



**LA FRANÇAISE**  
ASSET MANAGEMENT



# JAHRESBERICHT Ve-RI Equities Europe

vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

**La Française Asset Management GmbH**

**La Française Asset Management GmbH**

mainBuilding  
Taunusanlage 18  
60325 Frankfurt am Main

Handelsregister:  
Frankfurt HRB 34125

Geschäftsführung:  
Aurélie Fouilleron Masson  
Hosnia Said  
Pascal Traccucci

[www.la-francaise-am.de](http://www.la-francaise-am.de)

## **Ve-RI Equities Europe**

Der Berichtszeitraum erstreckt sich vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Der Ve-RI Equities Europe ist ein konzentrierter Europa-Aktienfonds, der auf Basis eines systematischen Investmentprozesses sektorneutral liquide unterbewertete (Value) europäische Qualitätstitel (Quality) auswählt. Mittels des Bewertungsfaktors Trendstabilität werden Aktien identifiziert und besser bewertet, die in der Vergangenheit eine gleichmäßige Kursentwicklung gezeigt haben. Der Faktor Kursrisiko bevorzugt Werte, die in volatilen Zeiten einen relativ stabilen Verlauf zeigten. Ergänzt wird der Aktienselektionsprozess durch den Faktor Carbon Impact, der die CO<sub>2</sub>-Intensität eines Unternehmens misst. Vor Verwendung des Aktienselektionsmodells werden bereits, die gemessen an ESG-Faktoren, 20% am niedrigsten bewerteten Unternehmen herausgefiltert. Die Ländergewichtung ergibt sich aus der regelmäßig überprüften Einzeltitelselektion (Bottom-up). Alle Aktienpositionen werden grundsätzlich gleichgewichtet und regelmäßig rebalanciert.

Für den Ve-RI Equities Europe wurden bisher die Anteilklassen R und I gebildet.

Die wesentlichen Risiken des Investmentvermögens im Berichtsjahr bestanden in Marktpreisrisiken durch Kursverluste an ganzen Anlagemärkten und Einzelaktien sowie in Währungsrisiken. Durch die gegebene Risikostreuung gab es keine wesentlichen Adressausfallrisiken. Darüber hinaus bestanden im Berichtszeitraum keine weiteren als wesentlich zu bezeichnenden Risiken.

Belastet vom Handelsstreit zwischen den USA und China haben die Weltbörsen im vierten Quartal 2018 größere Kursverluste hinnehmen müssen. Viele Anleger erwarteten auch für 2019 ein schwieriges Aktienjahr, da eine Eskalation des Handelsstreites durch US-Präsident Trump wahrscheinlich erschien. Allerdings haussierten die Aktienmärkte überraschend in den ersten Monaten in 2019.

Im Jahresverlauf wuchsen die Sorgen um die Weltkonjunktur. Nachdem die US-Wirtschaft im ersten Quartal 2019 noch gewachsen war, verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum allmählich. Die Wirtschaft in Japan gewann zwar etwas an Dynamik, die sich jedoch einzig auf die Investitionstätigkeit stützte. In Deutschland ging die Wirtschaftsleistung im zweiten Quartal 2019 sogar um 0,2% zurück und auch in Europa verlor die Wirtschaft weiter an Schwung. Die Entwicklung in den Schwellenländern verlief ebenso verhaltend, so verringerte sich zum Beispiel das Wachstumstempo der chinesischen Wirtschaft aufgrund der Einbußen im Außenhandel weiter.

Angesichts der schwächelnden Weltkonjunktur öffneten die wichtigsten Notenbanken die Geldschleusen und befeuerten die Aktienmärkte. Die US-Notenbank, die bereits zum Jahresanfang eine Pause im Zinserhöhungszyklus signalisierte, senkte jeweils im Juli und September die Leitzinsen. Die EZB zog mit einer Verringerung des Einlagenzinssatzes für Banken auf -0,50% nach und kündigte sogar ein neues Anleihekaufprogramm an. An der Spitze der EZB löste die ehemalige IWF-Chefin Christine Lagarde EZB-Präsident Mario Draghi ab. Es wird eine Fortsetzung der expansiven Geldpolitik erwartet. Die geldpolitischen Maßnahmen haben starke Spuren auf den Rentenmärkten hinterlassen. Die US-Zinssätze am langen Ende verließen ihren mehrjährigen Aufwärtstrend und die 10-jährige Bundesrendite sackte in den negativen Bereich ab.

