

Unabhängig seit 1674

**METZLER**

*Asset Management*

## Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

**Metzler Asset Management GmbH**

RWS-Aktiefonds

---

<b>Rückblick*</b>	
Bericht der Geschäftsführung .....	2
Aktienmärkte .....	3
Rentenmärkte .....	5
<b>Jahresbericht</b> .....	7
<b>OGAW-Sondervermögen</b>	
RWS-Aktienfonds .....	9
<b>Weitere Informationen</b> .....	40

\* Redaktionsschluss: Januar 2020

Sehr geehrte Damen und Herren,

Das Wachstum der Weltwirtschaft ließ im bisherigen Jahresverlauf merklich nach und dürfte sich im Gesamtjahr voraussichtlich von 3,6% im Jahr 2018 auf nur noch 3,1% im Jahr 2019 abschwächen. Der globale Handelskonflikt war der Hauptgrund dafür – weniger aufgrund der damit verbundenen Zollerhöhungen, sondern vielmehr aufgrund der merklich gestiegenen Unsicherheit. Die Unternehmen weltweit strichen als eine Reaktion darauf ihre Investitionsbudgets zusammen – mit negativen Folgen für die Industrie. Im Gegensatz dazu entwickelte sich der Dienstleistungssektor in den meisten Regionen stabil und schaffte neue Jobs. Die Konsumausgaben fungierten somit als eine wichtige Stütze, die einen stärkeren Wachstumseinbruch verhinderten. In den USA und China blieb dank fiskalischer Unterstützung das Wirtschaftswachstum robust, während es sich in Europa und den Schwellenländern merklich abschwächte. Die Inflation sank im bisherigen Jahresverlauf und dürfte im Gesamtjahr 2019 auf 3,1% fallen – nach 3,6% im Jahr 2018. Ein fallendes Wirtschaftswachstum in Kombination mit einer fallenden Inflation eröffnete den Zentralbanken Spielraum für Leitzinssenkungen.

Die Wirtschaft in Europa ist in einer sehr fragilen Verfassung. Einer Rezession könnte Europa nur wenig entgegensetzen, da die Geldpolitik schon ihre Instrumente nahezu vollständig ausgeschöpft hat und ein fiskalischer Stimulus nur schwer zu koordinieren sein dürfte. Derzeit ist jedoch unser Basisszenario, dass sich das Wirtschaftswachstum bis zum ersten Quartal 2020 bei 0,5% bis 1,0% stabilisieren und sich danach wieder etwas erholen wird. In diesem Umfeld dürfte sich der Seitwärtstrend der Kerninflation vorerst noch bei etwa 1,0% fortsetzen. Jedoch ist nicht auszuschließen, dass die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins auf –0,6% senken und das Wertpapierkaufprogramm von 20 Mrd. EUR auf 30 Mrd. EUR pro Monat aufstocken wird, davon dürften jedoch kaum Impulse für die Realwirtschaft ausgehen. Viel wichtiger wäre es, die Unsicherheiten im Hinblick auf den Brexit sowie auf den Handelskonflikt zu verringern, ein mehrjähriges staatliches Investitionsprogramm in Europa auf den Weg zu bringen sowie die regulatorischen Hürden für Investitionen des privaten Sektors merklich zu reduzieren.

Die US-Wirtschaft entwickelte sich mit einem Wachstum von 2,5% im ersten Halbjahr 2019 solide. Derzeit schätzen die meisten Experten das Potenzialwachstum auf etwa 1,5% bis 2,0%. Im zweiten Halbjahr 2019 dürfte sich das Wachstum zwar auf etwa 2,0% abschwächen, damit aber immer noch über oder auf dem Potenzialwachstum liegen. Vor allem die Leitzinssenkungen der US-Notenbank bis zum Oktober könnten dabei einen wichtigen Beitrag geliefert haben, einen stärkeren Rückgang des Wachstums zu verhindern. In diesem Umfeld dürfte die Arbeitslosenquote auf absehbare Zeit entweder stabil bei 3,7% verharren oder sogar noch etwas fallen. Im Einklang mit einer historisch niedrigen Arbeitslosenquote und steigenden Löhnen dürfte auch die Inflation in der Tendenz steigen und wahrscheinlich im Jahr 2020 wieder Leitzinserhöhungen erfordern. Die Frage ist dann aber, ob die US-Notenbank überhaupt in einem Wahljahr die Leitzinsen anheben kann – umso mehr, als die US-Notenbank derzeit schon erheblich Liquidität dem Geldmarkt zuführen muss, um das Zinsniveau stabil zu halten. Eine mögliche Interpretation der Turbulenzen am Geldmarkt ist, dass die Flut an Neuemissionen von Staatsanleihen zum gegenwärtigen Zinsniveau nicht mehr aufgenommen werden kann, sodass die US-Notenbank mithilfe der Liquiditätszufuhr eine indirekte Staatsfinanzierung betreibt. Die US-Notenbank könnte also 2020 in einen Zielkonflikt zwischen Inflationsbekämpfung, Wahlkampf und Staatsfinanzierung geraten.

**Kurs sprünge an allen großen Börsen**

Im vierten Quartal 2018 brachen die Kurse an den Aktienmärkten regelrecht ein. Der MSCI Europa verlor 11,3% an Wert und der MSCI USA sogar 12,4%, in Euro gerechnet. Die Aktienmärkte in den Schwellenländern hielten sich im Vergleich dazu einigermaßen gut – mit einem Wertverlust von „nur“ 6% laut dem MSCI-Schwellenländer-Index und in Euro gerechnet. In den meisten Regionen stiegen im vierten Quartal sogar die Unternehmensgewinne, was jedoch nicht ausreichte, um den dramatischen Rückgang der Kurs-Gewinn-Verhältnisse auszugleichen. Erfahrungsgemäß haben die Zentralbanken – vor allem die US-Notenbank als Hüterin der Weltreservewährung – mit ihrer Zins- und Liquiditätspolitik einen starken Einfluss auf die Bewertung. Die Leitzinserhöhungen der US-Notenbank im Verlauf von 2018 sowie die ab September absolut sinkende globale Zentralbankliquidität waren unserer Einschätzung nach die Hauptgründe für die Kurskorrektur an den Aktienmärkten, die noch durch die Unsicherheiten in Politik und Wirtschaft verstärkt wurde.

Das erste Quartal 2019 begann sehr freundlich an den internationalen Börsen: Die US-Aktienmärkte belegten dabei die Spitzenposition mit einem Wertzuwachs von 15,8%, europäische Aktien kamen mit einem Plus von 12,8% auf den zweiten Platz, während die Aktien der Schwellenländer ein Plus von 11,9% erreichten – jeweils auf Basis der MSCI-Indizes und in Euro gerechnet. Das Kursfeuerwerk war eine Folge der Trendwende der Geldpolitik um 180 Grad. Noch im Dezember war der Zinserhöhungszyklus der US-Notenbank mit einem Zinsschritt im vollen Gang; auf ihrer nächsten Sitzung im Januar kündigte sie dann plötzlich eine längere Zinspause an; im März beschloss die US-Notenbank sogar noch ein frühzeitiges Ende ihrer Bilanzreduktion. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) lockerte ihre Geldpolitik im März als eine Reaktion auf die niedrige Inflation und die schwachen Konjunkturdaten. Nachlassende Risiken für eine Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China waren ein weiterer positiver Einflussfaktor.

Trotz der überraschenden Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China Anfang Mai sowie schwacher Konjunkturdaten in der Folge verzeichneten die internationalen Aktienmärkte weitere Wertzuwächse im zweiten Quartal 2019. Der MSCI-Europa-Index beendete das Quartal mit einem Plus von 4,5%, der MSCI Welt von 3,8% – und der MSCI-Index für die Schwellenländer von 0,3%, jeweils in lokaler Währung. Die Erwartung der Marktakteure, dass die wichtigsten Zentralbanken schon bald ihre Geldpolitik lockern werden, bildete anscheinend ein ausreichendes Gegengewicht zu den schwachen Fundamentaldaten. Auch beruhigte der „Waffenstillstand im Handelskonflikt“ von Osaka Ende Juni die Anleger und schürte deren Erwartung, dass es vorerst nicht zu einer weiteren Eskalation im Handelsstreit kommen wird.

Im dritten Quartal 2019 entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte uneinheitlich. Der MSCI Europa fuhr ein Plus von 2,1% ein und der MSCI Welt von 1,7%. Der MSCI-Schwellenländer-Index verlor dagegen 1,9% an Wert – ebenfalls in lokaler Währung gerechnet. Die US-Notenbank senkte den Leitzins im Quartalsverlauf in zwei Schritten, und auch die EZB lockerte ihre Geldpolitik im September. Die neue Liquiditätsflut der Zentralbanken in Verbindung mit fallenden Renditen am Anleihemarkt stützten die Aktienmärkte der entwickelten Volkswirtschaften maßgeblich. Somit triumphierte die Liquidität im dritten Quartal über die enttäuschenden Konjunkturdaten, deren Schwäche offensichtlich nicht ausreichte, um die Kurse in die

Knie zu zwingen – umso mehr, als nach der überraschenden Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China Anfang August in der Folge wieder versöhnlichere Töne von beiden Seiten zu hören waren.

Die Weltwirtschaft befindet sich derzeit unserer Einschätzung nach in einer konjunkturellen Grauzone zwischen Rezession und Wiederbelebung. Beide Szenarien sind somit immer noch möglich; wir sehen jedoch gute Chancen dafür, dass sich das Wachstum im vierten Quartal auf niedrigem Niveau stabilisieren wird, da die expansivere Geldpolitik die Wachstumskräfte stärken und US-Präsident Donald Trump vor den Wahlen im nächsten Jahr keine Konjunkturrisiken mehr eingehen dürfte. 2020 könnte die Weltwirtschaft sogar wieder auf ihren Wachstumskurs zurückkehren. Ein großer Unsicherheitsfaktor ist jedoch nach wie vor der Brexit. Insgesamt spricht das Umfeld daher für moderat fallende bis stagnierende Unternehmensgewinne im vierten Quartal. Im Gegensatz dazu könnte die anhaltend lockere Geldpolitik und das niedrige Renditeniveau an den Anleihemärkten die Bewertung (Kurs-Gewinn-Verhältnis) an den Aktienmärkten im vierten Quartal beflügeln, weil die Anleger in einem Nichtrezessionsumfeld kaum Alternativen zu Aktien haben. Trotz aller Risiken überwiegen daher aus unserer Sicht die Chancen für einen positiven Jahresausklang an den internationalen Börsen.

