

Jahresbericht zum 30. September 2019

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 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019.

Hamburg, im Januar 2020
Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

Nicholas Brinckmann Dr. Jörg W. Stotz Ludger Wibbeke

So behalten Sie den **Überblick:**

Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr 2018/2019	4
Vermögensübersicht per 30. September 2019	6
Vermögensaufstellung per 30. September 2019	7
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	17
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	19
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien	21

Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr 2018/2019

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 Geldmarktinstrumente 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 weiterhin von geopolitischen Unsicherheiten gekennzeichnet. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China wurde im Berichtszeitraum nicht gelöst. Die globale Konjunktur verlor an Dynamik, und die Fed vollzog Anfang 2019 eine geldpolitische Kehrtwende und fing an, den Leit-

zins zu senken, was dem Aktienmarkt positive Impulse gab.

Der schwedische Immobilienmarkt erholte sich im Berichtszeitraum etwas. Nichtsdestotrotz verlor die Schwedenkronen gegenüber dem Euro 3,6 % an Wert. Verschlechterte Wachstumsaussichten veranlassten die Schwedische Zentralbank, eine erwartete Zinserhöhung zu Verschieben. Am Ende des Berichtszeitraums lag der Repozatz bei -0,25 %. Dies belastete den Außenwert der Schwedenkronen.

Die Norwegerkrone büßte gegenüber dem Euro 5,1 % ein. Das deutlich niedrigere Ölpreisniveau (die Nordseesorte

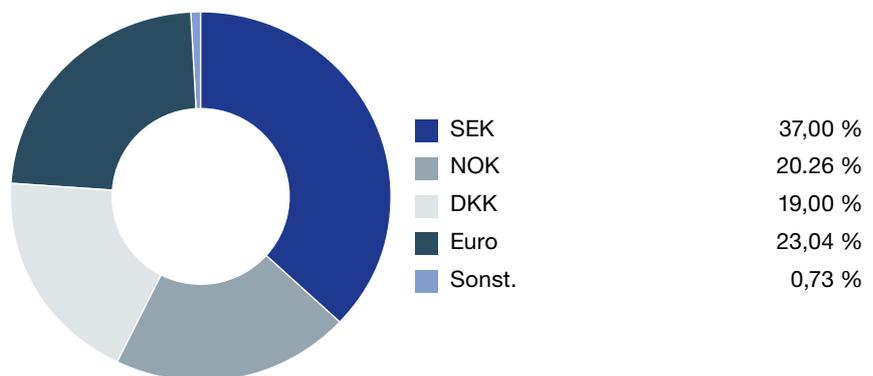
Brent lag Ende des Berichtszeitraums über 30 % niedriger als am Anfang des Berichtszeitraums) belastete den Wert der Norwegerkrone. Selbst Zinserhöhungen des Repozatzes von 0,75 auf 1,5 % während des Berichtszeitraumes konnten diesen Trend nicht entgegenwirken.

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

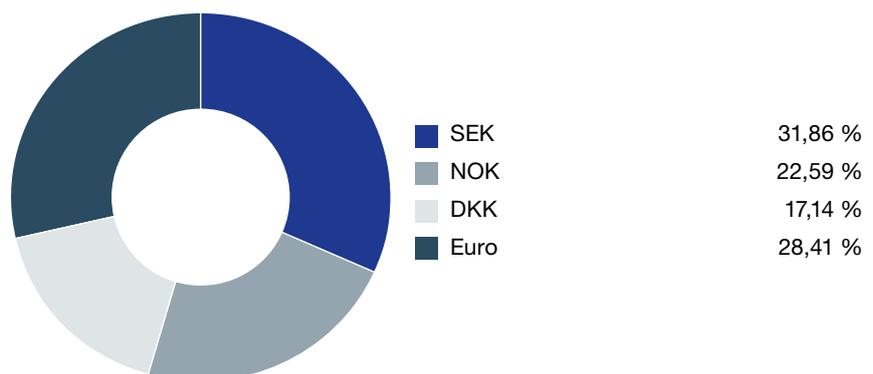
Das Sondervermögen des FRAM Capital Skandinavien

Durch die Fokussierung des Fonds auf Skandinavien sind gewisse Investment-

Struktur des Fonds Ende Geschäftsjahr 2018/2019:



Im Vergleich zum Vorjahr (Geschäftsjahr 2017/2018):



themen im Fonds stärker vertreten. Beispiel hierfür ist der Trend zu nachhaltigeren Verpackungen, welche oft auf Zellstoffbasis hergestellt werden. Huhtamäki stellt inzwischen Papierstrohalme her, die Plastikstrohalme z.B. bei McDonalds in England ersetzen. Das Thema Energie spielt ebenfalls eine große Rolle, so sind einige skandinavische Firmen bei den neusten Entwicklungen im Bereich Wasserstoff führend. Technologie, Infrastruktur und Gesundheitswesen sind weitere Schwerpunkte im Fonds, da auch hier viele skandinavische Firmen interessante Innovationen anbieten.

Am besten im Berichtszeitraum entwickelten sich die Positionen in Össur mit (+52,5) und Powercell (+42,0 %). Die größten Minuszeichen weisen Verkko-kappa (-25,9 %) und NRC (-25,4 %) auf.

Im Berichtszeitraum wurde die Position in NKT-Holding mit Verlust veräußert, nachdem sich die Bilanzqualität deutlich verschlechtert hatte. Bei Veidekke wurden Gewinne mitgenommen, nachdem das Kursziel des Fondsmanagements erreicht wurde.

