

# Jahresbericht zum 31. August 2019

Aramea Hippokrat

# Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

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

Aramea Hippokrat

in der Zeit vom 1. September 2018 bis 31. August 2019.

Hamburg, im Dezember 2019

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 31. August 2019 .....	7
Vermögensaufstellung per 31. August 2019 .....	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV .....	22
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers .....	25
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien .....	27

# Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr 2018/2019

Dieses Investmentvermögen wird von der Hanseatischen Investment GmbH (Hansainvest) verwaltet. Die Umsetzung der Anlagestrategie für diesen Fonds erfolgt durch die Aramea Asset Management AG, Hamburg.

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine Steigerung der umlaufenden Anteile von 3.234 Stück auf nunmehr 1.105.865 Stück zum Berichtsstichtag am 31.08.2019.

## Anlageziel

Der Mischfonds Aramea Hippokrat verfolgt einen aktiven Investmentansatz. Das Fondsmanagement kann flexibel in die Vermögensklassen investieren, die im jeweiligen Kapitalmarktumfeld attraktiv erscheinen. Das Anlageziel des Mischfonds ist die Erwirtschaftung eines langfristigen Kapitalzuwachses. Der Aktienanteil beträgt mindestens 51 Prozent. Grundlage für die Assetallokation ist ein eigenes, unabhängiges Weltbild. Maßgeblich für jede Anlageentscheidung ist das Chance-Risiko-Verhältnis sowie die möglichen Renditepotentiale des jeweiligen Investments. Die Anpassung des Portfolios hinsichtlich der strategischen Assetallokation ist ein fortwährender Prozess, der sich an den Ereignissen, Ausichten und Einschätzungen für die Kapitalmärkte, orientiert.

## Anlagestrategie im Berichtszeitraum

Mit der flexiblen Anpassung der Portfoliostruktur ist den Herausforderungen an den Kapitalmärkten nicht immer optimal begegnet worden.

In den ersten Monaten des Berichtszeitraumes, somit die letzten Monate des Kalenderjahres 2018 waren sehr volatil und damit anspruchsvoll im Management. Das Portfoliomanagement hat nicht immer richtig, vorausschauend und optimal agiert. Rückblickend betrachtet fand in den Monaten November und Dezember 2018 ein Ausverkauf in der Assetklasse Aktien statt. Besonders betroffen waren die Werte mit einer mittleren Marktkapitalisierung, somit eher M-Dax Werte oder vergleichbare Werte aus den europäischen Nachbarländern. Gerade diese Papiere konnten aber in den letzten Jahren besonders von dem weltwirtschaftlichen Aufschwung profitieren und haben das Portfolio in der Vergangenheit stabilisiert. Im Hippokrat-Fonds ist es in dieser Berichtsperiode nicht gelungen diese Werte in dem kurzen Zeitfenster zum Jahreswechsel, in defensivere Aktien und damit eher europäische Schwergewichte zu tauschen. Die starke Gewichtung deutscher Papiere hat ebenfalls einen maßgeblichen Anteil an der nicht zufriedenstellenden Wertentwicklung für das Kalenderjahr 2018.

In der übergeordneten Portfoliostruktur der verschiedenen Assetklassen, sind wir im abgelaufenen Geschäftsjahr der grundsätzlichen Portfoliostruktur erneut treu geblieben. Mit dem Aktienteil, der sich in der Gewichtung zum Vorjahr als nahezu unverändert darstellt, sich aber in der Zusammensetzung verändert hat, ist versucht worden, mit einer entsprechenden Aktienauswahl, den rezessiven Tendenzen und damit der Zyklizität entgegen zu wirken.

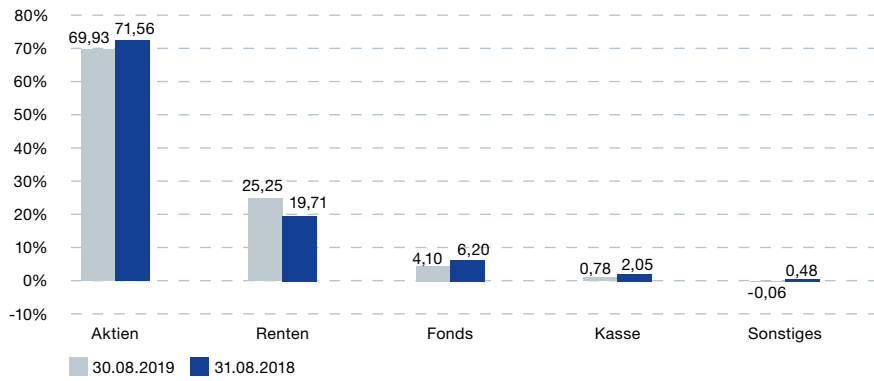
Die Summe der Fremdfonds ist stark zurückgefahren worden; hier ist es das Ziel schwierig zu duplizierende Investmentideen durch ein Fondsprodukt abzubilden. Mit dem Aktienfonds der sich auf kleine skandinavische Werte spezialisiert sind die Einzelpositionen in diesem Segment im Hippokrat reduziert worden. Aktien und Teile der Investmentfonds, die den Aktien zuzurechnen sind, machen zum Berichtsstichtag fast 75 % des Fondsvermögens aus. Alle Fremdfonds mit einem Rentenanteil sind im letzten Geschäftsjahr verkauft worden.

## Portfoliostruktur

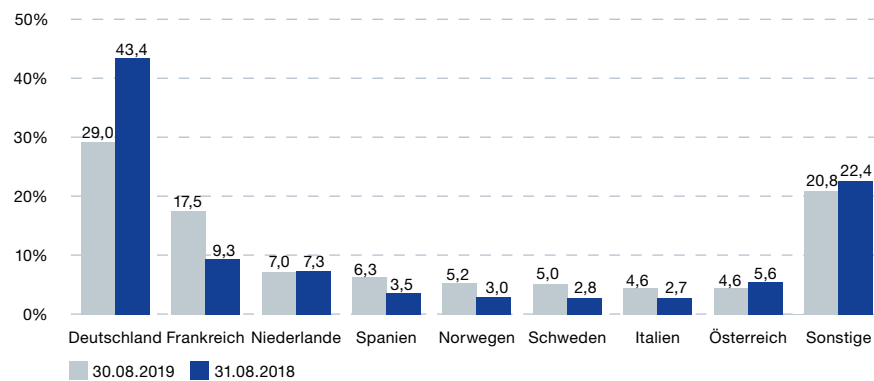
Die übergeordnete Portfoliostruktur stellt sich im Geschäftsjahresverlauf nahezu unverändert dar. Höher gewichtet sind die Rentenpositionen, die nunmehr über 25 % des Gesamtportfolios ausmachen. Reduziert wurden dagegen die Aktien und die Fondspositionen.

Den sich veränderten Rahmenbedingungen hinsichtlich des wirtschaftlichen Ausblicks zu entsprechen, ist versucht worden mit einer angepassten Branchen- und Ländersteuerung zu begegnen. Dabei sind die Gewichtungen der Kernländer der Eurozone verändert worden. Aus Deutschland denominierte Wertpapiere sind von 43,4 % auf unter 30 % zurückgefahren worden, dagegen sind Frankreich und Spanien ausgebaut worden. In einer Länderbetrachtung bildet Deutschland (22,4 %) zwar noch immer den Schwerpunkt, französische Aktien stehen nunmehr für 13,3 % die Niederlande für 5,1 % und Schweden für 4,5 % der Assetallokation.