Die schwachen Konjunktur- und überraschend niedrige Inflationsdaten beflügelten die Staatsanleihemärkte in der Eurozone im vierten Quartal 2018. So fiel die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen von 0,47% zu Quartalsanfang auf 0,24% zu Quartalsultimo, und Staatsanleihen aus der gesamten Eurozone erreichten gemäß dem iBoxx-EUR-Sovereign-Index einen Wertzuwachs von 1,5%. Unternehmensanleihen konnten nicht vom Rückgang des allgemeinen Zinsniveaus profitieren, weil sich ihre Zinsabstände (sogenannte „Spreads“) angesichts der Turbulenzen an den internationalen Aktienmärkten gegenüber Staatsanleihen deutlich ausweiteten. Unternehmensanleihen mit guter Bonität ihrer Emittenten verloren 0,6% an Wert und High-Yield-Anleihen 3,4% – laut den iBoxx-Indizes auf Basis in Euro emittierter Anleihen.

Die europäischen Rentenmärkte starteten mit einer exzellenten Performance in den ersten drei Monaten ins neue Jahr 2019. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel sogar bis auf –0,093% im März. Der Grund dafür waren einerseits überraschend schwache Konjunkturdaten in der Eurozone sowie andererseits ein Rückgang der Kerninflation auf nur 0,8% im März. Die Europäische Zentralbank (EZB) reagierte mit einem expansiven Impuls darauf, indem sie ihre „Forward Guidance“ (gemeint sind damit die Hinweise einer Notenbank zur längerfristigen Ausrichtung ihrer Geldpolitik) anpasste und den frühestmöglichen Termin für eine Leitzinserhöhung ins Jahr 2020 verschob. Darüber hinaus gab sie ihre Pläne bekannt, die Geschäftsbanken ab September großzügig mit langfristigen Refinanzierungsgeschäften zu versorgen. Der iBoxx-EUR-Sovereign-Index stieg in diesem Umfeld um 2,5%, während Unternehmensanleihen sogar 3,2% zulegten und europäische High-Yield-Anleihen 4,8%. Unternehmensanleihen profitierten dabei auch noch davon, dass sich ihre Spreads gegenüber Staatsanleihen im ersten Quartal 2019 wieder einengten, nachdem sie sich im vierten Quartal 2018 exzessiv ausgeweitet hatten.

Die europäischen Anleihemärkte glänzten auch im zweiten Quartal 2019 mit einer starken Wertentwicklung. Gemäß den entsprechenden JP-Morgan-Indizes erzielten deutsche Staatsanleihen einen Wertzuwachs von 2,0% und Staatsanleihen aus der Eurozone sogar von 3,4%, was maßgeblich auf den Rückgang des Renditeniveaus zurückzuführen war: So fiel die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen von –0,07% Ende März auf –0,34% Ende Juni. Die Rendite zehnjähriger italienischer Staatsanleihen sank sogar von 2,5% Ende März auf 2,1% Ende Juni. Der Grund für diese Entwicklungen war, dass die überraschende Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China Anfang Mai wie ein Konjunkturschock auf die Weltwirtschaft wirkte und somit die globalen Abschwungstendenzen verstärkte. Die schwachen Konjunkturdaten im Verbund mit einer anhaltend niedrigen Inflation weckten Spekulationen der Finanzmarktakteure, dass die EZB bald wieder den Leitzins senken und ihr Wertpapierkaufprogramm reaktivieren könnte, was EZB-Präsident Draghi in seiner Rede Mitte Juni in Sintra/Portugal mehr oder weniger bestätigte.

Die europäischen Anleihemärkte überraschten im bisherigen Jahresverlauf mit einer außergewöhnlich guten Wertentwicklung, zu der auch das dritte Quartal 2019 beitrug. Deutsche Staatsanleihen erreichten einen Wertzuwachs von 2,2% im dritten Quartal und damit insgesamt von 6,5% seit Jahresanfang – und Staatsanleihen aus der Eurozone sogar von 3,8% im dritten Quartal und von 10,1% seit Jahresanfang, gemessen an den einschlägigen JP-Morgan-Indizes. Maßgeblich für das Kursfeuerwerk am Anleihemarkt waren schwache Konjunkturdaten, ein überraschend erneut

eskalierender Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie die Reaktion der Zentralbanken darauf. So senkte die US-Notenbank den Leitzins im dritten Quartal in zwei Schritten im Juli und September um jeweils 0,25%-Punkte auf eine Zinsspanne von 1,75% bis 2,00%. Auch die EZB führte ihren Leitzins im September von -0,4% auf -0,5% zurück und beschloss gleichzeitig, ihr Wertpapierkaufprogramm zu reaktivieren. Die Perspektive auf eine baldige Wiederaufnahme der Staatsanleihekäufe der EZB sorgte vor allem für einen deutlichen Renditerückgang bei italienischen Staatsanleihen.

Die EZB hat kaum noch Spielraum für Leitzinssenkungen unter dem gegenwärtigen Geldsystem, weil die Geschäftsbanken gezwungen sein werden, diese eins zu eins an ihre Kunden weiterzugeben, wenn sie ihrerseits Verluste vermeiden wollen. Damit steigt für die Kunden der Anreiz, ihr Geld bei Geschäftsbanken abzuziehen und in Bargeld zu tauschen. So könnte die EZB den Leitzins unter der neuen EZB-Präsidentin Lagarde allenfalls im Dezember auf -0,6% senken, ohne eine größere Reaktion in Form von vermehrten Bargeldabhebungen hervorzurufen. Ansonsten ist der Spielraum der EZB für geldpolitische Maßnahmen begrenzt. Damit dürfte auch erst einmal das allgemeine Zinsniveau auf absehbare Zeit einen Boden gefunden haben. Erst eine umfassende Einschränkung von Bargeldabhebungen würde die Türen für Leitzinssenkungen darüber hinaus öffnen. Es bleibt somit zu hoffen, dass unser Basisszenario eintritt, wonach sich das Wirtschaftswachstum bis zum ersten Quartal 2020 stabilisieren und danach weiter erholen wird, sodass die EZB ihren Kurs in der Geldpolitik nicht verändern muss.

## **Tätigkeitsbericht**

### **Anlageziel und Anlagepolitik**

Der RWS-Aktienfonds (ISIN: DE0009763300) ist ein international ausgerichteter Aktienfonds. Der systematische, wertorientierte Investmentansatz des Fonds zeichnet sich durch die Gleichgewichtung der Einzeltitel innerhalb der jeweiligen Module aus. Eine breite Diversifikation führt zur Vermeidung von Klumpenrisiken. Ein Rebalancing erfolgt bewertungsgetrieben auf Basis von Regionalmodulen (Europa, USA, Kanada, Japan, Australien/Neuseeland, Emerging Markets).

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft Metzler Asset Management GmbH hat die Portfolioverwaltung für das Sondervermögen an Lingohr & Partner Asset Management GmbH ausgelagert.

### **Struktur des Portfolios, Risiken und Anlageergebnis im Geschäftsjahr**

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds einen Performancezuwachs von 16,56%, während der Vergleichsindex MSCI World Net Dividends 30,02% gewann.

2019 konnten Aktien auf globaler Ebene deutlich zulegen. In den ersten drei Quartalen 2019 war das Marktumfeld recht angespannt. Gründe hierfür waren die Unsicherheiten in Verbindung mit dem Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie der anhaltenden Hängepartie bezüglich des Brexits. Im letzten Quartal 2019 besserten sich die Aussichten dann. Die Rezessionsängste waren gewichen, was sich beispielsweise in positiven Arbeitsmarktdaten aus den USA und besseren Konjunkturaussichten in Europa zeigte. Ferner entspannte sich die geopolitische Lage; USA und China verzichteten auf das für Oktober 2019 und Dezember 2019 geplante Inkrafttreten von Strafzöllen. China aviserte darüber hinaus den Import von US-Agrarprodukten, während die USA weitere Zölle auf chinesische Importe halbieren („Phase One Deal“) wollen. Positiv wirkte außerdem die Aussicht auf ein mögliches Ende der Brexit-Thematik: Bei der Wahl zum britischen Unterhaus im Dezember 2019 erzielten Premierminister Boris Johnson und seine konservativen Tories eine deutliche Mehrheit; damit machten sie den Weg für Großbritannien zum Verlassen der Europäischen Union zum 31. Januar 2020 frei.

Die Stilindizes auf Basis von MSCI-Indizes zeigen für Value-Werte auch 2019 ein verhaltenes Bild. Value-Aktien konnten zwar im September 2019 noch ein starkes Comeback feiern, die Wertentwicklung konnte die starke Underperformance aus den Monaten Mai 2019 bis August 2019 aber nicht kompensieren.

Vor diesem Hintergrund belasteten insbesondere Aktien der konjunktursensiblen Sektoren Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, Nichtbasiskonsumgüter sowie Industrietitel die Wertentwicklung des Fonds. Schwächer waren auch die Resultate im Bereich Kommunikationsdienstleistungen. Positive Beiträge brachten dagegen IT-Aktien und in geringem Umfang auch Aktien von Finanzdienstleistern.

Zum Ende des Berichtszeitraums waren im Fonds Titel von 425 Unternehmen aus Industrie- und Schwellenländern enthalten. Der Anteil der Aktien aus Schwellenländern (Emerging Markets) lag bei ca. 19% des Fondsvolumens. Die entwickelten Märkte waren mit ca. 77% im Fonds gewichtet.

Die „bottom-up“ gesteuerte Titelauswahl führten zum Ende des Berichtszeitraums zu folgenden Schwerpunkten in der Sektorgewichtung: Finanzdienstleister (20,9%), Nichtbasiskonsumgüter (18,6%), Industrie (16,7%), Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe (14,05%) sowie Informationstechnologie (12,7%).

Das letzte bewertungsgetriebene Rebalancing des Portfolios wurde im Mai 2019 im Regionalmodul Emerging Markets vorgenommen.

Der Fonds legt den größten Teil seines Vermögens in Aktien an. Aktien können starken Kursschwankungen unterliegen und somit dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere beeinflusst durch die Entwicklung der Gewinne des dahinterstehenden Unternehmens und der entsprechenden Branche. Darüber hinaus war der Fonds im Berichtszeitraum in Vermögenswerten in anderen Währungen als der Fondswährung investiert. Fällt der Wert einer anderen Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert dieser Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds Veräußerungsgewinne von 10.825 TEUR und machte Veräußerungsverluste von 16.877 TEUR. Sowohl die Gewinne als auch die Verluste stammten zu 100% aus Wertpapiertransaktionen.

