

# Jahresbericht zum 30. September 2018

FRAM Capital Skandinavien

# Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über  
die Entwicklung des OGAW-Fonds

FRAM Capital Skandinavien

in der Zeit vom 02. Oktober 2017 bis 30. September 2018.

Hamburg, im Dezember 2018

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

Nicholas Brinckmann

Marc Drießen

Dr. Jörg W. Stotz

## So behalten Sie den **Überblick:**

Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr 2017/2018 .....	4
Vermögensaufstellung per 30. September 2018 .....	6
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV .....	15
Wiedergabe des Vermerks des Abschlussprüfers .....	17
Besteuerung der Wiederanlage zum 31.12.2017 .....	18
Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG .....	20
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien .....	22

# Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr 2017/2018

## Anlageziel und Anlagepolitik

Das Ziel des FRAM Capital Skandinavien ist, im Rahmen einer aktiven Strategie einen möglichst hohen Kapitalzuwachs zu erreichen.

Um dies zu erreichen verfolgt der Fonds einen vermögensverwaltenden Ansatz. Der Fokus liegt hierbei auf dem Risikomanagement, deshalb kann der Fonds auch bis zu 49 % in Bankguthaben, Verzinsliche Wertpapiere und Geldmarkinstrumente investieren, wenn das Marktrisiko und die erwartete Performance als unattraktiv eingeschätzt werden. Der Fonds investiert jedoch mindestens 51 % in Aktien deren Emittenten ihren Hauptsitz in Skandinavien (Island, Norwegen, Dänemark, Schweden oder Finnland) haben. Innerhalb dieser Region gibt es keinerlei Restriktionen in Bezug auf Sektoren oder Unternehmensgrößen. Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt auf der Grundlage makroökonomischer und einzelbasierter Finanzanalysen, Unternehmensbesuchen sowie der Betrachtung und Bewertung des aktuellen als auch möglichen zukünftigen wirtschaftlichen Umfeldes. Der Fonds kann auch in verzinsliche Wertpapiere investieren, deren Rating unter Investmentgrade liegt.

## Wirtschaftliches Umfeld

Das wirtschaftliche Umfeld war von einigen geopolitischen Unsicherheiten gekennzeichnet. Mit Blick auf die USA stimulierte zwar die Steuerreform auf der einen Seite die Märkte, die anfängliche Euphorie wich aber zunehmend den Sorgen über einen ausufernden Handelskon-

flikt der USA mit China – welcher das globale Wachstum signifikant beeinträchtigen könnte. Die Zollstreitigkeiten mit der Europäischen Union stellten einen weiteren Belastungsfaktor dar. Darüber hinaus belasteten Sorgen über eine instabile Regierung und einen ausufernden Staatshaushalt in Italien die Märkte. Die ungeklärte Brexitfrage trübte die Aussichten für Europa ebenfalls ein.

Zwar konnte Schweden im Berichtszeitraum weiter ordentliches Wachstum aufweisen und z.B. den Schuldenstand auf unter 40 % des BIP drücken, aber es gab Faktoren, die die Währung nach unten zogen. Die Schwedenkrone verlor im Berichtszeitraum gegenüber dem Euro 7,7 % an Wert. Im November 2017 gab es Sorgen über eine Überhitzung des Immobilienmarktes. Zwar werden immer noch weniger Wohnungen in den Ballungsräumen gebaut als benötigt, es gibt allerdings einen Überhang bei hochpreisigen Immobilien der gerade langsam abgebaut wird. Die Unsicherheit vor der Wahl im September und das Erstarken der Schwedendemokraten belasteten die Währung ebenso. Dadurch hat sich die mögliche Zinserhöhung, welche viele Akteure vor dem Sommer erwarteten, nach hinten verschoben und der schwedische Reparaturlag im Berichtszeitraum bei konstant -0,5 %.

Die Norwegerkrone büßte gegenüber dem Euro lediglich 0,7 % ein. Am Anfang des Berichtszeitraums verlor die Norwegerkrone auch signifikant gegenüber dem Euro – auch hier wie in Schweden wegen Sorgen über eine Überhitzung des Immobilienmarktes. Aber der ansteigen-

de Ölpreis (Norwegen ist großer Ölexporteur), und die erste Zinserhöhung der Zentralbank im September 2018 von 0,5 auf 0,75 % ließ die Norwegerkrone wieder erstarben.

Die Dänenkrone ist eng an den Euro angebunden und so ergaben sich hier nur marginale Währungsschwankungen und Finnland ist Teil der Eurozone.

## Das Sondervermögen des FRAM Capital Skandinavien

Der schwedische Leitindex OMXS30 Index stieg im Berichtszeitraum 1,3 %, der finnische OMXH25 um 8,6 % und der norwegische OSEBX-Index um 15,5 %. Der dänische Index OMXC20 verlor hingegen 5,7 %. Bereinigt um den Währungseffekt – also in Euro – verlor der schwedische OMXS30 Index 6,4 % Prozent und der norwegische OSEBX gewann 14,8 % hinzu. Der OMX Nordic 40 Index, der die großen skandinavischen Werte abbildet, verlor im Berichtszeitraum 3,5 % an Wert. Der Carnegie Small CSX Nordic Index legte um 2,4 % zu.

Der DAX verlor 5,1 % im Berichtszeitraum und der Eurostoxx50 5,4 %. Der breiter gefasste StoxxEuropa600 gab um 1,3 % nach.

Durch die Fokussierung des Fonds auf Skandinavien sind gewisse Investmentthemen im Fonds stärker vertreten. Ein Beispiel hierfür sind Unternehmen, die helfen Verpackungen kompostierbar zu machen oder den Müll besser zu trennen. Tomra hat eine starke Position sowohl bei Müllsortieranlagen als auch bei Leergut-

rücknahmeautomaten. Auch das Thema Infrastruktur nimmt im Fonds einen breiten Platz ein, wobei hier Firmen im Vordergrund stehen, die den größten Teil des Umsatzes in Skandinavien haben (da es sich diese Länder leisten können, die Infrastruktur verstärkt und konjunkturunabhängig auszubauen). Beim Thema Energie ist Nordeuropa und auch der Fonds ebenfalls stark vertreten (z. B. im Bereich Ölservice, Gas oder Offshore Windenergieanlagen). Auch in zahlreichen Technologienischen oder Medizintechnik besitzen skandinavische Firmen eine Spitzenstellung. Auch hier ist der Fonds in einigen Werten investiert.

Am besten im Berichtszeitraum entwickelten sich die Positionen in Tomra mit (+61,5) und CLX Communications (+34,5 %). Die größten Minuszeichen weisen Verkkokauppa (-44,0 %) und Dedicare (-32,1 %) auf.