## Gewichtung nach Assetklassen (in %)



## Gewichtung nach Ländern (in %)



Unsere Überlegung, dass die zunehmenden Probleme in der Eurozone zu festeren Wechselkursen der anderen europäischen Währungen führen könnte, hat sich leider nicht bewahrheitet. Vielmehr haben die schwedische und norwegische Krone im Geschäftsjahresvergleich stark gegenüber dem Euro verloren. Auslöser dieser Entwicklung könnte die Politik der noch unabhängigen Notenbanken in diesen Ländern sein, die z.T. mit ihrer Zinspolitik nicht den Erwartungen des Marktes entsprachen.

Betrachtet man nunmehr die Branchenallokation, so sind die Energiewerte aufgestockt worden. Hier sind es eher Unternehmen, die im Bereich der regenerativen Energieerzeugung tätig sind. Vor dem Hintergrund einer möglichen Wirtschaftsschwäche in Europa und den zu erwarteten staatlichen Investitionen ist der Bereich der Aktien, die sich weitestgehend mit Bau und Infrastruktur befassen ausgebaut worden.

Die Zinspolitik der EZB macht es Banken nunmehr fast unmöglich die Kapitalkosten zu verdienen, vielmehr muss für die Mindestreserveanforderungen auch noch Geld bei der Zentralbank gehalten werden, dass sich negativ verzinst. Also Banken zahlen auf Ihre gesetzlichen Einlagen einen Strafzins von nicht unerheblicher Höhe – in Europa sind es bereits mehrere Milliarden Euro im Jahr. Die Branchen Banken und Finanzdienstleister ist im Geschäftsjahr 2018/2019 weiter reduziert worden.

Obwohl das Segment der festverzinslichen Anleihen in diesem Fonds auch weiterhin eine untergeordnete Rolle spielt, hat dieser Teil auch in dieser Berichtsperiode einen maßgeblichen Performancebeitrag geliefert und die Volatilität des Fondspreises reduziert. Zu den vorrangigen Themen der Rentenseite, zählten weiterhin die Spreadsengungen der südeuropäischen Märkte, das erwirtschafteten eines ordentlichen Ertrages und die Diversifizierung in die verschiedenen

Währungsblöcke. Die Renditen in allen Laufzeiten hat sich in den vergangenen Monaten weiter stark reduziert. Besonders bei Staatspapieren liegen die Renditen zu 60 % im negativen Bereich – der risikolose Kapitalmarktzins ist ebenfalls negativ.

## Anlageergebnis

Das Investmentvermögen verzeichnete im vergangenen Geschäftsjahr eine Wertminderung von 9,13 %. Vergleichsindizes auf der Aktienseite, wie auch Indices auf festverzinsliche Papiere konnten im Berichtszeitraum vergleichsweise besser abschneiden.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf EUR -5.894.227,27. Hier tragen Gewinne und Verluste aus den verschiedenen Assetklassen wie Aktien, Renten, Investmentfonds und Derivaten Instrumenten bei.

## Wesentliche Risiken und Ereignisse im Berichtszeitraum

### Marktpreisrisiko:

Der überwiegende Teil der Positionen unterliegt den allgemeinen Marktpreisrisiken. Allerdings wurde innerhalb des Investmentvermögens im gesamten Berichtszeitraum neben einer breiten Branchen- auch eine hinreichende Titeldiversifikation verfolgt. Auch Absicherungsgeschäfte mit Future-Kontrakten und Indexoptionen zählen im Berichtszeitraum erneut zu den verfolgten Strategien.

### Fremdwährungsrisiko:

Der weitaus überwiegende Teil des Investmentvermögens ist in auf Euro lautende Papiere angelegt, die Fremdwährungspapiere dienen nur zur Beimischung und machen zum Geschäftsjahresende weniger als 17 % des Fondsvermögens aus. Im Berichtszeitraum wurden Aktien aus dem skandinavischen Raum erworben, hier sind besonders die norwegi-

sche und schwedische Krone zu erwähnen. Im Portfolio befinden sich ebenfalls Positionen aus dem Schweizer Markt und auch einige wenige Positionen, die in britischen Pfunden notieren. Auf der Rendenseite werden einige wenige Titel im US-Dollar gehalten. Es wurden keine Währungssicherungsgeschäfte getätigt, da wir eher von stagnierenden Wechselkursen ausgegangen sind.

Das daraus resultierende Risiko ist wahrnehmbar. Verschiedene Einflussfaktoren lassen z.T. gegensätzliche Kursbewegungen erwarten, als dass somit die Volatilität des gesamten Währungsblocks abgemildert wird.

### **Zinsänderungsrisiko**

Im Hinblick auf das Laufzeitenmanagement war der Fonds in Anbetracht des sehr niedrigen Renditeniveaus an den internationalen Anleihemärkten schwerpunktmäßig in Titeln mit mittlerer Restlaufzeit investiert. Das Zinsänderungsrisiko ist jetzt eher als durchschnittlich

einzustufen zumal die Laufzeit durch Absicherungsgeschäfte situationsbedingt verringert wurde.

### **Operationelles Risiko**

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.

### **Sonstige Hinweise**

Sonstige wesentliche Ereignisse lagen nicht vor.

Die mit der Verwaltung des Investmentvermögens betraute Kapitalverwaltungsgesellschaft ist die HANSAINVEST Hanseatische Investmentgesellschaft mbH. Das Portfoliomanagement des Investmentvermögens ist ausgelagert an die Aramea Asset Management AG, Hamburg.

# Vermögensübersicht per 31. August 2019

Fondsvermögen: EUR 75.911.173,41 (83.537.738,03)

Umlaufende Anteile: 1.105.865 (1.102.631)

<b>Vermögensaufteilung in TEUR/%</b>			
	<b>Kurswert in Fonds- währung</b>	<b>% des Fonds- vermögens</b>	<b>% des Fonds- vermögens per 31.08.2018</b>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
<b>1. Aktien</b>	53.081	69,93	(72,08)
<b>2. Anleihen</b>	19.030	25,07	(19,43)
<b>3. Sonstige Wertpapiere</b>	3.112	4,10	(6,22)
<b>4. Derivate</b>	-36	-0,05	(-0,05)
<b>5. Bankguthaben</b>	699	0,92	(2,20)
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	163	0,21	(0,31)
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-139	-0,18	(-0,18)
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>75.911</b>	<b>100,00</b>	