Am Ende des Berichtszeitraums betrug die durchschnittliche Dividendenrendite der im Fonds gehaltenen Aktien 3,6%. Das Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,0 und ein Kurs-Gewinn-Verhältnis von 8,6 unterstrichen die wertorientierte Aktienausswahl.

#### Top-10-Branchen zum Geschäftsjahresende

Branche	Anteil in %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,0%
Investitionsgüter	12,6%
Banken	11,6%
Automobile & Komponenten	8,1%
Hardware & Ausrüstung	7,1%
Groß- und Einzelhandel	6,3%
Energie	6,1%
Diversifizierte Finanzdienste	5,6%
Versicherungen	3,7%
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,4%

**Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>211.999.877,22</b>	<b>100,18</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>204.354.161,80</b>	<b>96,57</b>
Automobilhersteller & -zulieferer	16.686.555,88	7,89
Banken	20.127.494,14	9,51
Bauwesen & Materialien	10.408.432,34	4,92
Chemie	8.849.301,99	4,18
Einzelhandel	16.904.442,65	7,99
Energieversorgung	2.125.410,46	1,00
Erdöl & Erdgas	10.702.962,21	5,06
Finanzdienstleistungen	15.215.524,29	7,19
Gesundheit	6.561.993,83	3,10
Immobilien	2.840.638,95	1,34
Industriegüter & Dienstleistungen	30.457.426,92	14,39
Medien	4.465.524,40	2,11
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	9.800.172,05	4,63
Reisen & Freizeit	2.558.011,26	1,21
Rohstoffe	19.150.704,08	9,05
Technologie	17.399.214,77	8,22
Telekommunikation	2.561.534,53	1,21
Versicherungen	7.538.817,05	3,56
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>6.970.578,62</b>	<b>3,29</b>
Euro	6.970.578,62	3,29
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>675.136,80</b>	<b>0,32</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-391.422,68</b>	<b>-0,18</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>211.608.454,54</b>	<b>100,00</b>

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

## 10 RWS-Aktienfonds Jahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>200.298.894,07</b>	<b>94,66</b>	
<b>Australien</b>									
Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ANZ3	STK	29.536	0	0	AUD	24,80	457.436,33	0,22
Metcash Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MTSO	STK	277.580	0	0	AUD	2,65	459.368,64	0,22
Mineral Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MIN4	STK	48.259	0	0	AUD	16,57	499.376,53	0,24
Regis Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RRL8	STK	170.531	0	0	AUD	4,35	463.254,76	0,22
South32 Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000S320	STK	311.451	70.000	0	AUD	2,70	525.146,88	0,25
Whitehaven Coal Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WHC8	STK	173.646	0	0	AUD	2,61	283.030,08	0,13
<b>Belgien</b>									
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	STK	58.803	0	0	EUR	10,45	614.197,34	0,29
<b>Bermuda</b>									
China Oriental Group Co. Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG2108V1019	STK	840.000	0	0	HKD	3,35	322.545,52	0,15
Kunlun Energy Co. Ltd. Registered Shares HD -,01	BMG5320C1082	STK	322.000	322.000	0	HKD	6,90	254.666,54	0,12
Pax Global Technology Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG6955J1036	STK	1.177.000	0	0	HKD	3,61	487.024,25	0,23
VTech Holdings Ltd. Reg.Shs (BL 100) DL -,05	BMG9400S1329	STK	64.100	64.100	0	HKD	77,25	567.575,23	0,27
China Yuchai International Ltd Registered Shares DL -,01	BMG210821051	STK	32.300	32.300	0	USD	13,40	386.325,70	0,18
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG491BT1088	STK	31.900	31.900	0	USD	17,93	510.525,28	0,24
<b>Brasilien</b>									
Petrobras Distribuidora S.A. Registered Shares o.N.	BRBRDTACNOR1	STK	61.600	61.600	0	BRL	30,07	411.040,30	0,19
Smiles Fidelidade SA Registered Shares o.N.	BRSMLSACNOR1	STK	31.200	31.200	0	BRL	39,27	271.885,32	0,13
Vale S.A. Registered Shares o.N.	BRVALEACNOR0	STK	27.900	27.900	0	BRL	53,30	329.990,68	0,16
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	7.696	0	0	EUR	72,81	560.345,76	0,26
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	3.459	0	0	EUR	115,26	398.684,34	0,19
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	9.916	0	0	EUR	41,45	411.018,20	0,19
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	32.369	8.652	0	EUR	16,41	531.175,29	0,25
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE00055665204	STK	14.785	14.785	0	EUR	30,38	449.168,30	0,21
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK	32.059	16.322	0	EUR	19,76	633.485,84	0,30
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	60.972	0	0	EUR	9,63	587.038,42	0,28
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001	STK	6.353	6.353	0	EUR	89,72	569.991,16	0,27
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401	STK	18.777	18.777	0	EUR	31,10	583.964,70	0,28
<b>Canada</b>									
Aecon Group Inc. Registered Shares o.N.	CA00762V1094	STK	39.018	0	0	CAD	17,61	469.704,33	0,22
BRP Inc. Reg.Subordinate Voting Shs oN	CA05577W2004	STK	14.900	18.700	3.800	CAD	59,66	607.672,69	0,29
Canaccord Genuity Group Inc. Registered Shares o.N.	CA1348011091	STK	109.720	0	0	CAD	4,76	357.020,34	0,17
Canadian Natural Resources Ltd Registered Shares o.N.	CA1363851017	STK	21.300	0	0	CAD	41,97	611.109,14	0,29
CI Financial Corp. Reg. Shares o.N.	CA1254911003	STK	35.567	0	0	CAD	21,77	529.304,84	0,25
Enerflex Ltd. Registered Shares o.N.	CA29269R1055	STK	41.000	41.000	0	CAD	12,27	343.897,19	0,16
Equitable Group Inc. Registered Shares o.N.	CA2945051027	STK	7.190	0	3.600	CAD	110,78	544.490,69	0,26
Genworth MI Canada Inc. Registered Shares o.N.	CA37252B1022	STK	16.921	0	0	CAD	56,72	656.088,54	0,31
Home Capital Group Inc. Registered Shares o.N.	CA4369131079	STK	39.100	39.100	0	CAD	33,20	887.391,05	0,42

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
IGM Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA4495861060	STK	20.800	20.800	0	CAD 37,39	531.641,66	0,25	
Imperial Oil Ltd. Registered Shares o.N.	CA4530384086	STK	19.800	0	0	CAD 34,55	467.641,93	0,22	
Linamar Corp. Registered Shares o.N.	CA53278L1076	STK	14.100	0	0	CAD 49,25	474.706,91	0,22	
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	STK	11.000	0	0	CAD 71,72	539.303,41	0,25	
Parex Resources Inc. Registered Shares o.N. Power Corporation of Canada Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA69946Q1046	STK	35.300	35.300	0	CAD 24,00	579.143,45	0,27	
Suncor Energy Inc. Registered Shares o.N.	CA7392391016	STK	27.440	0	0	CAD 33,43	627.076,73	0,30	
Teck Resources Ltd. Reg. Shares(Sub Vtg) Cl.B o.N.	CA8672241079	STK	17.600	17.600	0	CAD 42,66	513.255,63	0,24	
TFI International Inc. Registered Shares o.N.	CA8787422044	STK	33.000	5.900	0	CAD 22,65	510.954,64	0,24	
Tricon Capital Group Inc. Registered Shares o.N.	CA87241L1094	STK	16.522	0	0	CAD 43,95	496.388,49	0,23	
	CA89612W1023	STK	71.956	0	0	CAD 10,67	524.845,69	0,25	
<b>China</b>									
Angang Steel Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000001V4	STK	637.000	147.000	0	HKD 3,19	232.914,77	0,11	
Anhui Conch Cement Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000001W2	STK	51.500	0	37.500	HKD 56,70	334.701,15	0,16	
BAIC Motor Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100001TJ4	STK	496.000	0	215.000	HKD 4,42	251.287,49	0,12	
Bank of China Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000001Z5	STK	722.000	0	206.000	HKD 3,36	278.063,12	0,13	
Bank of Communications Co.Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000205	STK	385.000	0	148.000	HKD 5,58	246.241,84	0,12	
China BlueChemical Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000002D0	STK	884.000	1.332.000	448.000	HKD 1,93	195.558,41	0,09	
China Cmncnts Svcs Corp.Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000002G3	STK	400.000	0	52.000	HKD 5,56	254.918,70	0,12	
China Construction Bank Corp. Registered Shares H YC 1	CNE1000002H1	STK	379.000	379.000	0	HKD 6,75	293.231,01	0,14	
China Minsheng Banking Corp. Registered Shares H YC 1	CNE100000HF9	STK	418.500	418.500	0	HKD 5,92	283.977,60	0,13	
China Petroleum & Chemi. Corp. Registered Shares H YC 1	CNE1000002Q2	STK	418.000	0	186.000	HKD 4,68	224.227,59	0,11	
China Shenhua Energy Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000002R0	STK	144.500	144.500	0	HKD 16,56	274.280,61	0,13	
Chongqing Rural Comm. Bank Co. Registered Shares H YC 1	CNE100000X44	STK	589.000	589.000	0	HKD 3,97	268.023,41	0,13	
Great Wall Motor Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000338	STK	418.000	418.000	0	HKD 5,74	275.014,18	0,13	
Guangzhou R&F Proper. Co. Ltd. Reg.Consolidated Shs H YC -,25	CNE100000569	STK	162.400	0	108.400	HKD 14,28	265.816,02	0,13	
Sinopec Engineering (Group)Co. Reg. Shares H YC 1	CNE100001NV2	STK	366.000	366.000	0	HKD 4,71	197.591,80	0,09	
Sinopec Shanghai Petrochemical Registered Shares H YC 1	CNE1000004C8	STK	682.000	0	248.000	HKD 2,30	179.795,63	0,08	
Weichai Power Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000004L9	STK	199.000	0	171.000	HKD 16,12	367.692,72	0,17	
Yanzhou Coal Mining Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000004Q8	STK	322.000	322.000	0	HKD 7,28	268.691,65	0,13	
<b>Dänemark</b>									
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414	STK	27.370	0	0	DKK 107,80	394.946,32	0,19	
Jyske Bank A/S Navne-Aktier DK 10	DK0010307958	STK	17.445	17.445	0	DKK 243,10	567.675,89	0,27	
Sydbank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010311471	STK	22.497	0	0	DKK 139,80	420.994,38	0,20	
<b>Finnland</b>									
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	19.237	0	0	EUR 30,91	594.615,67	0,28	
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984	STK	26.813	0	0	EUR 21,36	572.725,68	0,27	
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767	STK	74.515	74.515	0	SEK 75,64	539.851,02	0,26	

