

Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum 30. September 2019

SK Invest

– Anlagenfonds nach Luxemburger Recht –
Handelsregister-Nr. K1467

(« Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Der **SK Invest** besteht derzeit aus drei Teilfonds:

SK Invest - Dynamisch
SK Invest - Flexibel
SK Invest - Konservativ

Management und Verwaltung während des Geschäftsjahres	3
Konsolidierte Aufstellung	5
Bericht per Teilfonds	
SK Invest - Dynamisch	6
SK Invest - Flexibel	8
SK Invest - Konservativ	13
Erläuterungen	17

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

seit dem 1. April 2019:

Thomas Grünewald
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft *)

Thomas Rosenfeld
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

bis zum 19. Februar 2019:*)
Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Johan Flodgren
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

ab dem 14. August 2019:*)
David Rhydderch
President
Apex Group Ltd.

Thondikulam Easwaran Srikumar
Global Head of Fund Administration
Apex Group Ltd.

Verwahrstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg
www.credit-suisse.com

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg
www.credit-suisse.com

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

SK Vermögensverwaltung GmbH
Kaiserallee 12a
D-76133 Karlsruhe
www.sk-karlsruhe.de

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

für den Teilfonds SK-Invest - Dynamisch
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at

Anlagebrater

für alle Teilfonds
SK Vermögensverwaltung GmbH
Kaiserallee 12a
D-76133 Karlsruhe
www.sk-karlsruhe.de

für den Teilfonds SK-Invest - Dynamisch

GBR Financial Services GmbH
Börsengasse 12
A-1010 Wien
www.gbr-fs.com

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
www.kpmg.lu

*) Siehe hierzu Abschnitt "Ereignisse während der Geschäftsperiode" in den Erläuterungen dieses Berichts.

Informationen an die Anleger

Die Zeichnung und Rückgabe von Anteilen erfolgt auf Basis des Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen und des Allgemeinen Verwaltungsreglements in Verbindung mit dem Sonderreglement in der jeweils geltenden Fassung. Das Verkaufsprospekt, das Allgemeine Verwaltungsreglement und das Sonderreglement bilden eine sinngemäße und sich ergänzende Einheit.

Der Verkaufsprospekt ist nur gültig in Verbindung mit dem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglement und dem letzten Jahresbericht des Fonds, dessen Stichtag nicht länger als sechzehn Monate zurückliegen darf. Sofern der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber zusätzlich der Halbjahresbericht zur Verfügung zu stellen. Beide Berichte sind Bestandteil der Verkaufsunterlagen. Durch die Zeichnung eines Anteils erkennt der Anteilinhaber den Verkaufsprospekt an.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (*Key Investor Information Document*) sowie die Halbjahres- und Jahresberichte sind kostenlos bei folgenden Stellen erhältlich:

- LRI Invest S.A., 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- Credit Suisse (Luxembourg) S.A., 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraumes in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Nettovermögensaufstellung in EUR

	30.09.2019
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	490.890.985,89
Bankguthaben	25.600.903,69
Forderungen aus Variation Margin	7.025,00
Forderungen aus Erträgen	1.483.525,89
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten	25.160,00
Andere Aktiva	109,18
	518.007.709,65
Passiva	
Bankverbindlichkeiten	826.110,85
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	25.160,00
Rückstellungen für Aufwendungen	445.259,29
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten	7.025,00
Andere Passiva	468,06
	1.304.023,20
Nettovermögen	516.703.686,45

Nettovermögensaufstellung in EUR und Teilfondsentwicklung

	30.09.2019
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	79.191.405,04
Bankguthaben	8.295.833,22
Forderungen aus Erträgen	60.695,90
	87.547.934,16
Passiva	
Bankverbindlichkeiten	132,19
Rückstellungen für Aufwendungen	109.193,70
Andere Passiva	468,06
	109.793,95
Nettovermögen	87.438.140,21

Teilfondsentwicklung		30.09.2019	31.03.2019	31.03.2018
Teilfondsvermögen	EUR	87.438.140,21	80.596.916,13	90.235.483,93
Nettoinventarwert pro Anteil				
A -Ausschüttend	EUR	1.574,70	1.495,03	1.436,73

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende der Periode	zu Beginn der Periode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A -Ausschüttend	EUR	55.527,000	53.910,000	5.376,000	3.759,000

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

USA	20,81
Deutschland	16,76
Österreich	11,80
Kanada	5,39
Schweiz	4,87
Luxemburg	4,53
Niederlande	3,98
Finnland	3,48
Vereinigtes Königreich	3,34
Norwegen	3,26
Dänemark	2,69
Schweden	2,49
Frankreich	1,98
Russland	1,82
Japan	1,75
Jersey	1,62
Total	90,57

Wirtschaftliche Aufteilung

Telekommunikation	13,07
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	12,26
Diverse Konsumgüter	7,13
Versicherungsgesellschaften	5,28
Edelmetalle und -steine	4,97
Forstwirtschaft, Holz und Papier	4,86
Diverse Dienstleistungen	4,49
Nahrungsmittel und Softdrinks	4,28
Umwelt und Recycling	3,64
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	3,34
Elektrische Geräte und Komponenten	3,31
Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen	3,20
Bergbau, Kohle und Stahl	2,78
Biotechnologie	2,46
Verpackungsindustrie	2,16
Landwirtschaft und Fischerei	2,06
Energie- und Wasserversorgung	1,94
Elektronik und Halbleiter	1,62
Holding- und Finanzgesellschaften	1,55
Computer und Netzwerkausrüster	1,53
Chemie	1,31
Erdöl	1,20
Anlagefonds	1,12
Fahrzeuge	0,99
Index	0,02
Total	90,57