# Vermögensaufstellung per 31. August 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
A2A S.p.A.	IT0001233417		STK	250.000	0	0	EUR 1,604000	401.000,00	0,53
ABN AMRO Bank N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1	NL0011540547		STK	25.000	0	0	EUR 16,050000	401.250,00	0,53
adidas	DE-000A1EWWW0		STK	1.500	5.000	6.000	EUR 266,000000	399.000,00	0,53
Airbus Group	NL0000235190		STK	7.000	2.000	0	EUR 125,280000	876.960,00	1,16
Allianz	DE0008404005		STK	4.000	2.000	4.000	EUR 199,220000	796.880,00	1,05
Amadeus IT Holding	ES0109067019		STK	7.000	2.000	0	EUR 67,160000	470.120,00	0,62
Anheuser-Busch InBev	BE0974293251		STK	5.000	5.000	0	EUR 86,110000	430.550,00	0,57
ASML Holding	NL0010273215		STK	3.000	0	0	EUR 199,420000	598.260,00	0,79
AXA	FR0000120628		STK	30.000	7.500	0	EUR 20,880000	626.400,00	0,83
Banco Bilbao	ES0113211835		STK	100.000	50.000	0	EUR 4,322500	432.250,00	0,57
BASF	DE000BASF111		STK	7.500	9.000	9.000	EUR 59,670000	447.525,00	0,59
Bayer	DE000BAY0017		STK	10.000	15.500	14.500	EUR 67,640000	676.400,00	0,89
BNP Paribas	FR0000131104		STK	9.000	9.000	0	EUR 40,825000	367.425,00	0,48
CANCOM	DE0005419105		STK	8.000	20.500	12.500	EUR 52,500000	420.000,00	0,55
Cap Gemini	FR0000125338		STK	4.000	4.000	0	EUR 107,550000	430.200,00	0,57
Carl-Zeiss Meditec	DE0005313704		STK	2.000	2.000	0	EUR 105,700000	211.400,00	0,28
Cie Ind. Fin.Ingén.SA Ingénico	FR0000125346		STK	5.000	5.000	0	EUR 89,520000	447.600,00	0,59
CRH	IE0001827041		STK	20.000	0	4.500	EUR 30,160000	603.200,00	0,79
Crédit Agricole	FR0000045072		STK	35.000	0	0	EUR 10,270000	359.450,00	0,47
Daimler	DE0007100000		STK	7.500	16.000	16.500	EUR 41,985000	314.887,50	0,41
Danone	FR0000120644		STK	4.000	0	2.000	EUR 81,440000	325.760,00	0,43
Deutsche Bank	DE0005140008		STK	60.000	100.000	90.000	EUR 6,552000	393.120,00	0,52
Deutsche Post	DE0005552004		STK	20.000	30.000	30.000	EUR 29,675000	593.500,00	0,78
Deutsche Telekom	DE0005557508		STK	60.000	75.000	65.000	EUR 15,140000	908.400,00	1,20
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802		STK	5.000	10.000	5.000	EUR 86,100000	430.500,00	0,57
ENCAVIS AG	DE0006095003		STK	50.000	83.000	33.000	EUR 8,430000	421.500,00	0,56
Endesa	ES0130670112		STK	20.000	0	0	EUR 23,430000	468.600,00	0,62
Enel	IT0003128367		STK	75.000	75.000	0	EUR 6,632000	497.400,00	0,66
Engie S.A.	FR0010208488		STK	40.000	15.000	0	EUR 13,795000	551.800,00	0,73
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667		STK	4.000	6.306	2.306	EUR 134,250000	537.000,00	0,71
EVN	AT0000741053		STK	25.000	25.000	0	EUR 15,340000	383.500,00	0,51
Evotec	DE0005664809		STK	20.000	5.000	45.000	EUR 19,760000	395.200,00	0,52
F-Secure	FI0009801310		STK	100.000	100.000	0	EUR 2,540000	254.000,00	0,33
Fresenius Medical Care	DE0005785802		STK	10.000	3.000	4.000	EUR 60,880000	608.800,00	0,80
Henkel	DE0006048432		STK	5.000	7.500	7.000	EUR 90,420000	452.100,00	0,60
Huhtamäki Oyj	FI0009000459		STK	12.500	12.500	0	EUR 34,330000	429.125,00	0,57
Iberdrola	ES0144580Y14		STK	51.162	51.163	1	EUR 9,356000	478.671,67	0,63
ING Groep	NL0011821202		STK	40.000	0	0	EUR 8,601000	344.040,00	0,45



## Vermögensaufstellung zum 31.08.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge			
Intesa Sanpaolo	IT0000072618		STK	175.000	50.000	0	EUR 2,013500	352.362,50	0,46
ISRA VISION Inhaber-Aktien o.N.	DE0005488100		STK	10.000	20.000	10.000	EUR 30,400000	304.000,00	0,40
JENOPTIK	DE000A2NB601		STK	15.000	30.000	15.000	EUR 21,850000	327.750,00	0,43
K+S	DE000KSG888		STK	25.000	25.000	25.000	EUR 14,385000	359.625,00	0,47
Kering	FR0000121485		STK	2.000	1.000	0	EUR 435,350000	870.700,00	1,15
Kon. Philips	NL0000009538		STK	15.000	0	0	EUR 42,415000	636.225,00	0,84
KONE	FI0009013403		STK	5.000	5.000	0	EUR 51,880000	259.400,00	0,34
L' Oréal	FR0000120321		STK	4.000	1.000	0	EUR 249,300000	997.200,00	1,31
Lenzing	AT0000644505		STK	4.000	4.000	0	EUR 86,300000	345.200,00	0,45
MTU Aero Engines	DE000A0D9PT0		STK	2.000	4.000	2.000	EUR 248,300000	496.600,00	0,65
Münchener Rückversicherung	DE0008430026		STK	2.000	2.000	2.000	EUR 218,600000	437.200,00	0,58
Nokian Renkaat	FI0009005318		STK	15.000	30.000	15.000	EUR 24,760000	371.400,00	0,49
Orange	FR0000133308		STK	40.000	40.000	0	EUR 13,715000	548.600,00	0,72
OSRAM Licht	DE000LED4000		STK	10.000	32.500	22.500	EUR 36,800000	368.000,00	0,48
PATRIZIA AG	DE000PAT1AG3		STK	20.000	20.000	0	EUR 16,200000	324.000,00	0,43
Raiffeisen International	AT0000606306		STK	15.000	5.000	15.000	EUR 19,875000	298.125,00	0,39
Repsol	ES0173516115		STK	756	1.345	21.177	EUR 13,065000	9.877,14	0,01
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123		STK	6.000	6.000	0	EUR 52,450000	314.700,00	0,41
S IMMO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652250		STK	20.000	20.000	0	EUR 19,560000	391.200,00	0,52
Sacyr	ES0182870214		STK	153.846	153.846	0	EUR 2,236000	343.999,66	0,45
Saipem	IT0005252140		STK	75.000	75.000	0	EUR 4,346000	325.950,00	0,43
Sanofi-Aventis	FR0000120578		STK	15.000	9.000	0	EUR 78,020000	1.170.300,00	1,54
Sanoma-Wsoy	FI0009007694		STK	50.000	50.000	0	EUR 9,380000	469.000,00	0,62
SAP	DE0007164600		STK	14.000	11.000	4.500	EUR 108,380000	1.517.320,00	2,00
Siemens	DE0007236101		STK	11.000	3.000	3.000	EUR 90,000000	990.000,00	1,30
Solutions 30	FR0013379484		STK	30.000	30.000	0	EUR 8,495000	254.850,00	0,34
STO	DE0007274136		STK	5.000	5.000	0	EUR 93,500000	467.500,00	0,62
Stora Enso	FI0009005961		STK	35.000	60.000	75.000	EUR 9,964000	348.740,00	0,46
TechnipFMC	GB00BDSFG982		STK	12.500	0	0	EUR 22,460000	280.750,00	0,37
ThyssenKrupp	DE0007500001		STK	50.000	80.000	30.000	EUR 11,000000	550.000,00	0,72
Total S.A.	FR0000120271		STK	35.000	20.280	6.280	EUR 45,000000	1.575.000,00	2,07
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619		STK	12.041	12.041	0	EUR 55,630000	669.840,83	0,88
VARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0TGJ55		STK	5.000	5.000	0	EUR 76,700000	383.500,00	0,51
VINCI	FR0000125486		STK	5.000	0	0	EUR 98,420000	492.100,00	0,65
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	10.000	14.500	14.500	EUR 42,970000	429.700,00	0,57
Vossloh	DE0007667107		STK	15.000	15.000	0	EUR 35,100000	526.500,00	0,69
Wirecard AG	DE0007472060		STK	5.000	6.000	4.000	EUR 143,350000	716.750,00	0,94
Nestlé	CH0038863350		STK	5.000	0	0	CHF 110,300000	506.172,27	0,67
Swatch Group	CH0012255151		STK	1.500	1.500	0	CHF 268,400000	369.510,35	0,49
ALK-Abelló	DK0060027142		STK	2.000	2.000	0	DKK 1.366,000000	366.423,68	0,48
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788		STK	20.000	60.000	40.000	DKK 108,350000	290.644,26	0,38
Bavarian Nordic Navne-Aktier DK 10	DK0015998017		STK	15.000	15.000	20.000	DKK 177,050000	356.196,81	0,47
Coloplast	DK0060448595		STK	4.000	4.000	4.000	DKK 801,000000	429.729,68	0,57
Orsted	DK0060094928		STK	5.000	5.000	8.000	DKK 646,000000	433.216,87	0,57
Ossur hf. Inhaber-Aktien IK 1	IS0000000040		STK	80.000	0	20.000	DKK 48,000000	515.031,82	0,68
Diageo	GB0002374006		STK	10.000	10.000	0	GBP 34,900000	384.954,78	0,51
Imperial Brands	GB0004544929		STK	10.000	10.000	0	GBP 20,970000	231.303,77	0,30

