

Pro Fonds (Lux)

Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts mit variablem Kapital

R.C.S. Luxembourg B 45.890

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

Pro Fonds (Lux)

Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	2
Pro Fonds (Lux) zusammengefasster Jahresbericht	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	4
Aufwands- und Ertragsrechnung	5
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond	
Bericht zum Geschäftsverlauf	6
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	9
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	10
Aufwands- und Ertragsrechnung	11
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	14
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	20
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	
Bericht zum Geschäftsverlauf	24
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	25
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	26
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	27
Aufwands- und Ertragsrechnung	28
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	30
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	34
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)	37
Prüfungsvermerk	42

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

Aktienzeichnungen 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.

Pro Fonds (Lux)

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft:

Pro Fonds (Lux)
Société d'Investissement à capital variable
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat:

Vorsitzender des Verwaltungsrates
Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A., Strassen, Luxemburg

stellvertretender Vorsitzender
Prof. Dr. Urban Bacher
FIDUKA-Depotverwaltung GmbH, München

Mitglieder
Ole Klose
Bankhaus Lampe KG, Düsseldorf

Marco Herrmann
FIDUKA-Depotverwaltung GmbH, München

Verwaltungsgesellschaft:

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):

Vorstandsvorsitzender
Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder
Marco Kops
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Aufsichtsratsvorsitzender
Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder
Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Verwahrstelle, Zentralverwaltung sowie Register- und Transferstelle:

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

Fondsmanager:

FIDUKA-Depotverwaltung GmbH
Kaufingerstraße 12
D-80331 München

Anlageberater für die Teilfonds:

Investas AG
Marktgasse 37
CH-3011 Bern

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B. P. 1443
L-1014 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

FIDUKA-Depotverwaltung GmbH
Kaufingerstraße 12
D-80331 München

Vertriebsstelle und Vertreter:

Schweiz

PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95
CH-8001 Zürich

Pro Fonds (Lux)

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zahl- und Informationsstelle:

Schweiz

InCore Bank AG
Wiesenstraße 17
CH-8952 Schlieren

Zusätzliche Angaben für die Republik Österreich

*Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1
InvFG 2011*
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

*Stelle, bei der die Aktionäre die vorgeschriebenen Informationen
Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können*
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Deutsche Wertpapierkennnummer:

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'B'	973026
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'C'	A1WZXL
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'I'	A1C5XL
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'A'	973024
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'B'	973025
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'C'	A1WZXJ
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'D'	A1WZXK
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'E'	A1JDH7
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'I'	A1C5XK

Schweizer Valorennummer:

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'B'	170613
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'C'	21566818
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'I'	11645249
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'A'	170611
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'B'	170606
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'C'	21566808
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'D'	21566809
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'E'	13496427
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'I'	11645246

Pro Fonds (Lux)

Zusammengefasster Jahresbericht der Pro Fonds (Lux) mit den Teilfonds Pro Fonds (Lux) Inter-Bond und Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	139.131.513,97
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 121.787.737,51)	
Bankguthaben ¹⁾	4.971.792,68
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	173.676,49
Zinsforderungen	741.198,33
Dividendenforderungen	161.959,83
Forderungen aus Absatz von Aktien	20.128,00
	145.200.269,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-312.021,49
Sonstige Passiva ²⁾	-242.307,40
	-554.328,89
Netto-Fondsvermögen	144.645.940,41

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes ³⁾	132.453.683,84
Ordentlicher Nettoertrag	1.750.926,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	28.778,88
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	15.110.217,41
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-19.239.693,58
Realisierte Gewinne	7.084.787,70
Realisierte Verluste	-5.440.997,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	10.469.552,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.890.615,43
Ausschüttung	-461.930,08
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	144.645.940,41

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Verwaltungsratsvergütung.

³⁾ Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 hat sich die Währung des Umbrellas von CHF auf EUR geändert.

Pro Fonds (Lux)

Zusammengefasster Jahresbericht der Pro Fonds (Lux) mit den Teilfonds Pro Fonds (Lux) Inter-Bond und Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

EUR

Erträge

Dividenden	1.887.847,29
Erträge aus Investmentanteilen	27.098,26
Zinsen auf Anleihen	2.053.328,98
Bankzinsen	6.998,79
Sonstige Erträge	12.516,82
Ertragsausgleich	-119.197,45
Erträge insgesamt	3.868.592,69

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-10.878,03
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-1.789.938,14
Verwahrstellenvergütung	-106.684,19
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-64.554,17
Taxe d'abonnement	-71.414,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-39.866,47
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.457,12
Register- und Transferstellenvergütung	-8.400,97
Staatliche Gebühren	-14.090,43
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-98.801,57
Aufwandsausgleich	90.418,57
Aufwendungen insgesamt	-2.117.666,67
Ordentlicher Nettoertrag	1.750.926,02

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Verwaltungsratsvergütung.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Bericht zum Geschäftsverlauf zum 31. Dezember 2019

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

Rückblick und Anlagepolitik

Das abgelaufene Jahr 2019 war sowohl für Aktien- als auch für Anleiheinvestoren sehr erfreulich mit überdurchschnittlich guten Ergebnissen in beiden Anlageklassen. Ungeachtet dessen waren die Marktteilnehmer über den Jahresverlauf hinweg kontinuierlich einer Vielzahl von Unsicherheiten ausgesetzt. Über den Kapitalmärkten schwebte das ganze Jahr über vor allem das Damoklesschwert eines sich möglicherweise immer weiter verschärfenden Handelskonfliktes zwischen den Großmächten USA und China. In Kombination mit der Unsicherheit in Europa, ob Großbritannien nun die Eurozone verlässt oder nicht (Brexit), wurden die Nerven der Marktteilnehmer regelmäßig auf die Probe gestellt. In diesem Umfeld verschlechterten sich die konjunkturellen Frühindikatoren sukzessive, was bei den Marktteilnehmern Sorgen um ein Abgleiten der Weltwirtschaft in eine Rezession schürte. Vor diesem Hintergrund ist die Rendite der zehnjährigen deutschen Bundesanleihe von ihrem Hoch im Januar (0,30%) auf ihr historisches Tief von -0,74% Anfang September gefallen. Auch die Renditen langlaufender US-Staatsanleihen fiel im gleichen Zeitraum von 2,78% auf 1,42%. Dank des stark sinkenden Zinsniveaus konnten Anleger mit Anleihen erfreuliche Ergebnisse erwirtschaften. Während europäische Unternehmensanleihen auf Basis des IBOXX Euro Corporate Overall Bond Index eine Performance von 6,1% erwirtschafteten, lieferten globale Anleihen (FTSE World Government Bond Index) sogar 7,1% Rendite.

Der wesentliche Grund für diesen markanten Zinsrückgang war der zu Jahresbeginn 2019 vollzogene Kursschwenk in der Geldpolitik der großen Notenbanken. Während die allermeisten Investoren gegen Ende 2018 mehrheitlich noch von Zinsanhebungen vor allem in den USA ausgingen, hat sich das Bild angesichts der sich verschlechternden konjunkturellen Lage im ersten Quartal 2019 geändert. Neben der US Notenbank Fed (Fed), die im Jahresverlauf 2019 den US-Leitzins drei Mal gesenkt hat, reaktivierte auch die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm im November 2019, um die Zinsen anhaltend tief zu halten und somit der lahmen Euro-Land-Konjunktur auf die Sprünge zu helfen. Diese geldpolitischen Lockerungen mit einem Abgleiten der Staatsanleihen-Renditen in negatives Territorium führte zu einer zunehmenden Risikoneigung auf Investoreseite, wovon vor allem das Segment der Hochzinsanleihen und risikofreudigen Investoren hohe Wertzuwächse bescherte.

Im Hinblick auf die Allokation des Pro Fonds (Lux) Inter-Bond hat der anhaltende Fokus auf Unternehmensanleihen sowie die Beimischung von nachrangig besicherten Anleihen zu einer sehr soliden Performance in 2019 geführt. Die Anleihen-Allokation im Fonds hat sich im Jahresverlauf nicht wesentlich verändert. Das Fondsvermögen ist weiterhin breit gestreut in Unternehmensanleihen mit einem Rating im Investment Grade Bereich. Ergänzt wird diese Allokation um einige Unternehmensanleihen, die kein erstklassiges Investment Grade Rating mehr aufweisen, jedoch unseren Analysen und Einschätzungen zufolge dennoch als ausreichend solide einzustufen sind. Markanter Renditetreiber für die Fonds-Performance im abgelaufenen Jahr war das Segment der Nachranganleihen. Hier konnten mit der Beimischung attraktiver Nachranganleihen vor allem aus dem Versicherungsbereich (bspw. AXA, Zürich Versicherung, Münchner Rück, Aegon, Allianz oder Swiss RE) teilweise zweistellige Kursgewinne erwirtschaftet werden. Während die Mehrzahl der neu hinzugefügten Titel in Euro denominiert war, wurden auch die in anderen Währungsräumen höheren Spreads opportunistisch für Engagements - etwa im US-Dollar - ausgenutzt. Während der Anteil des US-Dollar im Fonds im Jahresverlauf nicht verändert wurde, wurden innerhalb des US-Dollar-Anteils Umschichtungen vorgenommen und die Duration des gesamten US-Dollar-Portfolios verlängert. Ein weiterer Performancetreiber über das gesamte abgelaufene Jahr hinweg waren Zeichnungsgewinne, die mit diversen Neuemissionen im Primärmarkt erzielt werden konnten.