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Derivate			
Verkaufsoptionen (put)			
EUR DAX (put) -11100- 20.12.19	50,00	19.600,00	0,02
Verkaufsoptionen (put)		19.600,00	0,02
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Derivate			
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR AGRANA BETEILIGUNGS AG	75.000,00	1.270.500,00	1,45
EUR ALLIANZ SE (reg. shares) (restricted)	10.000,00	2.138.500,00	2,45
USD AT&T	55.000,00	1.909.007,52	2,18
EUR BEFESA SA	36.000,00	1.180.800,00	1,35
USD COLGATE-PALMOLIVE	25.000,00	1.685.699,87	1,93
EUR CORESTATE CAPITAL HOLDING (reg. shares)	40.000,00	1.352.000,00	1,55
EUR DEUTSCHE TELEKOM (reg. shares)	80.000,00	1.231.520,00	1,41
EUR DO & CO	18.000,00	1.521.000,00	1,74
EUR DRILLISCH	70.000,00	2.002.000,00	2,29
EUR ELIOR PARTICIPATIONS	80.000,00	975.200,00	1,12
EUR E.ON (reg. shares)	190.000,00	1.694.610,00	1,94
NOK EQUINOR ASA	60.000,00	1.048.205,54	1,20
EUR EVOTEC OAI	65.000,00	1.327.300,00	1,52
EUR FREQUENTIS AG	56.000,00	1.010.800,00	1,16
EUR FRESENIUS MEDICAL CARE	14.000,00	863.800,00	0,99
GBP FRESNILLO	200.000,00	1.545.382,62	1,77
USD IBM	10.000,00	1.333.883,69	1,53
USD INTEL	30.000,00	1.417.996,70	1,62
DKK ISS	55.000,00	1.248.618,78	1,43
USD JOHNSON & JOHNSON	19.000,00	2.254.833,98	2,58
USD KIMBERLY-CLARK	9.000,00	1.172.674,74	1,34
EUR LEIFHEIT	55.000,00	1.174.250,00	1,34
EUR LENZING	13.000,00	1.148.550,00	1,31
EUR MARINOMED BIOTECH AG	14.000,00	1.400.000,00	1,60
EUR MAYR-MELNHOF KARTON	17.110,00	1.888.944,00	2,16
USD MERCK & CO	26.000,00	2.007.594,94	2,30
NOK MOWI ASA	85.000,00	1.801.171,07	2,06
SEK NOBINA	150.000,00	861.321,02	0,99
CHF NOVARTIS (reg. shares)	20.000,00	1.592.125,84	1,82
JPY NTT	35.000,00	1.531.614,91	1,75
USD PAN AMERICAN SILVER	70.000,00	1.006.787,75	1,15
DKK PANDORA	30.000,00	1.104.570,57	1,26
EUR PHILIPS LIGHT	40.000,00	1.009.200,00	1,15
GBP POLYMETAL INTERNATIONAL	110.100,00	1.418.718,21	1,62
USD POLYUS PJSC	30.000,00	1.589.157,95	1,82
USD PROCTER & GAMBLE	20.000,00	2.281.783,16	2,60
CHF ROCHE HOLDINGS (cert. shares)	10.000,00	2.671.787,32	3,05
EUR SAMPO -A-	35.000,00	1.276.800,00	1,46
EUR SAP SE	17.000,00	1.833.960,00	2,10
EUR SES	85.000,00	1.421.625,00	1,63
USD SIX FLAGS ENTERTAINMENT	27.000,00	1.258.117,78	1,44
SEK SVENSKA CELLULOSA -B-	160.000,00	1.310.271,48	1,50
CAD TELUS NON-CANADIAN	60.000,00	1.959.887,77	2,24
EUR TUI (reg. shares)	120.000,00	1.279.800,00	1,46
EUR UNILEVER	45.000,00	2.481.750,00	2,83
EUR UNITED INTERNET (reg. shares)	33.000,00	1.080.090,00	1,24
EUR UPM-KYMMENE	65.000,00	1.762.800,00	2,02
EUR VALNEVA	260.180,00	754.522,00	0,86
GBP VODAFONE GROUP	750.000,00	1.373.346,90	1,57
EUR VOESTALPINE	42.000,00	885.360,00	1,01
USD WASTE MANAGEMENT	19.000,00	2.004.219,41	2,29
EUR WIENER STAEDTISCHE VERSICHERUNG AG VIENNA INSURANCE GROUP	50.000,00	1.195.000,00	1,37
USD WW GRAINGER	3.200,00	872.206,93	1,00
USD YAMANA GOLD	600.000,00	1.750.137,59	2,00
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		79.171.805,04	90,55
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		79.171.805,04	90,55
Total des Wertpapierbestandes		79.191.405,04	90,57
Bankguthaben		8.295.833,22	9,49
Bankverbindlichkeiten		-132,19	/
Andere Passiva		-48.965,86	-0,06
Teilfondsvermögen		87.438.140,21	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen

Finanzterminkontrakte

Beschreibung <i>Gegenpartei</i>	Währung	Anzahl	Liquidationsbetrag (Commitment)	Bewertung <i>(in EUR)</i>
DAX Index -25- 12/19	EUR	-42,00	-13.031.550,00	-17.325,00
EURO BUND Commodities -100000- 12/19	EUR	-10,00	-1.742.500,00	10.300,00
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten				-7.025,00

Nettovermögensaufstellung in EUR und Teilfondsentwicklung

	30.09.2019
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	232.340.590,45
Bankguthaben	1.662.239,59
Forderungen aus Variation Margin	7.025,00
Forderungen aus Erträgen	460.935,95
Andere Aktiva	109,18
	234.470.900,17
Passiva	
Bankverbindlichkeiten	817.018,66
Rückstellungen für Aufwendungen	189.681,60
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten	7.025,00
	1.013.725,26
Nettovermögen	233.457.174,91

Teilfondsentwicklung		30.09.2019	31.03.2019	31.03.2018
Teilfondsvermögen	EUR	233.457.174,91	228.323.132,38	245.514.049,12
Nettoinventarwert pro Anteil				
A -Ausschüttend	EUR	14.265,64	13.898,41	13.670,81

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende der Periode	zu Beginn der Periode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A -Ausschüttend	EUR	16.365,000	16.428,000	315,000	378,000

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Deutschland	20,71
USA	19,66
Luxemburg	14,72
Frankreich	8,73
Österreich	6,54
Niederlande	3,84
Vereinigtes Königreich	3,82
Japan	2,05
Jersey	2,04
Finnland	1,97
Norwegen	1,96
Hongkong	1,95
Südafrika	1,71
Russland	1,25
Mexiko	1,20
Spanien	1,13
Irland	1,05
Volksrepublik China	0,87
Cayman-Inseln	0,78
Schweiz	0,75
Peru	0,72
Taiwan	0,71
Dänemark	0,71
Italien	0,37
Polen	0,14
Kanada	0,14
Total	99,52

Landwirtschaft und Fischerei	0,86
Verkehr und Transport	0,84
Verpackungsindustrie	0,77
Computer und Netzwerkausrüster	0,71
Graphisches Gewerbe, Verlage und Medien	0,65
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	0,45
Kantone, Bundesstaaten, Provinzen	0,14
Nahrungsmittel und Softdrinks	0,11
Index	0,04
Total	99,52

Wirtschaftliche Aufteilung

Anlagefonds	19,27
Holding- und Finanzgesellschaften	7,47
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	7,41
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	5,54
Telekommunikation	4,31
Banken und andere Kreditinstitute	4,18
Erdöl	4,15
Versicherungsgesellschaften	4,07
Elektronik und Halbleiter	3,85
Diverse Dienstleistungen	3,77
Baugewerbe und -material	3,76
Edelmetalle und -steine	3,27
Biotechnologie	3,05
Chemie	3,03
Elektrische Geräte und Komponenten	2,98
Diverse Konsumgüter	2,25
Einzelhandel und Warenhäuser	1,86
Umwelt und Recycling	1,56
Nichteisenmetalle	1,53
Bergbau, Kohle und Stahl	1,39
Länder und Zentralregierungen	1,38
Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen	1,15
Immobilien	0,99
Fahrzeuge	0,97
Forstwirtschaft, Holz und Papier	0,89
Maschinen und Apparate	0,87