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Frankreich</b>									
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	FR0004125920	STK	9.961	0	0	EUR	69,80	695.277,80	0,33
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	STK	5.703	0	0	EUR	94,98	541.670,94	0,26
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	23.099	0	0	EUR	25,10	579.669,41	0,27
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	10.964	10.964	0	EUR	52,73	578.131,72	0,27
Cie Génle Étis Michelin SCPa Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	5.314	0	0	EUR	108,05	574.177,70	0,27
CNP Assurances S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120222	STK	24.525	0	0	EUR	17,71	434.337,75	0,21
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	FR0000045072	STK	45.311	0	0	EUR	12,94	586.097,79	0,28
Eramet S.A. Actions Port. EO 3,05	FR0000131757	STK	7.182	0	0	EUR	45,61	327.571,02	0,15
Faurecia S.A. Actions Port. EO 7	FR0000121147	STK	14.776	0	0	EUR	47,76	705.701,76	0,33
Kaufman & Broad S.A. Actions Port. EO -,26	FR0004007813	STK	14.476	0	0	EUR	36,60	529.821,60	0,25
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	STK	24.758	0	0	EUR	21,57	534.030,06	0,25
Quadiant S.A.S. Actions Port. EO 1	FR0000120560	STK	18.408	0	0	EUR	21,76	400.558,08	0,19
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203	STK	47.932	0	0	EUR	11,87	568.952,84	0,27
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	18.816	3.938	0	EUR	30,98	582.825,60	0,28
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	10.036	10.036	0	EUR	49,19	493.620,66	0,23
<b>Großbritannien</b>									
ROYAL DUTCH SHELL									
REG. SHARES CLASS A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	17.196	17.196	0	EUR	26,30	452.168,82	0,21
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	50.430	0	0	GBP	11,03	651.071,46	0,31
Anglo American PLC									
Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	25.871	0	0	GBP	21,71	657.411,38	0,31
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	GB0002162385	STK	103.826	0	0	GBP	4,20	510.653,54	0,24
Babcock International Grp PLC									
Registered Shares LS -,60	GB0009697037	STK	79.310	0	0	GBP	6,23	578.335,93	0,27
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	STK	295.247	295.247	0	GBP	1,80	622.874,93	0,29
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	81.488	0	0	GBP	4,79	456.393,84	0,22
Crest Nicholson Holdings PLC									
Registered Shares LS -,05	GB00B8VZXT93	STK	125.728	125.728	0	GBP	4,29	631.325,71	0,30
Dixons Carphone PLC									
Registered Shares LS -,001	GB00B4Y7R145	STK	257.144	0	0	GBP	1,45	437.477,39	0,21
Forterra PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYW3C20	STK	196.887	0	0	GBP	3,48	801.974,32	0,38
Halfords Group PLC									
Registered Shares LS -,01	GB00B012TP20	STK	143.853	0	0	GBP	1,71	288.598,40	0,14
Imperial Brands PLC									
Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK	25.216	7.810	0	GBP	18,67	551.041,99	0,26
Inchcape PLC Registered Shares LS -,10	GB00B61TVQ02	STK	74.889	0	0	GBP	7,07	619.728,72	0,29
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	196.426	196.426	0	GBP	2,19	503.738,94	0,24
Lloyds Banking Group PLC									
Registered Shares LS -,10	GB0008706128	STK	766.221	0	0	GBP	0,63	566.089,65	0,27
Marks & Spencer Group PLC									
Registered Shares LS -,25	GB0031274896	STK	165.304	0	0	GBP	2,16	418.121,31	0,20
Micro Focus International PLC									
Registered Shares LS -,10	GB00BJ1F4N75	STK	38.147	38.147	0	GBP	10,97	489.724,70	0,23
OneSavings Bank PLC									
Registered Shares LS -,01	GB00BM7S7K96	STK	126.554	126.554	0	GBP	4,28	633.399,55	0,30
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK	44.718	0	0	GBP	6,51	340.848,15	0,16
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	GB0006825383	STK	20.393	0	0	GBP	26,88	641.615,08	0,30
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	11.307	0	0	GBP	45,07	596.484,45	0,28
Royal Bk of Scotld Grp PLC,The									
Registered Shares LS 1	GB00B7T77214	STK	208.511	208.511	0	GBP	2,42	590.376,44	0,28
Royal Mail PLC Registered Shares LS -,01	GB00BDVZYZ77	STK	212.258	81.000	0	GBP	2,30	572.414,62	0,27
Sig PLC Registered Shares LS -,10	GB0008025412	STK	390.534	0	0	GBP	1,24	567.733,63	0,27
Taylor Wimpey PLC									
Registered Shares LS -,01	GB0008782301	STK	287.513	0	0	GBP	1,94	652.865,01	0,31
TI Fluid Systems PLC									
Registered Shares LS-,01	GB00BYQB9V88	STK	227.470	227.470	0	GBP	2,48	660.298,00	0,31

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Hongkong</b>								
China Unicom (Hong Kong) Ltd. Registered Shares o.N.	HK0000049939	STK	286.000	286.000	0	HKD 7,32	239.962,86	0,11
CNOOC Ltd. Reg. Shares o.N.	HK0883013259	STK	181.000	181.000	245.000	HKD 12,92	268.045,18	0,13
Sinotruk Hong Kong Ltd. Registered Shares o.N.	HK3808041546	STK	158.000	0	85.000	HKD 16,14	292.299,14	0,14
Xiwang Special Steel Co.Ltd Registered Shares o.N.	HK0000101367	STK	2.717.000	694.000	0	HKD 0,48	149.485,06	0,07
<b>Indonesien</b>								
Adaro Energy Tbk, PT Registered Shares RP 100	ID1000111305	STK	3.990.000	3.990.000	0	IDR 1.555,00	397.713,14	0,19
Bukit Asam TBK, PT Registered Shares RP 100	ID1000094006	STK	1.689.100	305.400	0	IDR 2.660,00	288.007,40	0,14
Indo Tambangraya Megah Tbk, PT Registered Shares RP 500	ID1000108509	STK	297.500	0	0	IDR 11.475,00	218.829,73	0,10
PT Perusahaan Gas Negara Tbk Registered Shares RP 100	ID1000111602	STK	2.592.000	2.592.000	0	IDR 2.170,00	360.546,58	0,17
<b>Irland</b>								
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	3.672	3.672	0	USD 190,57	624.602,17	0,30
Jazz Pharmaceuticals PLC Registered Shares DL-,0001	IE00B4Q5ZN47	STK	4.417	4.417	0	USD 148,65	586.055,30	0,28
Mallinckrodt PLC Registered Shares DL-,20	IE00BBGT3753	STK	23.600	23.600	0	USD 3,34	70.356,58	0,03
Seagate Technology PLC Registered Shares DL -,00001	IE00B58JVZ52	STK	11.000	11.000	0	USD 59,29	582.130,58	0,28
<b>Italien</b>								
Bca Pop. di Sondrio S.c.p.A. Azioni nom. EO 3	IT0000784196	STK	260.431	260.431	0	EUR 2,11	548.988,55	0,26
Cairo Communication S.p.A. Azioni nom. EO o. N.	IT0004329733	STK	176.805	176.805	0	EUR 2,72	480.025,58	0,23
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	33.383	0	0	EUR 13,85	462.221,02	0,22
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50	IT0000062957	STK	66.463	0	0	EUR 9,81	652.267,88	0,31
Reno De Medici S.p.A. Azioni nom. A EO o.N.	IT0001178299	STK	723.625	0	0	EUR 0,82	595.543,38	0,28
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168	STK	894.143	0	0	EUR 0,56	497.501,17	0,24
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	46.787	46.787	0	EUR 13,02	609.166,74	0,29
Unieuro SpA Azioni nom. o.N.	IT0005239881	STK	38.655	38.655	0	EUR 13,40	517.977,00	0,24
Unipol Gruppo S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004810054	STK	136.885	0	0	EUR 5,11	699.756,12	0,33
<b>Japan</b>								
Alfresa Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3126340003	STK	20.500	0	0	JPY 2.228,00	374.066,30	0,18
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	STK	36.700	0	0	JPY 1.870,00	562.065,86	0,27
AVEX Inc. Registered Shares o.N.	JP3160950006	STK	41.000	0	0	JPY 1.259,00	422.755,36	0,20
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	JP3830800003	STK	14.200	0	0	JPY 4.070,00	473.328,10	0,22
Dai Nippon Printing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3493800001	STK	24.100	0	0	JPY 2.960,00	584.235,96	0,28
Dai-ichi Life Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3476480003	STK	35.600	35.600	0	JPY 1.816,50	529.620,68	0,25
Daiichi Jitsugyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3475800003	STK	16.600	0	0	JPY 3.840,00	522.058,11	0,25
Daiki Aluminium Ind. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3480600000	STK	81.100	81.100	0	JPY 765,00	508.114,78	0,24
Edion Corp. Registered Shares o.N.	JP3164470001	STK	55.500	55.500	0	JPY 1.213,00	551.357,54	0,26
Foster Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3802800007	STK	31.000	31.000	0	JPY 1.927,00	489.241,11	0,23
Fujifilm Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3814000000	STK	14.300	0	0	JPY 5.230,00	612.515,75	0,29