Die Positionen Kotipizza und Oriflame wurden nach Übernahmeangeboten mit signifikantem Gewinn veräußert.

In der Anteilscheinklasse I resultieren die realisierten Gewinne im Wesentlichen aus der Veräußerung von Aktien und Devisenkassageschäften. Für die realisierten Verluste sind im Wesentlichen die Veräußerungen von Aktien ursächlich. In der Anteilscheinklasse R resultieren die realisierten Gewinne und Verluste im Wesentlichen aus der Veräußerung von Aktien.

Der FRAM Capital Skandinavien-I und der FRAM Capital Skandinavien-R erzielten im Berichtszeitraum eine negative

Wertentwicklung von 2,39 bzw. 2,84 %. Die Volatilität betrug 9,37 % für die I-Tranche und 9,36 % 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. Das Adressenausfallrisiko ist auf das Risiko einer Zahlungsunfähigkeit eines der investierten Unternehmen beschränkt. Dieses Risiko wird durch eine breite Streuung und ausgewogene Gewichtung des Investitionsvermögens über viele Einzelpositionen minimiert. Das Währungsrisiko resultiert daraus, dass die Finanzinstrumente in einer anderen Währung als der Währung des Sondervermögens angelegt sein können. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens. Zinsänderungsrisiken spielen im Sondervermögen keine wesentliche Rolle. Die Verwaltung eines Fonds unterliegt grundsätzlich operationellen (betrieblichen) Risiken. Unter operationellen Risiken wird die Gefahr von Verlusten verstanden, die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Ereignisse verursacht werden. Beim operationellen Risiko differenziert die Gesellschaft zwischen technischen Risiken, Personalrisiken, Produktrisiken und Rechtsrisiken sowie Risiken aus Kunden- und Geschäftsbeziehungen und hat hierzu u.a. die folgenden Vorkehrungen getroffen:

Ex ante und ex post Kontrollen sind Bestandteil des Orderprozesses.

Rechts- und Personalrisiken werden durch Rechtsberatung und Schulungen der Mitarbeiter minimiert.

Darüber hinaus werden Geschäfte in Finanzinstrumenten ausschließlich über kompetente und erfahrene Kontrahenten abgeschlossen. Die Verwahrung der Finanzinstrumente erfolgt durch eine etablierte Verwahrstelle mit guter Bonität.

Die Ordnungsmäßigkeit der für das Sondervermögen relevanten Aktivitäten und Prozesse wird regelmäßig durch die Interne Revision überwacht. 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 denominiert 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.

Vermögensübersicht per 30. September 2019

Fondsvermögen: EUR 16.581.172,36 (8.650.339,02)

Umlaufende Anteile: Klasse I 290.575 (133.882)

Klasse R 49.190 (37.267)

Vermögensaufteilung in TEUR/%			
	Kurswert in Fonds- währung	% des Fonds- vermögens	% des Fonds- vermögens per 30.09.2018
I. Vermögensgegenstände			
1. Aktien	14.473	87,29	(79,62)
2. Derivate	207	1,25	(0,51)
3. Bankguthaben	1.934	11,66	(20,10)
4. Sonstige Vermögensgegenstände	33	0,20	(0,05)
II. Verbindlichkeiten	-66	-0,40	(-0,28)
III. Fondsvermögen	16.581	100,00	