Für einen kräftigen Börsenaufschub sorgte gegen Jahresende die Teileinigung um den US-chinesischen Handelsstreit. Das Börsenjahr 2019 war ein wirklich außergewöhnlich gutes Aktienjahr und viele Indizes, wie zum Beispiel der DAX oder der S&P 500 erreichten neue Höchststände.

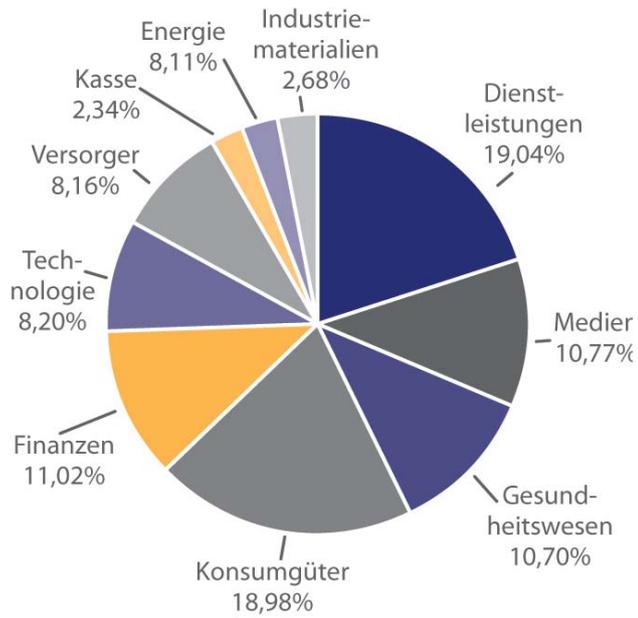
Die Entwicklung der Portfoliozusammensetzung des Ve-RI Equities Europe spiegelt diese Entwicklung wider. Die Fondszusammensetzung war während des gesamten Jahres 2019 stark von Unternehmen aus den Bereichen der Industrieunternehmen, Versorger, Konsumgüter, Finanzunternehmen, Energieunternehmen, Kommunikationsunternehmen, Gesundheitsunternehmen und Immobilien geprägt.

Die Investitionsquote betrug zum Ende des Berichtszeitraums 97,66%. Im Berichtszeitraum wurde eine Wertentwicklung (gem. BVI-Methode) von 17,88% für die Anteilklasse R und 18,74% für die Anteilklasse I erzielt. Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses resultierten aus europäischen Aktien.

Am 13. März 2019 wurde die Veritas Investment GmbH in die La Française Asset Management GmbH umfirmiert. Die Muttergesellschaft La Française-Gruppe hat während des Berichtszeitraumes weder auf die Portfoliomanagementtätigkeiten noch auf die KVG-Funktion der La Française Asset Management GmbH Einfluss genommen. Allerdings setzt La Française als engagierter Vermögensverwalter in der gesamten Gruppe eine globale Strategie für nachhaltige Investments um.