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

## 14 RWS-Aktienfonds Jahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
Fujimori Kogyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3821000001	STK	20.700	0	0	JPY 3.480,00	589.968,91	0,28
Geo Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3282400005	STK	33.700	0	0	JPY 1.348,00	372.048,30	0,18
GungHo Online Entertainment Registered Shares o.N.	JP3235900002	STK	20.500	20.500	0	JPY 2.316,00	388.840,91	0,18
Gunma Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JP3276400003	STK	119.900	0	0	JPY 386,00	379.040,85	0,18
H-One Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3795200009	STK	60.700	0	0	JPY 847,00	421.067,42	0,20
Happinet Corp. Registered Shares o.N.	JP3770300006	STK	40.300	0	0	JPY 1.411,00	465.705,74	0,22
Haseko Corp. Registered Shares o.N.	JP3768600003	STK	46.600	0	0	JPY 1.471,00	561.407,39	0,27
Hazama Ando Corp. Registered Shares o.N.	JP3767810009	STK	86.000	0	0	JPY 952,00	670.524,94	0,32
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JP3788600009	STK	19.100	0	0	JPY 4.626,00	723.633,28	0,34
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	19.700	0	0	JPY 3.099,00	499.996,93	0,24
Hosokawa Micron Corp. Registered Shares o.N.	JP3846000002	STK	12.700	0	0	JPY 4.695,00	488.336,12	0,23
Japan Aviation El. Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3705600009	STK	45.000	0	0	JPY 2.218,00	817.435,68	0,39
JXTG Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386450005	STK	92.000	0	0	JPY 497,90	375.153,92	0,18
Kanamoto Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3215200001	STK	18.100	0	0	JPY 2.821,00	418.178,01	0,20
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK	24.000	0	0	JPY 3.253,00	639.403,25	0,30
Kurabo Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3268800004	STK	23.000	0	0	JPY 2.541,00	478.643,36	0,23
KYORIN Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3247090008	STK	23.200	0	0	JPY 1.909,00	362.721,62	0,17
Mazda Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3868400007	STK	51.900	0	0	JPY 938,00	398.703,21	0,19
Mitsubishi Chemical Hldgs Corp Registered Shares o.N.	JP3897700005	STK	67.400	0	0	JPY 817,50	451.260,37	0,21
Mitsubishi Corp. Registered Shares o.N.	JP3898400001	STK	20.700	0	0	JPY 2.900,00	491.640,76	0,23
Mitsubishi Gas Chemical Co. Inc Registered Shares o.N.	JP3896800004	STK	34.700	0	0	JPY 1.674,00	475.734,30	0,22
Mitsui Chemicals Inc. Registered Shares o.N.	JP3888300005	STK	21.700	0	0	JPY 2.680,00	476.292,85	0,23
mixi Inc. Registered Shares o.N.	JP3882750007	STK	25.400	0	0	JPY 2.070,00	430.609,49	0,20
Moriroku Holdings Co Ltd Registered Shares o.N.	JP3927450001	STK	21.700	0	0	JPY 2.387,00	424.220,53	0,20
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000	STK	18.300	0	0	JPY 3.611,00	541.200,40	0,26
Mugen Estate Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3912500000	STK	108.100	108.100	0	JPY 794,00	702.952,10	0,33
Nippon Carbon Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3690400001	STK	14.300	14.300	0	JPY 4.105,00	480.760,45	0,23
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	26.400	26.400	13.200	JPY 2.757,00	596.101,52	0,28
Nippon Television Holdings Inc Registered Shares o.N.	JP3732200005	STK	36.100	36.100	0	JPY 1.462,00	432.249,11	0,20
Nishi-Nippon Finan.Hldg.Inc. Registered Shares o.N.	JP3658850007	STK	55.700	0	0	JPY 857,00	390.944,90	0,18
Nittetsu Mining Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3680800004	STK	12.400	0	0	JPY 5.040,00	511.837,09	0,24
Nojima Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3761600000	STK	24.000	0	0	JPY 2.284,00	448.938,53	0,21
Obayashi Corp. Registered Shares o.N.	JP3190000004	STK	56.800	0	0	JPY 1.217,00	566.132,97	0,27
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009	STK	34.700	0	0	JPY 1.811,00	514.668,35	0,24
Press Kogyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3833600004	STK	108.900	0	0	JPY 437,00	389.752,45	0,18
Resona Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3500610005	STK	131.500	24.000	0	JPY 479,00	515.870,63	0,24
SEC Carbon Corp. Registered Shares o.N.	JP3161600006	STK	6.100	6.100	0	JPY 9.480,00	473.606,56	0,22
Shibaura Mechatronics Corp. Registered Shares o.N.	JP3355000005	STK	16.000	0	0	JPY 4.005,00	524.809,92	0,25
Shinnihon Corp. Registered Shares o.N.	JP3380300008	STK	52.000	0	0	JPY 944,00	402.026,68	0,19
Showa Corp. Registered Shares o.N.	JP3360300002	STK	42.700	0	0	JPY 2.272,00	794.539,95	0,38
Sumitomo Corp. Registered Shares o.N.	JP3404600003	STK	35.700	0	0	JPY 1.624,00	474.825,22	0,22
Token Corp. Registered Shares o.N.	JP3590900001	STK	9.300	9.300	0	JPY 7.370,00	561.345,14	0,27
Tokyo Steel Mfg. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3579800008	STK	74.200	74.200	0	JPY 790,00	480.076,59	0,23

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Tokyo Construction Co. Ltd.</b>								
Registered Shares o.N.	JP3567410000	STK	56.600	0	0	JPY 781,00	362.032,03	0,17
<b>Tosoh Corp. Registered Shares o.N.</b>								
	JP3595200001	STK	41.500	0	0	JPY 1.695,00	576.099,28	0,27
<b>Toyo Construction Co. Ltd.</b>								
Registered Shares o.N.	JP3609800002	STK	153.400	0	0	JPY 523,00	657.062,35	0,31
<b>Toyota Industries Corp.</b>								
Registered Shares o.N.	JP3634600005	STK	10.800	0	0	JPY 6.330,00	559.895,53	0,26
<b>Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.</b>								
	JP3633400001	STK	9.200	0	0	JPY 7.714,00	581.228,63	0,27
<b>Toyota Tsusho Corp. Registered Shares o.N.</b>								
	JP3635000007	STK	16.600	0	0	JPY 3.860,00	524.777,16	0,25
<b>TS TECH Co. Ltd. Registered Shares o.N.</b>								
	JP3539230007	STK	19.700	0	0	JPY 3.425,00	552.594,22	0,26
<b>Ube Industries Ltd. Registered Shares o.N.</b>								
	JP3158800007	STK	24.000	0	0	JPY 2.379,00	467.611,54	0,22
<b>Yamaha Motor Co. Ltd.</b>								
Registered Shares o.N.	JP3942800008	STK	27.600	0	0	JPY 2.203,00	497.969,92	0,24
<b>Yamazen Corp. Registered Shares o.N.</b>								
	JP3936800006	STK	54.600	0	0	JPY 1.095,00	489.650,61	0,23
<b>Yuasa Trading Co. Ltd.</b>								
Registered Shares o.N.	JP3945200008	STK	17.600	0	0	JPY 3.685,00	531.165,30	0,25
<b>Yutec Corp.</b>								
	JP3946200007	STK	71.900	0	0	JPY 691,00	406.898,86	0,19
<b>Zeon Corp. Registered Shares o.N.</b>								
	JP3725400000	STK	54.900	54.900	0	JPY 1.366,00	614.189,77	0,29
<b>Jersey</b>								
<b>Genel Energy PLC Registered Shares LS -,10</b>								
	JE00B55Q3P39	STK	221.600	0	0	GBP 1,90	492.300,35	0,23
<b>Glencore PLC Registered Shares DL -,01</b>								
	JE00B4T3BW64	STK	147.758	0	0	GBP 2,37	410.491,73	0,19
<b>West China Cement Ltd.</b>								
Registered Shares LS-,002	JE00B3MW7P88	STK	3.692.000	0	0	HKD 1,28	541.674,74	0,26
<b>Kaimaninseln</b>								
<b>China Medical System Holdings</b>								
Reg. Consolid. Shares DL-,005	KYG211081248	STK	281.000	281.000	0	HKD 11,00	354.295,74	0,17
<b>China Resour.Cement Hldgs(New)</b>								
Registered Shares HD-,10	KYG2113L1068	STK	344.000	0	132.000	HKD 9,94	391.932,92	0,19
<b>CK Hutchison Holdings Ltd.</b>								
Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	59.500	59.500	0	HKD 74,95	511.158,42	0,24
<b>Dongyue Group Ltd. Registered Shares o.N.</b>								
	KYG2816P1072	STK	547.000	105.000	270.000	HKD 4,31	270.228,73	0,13
<b>IGG Inc. Registered Shares DL -,0000025</b>								
	KYG6771K1022	STK	592.000	137.000	0	HKD 5,72	388.136,65	0,18
<b>Lee &amp; Man Paper Manufact. Ltd.</b>								
Registered Shares HD -,025	KYG5427W1309	STK	457.000	457.000	0	HKD 5,98	313.245,11	0,15
<b>Lonking Holdings Ltd.</b>								
Registered Shares New HD -,10	KYG5636C1078	STK	998.000	0	434.000	HKD 2,34	267.678,39	0,13
<b>Nexteer Automotive Group Ltd.</b>								
Registered Shares HD -,10	KYG6501M1050	STK	340.000	340.000	0	HKD 7,02	273.579,12	0,13
<b>Tianneng Power Intern. Ltd.</b>								
Registered Shares HD -,1	KYG8655K1094	STK	418.000	0	0	HKD 5,71	273.576,83	0,13
<b>Xinyi Glass Holdings Ltd.</b>								
Registered Shares HD -,10	KYG9828G1082	STK	530.000	530.000	0	HKD 10,32	626.934,96	0,30
<b>China Crystal New Materials Ho</b>								
Registered Shares DL-,5	KYG2115T1076	STK	268.646	268.646	0	KRW 1.755,00	363.895,69	0,17
<b>Lida Holdings Limited</b>								
Registered Shares TA 10	KYG5479W1033	STK	255.200	35.200	0	TWD 42,00	318.534,05	0,15
<b>Topbi International Hldgs.Ltd.</b>								
Registered Shares TA 10	KYG8922A1085	STK	150.512	150.512	0	TWD 94,90	424.485,87	0,20
<b>Zhen Ding Technology Hldg Ltd.</b>								
Registered Shares TA 10	KYG989221000	STK	124.000	124.000	0	TWD 142,00	523.282,16	0,25
<b>Luxemburg</b>								
<b>Aperam S.A. Actions Nom. o.N.</b>								
	LU0569974404	STK	18.549	0	0	EUR 28,71	532.541,79	0,25
<b>Malaysia</b>								
<b>Bermaz Auto Bhd Registered Shares MR -,50</b>								
	MYL524800009	STK	626.700	626.700	0	MYR 2,11	287.417,70	0,14
<b>Malta</b>								
<b>Kindred Group PLC</b>								
Shares (SDR's)/1 LS-,000625	SE0007871645	STK	61.924	61.924	0	SEK 57,36	340.209,82	0,16