Im Berichtszeitraum wurde die Position in Prime Living mit Verlust veräußert nachdem sich die Bilanzqualität deutlich verschlechtert hatte. Bei Marine Harvest wurden Gewinne mitgenommen, nachdem das Kursziel des Fondsmanagements erreicht wurde.

Die Positionen Saferoad, Link Mobility und TDC wurden nach Übernahmeangeboten mit signifikantem Gewinn veräußert.

Durch Veräußerungsgeschäfte ist ein positiver Ertrag von 266.702,24 EUR in der I-Tranche sowie 83.256,13 in der R-Tranche generiert worden. Diese sind primär durch den Verkauf von Wertpapieren (Aktien) und Optionen entstanden.

Die erwartete Dividendenrendite der im Fonds enthaltenen Aktien betrug zum Berichtsstichtag 3,7 %. Der FRAM Capital Skandinavien-I und der FRAM Capital Skandinavien-R erzielte im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung von 1,18 bzw. 0,84 %. Die Volatilität betrug 6,23 % für die I-Tranche und 6,25 % für die R-Tranche.

### Risikoberichterstattung

Die Positionen des Sondervermögens unterliegen überwiegend dem Marktpreisrisiko. Das Liquiditätsrisiko spielt im Fonds eine untergeordnete Rolle, da bedingt durch die Größe des Fonds ein Großteil der Aktienpositionen schnell liquidierbar ist. Adressenausfallrisiken

können durch das Absichern der Fremdwährungen über Devisentermingeschäfte entstehen. Zinsänderungsrisiken spielen im Sondervermögen keine wesentliche Rolle. Die Verwaltung eines Fonds unterliegt grundsätzlich operationellen (betrieblichen) Risiken. Die Geschäftsprozesse der Aramea Asset Management AG sind darauf ausgelegt, dass operationelle Risiken soweit wie möglich vermieden werden.

Durch den Erwerb von Wertpapieren, die nicht in Euro denominated sind, entstehen Fremdwährungsrisiken. Diese werden teilweise durch Devisentermingeschäfte abgesichert.

### Sonstige Hinweise

Sonstige wesentliche Ereignisse lagen nicht vor.

Die mit der Verwaltung des Sondervermögens betraute Kapitalverwaltungsgesellschaft ist die HANSAINVEST Hanseatische Investmentgesellschaft mbH. Das Portfoliomanagement des Sondervermögens ist ausgelagert an die Aramea Asset Management AG mit FRAM Capital als Fondsberater.

# Vermögensaufstellung per 30. September 2018

Fondsvermögen: EUR 8.650.339,02

Umlaufende Anteile: Klasse I 133.882

Klasse R 37.267

Vermögensaufteilung in TEUR/%		
	Kurswert in Fonds- währung	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
1. Aktien	6.887	79,62
2. Derivate	44	0,51
3. Bankguthaben	1.739	20,10
4. Sonstige Vermögensgegenstände	4	0,05
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
	-24	-0,28
<b>III. Fondsvermögen</b>		
	<b>8.650</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Atria PLC Reg. Shares Class A EO 1,70	FI0009006548		STK	16.000	16.000	0	EUR 9,280000	148.480,00	1,72
Bittium Oyj Registered Shares o.N.	FI0009007264		STK	8.000	8.000	0	EUR 5,960000	47.680,00	0,55
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003		STK	20.000	20.000	0	EUR 6,020000	120.400,00	1,39
Cramo PLC Registered Shares o.N.	FI0009900476		STK	6.000	14.000	8.000	EUR 19,440000	116.640,00	1,35
Etteplan Oyi Registered Shares o.N.	FI0009008650		STK	9.000	9.000	0	EUR 9,600000	86.400,00	1,00
Huhtamäki Oyj	FI0009000459		STK	3.000	3.000	0	EUR 27,890000	83.670,00	0,97
Kemira Oy	FI0009004824		STK	8.000	26.000	18.000	EUR 11,780000	94.240,00	1,09
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235		STK	8.000	8.000	0	EUR 18,750000	150.000,00	1,73
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01	BE0974276082		STK	5.000	8.500	3.500	EUR 18,450000	92.250,00	1,07
Ponsse Oy Registered Shares EO 0,25	FI0009005078		STK	2.500	2.500	0	EUR 29,750000	74.375,00	0,86
Raute Oy Registered Shares A EO 2	FI0009004741		STK	3.000	3.000	0	EUR 28,000000	84.000,00	0,97
Sanoma-Wsoy	FI0009007694		STK	10.000	10.000	0	EUR 8,585000	85.850,00	0,99
SILMÄASEMA OYJ Registered Shares	FI4000243399		STK	15.000	15.000	0	EUR 4,560000	68.400,00	0,79
Stora Enso	FI0009005961		STK	5.000	10.000	5.000	EUR 16,650000	83.250,00	0,96
Verkkokauppa.com OYJ Registered Shares o.N.	FI4000049812		STK	14.000	14.000	0	EUR 4,390000	61.460,00	0,71
Wartsila	FI0009003727		STK	6.000	11.500	5.500	EUR 17,135000	102.810,00	1,19
Alm. Brand	DK0015250344		STK	12.000	12.000	0	DKK 56,400000	90.748,80	1,05
BankNordik P/F Indehaver Aktier DK 20	F00000000088		STK	12.000	12.000	0	DKK 113,000000	181.819,40	2,10
Bavarian Nordic Navne-Aktier DK 10	DK0015998017		STK	3.000	3.000	0	DKK 169,550000	68.202,39	0,79
Dampskibsselskabet Norden	DK0060083210		STK	10.000	26.500	16.500	DKK 97,400000	130.598,89	1,51
ISS	DK0060542181		STK	3.000	3.000	0	DKK 226,600000	91.151,05	1,05
Matas A/S Indehaver Aktier DK 2,50	DK0060497295		STK	8.000	12.000	4.000	DKK 62,400000	66.935,28	0,77
Odico A/S Navne-Aktier DK-,05	DK0061031036		STK	6.148	15.000	8.852	DKK 22,000000	18.135,81	0,21
Orsted	DK0060094928		STK	1.500	3.500	2.000	DKK 435,100000	87.510,64	1,01
Ossur hf. Inhaber-Aktien IK 1	IS0000000040		STK	30.000	45.000	15.000	DKK 34,000000	136.766,81	1,58
Scandinavian Tobacco Group A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060696300		STK	12.000	12.000	0	DKK 99,600000	160.258,52	1,85
Solar A/S Navne Aktier B DK 100	DK0010274844		STK	1.600	1.600	0	DKK 400,000000	85.814,47	0,99
Zealand Pharma	DK0060257814		STK	7.000	21.000	14.000	DKK 105,800000	99.303,43	1,15
Akastor	N00010215684		STK	30.000	30.000	0	NOK 17,840000	56.313,13	0,65
Aker Solutions	N00010716582		STK	12.000	24.500	12.500	NOK 58,300000	73.611,11	0,85
Arcus ASA Navne-Aksjer NK 0,02	N00010776875		STK	20.000	40.000	20.000	NOK 43,800000	92.171,72	1,07
Hexagon Composites ASA Navne-Aksjer NK -,10	N00003067902		STK	20.000	20.000	0	NOK 24,900000	52.398,99	0,61
Hoegh LNG Holdings	BMG454221059		STK	16.000	16.000	0	NOK 44,850000	75.505,05	0,87
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	N00010743545		STK	16.500	16.500	0	NOK 35,500000	61.631,94	0,71
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 1,25	N00003043309		STK	5.500	12.500	7.000	NOK 160,000000	92.592,59	1,07
Kvaerner	N00010605371		STK	80.000	165.000	85.000	NOK 15,080000	126.936,03	1,47
Multiconsult AS Navne-Aksjer NK -,50	N00010734338		STK	19.000	19.000	0	NOK 64,000000	127.946,13	1,48
NextGenTel Holding ASA Navne-Aksjer NK -,01	N00010199052		STK	28.000	53.000	25.000	NOK 13,700000	40.361,95	0,47
NRC Group ASA Navne-Aksjer NK 1	N00003679102		STK	20.000	30.000	10.000	NOK 74,000000	155.723,91	1,80
Petroleum Geo-Services	N00010199151		STK	28.000	28.000	0	NOK 36,550000	107.680,98	1,24
Polarcus	KYG7153K1085		STK	200.000	200.000	0	NOK 2,050000	43.139,73	0,50
Questerre Energy Corp. Registered Shares A o.N.	CA74836K1003		STK	120.000	120.000	0	NOK 3,058000	38.611,11	0,45
Self Storage Group ASA Navne-Aksjer NK -,10	N00010781206		STK	20.000	20.000	0	NOK 16,800000	35.353,54	0,41

