R.C.S. LUXEMBOURG B 90 412

DJE INVESTMENT S.A.



DJE INVEST
JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2019

DES DJE INVEST MIT DEN TEILFONDS
DJE INVEST – LUX SELECT
DJE INVEST – PRIMUS, DJE INVEST – KARITATIV
DJE INVEST – DJE STIFTUNGSFONDS RENTEN

Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung.

INHALTSVERZEICHNIS

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	3
Fondsmanagerkommentar	4
DJE INVEST – Lux Select	6
DJE INVEST – Primus	22
DJE INVEST – Karitativ	30
DJE INVEST – DJE Stiftungsfonds Renten	44
Konsolidierter Jahresabschluss des DJE INVEST	51
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2019	53
Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*	59

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

DJE Investment S.A.
R.C.S. Luxembourg B 90412
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (LEITUNGSORGAN)

(Stand: 30. Juni 2019)

VORSITZENDER DES VERWALTUNGSRATES

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender der DJE Kapital AG
Pullach

GESCHÄFTSFÜHRENDER STELLVERTRETENDER VERWALTUNGSRATSVORSITZENDER

Dr. Ulrich Kaffarnik
Vorstand der DJE Kapital AG, Pullach

VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Dr. Jan Ehrhardt
Stellvertretender Vorstandsvorsitzender der DJE Kapital AG, Pullach

Peter Schmitz
Vorstand der DJE Kapital AG, Pullach

Thorsten Schrieber
Vorstand der DJE Kapital AG, Pullach
(seit dem 16. November 2018)

Bernhard Singer
Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Mirko Bono
Stefan-David Grün
Dr. Ulrich Kaffarnik

VERWAHRSTELLE, ZENTRALVERWALTUNG SOWIE REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

ZAHLSTELLE GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

ZAHL- UND INFORMATIONSSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

VERTRIEBS- UND INFORMATIONSSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach

FONDSMANAGER

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach

ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS UND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
Cabinet de Révision Agréé
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg

ANLAGEAUSSCHUSS

FÜR DEN TEILFONDS DJE INVEST – LUX SELECT

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG

Norbert Steiner
Mitglied des Vorstandes
der K+S Aktiengesellschaft

FÜR DEN TEILFONDS DJE INVEST – PRIMUS

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG

Verena Gräfin Huyn
Geschäftsführerin
Effektenverwaltung Cornel Werhahn

Dr. Ludwig Baum
Geschäftsführer
Effektenverwaltung Cornel Werhahn

FÜR DEN TEILFONDS DJE INVEST – KARITATIV

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG

Thomas Schwarz
Vorstand
Caritasverband der Erzdiözese
München und Freising e. V.

Rainer Wiedemann
Fachgruppen-Leiter
Caritasverband der Erzdiözese
München und Freising e. V.

FONDSMANAGERKOMMENTAR

MAKROÖKONOMISCHER RÜCKBLICK 1. JULI 2018 BIS 30. JUNI 2019

Die internationalen Aktienmärkte durchliefen im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 zunächst eine längere abwärtsgerichtete Phase, die im Dezember 2018 ihren Tiefpunkt fand. Mit dem Jahresbeginn 2019 setzte an nahezu allen Aktienmärkten weltweit eine Gegenbewegung ein, und die Erholung hielt – mit einer kurzen Konsolidierungsphase im Mai 2019 – bis zum Ende des Geschäftsjahres an. Der deutsche Aktienindex DAX schloss den Berichtszeitraum mit 12.398,8 Punkten und verbuchte mit 0,75 % ein leichtes Plus; von Ende Dezember 2018 bis Ende Juni 2019 belief sich der Zuwachs dagegen auf 17,42 %. Der breite europäische Aktienindex STOXX Europe 600 gewann 1,30 % hinzu. In den USA erreichte der S&P-500-Index per Ende Juni 2019 mit 2.941,76 Punkten ein neues Allzeithoch; über den Berichtszeitraum belief sich das Plus des S&P 500 auf 11,25 %. In Asien stieg der Hang-Seng-Index (Hongkong) um 1,79 %. Weltweit konnten Aktien, gemessen am MSCI-World-Index, um 7,18 % zulegen – alle Index-Angaben auf Euro-Basis.

Trotz weitgehend robuster Konjunkturdaten und starker Unternehmensdaten nahm die Risikobereitschaft der Aktieninvestoren in der zweiten Jahreshälfte 2018 immer weiter ab. Die Gründe dafür waren zum Teil rückläufige Frühindikatoren, vor allem in Europa, die Sorge um einen möglicherweise harten Brexit, die Leitzinserhöhungen der US-Notenbank und der sich verschärfende Handelskonflikt zwischen den USA und verschiedenen Handelspartnern, allen voran China. Bis zum Jahresende 2018 verschärfte sich die Abwärtsdynamik an den Börsen, auch weil die US-Notenbank für 2019 weitere Zinsanhebungen ankündigte. Ab Januar 2019 nutzten viele Investoren die um rund 20 % gefallenen Kurse zum Wiedereinstieg in den Aktienmarkt, da sich Fortschritte in den Gesprächen zwischen den USA und China und damit ein möglicher Konsens im Handelskonflikt abzeichneten. Darüber hinaus signalisierte die US-Notenbank, keine weiteren Zinserhöhungen zu unternehmen, während die Zentralbanken im Euroraum und in China über verschiedene Maßnahmen die Liquidität im Markt erhöhten. Die internationalen Aktienmärkte konnten sich daraufhin erholen und ihre Verluste bis April zu einem großen Teil wettmachen. Gleichwohl gingen in Europa, den USA und China die Frühindikatoren wie Geschäftsklima und Einkaufsmanagerindex für das produzierende Gewerbe weiter zurück; in Europa fiel dieser in den kontrahierenden Bereich. Zudem gab es geopolitische Spannungen am Persischen Golf. Als im Mai 2019 die Handelsgespräche zwischen den USA und China überraschend abgebrochen wurden, verzeichneten die internationalen Aktienmärkte erneut deutliche Verluste, da beide Seiten den Einsatz erhöhten: Die USA brachten neben höheren Importzöllen auch Maßnahmen gegen einzelne Firmen ins Spiel, China wiederum signalisierte, seine beherrschende Stellung bei Seltenen Erden als Druckmittel einzusetzen. Erst als die Gespräche im Juni 2019 wieder aufgenommen wurden, entspannte sich die Situation, und die Ankündigung expansiver Zinsschritte in den USA und im Euroraum sorgte für eine Rally.

An den Rentenmärkten gingen die Renditen für Staatsanleihen in den USA und in Deutschland im Berichtszeitraum – mit kleineren Schwankungen – kontinuierlich zurück. Dabei sank die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen von Juli bis Dezember 2018 nur um fünf Basispunkte auf 0,24 %. Dann jedoch nahmen die Rezessionsängste parallel zu den rückläufigen Konjunkturdaten und Frühindikatoren zu, und so fiel die Rendite 10-jähriger deutscher Staatspapiere im März 2019 mit –0,07 % in den negativen Bereich und erreichte zum Ende des Berichtszeitraumes mit –0,33 % ein neues Rekordtief. Hochwertige Staatsanleihen waren als „sicherer Hafen“ gefragt, und die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen sank von 2,83 % Ende Juni 2018 auf 2,01 % zum Ende Juni 2019. Im Berichtszeitraum ließ sich auch eine Verflachung der Zinsstrukturkurve beobachten, sowohl in Deutschland als auch in den USA. So rentierten 2-jährige deutsche Staatsanleihen Ende Juni 2018 mit –0,67 % um 96 Basispunkte niedriger als 10-jährige Papiere, während der Renditeabstand Ende Juni 2019 bei einer Rendite von –0,75 % nur noch 42 Basispunkte betrug. In den USA war die Verflachung der Zinsstrukturkurve noch etwas ausgeprägter. Dort rentierten zwischenzeitlich 2-jährige Staatspapiere höher als 5-jährige, und der Renditeabstand zwischen 2- und 10-jährigen US-Treasuries schrumpfte von 30 auf 15 Basispunkte, weitete sich zum Ende des Berichtszeitraums aber wieder auf 25 Basispunkte aus. Zu dieser Entwicklung trugen auch die expansiven Signale bzw. Maßnahmen der großen Notenbanken im Jahr 2019 bei. Das Phänomen einer sehr flachen bzw. inversen Zinsstrukturkurve deutet darauf hin, dass die Rentenmärkte mit einer rückläufigen Wirtschaftsphase rechnen. Zurzeit gilt dieses Signal jedoch nur mit Einschränkungen, denn normalerweise beeinflusst die Notenbankpolitik nur das kurze Ende der Zinsstrukturkurve. Doch dies ist zurzeit anders. Das lange Ende der Zinsstrukturkurve der USA wird durch die Anleihekäufe aus Europa und Japan gedrückt, da diese Anleger auf ihren Heimatmärkten keine Renditen mehr erzielen können.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Der Ölpreis (Brent) fiel über den gesamten Berichtszeitraum hinweg von 77,5 auf 67,5 US-Dollar/Barrel, allerdings entwickelte sich der Preis volatil. Den höchsten Stand erreichte er Anfang Oktober 2018 mit 86,3 US-Dollar, getrieben vom Angebotsrückgang infolge der US-Sanktionen gegen den Iran. Im Zuge der konjunkturellen Schwäche und angesichts der Sorge um einen ausufernden Handelskonflikt zwischen den USA und China fiel der Ölpreis zum Jahresende 2018 auf 50,42 US-Dollar. Er konnte sich danach dank steigender Nachfrage jedoch wieder auf 67,5 US-Dollar erholen, wobei auch die Forderung der USA an alle Öl-Importländer eine Rolle spielte, nach dem 1. Mai 2019 kein Öl mehr aus dem Iran zu kaufen. Der Goldpreis profitierte zunächst nicht von den politischen Unsicherheiten wie Brexit-Sorgen, Handelskonflikt, US-Sanktionen gegen den Iran oder der angekündigten (aber schließlich nicht umgesetzten) Defizitausweitung in Italien. Der Preis für die Feinunze belief sich zu Beginn des Berichtszeitraumes auf 1.251 US-Dollar. Im Verlauf der letzten zwölf Monate stieg der Preis für das Edelmetall angesichts konjunktureller Unsicherheiten und rückläufiger Frühindikatoren zum Ende des Berichtszeitraumes um rund 13 % auf 1.412 US-Dollar und damit erstmals seit 2013 wieder über die Marke von 1.400 US-Dollar. Die Gründe dafür lagen in der Abkehr von weiteren Zinserhöhungen in den USA sowie in den wieder einsetzenden Goldkäufen verschiedener Zentralbanken, darunter China, Indien und die Türkei. Der Euro schließlich entwickelte sich gegenüber dem US-Dollar zunächst seitwärts, gab im Berichtszeitraum jedoch unter leichten Schwankungen infolge der Zentralbankentscheidungen leicht von 1,168 auf 1,139 US-Dollar nach.

WERTENTWICKLUNG DER TEILFONDS IM BERICHTSZEITRAUM

Teilfonds	Wertentwicklung
DJE INVEST – Lux Select	2,05 %
DJE INVEST – Primus	-6,90 %[1]
DJE INVEST – Karitativ	0,72 % (ausschüttungsbereinigt)
DJE INVEST – DJE Invest Stiftungsfonds Renten	1,72 % (ausschüttungsbereinigt)

AUSBLICK

Solange die Pause bei den Leitzinsen anhält, bleiben Anleihen mit längeren Laufzeiten gut unterstützt. Die starke Erholung an den internationalen Aktienbörsen ist neben der Ankündigung mehrerer Zentralbanken (außer der Fed die Europäische Zentralbank, die Bank of Japan sowie die Schweizer Notenbank), die Leitzinsen für längere Zeit auf niedrigem Niveau zu belassen, auf die Hoffnung einer Lösung im US-chinesischen Handelsstreit und die Erwartung eines geordneten Brexit zurückzuführen. Nach dem vorläufigen Scheitern der Handelsgespräche ist mit steigender Unsicherheit und Zurückhaltung der Investoren zu rechnen. Dies spricht auch für eine höhere Volatilität an den Aktienmärkten. Obwohl die weltweite Konjunkturlage schwieriger geworden ist, sollte es in den nächsten Monaten zu keiner Rezession kommen. Auch gehen wir im Jahresverlauf zumindest von einer „kleinen" Lösung im Handelskonflikt aus. Dies sollte nochmals Aufwärtspotenzial für die Aktienmärkte ermöglichen. Auf der Währungsseite erwarten wir in der Relation Euro/US-Dollar in der nächsten Zeit keine größeren Veränderungen. Allerdings könnte das britische Pfund unter Druck kommen, wenn das Risiko eines ungeordneten Ausstiegs Großbritanniens aus der EU wieder zunimmt.