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
					im Berichtszeitraum						
Premier Oil	GB00B43G0577		STK	500.000	600.000	100.000	GBP	0,800000	441.208,91	0,58	
Aker	N00010234552		STK	10.000	15.000	5.000	NOK	459,600000	457.115,58	0,60	
Arcus ASA Navne-Aksjer NK 0,02	N00010776875		STK	100.000	0	0	NOK	36,400000	362.032,35	0,48	
Hexagon Composites ASA Navne-Aksjer NK -,10	N00003067902		STK	120.000	150.000	30.000	NOK	26,700000	318.668,04	0,42	
Kvaerner	N00010605371		STK	400.000	400.000	0	NOK	11,540000	459.104,77	0,60	
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	N00003054108		STK	15.000	15.000	0	NOK	224,300000	334.631,28	0,44	
NRC Group ASA Navne-Aksjer NK 1	N00003679102		STK	70.000	20.000	0	NOK	60,000000	417.729,64	0,55	
Tomra Systems	N00005668905		STK	20.000	0	10.000	NOK	255,400000	508.038,81	0,67	
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	SE0000683484		STK	10.000	20.000	10.000	SEK	363,500000	336.516,43	0,44	
Elekta	SE0000163628		STK	30.000	60.000	30.000	SEK	122,150000	339.247,44	0,45	
Hexagon B	SE0000103699		STK	7.000	7.000	0	SEK	432,600000	280.340,87	0,37	
JM	SE0000806994		STK	20.000	20.000	0	SEK	242,500000	448.997,16	0,59	
Nobina AB Aktier SK 90	SE0007185418		STK	50.000	50.000	0	SEK	54,850000	253.891,69	0,33	
Nolato AB	SE0000109811		STK	7.500	7.500	0	SEK	513,500000	356.536,15	0,47	
Svenska Cellulosa	SE0000112724		STK	40.000	40.000	0	SEK	82,860000	306.836,33	0,40	
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson	SE0000108656		STK	80.000	55.000	50.000	SEK	76,800000	568.791,46	0,75	
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006422390		STK	15.000	15.000	0	SEK	193,500000	268.703,97	0,35	
Tobii AB Namn-Aktier o.N.	SE0002591420		STK	70.000	120.000	50.000	SEK	36,820000	238.607,28	0,31	
Vitrolife AB Namn-Aktier SK 0,20	SE0011205202		STK	25.000	25.000	0	SEK	168,200000	389.285,17	0,51	
Corestate Capital Holding S.A	LU1296758029		STK	15.000	15.000	0	EUR	28,450000	426.750,00	0,56	
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	45.000	55.000	10.000	EUR	11,760000	529.200,00	0,70	
Linde PLC	IE00BZ12WP82		STK	7.000	7.000	0	EUR	170,300000	1.192.100,00	1,57	
Nemetschek	DE0006452907		STK	10.000	10.000	0	EUR	47,060000	470.600,00	0,62	
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213		STK	10.000	0	5.000	EUR	31,240000	312.400,00	0,41	
S&T	AT0000A0E9W5		STK	30.000	15.000	15.000	EUR	18,460000	553.800,00	0,73	
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80		STK	10.000	10.000	0	EUR	53,250000	532.500,00	0,70	
TRATON SE	DE000TRATON7		STK	10.000	25.500	15.500	EUR	22,245000	222.450,00	0,29	
JDC Group AG	DE000A0B9N37		STK	30.000	0	10.000	EUR	5,480000	164.400,00	0,22	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>											
0,750000000% ABANCA Corp. Bancaria SA 19/29	ES0465936054		EUR	400	400	0	%	108,331500	433.326,00	0,57	
0,500000000% Achmea Bank N.V. EO-Cov.Med.Term Notes 2019(26)	XS1953778807		EUR	400	400	0	%	105,613000	422.452,00	0,56	
4,750000000% Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.13(23/unb.)	DE000A1YCQ29		EUR	200	0	0	%	116,675000	233.350,00	0,31	
2,500000000% Alpha Bank EO-CV-MTN 18/23	XS1762980065		EUR	400	400	0	%	106,095000	424.380,00	0,56	
4,750000000% AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725		EUR	200	0	0	%	95,087500	190.175,00	0,25	
3,875000000% AXA S.A. EO-FLR MTN 14(25/Und.)	XS1069439740		EUR	200	0	0	%	114,203300	228.406,60	0,30	
0,875000000% Banco Santander S.A. EO-Mortg.Cov.MTN 19/31	ES0413900558		EUR	400	400	0	%	111,700965	446.803,86	0,59	
1,000000000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(31) Ser. 75	BE0000335449		EUR	200	100	0	%	114,602000	229.204,00	0,30	
0,625000000% BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab. 19/31	FR0013421799		EUR	400	400	0	%	108,990000	435.960,00	0,57	
0,500000000% Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl. Foncières 2019(27)	FR0013403433		EUR	400	400	0	%	106,785000	427.140,00	0,56	
1,000000000% Credit Agricole Cariparma SpA EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 2019(27)	IT0005366288		EUR	400	400	0	%	107,942500	431.770,00	0,57	
0,500000000% Deutsche Bank S.A.E. EO-Cédulas Hipotec. 2018(24)	ES0413320096		EUR	400	400	0	%	103,742000	414.968,00	0,55	
4,496000000% EDP-ENERG.PORTUG.19/79FL	PTEDPKM0034		EUR	200	200	0	%	111,841500	223.683,00	0,29	
0,500000000% Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2018(25)	XS1869468808		EUR	400	400	0	%	105,570500	422.282,00	0,56	