In diesem insgesamt sehr positiven Kapitalmarktumfeld erzielte die „E“-Tranche des Pro Fonds (Lux) Inter-Bond im Gesamtjahr 2019 eine erfreuliche Wertentwicklung von 4,99% (in Euro). Dagegen wies die „B“-Tranche des Fonds aufgrund der Aufwertung des Schweizer Frankens zum Euro nur ein Plus von 1,35% (in CHF). Deutlich besser haben hingegen die beiden in Schweizer Franken währungsgesicherten Tranchen des Fonds (Tranchen „A“ und „D“) abgeschnitten - die „A“ Tranche erzielte ein Plus von 4,56% (in CHF) und die „D“-Tranche mit 4,87% (in CHF).

Ausblick

Mitte Dezember verkündeten die USA und China die Einigung über eine vorläufige Übereinkunft im schwebenden Handelskonflikt. Kurz zuvor hatten die britischen Konservativen die Unterhauswahl deutlich gewonnen, was in Europa Klarheit über den Vollzug des EU-Austritts Großbritanniens bringt. Gleichzeitig weisen konjunkturelle Frühindikatoren auf ein Ende des wirtschaftlichen Abschwungs hin. In der Summe würde dies für leicht steigende Renditen an den Anleihemärkten führen. Allerdings hat zuletzt die weltweite Ausbreitung des Coronavirus zu einer erhöhten Unsicherheit unter den Finanzmarktteilnehmern geführt. Es besteht die Sorge, dass es zu einer weltweiten Schuldenkrise kommen könnte. Aufgrund der massiven Eingriffe der Notenbanken mittels Zinssenkungen und Anleihenkäufe konnten die Finanzmärkte zunächst teilweise wieder stabilisiert werden. Während sich das Geschehen bei Investment Grade-Papieren wieder beruhigt hat, bleibt jedoch die Lage bei bonitätsschwachen Emittenten angespannt. Da wir auf Sicht von sechs bis zwölf Monaten wieder mit freundlicheren Märkten rechnen, bieten sich in diesem Umfeld selektiv attraktive Renditechancen für den Pro Fonds (Lux) Inter-Bond.

Luxemburg, im April 2020

Der Verwaltungsrat der Pro Fonds (Lux) SICAV

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Im Berichtszeitraum bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse I	Aktienklasse E	Aktienklasse C	Aktienklasse D
WP-Kenn-Nr.:	973024	973025	A1C5XK	A1JDH7	A1WZXJ	A1WZXK
ISIN-Code:	LU0048423916	LU0048424138	LU0532665683	LU0654980571	LU0941032400	LU0941032582
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 7,00 %	bis zu 2,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,07 % p.a. zzgl. 600 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,07 % p.a. zzgl. 600 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,07 % p.a. zzgl. 600 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,07 % p.a. zzgl. 600 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,07 % p.a. zzgl. 600 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,07 % p.a. zzgl. 600 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	100,00 CHF	100,00 CHF	100.000,00 CHF	100,00 EUR	50.000,00 EUR	50.000,00 CHF
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	25,28 %
Niederlande	14,37 %
Frankreich	10,08 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,71 %
Luxemburg	9,48 %
Irland	6,06 %
Vereinigtes Königreich	5,61 %
Österreich	2,99 %
Spanien	1,67 %
Norwegen	1,58 %
Italien	1,51 %
Dänemark	1,33 %
Supranationale Institutionen	1,04 %
Finnland	0,94 %
Jungferinseln (GB)	0,93 %
Kanada	0,91 %
Tschechische Republik	0,90 %
Israel	0,84 %
Wertpapiervermögen	95,23 %
Bankguthaben ²⁾	3,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,85 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Automobile & Komponenten	11,27 %
Versicherungen	10,44 %
Immobilien	8,59 %
Hardware & Ausrüstung	7,27 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,25 %
Banken	6,96 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,13 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,81 %
Investmentfondsanteile	4,27 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,20 %
Energie	3,24 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,22 %
Versorgungsbetriebe	3,13 %
Software & Dienste	3,02 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,98 %
Transportwesen	2,48 %
Staatsanleihen	2,31 %
Investitionsgüter	1,17 %
Sonstiges	1,04 %
Verbraucherdienste	0,96 %
Groß- und Einzelhandel	0,93 %
Media & Entertainment	0,56 %
Wertpapiervermögen	95,23 %
Bankguthaben ²⁾	3,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,85 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. CHF ¹⁾	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. CHF ¹⁾	Aktienwert CHF ¹⁾
31.12.2017	22,40	224.769	-139,14	99,67

Aktienklasse A

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	19,07	222.992	-137,38	85,50	96,46 ²⁾
31.12.2019	17,22	187.802	-3.119,17	91,67	99,84 ³⁾

Aktienklasse B

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. CHF ¹⁾	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. CHF ¹⁾	Aktienwert CHF ¹⁾
31.12.2017	9,74	38.557	-858,43	252,58

Aktienklasse B

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	7,64	36.043	-539,42	211,92	239,09 ²⁾
31.12.2019	7,33	32.957	-673,01	222,50	242,32 ³⁾

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. CHF ¹⁾	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. CHF ¹⁾	Aktienwert CHF ¹⁾
31.12.2017	2,31	2.096.771	61,07	1,10

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	1,94	2.096.771	0,00	0,93	1,05 ²⁾
31.12.2019	2,97	3.046.771	892,30	0,97	1,06 ³⁾

Aktienklasse E

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. CHF ¹⁾	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. CHF ¹⁾	Aktienwert CHF ¹⁾	Aktienwert EUR
31.12.2017	19,60	143.197	4.413,99	136,87	117,12 ⁴⁾

Aktienklasse E

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	16,54	145.302	245,73	113,85
31.12.2019	21,14	178.411	3.863,85	118,51

Aktienklasse C

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. CHF ¹⁾	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. CHF ¹⁾	Aktienwert CHF ¹⁾	Aktienwert EUR
31.12.2017	4,90	35.400	-10.593,49	138,53	118,54 ⁴⁾

Aktienklasse C

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	4,12	35.375	1,36	116,57
31.12.2019	8,06	65.685	3.666,09	122,76

Aktienklasse D

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. CHF ¹⁾	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. CHF ¹⁾	Aktienwert CHF ¹⁾
31.12.2017	13,70	121.500	-1.176,23	112,78

Aktienklasse D

Datum	Netto- Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	18,63	189.980	6.614,14	98,06	110,63 ²⁾
31.12.2019	20,53	192.735	280,35	106,53	116,02 ³⁾

¹⁾ Die Werte des Berichtsdatums 31.12.2017 sind Schweizer-Franken-Werte. Der Teilfonds Pro Fonds (Lux) Inter-Bond wurde per 01.01.2018 von Schweizer Franken auf Euro umgestellt.

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Schweizer Franken per 31. Dezember 2017 1 CHF = 0,8557 EUR

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	73.579.239,84
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 71.723.610,07)	
Bankguthaben ¹⁾	3.028.007,21
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	173.676,49
Zinsforderungen	736.400,30
Dividendenforderungen	2.890,08
Forderungen aus Absatz von Aktien	20.128,00
	77.540.341,92
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-177.955,95
Sonstige Passiva ²⁾	-110.913,99
	-288.869,94
Netto-Teilfondsvermögen	77.251.471,98

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.215.129,75 EUR
Umlaufende Aktien	187.802,361
Aktienwert	91,67 EUR
Aktienwert	99,84 CHF ³⁾
Aktienklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.332.838,57 EUR
Umlaufende Aktien	32.957,229
Aktienwert	222,50 EUR
Aktienwert	242,32 CHF ³⁾
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.965.995,54 EUR
Umlaufende Aktien	3.046.770,878
Aktienwert	0,97 EUR
Aktienwert	1,06 CHF ³⁾
Aktienklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.142.943,68 EUR
Umlaufende Aktien	178.411,370
Aktienwert	118,51 EUR
Aktienklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.063.211,44 EUR
Umlaufende Aktien	65.685,000
Aktienwert	122,76 EUR
Aktienklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.531.353,00 EUR
Umlaufende Aktien	192.735,000
Aktienwert	106,53 EUR
Aktienwert	116,02 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Verwaltungsratsvergütung.