1 | Der Wert stellt die Wertentwicklung bis zum 22. November 2018 dar. Zu diesem Datum wurde der Teilfonds liquidiert.

ANTEILKLASSEN

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse
WP-Kenn-Nr.:	164313
ISIN-Code:	LU0159520088
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,42 % p. a.
Mindestfolgeanlage:	75.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

GEOGRAFISCHE UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG[1]

Geografische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	30,60 %
Deutschland	14,98 %
Niederlande	7,25 %
Frankreich	6,16 %
Vereinigtes Königreich	4,86 %
Irland	4,86 %
Schweiz	4,35 %
Luxemburg	3,64 %
China	3,18 %
Hongkong	2,81 %
Kanada	2,62 %
Saudi-Arabien	2,28 %
Australien	2,24 %
Norwegen	1,17 %
Österreich	0,99 %
Italien	0,91 %
Dänemark	0,74 %
Finnland	0,71 %
Schweden	0,45 %
Südafrika	0,25 %
Wertpapiervermögen	95,05 %
Optionen	0,10 %
Terminkontrakte	0,06 %
Bankguthaben	5,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,76 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,18 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,88 %
Banken	8,98 %
Energie	7,99 %
Groß- und Einzelhandel	6,08 %
Automobile & Komponenten	5,66 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,30 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,10 %
Staatsanleihen	3,95 %
Software & Dienste	3,65 %
Investmentfondsanteile	3,42 %
Versorgungsbetriebe	3,30 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,87 %
Versicherungen	2,81 %
Media & Entertainment	2,40 %
Hardware & Ausrüstung	2,11 %
Investitionsgüter	1,99 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,96 %
Telekommunikationsdienste	1,88 %
Immobilien	1,87 %
Verbraucherdienste	1,21 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,96 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,50 %
Wertpapiervermögen	95,05 %
Optionen	0,10 %
Terminkontrakte	0,06 %
Bankguthaben	5,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,76 %
	100,00 %

1 | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2017	39,08	197.386	-3,48	197,98
30.06.2018	39,58	197.386	0,00	200,52
30.06.2019	38,77	197.385	-0,14	196,40

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 37.659.851,06)	36.838.543,20
Optionen	39.200,00
Bankguthaben [1]	2.152.344,66
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	20.902,93
Zinsforderungen	111.972,28
Dividendenforderungen	25.237,03
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	311.724,05
	39.499.924,15
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-686.989,17
Sonstige Passiva [2]	-47.043,48
	-734.032,65
Netto-Teilfondsvermögen	**38.765.891,50**
Umlaufende Anteile	197.385,000
Anteilwert	196,40 EUR

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.579.728,45
Ordentlicher Nettoertrag	387.761,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,34
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-135,20
Realisierte Gewinne	3.582.134,10
Realisierte Verluste	-6.518.754,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	832.703,16
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	902.453,78
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**38.765.891,50**

1 | Siehe Erläuterungen zum Abschluss.
2 | Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	197.385,686
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-0,686
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**197.385,000**

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Erträge	
Dividenden	511.727,65
Zinsen auf Anleihen	280.798,67
Bankzinsen	2.063,87
Ertragsausgleich	-0,72
Erträge insgesamt	**794.589,47**
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung	-274.785,52
Verwahrstellenvergütung	-36.511,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.901,30
Taxe d'abonnement	-18.980,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.272,58
Werbeausgaben	-242,71
Staatliche Gebühren	-2.791,67
Sonstige Aufwendungen[1]	-30.343,30
Aufwandsausgleich	0,38
Aufwendungen insgesamt	**-406.828,29**
Ordentlicher Nettoertrag	**387.761,18**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt[2]	**128.561,11**
Total Expense Ratio in Prozent[2]	**1,06**

1 | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.
2 | Siehe Erläuterungen zu diesem Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
China								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR [2]	USD	2.800	2.400	3.000	170,9000	450.408,50	1,16
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	350.000	0	350.000	8,4300	332.050,37	0,86
							782.458,87	**2,02**
Dänemark								
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	3.800	0	3.800	564,6000	287.513,07	0,74
							287.513,07	**0,74**
Deutschland								
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	8.000	0	8.000	42,5600	340.480,00	0,88
DE0005439004	Continental AG	EUR	5.800	4.200	1.600	127,8600	204.576,00	0,53
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	45.300	54.000	20.000	15,1640	303.280,00	0,78
DE000DWS1007	DWS Group GmbH & Co. KGaA	EUR	3.000	0	3.000	31,0400	93.120,00	0,24
DE000ENAG999	E.On Se	EUR	112.500	15.000	97.500	9,5600	932.100,00	2,40
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	1.500	1.500	69,1000	103.650,00	0,27
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	2.300	4.400	6.100	48,0000	292.800,00	0,76
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	4.000	6.600	3.000	141,0000	423.000,00	1,09
DE000BFB0019	Metro AG	EUR	17.000	5.000	12.000	16,0300	192.360,00	0,50
DE000PAT1AG3	PATRIZIA AG	EUR	12.500	16.200	23.100	18,1600	419.496,00	1,08
DE0007037129	RWE AG	EUR	36.600	26.600	10.000	21,5800	215.800,00	0,56
DE000TUAG000	TUI AG	EUR	36.000	16.000	20.000	8,5420	170.840,00	0,44
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	10.000	15.000	5.000	26,6700	133.350,00	0,34
							3.824.852,00	**9,87**
Finnland								
FI4000297767	Nordea Bank Abp	EUR	43.200	0	43.200	6,3570	274.622,40	0,71
							274.622,40	**0,71**
Frankreich								
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	3.300	8.800	3.000	34,0350	102.105,00	0,26
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	0	4.500	6.000	74,1000	444.600,00	1,15
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.200	0	1.200	370,8000	444.960,00	1,15
FR0000120271	Total S.A.	EUR	16.117	11.398	16.117	48,9450	788.846,57	2,03
							1.780.511,57	**4,59**
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	35.000	0	35.000	84,2500	331.853,43	0,86
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	21.000	21.000	71,1500	168.152,20	0,43
							500.005,63	**1,29**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Hauptverwaltung in China, registriert auf den Cayman Inseln.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Irland								
IE0000669501	Glanbia Plc.	EUR	35.000	17.000	18.000	14,4000	259.200,00	0,67
							259.200,00	**0,67**
Italien								
IT0001347308	Buzzi Unicem S.p.A.	EUR	14.400	14.400	10.000	17,8200	178.200,00	0,46
IT0005366767	Nexi S.p.A.	EUR	47.700	37.700	10.000	9,0900	90.900,00	0,23
IT0003874101	Prada S.p.A.	HKD	32.000	0	32.000	24,1500	86.971,20	0,22
							356.071,20	**0,91**
Kanada								
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	12.200	5.200	7.000	50,8400	312.641,66	0,81
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	55.000	24.000	91.000	3,8600	308.582,97	0,80
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	11.100	6.500	53,6900	306.584,38	0,79
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	70.000	80.000	40.000	2,4700	86.796,10	0,22
							1.014.605,11	**2,62**
Luxemburg								
LU1598757687	ArcelorMittal S.A.	EUR	5.500	0	5.500	15,6880	86.284,00	0,22
							86.284,00	**0,22**
Niederlande								
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	7.000	12.000	10.000	10,1780	101.780,00	0,26
NL0012169213	Qiagen N.V.	EUR	6.000	0	6.000	35,4400	212.640,00	0,55
NL0000009355	Unilever NV	EUR	12.900	5.200	7.700	53,0800	408.716,00	1,05
							723.136,00	**1,86**
Norwegen								
NO0010096985	Equinor ASA	NOK	15.800	0	15.800	167,7000	273.366,55	0,71
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	4.200	5.400	4.200	414,4000	179.566,07	0,46
							452.932,62	**1,17**
Österreich								
AT000000STR1	Strabag SE	EUR	12.800	0	12.800	29,9500	383.360,00	0,99
							383.360,00	**0,99**
Schweden								
SE0000120669	SSAB Svenski Stal AB	SEK	65.000	0	65.000	28,2800	174.198,99	0,45
							174.198,99	**0,45**
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	5.700	3.700	2.000	82,6400	149.021,73	0,38
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	150	0	150	2.722,0000	368.136,33	0,95
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	13.200	18.300	6.000	47,8000	258.588,04	0,67
CH0418792922	Sika AG	CHF	5.600	1.300	4.300	165,8000	642.809,49	1,66
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	6.000	15.000	25.600	11,5250	266.017,49	0,69
							1.684.573,08	**4,35**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Südafrika								
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	0	40.000	20.000	5,4200	95.229,73	0,25
							95.229,73	**0,25**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	1.500	0	1.500	293,2300	386.405,17	1,00
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	USD	600	700	400	1.076,0100	378.111,22	0,98
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	460	530	280	1.904,2800	468.416,41	1,21
US0258161092	American Express Co.	USD	5.200	1.500	3.700	123,9400	402.862,16	1,04
US0378331005	Apple Inc.	USD	2.200	4.000	1.100	199,7400	193.019,41	0,50
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	3.600	4.000	1.600	212,0200	298.016,34	0,77
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	1.300	0	1.300	464,4800	530.461,21	1,37
US09253U1088	Blackstone Group L.P.	USD	13.400	0	13.400	44,3100	521.614,69	1,35
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	230	0	230	1.845,1700	372.827,11	0,96
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	9.500	5.200	9.500	72,1400	602.064,48	1,55
US20451N1019	Compass Minerals Intl Inc.	USD	2.000	1.800	11.300	54,6800	542.812,97	1,40
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	5.600	0	8.600	75,8200	572.829,66	1,48
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	3.300	1.900	1.400	189,5000	233.066,85	0,60
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	4.600	3.300	1.300	140,6900	160.675,57	0,41
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	6.300	0	6.300	108,8400	602.382,50	1,55
US5178341070	Las Vegas Sands Inc.	USD	5.800	0	5.800	58,7800	299.502,77	0,77
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.000	1.000	1.000	134,1500	117.851,18	0,30
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	USD	21.580	4.300	24.480	38,0800	818.939,12	2,11
LU0633102719	Samsonite International S.A. [2]	HKD	99.900	132.000	39.900	17,9200	80.467,27	0,21
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	2.600	0	2.600	139,3000	318.176,23	0,82
							7.900.502,32	**20,38**
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	16.500	0	16.500	22,2200	408.137,59	1,05
GB0007980591	BP Plc.	GBP	55.597	0	55.597	5,4760	338.917,03	0,87
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	17.600	13.600	4.000	33,7200	150.150,28	0,39
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	HKD	0	27.000	20.000	64,8000	145.852,32	0,38
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd. [3]	USD	18.200	22.200	11.000	20,7500	200.518,32	0,52
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	3.000	4.500	1.500	62,0700	103.645,78	0,27
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	130.000	100.000	180.000	1,2910	258.688,63	0,67
							1.605.909,95	**4,15**
Börsengehandelte Wertpapiere							**22.185.966,54**	**57,24**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**22.185.966,54**	**57,24**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Hauptverwaltung in den Vereinigten Staaten von Amerika, registriert in Luxemburg.
3 | Hauptverwaltung im Vereinigten Königreich, registriert auf den Jungferninseln (GB).