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
4,000000000% Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR MTN 18(24/Und.)	FR0013367612		EUR	200	200	0	%	109,904835	219.809,67	0,29	
2,500000000% ENEL S.p.A. EO-FLR Bonds 2018(23/78)	XS1713463716		EUR	200	0	0	%	103,419625	206.839,25	0,27	
4,875000000% Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2015(23/Und.)	XS1224953882		EUR	200	0	0	%	106,601500	213.203,00	0,28	
0,750000000% Frankreich EO-OAT 18/28	FR0013341682		EUR	200	100	0	%	111,362000	222.724,00	0,29	
0,500000000% Frankreich EO-OAT 2019(29)	FR0013407236		EUR	400	400	0	%	109,119500	436.478,00	0,57	
8,000000000% Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9		EUR	200	0	0	%	98,708500	144.169,69	0,19	
3,250000000% Iberdrola International B.V. EO-FLR Securit. 2019(24/Und.)	XS1890845875		EUR	200	200	0	%	110,781375	221.562,75	0,29	
0,500000000% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdbr.19(24)	IT0005365231		EUR	400	400	0	%	104,190000	416.760,00	0,55	
1,500000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 15/25	IT0005090318		EUR	400	0	0	%	105,697005	422.788,02	0,56	
2,000000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 15/25	IT0005127086		EUR	400	200	0	%	108,954520	435.818,08	0,57	
1,125000000% Kroatien, Republik EO-Notes 2019(29)	XS1843434876		EUR	500	500	0	%	106,439000	532.195,00	0,70	
4,500000000% LANXESS AG FLR-Sub.Anl. v.2016(2023/2076)	XS1405763019		EUR	200	0	0	%	110,627500	221.255,00	0,29	
0,750000000% National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov. Med.-T.Bds 19(26)	XS1942618023		EUR	400	400	0	%	107,030610	428.122,44	0,56	
0,625000000% NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AG v.19(29)	DE000NWB0AG1		EUR	400	400	0	%	109,544000	438.176,00	0,58	
2,875000000% OMV AG EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1713462403		EUR	200	200	0	%	107,629500	215.259,00	0,29	
5,000000000% Orange S.A. EO-FLR MTN 14(26/Und.)	XS1115498260		EUR	200	100	0	%	123,124500	246.249,00	0,32	
0,750000000% PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2017(24)	XS1690669574		EUR	400	200	0	%	104,582500	418.330,00	0,55	
0,625000000% Royal Bank of Canada 18(25)	XS1876471183		EUR	400	400	0	%	106,472000	425.888,00	0,56	
1,187500000% Slowenien, Republik EO-Bonds 2019(29)	SI0002103842		EUR	400	400	0	%	113,552500	454.210,00	0,60	
0,750000000% SNCF Réseau EO-MTN 19/36	XS2022425024		EUR	400	400	0	%	107,250500	429.002,00	0,57	
5,869000000% Solvay Finance EO-FLR Notes 2015(24/Und.)	XS1323897725		EUR	300	0	0	%	119,143000	357.429,00	0,47	
1,400000000% Spanien EO-Bonos 18/28	ES0000012B39		EUR	400	200	0	%	112,531075	450.124,30	0,59	
1,850000000% Spanien EO-Bonos 2019(35)	ES0000012E69		EUR	300	300	0	%	120,544520	361.633,56	0,48	
1,300000000% Spanien EO-Obligaciones 2016(26)	ES00000128H5		EUR	400	200	0	%	110,572800	442.291,20	0,58	
2,625000000% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2017(23/Und.)	XS1731823255		EUR	200	0	0	%	102,113500	204.227,00	0,27	
2,625000000% Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1195202822		EUR	200	200	0	%	109,334400	218.668,80	0,29	
0,625000000% UNICR.BK AUS. 12-19 MTN	AT000B049739		EUR	400	400	0	%	106,875000	427.500,00	0,56	
2,700000000% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755		EUR	200	0	0	%	103,253200	206.506,40	0,27	
0,500000000% Vseobecná úverová Banka AS EO-Med.-T. Mortg.Cov.Bds 19(29)	SK4000015475		EUR	300	300	0	%	105,567000	316.701,00	0,42	
0,500000000% Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(25)	XS1748436190		EUR	400	200	0	%	104,802535	419.210,14	0,55	
0,750000000% Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)	AT000A1ZGE4		EUR	200	0	0	%	111,108690	222.217,38	0,29	
1,625000000% Coöperatieve Rabobank U.A. NK-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1551747659		NOK	4.000	0	0	%	100,520000	399.906,51	0,53	
1,500000000% Norwegen, Königreich NK-Anl. 16/26	NO0010757925		NOK	2.000	2.000	0	%	102,592500	204.075,85	0,27	
6,250000000% Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr. DL-IHS.S.1748 v.14/24	XS1055787680		USD	200	0	0	%	90,757000	164.021,14	0,22	
3,250000000% Under Armour Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US904311AA54		USD	200	0	0	%	98,360000	177.761,71	0,23	
0,625000000% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v. 18/28	DE000A2GSNR0		EUR	500	400	0	%	109,586530	547.932,65	0,72	
1,950000000% Portugal, Republik EO-Obr. 2019(29)	PTOTEXOE0024		EUR	500	500	0	%	117,843000	589.215,00	0,78	
0,625000000% DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 19/26	XS1934743656		EUR	400	400	0	%	106,853000	427.412,00	0,56	

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe/ Zugänge		Ver- käufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum						
0,625000000% European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1938387237		EUR	500	500	0	%	110,318285	551.591,43	0,73	
0,750000000% Société Générale SFH EO-Med.-T.Obl.Fin. Hab.2019(27)	FR0013398831		EUR	400	400	0	%	108,674000	434.696,00	0,57	
<b>Summe der börsengehandelten Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>71.917.267,35</b>	<b>94,71</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>											
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>											
5,900000000% Wells Fargo & Co. R.Dep.rep.1/25 5,90% A Ser.S	US949746RG83		USD	200	0	0	%	107,250000	193.828,22	0,26	
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>193.828,22</b>	<b>0,26</b>	
<b>Investmentanteile</b>											
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>											
FRAM Capital Skandinavien Inhaber-Anteile I	DE000A2DTL03		ANT	40.000	22.500	0	EUR	47,380000	1.895.200,00	2,50	
KSAM-RICAM-Value2 Inhaber-Anteile I	DE000A2JQHM1		ANT	6.000	6.000	0	EUR	102,250000	613.500,00	0,81	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>											
WHC-Global Discovery	DE000A0YJMG1		ANT	6.000	0	9.000	EUR	100,600000	603.600,00	0,80	
<b>Summe der Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>3.112.300,00</b>	<b>4,11</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>75.223.395,57</b>	<b>99,08</b>	
<b>Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)</b>											
<b>Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten</b>											
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>											
DAX Future 20.09.2019		XEUR	EUR	Anzahl-10					-70.625,00	-0,09	
<b>Optionsrechte</b>											
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>											
Put DAX 11800,000000000 20.09.2019		XEUR	EUR	Anzahl 40					34.880,00	0,05	
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-35.745,00</b>	<b>-0,04</b>	
<b>Bankguthaben</b>											
<b>EUR - Guthaben bei:</b>											
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	699.361,18					699.361,18	0,92	
<b>Summe der Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>699.361,18</b>	<b>0,92</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>											
Zinsansprüche			EUR	134.220,43					134.220,43	0,18	
Dividendenansprüche			EUR	28.678,21					28.678,21	0,04	
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>EUR</b>	<b>162.898,64</b>	<b>0,22</b>	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten 1)</b>			<b>EUR</b>	<b>-138.736,98</b>				<b>EUR</b>	<b>-138.736,98</b>	<b>-0,18</b>	
<b>Fondsvermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>75.911.173,41</b>	<b>100,2)</b>	
<b>Anteilwert</b>								<b>EUR</b>	<b>68,64</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>								<b>STK</b>	<b>1.105.865</b>		