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum				
Sparebank 1 SR-Bank ASA Grunnfondsbevis NK 25	N00010631567		STK	10.000	10.000	0	NOK 98,400000	103.535,35	1,20
Spectrum ASA Navne-Aksjer NK 1	N00010429145		STK	10.000	10.000	0	NOK 61,400000	64.604,38	0,75
Telenor	N00010063308		STK	5.000	5.000	0	NOK 162,400000	85.437,71	0,99
Tomra Systems	N00005668905		STK	4.000	8.000	4.000	NOK 199,800000	84.090,91	0,97
Veidekke	N00005806802		STK	12.000	12.000	0	NOK 88,500000	111.742,42	1,29
AcadeMedia AB Namn-Aktier o.N.	SE0007897079		STK	30.000	30.000	0	SEK 49,500000	144.059,37	1,67
Ahlsell AB Aktier o.N.	SE0009155005		STK	10.000	42.000	32.000	SEK 50,000000	48.504,84	0,56
Arctic Paper S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	PLARTPR00012		STK	100.000	100.000	0	SEK 8,600000	83.428,32	0,96
BillerudKorsnäs AB Namn-Aktier SK 12,50	SE0000862997		STK	12.000	19.000	7.000	SEK 115,600000	134.571,82	1,56
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0011088665		STK	4.000	4.000	0	SEK 241,400000	93.672,54	1,08
Boozt AB Namn-Aktier o.N.	SE0009888738		STK	16.000	30.000	14.000	SEK 73,700000	114.393,81	1,32
Bygghemma Group First AB Namn-Aktier o.N.	SE0010948588		STK	12.000	12.000	0	SEK 39,120000	45.540,22	0,53
Christian Berner Tech Trade AB Namn-Aktier B o.N.	SE0006143129		STK	16.000	16.000	0	SEK 24,000000	37.251,72	0,43
CLX Communications AB Namn-Aktier o.N.	SE0007439112		STK	4.000	8.000	4.000	SEK 102,400000	39.735,16	0,46
Coor Service Mgmt Holding AB Namn-Aktier SK 4	SE0007158829		STK	10.000	10.000	0	SEK 70,500000	68.391,82	0,79
CTT Systems AB Namn-Aktier SK 1	SE0000418923		STK	2.500	6.000	3.500	SEK 186,000000	45.109,50	0,52
Dometic Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007691613		STK	9.000	9.000	0	SEK 79,700000	69.585,04	0,80
Fenix Outdoor International AG Namens-Aktien SF 1	CH0242214887		STK	1.000	1.000	0	SEK 1.020,000000	98.949,87	1,14
Garö AB Namn-Aktier AK o.N.	SE0008008262		STK	3.000	5.400	2.400	SEK 162,600000	47.321,32	0,55
HMS Networks AB	SE0009997018		STK	3.000	3.000	0	SEK 156,000000	45.400,53	0,52
International Petroleum	CA46016U1084		STK	15.000	50.000	35.000	SEK 58,500000	85.125,99	0,98
Medicover AB Namn-Aktier B	SE0009778848		STK	10.000	10.000	0	SEK 80,600000	78.189,80	0,90
Modern Times	SE0000412371		STK	3.000	4.600	1.600	SEK 323,200000	94.060,58	1,09
Munters Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009806607		STK	30.000	35.000	5.000	SEK 39,850000	115.975,07	1,34
Rottneros	SE0000112252		STK	150.000	269.452	119.452	SEK 11,280000	164.140,37	1,90
SAS AB Preferential Shares o.N.	SE0005704053		STK	1.990	7.790	5.800	SEK 549,000000	105.984,04	1,23
Scandi Standard AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0005999760		STK	15.498	34.000	18.502	SEK 57,700000	86.749,41	1,00
Systemair AB Namn-Aktier o.N.	SE0002133975		STK	5.000	5.000	0	SEK 118,600000	57.526,74	0,67
Tobin Properties AB Cum.Preference Shs Ser.A o.N.	SE0006117487		STK	10.000	10.000	0	SEK 114,000000	110.591,03	1,28
Victoria Park AB Reg. Preference Shares o.N.	SE0005250487		STK	2.000	2.000	0	SEK 308,000000	59.757,96	0,69
Vitrolife AB Namn-Aktier SK 0,20	SE0011205202		STK	8.000	8.000	0	SEK 129,040000	100.145,03	1,16
Vostok New Ventures Ltd. Registered Shs (SDRs) DL 0,32	SE0007278965		STK	11.000	11.000	0	SEK 69,900000	74.590,74	0,86
<b>Summe der börsengehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>6.595.291,81</b>	<b>76,24</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Bahnhof AB Namn-Aktier AK B o.N.	SE0010442418		STK	12.000	12.000	0	SEK 36,000000	41.908,18	0,48
Climeon AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009973548		STK	6.000	6.000	0	SEK 68,000000	39.579,95	0,46
Dedicare AB Namn-Aktier B o.N.	SE0003909282		STK	12.000	15.500	3.500	SEK 56,800000	66.121,80	0,77
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>147.609,93</b>	<b>1,71</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Axactor	SE0011309319		STK	25.000	25.000	0	NOK 25,110000	66.051,14	0,76
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0001966656		STK	6.000	12.000	6.000	SEK 79,400000	46.215,41	0,53
ZetaDisplay AB Namn-Aktier o.N.	SE0001105511		STK	16.250	16.250	0	SEK 20,300000	32.001,07	0,38
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>144.267,62</b>	<b>1,67</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>6.887.169,36</b>	<b>79,62</b>