Vermögensaufstellung per 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens	
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Altia Oyj Registered Shares o.N.	FI4000292438		STK	20.000	20.000	0	EUR 7,480000	149.600,00	0,90	
Atria PLC Reg. Shares Class A EO 1,70	FI0009006548		STK	25.000	29.000	20.000	EUR 7,410000	185.250,00	1,12	
F-Secure	FI0009801310		STK	60.000	60.000	0	EUR 2,795000	167.700,00	1,01	
Harvia OYJ Registered Shares o.N.	FI4000306873		STK	20.000	20.000	0	EUR 7,300000	146.000,00	0,88	
Huhtamäki Oyj	FI0009000459		STK	5.000	2.000	0	EUR 36,470000	182.350,00	1,10	
Neste Oyj	FI0009013296		STK	5.500	5.500	0	EUR 30,130000	165.715,00	1,00	
Nokia	FI0009000681		STK	70.000	70.000	0	EUR 4,592500	321.475,00	1,94	
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01	BE0974276082		STK	7.000	12.000	10.000	EUR 15,950000	111.650,00	0,67	
Restamax Oyj Registered Shares o.N.	FI4000064332		STK	5.000	5.000	0	EUR 9,060000	45.300,00	0,27	
Sampo	FI0009003305		STK	5.000	7.400	2.400	EUR 36,250000	181.250,00	1,09	
Sanoma-Wsoy	FI0009007694		STK	45.000	35.000	0	EUR 10,200000	459.000,00	2,77	
Terveystalo OYJ Registered Shares o.N.	FI4000252127		STK	6.984	6.984	0	EUR 9,150000	63.903,60	0,39	
ThyssenKrupp	DE0007500001		STK	10.000	30.000	20.000	EUR 12,870000	128.700,00	0,78	
Vita 34 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0BL849		STK	5.000	5.000	0	EUR 12,100000	60.500,00	0,36	
ALK-Abelló	DK0060027142		STK	400	2.500	2.100	DKK 1.391,000000	74.523,01	0,45	
Alm. Brand	DK0015250344		STK	20.000	8.000	0	DKK 53,650000	143.715,30	0,87	
BankNordik P/F Indehaver Aktier DK 20	F00000000088		STK	23.000	11.000	0	DKK 104,000000	320.379,31	1,93	
Christian Hansen	DK0060227585		STK	1.500	1.500	0	DKK 589,000000	118.334,08	0,71	
Drilling Company of 1972 A/S Navne-Aktier DK 10	DK0061135753		STK	2.000	2.260	260	DKK 390,000000	104.471,51	0,63	
Group 4 Securicor	GB00B01FLG62		STK	50.000	50.000	0	DKK 16,140000	108.087,84	0,65	
ISS	DK0060542181		STK	4.600	4.600	3.000	DKK 171,350000	105.571,14	0,64	
Nilfisk Holding	DK0060907293		STK	5.400	5.400	0	DKK 158,000000	114.275,76	0,69	
NKT Holding	DK0010287663		STK	7.500	11.500	4.000	DKK 131,000000	131.593,93	0,79	
Ossur hf. Inhaber-Aktien IK 1	IS0000000040		STK	65.000	35.000	0	DKK 52,500000	457.062,88	2,76	
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707		STK	2.200	2.200	0	DKK 554,600000	163.420,24	0,99	
Scandinavian Tobacco Group A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060696300		STK	32.000	20.000	0	DKK 79,900000	342.452,27	2,07	
Schouw & Co.	DK0010253921		STK	3.500	4.300	800	DKK 474,600000	222.484,15	1,34	
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240		STK	1.500	3.150	1.650	DKK 607,500000	122.050,86	0,74	
Solar A/S Navne Aktier B DK 100	DK0010274844		STK	10.000	11.400	3.000	DKK 296,000000	396.456,00	2,39	
Vestas Wind Systems	DK0010268606		STK	2.000	2.000	0	DKK 545,000000	145.992,24	0,88	
Arcus ASA Navne-Aksjer NK 0,02	N00010776875		STK	40.000	20.000	0	NOK 37,200000	149.877,62	0,90	
Asetek A/S Navne-Aktier DK 0,10	DK0060477263		STK	36.000	76.000	40.000	NOK 23,600000	85.575,29	0,52	
Austevoll Seafood ASA Navne-Aksjer NK 0,5	N00010073489		STK	45.000	45.000	0	NOK 85,500000	387.536,39	2,34	
Axactor SE Navne-Aksjer EO 0,5234232	N00010840515		STK	100.000	100.000	0	NOK 16,500000	166.194,94	1,00	
Equinor ASA	N00010096985		STK	12.000	12.000	0	NOK 174,350000	210.735,19	1,27	
Europris ASA Navne-Aksjer NK 1	N00010735343		STK	70.000	120.000	50.000	NOK 24,640000	173.729,11	1,05	
Hexagon Composites ASA Navne-Aksjer NK -,10	N00003067902		STK	100.000	149.041	69.041	NOK 29,650000	298.647,27	1,81	