### 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 99,97%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 372.253.696,55 EUR.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.08.2019	
Schweizer Franken	CHF	1,089550	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,455850	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,906600	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	10,054350	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,801850	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,106650	= 1 Euro (EUR)
<b>Marktschlüssel</b>			
<b>a) Wertpapierhandel</b>			
	Organisierter Markt		
<b>b) Terminbörsen</b>			
XEUR	EUREX DEUTSCHLAND		

**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>					
Credit Suisse	CH0012138530	STK	-	30.000	
Panalpina Welttransp.(Hldg) AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0002168083	STK	4.000	8.000	
A.P.Møller-Mærsk	DK0010244508	STK	-	500	
Bang & Olufsen	DK0010218429	STK	-	20.000	
Christian Hansen	DK0060227585	STK	-	4.000	
Demant	DK0060738599	STK	13.500	13.500	
FLSmidth & Co.	DK0010234467	STK	-	7.500	
Netcompany Group A/S	DK0060952919	STK	10.000	10.000	
Novozymes	DK0060336014	STK	7.500	17.500	
Rockwool International	DK0010219153	STK	2.000	2.000	
Scandinavian Tobacco Group A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060696300	STK	30.000	30.000	
Vestas Wind Systems	DK0010268606	STK	6.000	6.000	
Zealand Pharma	DK0060257814	STK	10.000	45.000	
Accentro Real Estate	DE000A0KFKB3	STK	20.000	20.000	
Adapteo OYJ Registered Shares o.N.	FI4000383898	STK	15.000	15.000	
AIXTRON	DE000A0WMPJ6	STK	200.000	200.000	
Amer Sports	FI0009000285	STK	10.000	10.000	
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAM03	STK	11.500	19.000	
Aurubis	DE0006766504	STK	8.000	8.000	
Bayerische Motoren Werke	DE0005190003	STK	4.000	4.000	
Bechtle AG	DE0005158703	STK	5.000	5.000	
BEFESA S.A. Actions Nominatives EUR 1	LU1704650164	STK	10.000	10.000	
Criteria Caixa	ES0140609019	STK	-	175.000	
CECONOMY	DE0007257503	STK	50.000	110.000	
Commerzbank	DE000CBK1001	STK	110.000	110.000	
Consus Real Estate AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA414	STK	-	50.000	
Continental	DE0005439004	STK	5.500	9.000	
Cramo PLC Registered Shares o.N.	FI0009900476	STK	15.000	15.000	
Cramo PLC Registered Shares o.N.	FI4000384243	STK	15.000	15.000	
creditchelf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQUA5	STK	-	2.500	
CYAN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4SV8	STK	23.500	23.500	
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK	25.000	25.000	
Dürr	DE0005565204	STK	27.000	27.000	
EUROKAI	DE0005706535	STK	-	11.500	
Europcar Mobility Groupe	FR0012789949	STK	-	30.000	
Fielmann	DE0005772206	STK	11.000	11.000	
FinLab AG	DE0001218063	STK	-	10.000	
freenet	DE000A0Z2ZZ5	STK	30.000	30.000	
Hamburger Hafen u. Logistik A-Sparte	DE000A0S8488	STK	10.000	10.000	
Hawesko	DE0006042708	STK	8.000	8.000	
Heidelberger Druckmaschinen	DE0007314007	STK	40.000	190.000	
Infineon Technologies	DE0006231004	STK	55.000	100.000	
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK	-	20.000	
Jenoptik	DE0006229107	STK	-	15.000	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK	7.000	7.000	
Jungheinrich	DE0006219934	STK	25.500	25.500	
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	10.000	10.000	
Krones	DE0006335003	STK	5.000	5.000	
Lanxess	DE0005470405	STK	10.000	10.000	
LEG Immobilien	DE000LEG1110	STK	3.000	3.000	
LPKF Laser & Electronics	DE0006450000	STK	-	55.000	
Deutsche Lufthansa	DE0008232125	STK	35.000	65.000	
Luxottica	IT0001479374	STK	-	5.000	
MagForce AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HGQF5	STK	-	40.000	
Medigene AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3W00	STK	25.000	55.000	
Merck	DE0006599905	STK	4.000	4.000	
Metso	FI0009007835	STK	2.000	17.000	
MLP	DE0006569908	STK	-	160.161	
MorphoSys	DE0006632003	STK	4.500	8.500	
MS Industrie AG	DE0005855183	STK	-	100.000	
Nokia	FI0009000681	STK	215.000	215.000	
Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MK4	STK	-	15.000	
Nordex	DE000A0D6554	STK	30.000	30.000	
NORMA Group	DE000A1H8BV3	STK	10.000	10.000	
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01	BE0974276082	STK	17.500	17.500	
Outokumpu	FI0009002422	STK	220.000	220.000	
Porr AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000609607	STK	15.000	15.000	
ProSiebenSat.1 Media	DE000PSM7770	STK	45.000	45.000	
Puma	DE0006969603	STK	10.000	11.000	
PVA TePla	DE0007461006	STK	5.000	35.000	
Renault	FR0000131906	STK	2.500	7.500	
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	-	25.000	
Rheinmetall	DE0007030009	STK	7.000	12.000	
RWE	DE0007037129	STK	20.000	20.000	
Salzgitter	DE0006202005	STK	10.000	25.000	
Sixt Vz.	DE0007231334	STK	-	6.000	
Société Générale	FR0000130809	STK	5.000	20.000	
STMicroelectronics	NL0000226223	STK	-	40.000	
Südzucker	DE0007297004	STK	60.000	60.000	
Süss MicroTec	DE000A1K0235	STK	12.500	52.500	
TAG Immobilien	DE0008303504	STK	20.000	20.000	
Telekom Austria	AT0000720008	STK	-	50.000	
Traumhaus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2NB7S2	STK	-	5.000	
TUI	DE000TUAG000	STK	40.000	40.000	
Unilever	NL0000009355	STK	5.000	12.041	
UNIQA Versicherungen	AT0000821103	STK	-	50.000	
voestalpine	AT0000937503	STK	15.000	15.000	
Volkswagen Vorzugsaktien	DE0007664039	STK	3.500	3.500	
Wacker Neuson	DE000WACK012	STK	20.000	20.000	
Wienerberger	AT0000831706	STK	5.000	25.000	
Zumtobel	AT0000837307	STK	-	40.000	
Aggreko PLC Registered Shares o.N.	GB00BK1PTB77	STK	-	45.000	
Antofagasta	GB0000456144	STK	50.000	50.000	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Cineworld Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B15FWH70	STK	100.000	100.000	
Cobham	GB00B07KD360	STK	300.000	300.000	
Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01	GB0009633180	STK	15.000	15.000	
D S Smith PLC Shares LS -,10	GB0008220112	STK	125.000	125.000	
Glencore	JE00B4T3BW64	STK	120.000	120.000	
Grafton	IE00B00MZ448	STK	-	50.000	
Halma	GB0004052071	STK	25.000	25.000	
Tate & Lyle	GB0008754136	STK	-	50.000	
United Utilities Group	GB00B39J2M42	STK	-	50.000	
Aker Solutions	NO0010716582	STK	100.000	100.000	
DNO International	NO0003921009	STK	300.000	300.000	
Elkem ASA Navne-Aksjer NK 5	NO0010816093	STK	250.000	250.000	
Equinor ASA	NO0010096985	STK	20.000	20.000	
NEL ASA Navne-Aksjer NK -,20	NO0010081235	STK	1.000.000	1.000.000	
Nordic Semiconductor	NO0003055501	STK	150.000	230.000	
Norsk Hydro	NO0005052605	STK	75.000	75.000	
Norwegian Air Shuttle	NO0010196140	STK	7.500	22.500	
Spectrum ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010429145	STK	-	50.000	
Subsea 7	LU0075646355	STK	50.000	50.000	
XXL ASA Navne-Aksjer A NK -,40	NO0010716863	STK	100.000	100.000	
Yara	NO0010208051	STK	12.500	12.500	
Electrolux	SE0000103814	STK	20.000	20.000	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0011166933	STK	50.000	50.000	
Fabege AB Namn-Aktier SK 15,41	SE0011166974	STK	40.000	40.000	
Holmen AB Namn-Aktier Cl. B SK 25	SE0011090018	STK	5.000	25.000	
Karnov Group AB	SE0012323715	STK	80.000	80.000	
Investment AB Kinnevik Namn-Aktier B SK 0,10	SE0008373906	STK	15.000	15.000	
Medicover AB Namn-Aktier B	SE0009778848	STK	-	50.000	
Millicom Intl Cellular	SE0001174970	STK	5.000	5.000	
Modern Times Group MTG AB	SE0000412371	STK	10.000	10.000	
Nordic Entertainment Group AB Namn-Aktier B	SE0012116390	STK	10.000	10.000	
Resurs Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0007665823	STK	12.500	12.500	
Rottneros	SE0000112252	STK	400.000	400.000	
Saab	SE0000112385	STK	15.000	15.000	
Stillfront Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007704788	STK	25.000	25.000	
Swedish Match	SE0000310336	STK	15.000	15.000	
Volvo	SE0000115446	STK	-	30.000	
Immofinanz	AT0000A21KS2	STK	20.000	20.000	
STS Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNU68	STK	1.328	18.828	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
4,500000000% Westpac Banking Corp. AD-FLR Med.-T. Nts 2015(22/27)	XS1200738935	AUD	-	200	
7,250000000% European Investment Bank RB/EO-MTN 17/21	XS1637353001	BRL	-	1.500	
1,875000000% Landwirtschaftliche Rentenbank CD-MTN v.14/19	XS1140286490	CAD	-	300	
4,125000000% ACCOR S.A. EO-FLR Notes 2014(20/Und.)	FR0012005924	EUR	-	200	
1,625000000% Alliander N.V. EO-FLR Hy.Secs 2018(25/Und.)	XS1757377400	EUR	-	200	
1,350000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(22)	IT0005086886	EUR	300	300	
2,800000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	IT0005340929	EUR	300	300	