## Fondsstruktur per 31.12.2019

Anteil am Fondsvermögen



## Vermögensübersicht

		Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
1. Aktien			
- Deutschland	EUR	31.656.577,45	13,62
- Euro-Länder	EUR	132.021.516,75	56,79
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	25.460.980,64	10,95
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	37.953.455,38	16,32
2. Bankguthaben			
- Bankguthaben in EUR	EUR	4.466.377,61	1,92
- Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	116.839,47	0,04
- Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	35.821,86	0,02
3. Sonstige Vermögensgegenstände			
	EUR	1.172.757,74	0,51
<b>II. Verbindlichkeiten</b>			
1. Sonstige Verbindlichkeiten			
	EUR	-391.049,04	-0,17
<b>III. Fondsvermögen</b>			
	<b>EUR</b>	<b>232.493.277,86</b>	<b>100,00*)</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>227.092.530,22</b>	<b>97,68</b>
<b>Aktien</b>									
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	22.539	24.875	2.336	EUR	290,6000	6.549.833,40	2,82
DE0005470306	CTS Eventim AG & Co KGaA	STK	113.045	153.695	40.650	EUR	57,0500	6.449.217,25	2,77
DE0008402215	Hannover Rück SE	STK	36.877	44.340	7.463	EUR	173,8000	6.409.222,60	2,76
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	STK	23.551	23.551	0	EUR	255,6000	6.019.635,60	2,59
DE000TLX1005	Talanx AG	STK	140.602	140.602	0	EUR	44,3000	6.228.668,60	2,68
CH0012138605	Adecco Group AG	STK	109.365	123.819	14.454	CHF	61,5400	6.178.291,73	2,66
CH0030170408	Geberit AG	STK	12.406	12.406	0	CHF	546,8000	6.227.200,44	2,68
CH0025751329	Logitech International S.A.	STK	157.264	157.264	0	CHF	45,8800	6.623.465,66	2,85
CH0012280076	Straumann Holding AG	STK	7.199	15.432	8.233	CHF	955,4000	6.313.787,67	2,72
CH0008742519	Swisscom AG	STK	13.000	13.935	18.214	CHF	515,2000	6.148.253,55	2,64
FR0000071946	Alten S.A.	STK	58.655	66.606	7.951	EUR	113,4000	6.651.477,00	2,86
IT0003492391	Diasorin S.p.A.	STK	50.589	50.589	0	EUR	116,2000	5.878.441,80	2,53
FI0009007884	Elisa Oyj A	STK	127.878	130.743	2.865	EUR	49,3400	6.309.500,52	2,71
IT0001250932	Hera S.p.A.	STK	1.604.088	1.604.088	0	EUR	3,9280	6.300.857,66	2,71
FR0000052292	Hermes International S.A.	STK	9.370	9.370	14.658	EUR	676,0000	6.334.120,00	2,72
IT0003027817	Iren S.p.A.	STK	2.251.066	2.251.066	0	EUR	2,7840	6.266.967,74	2,70
FI0009000202	Kesko Oyi B	STK	99.036	109.501	10.465	EUR	63,4800	6.286.805,28	2,70
FI0009013403	Kone Corp. New B	STK	108.659	123.273	14.614	EUR	58,6000	6.367.417,40	2,74
NL0000009827	Koninklijke DSM N.V.	STK	53.414	56.017	93.856	EUR	116,6500	6.230.743,10	2,68
FR0000120321	LOreal S. A.	STK	24.315	1.099	11.184	EUR	265,3000	6.450.769,50	2,77
AT0000743059	OMV AG	STK	122.007	126.956	4.949	EUR	50,2600	6.132.071,82	2,64
FR0000121501	Peugeot S.A.	STK	291.762	335.874	44.112	EUR	21,6600	6.319.564,92	2,72
BE0003810273	Proximus S.A.	STK	235.599	238.766	3.167	EUR	25,8900	6.099.658,11	2,62
NL0000379121	Randstad N.V.	STK	114.418	131.632	17.214	EUR	54,5600	6.242.646,08	2,69
ES0173093024	Red Electrica Corporacion S.A.	STK	353.063	376.362	405.717	EUR	18,1650	6.413.389,40	2,76
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell PLC A	STK	239.640	289.327	49.687	EUR	26,4100	6.328.892,40	2,72
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	68.929	75.025	6.096	EUR	92,3600	6.366.282,44	2,74
FR0000121220	Sodexo S.A.	STK	59.271	59.723	452	EUR	105,4000	6.247.163,40	2,69
FR0000120271	Total S.A.	STK	129.990	10.174	24.112	EUR	49,2300	6.399.407,70	2,75
NL0000388619	Unilever N.V.	STK	114.713	118.156	3.443	EUR	51,7600	5.937.544,88	2,55
FR0000127771	Vivendi S.A.	STK	249.797	262.284	12.487	EUR	25,9200	6.474.738,24	2,78
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.	STK	96.454	4.381	41.548	EUR	65,4400	6.311.949,76	2,71
GB00BY9D0Y18	Direct Line Insurance Group PLC	STK	1.723.267	1.723.267	0	GBP	3,1760	6.417.795,49	2,76
SE0007100581	Assa-Abloy AB B	STK	287.167	287.167	0	SEK	223,0000	6.137.752,53	2,64

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
SE0000190126	Industrivaerden A.B. A	STK	293.986	293.986	0	SEK	233,4000	6.576.540,22	2,83
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>									
CH0012032048	Roche Holding AG GEN	STK	22.264	1.190	10.719	CHF	316,2000	6.462.456,33	2,78
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>227.092.530,22</b>	<b>97,68</b>