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Mexiko</b>								
Alfa S.A.B. de C.V. Registered Shares Class A o.N.	MXP000511016	STK	394.400	394.400	0	MXN 16,00	298.625,28	0,14
<b>Niederlande</b>								
ABN AMRO Bank N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1	NL0011540547	STK	26.463	26.463	0	EUR 16,21	428.965,23	0,20
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709	STK	119.499	8.558	0	EUR 4,10	489.826,40	0,23
Arcadis N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0006237562	STK	44.402	0	0	EUR 20,72	920.009,44	0,43
Fiat Chrysler Automobiles N.V. Aandelen op naam EO 0,01	NL0010877643	STK	34.187	0	0	EUR 13,19	451.063,28	0,21
Heijmans N.V. Cert.v.Aandelen EO -,30	NL0009269109	STK	55.217	55.217	0	EUR 7,53	415.784,01	0,20
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	48.829	48.829	0	EUR 10,70	522.470,30	0,25
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	11.538	0	0	EUR 54,34	626.974,92	0,30
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	21.470	0	0	EUR 28,18	605.024,60	0,29
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	STK	5.972	0	0	USD 94,09	501.544,59	0,24
<b>Norwegen</b>								
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	30.230	7.000	0	NOK 175,50	539.387,85	0,25
SpareBank 1 SMN Grunnfondsbevis NK 25	NO0006390301	STK	54.828	0	0	NOK 100,20	558.542,24	0,26
<b>Österreich</b>								
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	22.910	22.910	0	EUR 22,39	512.954,90	0,24
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000937503	STK	16.333	0	0	EUR 24,86	406.038,38	0,19
<b>Philippinen</b>								
First Gen Corp. Registered Shares PP 1	PHY2518H1143	STK	850.400	850.400	0	PHP 24,15	361.951,42	0,17
<b>Polen</b>								
Grupa Lotos S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	PLLOTOS00025	STK	15.544	15.544	0	PLN 83,58	305.244,77	0,14
Jastrzebska Spolka Weglowa S.A Inhaber-Aktien ZY 5	PLJSW0000015	STK	49.836	30.464	0	PLN 21,38	250.342,14	0,12
<b>Russland</b>								
LUKOIL PJSC Registered Shares RL -,025	RU0009024277	STK	4.410	0	1.069	RUB 6.169,00	391.725,68	0,19
<b>Schweden</b>								
Betsson AB Namn-Aktier B o.N.	SE0012454379	STK	70.375	70.375	0	SEK 43,68	294.428,43	0,14
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0012455673	STK	24.821	24.821	0	SEK 248,50	590.778,08	0,28
SKF AB Namn-Aktier B SK 0,625	SE0000108227	STK	35.779	0	0	SEK 189,40	649.063,03	0,31
SSAB AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	SE0000171100	STK	191.250	42.000	0	SEK 32,85	601.749,20	0,28
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	40.148	0	0	SEK 156,90	603.344,78	0,29
<b>Schweiz</b>								
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	11.468	0	0	CHF 61,22	646.607,55	0,31
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	40.677	0	0	CHF 12,23	457.991,63	0,22
<b>Singapur</b>								
AEM Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	SG1BA1000003	STK	742.000	742.000	0	SGD 1,99	977.479,15	0,46
Genting Singapore Registered Shares DL -,10	SGXE21576413	STK	772.100	772.100	0	SGD 0,93	472.787,30	0,22
Jardine Cycle & Carriage Ltd. Registered Shares SD 1	SG1B51001017	STK	21.900	0	0	SGD 30,25	438.550,91	0,21
Venture Corp. Ltd. Registered Shares SD -,25	SG0531000230	STK	51.900	0	0	SGD 16,22	557.273,93	0,26
Yangzijiang Shipbuilding Hldgs Registered Shares o.N.	SG1U76934819	STK	523.000	0	82.900	SGD 1,13	391.228,65	0,18
Flex Ltd. Registered Shares o. N.	SG9999000020	STK	50.100	0	0	USD 12,62	564.343,29	0,27

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Spanien</b>								
Acerinox SA (CE Fab.Acero In.) Acciones Nom. EO -,25	ES0132105018	STK	53.426	0	0	EUR 10,05	536.931,30	0,25
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	98.211	0	0	EUR 5,01	491.546,06	0,23
Grupo Empresarial San Jose S.A Acciones Port. EO -,03	ES0180918015	STK	99.517	0	0	EUR 6,11	608.048,87	0,29
Internat. Cons. Airl. Group SA Acciones Nom. EO -,50	ES0177542018	STK	58.500	0	0	EUR 7,30	427.050,00	0,20
Mediaset España Comunicacion Acciones Nom. EO -,50	ES0152503035	STK	78.608	0	0	EUR 5,58	438.318,21	0,21
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	STK	31.412	0	0	EUR 14,13	443.694,50	0,21
<b>Südkorea</b>								
BNK Financial Group Inc. Registered Shares SW 5000	KR7138930003	STK	54.536	0	2.854	KRW 7.660,00	322.427,04	0,15
Daelim Industrial Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7000210005	STK	3.716	0	1.476	KRW 90.500,00	259.563,54	0,12
DB HiTek Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7000990002	STK	38.325	0	0	KRW 27.600,00	816.414,39	0,39
DGB Financial Group Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7139130009	STK	47.090	0	4.713	KRW 7.120,00	258.778,44	0,12
Doosan Infracore Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7042670000	STK	58.899	58.899	0	KRW 5.550,00	252.301,78	0,12
GS Engineering & Constr. Corp. Registered Shares SW 5000	KR7006360002	STK	9.476	0	2.016	KRW 31.050,00	227.094,21	0,11
Hana Financial Group Inc. Registered Shares SW 5000	KR7086790003	STK	10.263	0	1.377	KRW 36.900,00	292.294,14	0,14
Handsome Co Ltd. Registered Shares SW 500	KR7020000006	STK	11.929	11.929	0	KRW 31.550,00	290.484,40	0,14
Hankook Tire&Technology Co.Ltd Registered Shares SW 500	KR7161390000	STK	10.474	10.474	0	KRW 33.550,00	271.221,74	0,13
Hanyang ENG Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7045100005	STK	34.003	0	0	KRW 12.300,00	322.806,12	0,15
Hyundai Dep.Store Co.Ltd.(New) Registered Shares SW 5000	KR7069960003	STK	4.498	4.498	0	KRW 83.100,00	288.496,06	0,14
HYUNDAI MOBIS Registered Shares SW 5000	KR7012330007	STK	1.764	1.764	0	KRW 256.000,00	348.544,27	0,16
Industrial Bank of Korea Registered Shares SW 5000	KR7024110009	STK	27.843	0	2.197	KRW 11.800,00	253.581,43	0,12
Intops Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7049070006	STK	38.986	0	0	KRW 12.900,00	388.166,27	0,18
JB Financial Group Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7175330000	STK	79.619	0	0	KRW 5.490,00	337.371,56	0,16
KB Financial Group Inc. Registered Shares SW 5000	KR7105560007	STK	8.359	8.359	0	KRW 47.650,00	307.423,20	0,15
Kepeco Plant Serv.&Eng.Co. Ltd. Registered Shares SW 200	KR7051600005	STK	12.251	12.251	0	KRW 39.150,00	370.188,32	0,17
Kia Motors Corp. Registered Shares SW 5000	KR7000270009	STK	9.731	9.731	0	KRW 44.300,00	332.721,30	0,16
Korea Life Insurance Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7088350004	STK	116.899	116.899	0	KRW 2.310,00	208.421,34	0,10
Korea Petrochemical Ind. Co. Registered Shares SW 5000	KR7006650006	STK	2.542	2.542	0	KRW 117.500,00	230.532,85	0,11
Korea Zinc Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7010130003	STK	879	879	0	KRW 425.000,00	288.334,90	0,14
Korean Reinsurance Co. Registered Shares SW 500	KR7003690005	STK	49.533	0	0	KRW 9.110,00	348.283,11	0,16
Kortek Coporation Registered Shares SW 500	KR7052330008	STK	27.506	27.506	0	KRW 12.850,00	272.803,52	0,13
Kumho Petro Chemical Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7011780004	STK	5.018	893	939	KRW 77.500,00	300.159,27	0,14
LG Uplus Corp. Registered Shares SW 5000	KR7032640005	STK	28.089	0	0	KRW 14.200,00	307.853,45	0,15