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum				
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Aktienindex-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Optionsrechte</b>									
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>									
Put DAX 13000,000000000 21.12.2018	DE0008469495		STK	10				32.645,00	0,38
Put TecDAX 2900,000000000 21.12.2018	DE0002270352		STK	20				28.780,00	0,33
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>61.425,00</b>	<b>0,71</b>
<b>Devisen-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
SEK/EUR 13,00 Mio.		OTC						-17.594,12	-0,20
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-17.594,12</b>	<b>-0,20</b>
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	487.109,89				487.109,89	5,63
Bank: UniCredit Bank AG			EUR	449.103,53				449.103,53	5,19
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen:</b>									
			SEK	2.214.105,32				214.789,64	2,48
			DKK	1.979.174,02				265.377,75	3,07
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:</b>									
			NOK	3.068.303,47				322.843,38	3,73
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.739.224,19</b>	<b>20,10</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Dividendenansprüche			EUR	3.965,17				3.965,17	0,05
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>3.965,17</b>	<b>0,05</b>
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			EUR	-23.850,58			EUR	-23.850,58	-0,28
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>8.650.339,02</b>	<b>100*)</b>
<b>Anteilwert - FRAM Capital Skandinavien - I</b>							<b>EUR</b>	<b>50,58</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>133.882</b>	
<b>Anteilwert - FRAM Capital Skandinavien - R</b>							<b>EUR</b>	<b>50,42</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>37.267</b>	

### Fußnoten:

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

1) noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Zinsen lfd. Konto

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen. Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Investmentvermögens über Broker ausgeführt wurden, die verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 100,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 38.575.747,89 EUR.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Investmentvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			per 28.09.2018
Dänische Krone	DKK	7,457950	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,504000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,308250	= 1 Euro (EUR)

  

Marktschlüssel	
<b>b) Terminbörsen</b>	
XEUR	EUREX DEUTSCHLAND
<b>c) OTC</b>	
	Over-the-Counter

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
A.P.Møller-Mærsk	DK0010244508	STK	100	100	
ALK-Abelló	DK0060027142	STK	600	600	
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788	STK	3.000	3.000	
Danske Bank	DK0010274414	STK	4.000	4.000	
GENMAB	DK0010272202	STK	500	500	
H+H International AS Navne-Aktier B DK 10	DK0015202451	STK	8.329	8.329	
Hartmann AS, Brødrene Navne-Aktier B DK 20	DK0010256197	STK	1.500	1.500	
Nilfisk Holding	DK0060907293	STK	3.400	3.400	
NKT Holding	DK0010287663	STK	4.000	4.000	
Pandora	DK0060252690	STK	5.100	5.100	
Per Aarsleff Holding A/S Navne-Aktier DK 2	DK0060700516	STK	4.000	4.000	
Schouw & Co.	DK0010253921	STK	1.000	1.000	
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240	STK	1.500	1.500	
TDC	DK0060228559	STK	28.000	28.000	
Vestas Wind Systems	DK0010268606	STK	1.800	1.800	
Amer Sports	FI0009000285	STK	3.000	3.000	
Cargotec	FI0009013429	STK	2.200	2.200	
HKScan Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009006308	STK	25.000	25.000	
Metso	FI0009007835	STK	5.000	5.000	
Nokia	FI0009000681	STK	97.000	97.000	
Orion	FI0009014377	STK	3.800	3.800	
Outokumpu	FI0009002422	STK	48.000	48.000	
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	10.500	10.500	
Robit Oyj Registered Shares o.N.	FI4000150016	STK	10.000	10.000	
Tokmanni Group Corp Registered Shares o.N.	FI4000197934	STK	10.000	10.000	
Valmet Oyj	FI4000074984	STK	5.000	5.000	
YIT-Ythymä	FI0009800643	STK	15.000	15.000	
AKVA Group ASA Navne-Aksjer NK 1	N00003097503	STK	10.000	10.000	
Asetek A/S Navne-Aktier DK 0,10	DK0060477263	STK	32.926	32.926	
Austevoll Seafood ASA Navne-Aksjer NK 0,5	N00010073489	STK	15.000	15.000	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Axactor AB Namn-Aktier EO 0,0523	SE0005569100	STK	100.000	100.000	
Crayon Group Holding ASA Navne-Aksjer NK 1	N00010808892	STK	28.482	28.482	
Elkem ASA Navne-Aksjer NK 5	N00010816093	STK	15.000	15.000	
Fred. Olsen Energy	N00003089005	STK	28.000	28.000	
Frontline Ltd. Registered Shares DL 1	BMG3682E1921	STK	33.000	33.000	
Golden Ocean Group Ltd. Registered Shares DL -,05	BMG396372051	STK	35.000	35.000	
Grieg Seafood ASA Navne-Aksjer NK 4	N00010365521	STK	8.000	8.000	
Infront ASA Navne-Aksjer NK -,01	N00010789506	STK	27.500	27.500	
Kitron ASA Navne-Aksjer NK 0,10	N00003079709	STK	40.000	40.000	
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 1	N00003096208	STK	15.000	15.000	
Link Mobility Group ASA Navne-Aksjer NK 1	N00010219702	STK	6.000	6.000	
Magseis A.S. Navne-Aksjer NK 0,05	N00010663669	STK	20.000	20.000	
Marine Harvest	N00003054108	STK	4.500	4.500	
NEL ASA Navne-Aksjer NK -,20	N00010081235	STK	320.000	320.000	
Nordic Semiconductor	N00003055501	STK	28.000	28.000	
Norsk Hydro	N00005052605	STK	15.000	15.000	
Norway Royal Salmon AS Navne-Aksjer NK 1	N00010331838	STK	4.500	4.500	
Norwegian Air Shuttle	N00010196140	STK	14.000	14.000	
Orkla	N00003733800	STK	14.000	14.000	
PhotoCure ASA Navne-Aksjer NK -,50	N00010000045	STK	12.000	12.000	
Saferoad Holding ASA Navne-Aksjer NK -,10	N00010781743	STK	85.000	85.000	
Schibsted	N00003028904	STK	8.500	8.500	
Scottish Salmon Company PLC Registered Shares NK -,90	JE00B61ZHN74	STK	186.089	186.089	
Yara	N00010208051	STK	5.600	5.600	
AAK AB Namn-Aktier SK 10	SE0001493776	STK	1.500	1.500	
Alimak Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0007158910	STK	4.500	4.500	
Arise AB Namn-Aktier o.N.	SE0002095604	STK	120.000	120.000	
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	4.000	4.000	
Boliden	SE0000869646	STK	3.300	3.300	
Cherry AB Namn-Aktier B o.N.	SE0010133256	STK	15.000	15.000	
Ohlson AB, Clas Namn-Aktier B SK 1,25	SE0000584948	STK	17.000	17.000	
Cloetta AB Namn-Aktier B o.N.	SE0002626861	STK	14.000	14.000	
Electrolux	SE0000103814	STK	2.500	2.500	
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson	SE0000108656	STK	35.000	35.000	
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	9.600	9.600	
Granges AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006288015	STK	20.000	20.000	
H & M Hennes & Mauritz	SE0000106270	STK	19.500	19.500	
Holmen AB Namn-Aktier Cl. B SK 25	SE0011090018	STK	4.500	4.500	
Humana AB Namn-Aktier o.N.	SE0008040653	STK	12.000	12.000	
Husqvarna	SE0001662230	STK	27.000	27.000	
Investor B	SE0000107419	STK	3.000	3.000	
Inwido AB (publ) Namn-Aktier SK 4	SE0006220018	STK	13.000	13.000	
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier B SK -,70	SE0007603493	STK	18.000	18.000	
Lundin Mining	CA5503721063	STK	15.000	15.000	
Millicom Intl Cellular	SE0001174970	STK	1.200	1.200	
Mycronic AB Namn-Aktier SK 1	SE0000375115	STK	14.000	14.000	
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier (WI) o.N.	SE0011167956	STK	7.000	7.000	
Nordic Waterproofing Hldg AS Ihændehaver-Aktier DK1	DK0060738409	STK	28.000	28.000	
Orexo AB Aktier SK -,40	SE0000736415	STK	15.000	15.000	
Prime Living AB Pref B	SE0006422317	STK	20.792	20.792	
ProAct IT Group AB Namn-Aktier SK 1	SE0000412991	STK	2.500	2.500	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Probi AB Namn-Aktier SK 5	SE0001280355	STK	2.000	2.000	
Resurs Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0007665823	STK	15.000	15.000	
Sandvik	SE0000667891	STK	5.500	5.500	
SAS AB Namn-Aktier SK 20,10	SE0003366871	STK	63.000	63.000	
Scandic Hotels Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007640156	STK	10.000	10.000	
Sectra AB Namn-Aktier B (P.S.) SK 1	SE0010133819	STK	4.000	4.000	
Securitas	SE0000163594	STK	7.200	7.200	
Skandinaviska Enskilda Banken	SE0000148884	STK	15.000	15.000	
Skanska	SE0000113250	STK	14.000	14.000	
TeliaSonera	SE0000667925	STK	50.000	50.000	
Tethys Oil AB Namn-Aktier AK SK -,0834	SE0009161185	STK	11.250	11.250	
Tobii AB Namn-Aktier o.N.	SE0002591420	STK	40.000	40.000	
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	STK	700	700	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
H+H International AS Anrechte	DK0061028750	STK	2.942	2.942	
ZetaDisplay AB Anrechte	SE0011310671	STK	13.000	13.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Novo-Nordisk	DK0060534915	STK	2.500	2.500	
Smart Eye AB Aktier o.N.	SE0009268279	STK	12.000	12.000	
Golar LNG	BMG9456A1009	STK	3.000	3.000	
<b>An freien Märkten gehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Rovio Entertainment OYJ Registered Shares o.N.	FI4000266804	STK	12.000	12.000	
SaltX Technology Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0005308541	STK	20.000	20.000	
Scandinavian Enviro Systems AB Namn-Aktier o.N.	SE0005877560	STK	300.000	300.000	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
ZetaDisplay Em. 06/2018	SE0011310689	STK	3.250	3.250	
<b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der + Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
SEK		EUR			6.798,21
<b>Optionsrechte</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindices:</b>					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
Basiswerte: DAX Index, TecDAX Performance-Index		EUR			558,09