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
3,750000000% Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2024/2074)	DE000A11QR73	EUR	-	200	
1,125000000% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	XS1956973967	EUR	200	200	
0,250000000% Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	XS1933874387	EUR	400	400	
0,625000000% Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov.Secs 2018(25)	XS1791443440	EUR	-	200	
3,375000000% Banca Popolare MTN 13/18	IT0004965346	EUR	-	200	
2,625000000% Bulgarien EO-MTN 15/27	XS1208855889	EUR	-	200	
0,500000000% Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl. Foncières 2019(25)	FR0013396355	EUR	400	400	
3,000000000% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Med.-T.Obr. Hipotecá. 14/19	PTCGHA0E0019	EUR	-	200	
3,992000000% Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011606169	EUR	-	200	
3,000000000% Centrica PLC EO-FLR MTN 2015(21/76)	XS1216020161	EUR	-	200	
0,375000000% Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl. Fonc. 2019(27)	FR0013413382	EUR	400	400	
0,750000000% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35304 v.19(23)	DE000A2LQNQ6	EUR	200	200	
3,375000000% EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1405770907	EUR	-	200	
2,125000000% Energa Finance AB EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1575640054	EUR	-	200	
0,625000000% Erste Group Bank AG EO-MT. Hyp. Pfandb.2018/26	XS1807495608	EUR	-	200	
2,125000000% Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2GSFF1	EUR	-	100	
0,500000000% Finnland, Republik EO-Bds 18/28	FI4000348727	EUR	200	200	
5,000000000% Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48)	XS1428773763	EUR	-	200	
9,500000000% HeidelbergCement Fin. MTN 11/18	XS0686703736	EUR	-	200	
2,625000000% Iberdrola International B.V. EO-FLR MTN 2018(23/Und)	XS1797138960	EUR	-	100	
2,625000000% Indonesien, Republik EO-Med.-T. Nts 2016(23) Reg.S	XS1432493879	EUR	-	300	
0,750000000% ING Belgium SA/NV EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(26)	BE0002613918	EUR	200	200	
1,000000000% Irland EO-Treasury Bonds 2016(26)	IE00BV8C9418	EUR	-	200	
0,900000000% Irland EO-Treasury Bonds 2018/28	IE00BDHDP44	EUR	400	400	
3,250000000% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.18/24	XS1854830889	EUR	-	300	
5,125000000% Deutsche Lufthansa AG FLR-Sub. Anl.v.2015(2021/2075)	XS1271836600	EUR	-	200	
4,375000000% Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2017(27/47)	ES0224244089	EUR	-	200	
4,125000000% Gas Natural Fenosa Finance BV EO-FLR M.-T. Nts 2014(22/Und.)	XS1139494493	EUR	-	200	
5,250000000% OMV AG EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1294342792	EUR	-	200	
5,250000000% Orange EO-FLR MTN 14/24	XS1028599287	EUR	-	100	
2,250000000% Orsted A/S EO-FLR Secs 2017(2024/UND.)	XS1720192696	EUR	-	200	
2,750000000% Peru EO-Bonds 2015(26)	XS1315181708	EUR	-	300	
1,125000000% Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1766612672	EUR	-	200	
1,000000000% Polen, Republik EO-MTN 19/29	XS1958534528	EUR	400	400	
4,500000000% Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2015(25/75)	XS1207058733	EUR	-	200	
3,500000000% Rexel S.A. EO-Notes 2016(16/23)	XS1409506885	EUR	-	200	
2,875000000% Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	-	300	
3,375000000% Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1117298676	EUR	-	200	
3,000000000% SCOR SE EO-FLR Notes 2015(26/46)	FR0013067196	EUR	200	200	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
2,125000000% Slowenien, Republik EO-Bonds 15/25	SI0002103545	EUR	-	200	
4,250000000% Soc. Cattolica di Assicur. SpA EO-FLR Bonds 2017(27/47)	XS1733289406	EUR	-	200	
4,650000000% Spanien 10/25	ES00000122E5	EUR	-	200	
2,375000000% Tauron Polska Energia SA EO-Notes 2017(27)	XS1577960203	EUR	-	200	
4,000000000% Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	XS1935256369	EUR	300	300	
2,995000000% TenneT Holding EO-FLR-Nts 17/24/Und.	XS1591694481	EUR	-	100	
3,875000000% Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205	EUR	-	200	
3,100000000% Vodafone Group PLC EO-FLR Notes 2018(23/79)	XS1888179477	EUR	200	200	
4,850000000% Volvo Treasury AB EO-FLR Capit.Secs. 2014(23/78)	XS1150695192	EUR	-	200	
0,250000000% Vseobecna úverová Banka AS EO-Med.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	SK4120015108	EUR	400	400	
5,000000000% Wienerberger AG EO-FLR Bonds 14(21/Und.)	DE000A1ZN206	EUR	-	200	
4,000000000% European Investment Bank MN-MTN 15/20	XS1190713054	MXN	-	12.000	
4,500000000% AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2016(22/Und.)	XS1489814340	USD	-	200	
3,000000000% Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95	USD	-	200	
5,125000000% Portugal, Republik DL-MTN 14/24 Reg.S	XS1085735899	USD	-	200	
8,000000000% European Investment Bank RC-MTN 17/27	XS1605368536	ZAR	-	3.000	
4,375000000% ACCOR S.A. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	FR0013399177	EUR	200	200	
0,500000000% ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Mortg.Cov. Med.-T.Nts 19(24)	XS1935204641	EUR	400	400	
3,750000000% ATF Netherlands B.V. EO-FLR Notes 2016(23/Und.)	XS1508392625	EUR	-	200	
0,125000000% Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg. Cov.Bds 19(26)	SK4000015400	EUR	300	300	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Iberdrola Anrechte	ES06445809I8	STK	50.000	50.000	
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169D7	STK	20.588	20.588	
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169E5	STK	21.176	21.176	
Sacyr S.A. Anrechte	ES06828709F3	STK	150.000	150.000	
Hammerson	GB0004065016	STK	100.000	100.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
ams	AT0000A18XM4	STK	7.500	15.000	
Deutsche Börse	DE0005810055	STK	-	4.000	
DFV Deutsche Familienversicherung AG	DE000A2NBVD5	STK	27.000	27.000	
FinTech Group AG Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	STK	10.000	10.000	
GRENKE AG	DE000A161N30	STK	6.000	11.000	
HolidayCheck Group	DE0005495329	STK	-	111.153	
Linde	DE0006483001	STK	2.700	2.700	
PNE AG	DE000A0JBPG2	STK	-	150.000	
RIB Software AG Namens-Aktien EO 1	DE000A0Z2XN6	STK	15.000	35.000	
SGL CARBON	DE0007235301	STK	70.000	70.000	
Siltronic AG	DE000WAF3001	STK	4.500	4.500	
Singulus Technologies	DE000A1681X5	STK	-	25.000	
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401	STK	-	15.000	
Wacker Chemie	DE000WCH8881	STK	-	8.000	
Climeon AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009973548	STK	20.000	20.000	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,500000000% Bundesrep.Deutschland Anl.v. 18/28	DE0001102440	EUR	200	200	
2,200000000% Jaguar Land Rover Automotive EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1551347393	EUR	-	200	
0,625000000% Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 18/25	XS1795392502	EUR	-	200	
2,125000000% Portugal, Republik EO-Obr. 2018/28	PT0TEVOE0018	EUR	200	400	
1,625000000% Svenska Handelsbanken AB EO-FLR Med.-Term Nts 18(24/29)	XS1875333178	EUR	200	200	
3,000000000% Telia Company AB EO-FLR Notes 2017(23/78)	XS1590787799	EUR	-	100	
4,000000000% CK Hutchison Capital 17	USG2176GAA97	USD	-	200	
6,000000000% Landwirtschaftliche Rentenbank 2019	XS0902035848	ZAR	-	5.000	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Iberdrola Em.7/19	ES0144583202	STK	1.163	1.163	
Repsol S.A. Acciones Port. Em.6/19 EO 1	ES0173516164	STK	756	756	
Repsol S.A. Acciones Port. E.12/18 EO 1	ES0173516156	STK	588	588	
Sacyr Em.06/19	ES0182870149	STK	3.846	3.846	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>					
Aramea Aktien Select	DE000A0YJME6	ANT	-	7.500	
Aramea Balanced Convertible Inhaber-Anteile I	DE000A2AQ929	ANT	-	15.000	
Aramea Global Convertible Inhaber-Anteile PBVV	DE000A141V76	ANT	-	15.000	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Tiberius Pangea-Tiber.Pangea-I Act.Nom. Acc.EUR S/II o.N.	LU1469429382	ANT	2.500	7.500	
<b>Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					
Verkaufte Kontrakte:					
Basiswerte: DAX Index, ESTX 50 Index (Price) (EUR)		EUR			69.645,85
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindices:</b>					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
Basiswerte: DAX Index, ESTX 50 Index (Price) (EUR)		EUR			704,70