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019
1 EUR = 1,0891 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse B EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	67.941.011,87	19.065.697,02	7.638.427,76	1.940.958,26
Ordentlicher Nettoertrag	1.220.127,57	249.412,34	108.005,30	52.410,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-47.163,16	29.235,01	5.352,05	-4.504,57
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	10.732.034,73	768.415,72	157.154,82	892.298,06
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.821.626,88	-3.887.584,74	-830.166,12	0,00
Realisierte Gewinne	4.021.433,54	1.306.438,65	285.414,62	101.849,84
Realisierte Verluste	-1.982.846,00	-588.395,67	-177.888,65	-63.063,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	237.626,29	117.563,44	12.661,64	1.580,51
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.295.098,49	346.258,56	133.877,15	44.466,44
Ausschüttung	-344.224,47	-191.910,58	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	77.251.471,98	17.215.129,75	7.332.838,57	2.965.995,54

	Aktienklasse E EUR	Aktienklasse C EUR	Aktienklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.542.960,63	4.123.639,38	18.629.328,82
Ordentlicher Nettoertrag	312.358,16	142.415,94	355.525,07
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-33.069,21	-42.146,97	-2.029,47
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.630.895,84	3.725.080,00	558.190,29
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-767.045,13	-58.991,80	-277.839,09
Realisierte Gewinne	717.260,41	225.685,76	1.384.784,26
Realisierte Verluste	-437.733,27	-128.987,07	-586.777,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	9.767,78	-14.164,42	110.217,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	319.862,36	90.680,62	359.953,36
Ausschüttung	-152.313,89	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	21.142.943,68	8.063.211,44	20.531.353,00

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A Stück	Aktienklasse B Stück	Aktienklasse I Stück	Aktienklasse E Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	222.991,818	36.043,480	2.096.770,878	145.301,988
Ausgegebene Aktien	8.878,570	726,563	950.000,000	39.703,382
Zurückgenommene Aktien	-44.068,027	-3.812,814	0,000	-6.594,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	187.802,361	32.957,229	3.046.770,878	178.411,370

	Aktienklasse C Stück	Aktienklasse D Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.375,000	189.980,000
Ausgegebene Aktien	30.800,000	5.540,000
Zurückgenommene Aktien	-490,000	-2.785,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	65.685,000	192.735,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse B EUR	Aktienklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	2.890,08	641,98	280,74	110,85
Zinsen auf Anleihen	2.053.328,98	524.854,58	213.597,25	75.223,21
Bankzinsen	-28.062,27	-7.238,89	-2.940,55	-1.006,67
Sonstige Erträge	12.516,82	2.999,85	1.241,02	484,21
Ertragsausgleich	72.072,88	-54.029,40	-9.899,77	6.908,88
Erträge insgesamt	2.112.746,49	467.228,12	202.278,69	81.720,48
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-193,93	-50,56	-20,42	-7,87
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-673.942,64	-192.930,07	-78.619,71	-19.904,11
Verwahrstellenvergütung	-51.505,73	-13.103,17	-5.339,52	-1.902,79
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-32.728,11	-8.340,28	-3.397,06	-1.206,27
Taxe d'abonnement	-36.755,98	-9.343,64	-3.808,43	-1.359,42
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.367,46	-4.790,58	-1.938,22	-646,51
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.935,62	-701,69	-291,76	-114,20
Register- und Transferstellenvergütung	-3.602,57	-964,01	-388,21	-112,52
Staatliche Gebühren	-7.231,27	-1.942,85	-777,27	-227,58
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-40.445,89	-10.443,32	-4.240,51	-1.424,14
Aufwandsausgleich	-24.909,72	24.794,39	4.547,72	-2.404,31
Aufwendungen insgesamt	-892.618,92	-217.815,78	-94.273,39	-29.309,72
Ordentlicher Nettoertrag	1.220.127,57	249.412,34	108.005,30	52.410,76
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	40.350,90			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,31	1,31	1,00
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,31	1,31	1,00
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,31	1,31	1,00
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Verwaltungsratsvergütung.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Aktienklasse E EUR	Aktienklasse C EUR	Aktienklasse D EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	789,54	301,36	765,61
Zinsen auf Anleihen	527.184,05	157.622,79	554.847,10
Bankzinsen	-7.171,54	-2.113,52	-7.591,10
Sonstige Erträge	3.289,74	1.154,92	3.347,08
Ertragsausgleich	60.857,71	65.113,81	3.121,65
Erträge insgesamt	584.949,50	222.079,36	554.490,34
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-49,59	-13,01	-52,48
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-195.119,77	-41.859,09	-145.509,89
Verwahrstellenvergütung	-13.252,26	-4.001,10	-13.906,89
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-8.415,21	-2.530,41	-8.838,88
Taxe d'abonnement	-9.460,34	-2.861,37	-9.922,78
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.672,96	-1.339,16	-4.980,03
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-774,79	-268,20	-784,98
Register- und Transferstellenvergütung	-906,57	-247,21	-984,05
Staatliche Gebühren	-1.818,47	-509,17	-1.955,93
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.332,88	-3.067,86	-10.937,18
Aufwandsausgleich	-27.788,50	-22.966,84	-1.092,18
Aufwendungen insgesamt	-272.591,34	-79.663,42	-198.965,27
Ordentlicher Nettoertrag	312.358,16	142.415,94	355.525,07
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,31	1,00	1,01
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	1,31	1,00	1,01
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	1,31	1,00	1,01
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	-	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Verwaltungsratsvergütung.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Pro Fonds (Lux) - Inter-Bond A seit 21.01.1994	LU0048423916 973024	CHF	1,59%	4,56%	13,25%	13,21%
Pro Fonds (Lux) - Inter-Bond B seit 21.01.1994	LU0048424138 973025	CHF	-0,20%	1,35%	6,29%	6,34%
Pro Fonds (Lux) - Inter-Bond C seit 10.10.2013	LU0941032400 A1WZXJ	EUR	1,98%	5,31%	5,70%	-
Pro Fonds (Lux) - Inter-Bond D seit 10.10.2013	LU0941032582 A1WZXK	CHF	1,74%	4,87%	14,30%	-
Pro Fonds (Lux) - Inter-Bond E seit 18.08.2011	LU0654980571 A1JDH7	EUR	1,82%	4,99%	4,78%	-
Pro Fonds (Lux) - Inter-Bond I seit 25.11.2010	LU0532665683 A1C5XK	CHF	0,00%	0,95%	7,04%	-

* Auf Basis veröffentlichter Aktienwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015).

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CAD							
CA404280BE83	3,196% HSBC Holdings Plc. v.16(2023)	400.000	0	400.000	101,7490	278.688,03	0,36
						278.688,03	0,36
EUR							
XS2055651918	1,125% Abertis Infraestructuras S.A. Reg.S. v.19(2028)	600.000	0	600.000	97,7460	586.476,00	0,76
XS1652965085	1,500% ADO Properties S.A. Reg.S. v.17(2024)	700.000	0	700.000	99,3310	695.317,00	0,90
NL0000116150	0,000% Aegon NV FRN Perp.	500.000	0	500.000	78,3500	391.750,00	0,51
FR0013346814	2,875% Altareit S.A. Reg.S. v.18(2025)	700.000	0	700.000	106,6850	746.795,00	0,97
XS1167308128	3,125% ArcelorMittal S.A. EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	1.000.000	105,4550	1.054.550,00	1,37
XS1936308391	2,250% ArcelorMittal S.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	600.000	0	600.000	104,4920	626.952,00	0,81
XS2027946610	2,875% Aroundtown SA EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	700.000	0	700.000	103,9070	727.349,00	0,94
XS2023873149	1,450% Aroundtown SA Reg.S. v.19(2028)	700.000	0	700.000	101,7510	712.257,00	0,92
XS1083986718	3,875% Aviva Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2044)	0	0	700.000	111,9110	783.377,00	1,01
XS0207825364	3,750% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	300.000	0	300.000	102,2500	306.750,00	0,40
XS1799611642	3,250% AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2049)	500.000	0	500.000	114,7090	573.545,00	0,74
DE000A14J611	2,375% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	300.000	0	700.000	102,8000	719.600,00	0,93
XS2077670342	3,125% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)	500.000	0	500.000	102,5000	512.500,00	0,66
XS2002496409	3,125% BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	800.000	0	800.000	107,1500	857.200,00	1,11
XS1695284114	4,250% BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.100.000	105,7500	1.163.250,00	1,51
XS2051494495	1,125% British Telecommunications Plc. EMTN Reg.S. v.19(2029)	700.000	0	700.000	99,6430	697.501,00	0,90
XS2084418339	0,875% Cez AS EMTN Reg.S. v.19(2026)	700.000	0	700.000	99,5940	697.158,00	0,90
XS2069407786	1,625% CPI PROPERTY GROUP S.A. EO-M.-T.Nts 2019(27/27) Reg.S	700.000	0	700.000	98,5730	690.011,00	0,89
DE000A2GSCW3	1,500% Daimler AG EMTN Reg.S. v.17(2029)	700.000	0	700.000	106,9530	748.671,00	0,97
XS2050406094	0,750% DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	700.000	0	700.000	98,1520	687.064,00	0,89
DE000A2GSCV5	3,250% DIC Asset AG Reg.S. v.17(2022)	0	0	865.000	103,5000	895.275,00	1,16
XS1048589458	2,875% Dürr AG v.14(2021)	0	0	700.000	102,8220	719.754,00	0,93
XS1268496640	3,375% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.15(2023)	500.000	0	500.000	104,2620	521.310,00	0,67
XS2013574202	1,514% Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2023)	700.000	0	700.000	100,7680	705.376,00	0,91
XS1623615546	1,500% Global Switch Holdings Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2024)	700.000	0	700.000	103,0390	721.273,00	0,93
XS1689189501	7,000% GRENKE AG EMTN FRN Perp.	1.200.000	0	1.200.000	110,6620	1.327.944,00	1,72
XS2078696866	0,625% Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. v.19(2025)	700.000	0	700.000	100,8180	705.726,00	0,91