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Derivate			
Verkaufsoptionen (put)			
EUR DAX (put) -11100- 20.12.19	100,00	39.200,00	0,02
EUR DAX (put) -11500- 20.12.19	75,00	46.725,00	0,02
Verkaufsoptionen (put)		85.925,00	0,04
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Derivate			
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	72.176,00	2.645.972,16	1,13
USD ACTIVISION BLIZZARD	32.500,00	1.577.600,44	0,68
HKD AIA GROUP	231.000,00	2.001.468,44	0,86
EUR AKZO NOBEL NV	13.666,00	1.117.742,14	0,48
EUR ALLIANZ SE (reg. shares) (restricted)	12.000,00	2.566.200,00	1,10
USD AMAZON.COM	900,00	1.433.057,24	0,61
CHF AMS	25.000,00	1.020.375,31	0,44
USD APPLIED MATERIALS	36.000,00	1.647.771,05	0,71
EUR ARKEMA FRANCE	21.000,00	1.795.920,00	0,77
EUR ASML HOLDING	8.000,00	1.818.000,00	0,78
USD AT&T	39.000,00	1.353.659,88	0,58
EUR AXA	100.000,00	2.343.000,00	1,00
CHF BB BIOTECH (reg. shares)	31.000,00	1.753.748,51	0,75
USD BIOGEN	6.700,00	1.430.832,87	0,61
EUR CANCOM IT SYSTEME	55.000,00	2.722.920,00	1,17
EUR CAP GEMINI	11.500,00	1.243.150,00	0,53
GBP CENTAMIN PLC	1.560.000,00	2.216.480,16	0,95
USD CIA DE MINAS BUENAVENTURA ADR	120.000,00	1.670.886,08	0,72
HKD CNOOC	1.150.000,00	1.609.313,75	0,69
USD COLGATE-PALMOLIVE	30.000,00	2.022.839,85	0,87
EUR CORESTATE CAPITAL HOLDING (reg. shares)	28.000,00	946.400,00	0,41
USD COTY -A-	3.248,00	31.312,13	0,01
USD CVS HEALTH	23.000,00	1.330.590,72	0,57
EUR DEUTSCHE POST (reg. shares)	64.000,00	1.961.280,00	0,84
EUR DEUTSCHE TELEKOM (reg. shares)	80.000,00	1.231.520,00	0,53
EUR DO & CO	21.000,00	1.774.500,00	0,76
EUR DRILLISCH	27.500,00	786.500,00	0,34
NOK ELKEM ASA	422.633,00	944.636,27	0,40
JPY EN-JAPAN	60.000,00	2.105.694,67	0,90
EUR EVOTEC OAI	235.000,00	4.798.700,00	2,05
USD EXPEDIA	15.000,00	1.849.339,57	0,79
GBP FRESNILLO	133.000,00	1.027.679,44	0,44
HKD GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	750.000,00	1.167.144,45	0,50
USD IBM	10.000,00	1.333.883,69	0,57
USD INTEL	38.000,00	1.796.129,15	0,77
EUR INTESA SANPAOLO	400.000,00	870.200,00	0,37
USD JOHNSON & JOHNSON	18.000,00	2.136.158,50	0,92
EUR KABEL DEUTSCHLAND HOLDING	8.000,00	872.000,00	0,37
EUR KEMIRA OYJ	100.000,00	1.350.000,00	0,58
EUR KERING	3.800,00	1.776.690,00	0,76
EUR KONINKLIJKE DSM	25.378,00	2.801.731,20	1,20
EUR MARINOMED BIOTECH AG	30.000,00	3.000.000,00	1,29
USD MASTERCARD	15.000,00	3.736.516,24	1,60
EUR MAYR-MELNHOF KARTON	16.200,00	1.788.480,00	0,77
MXN MEGACABLE HOLDINGS	370.000,00	1.366.038,02	0,59
USD MMC NORILSK NICKEL PJSC adr	80.000,00	1.878.554,39	0,80
NOK MOWI ASA	95.000,00	2.013.073,55	0,86
ZAR NASPERS -N-	11.000,00	1.527.242,64	0,65
DKK NETCOMPANY GROUP AS	20.000,00	731.826,55	0,31
USD NEWMONT MINING	100.000,00	3.478.260,87	1,49
DKK NOVO-NORDISK -B-	20.000,00	943.311,57	0,40
USD NVIDIA	12.500,00	1.995.849,39	0,85
EUR OHB TECHNOLOGY	10.000,00	329.000,00	0,14
EUR PARAGON	7.366,00	92.664,28	0,04
USD PATRICK INDUSTRIES	45.000,00	1.769.950,47	0,76
USD PFIZER	49.000,00	1.614.905,52	0,69
HKD PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	193.000,00	2.033.540,05	0,87
GBP POLYMETAL INTERNATIONAL	150.000,00	1.932.858,60	0,83
EUR PORR	40.000,00	756.000,00	0,32
EUR PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING (pref. shares)	9.000,00	537.300,00	0,23
USD PROCTER & GAMBLE	25.499,00	2.909.159,44	1,25
EUR PROSUS NV	15.000,00	1.010.250,00	0,43
GBP RIO TINTO	16.000,00	761.207,19	0,33
EUR ROYAL DUTCH SHELL -A-	64.000,00	1.721.600,00	0,74
EUR SAFRAN	15.800,00	2.282.310,00	0,98
EUR SANOFI	30.000,00	2.551.800,00	1,09
EUR SAP SE	14.000,00	1.510.320,00	0,65
USD SBERBANK ADR	80.000,00	1.040.176,11	0,45
ZAR SIBANYE GOLD	1.960.000,00	2.474.932,17	1,06
EUR SIEMENS (reg. shares)	18.700,00	1.837.275,00	0,79
JPY SONY	50.000,00	2.693.438,95	1,15
EUR SPARKASSEN IMMOBILIEN	50.000,00	1.055.000,00	0,45
EUR S&T	210.358,00	3.839.033,50	1,64
USD TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING ADR	39.000,00	1.662.740,78	0,71

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
HKD TENCENT HOLDINGS	24.000,00	927.256,77	0,40
NOK TGS NOPEC GEOPHYSIC	70.000,00	1.631.719,75	0,70
EUR TOTAL	49.000,00	2.346.365,00	1,01
GBP TULLOW OIL	540.000,00	1.305.595,12	0,56
USD UNITEDHEALTH GROUP	15.000,00	2.990.093,56	1,28
EUR UPM-KYMMENE	77.017,00	2.088.701,04	0,89
EUR VALNEVA	320.000,00	928.000,00	0,40
GBP VODAFONE GROUP	470.000,00	860.630,72	0,37
USD WASTE MANAGEMENT	34.600,00	3.649.789,03	1,56
EUR WIRE CARD	6.000,00	880.500,00	0,38
EUR WOLFFORD	64.125,00	593.156,25	0,25
EUR WORLDLINE	30.000,00	1.737.000,00	0,74

Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		147.696.030,19	63,26
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:		147.696.030,19	63,26
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		147.696.030,19	63,26

Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen

Anleihen			
EUR AEGON FRN 04-PERPETUAL	300.000,00	212.208,00	0,09
USD AIR LIQUIDE FINANCE (reg. -S-) 1.75%/16-27.09.2021	500.000,00	455.755,82	0,20
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 3.65%/16-01.02.2026	500.000,00	491.313,52	0,21
USD ASTRAZENECA 3.375%/15-16.11.2025	400.000,00	385.914,51	0,17
EUR AT&T INC 1.8%/18-05.09.2026	500.000,00	542.675,00	0,23
EUR AT&T 1.3%/15-05.09.2023	700.000,00	729.428,00	0,31
EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL S. 85 (subordinated) FRN 14-PERPETUAL	300.000,00	205.047,00	0,09
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE 0.875%/15-13.10.2023	1.100.000,00	1.114.619,00	0,48
USD BAYER US FINANCE II LLC FRN/18-15.12.2023	500.000,00	459.177,22	0,20
EUR BENO HOLDING 5%/14-15.04.2021	300.000,00	313.500,00	0,13
EUR BILFINGER BERGER 2.375%/12-07.12.2019	1.100.000,00	1.103.850,00	0,47
EUR CEMEX SAB DE CV 2.75%/17-05.12.2024	500.000,00	514.450,00	0,22
EUR COMMERZBANK AG (subordinated)/19-26.06.2020	27.500,00	303.325,00	0,13
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA (reg. -S-) FRN 17-05.05.2020	500.000,00	459.241,42	0,20
GBP DEUT PFANDBRIEFBANK AG S. -15284-1.5%/18-16.12.2021	200.000,00	228.396,07	0,10
EUR DVB BANK 0.875%/15-09.04.2021	1.100.000,00	1.113.860,00	0,48
EUR EUROBODEN GMBH 5.5%/19-01.10.2024	400.000,00	411.400,00	0,18
EUR FOUR FINANCE 11.25%/16-23.05.2021	200.000,00	206.964,00	0,09
EUR FRANCE (GOVT OF) 0.75%/18-25.11.2028	300.000,00	329.769,00	0,14
EUR FRESINIUS SE & CO KGAA 1.875%/19-15.02.2025	500.000,00	541.265,00	0,23
EUR FUSSBALL CLUB GELSENKIRCHEN-SCHALKE 4.25%/16-07.07.2021	168.000,00	171.360,00	0,07
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE (subordinated) FIX-TO-FLOATER 3.375%/15-29.12.2049	400.000,00	427.640,00	0,18
EUR GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2.25%/17-22.11.2024	500.000,00	531.300,00	0,23
EUR GERMANY I/L 0.1%/15-15.04.2026	2.200.000,00	2.560.942,12	1,10
EUR GLENCORE FINANCE (EUROPE) 1.625%/14-18.01.2022	600.000,00	617.556,00	0,26
EUR HEIDELBERGCEMENT 2.25%/16-03.06.2024	500.000,00	545.200,00	0,23
EUR HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN (reg. -S-) 8%/15-15.05.2022	500.000,00	362.186,02	0,16
EUR HOERMANN FINANCE (reg. -S-) 4.5%/16-21.11.2021	160.000,00	164.416,00	0,07
EUR HOERMANN INDUSTRIES GMBH 4.5%/19-06.06.2024	440.000,00	461.032,00	0,20
EUR IMMOBILIEN PROJEKTGESELLSCHAFT SALAMANDER-AREAL KORNWESTHEIM MBH 6.75%/12-06.12.2019	125.000,00	124.000,00	0,05
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE (reg. -S-) 2.2%/17-15.01.2024	500.000,00	426.855,00	0,18
GBP JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE (reg. -S-) 2.75%/17-24.01.2021	300.000,00	318.752,12	0,14
EUR MCDONALD'S CORP 0.625%/17-29.01.2024	400.000,00	409.736,00	0,18
EUR MCDONALD'S CORP 1.5%/17-28.11.2029	300.000,00	328.572,00	0,14
EUR METRO 1.5%/15-19.03.2025	1.100.000,00	1.155.022,00	0,49
EUR MOGO FINANCE 9.5%/18-11.07.2022	450.000,00	425.925,00	0,18
EUR NEMAK SAB DE CV (reg. -S-) 3.25%/17-15.03.2024	500.000,00	520.210,00	0,22
EUR NOKIA 2%/17-15.03.2024	400.000,00	426.000,00	0,18
EUR ORANGE SA 1.125%/19-15.07.2024	500.000,00	524.790,00	0,22
EUR ORANGE (subordinated) (REG. -S-) FIX-TO-FRN 5%/14-PERPETUAL	300.000,00	365.100,00	0,16
EUR OTTO GMBH & CO KG (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/18-PERPETUAL	400.000,00	424.148,00	0,18
EUR OTTO 2.5%/16-16.06.2023	450.000,00	466.299,00	0,20
EUR OTTO 3.875%/12-01.11.2019	300.000,00	300.702,00	0,13
EUR PETROLEOS MEXICANOS FRN/18-24.08.2023	400.000,00	388.296,00	0,17
EUR POLAND 1%/16-25.10.2028	300.000,00	329.349,00	0,14
EUR PROVINCE OF QUEBEC 0.875%/18-05.07.2028	300.000,00	326.835,00	0,14
GBP PRUDENTIAL PLC (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-20.07.2049	300.000,00	347.867,07	0,15
EUR SCHAEFFLER FINANCE (secured) (reg. -S-) 3.25%/15-15.05.2025	700.000,00	722.022,00	0,31
EUR SRV YHTIOT OYJ 4.875%/18-27.03.2022	800.000,00	748.000,00	0,32
EUR TELE COLUMBUS AG 3.875%/18-02.05.2025	400.000,00	383.588,00	0,16
EUR TEREOS FINANCE GROUP 4.25%/13-04.03.2020	500.000,00	247.470,00	0,11
USD T-MOBILE USA 6.5%/15-15.01.2026	700.000,00	690.895,25	0,30

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
EUR TOTAL (subordinated) FIX-TO-FRN 2.708%/16-PERPETUAL	600.000,00	644.280,00	0,28
EUR UBM DEVELOPMENT AG 3.25%/17-11.10.2022	700.000,00	730.695,00	0,31
EUR UBM DEVELOPMENT 4.25%/15-09.12.2020	700.000,00	722.232,00	0,31
USD UNILEVER CAPITAL 2.1%/15-30.07.2020	700.000,00	642.893,05	0,28
EUR UNITYMEDIA HESSEN (reg. -S-) (secured) 3.5%/15-15.01.2027	400.000,00	424.776,00	0,18
USD VALE OVERSEAS GTD S 4.375%/12-11.01.2022	700.000,00	663.580,99	0,28
USD VERIZON COMMUNICATIONS 3.125%/17-16.03.2022	300.000,00	263.013,21	0,12
EUR VODAFONE GROUP PLC (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/18-03.01.2079	300.000,00	317.955,00	0,14
USD VODAFONE GROUP T. 2 2.5%/12-26.09.2022	300.000,00	278.525,04	0,12
GBP VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 1.5%/17-12.04.2021	500.000,00	565.858,48	0,24
EUR VOLKSWAGEN INTL FIN NV (subordinated) S. - NC6- FIX-TO-FRN FRN/18-PERPETUAL	300.000,00	314.970,00	0,13
EUR ZF NORTH AMERICA CAPITAL 2.75%/15-27.04.2023	700.000,00	745.087,00	0,32
Anleihen		32.698.089,91	14,01
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Anleihen		32.698.089,91	14,01

Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds

Fondsanteile (Open-End)			
EUR ALLIANZ GLOBAL INVESTOR FUND SICAV EURO HIGH YIELD DEFENSIVE -I-	800,00	875.160,00	0,37
EUR ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV - ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE W EUR	3.500,00	4.577.090,00	1,96
USD ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV - ALLIANZ JAPAN SMALLER COMPANIES EQUITY -WT9 USD-	17,54	1.655.657,21	0,71
EUR AMUNDI ETF SHORT GOVERNMENT BOND EUROMTS BROAD 10-15 DAILY UCITS -C-	11.200,00	581.168,00	0,25
EUR ART TOP 50 CONVERTIBLES UI -T-	5.200,00	5.084.924,00	2,19
EUR BELLEVUE FUNDS (LUX) SICAV - BB ADAMANT ASIA PACIFIC HEALTHCARE	19.000,00	3.092.250,00	1,32
EUR BELLEVUE FUNDS (LUX) SICAV - BB ADAMANT EMERGING MARKETS HEALTHCARE	24.000,00	3.479.280,00	1,49
EUR BREITENBERG EUROPEAN MICRO CAP FCP -I EUR- EUR	31.000,00	3.256.860,00	1,40
EUR DBX TRACKERS II SICAV - IBOXX GERMANY 7-10 UCITS ETF -ID-	1.400,00	362.180,00	0,16
USD DEUTSCHE INVEST I SICAV - DEUTSCHE INVEST I CHINA BONDS FCH -USD-	21.200,00	2.131.278,66	0,91
EUR GAM STAR FUND - GAM STAR CAT BOND CLASS EUR	79.956,07	1.024.253,25	0,44
EUR GREIFF SPECIAL SITUATIONS OP FCP -I-	60.800,00	3.432.160,00	1,47
EUR ISHARES EB.REXX GOVERNMENT GER	5.050,00	719.751,25	0,31
EUR ISHARES VI PLC - ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND -EUR- HEDGED	15.000,00	1.419.750,00	0,61
EUR LGT (LUX) I SICAV - CAT BOND FUND -C- EUR	10.600,00	1.222.074,00	0,52
EUR LUPUS ALPHA FONDS FCP - LUPUS ALPHA GLOBAL CONVERTIBLE BONDS -C- HEDGED	11.100,00	1.168.719,00	0,50
EUR NOMURA REAL PROTECT FONDS -I- EUR	8.200,00	778.590,00	0,33
EUR NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN COVERED BOND FUND -AI-	49.000,00	685.020,00	0,29
EUR NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN CROSS CREDIT FUND -BI-	6.000,00	851.640,00	0,36
EUR OPTOFLEX -I-	2.460,00	3.149.759,40	1,35
EUR ROBUS MID-MARKET VALUE BOND FUND FCP -C II-	8.000,00	776.080,00	0,33
EUR TBF SPECIAL INCOME	14.000,00	1.759.100,00	0,75
EUR THREADNEEDLE (LUX) SICAV - CREDIT OPPORTUNITIES -2E EUR- EUR	154.786,43	1.556.176,30	0,67
EUR ZANTKE EURO CORPORATE BONDS AMI -I-	11.000,00	1.347.940,00	0,58
Fondsanteile (Open-End)		44.986.861,07	19,27
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds			
		44.986.861,07	19,27

Sonstige Wertpapiere

Anleihen			
EUR GEWA 5 TO 1 GMBH & CO KG (reg. -S-) 6.5%/14-24.03.2018	200.000,00	6.589,00	0,00
EUR SCHOLZ 8.5%/12-31.12.2019	6.360,00	146,28	0,00
Anleihen		6.735,28	0,00
Sonstige Wertpapiere		6.735,28	0,00

Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Zertifikate

Zertifikate			
EUR BNP EMISSION-U. HANDELSG/19-24.12.2020	21.000,00	294.840,00	0,13
EUR COMMERZBANK AG (subordinated)/19-27.03.2020	13.900,00	300.935,00	0,13
EUR DZ BANK AG (subordinated)/18-31.12.2019	7.000,00	525.420,00	0,23
EUR DZ BANK AG/18-28.12.2020	9.000,00	294.570,00	0,13
EUR GOLDMAN SACHS & CO WERT/19-22.12.2020	29.000,00	295.220,00	0,13
EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT (subordinated)/14-27.12.2019	2.000,00	159.380,00	0,07
EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT/18-26.06.2020	21.700,00	235.228,00	0,10
EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT/18-27.12.2019	3.000,00	134.910,00	0,06
EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT/19-28.12.2020	8.000,00	303.760,00	0,13
EUR SOC GENERALE EFFECTENBK (subordinated)/18-02.01.2020	7.600,00	303.696,00	0,13
EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-02.01.2020	12.800,00	1.011.072,00	0,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-02.01.2020	7.000,00	293.720,00	0,13
EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-24.01.2020	3.000,00	224.970,00	0,10
EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-27.03.2020	5.800,00	259.318,00	0,11
EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-28.12.2020	13.000,00	1.032.720,00	0,43
EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/19-28.12.2020	4.500,00	297.450,00	0,13
EUR UNICREDIT BANK AG/19-25.06.2021	39.000,00	306.930,00	0,13
EUR VONTOBEL FIN PRODUCTS/18-03.01.2020	3.000,00	335.850,00	0,14
EUR VONTOBEL FIN PRODUCTS/19-26.06.2020	5.500,00	256.960,00	0,11
Zertifikate		6.866.949,00	2,94
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Zertifikate			
		6.866.949,00	2,94
Total des Wertpapierbestandes			
		232.340.590,45	99,52
Bankguthaben		1.662.239,59	0,71
Bankverbindlichkeiten		-817.018,66	-0,35
Andere Nettovermögenswerte		271.363,53	0,12
Teilfondsvermögen		233.457.174,91	100,00

Technische Daten und Erläuterungen

Finanzterminkontrakte

Beschreibung <i>Gegenpartei</i>	Währung	Anzahl	Liquidationsbetrag (Commitment)	Bewertung (in EUR)
DAX Index -25- 12/19	EUR	-16,00	-4.964.400,00	-7.800,00
EURO BUND Commodities -100000- 12/19	EUR	-32,00	-5.576.000,00	32.960,00
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten				25.160,00

Nettovermögensaufstellung in EUR und Teilfondsentwicklung

	30.09.2019
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	179.358.990,40
Bankguthaben	15.642.830,88
Forderungen aus Erträgen	961.894,04
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten	25.160,00
	195.988.875,32
Passiva	
Bankverbindlichkeiten	8.960,00
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	25.160,00
Rückstellungen für Aufwendungen	146.383,99
	180.503,99
Nettovermögen	195.808.371,33

Teilfondsentwicklung		30.09.2019	31.03.2019	31.03.2018
Teilfondsvermögen	EUR	195.808.371,33	178.877.999,90	193.204.641,33
Nettoinventarwert pro Anteil				
A -Ausschüttend	EUR	10.689,40	10.491,38	10.539,78

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende der Periode	zu Beginn der Periode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A -Ausschüttend	EUR	18.318,000	17.050,000	1.572,000	304,000

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Deutschland	32,37
Luxemburg	23,62
Frankreich	6,41
Niederlande	5,90
USA	5,58
Irland	4,55
Vereinigtes Königreich	3,90
Österreich	3,03
Mexiko	1,84
Finnland	1,26
Polen	0,98
Jersey	0,93
Italien	0,81
Kanada	0,42
Total	91,60

Wirtschaftliche Aufteilung

Anlagefonds	33,90
Holding- und Finanzgesellschaften	17,78
Banken und andere Kreditinstitute	11,84
Länder und Zentralregierungen	4,82
Telekommunikation	4,54
Baugewerbe und -material	2,85
Fahrzeuge	2,32
Immobilien	2,12
Versicherungsgesellschaften	1,78
Erdöl	1,32
Chemie	1,19
Computer und Netzwerkausrüster	1,09
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	1,04
Energie- und Wasserversorgung	1,03
Bergbau, Kohle und Stahl	0,79
Diverse Dienstleistungen	0,54
Diverse Konsumgüter	0,53
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	0,53
Edelmetalle und -steine	0,48
Kantone, Bundesstaaten, Provinzen	0,42
Maschinen und Apparate	0,37
Nahrungsmittel und Softdrinks	0,25
Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen	0,06
Index	0,01
Total	91,60