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
Lotte Fine Chemical Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7004000006	STK	8.031	8.031	0	KRW 45.150,00	279.863,84	0,13
Meritz Securities Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7008560005	STK	81.630	81.630	0	KRW 3.790,00	238.785,75	0,11
Moorim P&P Co. Ltd. Registered Shares SW 2500	KR7009580002	STK	69.696	69.696	0	KRW 4.225,00	227.276,21	0,11
POSCO Registered Shares SW 5000	KR7005490008	STK	1.632	1.632	1.854	KRW 236.500,00	297.900,14	0,14
S&T Motiv Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7064960008	STK	17.195	0	0	KRW 42.750,00	567.358,68	0,27
Samsung Engineering Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7028050003	STK	22.924	22.924	0	KRW 19.200,00	339.712,12	0,16
Sebang Global Battery Registered Shares SW 500	KR7004490009	STK	12.356	0	0	KRW 37.300,00	355.718,24	0,17
Seohan Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7011370004	STK	251.244	0	0	KRW 1.190,00	230.760,82	0,11
Seohee Construction Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7035890003	STK	307.390	307.390	0	KRW 1.120,00	265.721,79	0,13
Tae Kwang Industrial Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7003240009	STK	330	0	0	KRW 1.060.000,00	269.984,74	0,13
UniTest Inc. Registered Shares SW 500	KR7086390002	STK	30.162	30.162	0	KRW 14.350,00	334.065,36	0,16
Viatron Technologies Inc. Registered Shares SW 500	KR7141000000	STK	43.070	0	0	KRW 10.850,00	360.681,62	0,17
Woori Financial Group Inc. Registered Shares SW 5000	KR7316140003	STK	28.265	28.265	0	KRW 11.600,00	253.061,68	0,12
KT Corp. Reg.Shs (Spons.ADRs)1/2SW 5000	US48268K1016	STK	27.300	0	0	USD 11,52	280.712,28	0,13
<b>Taiwan</b>								
Allied Circuit Co.Ltd. Registered Shares TA 10	TW0008155003	STK	210.000	0	0	TWD 104,50	652.171,01	0,31
Chenbro Micom Co. Ltd. Registered Shares TA 10	TW0008210006	STK	161.000	161.000	0	TWD 83,90	401.433,62	0,19
Chicony Electronics Co. Ltd. Registered Shares TA 10	TW0002385002	STK	152.000	152.000	0	TWD 88,80	401.127,52	0,19
Coretronic Corp. Registered Shares TA 10	TW0005371009	STK	307.000	0	0	TWD 38,90	354.906,44	0,17
Formosa Sumco Technology Corp. Registered Shares TA 10	TW0003532008	STK	109.000	109.000	0	TWD 118,00	382.238,48	0,18
Foxconn Technology Co. Ltd. Registered Shares TA 10	TW0002354008	STK	183.000	183.000	0	TWD 66,60	362.202,31	0,17
Gamania Digital Entertainment Registered Shares TA 10	TW0006180003	STK	178.000	0	0	TWD 59,20	313.160,96	0,15
GlobalWafers Co. Ltd. Registered Shares TA 10	TW0006488000	STK	34.000	34.000	0	TWD 388,00	392.045,56	0,19
Lite-On Technology Corp. Registered Shares TA 10	TW0002301009	STK	250.000	70.000	0	TWD 49,90	370.737,45	0,18
Mirle Automation Corp. Registered Shares TA 10	TW0002464005	STK	304.000	0	0	TWD 39,60	357.762,38	0,17
Radiant Opto-Electronics Corp. Registered Shares TA 10	TW0006176001	STK	112.000	126.000	14.000	TWD 119,50	397.751,50	0,19
Simplo Technology Co. Ltd. Registered Shares TA 10	TW0006121007	STK	48.000	48.000	0	TWD 305,50	435.791,10	0,21
Sino-American Silic.Prod.Inc. Registered Shares TA 10	TW0005483002	STK	142.000	37.000	0	TWD 100,00	422.001,74	0,20
Syncmold Enterprise Corp. Registered Shares TA 10	TW0001582005	STK	183.000	0	0	TWD 91,20	495.988,75	0,23
Tripod Technology Corp. Registered Shares TA 10	TW0003044004	STK	117.000	117.000	0	TWD 126,00	438.109,14	0,21
Walsin Technology Corp. Ltd. Registered Shares TA 10	TW0002492006	STK	71.000	71.000	0	TWD 230,00	485.302,01	0,23
Wistron Corp. Registered Shares TA 10	TW0003231007	STK	466.000	466.000	0	TWD 28,60	396.075,38	0,19

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Thailand</b>									
Sri Trang Agro-Indust.PCL(STA) Reg. Shares (Foreign) BA 1	TH0254A10Z14	STK	865.700	865.700	0	THB 10,00	257.966,28	0,12	
Thanachart Capital PCL Reg. Shares (Foreign) BA 10	TH0083B10Z10	STK	209.200	0	49.600	THB 53,50	333.511,63	0,16	
<b>Türkei</b>									
Cemtas Celik Makina San. ve T. Namens-Aktien TN 1	TRACEMTS91G6	STK	376.760	376.760	0	TRY 8,16	461.796,14	0,22	
Eregli Demir Ve Celik Fab.T.AS Namens-Aktien TN 1	TRAEREG191G3	STK	293.678	293.678	0	TRY 9,04	398.781,67	0,19	
Koza Anadolu Metal Madencil.AS Inhaber-Aktien TN 1	TREKOZA00014	STK	304.839	304.839	0	TRY 10,02	458.810,76	0,22	
Tekfen Holding A.S. Namens-Aktien TN 1	TRETKHO00012	STK	86.221	0	15.947	TRY 19,65	254.490,14	0,12	
Tofas Türk Otomobil Fabrika.AS Bearer Shares Class E TN 1	TRATOASO91H3	STK	130.283	4.289	0	TRY 26,62	520.944,13	0,25	
Türkiye Sinai Kalkinma Bank.AS Namens-Aktien TN 1	TRATSKBW91N0	STK	2.790.821	0	0	TRY 1,20	503.047,02	0,24	
<b>Ungarn</b>									
MOL Magyar Olaj-és Gázipar.Nyrt Namens-Aktien A UF 125	HU0000153937	STK	31.975	31.975	0	HUF 2.940,00	284.643,92	0,13	
<b>USA</b>									
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	12.400	12.400	0	USD 88,52	979.736,69	0,46	
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	7.600	7.600	0	USD 77,60	526.406,93	0,25	
Alliance Data Systems Corp. Registered Shares DL -,01	US0185811082	STK	11.000	11.000	0	USD 110,69	1.086.794,31	0,51	
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014	STK	5.764	0	500	USD 111,77	575.036,62	0,27	
Ally Financial Inc. Registered Shares DL -,10	US02005N1000	STK	18.200	18.200	22.500	USD 30,36	493.195,88	0,23	
AMC Networks Inc. Registered Shares A DL -,01	US00164V1035	STK	13.936	4.500	0	USD 39,41	490.219,81	0,23	
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062	STK	3.900	3.900	0	USD 166,07	578.098,81	0,27	
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055	STK	7.210	7.210	0	USD 83,64	538.264,29	0,25	
ArcBest Corp. Registered Shares DL -,01	US03937C1053	STK	18.700	4.700	0	USD 27,22	454.334,81	0,21	
Arch Coal Inc. Registered Shares A DL -,01	US0393804077	STK	6.576	0	0	USD 71,30	418.502,08	0,20	
Artisan Partners Ass.Manag.Inc Registered Shares A DL -,01	US04316A1088	STK	19.500	19.500	22.800	USD 32,17	559.927,70	0,26	
Bank OZK Registered Shares DL -,01	US06417N1037	STK	17.993	17.993	0	USD 30,44	488.871,26	0,23	
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014	STK	7.500	7.500	0	USD 87,57	586.223,06	0,28	
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	2.305	2.305	0	USD 296,01	609.008,84	0,29	
Block H. & R. Inc. Registered Shares o.N.	US0936711052	STK	22.000	22.000	0	USD 23,37	458.910,16	0,22	
BMC Stock Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US05591B1098	STK	20.400	20.400	0	USD 29,08	529.505,96	0,25	
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	13.201	0	1.500	USD 43,40	511.378,94	0,24	
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	18.800	18.800	0	USD 63,73	1.069.419,38	0,51	
Buckle Inc. Registered Shares DL-,01	US1184401065	STK	27.019	0	0	USD 27,03	651.870,91	0,31	
C.H. Robinson Worldwide Inc. Registered Shs (new) DL -,10	US12541W2098	STK	6.069	6.069	0	USD 77,54	420.038,61	0,20	
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059	STK	6.400	0	0	USD 102,64	586.331,06	0,28	
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	10.388	0	0	USD 50,77	470.744,64	0,22	
Cato Corp. Reg. Shares Class A DL -,0333	US1492051065	STK	33.077	0	0	USD 17,45	515.190,48	0,24	
Chico's Fas Inc. Registered Shares DL -,01	US1686151028	STK	77.165	0	0	USD 3,77	259.661,76	0,12	
Citi Trends Inc. Registered Shares o.N.	US17306X1028	STK	24.719	0	0	USD 23,15	510.773,29	0,24	
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	STK	14.175	5.400	0	USD 79,51	1.005.984,07	0,48	
Citizens Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US1746101054	STK	15.800	15.800	0	USD 40,43	570.173,61	0,27	

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

## 20 RWS-Aktienfonds Jahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
Commercial Vehicle Group Inc. Registered Shares DL -,01	US2026081057	STK	72.100	72.100	0	USD 6,31	406.079,35	0,19
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	8.700	8.700	0	USD 64,61	501.724,46	0,24
Consol Energy Inc. Registered Shares o.N.	US20854L1089	STK	20.400	20.400	0	USD 14,47	263.478,38	0,12
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	STK	3.405	0	400	USD 179,16	544.508,23	0,26
Customers Bancorp Inc. Reg. Voting Common Shares DL 1	US23204G1004	STK	27.100	27.100	0	USD 23,74	574.243,76	0,27
Dana Inc. Registered Shares DL -,01	US2358252052	STK	29.400	29.400	0	USD 18,16	476.551,08	0,23
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	21.000	21.000	0	USD 50,91	954.264,29	0,45
Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US25470F1049	STK	21.100	21.100	0	USD 32,76	616.982,19	0,29
Domtar Corp. Registered Shares New DL -,01	US2575592033	STK	15.316	4.500	1.700	USD 38,34	524.135,71	0,25
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK	19.000	19.000	0	USD 36,58	620.359,71	0,29
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	STK	7.648	0	0	USD 86,84	592.807,89	0,28
Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	US3448491049	STK	12.500	12.500	0	USD 39,03	435.466,60	0,21
Genesco Inc. Registered Shares DL 1	US3715321028	STK	13.600	0	0	USD 48,35	586.923,73	0,28
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	4.900	2.000	0	USD 229,80	1.005.060,92	0,47
HD Supply Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US40416M1053	STK	12.179	0	2.200	USD 40,46	439.828,93	0,21
Heidrick & Struggles Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US4228191023	STK	15.696	0	0	USD 32,35	453.220,51	0,21
Hibbett Sports Inc. Registered Shares DL -,01	US4285671016	STK	32.059	0	0	USD 27,66	791.495,46	0,37
Hillenbrand Inc. Registered Shares o.N.	US4315711089	STK	17.400	17.400	0	USD 33,38	518.420,14	0,24
HollyFrontier Corp. Registered Shares DL -,01	US4361061082	STK	20.300	20.300	0	USD 49,83	902.886,60	0,43
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	27.248	2.900	0	USD 20,49	498.336,70	0,24
Huntsman Corp. Registered Shares DL -,01	US4470111075	STK	23.400	23.400	0	USD 24,11	503.569,42	0,24
Innoviva Inc. Registered Shares DL -,01	US45781M1018	STK	32.340	0	0	USD 14,18	409.319,59	0,19
Insight Enterprises Inc. Registered Shares DL -,01	US45765U1034	STK	12.513	0	0	USD 71,44	797.901,30	0,38
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	18.797	8.900	1.000	USD 59,62	1.000.292,00	0,47
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	3.800	0	1.300	USD 132,81	450.464,59	0,21
Jabil Inc. Registered Shares DL -,001	US4663131039	STK	15.012	0	7.700	USD 41,45	555.404,47	0,26
Kohl's Corp. Registered Shares DL -,01	US5002551043	STK	10.200	10.200	0	USD 50,62	460.859,55	0,22
Lear Corp. Registered Shares DL -,01	US5218652049	STK	4.447	800	0	USD 138,11	548.199,38	0,26
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	US5341871094	STK	9.015	0	0	USD 58,67	472.093,59	0,22
Macy's, Inc. Registered Shares DL -,01	US55616P1049	STK	33.200	14.900	0	USD 16,77	496.955,42	0,23
ManpowerGroup Inc. Registered Shares DL -,01	US56418H1005	STK	6.400	6.400	0	USD 97,36	556.169,05	0,26
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	US58155Q1031	STK	6.810	2.100	300	USD 137,17	833.782,03	0,39
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086	STK	12.834	0	0	USD 50,70	580.786,18	0,27
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	21.600	21.600	0	USD 50,96	982.492,97	0,46
National Western Life Grp Inc. Registered Shs Class A DL-,01	US6385171029	STK	1.864	0	0	USD 287,18	477.800,26	0,23
Navient Corp. Registered Shares DL -,01	US63938C1080	STK	45.400	0	8.800	USD 13,66	553.544,87	0,26
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	US6703461052	STK	9.100	0	0	USD 56,08	455.507,65	0,22
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	19.300	19.300	0	USD 52,70	907.850,23	0,43
Oshkosh Corp. Registered Shares DL -,01	US6882392011	STK	7.000	7.000	0	USD 94,71	591.752,58	0,28
PennyMac Financial Services Registered Shares DL -,01	US70932M1071	STK	22.900	22.900	0	USD 33,44	683.514,97	0,32
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040	STK	5.700	5.700	0	USD 110,37	561.528,99	0,27
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022	STK	5.600	0	1.100	USD 92,88	464.254,92	0,22
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US7458671010	STK	19.341	19.341	0	USD 38,80	669.818,18	0,32
Qurate Retail Inc. Reg. Shs QVC Group A DL -,01	US74915M1009	STK	54.703	28.800	0	USD 8,39	409.656,06	0,19