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

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	1.000.000	103,0000	1.030.000,00	1,33
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.400.000	0	1.400.000	104,5000	1.463.000,00	1,89
NL0000113587	0,080% ING Groep NV FRN Perp.	500.000	0	500.000	85,7750	428.875,00	0,56
XS1551294256	1,500% Israel EMTN Reg.S. v.17(2027)	600.000	0	600.000	108,4100	650.460,00	0,84
XS1854830889	3,250% K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)	300.000	0	1.000.000	106,6250	1.066.250,00	1,38
XS1685653211	1,750% London Stock Exchange Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	700.000	0	700.000	107,8960	755.272,00	0,98
XS2011260705	2,875% Merck KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)	1.000.000	0	1.000.000	107,5000	1.075.000,00	1,39
NO0010824006	2,150% Mowi ASA Reg.S. FRN v.18(2023)	300.000	0	500.000	102,0000	510.000,00	0,66
XS1843448314	3,250% Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München Reg.S. Fix-to-Float v.18(2049)	700.000	0	700.000	117,4500	822.150,00	1,06
XS1960685383	2,000% Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	700.000	0	700.000	103,4240	723.968,00	0,94
DK0009525917	0,250% Nykredit Realkredit A/S EMTN Reg.S. v.19(2023)	500.000	0	500.000	100,0440	500.220,00	0,65
XS1294343337	6,250% ÖMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	700.000	0	700.000	127,5000	892.500,00	1,16
FR0013413887	2,375% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	1.000.000	105,5000	1.055.000,00	1,37
FR0013322187	2,625% Orpea EMTN Reg.S. v.18(2025)	700.000	0	700.000	107,0780	749.546,00	0,97
FR0013459765	2,625% RCI Banque S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	700.000	0	700.000	101,2450	708.715,00	0,92
XS2063268754	1,250% Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	500.000	0	500.000	100,8630	504.315,00	0,65
XS2056371334	2,875% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	102,2500	511.250,00	0,66
XS2058556296	0,125% Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2025)	700.000	0	700.000	99,0890	693.623,00	0,90
XS2058556536	0,500% Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2028)	600.000	0	600.000	99,1580	594.948,00	0,77
DE000A2TEDB8	2,875% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	300.000	700.000	103,4000	723.800,00	0,94
XS1974787480	1,750% Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	1.000.000	103,6300	1.036.300,00	1,34
XS1501166869	3,369% Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	114,4850	572.425,00	0,74
FR0013313186	1,289% Ubisoft Entertainment S.A. Reg.S. v.18(2023)	700.000	0	700.000	101,9560	713.692,00	0,92
XS1197336263	2,750% Vestas Wind Systems AS Reg.S. Green Bond v.15(2022)	0	0	500.000	104,7640	523.820,00	0,68
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	700.000	104,9500	734.650,00	0,95
AT0000A27LQ1	1,750% voestalpine AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	700.000	0	700.000	102,7110	718.977,00	0,93
XS1799938995	3,375% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	700.000	106,8750	748.125,00	0,97
XS1048428012	3,750% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	700.000	103,7500	726.250,00	0,94
XS1206541366	3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	106,1830	530.915,00	0,69

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

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1117300837	4,000% Vonovia Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	700.000	107,2420	750.694,00	0,97
XS2010039381	2,000% ZF Europe Finance BV v.19(2026)	700.000	0	700.000	102,4730	717.311,00	0,93
XS2010039977	2,500% ZF Europe Finance BV v.19(2027)	700.000	0	700.000	103,4960	724.472,00	0,94
						43.531.254,00	56,34
NOK							
NO0010802960	2,200% DNB Boligkreditt A.S. EMTN Pfe. FRN v.17(2022)	0	0	7.000.000	100,4400	714.062,28	0,92
XS1555330999	1,500% European Investment Bank (EIB) EMTN v.17(2024)	5.500.000	0	5.500.000	98,9480	552.714,75	0,72
						1.266.777,03	1,64
SEK							
XS1171476143	1,250% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2025)	2.500.000	0	2.500.000	104,1600	249.614,17	0,32
XS0278194518	0,292% General Electric Co. EMTN FRN v.06(2021)	2.000.000	0	2.000.000	98,3160	188.487,46	0,24
XS1983250157	0,607% Volkswagen Financial Services NV EMTN FRN v.19(2021)	2.000.000	0	2.000.000	100,1730	192.047,62	0,25
						630.149,25	0,81
USD							
XS1485742438	3,875% Allianz SE Reg.S. Perp.	1.400.000	0	1.400.000	96,9650	1.216.188,86	1,57
XS1580239207	5,250% Legal & General Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	600.000	0	600.000	108,7020	584.314,64	0,76
US912828YB05	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)	1.300.000	0	1.300.000	97,7578	1.138.551,85	1,47
						2.939.055,35	3,80
Börsengehandelte Wertpapiere						48.645.923,66	62,95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
AUD							
DE000LB1DV90	4,900% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. v.17(2027)	600.000	0	600.000	107,1440	402.242,52	0,52
						402.242,52	0,52
EUR							
XS2083146964	1,125% Albemarle New Holding GmbH Reg.S. v.19(2025)	700.000	0	700.000	101,4710	710.297,00	0,92
DE000A2NBZG9	3,500% DIC Asset AG Reg.S. v.18(2023)	0	0	500.000	106,3620	531.810,00	0,69
XS2010039548	1,600% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	800.000	0	800.000	102,8750	823.000,00	1,07
DE000DB9TXQ2	1,000% Dte. Bank AG EMTN v.16(2021)	415.500	0	415.500	98,9300	411.054,15	0,53
XS1699848914	2,500% Dufry One BV Reg.S. v.17(2024)	0	0	700.000	102,8200	719.740,00	0,93
XS1785467751	2,625% Faurecia S.A. Reg.S. v.18(2025)	0	0	700.000	104,1250	728.875,00	0,94

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

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1333193875	3,750% Goodyear Dunlop Tires Europe BV Reg.S. v.15(2023)	0	0	700.000	101,3500	709.450,00	0,92
XS1890845875	3,250% Iberdrola International BV Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	700.000	0	700.000	109,8750	769.125,00	1,00
XS2004451121	3,875% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2027)	700.000	0	700.000	106,1250	742.875,00	0,96
XS2042667944	0,625% Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	700.000	0	700.000	97,0680	679.476,00	0,88
XS1405784015	2,250% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	700.000	0	700.000	106,8870	748.209,00	0,97
XS1233299459	2,375% MAHLE GmbH EMTN Reg.S. v.15(2022)	700.000	0	700.000	102,4250	716.975,00	0,93
XS1808984501	3,625% Piaggio & C. S.p.A. Reg.S. v.18(2025)	700.000	0	700.000	105,5230	738.661,00	0,96
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	700.000	0	700.000	98,8100	691.670,00	0,90
						9.721.217,15	12,60
USD							
US037833DP29	2,200% Apple Inc. v.19(2029)	1.300.000	0	1.300.000	98,3810	1.145.809,89	1,48
USN27915AS11	3,600% Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.17(2027)	500.000	0	500.000	105,3910	472.097,29	0,61
US29265WAA62	8,750% ENEL S.p.A. Fix-to-Float v.13(2073)	400.000	0	400.000	117,9400	422.648,27	0,55
US57636QAM69	2,950% Mastercard Inc. v.19(2029)	600.000	0	600.000	104,4007	561.193,51	0,73
US594918BY93	3,300% Microsoft Corporation v.17(2027)	500.000	0	500.000	107,2020	480.209,64	0,62
US029163AD49	7,450% Munich Re America Corp. v.96(2026)	400.000	0	400.000	128,2470	459.584,30	0,59
US70450YAC75	2,400% PayPal Holdings Inc. v.19(2024)	400.000	0	400.000	100,8878	361.540,23	0,47
XS1973748707	5,000% Swiss Re Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2049)	1.400.000	0	1.400.000	111,3750	1.396.927,07	1,81
US254687FL52	2,000% The Walt Disney Co. v.19(2029)	500.000	0	500.000	96,9685	434.368,84	0,56
USN8172PAD61	5,000% Vonovia Finance BV Reg.S. v.13(2023)	700.000	0	700.000	107,3960	673.510,12	0,87
						6.407.889,16	8,29
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						16.531.348,83	21,41
Nicht notierte Wertpapiere							
CAD							
CA04269KAA12	4,625% Aroundtown SA v.18(2025)	300.000	0	300.000	105,9700	217.686,94	0,28
CA07813ZBC73	3,350% Bell Canada v.13(2023)	0	0	1.000.000	102,7380	703.492,19	0,91
						921.179,13	1,19
EUR							
NO0010848666	0,000% WOW air ehf. v.19(2199)	11.000	0	11.000	0,0001	0,01	0,00
						0,01	0,00

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

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD								
US05584KAD00	3,127%	Bpce S.A. Reg.S. FRN v.18(2023)	650.000	0	650.000	101,5340	591.265,90	0,77
							591.265,90	0,77
Nicht notierte Wertpapiere							1.512.445,04	1,96
Anleihen							66.689.717,53	86,32
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CHF								
CH0508236590	3,125%	Münchener Hypothekenbank eG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	100,0500	459.324,21	0,59
							459.324,21	0,59
Börsengehandelte Wertpapiere							459.324,21	0,59
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2056490423	4,625%	Achmea BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	700.000	0	700.000	103,9380	727.566,00	0,94
XS1886478806	5,625%	Aegon NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	700.000	0	700.000	115,5000	808.500,00	1,05
XS1043535092	5,481%	Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	700.000	0	700.000	100,7500	705.250,00	0,91
DE000LB2CPE5	4,000%	Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	99,7500	399.000,00	0,52
							2.640.316,00	3,42
USD								
XS1956051145	6,750%	ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	108,8005	487.370,10	0,63
							487.370,10	0,63
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							3.127.686,10	4,05
Wandelanleihen							3.587.010,31	4,64
Investmentfondsanteile ²⁾								
Irland								
IE00BSKRK281	iShsIII-EO Crp.Bd BBB-BB U.ETF	EUR	400.000	0	400.000	5,2780	2.111.200,00	2,73
IE00BD8D5H32	PFIS E.-EO S-T.HY C.B.IS U.ETF	EUR	120.000	0	120.000	9,9276	1.191.312,00	1,54
							3.302.512,00	4,27
Investmentfondsanteile ²⁾							3.302.512,00	4,27
Wertpapiervermögen							73.579.239,84	95,23
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							3.028.007,21	3,92
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							644.224,93	0,85
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							77.251.471,98	100,00

