<b>Schweizer Franken</b>								<b>3.339.899,45</b>	<b>1,47</b>
Alcon Nam.	CH0432492467		STK	6.300	6.300	- CHF	54,360	321.792,81	0,14
Nestlé	CH0038863350		STK	17.500	17.500	- CHF	104,740	1.722.292,69	0,76
Roche Hold. G.	CH0012032048		STK	4.200	4.200	- CHF	328,350	1.295.813,95	0,57
<b>Dänische Kronen</b>								<b>1.263.304,77</b>	<b>0,56</b>
Coloplast Nam. 'B'	DK0060448595		STK	2.200	2.200	- DKK	1.028,000	303.442,17	0,13
DONG En.	DK0060094928		STK	3.400	8.700	5.300 DKK	765,400	349.162,43	0,15
Novo-Nordisk Nam. 'B'	DK0060534915		STK	10.600	10.600	- DKK	429,400	610.700,17	0,27
<b>Englische Pfund</b>								<b>1.089.426,84</b>	<b>0,48</b>
Astrazeneca	GB0009895292		STK	7.700	7.700	- GBP	84,210	713.330,03	0,31
Reckitt Benck.Gr.	GB00B24CGK77		STK	4.600	4.600	- GBP	74,320	376.096,81	0,17
<b>Schwedische Kronen</b>								<b>330.910,74</b>	<b>0,15</b>
Essity Nam. 'B'	SE0009922164		STK	11.500	11.500	- SEK	301,100	330.910,74	0,15
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>113.683.032,18</b>	<b>50,08</b>
<b>Euro</b>									
0,0000 % RABOBK Hyp.-Pfe v.19-27 MTN	XS2014373182		EUR	2.400.000	-	- %	101,833	2.443.982,16	1,08
0,3750 % BMW Fin. MTN v.20-27	XS2102357014		EUR	2.000.000	2.000.000	- %	98,723	1.974.453,40	0,87
0,5000 % Bund v.15-25	DE0001102374		EUR	2.600.000	-	4.000.000 %	105,742	2.749.300,58	1,21
0,5000 % Bund v.16-26	DE0001102390		EUR	2.000.000	-	- %	106,885	2.137.690,00	0,94
0,5000 % Bund v.17-27	DE0001102424		EUR	4.500.000	-	- %	108,381	4.877.156,25	2,15
0,5000 % C.Fran.Fin.Local Pfe 19-27 MTN	FR0013403433		EUR	2.900.000	-	- %	104,867	3.041.131,69	1,34
0,5000 % Finnland v.19-29	FI4000369467		EUR	3.000.000	3.000.000	- %	107,117	3.213.512,10	1,42
0,5000 % Niederlande v.16-26	NL0011819040		EUR	1.750.000	-	- %	106,451	1.862.892,50	0,82
0,5000 % Österreich Obl. v.17-27	AT0000A1VGK0		EUR	3.000.000	3.000.000	- %	106,349	3.190.462,50	1,41
0,5000 % Sp.bk.V.Bkr. Hyp-Pfe 19-26 MTN	XS1951084638		EUR	2.900.000	2.900.000	- %	104,064	3.017.841,50	1,33
0,6250 % UniCr.Bk.AT Hyp.-Pfe 19-26 MTN	AT000B049739		EUR	2.900.000	2.900.000	- %	104,896	3.041.992,99	1,34
0,7500 % Frankreich v.17-28	FR0013286192		EUR	5.000.000	5.000.000	- %	108,525	5.426.239,00	2,39
0,7500 % Frankreich v.17-28	FR0013341682		EUR	2.200.000	2.200.000	- %	108,755	2.392.601,42	1,05