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
ANLEIHEN								
Börsengehandelte Wertpapiere								
AUD								
AU3CB0232296	3,700 %	Apple Inc. v.15(2022)	0	0	600.000	106,2960	393.009,61	1,01
AU0000KFWHO9	6,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	0	1.100.000	105,3100	713.834,11	1,84
XS1516306344	2,500 %	Mercedes-Benz Australia/Pacific Pty. Ltd. EMTN v.16(2019)	0	0	800.000	100,3520	494.710,38	1,28
							1.601.554,10	**4,13**
EUR								
XS2010447238	0,750 %	Bmw Finance NV EMTN v.19(2026)	240.000	0	240.000	101,4030	243.367,20	0,63
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	540.000	400.000	101,9260	407.704,00	1,05
FR0013292828	1,750 %	Danone S.A. EMTN Reg.S. Fix-To-Float Perp.	0	0	600.000	101,6250	609.750,00	1,57
XS1640858723	0,695 %	Grenke Finance Plc. EMTN v.17(2021)	0	0	800.000	100,0115	800.092,32	2,06
XS1910851242	1,500 %	Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)	800.000	0	800.000	103,2010	825.608,00	2,13
XS0866852485	3,240 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2022)	400.000	0	400.000	108,1150	432.460,00	1,12
DE000A19UR61	0,750 %	Vonovia Finance BV v.18(2024)	0	0	300.000	102,0170	306.051,00	0,79
							3.625.032,52	**9,35**
USD								
XS1382378690	3,161 %	BP Capital Markets Plc. Reg.S. v.16(2021)	0	0	270.000	101,2730	240.215,32	0,62
XS0912154381	6,375 %	CITIC Pacific Ltd. v.13(2020)	0	0	200.000	102,6070	180.281,12	0,47
XS1496175313	1,250 %	Nordrhein-Westfalen v.16(2019)	0	0	1.000.000	99,7520	876.324,34	2,26
XS1197832089	2,000 %	Roche Holdings Inc. v.15(2020)	0	0	1.358.000	99,8090	1.190.728,47	3,07
XS1982118264	2,750 %	Saudi Arabian Oil Co. Reg.S. v.19(2022)	1.000.000	0	1.000.000	100,7700	885.267,50	2,28
US912828XM78	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	0	750.000	99,6406	656.509,44	1,69
US92857WAV28	4,375 %	Vodafone Group PLC DL-Notes v.11(2021)	0	0	300.000	103,9170	273.874,20	0,71
							4.303.200,39	**11,10**
Börsengehandelte Wertpapiere							**9.529.787,01**	**24,58**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000DB7XJC7	0,327 %	Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2021)	0	0	400.000	97,7750	391.100,00	1,01
							391.100,00	**1,01**
USD								
US037833AX89	1,550 %	Apple Inc. Reg.S. v.15(2020)	0	0	340.000	99,6490	297.642,63	0,77
USU2339CBK37	2,875 %	Daimler Finance North America LLC Reg.S. EMTN v.14(2021)	1.000.000	0	1.000.000	100,4390	882.359,66	2,28
USN27915AG72	1,500 %	Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.16(2019)	0	0	400.000	99,7515	350.527,98	0,90
US278642AN33	3,800 %	eBay Inc. v.16(2022)	0	0	230.000	103,4360	208.998,33	0,54
US38148LAA44	2,600 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2020)	0	0	300.000	100,2750	264.275,67	0,68
US594918BG87	2,000 %	Microsoft Corporation v.15(2020)	0	0	250.000	100,0031	219.632,57	0,57
US88032XAL82	3,280 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.19(2024)	500.000	0	500.000	102,1490	448.691,03	1,16
US89233P4S20	4,250 %	Toyota Motor Credit Corporation v.11(2021)	0	0	400.000	103,1778	362.568,04	0,94
							3.034.695,91	**7,84**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**3.425.795,91**	**8,85**
Nicht notierte Wertpapiere								
AUD								
AU3CB0222552	3,750 %	Commonwealth Bank of Australia v.14(2019)	0	0	600.000	100,6660	372.193,74	0,96
							372.193,74	**0,96**
Nicht notierte Wertpapiere							**372.193,74**	**0,96**
Anleihen							**13.327.776,66**	**34,39**
INVESTMENTFONDSANTEILE [2]								
Luxemburg								
LU0488317701	ComStage SICAV – NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	EUR	80.000	0	80.000	16,5600	1.324.800,00	3,42
							1.324.800,00	**3,42**
Investmentfondsanteile							**1.324.800,00**	**3,42**
Wertpapiervermögen							**36.838.543,20**	**95,05**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

Derivate	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
OPTIONEN [2]						
Long-Positionen						
EUR						
Call on DAX Index August 2019/12.400,00	40	0	40		39.200,00	0,10
					39.200,00	**0,10**
Long-Positionen					**39.200,00**	**0,10**
Optionen					**39.200,00**	**0,10**
TERMINKONTRAKTE						
Long-Positionen						
CHF						
Schweizer Franken Currency Future September 2019	7	0	7		-11.202,78	-0,03
					-11.202,78	**-0,03**
EUR						
DAX Performance-Index Future September 2019	14	4	10		11.935,00	0,03
					11.935,00	**0,03**
USD						
US Dollar Currency Future September 2019	126	0	126		44.770,71	0,12
					44.770,71	**0,12**
Long-Positionen					**45.502,93**	**0,12**
Short-Positionen						
EUR						
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019	5	20	-15		-24.600,00	-0,06
					-24.600,00	**-0,06**
Short-Positionen					**-24.600,00**	**-0,06**
Terminkontrakte					**20.902,93**	**0,06**
Bankguthaben – Kontokorrent [3]					**2.152.344,66**	**5,55**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					**-285.099,29**	**-0,76**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					**38.765.891,50**	**100,00**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Durch Optionen erzieltes delta-gewichtetes Nettoexposure pro Basiswert: 1.108.680,92 Euro (Call on DAX Index August 2019/12.400,00).
3 | Siehe Erläuterungen zu diesem Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

TERMINKONTRAKTE

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Long-Positionen			
CHF			
Schweizer Franken Currency Future September 2019	7	874.526,64	2,26
		874.526,64	**2,26**
EUR			
DAX Performance-Index Future September 2019	10	3.080.125,00	7,95
		3.080.125,00	**7,95**
USD			
US Dollar Currency Future September 2019	126	15.851.697,71	40,89
		15.851.697,71	**40,89**
Long-Positionen		**19.806.349,35**	**51,10**
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019	-15	-2.588.550,00	-6,68
		-2.588.550,00	**-6,68**
Short-Positionen		**-2.588.550,00**	**-6,68**
Terminkontrakte		**17.217.799,35**	**44,42**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JULI 2018 BIS 30. JUNI 2019 (UNGEPRÜFT)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003826436	Telenet Group Holding NV	EUR	12.700	12.700
Dänemark				
DK0010181759	Carlsberg AS -B-	DKK	2.000	8.200
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	6.900	8.800
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	2.600	11.186
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	4.700	12.200
DE000A1DAHH0	Brenntag AG	EUR	3.700	3.700
DE0005470306	CTS Eventim AG & Co. KGaA	EUR	4.700	4.700
DE0007100000	Daimler AG	EUR	3.200	3.200
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	6.900	9.000
DE000A0HN5C6	Dte. Wohnen SE	EUR	8.000	8.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	0	15.300
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	0	10.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	3.000	3.000
DE000A13SX22	HELLA GmbH & Co. KGaA	EUR	1.900	7.600
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	19.400	50.900
DE000A2E4L75	Linde AG – Zum Umtausch eingereichte Aktien –	EUR	3.600	5.300
DE0007164600	SAP SE	EUR	14.500	14.500
DE0007236101	Siemens AG	EUR	5.000	6.600
DE000A2E4LE9	Voltabox AG	EUR	0	10.000
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	EUR	4.300	4.300
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	6.800	6.800
Finnland				
FI4000297767	Nordea Bank Abp	SEK	43.200	43.200
SE0000427361	Nordea Bank Abp	SEK	0	64.800
Hongkong				
HK0000051067	Hopewell Holdings Ltd.	HKD	76.000	160.500
Japan				
JP3166000004	Ebara Corporation	JPY	0	7.000
JP3866800000	Panasonic Corporation	JPY	0	26.000
Jersey				
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	0	6.100
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	6.000	6.000
Kanada				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	43.300	43.300

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 (ungeprüft)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Schweden				
SE0000825820	Lundin Petroleum AB	SEK	10.300	10.300
Schweiz				
CH0023405456	Dufry AG	CHF	0	5.050
CH0012271687	Helvetia Patria Holding	CHF	700	700
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	12.900	16.900
CH0012005267	Novartis AG	CHF	2.600	2.600
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.750	4.060
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	0	100
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	0	1.260
Südafrika				
ZAE000265971	Multichoice Group Ltd.	ZAR	1.400	1.400
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	2.000	2.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	4.000	4.000
US0010841023	AGCO Corporation	USD	0	4.700
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	7.000	7.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	7.800	7.800
US0758871091	Becton Dickinson & Co.	USD	600	600
US11135F1012	Broadcom Inc.	USD	1.000	1.000
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	9.200	9.200
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	7.000
US2810201077	Edison International	USD	0	3.700
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	0	1.700
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	2.000	2.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	12.300
US4595061015	International Flavors & Fragrances	USD	3.200	3.200
US4878361082	Kellogg Co.	USD	4.000	4.000
US55087P1049	Lyft Inc.	USD	300	300
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	3.700	3.700
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	0	24.400
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	8.500	8.500
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	3.000	3.000
Vereinigtes Königreich				
GB0000536739	Ashtead Group Plc.	GBP	21.000	21.000
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	0	94.000
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	21.000	67.200
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	GBP	0	16.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	18.200	26.300

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 (ungeprüft)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
ANLEIHEN				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1222591023	3,000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		0	100.000
DE0001135374	3,750 % Bundesrepublik Deutschland v.08(2019)		0	800.000
XS1881574591	0,875 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.18(2023)		100.000	100.000
XS1843459865	0,500 % International Flavors & Fragrances Inc. v.18(2021)		200.000	200.000
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)		0	130.000
XS1117300837	4,000 % Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		0	200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
USD				
US055451AU28	3,850 % BHP Billiton Finance USA Ltd v.13(2023)		0	380.000
US651229AV81	3,850 % Newell Brands Inc. v.16(2023)		0	210.000
US71654QCD25	4,625 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.16(2023)		400.000	400.000
INVESTMENTFONDSANTEILE [1]				
Hongkong				
HK2778034606	Champion Real Estate Investment Trust	HKD	0	100.000
OPTIONEN				
CHF				
Call on Nestle S.A. März 2019/86,00			100	100
Call on Roche Holding AG Genussscheine März 2019/275,00			35	35
Put on Roche Holding AG Genussscheine Juni 2019/260,00			18	18
Put on Roche Holding AG Genussscheine Mai 2019/260,00			18	18
EUR				
Call on Allianz SE März 2019/190,00			40	40
Call on DAX Index April 2019/11.400,00			50	50
Call on DAX Index April 2019/11.700,00			60	60
Call on DAX Index April 2019/11.700,00			30	30
Call on DAX Index Dezember 2018/11.700,00			180	180
Call on DAX Index Februar 2019/11.400,00			50	50
Call on DAX Index Juni 2019/12.200,00			230	230
Call on DAX Index Juni 2019/12.450,00			50	50
Call on DAX Index Juni 2019/12.600,00			100	100
Call on DAX Index Mai 2019/11.800,00			120	120
Call on DAX Index Mai 2019/12.000,00			50	50
Call on DAX Index Mai 2019/12.100,00			60	60
Call on DAX Index Mai 2019/12.300,00			60	60
Call on DAX Index März 2019/11.300,00			130	130
Call on Dte. Börse AG April 2019/118,00			40	40

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 (ungeprüft)

Derivate	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR		
Call on Dte. Börse AG März 2019/115,00	60	60
Call on Euro Stoxx 50 Price Index April 2019/3.300,00	200	200
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2018/3.300,00	150	150
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/3.400,00	80	80
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future April 2019/164,50	10	10
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future August 2018/162,50	10	10
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Juli 2018/162,50	10	0
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2019/165,00	10	10
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future November 2018/160,00	10	10
Call on Linde AG – Zum Umtausch eingereichte Aktien – Juli 2018/210,00	17	0
Call on Linde AG – Zum Umtausch eingereichte Aktien – Oktober 2018/220,00	20	20
Call on Linde AG – Zum Umtausch eingereichte Aktien – September 2018/225,00	20	20
Call on LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE Mai 2019/350,00	12	12
Put on Bayerische Motoren Werke AG April 2019/71,00	45	45
Put on DAX Index November 2018/11.400,00	80	80
Put on DAX Index November 2018/11.700,00	190	190
Put on DAX Index November 2018/11.900,00	60	60
Put on DAX Index September 2018/12.000,00	0	130
Put on DAX Index September 2018/12.300,00	40	80
Put on DAX Index September 2018/12.600,00	60	60
Put on Linde AG – Zum Umtausch eingereichte Aktien – August 2018/200,00	20	20
Put on Linde AG – Zum Umtausch eingereichte Aktien – Juli 2018/185,00	20	0
Put on SAP SE November 2018/92,00	30	30
Put on Wacker Chemie AG Juli 2018/135,00	30	0
Put on Wirecard AG Februar 2019/158,00	23	23
JPY		
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) April 2019/21.500,00	20	20
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) April 2019/22.250,00	10	10
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Juni 2019/22.250,00	30	30
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Juni 2019/23.000,00	15	15
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) September 2018/22.875,00	20	20
USD		
Put on S&P 500 Index März 2019/2.550,00	8	8
TERMINKONTRAKTE		
AUD		
Australian Dollar Currency Future Juni 2019	13	13
Australian Dollar Currency Future März 2019	13	13
CHF		
Schweizer Franken Currency Future Dezember 2018	15	15
Schweizer Franken Currency Future Juni 2019	15	15
Schweizer Franken Currency Future März 2019	15	15
Swiss Market Index Future September 2018	18	0