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.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	41.925.000,00	38.556.439,54	49,91
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	920.000,00	846.080,49	1,10
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.335.000,00	1.140.167,10	1,48

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

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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			
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	1.500.000
XS1180651587	4,250 % Achmea BV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	200.000
XS2056491660	2,500 % Achmea BV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2039)	700.000	700.000
DE000A2YPFA1	1,301 % Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.19(2049)	500.000	500.000
AT0000A0VLS5	3,875 % Andritz AG EMTN v.12(2019)	0	600.000
FR0012278539	4,750 % Arkema S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	700.000
XS1134541306	3,941 % AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	700.000
DE000A11QR65	3,000 % Bayer AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2019)	0	700.000
XS1028954953	3,375 % Bharti Airtel International [Netherlands] BV Reg.S. v.14(2021)	0	700.000
DE000A1R0TU2	2,375 % Bilfinger SE Reg.S. v.12(2019)	0	700.000
XS1112850125	2,375 % Booking Holdings Inc. v.14(2024)	700.000	700.000
XS2055758804	0,625 % CaixaBank S.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	500.000	500.000
XS1300465926	2,750 % Davide Campari-Milano S.p.A. Reg.S. v.15(2020)	700.000	700.000
DE000A2TSD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	700.000	700.000
XS0235372140	4,500 % Eesti Energia AS v.05(2020)	0	650.000
AT0000A208R5	4,875 % Egger Holzwerkstoffe GmbH Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	700.000
FR0013449998	1,625 % Elis S.A. EMTN Reg.S. v.19(2028)	400.000	400.000
FR0011942226	3,000 % Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	100.000
XS1292513105	0,662 % FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	700.000	700.000
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	800.000
XS0953215349	6,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	0	500.000
XS1088515207	4,750 % Fiat Chrysler Finance Europe S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	700.000
DE000A12TZ95	2,625 % Hochtief AG v.14(2019)	0	200.000
XS1713466495	3,000 % Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. FRN Perp.	700.000	700.000
IT0005355570	0,000 % Italien v.18(2019)	700.000	700.000
XS1292425664	2,125 % ITV Plc. Reg.S. v.15(2022)	0	250.000
FR0013331949	3,125 % La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.	700.000	700.000
XS1405763019	4,500 % LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)	0	700.000
XS1967590180	0,250 % Lloyds Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
XS2054600718	0,125 % Lloyds Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2029)	200.000	200.000
XS1963836892	1,349 % Marsh & McLennan Cos. Inc. v.19(2026)	700.000	700.000
FR0013447877	1,750 % Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	700.000	700.000
FR0011560986	3,250 % Orano S.A. EMTN Reg.S. v.13(2020)	0	1.000.000
DE000A2YB7A7	1,875 % Schaeffler AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	200.000	200.000
AT0000A1C741	1,625 % Strabag SE v.15(2022)	0	1.000.000
FR0011993500	3,000 % Suez S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	700.000
XS1169832810	3,250 % Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.15(2023)	0	100.000
XS1791719534	0,132 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2019)	700.000	700.000
DE000A1R0410	3,125 % thyssenkrupp AG v.14(2019)	0	700.000
XS1413581205	3,875 % Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	700.000
XS2055089457	2,000 % UniCredit S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2029)	400.000	400.000
XS1048428442	4,625 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	700.000
AT0000A20F93	2,000 % Wienerberger AG Reg.S. v.18(2024)	0	300.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	700.000	700.000
NO0010832488	6,900 % Ziton AS FRN v.18(2021)	0	300.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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
MXN			
XS1190713054	4,000 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020)	0	11.000.000
NOK			
XS0824094089	3,000 % Europäische Investitionsbank v.12(2019)	0	5.500.000
NO0010727993	3,000 % Yara International ASA v.14(2024)	0	6.000.000
SEK			
SE0009889553	6,500 % BMST Intressenter AB FRN v.17(2022)	0	2.000.000
NO0010816184	5,750 % Brado AB FRN v.18(2023)	0	5.500.000
USD			
US008117AP87	2,750 % Aetna Inc. v.12(2022)	0	950.000
US03512TAA97	5,375 % AngloGold Ashanti Holdings Plc. V.10(2020)	0	900.000
US35671DAU90	3,550 % Freeport-McMoRan Inc. v.12(2022)	0	800.000
US364760AK48	5,950 % Gap Inc. v.11(2021)	0	850.000
US9128287A26	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2021)	1.400.000	1.400.000
US92857WAZ32	2,500 % Vodafone Group Plc. v.12(2022)	0	1.000.000
XS1113141441	3,903 % ZAR Sovereign Capital Fund Propriety Ltd. Reg.S. v.14(2020)	0	800.000
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind			
EUR			
XS2050543839	0,000 % ITV Plc. Reg.S. v.19(2026)	200.000	200.000
XS1982819994	2,750 % Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	700.000	700.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	0	1.000.000
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. Reg.S. Fix-to-Float v.13(2073)	0	1.000.000
XS2023376945	2,250 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.19(2024)	100.000	100.000
XS1330978211	3,500 % Ball Corporation v.15(2020)	0	700.000
XS1017435782	3,625 % Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social Reg.S. v.14(2019)	0	1.000.000
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	700.000	700.000
XS1242327168	2,750 % BRF S.A. Reg.S. Green Bond v.15(2022)	0	700.000
SE0010740530	4,190 % Cibus Nordic Real Estate AB FRN v.18(2021)	0	300.000
DE000A12T648	4,625 % DIC Asset AG v.14(2019)	0	700.000
XS1266592457	4,500 % Dufry Fin S.C.A. Reg.S. v.15(2019)	0	700.000
XS1384278203	3,625 % Faurecia S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	700.000
XS1490152565	2,750 % IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.16(2021)	0	400.000
XS1568875444	2,500 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	300.000
XS1824425265	2,089 % Petróleos Mexicanos Reg.S. FRN v.18(2023)	0	700.000
XS1212469966	2,500 % Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2020)	0	700.000
NO0010814189	5,500 % SL Bidco BV FRN v.18(2023)	0	700.000
XS1074396927	3,250 % Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co. Reg.S. v.14(2021)	0	700.000
XS1849518276	2,875 % Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co. Reg.S. v.18(2026)	200.000	700.000
FR0011694496	3,750 % Wendel S.A. v.14(2021)	0	700.000
DE000A2YNQ58	0,500 % Wirecard AG Reg.S. v.19(2024)	700.000	700.000
NO0010832785	0,000 % Wow Air Ehf EMTN FRN v.18(2021)	0	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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
USD				
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	1.000.000
US71654QAW24	6,000 %	Petróleos Mexicanos v.10(2020)	0	1.000.000
Wandelanleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A1TNDK2	7,625 %	Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	1.200.000
XS1044578273	5,750 %	Danske Bank A/S Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	700.000
XS1073143932	4,000 %	Nykredit Realkredit AS Reg.S. Fix-to-Float v.14(2036)	500.000	1.200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1171914515	5,500 %	Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	500.000
FR0013455854	4,375 %	La Mondiale Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	500.000
XS1063399700	4,000 %	Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	0	700.000
USD				
US65557DAM39	5,500 %	Nordea Bank Abp Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	900.000
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind				
USD				
USH3698DCP71	6,375 %	Credit Suisse Group AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	800.000	800.000
Credit Linked Notes				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1942708527	2,750 %	Argentum Netherlands BV/Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG Reg.S. Fix-to-Float LPN v.19(2049)	500.000	500.000
XS0906946008	3,389 %	Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC EMTN Reg.S. LPN v.13(2020)	0	700.000
XS1843437036	2,200 %	RZD Capital Plc./Rossiyskiye Zhelezniye Dorogi Reg.S. LPN v.19(2027)	700.000	700.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00BDRJLL87	Twelve Cat Bond Fund	EUR	0	15.000
Luxemburg				
LU0961412110	Falcon Fund SICAV - Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund	EUR	0	15.000

¹⁾ 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.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8055
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,0329
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6630
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2582
Russischer Rubel	RUB	1	69,2472
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605
Türkische Lira	TRY	1	6,6442
Ungarischer Forint	HUF	1	330,7500
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Bericht zum Geschäftsverlauf zum 31. Dezember 2019

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

Rückblick und Anlagepolitik

Das Börsenjahr 2019 war ein gutes Jahr für Anleger in den Schwellenländern. Der MSCI Emerging Markets Index legte in US-Dollar +18,6% zu, und in Euro +21,0%. Fast alle Länder konnten das Börsenjahr 2019 positiv abschließen. Positiv hervorzuheben sind Russland +54,1%, Griechenland +47,3% und Ägypten +40,6%. Verluste mussten Investoren aus dem Euroraum lediglich in Polen -4,8% und Chile -15,2% hinnehmen. Der Aktienindex in Malaysia konnte dank seiner üppigen Dividendenrendite die Kursverluste von -1,8% ausgleichen und einen Gesamtertrag von +1,5% erzielen (alle Angaben in Euro inkl. Dividenden).

Auch die meisten Währungen konnten gegenüber dem Euro einen Anstieg verzeichnen. Die größten Währungsgewinne für den Euro-Anleger konnten in ägyptischen Pfund +13,7%, russischen Rubel +13,5% und thailändischen Bath +10,8% erzielt werden. Volatilität und hohe Verluste brachte dagegen erneut die Anlage in türkische Lira für den Euro-Investor. Im Laufe des Jahres verlor die Währung wie schon 2018 (-13,1%) deutlich an Wert und schloss das Jahr 2019 mit einem Verlust von -9,3% ab. Auch der chilenische Peso (-6,0%) und der ungarische Forint -3,1% mussten gegenüber dem Euro Federn lassen.