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
					im Berichtszeitraum				
Hoegh LNG Holdings	BMG454221059		STK	50.000	34.000	0	NOK 36,900000	185.836,16	1,12
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	N00010743545		STK	24.000	7.500	0	NOK 43,700000	105.639,55	0,64
Kvaerner	N00010605371		STK	350.000	380.000	110.000	NOK 11,690000	412.113,09	2,49
NRC Group ASA Navne-Aksjer NK 1	N00003679102		STK	70.000	60.000	10.000	NOK 54,500000	384.262,85	2,32
PhotoCure ASA Navne-Aksjer NK -,50	N00010000045		STK	14.000	32.000	18.000	NOK 53,400000	75.301,42	0,45
Polarcus	KYG7153K1085		STK	800.000	600.000	0	NOK 1,160000	93.472,06	0,56
Scatec Solar ASA Navne-Aksjer NK -,02	N00010715139		STK	13.500	13.500	0	NOK 111,400000	151.479,13	0,91
Tomra Systems	N00005668905		STK	4.000	0	0	NOK 243,400000	98.065,09	0,59
AcadeMedia AB Namn-Aktier o.N.	SE0007897079		STK	50.000	35.000	15.000	SEK 45,300000	211.338,57	1,27
Arctic Paper S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	PLARTPR00012		STK	100.000	0	0	SEK 7,300000	68.113,53	0,41
Boozt AB Namn-Aktier o.N.	SE0009888738		STK	20.000	17.000	13.000	SEK 66,400000	123.910,65	0,75
CTT Systems AB Namn-Aktier SK 1	SE0000418923		STK	5.000	12.000	9.500	SEK 153,800000	71.752,48	0,43
Duni AB Namn-Aktier o.N.	SE0000616716		STK	35.000	35.000	0	SEK 111,000000	362.494,63	2,19
Enea AB Namn-Aktier o.N.	SE0009697220		STK	18.000	18.000	0	SEK 146,000000	245.208,73	1,48
Eolus Vind AB Namn-Aktier B SK -,50	SE0007075056		STK	12.000	12.000	0	SEK 99,200000	111.071,72	0,67
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	7.600	13.600	6.000	SEK 288,100000	204.299,55	1,23
Fenix Outdoor International AG Namens-Aktien SF 1	CH0242214887		STK	1.800	1.800	1.000	SEK 911,000000	153.003,53	0,92
Garo AB Namn-Aktier AK o.N.	SE0008008262		STK	5.500	5.500	3.000	SEK 312,000000	160.113,46	0,97
Gunnebo AB Namn-Aktier SK 5	SE0000195570		STK	30.000	30.000	0	SEK 23,150000	64.801,16	0,39
Hemfosa Fastigheter AB (publ) Reg. Preference Shares SK 1	SE0007126123		STK	10.000	10.000	0	SEK 195,000000	181.947,11	1,10
Holmen AB Namn-Aktier Cl. B SK 25	SE0011090018		STK	8.200	8.200	0	SEK 231,200000	176.893,65	1,07
Humana AB Namn-Aktier o.N.	SE0008040653		STK	40.000	40.000	0	SEK 53,400000	199.302,07	1,21
KAMBI GROUP PLC Registered Shares B EO -,003	MT0000780107		STK	8.000	13.000	5.000	SEK 166,400000	124.209,23	0,75
Klövern AB Namn-Aktier (Preferential)	SE0006593927		STK	5.000	5.000	0	SEK 361,000000	168.417,71	1,02
Medicover AB Namn-Aktier B	SE0009778848		STK	20.000	10.000	0	SEK 83,100000	155.074,92	0,94
Millicom Intl Cellular	SE0001174970		STK	3.000	6.000	3.000	SEK 488,000000	136.600,29	0,82
Mycronic AB Namn-Aktier SK 1	SE0000375115		STK	10.000	10.000	0	SEK 121,700000	113.553,66	0,68
Nobina AB Aktier SK 90	SE0007185418		STK	28.000	28.000	0	SEK 60,850000	158.975,12	0,97
Pricer AB Namn-Aktier B SK 0,10	SE0000233934		STK	60.000	60.000	0	SEK 12,540000	70.203,59	0,42
Rottneros	SE0000112252		STK	300.000	440.000	290.000	SEK 9,880000	276.559,61	1,67
Scandi Standard AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0005999760		STK	18.000	18.000	15.498	SEK 68,000000	114.206,80	0,69
Scandic Hotels Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007640156		STK	15.000	15.000	0	SEK 79,450000	111.197,68	0,67
Semcon AB Namn-Aktier SK 1	SE0000379497		STK	40.000	40.000	0	SEK 56,100000	209.379,14	1,26
Svenska Cellulosa	SE0000112724		STK	25.000	25.000	0	SEK 87,540000	204.200,65	1,23
Swedish Match	SE0000310336		STK	6.000	8.200	2.200	SEK 406,700000	227.685,82	1,37
Swedish Orphan Biovitrum AB Namn-Aktier SK 1	SE0000872095		STK	6.500	9.500	3.000	SEK 159,800000	96.917,16	0,58
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson	SE0000108656		STK	20.000	66.000	46.000	SEK 78,880000	147.199,88	0,89
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006422390		STK	8.000	14.000	6.000	SEK 186,700000	139.362,16	0,84
Tobii AB Namn-Aktier o.N.	SE0002591420		STK	20.000	40.000	20.000	SEK 36,720000	68.524,08	0,41
Vitrolife AB Namn-Aktier SK 0,20	SE0011205202		STK	6.000	6.000	8.000	SEK 162,200000	90.805,61	0,55
Vostok New Ventures Ltd. Registered Shs (SDRs) DL 0,24	SE0012231074		STK	25.000	25.000	0	SEK 67,500000	157.454,23	0,95
Gunnebo AB Namn-Aktier Em. 08/2019 SK 5	SE0013050747		STK	7.500	7.500	0	SEK 22,900000	16.025,34	0,10
Immunovia AB Namn-Aktier o.N.	SE0006091997		STK	6.200	6.200	0	SEK 155,000000	89.667,27	0,54
Summe der börsengehandelten Wertpapiere							EUR	13.628.200,07	82,22

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge		Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum					
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Aktien										
Dedicare AB Namn-Aktier B o.N.	SE0003909282		STK	37.000	35.000	10.000	SEK	45,500000	157.081,01	0,95
Verkkokauppa.com OYJ Registered Shares o.N.	FI4000049812		STK	40.000	26.000	0	EUR	3,330000	133.200,00	0,80
Absolicon Solar Collector AB	SE0007387022		STK	2.666	2.666	0	SEK	134,000000	33.333,08	0,20
Akelius Residential Property Reg. Preference Shares o.N.	SE0005936713		STK	5.000	5.000	0	SEK	347,500000	162.119,54	0,98
Climeon AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009973548		STK	10.000	10.000	6.000	SEK	69,700000	65.034,43	0,39
PowerCell Sweden AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006425815		STK	10.500	35.000	24.500	SEK	108,000000	105.809,24	0,64
Sdiptech AB Aktier Reg.Pref. o.N.	SE0006758348		STK	12.000	12.000	0	SEK	116,000000	129.882,25	0,78
Smart Eye AB Aktier o.N.	SE0009268279		STK	6.000	6.000	0	SEK	104,400000	58.447,01	0,35
Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere								EUR	157.081,01	0,95
Summe Wertpapiervermögen								EUR	13.785.281,08	83,17
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
Put DAX 12200,000000000 20.12.2019		XEUR	EUR	Anzahl +20					30.030,00	0,18
Put DAX 12200,000000000 20.12.2019		XEUR	EUR	Anzahl +20					30.030,00	0,18
Put S&P 500 Index Options 2900,000000000 20.12.2019		XCBO	USD	Anzahl +5					32.243,33	0,19
Put S&P 500 Index Options 2900,000000000 20.12.2019		XCBO	USD	Anzahl +5					32.243,33	0,19
Put S&P 500 Index Options 2900,000000000 19.03.2020		XCBO	USD	Anzahl +5					52.064,30	0,31
Put S&P 500 Index Options 2900,000000000 20.12.2019		XCBO	USD	Anzahl +5					32.243,33	0,19
Summe der Aktienindex-Derivate								EUR	208.854,29	1,24
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
SEK/EUR 20,00 Mio.		OTC							-2.161,01	-0,01
Summe der Devisen-Derivate								EUR	-2.161,01	-0,01