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 (ungeprüft)

Derivate	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR		
Allianz SE Future März 2019	70	70
DAX Performance-Index Future Dezember 2018	160	160
DAX Performance-Index Future Dezember 2018	28	28
DAX Performance-Index Future Juni 2019	20	20
DAX Performance-Index Future Juni 2019	13	13
DAX Performance-Index Future März 2019	43	43
DAX Performance-Index Future März 2019	10	10
DAX Performance-Index Future September 2018	109	100
DAX Performance-Index Future September 2018	9	9
Dte. Börse AG Future März 2019	90	90
Dte. Telekom AG Future März 2019	600	600
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	140	140
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	50	50
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	115	115
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019	105	105
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018	85	85
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018	79	79
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	20	20
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	20	20
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019	10	10
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	10	10
SAP SE Future März 2019	120	120
GBP		
Britische Pound Currency Future März 2019	12	12
USD		
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2018	45	45
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2018	28	28
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2019	16	16
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018	40	20
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	85	85
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	10	10
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	20	20
E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	26	26
E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	19	19
NIKKEI 225 ST.AVERAGE USD Future Dezember 2018	15	15
US Dollar Currency Future Dezember 2018	217	217
US Dollar Currency Future Juni 2019	135	135
US Dollar Currency Future März 2019	105	105
US Dollar Currency Future September 2018	50	50

DEVISENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,6228
Britisches Pfund	GBP	1	0,8983
Chinesischer Renminbi Yuan	CNY	1	7,8185
Dänische Krone	DKK	1	7,4622
Hongkong Dollar	HKD	1	8,8857
Israelischer Schekel	ILS	1	4,0557
Japanischer Yen	JPY	1	122,5400
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4897
Norwegische Krone	NOK	1	9,6927
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2507
Schwedische Krone	SEK	1	10,5523
Schweizer Franken	CHF	1	1,1091
Singapur Dollar	SGD	1	1,5398
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,1013
US-Dollar	USD	1	1,1383

ANTEILKLASSEN

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Es bestand die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse
WP-Kenn-Nr.:	121329
ISIN-Code:	LU0174656271
Ausgabeaufschlag:	bis zu 6,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,37 % p. a. zzgl. 500 Euro p. M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	25.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2017	43,08	18.001	-2.677,46	2.393,33
30.06.2018	44,48	17.986	-36,37	2.473,15
22.11.2018	23,54	10.226	-18.517,51	2.302,31

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 22. November 2018

	EUR
Bankguthaben	23.941.651,34
Dividendenforderungen	2.651,93
	23.944.303,27
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-361.530,94
Sonstige Passiva[1]	-39.366,71
	-400.897,65
Netto-Teilfondsvermögen	**23.543.405,62**
Umlaufende Anteile	10.226,000
Anteilwert	2.302,31 EUR

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 22. November 2018

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.482.160,76
Ordentlicher Nettoaufwand	-28.798,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.831,28
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-18.517.508,04
Realisierte Gewinne	3.022.878,66
Realisierte Verluste	-2.682.033,28
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-3.141.439,80
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	405.314,15
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**23.543.405,62**

1 | Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Liquidationskosten und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.986,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-7.760,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes (22. November 2018)	**10.226,000**

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 22. November 2018

	EUR
Erträge	
Dividenden	83.839,44
Erträge aus Investmentanteilen	5.235,92
Zinsen auf Anleihen	65.906,05
Bankzinsen	-17.910,82
Ertragsausgleich	-53.813,11
Erträge insgesamt	**83.257,48**
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung	-97.746,48
Verwahrstellenvergütung	-15.401,31
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.589,58
Taxe d'abonnement	-6.721,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.446,97
Werbeausgaben	-243,43
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.850,00
Register- und Transferstellenvergütung	-23,50
Staatliche Gebühren	-125,00
Sonstige Aufwendungen [1]	-20.890,14
Aufwandsausgleich	50.981,83
Aufwendungen insgesamt	**-112.055,59**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-28.798,11**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**44.938,48**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**0,42**

1 | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Liquidationskosten und Lagerstellengebühren.
2 | Siehe Erläuterungen zu diesem Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 22. November 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
HKD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	16.500.000,00	1.841.208,98	7,82
HKD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	16.000.000,00	1.790.153,11	7,60
JPY/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	240.000.000,00	1.864.134,53	7,92
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	14.600.000,00	12.741.531,90	54,12
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungskäufe	1.800.000,00	1.575.438,56	6,69
EUR/HKD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	8.500.000,00	947.063,18	4,02
EUR/HKD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	24.000.000,00	2.684.298,92	11,40
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	240.000.000,00	1.864.134,53	7,92
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	16.400.000,00	14.316.970,46	60,81

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JULI 2018 BIS 22. NOVEMBER 2018 (UNGEPRÜFT)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Dänemark				
DK0060094928	Orsted AS	DKK	0	6.700
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	570	1.970
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1.320	1.320
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	2.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	8.042
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	10.000
DE000A1DAHH0	Brenntag AG	EUR	2.100	2.100
DE000A0CAYB2	Diebold Nixdorf AG	EUR	0	6.100
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	4.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	89.500	115.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	7.700	34.400
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	0	600
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	1.600	1.600
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	5.000	60.400
DE000A2E4L75	Linde AG – Zum Umtausch eingereichte Aktien –	EUR	0	6.800
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	0	2.300
DE0007037129	RWE AG	EUR	53.500	65.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	2.000	4.500
DE000TUAG000	TUI AG	EUR	0	53.200
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	0	30.100
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	EUR	0	3.100
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	4.200
Finnland				
FI0009007132	Fortum OYJ	EUR	17.000	17.000
Frankreich				
FR0004125920	Amundi S.A.	EUR	1.900	1.900
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	0	19.600
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	0	350
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	0	1.600
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	19.200
Hongkong				
BMG4069C1486	Great Eagle Holding Ltd. [1]	HKD	0	321.000
HK0160011786	Hon Kwok Land Investment Co. Ltd.	HKD	0	1.036.000
BMG5256W1029	Kingmaker Footwear Holding Ltd. [1]	HKD	0	510.000

1 | Hauptverwaltung in Hongkong, registriert auf den Bermudas.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 22. November 2018 (ungeprüft)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Irland				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	4.500	4.500
JE00B2QKY057	Shire Plc. [1]	GBP	15.500	17.500
Italien				
IT0001347308	Buzzi Unicem S.p.A.	EUR	0	10.000
Japan				
JP3166000004	Ebara Corporation	JPY	0	19.700
JP3924800000	Mori Seiki Co. Ltd.	JPY	0	81.700
JP3866800000	Panasonic Corporation	JPY	0	17.500
JP3402600005	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	0	10.900
JP3545240008	TechnoPro Holdings Inc.	JPY	0	7.200
Kanada				
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	3.200
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	52.500	152.500
Luxemburg				
LU1704650164	Befesa S.A.	EUR	0	22.900
Niederlande				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A- [2]	EUR	7.800	27.000
Norwegen				
NO0010096985	Equinor ASA	NOK	5.000	5.000
Schweden				
SE0005999778	Com Hem Holding AB (publ)	SEK	0	14.600
SE0000112724	Svenska Cellulosa AB -B-	SEK	0	29.441
SE0005190238	Tele2 AB	SEK	15.146	15.146
Schweiz				
CH0023405456	Dufry AG	CHF	1.200	1.200
JE00B4T3BW64	Glencore Plc. [3]	GBP	26.000	140.100
CH0267291224	Sunrise Communications Group AG	CHF	0	2.700
Südkorea				
KR7006400006	Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	1.900	1.900
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	4.100	7.200
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	1.100	3.600
US0138721065	Alcoa Corporation	USD	0	2.288
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	USD	510	510
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	200	200
US0311621009	Amgen Inc.	USD	1.400	1.400
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	16.600	16.600
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	800	800
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	500	500
US11135F1012	Broadcom Inc.	USD	2.000	2.000

1 | Hauptverwaltung in Irland, registriert auf Jersey.
2 | Hauptverwaltung in den Niederlanden, registriert im Vereinigten Königreich.
3 | Hauptverwaltung in der Schweiz, registriert auf Jersey.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 22. November 2018 (ungeprüft)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Vereinigte Staaten von Amerika				
US20451N1019	Compass Minerals Intl Inc.	USD	0	2.300
US2810201077	Edison International	USD	0	8.400
US2692464017	E*TRADE Financial Corporation	USD	0	5.500
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	6.000	6.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	1.200	2.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	23.100
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	2.100	2.100
US4878361082	Kellogg Co.	USD	3.800	3.800
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	6.900
US67072V1035	NxStage Medical Inc.	USD	17.000	17.000
US6907684038	Owens-Illinois Inc.	USD	8.700	8.700
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	7.200	12.000
Vereinigtes Königreich				
GB0000566504	BHP Group Plc.	GBP	6.400	6.400
GB0007980591	BP Plc.	GBP	0	38.600
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	0	7.500
IE00BZ12WP82	Linde Plc. [1]	EUR	2.618	2.618
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	GBP	5.500	22.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	7.800	27.000

ANLEIHEN

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR				
DE000A1RE1Q3	5,625 %	Allianz SE FRN v.12(2042)	0	200.000
XS1385051112	1,875 %	Barclays Plc. EMTN Reg.S. v.16(2021)	0	180.000
XS1647481206	2,150 %	Indonesien Reg.S. v.17(2024)	0	100.000
DE000A13R8M3	1,375 %	Metro AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	400.000
XS1115498260	5,000 %	Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	0	200.000
DE000A2AAPF1	2,750 %	thyssenkrupp AG Reg.S. v.16(2021)	0	360.000
XS1117300837	4,000 %	Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	200.000
USD				
US9128283W81	2,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	0	3.400.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR				
XS1490153886	3,250 %	IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.16(2023)	0	130.000
XS1821883102	3,625 %	Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	500.000	500.000
XS0954227210	5,125 %	TAG Immobilien AG v.13(2018)	0	670.000
XS1504103984	2,125 %	TUI AG Reg.S. v.16(2021)	0	100.000
XS1172297696	5,000 %	VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	0	400.000

1 | Hauptverwaltung im Vereinigten Königreich, registriert in Irland.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 22. November 2018 (ungeprüft)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
INVESTMENTFONDSANTEILE				
Hongkong				
HK2778034606	Champion Real Estate Investment Trust	HKD	0	382.000
ZERTIFIKATE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	12.500	21.000
OPTIONEN				
EUR				
Put on DAX Index September 2018/12.000,00			0	170
Put on DAX Index September 2018/12.100,00			0	115
Put on DAX Index September 2018/12.500,00			70	70
TERMINKONTRAKTE				
EUR				
DAX Performance-Index Future Dezember 2018			10	10
DAX Performance-Index Future Dezember 2018			9	9
DAX Performance-Index Future September 2018			5	5
DAX Performance-Index Future September 2018			4	4
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018			23	23
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018			23	23
GBP				
Britische Pound Currency Future Dezember 2018			16	16
Britische Pound Currency Future September 2018			16	16
USD				
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018			55	55
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018			14	14
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018			42	42
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2018			5	5
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018			21	21
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018			13	13

DEVISENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 22. November 2018 in Euro umgerechnet.