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Derivate			
Verkaufsoptionen (put)			
EUR DAX (put) -11500- 20.12.19	24,00	14.952,00	0,01
Verkaufsoptionen (put)			
14.952,00			
0,01			
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Derivate			
14.952,00			
0,01			
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			
Anleihen			
EUR AEGON FRN 04-PERPETUAL	2.250.000,00	1.591.560,00	0,81
USD AIR LIQUIDE FINANCE (reg. -S-) 1.75%/16-27.09.2021	1.800.000,00	1.640.720,97	0,84
EUR AIR LIQUIDE FINANCE 0.75%/16-13.06.2024	1.000.000,00	1.037.750,00	0,53
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 3.65%/16-01.02.2026	1.000.000,00	982.627,04	0,50
USD APPLE 3.45%/14-06.05.2024	1.000.000,00	976.995,05	0,50
EUR ARCELORMITTAL 0.95%/17-17.01.2023	500.000,00	506.510,00	0,26
USD ASTRAZENECA 3.375%/15-16.11.2025	1.000.000,00	964.786,28	0,49
EUR AT&T INC 1.8%/18-05.09.2026	1.000.000,00	1.085.350,00	0,55
EUR A2A (reg. -S-) S. 1 4.5%/12-28.11.2019	500.000,00	503.570,00	0,26
EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL S. 85 (subordinated) FRN 14-PERPETUAL	2.250.000,00	1.537.852,50	0,79
EUR BAIT INTERNATIONAL FINANCE 0.875%/15-13.10.2023	1.000.000,00	1.013.290,00	0,52
USD BAYER US FINANCE II LLC FRN/18-15.12.2023	1.000.000,00	918.354,43	0,47
EUR BENO HOLDING 5%/14-15.04.2021	970.000,00	1.013.650,00	0,52
USD BERKSHIRE HATHAWAY 3%/13-11.02.2023	1.000.000,00	948.403,96	0,48
EUR BILFINGER BERGER 2.375%/12-07.12.2019	1.000.000,00	1.003.500,00	0,51
EUR CEMEX SAB DE CV 2.75%/17-05.12.2024	1.300.000,00	1.337.570,00	0,68
EUR CIE DE SAINT-GOBAIN 0.625%/19-15.03.2024	800.000,00	818.624,00	0,42
EUR COMMERZBANK AG (subordinated)/19-26.06.2020	46.000,00	507.380,00	0,26
EUR CREDIT LOGEMENT FIX-TO-FRN 4.604%/06-PERPETUAL	1.000.000,00	794.530,00	0,41
USD DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA (reg. -S-) FRN 17-05.05.2020	1.000.000,00	918.482,85	0,47
EUR DEMIRE REAL ESTATE AG 2.875%/17-15.07.2022	200.000,00	202.624,00	0,10
GBP DEUT PFANDBRIEFBANK AG S. -15284-1.5%/18-16.12.2021	500.000,00	570.990,17	0,29
EUR DEUTSCHE BOERSE 1.625%/15-08.10.2025	1.000.000,00	1.118.160,00	0,57
EUR DVB BANK 0.875%/15-09.04.2021	1.500.000,00	1.518.900,00	0,78
USD EMC 2.65%/13-01.06.2020	1.250.000,00	1.147.679,32	0,59
EUR ENBW ENERGIE BADEN-WUERTEMBERG (subordinated) FIX-TO-FRN 3.375%/16-05.04.2077	1.250.000,00	1.329.237,50	0,68
EUR ENBW ENERGIE BADEN-WUERTEMBERG (subordinated) FIX-TO-FRN 3.625%/14-02.04.2076	161.000,00	168.760,20	0,09
EUR EUROBODEN GMBH 5.5%/19-01.10.2024	1.200.000,00	1.234.200,00	0,63
EUR FOUR FINANCE 11.25%/16-23.05.2021	100.000,00	103.482,00	0,05
EUR FRANCE (GOVT OF) 0.75%/18-25.11.2028	1.000.000,00	1.099.230,00	0,56
EUR FRESENIUS FINANCE IRELAND 1.5%/17-30.01.2024	1.000.000,00	1.052.850,00	0,54
EUR FRESENIUS FINANCE (reg. -S-) 2.875%/13-15.07.2020	1.500.000,00	1.534.740,00	0,78
USD FRESENIUS FINANCE (reg. -S-) 4.25%/14-01.02.2021	1.000.000,00	936.488,72	0,48
EUR FRESENIUS SE & CO KGAA 1.875%/19-15.02.2025	1.000.000,00	1.082.530,00	0,55
EUR FUSSBALL CLUB GELSENKIRCHEN-SCHALKE 4.25%/18-07.07.2021	123.000,00	125.460,00	0,06
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE (subordinated) FIX-TO-FLOATER 3.375%/15-29.12.2049	1.000.000,00	1.069.100,00	0,55
EUR GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2.25%/17-22.11.2024	1.000.000,00	1.062.600,00	0,54
EUR GERMANY I/L 0.1%/15-15.04.2026	5.500.000,00	6.402.355,31	3,28
EUR GLENCORE FINANCE EUROPE (reg. -S-) 1.875%/16-13.09.2023	750.000,00	790.110,00	0,40
EUR GLENCORE FINANCE (EUROPE) 1.625%/14-18.01.2022	1.000.000,00	1.029.260,00	0,53
EUR GOLDMAN SACHS & CO WERT/18-24.03.2020	40.000,00	318.800,00	0,16
EUR GRENKE FINANCE PLC 0.875%/17-07.10.2022	1.000.000,00	1.011.650,00	0,52
EUR GRENKE FINANCE PLC 1.5%/18-05.10.2023	1.000.000,00	1.046.530,00	0,53
EUR HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1.75%/18-24.04.2028	500.000,00	542.135,00	0,28
EUR HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN (reg. -S-) 8%/15-15.05.2022	1.000.000,00	724.372,03	0,37
EUR HOERMANN FINANCE (reg. -S-) 4.5%/16-21.11.2021	140.000,00	143.864,00	0,07
EUR HOERMANN INDUSTRIES GMBH 4.5%/19-06.06.2024	585.000,00	612.963,00	0,31
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 1.375%/16-26.05.2023	1.000.000,00	1.046.130,00	0,53
EUR HSBC HOLDINGS PLC S. -36- FIX-TO-FRN FRN/18-04.12.2024	1.000.000,00	1.056.220,00	0,54
EUR IMMOBILIEN PROJEKTGESELLSCHAFT SALAMANDER-AREAL KORNWESTHEIM MBH 6.75%/12-06.12.2019	600.000,00	595.200,00	0,30
EUR ITALCEMENTI FINANCE S. 1 STEP UP 10-19.03.2020	1.000.000,00	1.023.990,00	0,52
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE (reg. -S-) 2.2%/17-15.01.2024	1.500.000,00	1.280.565,00	0,65
GBP JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE (reg. -S-) 2.75%/17-24.01.2021	1.000.000,00	1.062.507,06	0,54
EUR K+S AG 3.25%/18-18.07.2024	500.000,00	524.160,00	0,27
EUR K+S AKTIENGESELL. 2.625%/17-06.04.2023	1.750.000,00	1.809.360,00	0,92
EUR MOGO FINANCE 9.5%/18-11.07.2022	1.850.000,00	1.751.025,00	0,89