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum				
Bankguthaben									
EUR - Guthaben bei:									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	1.289.491,47				1.289.491,47	7,78
Bank: UniCredit Bank AG			EUR	341,04				341,04	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen:									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			SEK	1.942.703,65				181.266,32	1,09
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			NOK	4.592.958,90				462.622,14	2,79
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			CHF	269,13				247,83	0,00
Summe der Bankguthaben							EUR	1.933.968,80	11,66
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche			EUR	4.001,43				4.001,43	0,02
Quellensteueransprüche			EUR	29.476,78				29.476,78	0,18
Summe sonstige Vermögensgegenstände							EUR	33.478,21	0,20
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen									
Kredite in Nicht EU/EWR-Währungen			USD	-33.239,41				-30.361,17	-0,18
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	-49.169,31				-6.585,63	-0,04
Summe der Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen							EUR	-36.946,80	-0,22
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			EUR	-29.127,76			EUR	-29.127,76	-0,18
Fondsvermögen							EUR	16.581.172,36	100 2)
FRAM Capital Skandinavien - I									
Anteilwert							EUR	48,86	
Umlaufende Anteile							STK	290.575	
FRAM Capital Skandinavien - R									
Anteilwert							EUR	48,48	
Umlaufende Anteile							STK	49.190	

Fußnoten:

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

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

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen. Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 100,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 58.745.577,56 EUR.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.09.2019	
Schweizer Franken	CHF	1,085950	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,466150	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,889200	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,928100	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,717400	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,094800	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel	
b) Terminbörsen	
XCBO	CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE
XEUR	EUREX DEUTSCHLAND
c) OTC	
	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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Panalpina Welttransp.(Hldg) AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0002168083	STK	1.000	1.000	
A.P.Møller-Mærsk	DK0010244508	STK	130	130	
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788	STK	35.000	35.000	
Bavarian Nordic Navne-Aktier DK 10	DK0015998017	STK	3.000	6.000	
Dampskibsselskabet Norden	DK0060083210	STK	12.000	22.000	
Danske Bank	DK0010274414	STK	5.000	5.000	
Demant	DK0060738599	STK	5.000	5.000	
H+H International AS Navne-Aktier B DK 10	DK0015202451	STK	16.000	16.000	
Matas A/S Indehaver Aktier DK 2,50	DK0060497295	STK	-	8.000	
Novozymes	DK0060336014	STK	4.400	4.400	
Odico A/S Navne-Aktier DK-,05	DK0061031036	STK	-	6.148	
Orsted	DK0060094928	STK	-	1.500	
Per Aarsleff Holding A/S Navne-Aktier DK 2	DK0060700516	STK	6.000	6.000	
Roblon A/S Navne-Aktier B DK 20	DK0060485019	STK	2.500	2.500	
Rockwool International	DK0010219153	STK	1.130	1.130	
Zealand Pharma	DK0060257814	STK	7.000	14.000	
Bittium Oyj Registered Shares o.N.	FI0009007264	STK	-	8.000	
Cramo PLC Registered Shares o.N.	FI0009900476	STK	6.000	12.000	
Deutsche Bank	DE0005140008	STK	21.000	21.000	
ENCAVIS AG	DE0006095003	STK	-	20.000	
Etteplan Oyj Registered Shares o.N.	FI0009008650	STK	-	9.000	
KCI Konecranes Oyj	FI0009005870	STK	4.000	4.000	
Kemira Oy	FI0009004824	STK	15.000	23.000	
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235	STK	-	8.000	
Nokian Renkaat	FI0009005318	STK	5.000	5.000	
Nordea Bank Abp	FI4000297767	STK	15.000	15.000	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Oma Säästöpankki Oyj Registered Shares o.N.	FI4000306733	STK	5.000	5.000	
Outokumpu	FI0009002422	STK	65.000	65.000	
Ponsse Oy Registered Shares EO 0,25	FI0009005078	STK	-	2.500	
Raisio Oyj Registered Shares V o.N.	FI0009002943	STK	20.000	20.000	
Raute Oy Registered Shares A EO 2	FI0009004741	STK	-	3.000	
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	8.500	8.500	
SILMÄASEMA OYJ Registered Shares	FI4000243399	STK	21.000	36.000	
Stora Enso	FI0009005961	STK	25.000	30.000	
Tietoenator	FI0009000277	STK	4.800	4.800	
UPM Kymmene	FI0009005987	STK	11.700	11.700	
Wartsila	FI0009003727	STK	-	6.000	
Akastor	N00010215684	STK	-	30.000	
Aker	N00010234552	STK	3.000	3.000	
Aker Solutions	N00010716582	STK	-	12.000	
B2 Holding AS Navne-Aksjer NK -,1	N00010633951	STK	35.000	35.000	
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	F00000000179	STK	2.200	2.200	
BW LPG Ltd.	BMG173841013	STK	25.000	25.000	
BW Offshore Ltd. Registered Shares DL 0,50	BMG1738J1247	STK	18.000	18.000	
Elkem ASA Navne-Aksjer NK 5	N00010816093	STK	60.000	60.000	
EVERY AS Navne-Aksjer NK 1,75	N00010019649	STK	25.000	25.000	
Fjord1 ASA Navne-Aksjer NK 2,50	N00010792625	STK	14.000	14.000	
Fjordkraft Holding ASA	N00010815673	STK	10.000	10.000	
Flex LNG Ltd.	BMG359471031	STK	236.000	236.000	
Flex LNG Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG359472021	STK	22.000	22.000	
Grieg Seafood ASA Navne-Aksjer NK 4	N00010365521	STK	8.000	8.000	
Kitron ASA Navne-Aksjer NK 0,10	N00003079709	STK	150.000	150.000	
Komplett Bank ASA	N00010694029	STK	50.000	50.000	
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 1,25	N00003043309	STK	14.500	20.000	
Magseis A.S. Navne-Aksjer NK 0,05	N00010663669	STK	30.000	30.000	
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	N00003054108	STK	6.500	6.500	
Multiconsult AS Navne-Aksjer NK -,50	N00010734338	STK	-	19.000	
NEL ASA Navne-Aksjer NK -,20	N00010081235	STK	551.776	551.776	
NEXT Biometrics Group AS	N00010629108	STK	70.000	70.000	
NextGenTel Holding ASA Navne-Aksjer NK -,01	N00010199052	STK	-	28.000	
Nordic Semiconductor	N00003055501	STK	40.000	40.000	
Norwegian Air Shuttle	N00010196140	STK	12.000	12.000	
Petroleum Geo-Services	N00010199151	STK	-	28.000	
Questerre Energy Corp. Registered Shares A o.N.	CA74836K1003	STK	-	120.000	
REC Silicon	N00010112675	STK	500.000	500.000	
Salmar	N00010310956	STK	4.000	4.000	
Skandiabanken ASA Navne-Aksjer NK 10	N00010739402	STK	10.000	10.000	
Scottish Salmon Company PLC Registered Shares NK -,90	JE00B61ZHN74	STK	40.000	40.000	
SeaDrill	BMG7998G1069	STK	40.000	40.000	
Self Storage Group ASA Navne-Aksjer NK -,10	N00010781206	STK	-	20.000	
Sparebank 1 SR-Bank ASA Grunnfondsbevis NK 25	N00010631567	STK	-	10.000	
Spectrum ASA Navne-Aksjer NK 1	N00010429145	STK	-	10.000	
Storebrand ASA	N00003053605	STK	42.000	42.000	
Subsea 7	LU0075646355	STK	28.000	28.000	
Targovax AS Navne-Aksjer NK -,10	N00010689326	STK	80.000	80.000	
Telenor	N00010063308	STK	-	5.000	
TGS Nopec Geophysical	N00003078800	STK	4.000	4.000	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Veidekke	N00005806802	STK	40.000	52.000	
XXL ASA Navne-Aksjer A NK -,40	N00010716863	STK	32.000	32.000	