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
0,8000 % Belgien v.15-25	BE0000334434		EUR	3.600.000	1.000.000	1.000.000 %	106,487	3.833.532,00	1,69
0,8750 % Fortum MTN v.19-23	XS1956028168		EUR	1.500.000	1.500.000	- %	100,952	1.514.278,65	0,67
1,0000 % Irland Trea. v.16-26	IE00BV8C9418		EUR	3.250.000	1.000.000	- %	107,773	3.502.634,85	1,54
1,0000 % Slowenien v.18-28	SI0002103776		EUR	3.000.000	3.000.000	- %	107,241	3.217.233,60	1,42
1,1170 % BP Cap.Mark. MTN v.16-24	XS1527126772		EUR	2.500.000	-	- %	102,453	2.561.336,50	1,13
1,1250 % METRO MTN v.18-23	XS1788515788		EUR	4.000.000	-	- %	97,960	3.918.410,00	1,73
1,1250 % Sixt v.16-22	DE000A2BPDU2		EUR	3.000.000	1.000.000	- %	97,023	2.910.690,00	1,28
1,2500 % innogy Fin. MTN v.17-27	XS1702729275		EUR	2.000.000	2.000.000	- %	105,508	2.110.161,80	0,93
1,3750 % Terna R.E.N. MTN v.17-27	XS1652866002		EUR	2.500.000	-	- %	106,062	2.651.556,25	1,17
1,3750 % thyssenkrupp MTN v.17-22	DE000A2BPET2		EUR	3.750.000	-	- %	97,096	3.641.109,38	1,60
1,4000 % Spanien v.18-28	ES0000012B88		EUR	1.200.000	1.200.000	2.200.000 %	109,374	1.312.492,56	0,58
1,4500 % Spanien v.17-27	ES0000012A89		EUR	3.500.000	3.500.000	- %	109,324	3.826.329,50	1,69
1,5000 % Italien B.T.P v.15-25	IT0005090318		EUR	6.200.000	-	- %	104,070	6.452.310,24	2,84
1,5000 % 3M MTN v.14-26	XS1136406342		EUR	1.500.000	-	2.000.000 %	108,611	1.629.158,10	0,72
1,6250 % Heidelb.Cem.Fin.LU MTN v.17-26	XS1589806907		EUR	2.480.000	-	- %	102,182	2.534.106,90	1,12
1,6500 % Österreich Obl. v.14-24	AT0000A185T1		EUR	2.200.000	-	- %	109,726	2.413.977,06	1,06
1,9500 % Portugal v.19-29	PTOTEXO0024		EUR	2.100.000	-	- %	113,889	2.391.658,50	1,05
2,1250 % Litauen MTN v.14-26	XS1130139667		EUR	3.000.000	3.000.000	- %	115,335	3.460.050,00	1,52
2,3750 % EDP Fin. MTN v.16-23	XS1385395121		EUR	2.000.000	-	- %	105,649	2.112.981,60	0,93
2,8750 % Portugal v.16-26	PTOTETOE0012		EUR	2.000.000	2.000.000	- %	117,487	2.349.733,40	1,04
3,3750 % Glencore Fin.(Eur.) MTN 13-20	XS0974877150		EUR	2.200.000	-	- %	100,440	2.209.680,00	0,97
3,5000 % Heineken MTN v.12-24	XS0758420748		EUR	2.000.000	-	1.000.000 %	111,845	2.236.890,40	0,99
3,5000 % LANXESS MTN v.12-22	XS0769023309		EUR	2.500.000	-	- %	104,600	2.615.000,00	1,15
3,6250 % B.A.T.Int.Fin. MTN v.11-21	XS0704178556		EUR	2.000.000	-	- %	103,904	2.078.081,20	0,92
3,9870 % Telefonica Em. MTN v.13-23	XS0874864860		EUR	2.000.000	-	- %	109,760	2.195.193,60	0,97
4,0000 % Fresenius v.14-24	XS1026109204		EUR	2.500.000	-	- %	112,270	2.806.750,00	1,24
4,7500 % Fiat Chry.Fin.Eur. MTN v.14-21	XS1048568452		EUR	1.800.000	-	- %	101,580	1.828.440,00	0,81
<b>US-Dollar</b>								<b>10.725.992,67</b>	<b>4,73</b>
3,2000 % AbbVie v.16-26	US00287YAY59		USD	2.500.000	-	- %	109,805	2.444.127,23	1,08
3,2500 % Philip Morris Int. v.14-24	US718172BM02		USD	3.000.000	-	- %	110,576	2.953.540,13	1,30
4,1250 % Anglo Amer.Cap. v.12-22	USG03762CH52		USD	3.100.000	-	- %	104,417	2.882.002,23	1,27
4,3500 % Indonesien MTN v.16-27	USY20721BQ18		USD	1.000.000	-	- %	110,921	987.585,10	0,44
4,8750 % Russische F. v.13-23	XS0971721450		USD	400.000	-	600.000 %	110,908	394.988,70	0,17
8,1250 % Kolumbien v.04-24	US195325BD67		USD	1.000.000	-	- %	119,475	1.063.749,28	0,47