	Währung		
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9298
Japanischer Yen	JPY	1	128,7200
US-Dollar	USD	1	1,1403

ANTEILKLASSEN

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse
WP-Kenn-Nr.:	A0B524
ISIN-Code:	LU0194682679
Ausgabeaufschlag:	bis zu 6,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,16 % p. a.
Mindestfolgeanlage:	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

GEOGRAFISCHE UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG[1]

Geografische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	21,78 %
Deutschland	19,77 %
Luxemburg	12,73 %
Vereinigtes Königreich	10,65 %
Niederlande	9,39 %
Frankreich	6,48 %
Österreich	2,44 %
Dänemark	1,35 %
Portugal	1,27 %
Irland	1,10 %
China	1,01 %
Mexiko	1,01 %
Finnland	1,00 %
Spanien	0,96 %
Schweden	0,81 %
Hongkong	0,80 %
Australien	0,69 %
Cayman Inseln	0,55 %
Schweiz	0,41 %
Japan	0,39 %
Wertpapiervermögen	94,59 %
Optionen	0,03 %
Terminkontrakte	0,03 %
Bankguthaben	4,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,66 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Investmentfondsanteile	9,88 %
Hardware & Ausrüstung	8,99 %
Banken	7,31 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,94 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	6,66 %
Investitionsgüter	6,09 %
Immobilien	5,99 %
Versicherungen	5,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,49 %
Transportwesen	3,84 %
Energie	3,78 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,24 %
Automobile & Komponenten	2,70 %
Groß- und Einzelhandel	2,64 %
Telekommunikationsdienste	2,42 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,40 %
Sonstiges	2,14 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,76 %
Staatsanleihen	1,27 %
Medien	1,21 %
Software & Dienste	1,05 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,03 %
Media & Entertainment	1,01 %
Versorgungsbetriebe	0,46 %
Verbraucherdienste	0,44 %
Wertpapiervermögen	94,59 %
Optionen	0,03 %
Terminkontrakte	0,03 %
Bankguthaben	4,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,66 %
	100,00 %

1 | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2017	56,43	40.851	2.449,78	1.381,47
30.06.2018	47,16	34.152	-9.270,86	1.380,82
30.06.2019	47,01	34.424	369,75	1.365,64

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 42.659.163,24)	44.463.652,61
Optionen	18.699,26
Bankguthaben [1]	2.203.152,66
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	13.621,95
Zinsforderungen	339.430,06
Dividendenforderungen	407,71
	47.038.964,25
Sonstige Passiva [2]	-28.344,16
	-28.344,16
Netto-Teilfondsvermögen	**47.010.620,09**
Umlaufende Anteile	34.423,903
Anteilwert	1.365,64 EUR

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	47.157.756,52
Ordentlicher Nettoertrag	847.606,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.188,12
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	369.745,92
Realisierte Gewinne	1.688.042,17
Realisierte Verluste	-2.848.354,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	523.250,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	127.558,14
Ausschüttung	-853.797,58
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**47.010.620,09**

1 | Siehe Erläuterungen zum Abschluss.
2 | Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten, Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.151,903
Ausgegebene Anteile	272,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**34.423,903**

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Erträge	
Dividenden	258.424,38
Erträge aus Investmentanteilen	29.878,00
Zinsen auf Anleihen	822.958,91
Bankzinsen	8.632,41
Bestandsprovisionen	1.191,99
Sonstige Erträge	491,45
Ertragsausgleich	1.715,22
Erträge insgesamt	**1.123.292,36**
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung	-147.764,67
Verwahrstellenvergütung	-37.144,11
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-31.803,09
Taxe d'abonnement	-4.155,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.617,57
Werbeausgaben	-243,82
Register- und Transferstellenvergütung	-30,50
Staatliche Gebühren	-2.791,67
Sonstige Aufwendungen[1]	-31.607,11
Aufwandsausgleich	-527,10
Aufwendungen insgesamt	**-275.685,45**
Ordentlicher Nettoertrag	**847.606,91**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt[2]	**79.911,09**
Total Expense Ratio in Prozent[2]	**0,59**

1 | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.
2 | Siehe Erläuterungen zu diesem Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	3.500	210,2000	735.700,00	1,56
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	5.900	28,6050	168.769,50	0,36
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	63.900	60.300	23.600	15,1640	357.870,40	0,76
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	9.510	0	9.510	85,4600	812.724,60	1,73
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	85.800	65.100	20.700	15,6240	323.416,80	0,69
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	0	0	2.550	220,4000	562.020,00	1,20
DE0007164600	SAP SE	EUR	9.030	4.900	4.130	119,2000	492.296,00	1,05
							3.452.797,30	**7,35**
Finnland								
FI4000297767	Nordea Bank Abp	EUR	57.900	0	57.900	6,3570	368.070,30	0,78
							368.070,30	**0,78**
Frankreich								
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	17.800	0	17.800	34,0350	605.823,00	1,29
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	7.200	0	7.200	74,1000	533.520,00	1,13
FR0000120271	Total S.A.	EUR	9.400	0	9.400	48,9450	460.083,00	0,98
							1.599.426,00	**3,40**
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	41.000	0	41.000	71,1500	328.297,15	0,70
HK0160011786	Hon Kwok Land Investment Co. Ltd.	HKD	110.000	0	110.000	3,9400	48.775,00	0,10
							377.072,15	**0,80**
Niederlande								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	0	14.800	53,0800	785.584,00	1,67
							785.584,00	**1,67**
Spanien								
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	62.900	36.950	62.900	7,1990	452.817,10	0,96
							452.817,10	**0,96**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	USD	1.700	1.200	500	1.076,0100	472.639,02	1,01
US0258161092	American Express Co.	USD	4.900	0	4.900	123,9400	533.520,16	1,13
US0311621009	Amgen Inc.	USD	6.000	0	6.000	184,0200	969.972,77	2,06
US0378331005	Apple Inc.	USD	3.800	2.400	1.400	199,7400	245.661,07	0,52
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	30.220	30.219	1	32,9800	28,97	0,00
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	1.000	500	500	464,4800	204.023,54	0,43
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	8.600	0	8.600	72,1400	545.026,79	1,16
US2358511028	Danaher Corporation	USD	3.900	0	3.900	141,9800	486.446,46	1,03

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Vereinigte Staaten von Amerika								
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	3.500	0	3.500	163,2300	501.893,17	1,07
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	6.400	3.200	3.200	109,7800	308.614,60	0,66
US88579Y1010	3M Co.	USD	5.040	0	5.040	171,5000	759.342,88	1,62
							5.027.169,43	**10,69**
Vereinigtes Königreich								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	6.300	17.350	3.150	62,0700	217.656,13	0,46
							217.656,13	**0,46**
Börsengehandelte Wertpapiere							**12.280.592,41**	**26,11**
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	1.200.000	0	1.200.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	**0,00**
Nicht notierte Wertpapiere							**0,00**	**0,00**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**12.280.592,41**	**26,11**
ANLEIHEN								
Börsengehandelte Wertpapiere								
BRL								
XS1097534751	0,000 %	European Investment Bank EMTN v.14(2021)	4.600.000	0	4.600.000	88,9200	940.952,38	2,00
							940.952,38	**2,00**
CHF								
CH0316994646	3,750 %	Swiss Life AG Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	106,6000	192.227,93	0,41
							192.227,93	**0,41**
CNH								
XS1087848906	3,850 %	Bank of China Ltd. v.14(2019)	0	0	5.000.000	100,0290	639.350,86	1,36
							639.350,86	**1,36**
EUR								
DE000A1G0RU9	3,500 %	Allianz Finance II BV EMTN v.12(2022)	0	0	200.000	109,6060	219.212,00	0,47
XS1211292484	1,500 %	Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.15(2020)	0	0	540.000	101,0940	545.907,60	1,16
XS1324446092	1,500 %	AP Moeller-Maersk A/S EMTN v.15(2022)	0	0	400.000	104,3580	417.432,00	0,89
XS1532877757	2,125 %	ATF Netherlands BV v.16(2023)	0	0	600.000	106,3600	638.160,00	1,36
XS1695284114	4,250 %	BayWa AG Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	102,9010	514.505,00	1,09

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR								
XS1028954953	3,375 %	Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2021)	450.000	0	450.000	104,7500	471.375,00	1,00
DE000A1R0TU2	2,375 %	Bilfinger SE IS v.12(2019)	0	0	260.000	100,8800	262.288,00	0,56
XS1377679961	1,750 %	British Telecommunications Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	0	500.000	106,7280	533.640,00	1,14
XS1109741329	2,500 %	BSKYB Finance UK Plc. EMTN v.14(2026)	0	0	500.000	113,3210	566.605,00	1,21
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	467.000	0	467.000	99,0040	462.348,68	0,98
FR0013292828	1,750 %	Danone S.A. EMTN Reg.S. Fix-To-Float Perp.	0	0	100.000	101,6250	101.625,00	0,22
DE000A2GSCV5	3,250 %	DIC Asset AG v.17(2022)	0	0	860.000	103,0000	885.800,00	1,88
XS1271836600	5,125 %	Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	500.000	105,7500	528.750,00	1,12
DE000A2GSFF1	2,125 %	Evonik Industries Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	0	0	100.000	102,6250	102.625,00	0,22
XS1910851242	1,500 %	Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)	500.000	0	500.000	103,2010	516.005,00	1,10
XS1387174375	2,250 %	HeidelbergCement AG EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	0	150.000	107,0670	160.600,50	0,34
DE000A1TM5X8	3,875 %	HOCHTIEF AG v.13(2020)	0	0	200.000	102,8020	205.604,00	0,44
XS1132402709	1,375 %	Hutchison Whampoa International Ltd. Reg.S. v.14(2021)	0	0	250.000	103,0600	257.650,00	0,55
XS1843459865	0,500 %	International Flavors & Fragrances Inc. v.18(2021)	100.000	0	100.000	101,1540	101.154,00	0,22
XS0449361350	5,375 %	Lloyds Bank Plc. Pfe. EMTN v.09(2019)	0	0	240.000	100,8800	242.112,00	0,52
XS1346872580	1,625 %	Mondelez International Inc. v.16(2023)	0	0	370.000	105,4100	390.017,00	0,83
XS0813400305	2,750 %	National Australia Bank Ltd. EMTN v.12(2022)	0	0	300.000	108,7300	326.190,00	0,69
XS0834367863	2,625 %	OMV AG EMTN v.12(2022)	0	0	300.000	109,2530	327.759,00	0,70
XS1115490523	4,000 %	Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	0	0	350.000	107,7500	377.125,00	0,80
XS0829114999	2,625 %	Orsted AS EMTN v.12(2022)	0	0	200.000	108,5790	217.158,00	0,46
PTOTETOE0012	2,875 %	Portugal 144A v.16(2026)	0	0	500.000	119,2200	596.100,00	1,27
FR0013412707	1,750 %	RCI Banque S.A. v.19(2026)	320.000	0	320.000	103,0770	329.846,40	0,70
XS0933604943	2,625 %	Repsol International Finance BV v.13(2020)	0	0	500.000	102,4810	512.405,00	1,09
DE000A2LQKV2	1,500 %	Sixt Leasing SE EMTN v.18(2022)	0	0	500.000	100,8010	504.005,00	1,07
DE000A2BPDU2	1,125 %	Sixt SE v.16(2022)	0	0	550.000	101,5460	558.503,00	1,19
DE000A2DADR6	1,125 %	SIXT SE v.17(2021)	0	0	500.000	100,3440	501.720,00	1,07

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR								
XS0983704718	4,000 %	Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.13(2025)	0	0	500.000	104,4000	522.000,00	1,11
XS1432392170	2,125 %	Stora Enso Oyi EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	0	100.000	105,5530	105.553,00	0,22
AT0000A109Z8	3,000 %	Strabag SE v.13(2020)	0	0	270.000	102,4840	276.706,80	0,59
AT0000A1C741	1,625 %	Strabag SE v.15(2022)	0	0	30.000	103,4800	31.044,00	0,07
XS0222524372	2,791 %	Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	800.000	73,0000	584.000,00	1,24
XS1372839214	2,200 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	500.000	111,4260	557.130,00	1,19
AT0000A0ZHF1	6,000 %	Voestalpine AG EMTN FRN Perp.	0	0	500.000	101,4890	507.445,00	1,08
DE000A182VS4	0,875 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2022)	0	0	200.000	102,6290	205.258,00	0,44
XS1117300837	4,000 %	Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	200.000	107,0570	214.114,00	0,46
							15.377.477,98	**32,74**
GBP								
XS0914791412	5,500 %	Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	0	500.000	111,7830	622.191,92	1,32
							622.191,92	**1,32**
USD								
US013817AV33	5,400 %	Arconic Inc. v.11(2021)	0	0	500.000	103,6300	455.196,35	0,97
XS1266660635	5,375 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2022)	0	0	200.000	104,1250	182.948,26	0,39
US88032XAM65	3,575 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.19(2026)	530.000	0	530.000	102,0590	475.193,45	1,01
US92857WBC38	2,950 %	Vodafone Group Plc. v.13(2023)	0	0	860.000	101,0024	763.085,86	1,62
							1.876.423,92	**3,99**
Börsengehandelte Wertpapiere							**19.648.624,99**	**41,82**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1731858392	1,500 %	ADLER Real Estate AG v.17(2021)	0	0	300.000	100,9110	302.733,00	0,64
XS1405781425	1,500 %	American International Group Inc. v.16(2023)	0	0	400.000	104,2160	416.864,00	0,89
XS1599275630	0,359 %	Bank of China Ltd. [Luxembourg Branch] EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	0	400.000	100,0640	400.256,00	0,85
DE000A2NBZG9	3,500 %	DIC Asset AG v.18(2023)	500.000	0	500.000	104,1200	520.600,00	1,11
XS1645113322	5,125 %	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	0	0	370.000	105,2500	389.425,00	0,83