Yara	N00010208051	STK	11.200	11.200	
AAK AB	SE0011337708	STK	10.000	10.000	
AF Pöyry AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0005999836	STK	8.000	8.000	
Ahlsell AB Aktier o.N.	SE0009155005	STK	20.000	30.000	
Alfa Laval	SE0000695876	STK	27.000	27.000	
Beijer Ref AB	SE0011116508	STK	6.000	6.000	
BillerudKorsnäs AB Namn-Aktier SK 12,50	SE0000862997	STK	8.000	20.000	
BIMobject AB	SE0011644376	STK	70.000	70.000	
BioArctic AB Namn-Aktier B o.N.	SE0010323311	STK	16.500	16.500	
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0011088665	STK	5.000	9.000	
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0012455673	STK	7.200	7.200	
Bufab Holding AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0005677135	STK	10.000	10.000	
Bygghemma Group First AB Namn-Aktier o.N.	SE0010948588	STK	-	12.000	
Cellink AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0009189657	STK	1.500	1.500	
Christian Berner Tech Trade AB Namn-Aktier B o.N.	SE0006143129	STK	-	16.000	
Ohlson AB, Clas Namn-Aktier B SK 1,25	SE0000584948	STK	20.000	20.000	
Coor Service Mgmt Holding AB Namn-Aktier SK 4	SE0007158829	STK	-	10.000	
Dometic Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007691613	STK	-	9.000	
Edgware AB Namn-Aktier o.N.	SE0009268360	STK	40.000	40.000	
Elanders AB	SE0000119299	STK	5.000	5.000	
Elekta	SE0000163628	STK	12.000	12.000	
Fingerprint Cards AB Namn-Aktier B SK -,04	SE0008374250	STK	78.000	78.000	
Granges AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006288015	STK	24.000	24.000	
Hemfosa Fastigheter AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0007126115	STK	7.500	7.500	
H & M Hennes & Mauritz	SE0000106270	STK	10.000	10.000	
Hexpol AB Namn-Aktier B o.N.	SE0007074281	STK	15.000	15.000	
HMS Networks AB	SE0009997018	STK	-	3.000	
Husqvarna	SE0001662230	STK	29.000	29.000	
International Petroleum	CA46016U1084	STK	-	15.000	
INVISIO Communications AB Namn-Aktier SK 1	SE0001200015	STK	10.000	10.000	
Inwido AB (publ) Namn-Aktier SK 4	SE0006220018	STK	22.000	22.000	
Irras AB Namn-Aktier o.N.	SE0008321202	STK	15.000	15.000	
JM	SE0000806994	STK	6.800	6.800	
Karnov Group AB	SE0012323715	STK	30.000	30.000	
Kindred Group PLC Shares (SDR's)/1 LS-,000625	SE0007871645	STK	12.000	12.000	
Investment AB Kinnevik Namn-Aktier B SK 0,10	SE0008373906	STK	17.000	17.000	
Modern Times Group MTG AB	SE0000412371	STK	-	3.000	
Munters Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009806607	STK	20.000	50.000	
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier (WI) o.N.	SE0011167956	STK	6.500	6.500	
Nilorngruppen AB Namn-Aktier B o.N.	SE0007100342	STK	6.000	6.000	
Nordic Waterproofing Hldg AS Ihændehaber-Aktier DK1	DK0060738409	STK	10.000	10.000	
Oasmia Pharmaceutical AB Aktier SK -,10	SE0000722365	STK	50.000	50.000	
Oncopeptides AB Namn-Aktier o.N.	SE0009414576	STK	2.500	2.500	
Oriflame Holding AG Namens-Aktien SF 1,50	CH0256424794	STK	21.000	21.000	
Paradox Interactive AB Namn-Aktier o.N.	SE0008294953	STK	4.000	4.000	
POOLIA AB Namn-Aktier B SK -,20	SE0000567539	STK	70.000	70.000	
Q-Linea AB Namn-Aktier o.N.	SE0011527845	STK	10.000	10.000	
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK	10.000	10.000	
Resurs Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0007665823	STK	42.500	42.500	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Saab	SE0000112385	STK	7.000	7.000	
SAS AB Preferential Shares o.N.	SE0005704053	STK	-	1.990	
Sectra AB Namn-Aktier B (P.S.) SK 0,5	SE0011452234	STK	3.000	3.000	
Securitas	SE0000163594	STK	20.500	20.500	
CLX Communications AB Namn-Aktier o.N.	SE0007439112	STK	6.000	10.000	
Skanska	SE0000113250	STK	8.000	8.000	
Swedbank	SE0000242455	STK	12.000	12.000	
Systemair AB Namn-Aktier o.N.	SE0002133975	STK	-	5.000	
Tethys Oil AB Namn-Aktier AK SK -,0417	SE0011115971	STK	37.000	37.000	
Tethys Oil AB Namn-Aktier AK SK -,0417	SE0012455202	STK	20.000	20.000	
Tethys Oil AB Reg. Redemption Shs SK 0,0417	SE0012455210	STK	20.000	20.000	
Tobin Properties AB Cum.Preference Shs Ser.A o.N.	SE0006117487	STK	-	10.000	
Victoria Park AB Reg. Preference Shares o.N.	SE0005250487	STK	-	2.000	
Volvo	SE0000115446	STK	9.000	9.000	
Vostok New Ventures Ltd. Registered Shs (SDRs) DL 0,32	SE0007278965	STK	-	11.000	
Xvivo Perfusion AB	SE0004840718	STK	4.000	4.000	
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	STK	800	800	
Axactor	SE0011309319	STK	-	25.000	
Arjo AB Namn-Aktier B o.N.	SE0010468116	STK	35.000	35.000	
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0001966656	STK	-	6.000	
Hövdning Sverige AB	SE0007075262	STK	28.000	28.000	
Soltech Energy Sweden AB	SE0005392537	STK	33.000	33.000	
ZetaDisplay AB Namn-Aktier o.N.	SE0001105511	STK	-	16.250	
Andere Wertpapiere					
Kongsberg Gruppen AS Anrechte	N00010835549	STK	5.000	5.000	
AF Pöyry AB Anrechte	SE0012455269	STK	8.000	8.000	
Gunnebo AB Anrechte	SE0013050739	STK	30.000	30.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Novo-Nordisk	DK0060534915	STK	2.600	2.600	
Bahnhof AB Namn-Aktier AK B o.N.	SE0010442418	STK	-	12.000	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Caverion Oyj.	FI4000062781	STK	12.000	12.000	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der + Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Terminkontrakte					
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
SEK/EUR		EUR			9.201,08
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices:					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
Basiswerte: DAX Index, TecDAX Performance-Index, MDAX Performance-Index, ESTX 50 Index (Price) (EUR)		EUR			590,07
Basiswert: S&P 500 Index		USD			286,85