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Zertifikate</b>									
<b>Euro</b>								<b>4.591.350,00</b>	<b>2,02</b>
D.BörseC. Xetra-Gold IZ 07-und	DE000A0S9GB0		STK	90.000	-	- EUR	51,015	4.591.350,00	2,02
<b>US-Dollar</b>								<b>2.536.508,93</b>	<b>1,12</b>
Amundi Ph.Met. Gold IZ 19-2118	FR0013416716		STK	40.000	95.000	55.000 USD	71,222	2.536.508,93	1,12
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>26.077.555,16</b>	<b>11,49</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Euro</b>								<b>4.650.077,10</b>	<b>2,05</b>
1,5000 % Bco.Sant. Hyp.-Pfe v.16-26	ES0413900392		EUR	2.700.000	2.700.000	- %	109,399	2.953.786,23	1,30
1,6250 % Mexiko MTN v.15-24	XS1198102052		EUR	500.000	-	500.000 %	100,842	504.208,35	0,22
3,2500 % Teva Pharma.Fin.NL II v.18-22	XS1812903828		EUR	1.200.000	-	1.200.000 %	99,340	1.192.082,52	0,53
<b>US-Dollar</b>								<b>12.810.344,06</b>	<b>5,64</b>
2,2500 % Chile v.12-22	US168863BN78		USD	1.000.000	2.000.000	1.000.000 %	103,330	920.001,78	0,41
3,1500 % Gen.Elec. MTN v.12-22	US36962G6F61		USD	2.600.000	-	- %	104,500	2.419.099,35	1,07
3,3500 % Home Depot v.15-25	US437076BK73		USD	2.500.000	-	- %	112,457	2.503.158,97	1,10
3,5000 % Gilead Scien. v.14-25	US375558AZ68		USD	3.000.000	-	- %	111,285	2.972.499,04	1,31
3,7000 % McDonald's MTN v.15-26	US58013MEY66		USD	3.000.000	-	- %	113,317	3.026.751,19	1,33
4,2000 % Philippinen v.14-24	US718286BY27		USD	1.000.000	-	- %	108,815	968.833,73	0,43
<b>Zertifikate</b>									
<b>Euro</b>								<b>8.617.134,00</b>	<b>3,80</b>
DZ BANK N225 PS v.02-und.	DE0006985161		STK	74.700	262.400	781.700 EUR	18,290	1.366.263,00	0,60
Soc.Gén.E. Em.Mark.IZ 10-und.	DE000CM267L5		STK	824.900	-	- EUR	8,790	7.250.871,00	3,19
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								<b>104.975,00</b>	<b>0,05</b>
<b>Aktien</b>									
<b>Euro</b>								<b>104.975,00</b>	<b>0,05</b>
Linde Bess.Sch.	BES_648300		STK	12.350	-	- EUR	8,500	104.975,00	0,05
<b>Investmentanteile</b>								<b>3.176.530,29</b>	<b>1,40</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>US-Dollar</b>								<b>3.176.530,29</b>	<b>1,40</b>
Xtr.(IE)-MSCI Japan ESG '1C'	IE00BG36TC12		ANT	195.000	195.000	- USD	18,296	3.176.530,29	1,40
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>216.477.260,87</b>	<b>95,37</b>
<b>Derivate</b>								<b>-1.313.734,14</b>	<b>-0,58</b>
<b>Aktienindex-Derivate</b>									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>								<b>-268.752,47</b>	<b>-0,12</b>
DAX FUTURE 09/20		EUREX	STK	-8		EUR		300,00	0,00
E-MINI NASD100 INDEX F. 09/20		CME	STK	-110		USD		-363.548,95	-0,16
EURO STOXX 50 IND.FUT. 09/20		EUREX	STK	-150		EUR		-2.250,00	0,00
MSCI Emerging Mkts EUR 09/20		EUREX	STK	-141		EUR		-26.790,00	-0,01
S&P 500 INDEX MINI FUT. 09/20		CME	STK	-100		USD		123.536,48	0,05
<b>Zins-Derivate</b>									
<b>Zinsterninkontrakte</b>								<b>-534.942,94</b>	<b>-0,24</b>
EURO-BOBL-FUTURE 09/20		EUREX	STK	-23.500.000		EUR		-178.600,00	-0,08
Euro-BONO Sp Gov 09/20		EUREX	STK	-1.500.000		EUR		-20.300,00	-0,01
EURO-BUND-FUTURE 09/20		EUREX	STK	-10.400.000		EUR		-248.542,94	-0,11