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
EUR NEMAK SAB DE CV (reg. -S-) 3.25%/17-15.03.2024	1.250.000,00	1.300.525,00	0,66	Sonstige Wertpapiere			
EUR NOKIA 2%/17-15.03.2024	1.000.000,00	1.065.000,00	0,54	Anleihen			
EUR ORANGE SA 1.125%/19-15.07.2024	1.000.000,00	1.049.580,00	0,54	EUR GEWA 5 TO 1 GMBH & CO KG (reg. -S-) 6.5%/14-24.03.2018	1.235.000,00	40.687,08	0,02
EUR ORANGE (subordinated) (REG.-S-) FIX-TO-FRN 5%/14-PERPETUAL	500.000,00	608.500,00	0,31	Anleihen		40.687,08	0,02
EUR OTTO GMBH & CO KG (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/18-PERPETUAL	1.000.000,00	1.060.370,00	0,54	Sonstige Wertpapiere		40.687,08	0,02
EUR OTTO 3.875%/12-01.11.2019	1.030.000,00	1.032.410,20	0,53	Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Zertifikate			
EUR PETROLEOS MEXICANOS FRN/18-24.08.2023	1.000.000,00	970.740,00	0,50	Zertifikate			
EUR PHOENIX PIB DUTCH FINANCE 3.625%/14-30.07.2021	400.000,00	423.204,00	0,22	EUR BNP EMISSION-U. HANDELSG/17-30.12.2019	11.800,00	1.014.682,00	0,52
EUR POLAND S.39 1.5%/15-09.09.2025	1.000.000,00	1.104.200,00	0,56	EUR BNP EMISSION-U. HANDELSG/19-24.12.2020	35.000,00	491.400,00	0,25
EUR POLAND 1%/16-25.10.2028	750.000,00	823.372,50	0,42	EUR CITIGROUP GLOBAL MRKTS/19-22.12.2020	30.000,00	496.200,00	0,25
USD POLYUS GOLD (reg. -S-) 5.625%/13-29.04.2020	500.000,00	466.354,80	0,24	EUR COMMERCZBANK AG (subordinated)/19-27.03.2020	23.000,00	497.950,00	0,25
EUR PROVINCE OF QUEBEC 0.875%/18-05.07.2028	750.000,00	817.087,50	0,42	EUR DZ BANK AG (subordinated)/18-31.12.2019	10.000,00	750.600,00	0,38
GBP PRUDENTIAL PLC (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-20.07.2049	700.000,00	811.689,84	0,41	EUR DZ BANK AG/18-28.12.2020	15.000,00	490.950,00	0,25
EUR SAP 1.125%/14-20.02.2023	1.000.000,00	1.042.380,00	0,53	EUR DZ BANK AG/19-28.12.2020	27.000,00	501.120,00	0,26
EUR SCHAEFFLER FINANCE (secured) (reg. -S-) 3.25%/15-15.05.2025	2.500.000,00	2.578.650,00	1,33	EUR GOLDMAN SACHS & CO WERT/19-22.12.2020	48.300,00	491.694,00	0,25
EUR SRV YHTIOT OYJ 4.875%/18-27.03.2022	1.500.000,00	1.402.500,00	0,72	EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT (subordinated)/14-27.12.2019	7.600,00	605.644,00	0,31
USD STILLWATER MINING CO 6.125%/17-27.06.2022	500.000,00	462.130,80	0,24	EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT/18-26.06.2020	34.700,00	376.148,00	0,19
EUR TELE COLUMBUS AG 3.875%/18-02.05.2025	500.000,00	479.485,00	0,24	EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT/18-27.12.2019	8.000,00	359.760,00	0,18
EUR TELECOM ITALIA 3.25%/15-16.01.2023	1.000.000,00	1.081.780,00	0,55	EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT/19-28.12.2020	37.000,00	500.610,00	0,26
EUR TEREOS FINANCE GROUP 4.25%/13-04.03.2020	1.000.000,00	494.940,00	0,25	EUR HSBC TRINKAUS+BURKHARDT/19-28.12.2020	13.000,00	493.610,00	0,25
EUR THYSSENKRUPP 2.5%/15-25.02.2025	1.000.000,00	1.035.080,00	0,53	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK (subordinated)/18-02.01.2020	20.000,00	799.200,00	0,41
USD T-MOBILE USA 6.5%/15-15.01.2026	1.500.000,00	1.480.489,82	0,76	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-02.01.2020	50.900,00	4.020.591,00	2,06
EUR TOTAL (subordinated) FIX-TO-FRN 2.708%/16-PERPETUAL	1.500.000,00	1.610.700,00	0,82	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-02.01.2020	13.000,00	545.480,00	0,28
EUR UBM DEVELOPMENT AG 3.25%/17-11.10.2022	2.000.000,00	2.087.700,00	1,07	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-02.01.2020	2.200,00	208.912,00	0,11
EUR UNICREDIT BANK AG/19-28.12.2020	23.000,00	502.550,00	0,26	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-24.01.2020	10.000,00	749.900,00	0,38
EUR UNITYMEDIA HESSEN (reg. -S-) (secured) 3.5%/15-15.01.2027	1.000.000,00	1.061.940,00	0,54	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-27.03.2020	9.000,00	402.390,00	0,21
EUR VODAFONE GROUP PLC (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/18-03.01.2079	500.000,00	529.925,00	0,27	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-28.12.2020	26.000,00	2.065.440,00	1,05
USD VODAFONE GROUP T. 2 2.5%/12-26.09.2022	500.000,00	464.208,40	0,24	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/18-28.12.2020	12.100,00	1.007.688,00	0,51
GBP VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 1.5%/17-12.04.2021	1.500.000,00	1.697.575,45	0,87	EUR SOC GENERALE EFFECTENBK/19-28.12.2020	7.500,00	495.750,00	0,25
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE (subordinated) FIX-TO-FRN /14 - PERPETUAL	1.000.000,00	1.041.570,00	0,53	EUR UNICREDIT BANK AG/19-25.06.2021	64.000,00	503.680,00	0,26
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE (subordinated) FIX-TO-FRN 3.5%/15-PERPETUAL	2.000.000,00	2.048.400,00	1,05	EUR VONTOBEL FIN PRODUCTS/18-03.01.2020	5.000,00	559.750,00	0,29
EUR VOLKSWAGEN INTL FIN NV (subordinated) S. - NC6- FIX-TO-FRN FRN/18-PERPETUAL	1.000.000,00	1.049.900,00	0,54	EUR VONTOBEL FIN PRODUCTS/19-26.06.2020	8.800,00	411.136,00	0,21
EUR WIENER STAEDTISCHE VERSI (subordinated) 3.5%/17-11.05.2027	1.000.000,00	1.102.730,00	0,56	Zertifikate		18.840.285,00	9,62
EUR ZF NORTH AMERICA CAPITAL 2.75%/15-27.04.2023	1.000.000,00	1.064.410,00	0,54	Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Zertifikate		18.840.285,00	9,62
Anleihen		94.081.813,70	48,05	Total des Wertpapierbestandes		179.358.990,40	91,60
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen		94.081.813,70	48,05	Bankguthaben		15.642.830,88	7,99
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds				Bankverbindlichkeiten		-8.960,00	/
Fondsanteile (Open-End)				Andere Nettovermögenswerte		815.510,05	0,41
EUR ALLIANZ GLOBAL INVESTOR FUND SICAV EURO HIGH YIELD DEFENSIVE -I-	2.300,00	2.516.085,00	1,28	Teilfondsvermögen		195.808.371,33	100,00
EUR AMUNDI ETF SHORT GOVERNMENT BOND EUROMTS BROAD 10-15 DAILY UCITS -C-	15.900,00	825.051,00	0,42				
EUR ART TOP 50 CONVERTIBLES UI -I-	79.000,00	7.679.590,00	3,92				
EUR CONVERTINVEST GLOBAL CONVERTIBLE PROPERTIES -I-	25.000,00	2.736.000,00	1,40				
EUR CREDIT SUISSE CUSTOM MARKETS SICAV - EM CURRENCY FUND -R3D3 EUR- EUR	10.000,00	1.038.300,00	0,53				
EUR DBX TRACKERS II SICAV - IBOXX GERMANY 7-10 UCITS ETF -1D-	7.600,00	1.966.120,00	1,00				
USD DEUTSCHE INVEST I SICAV - DEUTSCHE INVEST I CHINA BONDS FCH -USD-	48.457,00	4.871.479,73	2,49				
EUR DWS INVEST EMERGING MARKETS CORPORATES -FCH-	18.150,00	2.615.052,00	1,34				
EUR GAM STAR FUND - GAM STAR CAT BOND CLASS EUR	248.697,51	3.185.864,84	1,63				
EUR GREIFF SPECIAL SITUATIONS OP FCP -I-	143.329,00	8.090.922,05	4,12				
EUR ISHARES EB.REXX GOVERNMENT GER	12.800,00	1.824.320,00	0,93				
EUR ISHARES VI PLC - ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND -EUR- HEDGED	27.500,00	2.602.875,00	1,33				
EUR LGT (LUX) I SICAV - CAT BOND FUND -C- EUR	35.600,00	4.104.324,00	2,10				
EUR LUPUS ALPHA FONDS FCP - LUPUS ALPHA GLOBAL CONVERTIBLE BONDS -C- HEDGED	20.000,00	2.105.800,00	1,08				
EUR NOMURA REAL PROTECT FONDS -I- EUR	13.500,00	1.281.825,00	0,65				
EUR NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN COVERED BOND FUND -AI-	267.000,00	3.732.660,00	1,91				
EUR NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN CROSS CREDIT FUND -BI-	12.800,00	1.816.832,00	0,93				
EUR OPTOFLEX -I-	5.800,00	7.426.262,00	3,79				
EUR ROBUS MID-MARKET VALUE BOND FUND FCP -C II-	10.000,00	970.100,00	0,50				
EUR TBF SPECIAL INCOME	29.000,00	3.643.850,00	1,86				
EUR ZANTKE EURO CORPORATE BONDS AMI -I-	11.000,00	1.347.940,00	0,69				
Fondsanteile (Open-End)		66.381.252,62	33,90				
Börsennotierte / an einem geregelten Markt geh. Wertpapiere: Investmentfonds		66.381.252,62	33,90				