Nach den teilweise sehr starken Kursverlusten an den globalen Aktienmärkten im 4. Quartal 2018, begannen die Aktienmärkte, angeführt von der US-amerikanischen Börse, das Aktienjahr 2019 sehr freundlich. Auch die Schwellenländerbörsen zogen bei dieser Erholungsrallye mit und konnten bereits im ersten Quartal eine Performance von +12,2% verzeichnen. Leider konnte diese Erholung, im Gegensatz zu den Aktien in den Industrieländern, nicht mit der gleichen Dynamik fortgesetzt werden. Zum Schluss stand trotz einer ansehnlichen Performance von +21% eine Underperformance von +10%-Punkten gegenüber den Industrieländern zu Buche. Insbesondere der starke US-Dollar und die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China bremsen die Kurse der Schwellenländer. Für den Pro Fonds (Lux) Emerging Markets war das Jahr 2019 absolut mit +19,8% (Klasse C: +20,6%) ein gutes Anlagejahr. Relativ gegenüber der Benchmark verzeichnete die B-Aktienklasse des Fonds eine marginale Underperformance von -1,2% (Klasse C: -0,5%).

Ausblick

Nach dem soliden Börsenjahr 2019 sind die Aussichten für 2020 gemischt. Auf der einen Seite sind die Aktien aus den Schwellenländern absolut aber auch relativ gegenüber den Industrieländern günstig bewertet. Auf der anderen Seite stehen immer noch erhebliche politische Risiken (z. B. Handelskonflikt) und nun auch zusätzlich Risiken aufgrund der weltweiten Ausbreitung des Coronavirus. Gerade letzteres hat das Potenzial, die Weltwirtschaft in eine tiefe Rezession zu stürzen, in deren Folge es zu anhaltenden Verwerfungen an den Finanzmärkten und im schlimmsten Fall zu einer weltweiten Staatsschuldenkrise kommen könnte. Allerdings dürfte es aufgrund der schnell angekündigten massiven Rettungsschirmen von Staaten und Notenbanken am Ende dann doch nicht so schlimm kommen. Spätestens Ende des Jahres dürfte es mit Konjunktur und Aktienmärkten wieder nach oben gehen.

Luxemburg, im April 2020

Der Verwaltungsrat der Pro Fonds (Lux) SICAV

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
In der Berichtsperiode bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse B	Aktienklasse C
WP-Kenn-Nr.:	973026	A1WZXL
ISIN-Code:	LU0048423833	LU0941032079
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,07 % p.a. zzgl. 600 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,07 % p.a. zzgl. 600 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	100,00 EUR	50.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Aktien der Aktienklasse I (WP-Kenn-Nr. A1C5XL) gezeichnet.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Cayman Inseln	22,23 %
Südkorea	14,88 %
China	10,95 %
Indien	6,92 %
Taiwan	6,57 %
Brasilien	6,07 %
Russland	5,98 %
Südafrika	4,88 %
Mexiko	4,62 %
Hongkong	4,01 %
Bermudas	2,14 %
Vereinigtes Königreich	1,34 %
Niederlande	1,00 %
Griechenland	0,98 %
Zypern	0,95 %
Thailand	0,93 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,88 %
Tschechische Republik	0,77 %
Indonesien	0,67 %
Malaysia	0,54 %
Wertpapiervermögen	97,31 %
Bankguthaben ²⁾	2,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Energie	8,94 %
Media & Entertainment	8,75 %
Banken	8,26 %
Groß- und Einzelhandel	8,18 %
Hardware & Ausrüstung	8,09 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,16 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,94 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,90 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	4,24 %
Immobilien	4,20 %
Investitionsgüter	4,09 %
Versorgungsbetriebe	3,91 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,78 %
Software & Dienste	3,71 %
Versicherungen	3,02 %
Transportwesen	2,83 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,80 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,23 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,70 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,56 %
Verbraucherdienste	0,54 %
Automobile & Komponenten	0,48 %
Wertpapiervermögen ²⁾	97,31 %
Bankguthaben ²⁾	2,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	39,00	128.823	-5.460,48	302,75
31.12.2018	31,25	121.208	-2.106,78	257,81
31.12.2019	34,15	110.951	-2.907,18	307,83

Aktienklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	35,47	248.675	-2.597,01	142,62
31.12.2018	33,26	271.387	3.384,97	122,57
31.12.2019	33,24	224.994	-6.132,70	147,74

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	65.552.274,13
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 50.064.127,44)	
Bankguthaben ¹⁾	1.943.785,47
Zinsforderungen	4.798,03
Dividendenforderungen	159.069,75
	67.659.927,38
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-134.065,54
Sonstige Passiva ²⁾	-131.393,41
	-265.458,95
Netto-Teilfondsvermögen	67.394.468,43

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	34.154.269,23 EUR
Umlaufende Aktien	110.951,253
Aktienwert	307,83 EUR

Aktienklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	33.240.199,20 EUR
Umlaufende Aktien	224.994,000
Aktienwert	147,74 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse B EUR	Aktienklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	64.512.671,97	31.248.762,04	33.263.909,93
Ordentlicher Nettoertrag	530.798,45	176.000,13	354.798,32
Ertrags- und Aufwandsausgleich	75.942,04	3.277,29	72.664,75
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.378.182,68	2.070.508,54	2.307.674,14
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-13.418.066,70	-4.977.690,42	-8.440.376,28
Realisierte Gewinne	3.063.354,16	1.533.614,32	1.529.739,84
Realisierte Verluste	-3.458.151,38	-1.694.341,51	-1.763.809,87
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	10.231.925,88	5.063.129,31	5.168.796,57
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.595.516,94	848.715,14	746.801,80
Ausschüttung	-117.705,61	-117.705,61	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	67.394.468,43	34.154.269,23	33.240.199,20

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse B Stück	Aktienklasse C Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	121.208,440	271.387,000
Ausgegebene Aktien	7.328,196	16.932,000
Zurückgenommene Aktien	-17.585,383	-63.325,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	110.951,253	224.994,000

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse B EUR	Aktienklasse C EUR
Erträge			
Dividenden	1.887.847,29	898.960,91	988.886,38
Erträge aus Investmentanteilen	24.208,18	11.289,29	12.918,89
Bankzinsen	35.061,06	16.757,53	18.303,53
Ertragsausgleich	-191.270,33	-35.694,49	-155.575,84
Erträge insgesamt	1.755.846,20	891.313,24	864.532,96
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-10.684,10	-5.177,92	-5.506,18
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-1.115.995,50	-639.524,97	-476.470,53
Verwahrstellenvergütung	-55.178,46	-26.539,79	-28.638,67
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-31.826,06	-15.315,18	-16.510,88
Taxe d'abonnement	-34.658,17	-16.676,40	-17.981,77
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.499,01	-10.467,76	-11.031,25
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-521,50	-240,68	-280,82
Register- und Transferstellenvergütung	-4.798,40	-2.349,82	-2.448,58
Staatliche Gebühren	-6.859,16	-3.317,43	-3.541,73
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-58.355,68	-28.120,36	-30.235,32
Aufwandsausgleich	115.328,29	32.417,20	82.911,09
Aufwendungen insgesamt	-1.225.047,75	-715.313,11	-509.734,64
Ordentlicher Nettoertrag	530.798,45	176.000,13	354.798,32
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	98.439,32		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,26	1,66
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		2,26	1,66
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		2,26	1,66
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Verwaltungsratsvergütung.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Pro Fonds (Lux) - Emerging Markets B seit 21.02.1994	LU0048423833 973026	EUR	7,74%	19,81%	24,00%	56,07%
Pro Fonds (Lux) - Emerging Markets C seit 10.10.2013	LU0941032079 A1WZXL	EUR	8,07%	20,53%	26,24%	-

* Auf Basis veröffentlichter Aktienwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015).