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
EURO-OAT-FUTURE 09/20		EUREX	STK	-2.000.000			EUR	-51.800,00	-0,02	
LONG EURO-BTP-FUT. 09/20		EUREX	STK	-1.500.000			EUR	-35.700,00	-0,02	
<b>Devisen-Derivate</b>										
<b>Währungs-Terminkontrakte</b>								<b>-510.038,73</b>	<b>-0,22</b>	
FX-FUTURE EUR/USD 09/20		CME	STK	67.000.000			USD	-510.038,73	-0,22	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>7.077.336,68</b>	<b>3,12</b>	
<b>Bankguthaben</b>								<b>7.077.336,68</b>	<b>3,12</b>	
<b>EUR-Guthaben bei:</b>										
<b>Verwahrstelle</b>										
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			EUR	5.607.550,02			%	100,000	5.607.550,02	2,47
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			JPY	23.703.008,00			%	100,000	195.616,10	0,09
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			USD	1.431.084,67			%	100,000	1.274.170,56	0,56
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>8.848.266,95</b>	<b>3,90</b>	
Zinsansprüche			EUR	940.191,04				940.191,04	0,41	
Dividendenansprüche			EUR	11.332,45				11.332,45	0,00	
Geleistete Initial Margins			EUR	3.985.522,86				3.985.522,86	1,76	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	2.597.486,46				2.597.486,46	1,14	
Geleistete Variation Margin			EUR	1.313.734,14				1.313.734,14	0,58	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>-4.107.757,79</b>	<b>-1,81</b>	
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-3.132.846,91				-3.132.846,91	-1,38	
Kostenabgrenzungen			EUR	-974.910,88				-974.910,88	-0,43	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>226.981.372,57</b>	<b>100,00*</b>	
Anteilwert							<b>EUR</b>	110,94		
Umlaufende Anteile							<b>STK</b>	2.045.965,00		

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

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:  
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.06.2020 oder letztbekannte.