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>4.619.038,94</b>	<b>1,98</b>
EUR-Guthaben bei:							
Société Générale S.A. [Frankfurt Branch] (Verwahrstelle)	EUR	4.466.377,61			% 100,0000	4.466.377,61	1,92
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)							
	DKK	2.358,97			% 100,0000	315,76	0,00
	GBP	8.137,73			% 100,0000	9.542,37	0,00
	NOK	102.213,14			% 100,0000	10.379,34	0,00
	SEK	1.007.897,01			% 100,0000	96.602,00	0,04
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)							
	CHF	31.160,16			% 100,0000	28.604,36	0,02
	USD	8.056,90			% 100,0000	7.217,50	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.172.757,74</b>	<b>0,51</b>
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	37.567,64				37.567,64	0,02
Quellensteueransprüche	EUR	1.135.190,10				1.135.190,10	0,49
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-391.049,04</b>	<b>-0,17</b>
Kostenabgrenzung	EUR	-352.294,12				-352.294,12	-0,15
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-38.754,92				-38.754,92	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>232.493.277,86</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert Ve-RI Equities Europe ( R )</b>					<b>EUR</b>	<b>88,00</b>	
<b>Anteilwert Ve-RI Equities Europe ( I )</b>					<b>EUR</b>	<b>1.405,27</b>	
<b>Umlaufende Anteile Ve-RI Equities Europe ( R )</b>					<b>STK</b>	<b>2.638.870</b>	
<b>Umlaufende Anteile Ve-RI Equities Europe ( I )</b>					<b>STK</b>	<b>197</b>	

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

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019		
Britische Pfund	(GBP)	0,852800	= 1	Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,470850	= 1	Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,847750	= 1	Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,433500	= 1	Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,089350	= 1	Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,116300	= 1	Euro (EUR)

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
DE0008404005	Allianz SE	STK	28.698	28.698
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	5.979	475.163
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	STK	1.755	170.749
DE000ENAG999	E.ON SE	STK	671.103	671.103
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	STK	0	37.289
DE0008303504	TAG Tegernsee Immobilien-und Beteiligungs-AG	STK	0	339.173
CH0432492467	Alcon AG	STK	18.145	18.145
FR0010220475	Alstom S.A.	STK	171.567	358.636
NL0010273215	ASML Holding N.V.	STK	26.917	26.917
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	STK	346.611	346.611
IT0000084027	ASTM S.p.A.	STK	226.263	226.263
CH0001503199	BELIMO Holding AG	STK	1.241	1.241
SE0000379190	Castellum A.B.	STK	350.187	807.363
FR000130403	Christian Dior SE	STK	19.083	19.083
ES0105027009	Cia de Distrib.Integral Logista S.A.	STK	46.028	372.978
BE0003593044	Cofinimmo S.A., SICAFI	STK	0	66.835
IE0002424939	DCC PLC	STK	80.734	80.734
ES0130960018	Enagas S.A.	STK	283.978	283.978
ES0130670112	Endesa S.A.	STK	0	346.733
IT0003128367	Enel S.P.A.	STK	1.359.050	1.359.050
IT0003132476	Eni S.p.A.	STK	472.400	472.400
BE0974256852	Établissements Fr. Colruyt SA	STK	148.469	148.469
CH0003541510	Forbo Holding AG	STK	4.011	4.011
PTGALOAM0009	Galp Energia, SGPS, S.A.	STK	30.809	480.763
CH0010645932	Givaudan AG	STK	2.534	5.885
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK	965.890	965.890
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	STK	6.807	325.713
GB00B4WFW713	Londonmetric Property PLC	STK	3.297.689	3.297.689
GB00B1ZBKY84	Moneysupermarket.com Group PLC	STK	1.502.268	1.502.268
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	0	96.465
PTZON0AM0006	NOS, SGPS, S.A.	STK	1.089.149	1.089.149
CH0012005267	Novartis AG	STK	95.094	184.165
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	STK	0	50.900
CH0018294154	PSP Swiss Property AG	STK	0	84.635
IT0003828271	Recordati S.p.A.	STK	203.913	203.913
GB00B2B0DG97	Relx PLC	STK	291.948	291.948

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	18.364	481.856
GB0007188757	Rio Tinto PLC	STK	117.736	117.736
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC, The	STK	797.733	797.733
CH0002497458	SGS SA	STK	0	3.401
CH0418792922	Sika AG	STK	44.396	44.396
GB0009223206	Smith & Nephew PLC	STK	278.706	278.706
BE0003717312	Sofina	STK	2.701	43.070
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	19.126	19.126
GB0008754136	Tate & Lyle PLC	STK	905.467	905.467
NL0000009355	Unilever N.V. CVA	STK	117.112	264.324
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	STK	3.178.618	3.178.618
FI4000074984	Valmet Oyj	STK	317.997	317.997
FR0000125486	Vinci S.A.	STK	0	94.929
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	0	25.869
<b>Andere Wertpapiere</b>				
ES06735169E5	Repsol S.A.	STK	481.856	481.856
ES06735169D7	Repsol S.A. ANR	STK	0	463.492