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG423131256	Haier Electronics Group Co. Ltd.	HKD	0	0	272.000	24,8500	777.813,58	1,15
BMG570071099	Luye Pharma Group Ltd.	HKD	979.500	0	979.500	5,9000	665.023,02	0,99
							1.442.836,60	2,14
Brasilien								
US20440T2015	Companhia Brasileira de Distribuicao Pao de Acucar ADR	USD	26.400	0	26.400	21,6900	513.004,84	0,76
BREGIEACNOR9	Engie Brasil Energia S.A.	BRL	0	0	65.500	50,8100	735.303,02	1,09
BRRENTACNOR4	Localiza Rent a Car S.A.	BRL	3.905	0	82.005	47,9600	868.951,15	1,29
BRPETRACNPR6	Petroleo Brasileiro S.A. - PETROBRAS -VZ-	BRL	0	0	90.400	30,5200	609.577,34	0,90
US87936R1068	Telefonica Brasil S.A. ADR	USD	0	0	49.300	14,3900	635.573,37	0,94
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	17.200	0	61.900	13,2200	733.128,47	1,09
BRVPTAACNPR6	Varig Participacões Em Transp. -VZ-	BRL	0	0	1	0,0001	0,00	0,00
							4.095.538,19	6,07
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	4.000	16.000	215,4700	3.088.622,11	4,58
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	0	0	153.000	70,7000	1.244.775,60	1,85
KYG202881093	ChaiLease Holding Co. Ltd.	TWD	5.640	0	193.640	139,5000	804.274,93	1,19
KYG2108Y1052	China Resources Land Ltd.	HKD	0	0	154.000	38,0500	674.303,80	1,00
KYG3777B1032	Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	0	0	185.000	15,0600	320.609,90	0,48
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	21.200	0	21.200	35,9300	682.418,92	1,01
US60879B1070	Momo Inc. ADR	USD	18.300	0	18.300	34,5100	565.788,39	0,84
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	2.400	0	2.400	306,1100	658.183,12	0,98
US7477981069	Qudian Inc. ADR	USD	81.800	0	81.800	4,6400	340.039,42	0,50
KYG810431042	Shimao Property Holdings Ltd.	HKD	0	0	351.500	29,6000	1.197.284,23	1,78
KYG8167W1380	Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	0	0	650.000	11,1800	836.248,56	1,24
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	16.000	82.300	384,0000	3.636.731,88	5,40
US92763W1036	Vipshop Holdings Ltd. ADR	USD	71.500	0	71.500	14,5200	930.102,13	1,38
							14.979.382,99	22,23
China								
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement Co. Ltd.	HKD	0	0	160.500	56,1500	1.037.062,72	1,54
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	1.201.000	3,3500	462.986,19	0,69
CNE100000205	Bank of Communications Co. Ltd.	HKD	0	0	754.000	5,5900	485.024,17	0,72
CNE1000002P4	China Oilfield Services Ltd.	HKD	662.000	0	662.000	12,0800	920.248,56	1,37
CNE1000019K9	Haitong Securities Co. Ltd	HKD	522.400	0	522.400	8,9300	536.827,62	0,80
CNE1000003G1	Industrial & Commercial Bank of China	HKD	0	0	1.536.000	6,0000	1.060.529,34	1,57
CNE100001922	New China Life Insurance Company Ltd	HKD	123.600	0	123.600	33,3000	473.634,06	0,70
CNE1000003X6	Ping An Insurance [Group] Co. of China Ltd.	HKD	0	0	148.000	92,0000	1.566.858,46	2,32
CNE100000FN7	Sinopharm Group Co. Ltd.	HKD	0	0	116.000	28,3500	378.434,98	0,56
CNE1000004S4	Zhejiang Expressway Co. Ltd.	HKD	556.000	0	556.000	7,1500	457.468,35	0,68
							7.379.074,45	10,95

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Griechenland								
GRS298343005	Hellenic Petroleum S.A.	EUR	75.300	0	75.300	8,8000	662.640,00	0,98
							662.640,00	0,98
Hongkong								
HK0392044647	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	HKD	0	0	99.000	36,0000	410.126,58	0,61
HK0688002218	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	0	0	172.000	30,1000	595.765,25	0,88
HK0000311099	China Resources Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	0	0	467.500	7,0900	381.424,05	0,57
HK0883013259	CNOOC Ltd.	HKD	346.000	0	346.000	12,8400	511.235,90	0,76
HK0992009065	Lenovo Group Ltd.	HKD	720.000	0	720.000	5,2500	434.982,74	0,65
HK3377040226	Sino-Ocean Group Holding Ltd.	HKD	0	0	1.017.500	3,1200	365.316,46	0,54
							2.698.850,98	4,01
Indien								
INE129A01019	GAIL [India] Ltd.	INR	116.200	0	232.400	118,5500	345.954,93	0,51
INE860A01027	HCL Technologies Ltd.	INR	48.500	0	97.000	567,5500	691.285,90	1,03
INE001A01036	Housing Development Finance Corporation Ltd.	INR	0	0	23.700	2.444,1500	727.374,44	1,08
INE009A01021	Infosys Ltd.	INR	0	0	70.600	736,9500	653.317,91	0,97
INE018A01030	Larsen and Toubro Ltd.	INR	36.700	0	36.700	1.299,6000	598.904,54	0,89
INE002A01018	Reliance Industries Ltd.	INR	0	24.000	32.900	1.542,3500	637.177,85	0,95
INE081A01012	Tata Steel Ltd.	INR	0	0	75.100	469,5000	442.748,78	0,66
INE669C01036	Tech Mahindra Ltd.	INR	0	1.194	57.006	780,2000	558.480,93	0,83
							4.655.245,28	6,92
Indonesien								
ID1000068604	PT Gudang Garam TBK	IDR	0	0	132.400	53.250,0000	452.946,66	0,67
							452.946,66	0,67
Malaysia								
MYL318200002	Genting Berhad	MYR	0	0	276.100	6,1100	366.302,82	0,54
							366.302,82	0,54
Mexiko								
US4005061019	Grupo Aeroportuario del Pacifico S.A.B. de C.V. ADR	USD	5.400	0	5.400	120,2900	581.944,10	0,86
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.	MXN	0	0	117.800	108,9200	610.033,61	0,91
MXP606941179	Kimberly-Clark de Mexico S.A.B. de C.V.	MXN	356.800	0	356.800	38,7700	657.690,38	0,98
MX01PI000005	Promotora y Operadora de Infraestructura S.A. de C.V. [PINFRA]	MXN	62.000	0	62.000	197,0500	580.856,66	0,86
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico S.A.B. de C.V.	MXN	0	0	256.500	55,6400	678.539,81	1,01
							3.109.064,56	4,62

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

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Niederlande								
US98387E2054	X5 Retail Group NV GDR	USD	21.900	0	21.900	34,3100	673.167,00	1,00
							673.167,00	1,00
Russland								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	0	143.900	8,2520	1.063.844,11	1,58
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	13.000	99,0200	1.153.252,11	1,71
US55315J1025	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC ADR	USD	0	0	37.300	31,0000	1.035.925,46	1,54
US80585Y3080	SBERBANK ROSSII ADR	USD	0	0	52.700	16,4150	775.013,89	1,15
							4.028.035,57	5,98
Südafrika								
ZAE000216537	Bid Corporation Ltd.	ZAR	0	0	32.700	331,6500	692.503,75	1,03
ZAE000134854	Clicks Group Ltd.	ZAR	48.800	0	48.800	258,4700	805.423,58	1,20
ZAE000084992	Exxaro Resources Ltd.	ZAR	0	0	56.500	128,5000	463.602,69	0,69
ZAE000265971	Multichoice Group Ltd.	ZAR	69.000	0	69.000	114,7900	505.763,55	0,75
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	0	0	5.500	2.316,5100	813.563,10	1,21
ZAE000202149	Novus Holdings Ltd.	ZAR	0	0	1.902	2,5400	308,49	0,00
							3.281.165,16	4,88
Südkorea								
KR7030000004	Cheil Worldwide Inc.	KRW	0	0	27.900	24.300,0000	523.026,89	0,78
KR7000210005	Daelim Industrial Co. Ltd.	KRW	0	0	7.100	88.800,0000	486.390,25	0,72
KR7086790003	Hana Financial Group Inc.	KRW	0	0	18.400	37.500,0000	532.307,56	0,79
KR7024110009	Industrial Bank of Korea	KRW	0	0	46.100	11.900,0000	423.215,37	0,63
KR7003550001	LG Corporation	KRW	9.600	0	9.600	74.400,0000	551.007,75	0,82
KR7066570003	LG Electronics Inc. [new]	KRW	9.500	0	9.500	71.800,0000	526.213,02	0,78
KR7051900009	Lg Household & Healthcare Ltd.	KRW	0	0	500	1.258.000,0000	485.248,48	0,72
KR7011070000	LG Innotek Co. Ltd.	KRW	6.800	0	6.800	140.000,0000	734.430,14	1,09
KR7006800007	Mirae Asset Daewoo Co. Ltd.	KRW	88.100	0	88.100	7.700,0000	523.335,48	0,78
KR7009150004	Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	0	0	5.400	125.500,0000	522.818,60	0,78
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	52.400	58.100	56.500,0000	2.532.433,92	3,76
KR7028050003	Samsung Engineering Co. Ltd.	KRW	0	0	36.200	19.250,0000	537.592,06	0,80
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	0	0	14.300	44.100,0000	486.505,96	0,72
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	0	9.000	96.000,0000	666.541,64	0,99
KR7005940002	Woori Investment & Securities Co. Ltd.	KRW	48.400	0	48.400	12.950,0000	483.535,84	0,72
							10.014.602,96	14,88
Taiwan								
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	216.000	0	216.000	91,5000	588.450,72	0,87
TW0001101004	Taiwan Cement Corporation	TWD	33.856	1	516.755	43,2500	665.435,63	0,99
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	0	0	262.000	338,0000	2.636.654,61	3,91
TW0001216000	Uni-President Enterprises Corporation	TWD	0	0	242.000	74,6000	537.513,58	0,80
							4.428.054,54	6,57

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Thailand								
TH0465010013	Electricity Generating PCL	THB	63.800	0	63.800	330,0000	625.612,87	0,93
TH0084010Z12	First Bangkok City Bank PCL ²⁾	THB	0	0	191.100	0,0001	0,57	0,00
							625.613,44	0,93
Tschechische Republik								
CZ0005112300	Cez AS	CZK	0	0	26.100	509,5000	521.283,81	0,77
							521.283,81	0,77
Vereinigte Staaten von Amerika								
PR30040P1032	Evertec Inc.	USD	19.400	0	19.400	33,9300	589.716,90	0,88
							589.716,90	0,88
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	0	35.500	21,7600	906.028,65	1,34
							906.028,65	1,34
Zypern								
US74735M1080	QIWI Plc. ADR	USD	37.600	0	37.600	19,0800	642.723,57	0,95
							642.723,57	0,95
Börsengehandelte Wertpapiere							65.552.274,13	97,31
Aktien, Anrechte und Genussscheine							65.552.274,13	97,31
Wertpapiervermögen							65.552.274,13	97,31
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							1.943.785,47	2,88
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-101.591,17	-0,19
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							67.394.468,43	100,00