<b>Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2020</b>		
Schweizer Franken	(CHF)	1,06425 = 1 (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,45315 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,90900 = 1 (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	121,17105 = 1 (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,46400 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,12315 = 1 (EUR)

# Vermögensaufstellung

---

**Marktschlüssel**

---

**b) Terminbörsen**

CME	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex DE/Eurex Zürich)

---

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

# Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

## Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzunordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Euro</b>				
adidas Nam.	DE000A1EWWW0	STK	1.438	10.338
Airbus Gr. Nam.	NL0000235190	STK	-	5.400
Air Liquide	FR0000120073	STK	-	4.574
Allianz vink.Nam.	DE0008404005	STK	3.328	24.278
Amadeus IT Gr.	ES0109067019	STK	5.120	5.120
Anheuser-Busch	BE0974293251	STK	-	11.100
ArcelorMittal Nouv.	LU1598757687	STK	-	8.950
AXA	FR0000120628	STK	-	53.700
BASF Nam.	DE000BASF111	STK	7.260	51.560
Bayer Nam.	DE000BAY0017	STK	45.598	95.368
BBVA	ES0113211835	STK	-	114.034
Bco.Sant.	ES0113900J37	STK	-	192.835
Beiersdorf	DE0005200000	STK	960	5.760
BMW	DE0005190003	STK	2.460	14.760
BNP Paribas	FR0000131104	STK	6.900	14.200
Continental	DE0005439004	STK	647	7.122
Covestro	DE0006062144	STK	1.280	7.680
CRH	IE0001827041	STK	10.380	10.380
Daimler Nam.	DE0007100000	STK	6.900	49.800
Deutsche Bk.	DE0005140008	STK	11.360	68.160
Dt.Lufthansa vink.Nam.	DE0008232125	STK	3.880	23.280
Dt.Post Nam.	DE0005552004	STK	7.820	58.070
Dt.Telekom Nam.	DE0005557508	STK	25.932	171.332
ENEL	IT0003128367	STK	-	114.500
Engie	FR0010208488	STK	22.950	22.950
ENI	IT0003132476	STK	-	74.300
EssilorLuxottica	FR0000121667	STK	-	6.250
Fresenius	DE0005785604	STK	3.180	26.730
HeidelbergCement	DE0006047004	STK	1.380	8.280
Henkel Vorz.	DE0006048432	STK	1.048	8.948
Hermes Int.	FR0000052292	STK	-	208
Iberdrola	ES0144580Y14	STK	-	105.753
Iberdrola Anr.	ES06445809J6	STK	-	43
Iberdrola Anr.	ES06445809I8	STK	-	35
Ind.de Diseño Textil	ES0148396007	STK	-	18.000
ING Gr.	NL0011821202	STK	-	45.800
Intesa Sanpaolo	IT0000072618	STK	-	175.900
Kering	FR0000121485	STK	850	850
Kon.Philips	NL0000009538	STK	6.300	24.400
Linde	IE00BZ12WP82	STK	4.050	24.300
LVMH	FR0000121014	STK	-	4.000
Merck	DE0006599905	STK	894	7.394
MTU Aero Eng.Hold.	DE000A0D9PT0	STK	1.596	1.596
Münch.Rück. vink.Nam.	DE0008430026	STK	1.110	7.960
Nokia	FI0009000681	STK	62.200	62.200

# Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Orange	FR0000133308	STK	27.700	27.700
Repsol Anr.	ES06735169E5	STK	-	5
Repsol Anr.	ES06735169F2	STK	-	3
Repsol YPF	ES0173516115	STK	-	21.219
SAFRAN	FR0000073272	STK	-	11.100
Sanofi	FR0000120578	STK	2.800	16.500
Schneider Elec.	FR0000121972	STK	-	8.600
Soc.Générale	FR0000130809	STK	-	23.800
Telefónica	ES0178430E18	STK	-	57.755
Total	FR0000120271	STK	-	26.450
Veolia Envir.	FR0000124141	STK	32.000	32.000
Verbund 'A'	AT0000746409	STK	-	13.500
VINCI	FR0000125486	STK	-	9.500
Vivendi	FR0000127771	STK	-	18.200
VW Vorz.	DE0007664039	STK	1.610	11.690
Wire Card	DE0007472060	STK	4.344	4.344
<b>US-Dollar</b>				
Alphabet	US02079K1079	STK	1.000	1.000
Facebook	US30303M1027	STK	7.000	7.000
<b>Schwedische Kronen</b>				
Castellum	SE0000379190	STK	39.500	39.500
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>Euro</b>				
0,6250 % Slowakei v.16-26	SK4120012220	EUR	-	2.000.000
5,3750 % Vodafone Gr. MTN v.07-22	XS0304458051	EUR	-	600.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>Euro</b>				
Dt.Bk. S500 IZ v.06-und.	DE0007093361	STK	-	395.800
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>Euro</b>				
2,8750 % Brasilien v.14-21	XS1047674947	EUR	-	1.000.000
3,3890 % Gaz Cap. LPN v.13-20 MTN	XS0906946008	EUR	-	2.000.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>Euro</b>				
BNP S500 DZ v.01-und.	DE0005964175	STK	239.000	239.000
Dt.Bk. N225 DZ v.18-19 18500	DE000DS1VKW1	STK	-	275.000
HSBC T&B DAX DZ v.19-20 10800	DE000TR8XHG4	STK	38.400	38.400
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
<b>Euro</b>				
AIS-Am.MSCI EMER.MARK. 'C'	LU1681045370	ANT	869.200	869.200
iShares-EO High Yield Corp.Bd.	IE00B66F4759	ANT	11.620	11.620
iSharesVI-JPM USD EM Bd.EO HD	IE00B9M6RS56	ANT	-	53.000
Xtr.(IE)-USD EM Bd.Q.W. '2D'	IE00BD4DXB77	ANT	-	713.000
<b>US-Dollar</b>				
SPDR ICE BofAML0-5Y.EM.DL G.Bd	IE00BP46NG52	ANT	-	166.700

# Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
<b>Derivate</b> (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>	<b>331.013</b>
Basiswerte: (DAX FUTURE 03/20, DAX FUTURE 06/20, DAX FUTURE 09/19, DAX FUTURE 12/19, E-MINI NASD100 INDEX F. 06/20, EURO STOXX 50 IND.FUT. 03/20, EURO STOXX 50 IND.FUT. 06/20, EURO STOXX 50 IND.FUT. 09/19, EURO STOXX 50 IND.FUT. 12/19, MSCI Emerging Mkts EUR 03/20, MSCI Emerging Mkts EUR 06/20, MSCI Emerging Mkts EUR 09/19, MSCI Emerging Mkts EUR 12/19, NIKKEI 225 INDEX FUTURE 12/19, S&P 500 INDEX MINI FUT. 03/20, S&P 500 INDEX MINI FUT. 06/20, S&P 500 INDEX MINI FUT. 12/19)		
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>	<b>164.908</b>
Basiswerte: (EURO-BOBL-FUTURE 03/20, EURO-BOBL-FUTURE 06/20, EURO-BOBL-FUTURE 07/19, EURO-BOBL-FUTURE 12/19, EURO-BUND-FUTURE 03/20, EURO-BUND-FUTURE 06/20, EURO-BUND-FUTURE 12/19, EURO-OAT-FUTURE 06/20, Euro-BONO Sp Gov 06/20, LONG EURO-BTP-FUT. 06/20)		
<b>Währungs-Terminkontrakte</b>		
<b>Gekaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>	<b>158.458</b>
Basiswerte: (FX-FUTURE EUR/USD 02/20, FX-FUTURE EUR/USD 03/20, FX-FUTURE EUR/USD 06/20, FX-FUTURE EUR/USD 09/19, FX-FUTURE EUR/USD 12/19)		
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>	<b>6.270</b>
Basiswerte: (FX-FUTURE EUR/USD 03/20)		
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>		
<b>Gekaufte Verkaufsoptionen (put)</b>	<b>EUR</b>	<b>65.069</b>
Basiswerte: (PUT DAX 12200 01/20, PUT DAX 12200 12/19, PUT EURO STOXX 50 3450 01/20, PUT EURO STOXX 50 3450 12/19)		
<b>Verkaufte Kaufoptionen (call)</b>	<b>EUR</b>	<b>93.478</b>
Basiswerte: (CALL DAX 10300 03/20, CALL DAX 12000 03/20, CALL DAX 12300 12/20, CALL DAX 12500 09/20, CALL DAX 12600 06/20, CALL DAX 12700 03/20, CALL DAX 12800 02/20, CALL DAX 12800 06/20, CALL EURO STOXX 50 2850 03/20, CALL EURO STOXX 50 3300 03/20, CALL EURO STOXX 50 3500 09/20, CALL EURO STOXX 50 3500 12/20, CALL EURO STOXX 50 3600 06/20, CALL EURO STOXX 50 3650 02/20, CALL EURO STOXX 50 3650 03/20)		

# Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

	EUR
	<b>insgesamt</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>2.045.965,00</b>
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	622.399,30
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	623.291,21
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	382.564,24
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.969.220,79
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-53.509,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	279.470,55
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-51.755,92
10. Sonstige Erträge	1,77
<b>Summe der Erträge</b>	<b>3.771.682,94</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-199,53
2. Verwaltungsvergütung	-2.134.330,91
3. Verwahrstellenvergütung	-169.561,47
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-19.661,54
5. Sonstige Aufwendungen	-2.035,87
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-2.325.789,32</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.445.893,62</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	39.543.942,41
2. Realisierte Verluste	-46.594.341,93
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-7.050.399,52</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-5.604.505,90</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-9.635.448,95
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	4.739.803,13
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-4.895.645,82</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-10.500.151,72</b>

# Entwicklungsrechnung

		EUR
		<b>insgesamt</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>238.827.428,21</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-2.811.022,20
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		1.323.569,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	14.829.028,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-13.505.458,48	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		141.548,30
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-10.500.151,72
davon nicht realisierte Gewinne	-9.635.448,95	
davon nicht realisierte Verluste	4.739.803,13	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>226.981.372,57</b>

# Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>
Vermögen in Tsd. EUR	240.668	252.579	238.827	226.981
Anteilwert in EUR	120,49	116,79	117,30	110,94

# Verwendungsrechnung

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>2.045.965,00</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		<b>17.222.183,43</b>	<b>8,42</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr		22.826.689,33	11,16
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-5.604.505,90	-2,74
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		<b>14.767.025,43</b>	<b>7,22</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		14.767.025,43	7,22
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>2.455.158,00</b>	<b>1,20</b>
1. Zwischenausschüttung		0,00	0,00
2. Endausschüttung		2.455.158,00	1,20

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach Derivateverordnung

<b>Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>171.595.929,04</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen</b>		<b>95,37 %</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen</b>		<b>-0,58 %</b>

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-0,63 %
größter potenzieller Risikobetrag	-3,12 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-1,26 %

#### Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

#### Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte** **1,51**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

<b>Index</b>	<b>Gewicht</b>
JPMorgan Unhedged ECU GBI Global	50,00 %
MSCI AC World Index	50,00 %

## Sonstige Angaben

<b>Anteilwert (EUR)</b>	<b>110,94</b>
<b>Umlaufende Anteile (STK)</b>	<b>2.045.965,00</b>

Die Bildung von Anteilsklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft. Die Rechte der Anleger, die Anteile aus bestehenden Anteilsklassen erworben haben, bleiben bei der Bildung neuer Anteilsklassen unberührt.