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 02. Oktober 2017 bis 30. September 2018		FRAM Capital Skandinavien - I	FRAM Capital Skandinavien - R
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	145.764,56	39.825,44
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-5.178,11*)	-1.250,41*)
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-26.999,00	-7.398,30
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>113.587,45</b>	<b>31.176,73</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.304,70	-360,86
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-54.990,19	-21.675,90
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.741,60	-1.208,40
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.947,45	-2.200,13
5. Sonstige Aufwendungen 1)	EUR	-8.920,49	-4.445,54
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-78.904,43</b>	<b>-29.890,83</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>34.683,02</b>	<b>1.285,90</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
<b>1. Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>952.264,60</b>	<b>264.751,58</b>
<b>2. Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-685.562,36</b>	<b>-181.495,45</b>
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>266.702,24</b>	<b>83.256,13</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>301.385,26</b>	<b>84.542,03</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	231.155,43	82.353,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-291.705,79	-80.946,44
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-60.550,36</b>	<b>1.407,19</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>240.834,90</b>	<b>85.949,22</b>

\*) Der Sollsaldo resultiert aus negativen Habenzinsen

## Entwicklung des Investmentvermögens 2018

		FRAM Capital Skandinavien - I	FRAM Capital Skandinavien - R
<b>I. Wert des Investmentvermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	EUR	0,00	EUR 0,00
1. Steuerabschlag zum 02.01.2018	EUR	-1.098,63	EUR 0,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	6.602.199,90	EUR 1.811.883,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR	6.602.391,50	EUR 1.979.375,03
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR	-191,60	EUR -167.491,96
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-70.598,77	EUR -18.830,67
4. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	240.834,90	EUR 85.949,22
davon nicht realisierte Gewinne:	EUR	231.155,43	EUR 82.353,63
davon nicht realisierte Verluste:	EUR	-291.705,79	EUR -80.946,44
<b>II. Wert des Investmentvermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.771.337,40</b>	<b>EUR 1.879.001,62</b>

## Verwendung der Erträge des Investmentvermögens

Berechnung der Ausschüttung	insgesamt	je Anteil *) **)
<b>FRAM Capital Skandinavien - I</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR 0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR 301.385,26	2,25
3. Zuführung aus dem Investmentvermögen ****)	EUR 685.562,36	5,12
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt ***)	EUR -210.499,44	-1,57
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR -709.507,18	-5,30
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR 66.941,00</b>	<b>0,50</b>
1. Endausschüttung		
a) Barausschüttung	EUR 66.941,00	0,50
<b>FRAM Capital Skandinavien - R</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR 0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR 84.542,03	2,27
3. Zuführung aus dem Investmentvermögen ****)	EUR 181.495,45	4,87
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt ***)	EUR -58.456,99	-1,57
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR -188.946,99	-5,07
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR 18.633,50</b>	<b>0,50</b>
1. Endausschüttung		
a) Barausschüttung	EUR 18.633,50	0,50

\*) Pflichtangabe gem. § 101 Abs. 1 Nr. 5 KAGB

\*\*) bei Anteilklassen ist die Berechnung der Ausschüttung ggf. für jede Anteilklasse gesondert vorzunehmen.