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Allgemein

Der Fonds SK Invest (der „Fonds“) wurde als Luxemburger Investmentfonds (*fonds commun de placement*) in Form eines Umbrella-Fonds gemäß Teil II des Gesetzes von 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt. Zum 1. April 2013 („Umwandlungstag“) wurde der Fonds in einen Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes von 17. Dezember 2010 umgewandelt. Eine letzte Änderung des Verwaltungsreglements trat am 8. April 2017 in Kraft und ein Hinweis auf die Hinterlegung wurde am 13. April 2017 im *Mémorial* veröffentlicht. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und der konsolidierte Bericht wird in EUR erstellt.
Der Fonds besteht derzeit aus drei Teilfonds:

SK Invest – Dynamisch
SK Invest – Flexibel
SK Invest – Konservativ

Das Rechnungsjahr beginnt am 1. April und endet am 31. März des Folgejahres.

Ereignisse während der Geschäftsperiode:

Mit Wirkung zum 19. Februar 2019 haben die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Günther P. Skrzypek, Florian Gräber, Johan Flodgren und Achim Koch ihre Ämter niedergelegt. Die AUGUR Financial Holding V.S.A. hat als alleiniger Aktionär der Verwaltungsgesellschaft Herrn Thondikulam Easwaran Sri Kumar und Herrn David James Rhydderch mit Wirkung zum 14. August 2019 in den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. berufen.

Per 11. April 2019 wurde bekannt gegeben, dass die LRI Group („LRI“) und die Augeo Capital Management („Augeo“), Tochterunternehmen der Apex Group Ltd („Apex“), zukünftig unter dem gemeinsamen Markennamen LRI Group auftreten werden. Im Rahmen dieser Zusammenarbeit und als Teil einer strategischen Zusammenführung der beiden Kapitalverwaltungsgesellschaften unter einer gemeinsamen Marke durch Apex wurde die Augeo Capital Management („Augeo“), früher Warburg Invest Luxembourg S.A. („Warburg Invest“), in LRI Capital Management umbenannt.

Ferner wurde ein gemeinsamer Vorstand für beide Gesellschaften geschaffen, welcher aus Frank Alexander de Boer, Thomas Grünwald und Utz Schüller besteht.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften, unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung, erstellt.
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

3. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem Regierten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Regierten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Regierten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorewähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben (a), (b) oder (c) dieses Artikels den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielbarem Erlös ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
 - g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Regierten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
 - h) Swaps werden zu ihrem unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung bestimmten Marktwert bewertet.
 - i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 17.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet werden usw.

4. Sofern für einen Fonds unterschiedliche Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
5. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden. Sofern für einen Fonds unterschiedliche Anteilklassen bestehen und ein Ertragsausgleich durchgeführt wird, ist der Ertragsausgleich für jede Anteilklasse separat durchzuführen.
6. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Die Teilfonds SK Invest – Flexibel und SK Invest – Konservativ waren während des Berichtszeitraumes in nicht materiellem Umfang in Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten investiert. Sofern die Investments und die Besonderheiten zum Berichtsstichtag noch bestanden, sind diese unter "Sonstige Wertpapiere" ausgewiesen.

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von bis zu 1,20% p.a. für den Teilfonds SK Invest – Dynamisch, von bis zu 0,80% p.a. für den Teilfonds SK Invest – Flexibel und von bis zu 0,70% p.a. für den Teilfonds SK Invest – Konservativ zu erhalten, das bewertungstäglich auf das Netto-Teilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuführen ist.

Aus der Gebühr der Verwaltungsgesellschaft werden die Anlageberatung, die Zentralverwaltung, die Register- und Transferstelle sowie die Verwahrstelle gezahlt. Die vorgenannte Vergütung versteht sich zuzüglich gegebenenfalls anfallender Mehrwertsteuer.

Derivative Finanzinstrumente

Die Teilfonds können Derivate zur Absicherung sowie zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements nutzen. Details der Derivate werden unter Technische Daten und Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Marginkonten genutzt werden. Die Marginkonten sind in der jeweiligen Bilanz der Teilfonds als „Forderungen aus Variation Margin“ enthalten. Per 30. September 2019 hatte kein Teilfonds Sicherheiten angenommen um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Wechselkurse

Für die Umrechnung sämtlicher Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

1 EUR	=	1,443450	CAD
1 EUR	=	1,087100	CHF
1 EUR	=	7,466250	DKK
1 EUR	=	0,884700	GBP
1 EUR	=	8,546500	HKD
1 EUR	=	117,823350	JPY
1 EUR	=	21,524950	MXN
1 EUR	=	9,905500	NOK
1 EUR	=	10,719000	SEK
1 EUR	=	1,090200	USD
1 EUR	=	16,530150	ZAR

Wertpapier-Kennnummern / ISIN

Teilfonds	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
SK Invest - Dynamisch	DWS0TU	LU0367203444
SK Invest - Flexibel	DWS0QK	LU0328547376
SK Invest - Konservativ	DWS0QJ	LU0328541502

Ausschüttungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten.

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% erhoben werden, für die Rücknahme von Anteilen ist keine Rücknahmegebühr vorgesehen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer taxe d'abonnement von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind. Sofern einzelne Anteilklassen institutionellen Anlegern vorbehalten sind, unterliegt die entsprechende Anteilklasse einer taxe d'abonnement von derzeit 0,01% pro Jahr auf das Nettovermögen der entsprechenden Anteilklasse.

Anteilhaber, die steuerlich nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Anteilpreise

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.

2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Eine Übersicht über die maximalen Verwaltungsgebühren der Zielfonds ist auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, erhältlich.