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

²⁾ Diese Aktie ist aufgrund eines Delistings nicht mehr notiert.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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				
Brasilien				
US31573A1097	Fibria Celulose S.A. ADR	USD	0	31.600
US3737371050	Gerdau S.A. ADR	USD	0	149.700
US86959K1051	Suzano S.A. ADR	USD	14.576	14.576
Cayman Inseln				
US05278C1071	Autohome Inc. ADR	USD	5.600	5.600
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	4.500
KYG4402L1510	Hengan International Group Co. Ltd.	HKD	67.500	67.500
KYG5427W1309	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd.	HKD	0	715.000
US88034P1093	Tencent Music Entertainment Group ADR	USD	25	25
KYG989221000	Zhen Ding Technology Holding Ltd.	TWD	0	230.000
Chile				
US2044291043	Compañía Cervecerías Unidas S.A. ADR	USD	0	26.100
China				
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	0	1.278.000
CNE100000Q35	Guangzhou Automobile Group Company Ltd	HKD	0	366.800
CNE1000003K3	Jiangxi Copper Co. Ltd.	HKD	0	422.000
CNE1000003W8	PetroChina Co. Ltd.	HKD	0	838.000
CNE1000004F1	Sinotrans Ltd.	HKD	0	1.459.000
CNE100000Q43	The Agricultural Bank of China	HKD	0	1.252.000
CNE1000004Q8	Yanzhou Coal Mining Co. Ltd.	HKD	594.000	594.000
Hongkong				
HK0270001396	Guangdong Investment Ltd.	HKD	302.000	302.000
Indien				
INE038A01020	Hindalco Industries Ltd.	INR	0	190.900
INE646L01027	Interglobe Aviation Limited	INR	26.800	26.800
Indonesien				
ID1000111305	Adaro Energy Tbk, PT	IDR	0	4.929.200
ID1000058407	PT United Tractors Tbk	IDR	0	268.000
Malaysia				
MYL51830O008	Petronas Chemicals Group Berhad	MYR	0	354.200
Mexiko				
MXP370641013	Grupo Financiero Inbursa S.A.B. de C.V.	MXN	0	402.000
MX01ME050007	Orbia Advance Corporation S.A.B. de C.V.	MXN	0	255.700
Niederlande				
NL0013654783	Prosus NV	EUR	5.500	5.500

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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
Südafrika				
ZAE000043485	Anglogold Ashanti Ltd.	ZAR	48.100	48.100
ZAE000006284	Sappi Ltd.	ZAR	0	93.200
ZAE000006896	Sasol Ltd.	ZAR	0	18.600
ZAE000012084	Shoprite Holdings Ltd.	ZAR	0	49.800
Südkorea				
KR7105560007	KB Financial Group Inc.	KRW	0	13.900
KR7071050009	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	KRW	9.000	9.000
KR7051910008	LG Chem Ltd.	KRW	0	2.300
KR7005490008	POSCO	KRW	0	2.400
KR7000810002	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	2.400	2.400
KR7034730002	SK Holdings Co. Ltd.	KRW	0	2.400
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	KRW	0	2.600
KR7000030007	Woori Bank	KRW	0	48.300
KR7316140003	Woori Financial Group Inc.	KRW	48.300	48.300
Taiwan				
TW0002308004	Delta Electronics Inc.	TWD	120.000	120.000
TW0001326007	Formosa Chemicals & Fibre Corp.	TWD	0	256.000
TW0001303006	Nan Ya Plastics Corp.	TWD	0	247.000
TW0006239007	Powertech Technology Inc.	TWD	0	270.000
Thailand				
TH0264A10Z12	Bangkok Dusit Medical Services PCL	THB	0	717.100
TH0101A10Z19	Charoen Pokphand Foods PCL	THB	0	738.200
TH0465010005	Electricity Generating PCL	THB	63.800	63.800
TH1027010012	Indorama Ventures Co.Ltd.	THB	0	432.100
TH1074010014	PTT Global Chemical PCL	THB	0	274.400
TH0646010Z18	Ptt PCL	THB	0	505.000
Türkei				
TREBIMM00018	BIM Birlesik Magazalar A.S.	TRY	0	36.100
Vereinigtes Königreich				
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	GBP	0	26.800
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A14ND04	WisdomTree E.Mkts SC Div.U.ETF	EUR	114.400	114.400
Irland				
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	0	33.000
IE00B1FZS574	iShares II Plc. - MSCI Turkey UCITS ETF	EUR	0	69.000
IE00B4M7GH52	iShsV-MSCI Poland UCITS ETF	EUR	0	60.000

¹⁾ 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.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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
Luxemburg				
LU0592215403	db x-trackers - MSCI Philippines IM Index ETF	EUR	0	390.200
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	165.000	165.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Brasilianischer Real	BRL	1	4,5261
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Indische Rupie	INR	1	79,6376
Indonesische Rupiah	IDR	1	15.565,4090
Israelischer Schekel	ILS	1	3,8593
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,6054
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,0329
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2582
Singapur Dollar	SGD	1	1,5090
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.296,2431
Taiwan Dollar	TWD	1	33,5865
Thailändischer Baht	THB	1	33,6534
Tschechische Krone	CZK	1	25,5100
Türkische Lira	TRY	1	6,6442
Ungarischer Forint	HUF	1	330,7500
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux)

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft „Pro Fonds (Lux) société d'Investissement à capital variable“ wurde auf Initiative der FIDUKA-Depotverwaltung GmbH am 22. Dezember 1993 auf unbestimmte Zeit gegründet und wird von der IPCConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet.

Sie ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 45.890 eingetragen. Ihre Satzung wurde am 22. Januar 1994 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.

Die Satzung wurde letztmalig mit Wirkung zum 28. Dezember 2018 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

Die Pro Fonds (Lux) SICAV ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'Investissement à capital variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in seiner derzeit gültigen Fassung unterliegt. Der Fonds wurde in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPCConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82.183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautete bis zum 31. Dezember 2018 auf Schweizer Franken (CHF), seit dem 1. Januar 2019 lautet das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft auf Euro (EUR) lauten („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie 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 in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

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

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), 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 des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile von 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 nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis 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 nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festgelegt. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahr veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumenten, in Termingeldern bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondssaktien der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind in Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige 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:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV ¹⁾}} \times 100$$

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung 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.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

Pro Fonds (Lux)

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoportfolio des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds 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 Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

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:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Aktionär wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW

Angewendetes Risikomanagementverfahren

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond	Relativer VaR Ansatz
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	Relativer VaR Ansatz

Relativer VaR-Ansatz für Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 40% iBoxx Eur Corp. Bonds, 20% JPM Global Govt. Bond Global Unhedged USD und 40% GERM REX PERFORMANCE INDEX. 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 31,34%, einen Höchststand von 77,27% sowie einen Durchschnitt von 50,56% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	4,98%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	1,62% (1,60%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Relativer VaR-Ansatz für Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% MSCI Emerging Markets Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 200% verwendet. Die VaR - Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 44,24%, einen Höchststand von 107,47% sowie einen Durchschnitt von 65,56% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	0,00%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00% (0,00%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

Zu Auswirkungen auf das Portfolio wird auf den Bericht zum Geschäftsverlauf seitens des Fondsmanagers verwiesen. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

Der Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2020 überarbeitet und aktualisiert:

Nachfolgende Änderungen wurden durchgeführt:

- Umstellung des Limitverfahrens vom relativen VaR hin zum Commitment
- Approach im Teilfonds Pro Fonds (Lux) Inter-Bond.

Darüber hinaus ergaben sich nach dem Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) MASSNAHMEN DER IPConcept (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER CODIV-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobilien Arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

14.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütung:	514.191,72 EUR

Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:

1.426.088,60 EUR

Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:

0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

15.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPConcept (Luxemburg) 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 Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Pro Fonds (Lux)

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

16.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a) ALLGEMEINES

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich.

b) VALORENNUMMER

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'B' 170613
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'C' 21566818
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets 'I' 11645249

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'A' 170611
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'B' 170606
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'C' 21566808
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'D' 21566809
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'E' 13496427
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'I' 11645246

c) TOTAL EXPENSE RATIO (TER) NACH DER RICHTLINIE DER SWISS FUNDS & ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION (SFAMA) VOM 16. MAI 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^{1)}}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^{1)}} \times 100$$

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde folgende TER in Prozent ermittelt:

Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond	TER in %
Aktienklasse A	1,31
Aktienklasse B	1,31
Aktienklasse C	1,00
Aktienklasse D	1,01
Aktienklasse E	1,31
Aktienklasse I	1,00
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	TER in %
Aktienklasse B	2,26
Aktienklasse C	1,66
Aktienklasse I	----- ²⁾

d) HINWEISE FÜR ANLEGER

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsaktien wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e) PROSPEKTÄNDERUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf der elektronischen Plattform www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

¹⁾ RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

²⁾ Zum Berichtsstichtag waren noch keine Aktien dieser Aktienklasse gezeichnet.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Pro Fonds (Lux)

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Pro Fonds (Lux) und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen 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 des Fonds für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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 wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende 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 durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat 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 oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, 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 wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 20. April 2020

Björn Ebert