\*\*\*) Insbesondere wiederanzulegende Ergebnisse aus Geschäften mit Finanzinstrumenten sowie weitere wiederanzulegende Veräußerungsgewinne und/oder ordentliche Ertragsteile

\*\*\*\*) Die Zuführung aus dem Investmentvermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten (für die Ausschüttung notwendig wäre eine Zuführung i.H.v. EUR 0,00)

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert	
<b>FRAM Capital Skandinavien - I</b>			
Auflage		EUR	50,00
2018	EUR 6.771.337,40	EUR	50,58
<b>FRAM Capital Skandinavien - R</b>			
Auflage		EUR	50,00
2018	EUR 1.879.001,62	EUR	50,42

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR 822.420,35

Der Wert ergibt sich unter Berücksichtigung von Netting- und Hedgingeffekten, der zugrundeliegenden Derivate im Investmentvermögen

## Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	79,62
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,51

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.**

## Sonstige Angaben

Anteilwert - FRAM Capital Skandinavien - I	EUR	50,58
Umlaufende Anteile	STK	133.882

Anteilwert - FRAM Capital Skandinavien - R	EUR	50,42
Umlaufende Anteile	STK	37.267

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung von Vermögenswerten, die an einer Börse zum amtlichen Markt zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den handelbaren Schlusskursen des vorhergehenden Börsentages gem. § 27 KARBV. Nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Investmentzertifikate werden zu den letzten veröffentlichten Rücknahmepreisen angesetzt.

Vermögenswerte, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die ein handelbarer Kurs nicht verfügbar ist, werden mit von anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Sollten die ermittelten Kurse nicht belastbar sein, wird auf den mit geeigneten Bewertungsmodellen ermittelten Verkehrswert abgestellt (§ 28 KARBV).

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote *)	
FRAM Capital Skandinavien - I	1,26 %
FRAM Capital Skandinavien - R	1,74 %

\*) Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus

Transaktionskosten**)	EUR 101.440,07
-----------------------	----------------

\*\*\*) Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,00 %

## An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Gezahlte Vergütung (02.10.2017 - 30.09.2018)	EUR 76.666,09
--	---------------

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen. Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

1) im Wesentlichen Kosten für die BaFin sowie Aufwandsausgleich;

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH (KVG) für das Geschäftsjahr 2017

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer):	EUR 9.668.504,18
davon fix:	EUR 7.731.706,47
davon variabel:	EUR 1.936.797,71

Zahl der Mitarbeiter der KVG: 128

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2017 der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker (nur Führungskräfte):	EUR 878.912,52
---	----------------

### Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die Ausgestaltung des Vergütungssystems hat die Gesellschaft in einer internen Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis geregelt. Ziel ist es, ein Vergütungssystem sicherzustellen, das Fehlanreize zur Eingehung übermäßiger Risiken verhindert. Das Vergütungssystem der HANSAINVEST wird unter Einbeziehung des Risikomanagements und der Compliance Beauftragten mindestens jährlich auf seine Angemessenheit und die Einhaltung der rechtlichen Vorgaben überprüft. Eine Erörterung des Vergütungssystems mit dem Aufsichtsrat findet ebenfalls jährlich statt.

Die Vergütung der Mitarbeiter richtet sich grundsätzlich nach dem Manteltarifvertrag für das Versicherungswesen. Je nach Tätigkeit und Verantwortung erfolgt die Vergütung gemäß der entsprechenden Tarifgruppe. Die Ausgestaltung und Vergütungshöhen der Tarifgruppen werden zwischen Arbeitgeber- und Arbeitnehmerverbänden bzw. der Konzernmutter und den Betriebsräten verhandelt, die HANSAINVEST hat hierauf keinen Einfluss. Nur mit wenigen Mitarbeitern inkl. der leitenden Angestellten sind finanzielle Anreizsysteme für variable Vergütungen und Tantiemen vereinbart. Der Anteil der variablen Vergütung darf dabei maximal 30% der Gesamtvergütung ausmachen. Ein Anreiz, ein unverhältnismäßig großes Risiko für die Gesellschaft einzugehen, resultiert aus der variablen Vergütung nicht.

Die Vergütung für die Geschäftsführer der HANSAINVEST erfolgt auf einzelvertraglicher Basis. Sie setzt sich zusammen aus einer monatlichen festen Vergütung und einer jährlichen Tantieme. Die Höhe der Tantieme wird im gesamten Aufsichtsrat erörtert und festgelegt und orientiert sich nicht am Erfolg der einzelnen Fonds.

Derzeit sind nur die Geschäftsführung als Risikoträger der Gesellschaft eingestuft. Die Gesellschaft überprüft die Vergütungssysteme jährlich. Die Vergütungspolitik der HANSAINVEST erfüllt die Anforderungen der § 37 KAGB, als auch die Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (ESMA/2013/232).

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der internen jährlichen Überprüfung der Einhaltung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Anhaltspunkte dafür, dass die Ausgestaltung von fixen und / oder variablen Vergütungen sich nicht an den Regelungen der Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis orientieren.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Keine Änderung im Berichtszeitraum.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall für das Geschäftsjahr 2017 (Portfoliomanagement Aramea Asset Management AG)

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen selbst veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:	EUR	5.812.502
davon feste Vergütung:	EUR	2.785.543
davon variable Vergütung:	EUR	3.026.959
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	EUR	0

Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens: 15

Hamburg, 13. Dezember 2018

HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-GmbH  
Geschäftsführung

(Nicholas Brinckmann) (Marc Drießen) (Dr. Jörg W. Stotz)

# Wiedergabe des Vermerks des Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Hamburg

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mit beschränkter Haftung hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Investmentvermögens FRAM Capital Skandinavien für das Rumpfgeschäftsjahr vom 2. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

## Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

## Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 2. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, den 14. Dezember 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Gero Martens      ppa. Ruth Koddebusch  
Wirtschaftsprüfer    Wirtschaftsprüferin

# Besteuerung der Wiederanlage

## HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

### Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 02.10.2017 bis 31.12.2017