#### Angaben zum Bewertungsverfahren gemäß §§ 26-31 und 34 KARBV

Das im Folgenden dargestellte Vorgehen bei der Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens findet auch in Zeiten ggf. auftretender Marktverwerfungen i.Z.m. den Auswirkungen der Covid-19 Pandemie Anwendung. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Alle Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt (§§ 27, 34 KARBV).

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen (§§ 28, 34 KARBV). Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem zuletzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen, kündbare Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet (§§ 29, 34 KARBV). Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis gemäß festgelegtem Bewertungszeitpunkt (Vortag oder gleichartig).

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung (§§ 28, 34 KARBV). Andere geeignete Verfahren kann die Verwendung eines von einem Dritten ermittelten Preises sein und unterliegt einer Plausibilitätsprüfung durch die KVG.

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung in wesentlichem Umfang (mehr als 10 %).

## Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung <sup>1)</sup>
AIS-Am.MSCI EMER.MARK. 'C'	0,10000 % p.a.
iShares-EO High Yield Corp.Bd.	0,50000 % p.a.
iSharesVI-JPM USD EM Bd.EO HD	0,50000 % p.a.
SPDR ICE BofAML0-5Y.EM.DL G.Bd	0,42000 % p.a.
Xtr.(IE)-MSCI Japan ESG '1C'	0,10000 % p.a.
Xtr.(IE)-USD EM Bd.Q.W. '2D'	0,45000 % p.a.

<sup>1)</sup> Von anderen Kapitalverwaltungsgegesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

Bei den Angaben zu Verwaltungsvergütungen handelt es sich um den von den Gesellschaften maximal belasteten Prozentsatz.  
Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.  
Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeaufschläge gezahlt.

**Transaktionskosten** EUR **157.130,74**

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

**Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)** **0,98 %**

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen		
Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-189.718,25
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-1.944.612,66
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

## Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Vorbelastung der Kapitalertragsteuer nach §7 Abs. 1 InvStG beträgt -107.466,42 EUR. Der Ausweis der entsprechenden Erträge in der Ertrags- und Aufwandsrechnung erfolgt netto nach Belastung der Kapitalertragsteuer.

## Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 gezahlten Vergütungen beträgt 279 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 294 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hiervon entfallen 25,9 Mio. EUR auf feste und 1,9 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezählt werden:

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 1,0 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 2,6 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 1,9 Mio. EUR und die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Führungskräfte und Risikoträger, betrug 17,1 Mio. EUR. Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen, wobei der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung jeweils genügend hoch ist, um eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt zu gewährleisten. Bei Tarifangestellten richtet sich die feste Vergütung nach dem jeweils geltenden Tarifvertrag. Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter sind so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zur Eingehung von Risiken setzen, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von HSBC INKA verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind. Die Festlegung der variablen Vergütungskomponenten orientiert sich dabei an der allgemeinen Geschäftsentwicklung der Gesellschaft, der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit des Mitarbeiters sowie an berücksichtigungswürdigen Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

Die variable Vergütungskomponente setzt sich aus einem Cash-Anteil und einem Anteil unbarer Instrumente, namentlich aus Anteilen an der Konzernmutter, der HSBC Holdings plc., zusammen. Das Verhältnis von Cash-Anteil und Anteil an unbaren Instrumenten wird dabei jeweils in Abhängigkeit von der Gesamthöhe der variablen Vergütung bestimmt. Ein wesentlicher Anteil der variablen Vergütungskomponente wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zugeteilt.

Die jährliche Prüfung der Vergütungspolitik der Gesellschaft durch ihren Aufsichtsrat ergab keinen wesentlichen Änderungsbedarf. Bei der jährlichen Prüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik durch die Interne Revision der Gesellschaft wurden keine Beanstandungen festgestellt.

Düsseldorf, den 24.08.2020

Internationale  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

## *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Stadtparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

## *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

## *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation „Jahresbericht“ – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und

dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV*

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

## *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet 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 Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen

oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 22. Oktober 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Markus Peters  
Wirtschaftsprüfer