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### Ve-RI Equities Europe ( R )

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

<b>I. Erträge</b>	<b>EUR</b>
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	6.780.664,77
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-7.879,58
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.724.270,95
4. Sonstige Erträge	<u>6.992,37</u>
<b>Summe der Erträge</b>	<b>5.055.506,61</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-9.650,31
2. Verwaltungsvergütung	<u>-3.957.234,51</u>
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-3.966.884,82</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.088.621,79</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	29.077.436,01
2. Realisierte Verluste	<u>-13.751.586,30</u>
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>15.325.849,71</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b><u><u>16.414.471,50</u></u></b>

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	11.924.345,42
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	<u>7.443.400,48</u>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>19.367.745,90</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b><u><u>35.782.217,40</u></u></b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### Ve-RI Equities Europe ( I )

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

<b>I. Erträge</b>	<b>EUR</b>
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	8.049,07
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-9,34
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	-2.048,09
4. Sonstige Erträge	<u>8,32</u>
<b>Summe der Erträge</b>	<b>5.999,96</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-11,45
2. Verwaltungsvergütung	<u>-2.787,17</u>
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-2.798,62</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>3.201,34</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	34.545,46
2. Realisierte Verluste	<u>-16.345,11</u>
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>18.200,35</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b><u><u>21.401,69</u></u></b>

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	75.731,77
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	<u>89.892,99</u>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>165.624,76</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b><u><u>187.026,45</u></u></b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### Gesamter Fonds

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

<b>I. Erträge</b>	<b>EUR</b>
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	6.788.713,84
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-7.888,92
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.726.319,04
4. Sonstige Erträge	<u>7.000,69</u>
<b>Summe der Erträge</b>	<b>5.061.506,57</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-9.661,76
2. Verwaltungsvergütung	<u>-3.960.021,68</u>
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-3.969.683,44</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.091.823,13</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	29.111.981,47
2. Realisierte Verluste	<u>-13.767.931,41</u>
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>15.344.050,06</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b><u><u>16.435.873,19</u></u></b>

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	12.000.077,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	<u>7.533.293,47</u>

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **19.533.370,66**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **35.969.243,85**

## Entwicklung des Sondervermögens Ve-RI Equities Europe ( R )

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>209.060.955,37</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-1.425.781,46
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-11.611.122,41
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.441.543,42	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-15.052.665,83	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		410.171,16
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		35.782.217,40
davon nicht realisierte Gewinne	11.924.345,42	
davon nicht realisierte Verluste	7.443.400,48	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>232.216.440,06</b>

## Entwicklung des Sondervermögens Ve-RI Equities Europe ( I )

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>2.647.753,59</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-17.294,94
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-2.687.700,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	301.094,02	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.988.794,05	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		147.052,73
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		187.026,45
davon nicht realisierte Gewinne	75.731,77	
davon nicht realisierte Verluste	89.892,99	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>276.837,80</b>

## Entwicklung des Sondervermögens Gesamter Fonds

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>211.708.708,96</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-1.443.076,40
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-14.298.822,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.742.637,44	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-18.041.459,88	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		557.223,89
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		35.969.243,85
davon nicht realisierte Gewinne	12.000.077,19	
davon nicht realisierte Verluste	7.533.293,47	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>232.493.277,86</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens  
Ve-RI Equities Europe ( R )**

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>16.414.471,50</b>	<b>6,22</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	16.414.471,50	6,22
<b>II. Nicht für Ausschüttung verwendet</b>	<b>-14.776.788,81</b>	<b>-5,60</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	-14.776.788,81	-5,60
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.637.682,69</b>	<b>0,62</b>
1. Endausschüttung	1.637.682,69	0,62
a) Barausschüttung	1.637.682,69	0,62

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens  
Ve-RI Equities Europe ( I )**

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>21.401,69</b>	<b>108,64</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	21.401,69	108,64
<b>II. Nicht für Ausschüttung verwendet</b>	<b>-19.556,67</b>	<b>-99,27</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	-19.556,67	-99,27
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.845,02</b>	<b>9,37</b>
1. Endausschüttung	1.845,02	9,37
a) Barausschüttung	1.845,02	9,37

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Gesamter Fonds

insgesamt  
EUR

---

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>16.435.873,19</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	16.435.873,19
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-14.796.345,48</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	<u>-14.796.345,48</u>
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.639.527,71</b>
1. Endausschüttung	1.639.527,71
a) Barausschüttung	1.639.527,71