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2017

Name des Investmentfonds: FRAM Capital Skandinavien - I

ISIN: DE000A2DTL03

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privatvermögen EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG <sup>1)</sup> EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen <sup>2)</sup> EUR je Anteil
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	0,0197296	0,0197296	0,0197296
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
	aa) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG <sup>4)</sup>	-	-	0,0197296
	cc) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000000	0,0000000
	gg) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	hh) in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	-	0,0000000
	ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0092510	0,0092510	0,0092510
	jj) in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0092510
	kk) in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechnen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	ll) in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
	aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2	0,0197296	0,0197296	0,0197296
	bb) i.S.d. § 7 Abs. 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon inländische Mieterträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten	0,0197296	0,0197296	0,0197296
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
	aa) der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde <sup>5)</sup>	0,0023128	0,0040566	0,0040566
	bb) in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0040566
	cc) der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	dd) in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
	ee) der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist <sup>5)</sup>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	ff) in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre <sup>6)</sup>	0,0126074	0,0126074	0,0126074

#### Steuerlicher Anhang:

- Angaben für Anleger, die nach dem KStG besteuert werden. Bei den Angaben ist zu beachten, dass § 8b Abs. 1 bis 6 KStG für Anleger, die bestimmte Körperschaften sind, keine Anwendung findet. Die Anwendbarkeit vorgenannter Vorschriften kann auch Einfluss auf die Anrechenbarkeit ausländischer Quellensteuern haben.
- Angaben für Anleger, die ihre Anteile im Betriebsvermögen halten und nach dem EStG besteuert werden (z.B. Einzelunternehmer oder Mitunternehmer in gewerblichen Personengesellschaften).
- N.A.
- Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.
- Der Ausweis der ausländischen anrechenbaren (fiktiven) Quellensteuer erfolgt beim Privatanleger unter Beachtung der Höchstbetragsberechnung.
- Der Ausweis der gezahlten Quellensteuer des aktuellen Geschäftsjahres vermindert um die erstattete Quellensteuer aus Vorjahren nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 h) InvStG erfolgt unter Berücksichtigung der auf Fondsebene bereits nach § 4 Abs. 4 InvStG als Werbungskosten abgezogenen anrechenbaren ausländischen Quellensteuer. Soweit die erstattete Quellensteuer die gezahlte Quellensteuer übersteigt, erfolgt der Ausweis als negativer Betrag.

## HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

### Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 02.10.2017 bis 31.12.2017

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2017

Name des Investmentfonds: FRAM Capital Skandinavien - R

ISIN: DE000A2DTLZ2

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privatvermögen EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG <sup>1)</sup> EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen <sup>2)</sup> EUR je Anteil
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
	aa) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG <sup>4)</sup>	-	-	0,0000000
	cc) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000000	0,0000000
	gg) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	hh) in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	-	0,0000000
	ii) Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0025099	0,0025099	0,0025099
	jj) in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0025099
	kk) in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	ll) in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
	aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	bb) i.S.d. § 7 Abs. 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon inländische Mieterträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
	aa) der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde <sup>5)</sup>	0,0006275	0,0034894	0,0034894
	bb) in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0034894
	cc) der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	dd) in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
	ee) der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist <sup>6)</sup>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	ff) in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre <sup>6)</sup>	0,0098374	0,0098374	0,0098374

#### Steuerlicher Anhang:

- Angaben für Anleger, die nach dem KStG besteuert werden. Bei den Angaben ist zu beachten, dass § 8b Abs. 1 bis 6 KStG für Anleger, die bestimmte Körperschaften sind, keine Anwendung findet. Die Anwendbarkeit vorgenannter Vorschriften kann auch Einfluss auf die Anrechenbarkeit ausländischer Quellensteuern haben.
- Angaben für Anleger, die ihre Anteile im Betriebsvermögen halten und nach dem EStG besteuert werden (z.B. Einzelunternehmer oder Mitunternehmer in gewerblichen Personengesellschaften).
- N.A.
- Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.
- Der Ausweis der ausländischen anrechenbaren (fiktiven) Quellensteuer erfolgt beim Privatanleger unter Beachtung der Höchstbetragsberechnung.
- Der Ausweis der gezahlten Quellensteuer des aktuellen Geschäftsjahres vermindert um die erstattete Quellensteuer aus Vorjahren nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 h) InvStG erfolgt unter Berücksichtigung der auf Fondsebene bereits nach § 4 Abs. 4 InvStG als Werbungskosten abgezogenen anrechenbaren ausländischen Quellensteuer. Soweit die erstattete Quellensteuer die gezahlte Quellensteuer übersteigt, erfolgt der Ausweis als negativer Betrag.

# Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

## HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

### Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG für die vorstehenden Investmentfonds für den genannten Zeitraum

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH (nachfolgend: die Gesellschaft):

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die von der Gesellschaft für die oben genannten Investmentfonds für den genannten Zeitraum (steuerliches Rumpfgeschäftsjahr) zu veröffentlichenden Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Die Bescheinigung hat zudem eine Aussage darüber zu enthalten, ob Anhaltspunkte für einen Missbrauch von Gestaltungsmöglichkeiten des Rechts nach § 42 AO vorliegen, der sich auf die Besteuerungsgrundlagen nach § 5 Abs. 1 InvStG oder auf die Aktiengewinne nach § 5 Abs. 2 Satz 1 InvStG auswirken kann, die für den Zeitraum veröffentlicht wurden, auf den sich die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beziehen.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Die Gesellschaft hat für alle von ihr verwalteten Investmentfonds, für die nach § 56 Abs. 1 S. 3 InvStG 2018 ein Rumpfgeschäftsjahr zu bilden ist, zur Ermittlung der zum 31. Dezember 2017 zuzurechnenden ausschüttungsgleichen Erträge sowie der anderen steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 InvStG gemäß Tz. 13 des BMF-Schreibens vom 8. November 2017 (IV C 1 -

S 1980-1/16/10010:010) ein vereinfachtes Verfahren angewandt. In die steuerlichen Angaben sind Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG zu veröffentlichenden Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Es ist nicht Teil unserer Aufgabe, zu überprüfen, ob die bei Anwendung des vereinfachten Verfahrens ermittelten Werte von den tatsächlichen Werten abweichen und ob die Gesellschaft für den Investmentfonds ein gegebenenfalls erforderliches Korrekturverfahren nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nummer 5 ff. InvStG 2004 oder § 13 Abs. 4a und 4b InvStG 2004 durchgeführt hat.