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

für den Zeitraum vom 01. September 2018 bis 31. August 2019

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	327.004,15
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.011.591,91
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	70.657,22
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	337.176,24
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-8.614,62*)
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	24.009,49
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-120.046,75
8. Sonstige Erträge	EUR	55.490,67
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.697.268,31</b>

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-7.201,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-669.638,59
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-76.355,30
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.388,43
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.391,14
6. Aufwandsausgleich	EUR	431,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-770.543,46</b>

### III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 926.724,85

### IV. Veräußerungsgeschäfte

<b>1. Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>7.280.625,08</b>
<b>2. Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-13.174.852,35</b>
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-5.894.227,27</b>

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -4.967.502,42

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.133.336,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-669.572,48

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -1.802.909,29

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -6.770.411,71

\*) Der Sollsaldo resultiert aus negativen Habenzinsen in Höhe von EUR 8.614,62

## Entwicklung des Sondervermögens

		2019
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR 83.537.738,03
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -1.106.753,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 245.682,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR 469.009,59	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR -223.326,79	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 4.917,29
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -6.770.411,71
davon nicht realisierte Gewinne:	EUR -1.133.336,81	
davon nicht realisierte Verluste:	EUR -669.572,48	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 75.911.173,41</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung	insgesamt		je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	18.653.790,62	16,87
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.967.502,42	-4,49
3. Zuführung aus dem Sondervermögen 3)	EUR	13.174.852,35	11,91
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-17.409.728,29	-15,74
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-7.516.148,51	-6,80
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	1.935.263,75	1,75

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	
2016	EUR	65.460.479,65	EUR	65,23
2017	EUR	78.803.273,32	EUR	74,05
2018	EUR	83.537.738,03	EUR	75,76
2019	EUR	75.911.173,41	EUR	68,64

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR 4.053.976,14

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 %)	99,08
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,04

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

## Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	1,06 %
größter potentieller Risikobetrag	1,54 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	1,28 %

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

Full-Monte-Carlo

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

99% Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer bei einem effektiven historischen Beobachtungszeitraum von einem Jahr

### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Mittelwert	1,05
------------	------

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens § 37 Abs. 5 DerivateV

EURO STOXX 50 Index In EUR	70,00 %
JP Morgan GBI EMU (Euro) Bond Index 1 to 10 Years in EUR	30,00 %

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	68,64
Umlaufende Anteile	STK	1.105.865

## 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	1,00 %
-------------------	--------

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

Transaktionskosten	EUR 304.040,27
--------------------	----------------

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

## An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Pauschalvergütungen gezahlt.

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

## Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Die Verwaltungsvergütung für KVG- und Gruppeneigene Investmentanteile beträgt:

FRAM Capital Skandinavien Inhaber-Anteile I	1,5000 %
KSAM-RICAM-Value2 Inhaber-Anteile I	1,1000 %
Aramea Aktien Select	1,4500 %
Aramea Balanced Convertible Inhaber-Anteile I	0,6500 %
Aramea Global Convertible Inhaber-Anteile PBVV	0,7000 %

Die Verwaltungsvergütung für Gruppenfremde Investmentanteile beträgt:

WHC-Global Discovery	1,6000 %
Tiberius Pangea-Tiber.Pangea-I Act.Nom. Acc.EUR S/II o.N.	1,0000 %

Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeaufschläge wurden nicht berechnet.

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 53.446,86 Quellensteuererstattung

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 4.567,97 Kosten für die Marktrisikomessung

## 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 Angabe 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, 5. Dezember 2019

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 Aramea Hippokrat – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. September 2018 bis zum 31. August 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. August 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. September 2018 bis zum 31. August 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 6. Dezember 2019

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