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre  
Ve-RI Equities Europe ( R )**

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2019	EUR	232.216.440,06	EUR	88,00
2018	EUR	209.060.955,37	EUR	75,16
2017	EUR	238.802.999,43	EUR	82,60
2016	EUR	239.394.617,52	EUR	79,79

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre  
Ve-RI Equities Europe ( I )**

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2019	EUR	276.837,80	EUR	1.405,27
2018	EUR	2.647.753,59	EUR	1.191,07
2017	EUR	2.976.250,22	EUR	1.296,28
2016	EUR	4.644.253,00	EUR	1.243,44

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre  
Gesamter Fonds**

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
2019	EUR	232.493.277,86	
2018	EUR	211.708.708,96	
2017	EUR	241.779.249,65	
2016	EUR	244.038.870,52	

## Sondervermögen Ve-RI Equities Europe

Anteilklassen-Bezeichnung	( R )	( I )
Mindestanlagesumme	keine	100.000,00 EUR
Fondsauflage	04.11.1991	07.02.2014
Ausgabeaufschlag	5,00%	0,00%
Rücknahmeabschlag	0,00%	0,00%
Verwaltungsvergütung p.a.	1,50%	0,75%
Erfolgsbezogene Zusatzvergütung	keine	keine
Kostenpauschale	0,3% p.a.	0,3% p.a.
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Währung	EUR	EUR
ISIN	DE0009763201	DE000A0MKQJ9

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>97,68</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

Dieses Sondervermögen wendet gemäß Derivateverordnung den einfachen Ansatz an.

## Sonstige Angaben

### Ve-RI Equities Europe ( R )

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 3.957.234,51 enthalten.

davon Verwaltungskostenpauschale	673.761,52
davon Verwahrstellenvergütung	242.102,25
davon Depotgebühren	53.378,60
davon Dienstleistungskosten (u.a. Aufwand für Veröffentlichung und dauerhafte Datenträger)	61.141,63
davon Prüfungskosten	6.247,50
davon Aufwand für Besteuerungsgrundlagen	0,00

### Ve-RI Equities Europe ( I )

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 2.787,17 enthalten.

davon Verwaltungskostenpauschale	4.715,14
davon Verwahrstellenvergütung	1.672,42
davon Depotgebühren	0,00
davon Dienstleistungskosten (u.a. Aufwand für Veröffentlichung und dauerhafte Datenträger)	2.298,92
davon Prüfungskosten	0,00
davon Aufwand für Besteuerungsgrundlagen	0,00

### Ve-RI Equities Europe ( Gesamter Fonds )

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 3.960.021,68 enthalten.

davon Verwaltungskostenpauschale	678.476,66
davon Verwahrstellenvergütung	243.774,67
davon Depotgebühren	53.378,60
davon Dienstleistungskosten (u.a. Aufwand für Veröffentlichung und dauerhafte Datenträger)	63.440,55
davon Prüfungskosten	6.247,50
davon Aufwand für Besteuerungsgrundlagen	0,00

**Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.**

<b>Anteilwert Ve-RI Equities Europe ( R )</b>	<b>EUR</b>	<b>88,00</b>
<b>Anteilwert Ve-RI Equities Europe ( I )</b>	<b>EUR</b>	<b>1.405,27</b>
<b>Umlaufende Anteile Ve-RI Equities Europe ( R )</b>	<b>STK</b>	<b>2.638.870</b>
<b>Umlaufende Anteile Ve-RI Equities Europe ( I )</b>	<b>STK</b>	<b>197</b>

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der La Française Asset Management GmbH als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Reuters oder Interactive Data stichprobenartig geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand eines weiteren unabhängigen Bewertungsmodells verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Ve-RI Equities Europe ( R )

**Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))** **1,81 % 1)**

- 1) Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersstattungen zu.

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z.B. Kreditinstitute, Finanzdienstleister und Makler wiederkehrend - meist vierteljährlich - Vermittlungsentgelte als sogenannte "Vermittlungsprovision". Die Höhe dieser Provisionen wird in der Regel in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Ve-RI Equities Europe ( I )

**Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))** **1,06 % 1)**

- 1) Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersstattungen zu.

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z.B. Kreditinstitute, Finanzdienstleister und Makler wiederkehrend - meist vierteljährlich - Vermittlungsentgelte als sogenannte "Vermittlungsprovision". Die Höhe dieser Provisionen wird in der Regel in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

## Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

Keine wesentlichen Erträge und Aufwendungen.

### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 917.141,13

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

#### Transaktionen im Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Transaktionen	Volumen in Fondswährung EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	855.048.726,57	408
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00	0,00
Relativ in %	0,00%	0,00%

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>2.005*)</b>
davon feste Vergütung	1.907*)
davon variable Vergütung	98*)
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0*)
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG</b>	<b>17,87**)</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>0*)</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>1.427*)</b>

\*) Angabe in TEUR Geschäftsjahr 2018

\*\*\*) FTE mit GF

Der Aufsichtsrat der Gesellschaft legt auf Vorschlag der Geschäftsführung die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft diese mindestens einmal jährlich und ist für ihre Umsetzung verantwortlich. Die Grundsätze der Vergütungspolitik sind vom Aufsichtsrat der Gesellschaft zu genehmigen.

Das Variable Vergütungskonzept orientiert sich an den Regelungen des § 37 KAGB Abs. 1 für Kapitalverwaltungsgesellschaften und den Vorgaben der geänderten Richtlinie 2009/65/EG (Artikel 14a Abs. 2 und 14b Abs. 1,3 und 4 OGAW-RL).

Die von der Gesellschaft angewendete Vergütungspolitik ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt zu keiner Übernahme von Risiken, welche nicht vereinbar sind mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten OGAW. Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der von ihr verwalteten OGAW sowie der Anleger solcher OGAW, und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Das Hauptaugenmerk des Variablen Vergütungskonzeptes liegt auf der Belohnung von Teamleistungen und der mittelfristigen Fonds- und Gesellschaftsperformance. Das Variable Vergütungskonzept gilt für alle Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen einschließlich der Geschäftsführer. Im Folgenden wird dieser Personenkreis als „Mitarbeiter“ bezeichnet.

Alle Mitarbeiter werden nach dem gleichen unternehmensweiten System entlohnt, welches unabhängig von der Leistung einzelner Produkte/Bereiche ist und auch relativ unabhängig von der kurzfristigen Performance einzelner Fonds. Somit erfolgt auch die Entlohnung von Mitarbeitern mit Kontrollfunktionen unabhängig von der Leistung der von ihnen kontrollierten Geschäftsbereiche.

Die Vergütungspolitik der Gesellschaft basiert bei der Gesamtvergütung auf einer Bewertung der Leistung des betreffenden Mitarbeiters als auch des Gesamtergebnisses der Verwaltungsgesellschaft. Bei der Bewertung der individuellen Leistung werden sowohl finanzielle als auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt. Die Gesamtvergütung ist nicht mit der Leistung der jeweiligen Abteilung verbunden, da die Gesellschaft sehr klein ist und entsprechend auch nur wenige, kleine Teams und formal keine Abteilungen hat. Die Vergütung hängt auch nicht direkt von einzelnen OGAW ab. Die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander, wobei der Anteil des festen Bestandteils an der Gesamtvergütung hoch genug ist, um in Bezug auf die variablen Vergütungskomponenten völlige Flexibilität zu bieten, einschließlich der Möglichkeit, auf die Zahlung einer variablen Komponente zu verzichten.

Die Erfolgsmessung, anhand derer die variable Vergütungskomponenten berechnet werden, schließt indirekt einen umfassenden Berichtigungsmechanismus für laufende und künftige Risiken ein. 60% der gesamten für die variable Vergütung zurückgestellten erfolgsabhängigen Einnahmen eines jeweiligen Jahres (Performancefees) wird über die nächsten 3 Jahre dem Pool der variablen Vergütung zugeführt.

Darüber hinaus erfolgt eine verzögerte Auszahlung der variablen Vergütung an die Mitarbeiter.

Demnach wird ein Teil der variablen Vergütungskomponente, nämlich der komplette „deferred“ Anteil, in die Anteile der Fonds der Gesellschaft investiert. Die Sperrfrist ist auf max. 3 Jahre beschränkt, da es sich bei den Fonds der Gesellschaft um sehr liquide Fonds mit überwiegend kurzem bis mittlerem Anlagehorizont handelt. Durch diese Sperrfristpolitik setzt die Gesellschaft das Ziel um, die Anreize an den Interessen der Gesellschaft und der von ihr verwalteten OGAW sowie den Interessen der OGAW-Anleger auszurichten.