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR								
DE000A1ZSAF4	1,500 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.14(2021)	0	0	600.000	103,6600	621.960,00	1,32
XS1199356954	1,250 %	Kellogg Co. v.15(2025)	0	0	500.000	104,4360	522.180,00	1,11
XS1405782407	1,500 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2024)	0	0	600.000	103,4320	620.592,00	1,32
XS1204272709	2,750 %	Merlin Entertainments Plc. Reg.S. v.15(2022)	0	0	100.000	105,4320	105.432,00	0,22
XS0942100388	3,875 %	Nasdaq Inc. v.13(2021)	0	0	170.000	107,3950	182.571,50	0,39
XS1418630023	1,750 %	Nasdaq Inc. v.16(2023)	0	0	500.000	105,5840	527.920,00	1,12
XS1821883102	3,625 %	Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	400.000	108,9560	435.824,00	0,93
XS1057659838	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	0	500.000	95,2590	476.295,00	1,01
XS1091770161	3,625 %	Phoenix PIB Dutch Finance BV v.14(2021)	0	0	150.000	106,4620	159.693,00	0,34
XS1504103984	2,125 %	TUI AG Reg.S. v.16(2021)	0	0	100.000	102,7120	102.712,00	0,22
XS1971935223	2,125 %	Volvo Car AB EMTN v.19(2024)	370.000	0	370.000	102,4250	378.972,50	0,81
XS1172297696	5,000 %	VTG Finance S.A. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	100,1500	300.450,00	0,64
							6.464.480,00	**13,75**
USD								
US82671AAA16	4,700 %	Signet UK Finance PLC v.14(2024)	0	0	450.000	83,3750	329.603,36	0,70
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	1.200.000	103,8800	1.095.106,74	2,33
							1.424.710,10	**3,03**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**7.889.190,10**	**16,78**
Anleihen							**27.537.815,09**	**58,60**
INVESTMENTFONDSANTEILE [2]								
Luxemburg								
LU0350836341	DJE – Agrar & Ernährung XP (EUR)	EUR	0	0	4.800	193,4400	928.512,00	1,98
LU0374457033	DJE – Asia High Dividend XP (EUR)	EUR	0	0	3.000	248,4300	745.290,00	1,59
LU1681425523	DJE – Equity Market Neutral Europe	EUR	0	0	5.000	94,4400	472.200,00	1,00
LU0553171439	DJE – Zins & Dividende XP (EUR)	EUR	0	0	4.400	166,0600	730.664,00	1,55
LU0382967288	FVCM – U.S. Equity Fund I	USD	0	0	1.000	198,8600	174.699,11	0,37
LU0743996067	GAMAX Funds – Junior	EUR	0	0	40.000	21,0400	841.600,00	1,79

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Luxemburg								
LU1623840821	Vates – Inprimo Parade	EUR	0	0	5.800	112,5000	652.500,00	1,39
LU1939222870	VI Vola Long	EUR	1.000	0	1.000	99,7800	99.780,00	0,21
							4.645.245,11	**9,88**
Investmentfondsanteile							**4.645.245,11**	**9,88**
Wertpapiervermögen							**44.463.652,61**	**94,59**
OPTIONEN [2]								
Long-Positionen								
EUR								
Put on DAX Index September 2019/12.200,00			25	0	25		37.750,00	0,08
							37.750,00	**0,08**
Long-Positionen							**37.750,00**	**0,08**
Short-Positionen [3]								
EUR								
Put on DAX Index September 2019/11.400,00			0	25	-25		-12.725,00	-0,03
Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/3.200,00			0	50	-50		-13.750,00	-0,03
							-26.475,00	**-0,06**
HKD								
Call on Hang Seng Index Juni 2019/29.000,00			2	3	-1		2.103,02	0,00
Call on Hang Seng Index Juni 2019/30.600,00			0	4	-4		5.321,24	0,01
							7.424,26	**0,01**
Short-Positionen							**-19.050,74**	**-0,05**
Optionen							**18.699,26**	**0,03**
TERMINKONTRAKTE								
Long-Positionen								
CHF								
Schweizer Franken Currency Future September 2019			8	5	3		-4.936,43	-0,01
							-4.936,43	**-0,01**
USD								
US Dollar Currency Future September 2019			52	0	52		18.558,38	0,04
							18.558,38	**0,04**
Long-Positionen							**13.621,95**	**0,03**
Terminkontrakte							**13.621,95**	**0,03**
Bankguthaben – Kontokorrent [4]							**2.203.152,66**	**4,69**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**311.493,61**	**0,66**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**47.010.620,09**	**100,00**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Durch Optionen erzieltes delta-gewichtetes Nettoexposure pro Basiswert: -683.225,00 Euro (Put on DAX Index September 2019/12.200,00).
Durch Optionen erzieltes delta-gewichtetes Nettoexposure pro Basiswert: 253.131,13 Euro (Put on DAX Index September 2019/11.400,00).
Durch Optionen erzieltes delta-gewichtetes Nettoexposure pro Basiswert: 301.435,55 Euro (Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/3.200,00).
3 | Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 3.876.930,63.
4 | Siehe Erläuterungen zu diesem Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

TERMINKONTRAKTE

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV[1]
Long-Positionen			
CHF			
Schweizer Franken Currency Future September 2019	3	374.797,13	0,80
		374.797,13	**0,80**
USD			
US Dollar Currency Future September 2019	52	6.541.970,48	13,92
		6.541.970,48	**13,92**
Long-Positionen		**6.916.767,61**	**14,72**
Terminkontrakte		**6.916.767,61**	**14,72**

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JULI 2018 BIS 30. JUNI 2019 (UNGEPRÜFT)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	8.600
China				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR[1]	USD	3.800	3.800
KYG596691041	Meituan Dianping[1]	HKD	5.200	5.200
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	2.800	5.290
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	3.700	3.700
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	2.500
DE0005439004	Continental AG	EUR	3.090	3.090
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	52.200	52.200
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	9.900
DE000A0HN5C6	Dte. Wohnen SE	EUR	7.010	7.010
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	10.100	10.100
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	4.100
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	0	16.300
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	8.100	8.100
DE0007042301	Rhön-Klinikum Ag	EUR	0	5.734
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	0	7.100
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	6.150	6.150
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	EUR	12.000	13.900
Irland				
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings Plc.	EUR	47.500	47.500
Japan				
JP3734800000	Nidec Corporation	JPY	4.200	4.200
JP3358000002	Shimano Inc.	JPY	2.400	2.400
JP3399310006	Zozo Inc.	JPY	32.000	32.000
Luxemburg				
LU1704650164	Befesa S.A.	EUR	0	5.750
Schweiz				
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	7.660	7.660
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	3.900	3.900
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	5.900	9.100
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	1.950
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	64.000	64.000

1 | Hauptverwaltung in China, registriert auf den Cayman Inseln.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 (ungeprüft)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	5.100	5.100
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	535	535
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	540	540
US2786421030	eBay Inc.	USD	25.900	25.900
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	1.780	1.780
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	5.600	5.600
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	25.700	25.700
US4592001014	IBM Corporation	USD	6.800	6.800
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.600	10.600
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	5.300	5.300
US4878361082	Kellogg Co.	USD	7.900	7.900
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	25.500	25.500
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.100	5.100
US6541061031	NIKE Inc.	USD	4.300	4.300
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	11.200	11.200
Vereinigtes Königreich				
GB0000811801	Barratt Developments Plc.	GBP	84.000	84.000
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	0	13.000
GB00B83VD954	Man Strategic Holdings Plc.	GBP	169.400	169.400

ANLEIHEN

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR				
DE000A11QR65	3,000 %	Bayer AG Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2075)	0	115.000
XS1400342587	1,000 %	Distribuidora Internacional de Alimentacion S.A. EMTN Reg.S. v.16(2021)	0	500.000
XS1152338072	2,625 %	Merck KGaA Fix-to-float v.14(2074)	0	140.000
AT0000A0V7D8	4,250 %	Strabag SE v.12(2019)	0	70.000
DE000A1R08U3	4,000 %	thyssenkrupp AG EMTN v.13(2018)	0	500.000
XS1048428442	4,625 %	Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	0	500.000
USD				
USU31436AH86	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	130.000
USU31436AG04	4,250 %	Fresenius US Finance II Inc. Reg.S.14(2021)	0	24.000
XS1197832089	2,000 %	Roche Holdings Inc. v.15(2020)	0	926.000
US912810FS25	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.06(2026)	0	420.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR				
XS0997979249	4,000 %	Bharti Airtel International Reg.S. v.13(2018)	0	500.000
XS1555576641	6,750 %	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2022)	500.000	600.000
XS1490152565	2,750 %	IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.16(2021)	0	150.000
USD				
US71654QBJ04	3,500 %	Petróleos Mexicanos v.13(2018)	0	400.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 (ungeprüft)

Derivate	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
OPTIONEN		
CHF		
Call on Swiss Market Index Februar 2019/9.000,00	11	11
Call on Swiss Market Index März 2019/9.200,00	5	5
Put on Swiss Market Index Juni 2019/8.600,00	10	10
Put on Swiss Market Index Juni 2019/9.300,00	5	5
EUR		
Call on DAX Index Februar 2019/11.000,00	30	30
Call on DAX Index Februar 2019/11.200,00	55	55
Call on DAX Index Januar 2019/11.000,00	30	30
Call on DAX Index Mai 2019/12.300,00	15	15
Call on DAX Index März 2019/11.500,00	25	25
Call on DAX Index September 2018/12.400,00	30	30
Call on DAX Index September 2018/12.800,00	72	72
Call on DAX Index September 2019/12.000,00	40	40
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Februar 2019/3.100,00	50	50
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future August 2018/162,50	10	10
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Februar 2019/164,50	3	3
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019/164,00	4	4
Put on DAX Index Januar 2019/10.000,00	10	10
Put on DAX Index Januar 2019/10.500,00	5	5
Put on DAX Index September 2018/12.000,00	30	30
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Februar 2019/2.975,00	50	50
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Februar 2019/3.000,00	100	100
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future April 2019/161,00	2	2
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future April 2019/163,00	2	2
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2019/161,00	2	2
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2019/163,00	2	2
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future November 2018/160,00	23	23
HKD		
Call on Hang Seng Index Juni 2019/28.000,00	2	2
Call on Hang Seng Index März 2019/28.000,00	6	6
Call on Hang Seng Index März 2019/29.000,00	3	3
Call on Hang Seng Index März 2019/29.200,00	3	3
Put on Hang Seng Index Juni 2019/27.000,00	2	2
USD		
Call on S&P 500 Index September 2018/2.800,00	8	0

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 (ungeprüft)

Derivate	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
TERMINKONTRAKTE		
CHF		
Schweizer Franken Currency Future Dezember 2018	14	14
Schweizer Franken Currency Future Juni 2019	12	12
Schweizer Franken Currency Future März 2019	14	14
Schweizer Franken Currency Future September 2018	5	5
EUR		
DAX Performance-Index Future Dezember 2018	79	79
DAX Performance-Index Future Juni 2019	25	25
DAX Performance-Index Future März 2019	53	53
DAX Performance-Index Future September 2018	34	34
DAX Performance-Index Future September 2019	3	3
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	3	3
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	4	4
GBP		
Britische Pfund Currency Future Juni 2019	14	14
Britische Pound Currency Future Dezember 2018	14	14
Britische Pound Currency Future März 2019	14	14
Britische Pound Currency Future September 2018	0	14
USD		
US Dollar Currency Future Dezember 2018	47	47
US Dollar Currency Future Juni 2019	52	52
US Dollar Currency Future März 2019	52	52
US Dollar Currency Future September 2018	19	44

DEVISENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,6228
Brasilianischer Real	BRL	1	4,3470
Britisches Pfund	GBP	1	0,8983
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8227
Dänische Krone	DKK	1	7,4622
Hongkong Dollar	HKD	1	8,8857
Japanischer Yen	JPY	1	122,5400
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6965
Norwegische Krone	NOK	1	9,6927
Schwedische Krone	SEK	1	10,5523
Schweizer Franken	CHF	1	1,1091
Singapur Dollar	SGD	1	1,5398
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,1013
US-Dollar	USD	1	1,1383

ANTEILKLASSEN

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse I (EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A0RL91
ISIN-Code:	LU0423128866
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p. a.
Mindestfolgeanlage:	25.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

GEOGRAFISCHE UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG[1]

Geografische Länderaufteilung	
Deutschland	40,81 %
Frankreich	11,85 %
Niederlande	11,56 %
Luxemburg	6,46 %
Finnland	3,70 %
Cayman Inseln	2,83 %
Australien	2,78 %
Singapur	2,61 %
Norwegen	2,48 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,11 %
Österreich	1,89 %
Slowakei	1,30 %
Wertpapiervermögen	90,38 %
Bankguthaben	8,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,05 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Versicherungen	23,89 %
Staatsanleihen	21,62 %
Banken	20,27 %
Automobile & Komponenten	5,32 %
Versorgungsbetriebe	5,27 %
Software & Dienste	3,91 %
Investitionsgüter	2,83 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,61 %
Transportwesen	2,44 %
Immobilien	2,22 %
Wertpapiervermögen	90,38 %
Bankguthaben	8,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,05 %
	100,00 %

1 | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2017	12,21	1.186.004	-3.211,30	10,29
30.06.2018	11,59	1.155.455	-310,85	10,03
30.06.2019	11,72	1.171.391	156,48	10,00

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.439.924,45)	10.589.167,89
Bankguthaben[1]	1.003.793,70
Zinsforderungen	137.959,31
	11.730.920,90
Sonstige Passiva[2]	-12.430,07
	-12.430,07
Netto-Teilfondsvermögen	**11.718.490,83**
Umlaufende Anteile	1.171.390,714
Anteilwert	10,00 EUR

VERÄNDERUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.589.122,88
Ordentlicher Nettoertrag	160.956,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-652,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	355.259,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-198.782,27
Realisierte Gewinne	39.449,82
Realisierte Verluste	-56.160,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	107.630,35
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-46.741,79
Ausschüttung	-231.590,94
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**11.718.490,83**

1 | Siehe Erläuterungen zum Abschluss.
2 | Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.155.454,714
Ausgegebene Anteile	36.150,000
Zurückgenommene Anteile	-20.214,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**1.171.390,714**

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Erträge	
Zinsen auf Anleihen	257.627,57
Bankzinsen	-5.722,62
Ertragsausgleich	970,44
Erträge insgesamt	**252.875,39**
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung	-40.379,93
Verwahrstellenvergütung	-5.819,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.983,35
Taxe d'abonnement	-1.154,24
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.720,88
Werbeausgaben	-238,57
Register- und Transferstellenvergütung	-723,63
Staatliche Gebühren	-2.791,66
Sonstige Aufwendungen[1]	-13.789,43
Aufwandsausgleich	-317,81
Aufwendungen insgesamt	**-91.918,68**
Ordentlicher Nettoertrag	**160.956,71**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt[2]	**2.180,80**
Total Expense Ratio in Prozent[2]	**0,79**

1 | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.
2 | Siehe Erläuterungen zu diesem Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
ANLEIHEN							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0997342562	2,125 % ABN AMRO Bank NV EMTN v.13(2020)	0	0	300.000	103,3230	309.969,00	2,65
XS1757377400	1,625 % Alliander N.V. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	103,1250	309.375,00	2,64
DE000A1RE1Q3	5,625 % Allianz SE FRN v.12(2042)	0	0	500.000	116,8550	584.275,00	4,99
DE000A14J9N8	2,241 % Allianz SE Reg.S. Fix-To-Float v.15(2045)	0	0	300.000	106,6720	320.016,00	2,73
XS1135334800	1,000 % Apple Inc. v.14(2022)	0	0	140.000	104,0100	145.614,00	1,24
XS0108036160	6,000 % Bayer. Landesbank EMTN v. 00(2020)	0	0	370.000	103,6356	383.451,83	3,27
DE000A168015	0,625 % Berlin v.16(2026)	0	0	500.000	105,3200	526.600,00	4,49
XS1105276759	1,250 % BMW Finance N.V. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	0	210.000	103,8390	218.061,90	1,86
DE000A1PGZ58	1,750 % Bundesländer S.39 v.12(2022)	0	0	300.000	106,6360	319.908,00	2,73
DE0001030526	1,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020)	0	0	200.000	100,9430	231.468,36	1,98
DE0001102374	0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	470.000	106,3850	500.009,50	4,27
DE000CZ40MU7	0,625 % Commerzbank AG Pfe. v.18(2025)	0	0	100.000	104,5240	104.524,00	0,89
DE000A1R0TN7	1,750 % Daimler AG EMTN v.12(2020)	0	0	300.000	101,0930	303.279,00	2,59
XS0595092098	4,375 % DNB Bank ASA v.11(2021)	0	0	270.000	107,5060	290.266,20	2,48
XS0452868788	4,375 % Dte. Bahn Finance GmbH EMTN v.09(2021)	0	0	260.000	110,1910	286.496,60	2,44
FR0010800540	4,625 % Electricité de France S.A. EMTN v.09(2024)	0	0	250.000	123,2600	308.150,00	2,63
FI4000197959	0,500 % Finnland v.16(2026)	0	0	410.000	105,6240	433.058,40	3,70
FR0013131877	0,500 % Frankreich v.15(2026)	0	0	350.000	105,5750	369.512,50	3,15
XS0541620901	5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	0	0	500.000	106,8250	534.125,00	4,56
XS0790011398	3,625 % Hutchison Whampoa Europe Finance (12) Ltd. v.12(2022)	0	0	300.000	110,4010	331.203,00	2,83
XS0113734379	6,440 % Landesbank Baden-Württemberg v.00(2030)	0	200.000	180.000	148,2570	266.862,60	2,28
XS0608392550	6,000 % Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG Fix-to-Float v.11(2041)	0	0	300.000	111,1720	333.516,00	2,85
XS0813400305	2,750 % National Australia Bank Ltd. EMTN v.12(2022)	0	0	300.000	108,7300	326.190,00	2,78

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR								
DE000A13SL26	1,125 %	SAP SE Reg.S. v.14(2023)	0	0	300.000	104,4230	313.269,00	2,67
FR0012199123	3,875 %	SCOR SE FRN Perp.	0	0	400.000	112,8500	451.400,00	3,85
SK4120011636	0,000 %	Slowakei S.230 v.16(2023)	150.000	0	150.000	101,4400	152.160,00	1,30
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	100.000	0	100.000	122,8730	122.873,00	1,05
XS1373130902	0,500 %	Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2022)	0	0	300.000	101,8030	305.409,00	2,61
XS1107890763	1,000 %	Toyota Motor Credit Corp Reg.S. EMTN v.14(2021)	0	0	100.000	102,5000	102.500,00	0,87
XS0894202968	2,375 %	Unibail-Rodamco SE EMTN v.13(2021)	0	0	250.000	104,2420	260.605,00	2,22
AT0000A1D5E1	3,750 %	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	110,5700	221.140,00	1,89
							9.665.287,89	**82,49**
Börsengehandelte Wertpapiere							**9.665.287,89**	**82,49**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1599275630	0,359 %	Bank of China Ltd. [Luxembourg Branch] EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	0	100.000	100,0640	100.064,00	0,85
							100.064,00	**0,85**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**100.064,00**	**0,85**
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
DE0001065522	0,053 %	Norddte. Landesbank -GZ- S.398 FRN v.00(2020)	0	0	600.000	98,9240	593.544,00	5,07
							593.544,00	**5,07**
Nicht notierte Wertpapiere							**593.544,00**	**5,07**
Anleihen							**10.358.895,89**	**88,41**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
CREDIT LINKED NOTES								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1418788755	3,500 %	Argentum Netherlands B.V. for Zurich Insurance Co. Ltd. EMTN LPN Fix-to-Float v.16(2046)	0	0	200.000	115,1360	230.272,00	1,97
							230.272,00	**1,97**
Börsengehandelte Wertpapiere							**230.272,00**	**1,97**
Credit Linked Notes							**230.272,00**	**1,97**
Wertpapiervermögen							**10.589.167,89**	**90,38**
Bankguthaben – Kontokorrent [2]							**1.003.793,70**	**8,57**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**125.529,24**	**1,05**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**11.718.490,83**	**100,00**

1 | NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Siehe Erläuterungen zu diesem Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JULI 2018 BIS 30. JUNI 2019 (UNGEPRÜFT)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
ANLEIHEN			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1291332952	0,875 % Achmea Bank N.V. Reg.S. v.15(2018)	0	100.000
XS1046173958	1,750 % Bank of Ireland Pfe. v.14(2019)	0	200.000
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	200.000
OPTIONEN			
EUR			
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future August 2018/162,50		3	3
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Februar 2019/164,50		2	2
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2019/166,00		3	3
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019/164,00		3	3
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future April 2019/161,00		3	3
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future April 2019/163,00		3	3
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2019/161,00		3	3
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2019/163,00		3	3
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future November 2018/159,00		3	3
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future November 2018/160,00		8	8
TERMINKONTRAKTE			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018		4	4
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019		3	3
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019		4	4

DEVISENKURSE

Zum 30. Juni 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

KONSOLIDIERTER JAHRESABSCHLUSS DES DJE INVEST MIT DEN TEILFONDS

DJE INVEST – LUX SELECT, DJE INVEST – PRIMUS [1], DJE INVEST – KARITATIV UND DJE INVEST – DJE STIFTUNGSFONDS RENTEN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 90.758.938,75)	91.891.363,70
Optionen	57.899,26
Bankguthaben [2]	5.359.291,02
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	34.524,88
Zinsforderungen	589.361,65
Dividendenforderungen	25.644,74
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	311.724,05
	98.269.809,30
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-686.989,17
Sonstige Passiva [3]	-87.817,71
	-774.806,88
Netto-Fondsvermögen	**97.495.002,42**

VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	142.808.768,61
Ordentlicher Nettoertrag	1.367.526,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	990,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	725.004,92
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-18.716.425,51
Realisierte Gewinne	8.332.504,75
Realisierte Verluste	-12.105.302,67
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.677.855,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.388.584,28
Ausschüttung	-1.085.388,52
Liquidationsausschüttung DJE INVEST – Primus [1]	-23.543.405,62
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**97.495.002,42**

1 | Der Teilfonds DJE INVEST – Primus wurde zum 22. November 2018 liquidiert.
2 | Siehe Erläuterungen zum Abschluss.
3 | Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

KONSOLIDIERTER JAHRESABSCHLUSS DES DJE INVEST MIT DEN TEILFONDS

DJE INVEST – LUX SELECT, DJE INVEST – PRIMUS [1], DJE INVEST – KARITATIV UND DJE INVEST – DJE STIFTUNGSFONDS RENTEN

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Erträge	
Dividenden	853.991,47
Erträge aus Investmentanteilen	35.113,92
Zinsen auf Anleihen	1.427.291,20
Bankzinsen	-12.937,16
Bestandsprovisionen	1.191,99
Sonstige Erträge	491,45
Ertragsausgleich	-51.128,17
Erträge insgesamt	**2.254.014,70**
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung	-560.676,60
Verwahrstellenvergütung	-94.875,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-71.277,32
Taxe d'abonnement	-31.011,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-69.058,00
Werbeausgaben	-968,53
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.850,00
Register- und Transferstellenvergütung	-777,63
Staatliche Gebühren	-8.500,00
Sonstige Aufwendungen [2]	-96.629,98
Aufwandsausgleich	50.137,30
Aufwendungen insgesamt	**-886.488,01**
Ordentlicher Nettoertrag	**1.367.526,69**

1 | Der Teilfonds DJE INVEST – Primus wurde zum 22. November 2018 liquidiert.
2 | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. JUNI 2019

1. ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „DJE INVEST“ wird von der DJE Investment S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 27. Dezember 2002 in Kraft und wurde am 20. Januar 2003 im *„Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform *„Recueil Electronique des Sociétés et Associations“* („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2018 geändert im RESA veröffentlicht.