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)

für den Zeitraum vom 01. Oktober 2018 bis 30. September 2019		FRAM Capital Skandinavien - I	FRAM Capital Skandinavien - R
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	3.899,46	546,10
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	331.027,07	48.122,82
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-3.674,44*)	-584,07*)
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-64.438,73	-9.402,99
Summe der Erträge	EUR	266.813,36	38.681,86
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.117,07	-612,36
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-106.932,58	-31.840,07
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5.323,85	-1.083,74
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.626,80	-1.644,74
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-283,25	-73,75
6. Aufwandsausgleich	EUR	-15.968,91	4.740,83
Summe der Aufwendungen	EUR	-138.252,46	-30.513,83
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	128.560,90	8.168,03
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	13.722.636,58	1.589.566,85
2. Realisierte Verluste	EUR	-13.148.655,84	-1.529.034,49
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	573.980,74	60.532,36
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	702.541,64	68.700,39
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	391.013,65	-8.843,58
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-552.530,34	-60.852,86
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-161.516,69	-69.696,44
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	541.024,95	-996,05

*) Der Sollsaldo resultiert aus negativen Habenzinsen in Höhe von EUR 5.805,73 in der ASK I sowie in Höhe von EUR 917,61 in der ASK R

Entwicklung des Sondervermögens 2019

		FRAM Capital Skandinavien - I	FRAM Capital Skandinavien - R
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 6.771.337,40	EUR 1.879.001,62
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -71.641,50	EUR -18.932,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 7.476.661,19	EUR 571.964,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR 7.909.089,09		EUR 810.886,27
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR -432.427,90		EUR -238.922,06
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -520.706,63	EUR -46.540,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 541.024,95	EUR -996,05
davon nicht realisierte Gewinne:	EUR 391.013,65		EUR -8.843,58
davon nicht realisierte Verluste:	EUR -552.530,34		EUR -60.852,86
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 14.196.675,41	EUR 2.384.496,95

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung	insgesamt		je Anteil
FRAM Capital Skandinavien - I			
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.539.901,17	5,30
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	702.541,64	2,42
3. Zuführung aus dem Sondervermögen 3)	EUR	13.148.655,84	45,25
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-17.375.312,47	-59,80
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.129.501,31	7,33
III. Gesamtausschüttung	EUR	145.287,50	0,50
1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	145.287,50	0,50
FRAM Capital Skandinavien - R			
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	249.397,66	5,07
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	68.700,39	1,40
3. Zuführung aus dem Sondervermögen 3)	EUR	1.529.034,49	31,08
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-2.180.212,08	-44,32
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	357.674,54	7,27
III. Gesamtausschüttung	EUR	24.595,00	0,50
1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	24.595,00	0,50

3) Die Zuführung aus dem Sondervermögen 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	
FRAM Capital Skandinavien - I				
Auflage 02.10.2017	EUR	2.000.000,00	EUR	50,00
2018	EUR	6.771.337,40	EUR	50,58
2019	EUR	14.196.675,41	EUR	48,86
FRAM Capital Skandinavien - R				
Auflage 02.10.2017	EUR	53.550,00	EUR	50,00
2018	EUR	1.879.001,62	EUR	50,42
2019	EUR	2.384.496,95	EUR	48,48

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 3.124.837,56

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

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 83,17
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 1,23

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

Sonstige Angaben

FRAM Capital Skandinavien - I
Anteilwert EUR 48,86
Umlaufende Anteile STK 290.575

FRAM Capital Skandinavien - R
Anteilwert EUR 48,48
Umlaufende Anteile STK 49.190

	FRAM Capital Skandinavien - I	FRAM Capital Skandinavien - R
Währung	EUR	EUR
Verwaltungsvergütung	1,00% p.a.	1,50% p.a.
Ausgabeaufschlag	0%	5%
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Mindestanlagevolumen	EUR 100.000	-

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Der Anteilwert wird durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH ermittelt. Die Bewertung von Vermögenswerten, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den handelbaren Schlusskursen des vorhergehenden Börsentages gem. § 27 KARBV. Investmentanteile 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). Die bezogenen Kurse werden täglich durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft.

Bankguthaben und Festgelder werden mit dem Nominalbetrag und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Die Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände erfolgt zu ihrem Markt- bzw. Nominalbetrag.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote
FRAM Capital Skandinavien - I 1,12 %
FRAM Capital Skandinavien - R 1,64 %

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

Transaktionskosten EUR 129.997,22
Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes
FRAM Capital Skandinavien - I 0,00 %
FRAM Capital Skandinavien - R 0,00 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Pauschalvergütungen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft oder an Dritte gezahlt.

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen. Die KVG gewährt für die Anteilscheinklasse R sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung. Die KVG gewährt für die Anteilscheinklasse I keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

FRAM Capital Skandinavien - I

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 283,25 Kosten für Quellensteuerrückerstattung

FRAM Capital Skandinavien - R

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 73,75 Kosten für Quellensteuerrückerstattung

Sonstige Informationen

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 2018

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer): EUR 11.037.624,19

davon fix: EUR 9.098.129,21

davon variabel: EUR 1.939.494,98

Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer: 144

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2018 der KVG gezahlten Vergütung an Geschäftsleiter (Risikoträger): EUR 910.000,16

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2018 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

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 des § 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

Keine Änderung im Berichtszeitraum.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall für das Geschäftsjahr 2018 (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 4.620.800

davon feste Vergütung: EUR 2.989.997

davon variable Vergütung: EUR 1.630.803

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen: EUR 0

Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens: 18

Hamburg, 30. Januar 2020

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Geschäftsführung

(Nicholas Brinckmann) (Dr. Jörg W. Stotz) (Ludger Wibbeke)

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Hamburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens FRAM Capital Skandinavien – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019, 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 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 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“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH 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 zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht 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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür ver-

antwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH 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

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

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 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, 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 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 HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts 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 HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht 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 HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH nicht fortgeführt wird.

INVEST Hanseatische Investment-GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht 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 u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 31. Januar 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner Lüning
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

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
E-Mail: service@hansainvest.de

Gezeichnetes Kapital:
€ 10.500.000,00
Eigenmittel:
€ 21.729.099,42
(Stand: 31.12.2018)

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 gem.
Kapitaladäquanzverordnung (CRR):
€ 222.136.245,61
(Stand: 31.12.2018)

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:

KPMG AG Wirtschaftsprüfungs-
gesellschaft, Hamburg

Geschäftsführung:

Dr. Jörg W. Stotz
(Sprecher, zugleich Aufsichtsrats-
vorsitzender der HANSAINVEST LUX
S.A., Mitglied der Geschäftsführung
der SIGNAL IDUNA Asset Management
GmbH sowie Mitglied der Geschäftsfüh-
rung HANSAINVEST Real Assets GmbH)

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

Ludger Wibbeke (ab 01.07.2019)
(zugleich stellvertretender Aufsichtsrats-
vorsitzender der HANSAINVEST LUX
S.A.)

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
www.hansainvest.de