Die variable Vergütung, einschließlich des zurückgestellten Anteils, wird nur dann ausgezahlt, wenn sie angesichts der Finanzlage der Gesellschaft insgesamt tragbar und aufgrund der Leistung der betreffenden Teams, des OGAW und der betreffenden Person gerechtfertigt ist. Eine schwache oder negative finanzielle Leistung der Gesellschaft führt generell zu einer erheblichen Absenkung der gesamten variablen Vergütung.

Die Gesellschaft verfügt für bestehende Mitarbeiter über keine freiwilligen Altersversorgungsregelungen, welche Teil der Variablen Vergütungen sind, es sei denn, es handelt sich um Zusagen aus der Zeit vor dem Inkrafttreten dieser Vergütungspolitik. Aktuelle Geschäftsleiter bzw. „Key Employees“ verfügen über keine speziellen Altersversorgungsregelungen.

Die Mitarbeiter sind verpflichtet, keine persönlichen Hedging-Strategien oder vergütungs- und haftungsbezogenen Versicherungen einzusetzen, um die in ihren Vergütungsregelungen verankerten risikoorientierten Effekte zu unterlaufen.

In den Bereichen Risikomanagement und Compliance gibt es keine höheren Führungskräfte, die nicht der Geschäftsleitung angehören, daher sind gesonderte Regelungen für solche Personen nicht erforderlich.

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung wurde die Bezugnahme auf Institutsvergütungsverordnung gestrichen.

Folgende Änderungen sind zwischen dem Vergütungspolitik 2018 und Vergütungspolitik 2017 erfolgt:

Anpassungen im Abschnitt 3.4 wegen Artikel 14b Abs. 1 m) und n) der Richtlinie 2009/65/EG

Frankfurt am Main, 8. April 2020

La Française Asset Management GmbH  
Geschäftsleitung

---

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

*An die La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main*

*Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Ve-RI Equities Europe - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis 31.12.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

*Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main*, unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

---

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main* sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main* zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der *Aufsichtsrat* der *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main* ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main* zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

*Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

---

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main*, abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main*, bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main*, aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die *La Française Asset Management GmbH, Frankfurt am Main*, nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

---

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, 8. April 2020

**FFA Frankfurt Finance Audit GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Unterschrift)

Schliemann  
Wirtschaftsprüfer

# ANGABEN ZUR GESELLSCHAFT

---

## **La Française Asset Management GmbH**

**[seit 13.03.2019]**

**(vormals Veritas Investment GmbH)**

mainBuilding

Taunusanlage 18

60325 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0) 69. 97 57 43 -0

Fax: +49 (0) 69. 97 57 43 -81

info-am@la-francaise.com

www.la-francaise-am.de

Haftendes Eigenkapital

€ 2,6 Mio., Stand 31.12.2019

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital

€ 2,6 Mio., Stand 31.12.2019

## **Gesellschafter**

Veritas Portfolio GmbH & Co. KG,

Frankfurt am Main

## **Geschäftsführer**

Hauke Hess, 20148 Hamburg (bis 15.08.2019)

Dr. Dirk Rogowski, 22941 Bargteheide (bis 18.03.2019)

Aurélie Fouilleron Masson, 92100 Boulogne, Frankreich

(seit 18.03.2019)

Hosnia Said, 61440 Oberursel

Pascal Traccucci, 92100 Boulogne, Frankreich

(seit 15.05.2019)

## **Verwahrstelle**

Zweigstelle Frankfurt am Main der

Société Générale S.A., Paris

Neue Mainzer Straße 46-50

60311 Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital: € 63,1 Mrd.,

Stand 31.12.2019

## **Wirtschaftsprüfer**

FFA Frankfurt Finance Audit GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,

Frankfurt am Main

## **Aufsichtsrat**

Philippe Verdier

Chief Financial Officer

Group La Française,

Paris

Vorsitzender

Laurent Jacquier-Laforge

Chief Investment Officer Equity

Group La Française,

Paris

Stellvertretender Vorsitzender

Dr. Siegfried Jaschinski

(bis 28.02.2019)

Verwaltungsrat

Augur Capital Advisors S.A.,

Munzbach

Dr. Sybille Hofmann

(seit 01.03.2019)

unabhängige Aufsichtsrätin

## **Verbandsmitglied bei**

BVI Bundesverband

Investment und Asset Management e.V.,

Frankfurt am Main



**LA FRANÇAISE**  
ASSET MANAGEMENT

**La Française Asset Management GmbH**

mainBuilding  
Taunusanlage 18  
60325 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0) 69.97 57 43 -0  
Fax: +49 (0) 69.97 57 43 -81  
info-am@la-francaise.com  
www.la-francaise-am.de