Das beschriebene Sondervermögen ist ein Luxemburger Investmentfonds (*fonds commun de placement*), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft DJE Investment S.A. wurde am 19. Dezember 2002 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 24. Januar 2003 im Mémorial veröffentlicht. Zum 22. November 2004 wurde die Satzung auf das Gesetz vom 20. Dezember 2002 umgestellt. Eine letzte Satzungsänderung erfolgte am 8. Mai 2014 und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 30. Mai 2014 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 90412 eingetragen.

Der DJE INVEST besteht aus den Teilfonds DJE INVEST – Lux Select, DJE INVEST – Primus (bis zum 22. November 2018), DJE INVEST – Karitativ und DJE INVEST – DJE Stiftungsfonds Renten.

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Absatz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den Buchstaben a) und d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z. B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt hat.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

7. Bei der Veräußerung von Zielfonds werden die während der Haltedauer auf Ebene der Zielfonds kumulierten thesaurierten Dividenden- und Zinserträge (ermittelt entsprechend den Vorschriften des InvStG a. F.) im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen.

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin	Traded Option Margin
DJE INVEST – Karitativ				
DZ PRIVATBANK S.A.	HKD	278.502,00	0,00	-65.050,00
DZ PRIVATBANK S.A.	USD	104.000,00	-15.600,00	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	CHF	6.000,00	5.737,50	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	2.759,30	0,00	0,00
DJE INVEST – Lux Select				
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	254.205,40	48.425,00	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	USD	222.000,00	36.075,00	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	CHF	14.000,00	13.037,50	0,00

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/– einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3. BESTEUERUNG

BESTEUERUNG DES INVESTMENTFONDS

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *„taxe d'abonnement"* in Höhe von derzeit 0,05 % p. a. (0,01 % p. a. für Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden), die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger

Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *„taxe d'abonnement"* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

BESTEUERUNG DER ERTRÄGE AUS ANTEILEN AN DEM INVESTMENTFONDS BEIM ANLEGER

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

4. VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Gemäß Verkaufsprospekt kann die Verwaltungsgesellschaft die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren.

AUSSCHÜTTUNGEN

Im September 2018 wurden für die Teilfonds nachstehende Beträge je Anteil ausgeschüttet:

Teilfonds-Name	Klasse	Währung	Betrag	Ex-Tag	Zahltag
DJE INVEST – Karitativ		EUR	25,00	17.09.2018	19.09.2018
DJE INVEST – DJE Stiftungsfonds Renten	I (EUR)	EUR	0,20	17.09.2018	19.09.2019

5. INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie zur Fondsmanagementvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6. KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten der Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7. TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der *„taxe d'abonnement"* alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

8. TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

9. ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10. RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methode(n):

Teilfonds-Name	Angewendetes Risikomanagementverfahren
DJE INVEST – Primus (bis zum 22.11.2018), DJE INVEST – Karitativ	Relativer VaR-Ansatz
DJE INVEST – Lux Select, DJE INVEST – DJE Stiftungsfonds Renten	Commitment Approach

VAR-ANSATZ

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

RELATIVER VAR-ANSATZ

Beim relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Teilfonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen, wobei für den einzelnen Teilfonds ein individuelles Risikolimit festgelegt wird, welches das regulatorische Höchstlimit unterschreiten kann. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Teilfonds.

Für Teilfonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, ermittelt die Verwaltungsgesellschaft zusätzlich die Summe der Nominalwerte bzw. Äquivalenzwerte aller relevanten Derivate und schätzt diesbezüglich einen Grad des erwarteten Durchschnittswerts (Hebelwirkung). Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit von der jeweiligen Marktlage vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Teilfonds ergeben. Darüber hinaus ist der im Verkaufsprospekt veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

RELATIVER VAR-ANSATZ FÜR DJE INVEST – PRIMUS

Im Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 22. November 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 35% MSCI World, 40% EURO STOXX 50 und 25% IBOXX EURO CORP 3-5Y BBB Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 180% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 23,22%, einen Höchststand von 81,01% sowie einen Durchschnitt von 60,95% auf. Dabei wurde der VaR bzgl. der linearen Risiken mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz sowie für die nicht-linearen Risiken mit einem (nicht-parametrischen) Monte-Carlo-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Halteperiode von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 250 Tagen.

Die Summe der Äquivalenzwerte aller relevanten Derivate (Hebelwirkung) wies im Berichtszeitraum (1. Juli 2018 bis 22. November 2018) die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung	-20,94 %
Größte Hebelwirkung	39,45 %
Durchschnittliche Hebelwirkung	2,53 %

Die Summe der Nominalwerte aller relevanten Derivate (Hebelwirkung) wies im Berichtszeitraum (1. Juli 2018 bis 22. November 2018) die folgenden Werte auf:

Durchschnittliche Hebelwirkung	57,58 %

ÄNDERUNGEN IM BERICHTSZEITRAUM
Keine

RELATIVER VAR-ANSATZ FÜR DJE INVEST – KARITATIV

Im Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 40 % JP Morgan EMU Government Bond Index TR, 20 % IBOXX EURO CORPORATES BBB 3-5-CI-EUR, 30 % MSSCI World und 10 % G-REX SUB INDX. CURN.1Y (TR). Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 50,78 %, einen Höchststand von 93,30 % sowie einen Durchschnitt von 68,02 % auf. Dabei wurde der VaR bzgl. der linearen Risiken mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz sowie für die nicht-linearen Risiken mit einem (nicht-parametrischen) Monte-Carlo-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Halteperiode von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 250 Tagen.

Die Summe der Äquivalenzwerte aller relevanten Derivate (Hebelwirkung) wies im Berichtszeitraum (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung	-2,60 %
Größte Hebelwirkung	21,79 %
Durchschnittliche Hebelwirkung	13,59 %

Die Summe der Nominalwerte aller relevanten Derivate (Hebelwirkung) wies im Berichtszeitraum (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) die folgenden Werte auf:

Durchschnittliche Hebelwirkung	25,02 %

ÄNDERUNGEN IM BERICHTSZEITRAUM
Keine

COMMITMENT APPROACH

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

Für die Teilfonds DJE INVEST – Lux Select und DJE INVEST – DJE Stiftungsfonds Renten wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 der Commitment Approach verwendet.

11. EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

LIQUIDATION DES TEILFONDS „DJE INVEST – PRIMUS“

Die Verwaltungsgesellschaft hat in Übereinstimmung mit den Artikeln 9 und 10, in Verbindung mit Artikel 16 Nr. 3 des Verwaltungsreglements des DJE INVEST beschlossen, den Teilfonds DJE INVEST – Primus zu liquidieren und aufzulösen, weshalb der Teilfonds zum 14. November 2018 in Liquidation gesetzt wurde. Die Liquidation und Auflösung des Teilfonds geschah vor dem Hintergrund, dass eine Fortführung des Teilfonds auf lange Sicht aus Wirtschaftlichkeitsgründen nicht länger sinnvoll erschien. Die endgültige Liquidation und Auflösung erfolgte durch die Auszahlung des Liquidationserlöses an die Anleger am 22. November 2018.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

12. EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13. AUSGESTALTUNG DES VERGÜTUNGSSYSTEMS (UNGEPRÜFT)

Die Vergütungspolitik der DJE Investment S.A. gilt für alle Mitarbeiter sowie für die Geschäftsführung der DJE Investment S.A. Der Verwaltungsrat der DJE Investment S.A. erhält keine Vergütung.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik der DJE Investment S.A. wird durch den Verwaltungsrat der DJE Investment S.A. festgelegt.

Die Vergütung der Mitarbeiter/Mitarbeiterinnen/Geschäftsführer besteht aus einem fixen Grundgehalt (12 Monatsgehälter) und einer variablen Vergütung. Kriterien für die Bestimmung der Höhe des fixen Grundgehalts sind u. a. die relevante Berufserfahrung und die Qualifikation, die Bedeutung der zu erfüllenden Rolle im Unternehmen sowie das allgemeine Gehaltsniveau der Gesellschaft und der Mitbewerber. Die Höhe der variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg und der individuellen Leistung des Mitarbeiters/der Mitarbeiterin/der Geschäftsführung ab. Bemessungsgrundlage für die variable Vergütung ist ein vertraglich fixierter Prozentsatz des fixen Grundgehalts, der insbesondere die Verantwortung und Bedeutung des Mitarbeiters/der Mitarbeiterin/der Geschäftsführung in der unternehmerischen Tätigkeit der Gesellschaft widerspiegelt (Referenzbonus). Die individuelle Leistung des Mitarbeiters/der Mitarbeiterin/der Geschäftsführung wird auf der Basis der im Jahresgespräch festgelegten Zielvereinbarungen und Beurteilungen durch die jeweiligen Vorgesetzten festgelegt. Die endgültige Festlegung der Höhe der variablen Vergütung erfolgt bei Mitarbeitern durch die Geschäftsführung und bei der Geschäftsführung durch die Verwaltungsräte. Garantierte variable Vergütungen werden nicht gewährt.

Die variablen Vergütungen werden einmal jährlich ausbezahlt.

Die Grundlagen der Vergütungspolitik, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.dje.de unter „Datenschutz und Rechtliches“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern die Vergütungspolitik kostenlos zur Verfügung gestellt.

Die nachfolgende Angabe der Gesamtvergütung der Geschäftsführer und Mitarbeiter der DJE Investment S.A. erfolgt im proportionalen Verhältnis des insgesamt zum 31. Dezember 2018 in OGAW verwalteten Fondsvermögens zum gesamten verwalteten Vermögen aller Fonds.

		Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2012/2013	
		Geschäftsführung	Mitarbeiter/innen
Gesamtvergütung in EUR	1.420.537,14	762.186,51	658.350,63
davon			
fixe Vergütung in EUR	1.065.680,49	549.272,52	516.407,97
variable Vergütung in EUR	354.856,65	212.913,99	141.942,66
Anzahl der Begünstigten in Vollzeitäquivalenten für das gesamte Fondsvolumen (OGAW + AIF)	8,7	2,5	6,2

14. TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die DJE Investment S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresabschluss keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

BERICHT DES *RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

An die Anteilinhaber des
DJE INVEST
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresabschluss des DJE INVEST (der „Fonds") und eines jeden seiner Teilfonds – bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019, der Aufwands-und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DJE INVEST und eines jeden seiner Teilfonds zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des *Réviseur d'Entreprises Agréé* für die Jahresabschlussprüfung" weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen *International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants* (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

SONSTIGE INFORMATIONEN

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé* zu diesem Jahresabschluss.

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

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

VERANTWORTUNG DES VERWALTUNGSRATES DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DES FONDS FÜR DEN JAHRESABSCHLUSS

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig – Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds

zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

VERANTWORTUNG DES *RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ* FÜR DIE JAHRESABSCHLUSSPRÜFUNG

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

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

Darüber hinaus:

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

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *Réviseur d'Entreprises Agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen wir, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Jan van Delden, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

Luxemburg, den 25. Oktober 2019
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg

STANDORTE

MÜNCHEN

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
82049 Pullach
Deutschland

T +49 89 790453-0
F +49 89 790453-185
E info@dje.de

FRANKFURT AM MAIN

DJE Kapital AG
Metzlerstraße 39
60594 Frankfurt am Main
Deutschland

T +49 69 66059369-0
F +49 69 66059369-815
E frankfurt@dje.de

KÖLN

DJE Kapital AG
Spichernstraße 44
50672 Köln
Deutschland

T +49 221 9140927-0
F +49 221 9140927-825
E koeln@dje.de

ZÜRICH

DJE Finanz AG
Talstrasse 37 (Paradeplatz)
8001 Zürich
Schweiz

T +41 43 34462-80
F +41 43 34462-89
E info@djefinanz.ch

LUXEMBURG

DJE Investment S.A.
4, rue Thomas Edison
1445 Luxemburg
Luxemburg

T +352 26 9252-20
F +352 26 9252-52
E info@dje.lu