Wir haben unsere Prüfung unter sinnge-  
mäßiger Beachtung der vom Institut der  
Wirtschaftsprüfer festgestellten deut-  
schen Grundsätze ordnungsmäßiger Ab-  
schlussprüfung vorgenommen. Danach  
ist die Prüfung so zu planen und durchzu-  
führen, dass mit hinreichender Sicherheit  
beurteilt werden kann, ob die Angaben  
nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei  
von wesentlichen Fehlern sind. Bei der  
Festlegung der Prüfungshandlungen wer-  
den die Kenntnisse über die Verwaltung  
des Investmentfonds sowie die Erwartun-  
gen über mögliche Fehler berücksichtigt.  
Im Rahmen der Prüfung berücksichtigen  
wir das für die Ermittlung der Angaben  
nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG  
relevante interne Kontrollsystem, um Prü-

fungshandlungen zu planen und durchzu-  
führen, die unter den gegebenen Umstän-  
den angemessen sind, jedoch nicht mit  
dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksam-  
keit des internen Kontrollsystems der Ge-  
sellschaft abzugeben.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurtei-  
lung der Auslegung der angewandten  
Steuergesetze durch die Gesellschaft.  
Die von der Gesellschaft gewählte Ausle-  
gung ist dann nicht zu beanstanden,  
wenn sie in vertretbarer Weise auf Geset-  
zesbegründungen, Rechtsprechung, ein-  
schlägige Fachliteratur und veröffentliche  
Auffassungen der Finanzverwaltung  
gestützt werden konnte. Wir weisen da-  
rauf hin, dass eine künftige Rechtsent-  
wicklung oder insbesondere neue Er-  
kenntnisse aus der Rechtsprechung eine  
andere Beurteilung der von der Gesell-  
schaft vertretenen Auslegung notwendig  
machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere  
Prüfung eine hinreichend sichere Grund-  
lage für unsere Beurteilung bildet.

Für unsere Aussage, ob Anhaltspunkte  
für einen Missbrauch von Gestaltungs-  
möglichkeiten, des Rechts nach § 42 AO  
vorliegen, der sich auf die Besteuerungs-  
grundlagen nach § 5 Abs. 1 InvStG aus-  
wirken kann, sind nach § 5 Abs. 1a Satz 3  
InvStG keine über die Prüfung der Einhal-  
tung der Regeln des deutschen Steuer-  
rechts hinausgehenden Ermittlungen vor-  
zunehmen. Für unsere Aussage, ob  
Anhaltspunkte für einen Missbrauch von  
Gestaltungsmöglichkeiten des Rechts  
nach § 42 AO vorliegen, der sich auf die

Aktiangewinne nach § 5 Abs. 2 Satz 1 InvStG auswirken kann, die für den Zeitraum veröffentlicht wurden, auf den sich die Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG beziehen, haben wir besondere Ermittlungen nur im Hinblick auf Vorgänge des laufenden Jahres vorgenommen. Unsere Aussage stützen wir auf analytische Prüfungshandlungen und Befragungen zu den veröffentlichten Aktiengewinnen und den veröffentlichten Rücknahmepreisen für den Berichtszeitraum.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Es haben sich keine Anhaltspunkte für einen Missbrauch von Gestaltungsmöglichkeiten des Rechts nach § 42 AO ergeben, der sich auf die Besteuerungsgrundlagen nach § 5 Abs. 1 InvStG oder auf die Aktiengewinne nach § 5 Abs. 2 Satz 1 InvStG auswirken kann, die für den Zeitraum veröffentlicht wurden, auf den sich die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beziehen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich aus Sicht der Finanzverwaltung aus den von den Investmentfonds durchgeführten Geschäften oder sonstigen Umständen, insbesondere dem Abschluss von derivativen Geschäften, dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren und anderen Vermögensgegenständen, dem

Bezug von Leistungen, durch die Werbungskosten entstehen, der Vornahme eines Ertragsausgleichs, der Entscheidung über die Ausschüttung von Erträgen, sowie deren Zusammenspiel (weitere) Anhaltspunkte für einen Missbrauch von Gestaltungsmöglichkeiten des Rechts nach § 42 AO ergeben.

Frankfurt am Main, den 19.03.2018

**KPMG AG**

**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Olaf J. Mielke, MBA     Katrin Kiepke  
Steuerberater             Steuerberaterin

# Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien

## Kapitalverwaltungsgesellschaft:

HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-Gesellschaft  
mit beschränkter Haftung  
Postfach 60 09 45  
22209 Hamburg  
Hausanschrift:  
Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

Kunden-Servicecenter:  
Telefon: (0 40) 3 00 57 - 62 96  
Telefax: (0 40) 3 00 57 - 60 70  
Internet: [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com)  
E-Mail: [service@hansainvest.de](mailto:service@hansainvest.de)

Gezeichnetes Kapital:  
€ 10.500.000,00  
Eigenmittel:  
€ 14.153.952,34  
(Stand: 31.12.2017)

## Gesellschafter:

SIGNAL IDUNA  
Allgemeine Versicherung AG, Dortmund  
SIGNAL IDUNA  
Lebensversicherung a.G., Hamburg

## Verwahrstelle:

DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
€ 20.500.000,00  
Eigenmittel (Art. 72 CRR):  
€ 211.062.705,72  
(Stand: 31.12.2017)

## Einzahlungen:

UniCredit Bank AG, München  
(vorm. Bayerische Hypo- und  
Vereinsbank)  
BIC: HYVEDEMM300  
IBAN: DE15200300000000791178

## Aufsichtsrat:

Martin Berger (Vorsitzender),  
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA  
Gruppe, Hamburg  
(zugleich Vorsitzender des Aufsichts-  
rates der SIGNAL IDUNA Asset  
Management GmbH)

Dr. Karl-Josef Bierth  
(stellvertretender Vorsitzender),  
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA  
Gruppe, Hamburg

Thomas Gollub,  
Berater der Aramea Asset  
Management AG, Wedel

Dr. Thomas A. Lange,  
Vorsitzender des Vorstandes der  
National-Bank AG, Essen

Prof. Dr. Harald Stützer,  
Geschäftsführender Gesellschafter der  
STUETZER Real Estate Consulting  
GmbH, Gerolsbach

Prof. Dr. Stephan Schüller,  
Kaufmann

## Wirtschaftsprüfer:

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,  
Hamburg

## Geschäftsführung:

Nicholas Brinckmann  
(zugleich Sprecher der Geschäftsführung  
HANSAINVEST Real Assets GmbH)

Marc Drießen  
(zugleich stellvertretender Präsident  
des Verwaltungsrats der HANSAINVEST  
LUX S.A.)

Dr. Jörg W. Stotz  
(zugleich Präsident des Verwaltungsrats  
der HANSAINVEST LUX S.A., Mitglied  
der Geschäftsführung der SIGNAL  
IDUNA Asset Management GmbH  
sowie Mitglied der Geschäftsführung  
HANSAINVEST Real Assets GmbH)

**HANSAINVEST**  
**Hanseatische Investment-GmbH**

**Ein Unternehmen der**  
**SIGNAL IDUNA Gruppe**

Kapstadtring 8  
22297 Hamburg  
Telefon (040) 3 00 57 - 62 96  
Fax (040) 3 00 57 - 60 70

[service@hansainvest.de](mailto:service@hansainvest.de)  
[www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)