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
Radian Group Inc. Registered Shares DL -,001	US7502361014	STK	25.100	0	4.900	USD	25,11	562.557,24	0,27
Reliance Steel & Alumin. Co. Registered Shares o.N.	US7595091023	STK	5.809	0	1.100	USD	120,09	622.665,07	0,29
Robert Half International Inc. Registered Shares DL -,001	US7703231032	STK	8.100	8.100	0	USD	62,88	454.615,08	0,21
Schnitzer Steel Inds Inc. Registered Shares Class A DL 1	US8068821060	STK	23.500	23.500	0	USD	21,83	457.897,09	0,22
Shoe Carnival Inc. Registered Shares o.N.	US8248891090	STK	15.000	0	0	USD	37,47	501.673,58	0,24
Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	US8447411088	STK	10.200	10.200	0	USD	54,08	492.360,42	0,23
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	US8581191009	STK	15.554	0	0	USD	34,06	472.860,48	0,22
Sterling Bancorp Registered Shares DL -,01	US85917A1007	STK	27.600	27.600	0	USD	21,00	517.338,33	0,24
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035	STK	29.045	12.500	4.500	USD	36,05	934.593,88	0,44
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	US8851601018	STK	8.766	0	1.100	USD	73,99	578.922,96	0,27
Toll Brothers Inc. Registered Shares DL -,01	US8894781033	STK	14.900	14.900	0	USD	39,44	524.528,94	0,25
Verso Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US92531L2079	STK	46.930	24.300	0	USD	17,90	749.807,65	0,35
ViacomCBS Inc. Registered Shares B DL-,001	US92556H2067	STK	11.090	11.090	0	USD	41,48	410.597,76	0,19
Victory Capital Holdings Inc. Registered Shs Cl.A DL -,01	US92645B1035	STK	45.977	0	0	USD	20,79	853.181,44	0,40
Village Super Market, Inc. Registered Shares DL oN	US9271074091	STK	19.200	19.200	0	USD	23,69	405.987,41	0,19
Wabash National Corp. Registered Shares DL -,01	US9295661071	STK	36.500	36.500	0	USD	14,49	472.071,23	0,22
Waddell & Reed Financial Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US9300591008	STK	28.000	0	0	USD	16,76	418.869,10	0,20
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	STK	10.517	3.600	0	USD	58,91	553.002,61	0,26
Warrior Met Coal Inc. Registered Shares DL -,01	US93627C1018	STK	22.000	22.000	0	USD	20,65	405.498,28	0,19
Wesco International Inc. Registered Shares DL -,01	US95082P1057	STK	10.400	10.400	0	USD	59,99	556.875,98	0,26
Westlake Chemical Corp. Registered Shares DL -,01	US9604131022	STK	7.600	7.600	0	USD	69,01	468.135,85	0,22
Williams-Sonoma Inc. Registered Shares DL -,01	US9699041011	STK	9.300	9.300	0	USD	73,44	609.623,78	0,29
Xerox Holdings Corp. Registered Shares DL 1	US98421M1062	STK	16.300	16.300	0	USD	36,90	536.859,02	0,25
Xperi Corp. Registered Shares DL -,001	US98421B1008	STK	26.300	26.300	0	USD	18,40	431.936,45	0,20
<b>Südafrika</b>									
Wilson Bayly Holmes-Ovcon Ltd. Registered Shares RC -,01	ZAE000009932	STK	42.183	42.183	0	ZAR	140,00	374.410,86	0,18

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

## 22 RWS-Aktienfonds Jahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>4.055.267,73</b>	<b>1,92</b>
<b>Japan</b>								
Shinoken Group Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3354100004	STK	70.000	0	0	JPY 1.289,00	738.976,27	0,35
SK-Electronics Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3162640001	STK	28.100	28.100	0	JPY 1.994,00	458.892,55	0,22
<b>Russland</b>								
FGC UES PJSC Registered Shares RL -,50	RU000A0JPNN9	STK	129.270.000	129.270.000	0	RUB 0,20	373.459,88	0,18
Inter RAO UES PJSC Registered Shares RL 2,809767	RU000A0JPNM1	STK	5.583.000	0	1.109.000	RUB 5,04	405.321,05	0,19
Raspadskaya Registered Shares RL 0,004	RU000A0B90N8	STK	189.990	0	0	RUB 106,60	291.619,55	0,14
Sberbank of Russia PJSC Namensaktien RL 3	RU0009029540	STK	99.420	99.420	0	RUB 254,75	364.683,94	0,17
Severstal PAO Registered Shares RL 0,01	RU0009046510	STK	22.260	0	3.620	RUB 937,60	300.518,66	0,14
Tatneft PJSC Registered Shares RL 1	RU0009033591	STK	32.290	32.290	0	RUB 759,70	353.214,77	0,17
VTB Bank PJSC Registered Shares RL -,01	RU000A0JP5V6	STK	603.890.000	603.890.000	0	RUB 0,05	399.116,07	0,19
Vtoraya Generiruy.Ko.Op.Ry.El. Registered Shares RL 0,3627	RU000A0JNG55	STK	45.576.000	45.576.000	0	RUB 0,56	369.464,99	0,17
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>204.354.161,80</b>	<b>96,57</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>			<b>EUR</b>	<b>6.970.578,62</b>	<b>3,29</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>EUR</b>	<b>6.970.578,62</b>	<b>3,29</b>
EUR-Guthaben bei:					
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	6.970.578,62	% 100,00	6.970.578,62	3,29
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>EUR</b>	<b>675.136,80</b>	<b>0,32</b>
Dividendenansprüche	EUR	602.977,51		602.977,51	0,28
Quellensteueransprüche aus Dividenden	EUR	72.159,29		72.159,29	0,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>EUR</b>	<b>-391.422,68</b>	<b>-0,18</b>
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-277.274,81		-277.274,81	-0,13
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-17.329,71		-17.329,71	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-81.193,86		-81.193,86	-0,04
Abgrenzung Reportingkosten	EUR	-879,08		-879,08	0,00
Abgrenzung Research Fee	EUR	-11.315,36		-11.315,36	-0,01
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-3.429,86		-3.429,86	0,00
<b>Fondsvermögen</b>			<b>EUR</b>	<b>211.608.454,54</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>			<b>EUR</b>	<b>82,64</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>			<b>STK</b>	<b>2.560.495,007</b>	

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

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

		per 30.12.2019	
Australischer Dollar	(AUD)	1,6013000	= 1 Euro (EUR)
Brasilianischer Real	(BRL)	4,5064000	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8543500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4706000	= 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	8,7243500	= 1 Euro (EUR)
Indonesische Rupiah	(IDR)	15600,3142500	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	122,1013500	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,4628500	= 1 Euro (EUR)
Malaysischer Ringgit	(MYR)	4,6007500	= 1 Euro (EUR)
Mexikanischer neuer Peso	(MXN)	21,1315000	= 1 Euro (EUR)
Neue türkische Lira	(TRY)	6,6574000	= 1 Euro (EUR)
Neuer Taiwan-Dollar	(TWD)	33,6491500	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,8359000	= 1 Euro (EUR)
Philippinischer Peso	(PHP)	56,7401000	= 1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	(PLN)	4,2561500	= 1 Euro (EUR)
Russischer Rubel	(RUB)	69,4498500	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,4405000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0857760	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,5106000	= 1 Euro (EUR)
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	15,7731000	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanischer Won	(KRW)	1295,6288000	= 1 Euro (EUR)
Thailändischer Bath	(THB)	33,5586500	= 1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	330,2600000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1203500	= 1 Euro (EUR)

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Australien</b>				
CSR Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CSR5	STK	0	261.364
Fortescue Metals Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4	STK	0	190.142
JB HI-FI Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000JBH7	STK	0	32.740
New Hope Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NHC7	STK	0	217.306
Super Retail Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SUL0	STK	0	109.434
<b>Belgien</b>				
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	STK	0	11.232
<b>Bermuda</b>				
Haitong Internat.Secs.Grp Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG4232X1020	STK	0	1.583.000
Road King Infrastructure Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG760581097	STK	0	347.000
<b>Brasilien</b>				
CSU Cardsystem S.A. Registered Shares o.N.	BRCARDACNOR9	STK	0	219.001
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>				
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	0	2.620
TOM TAILOR Holding SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0STST2	STK	0	187.804
Zeal Network SE Namens-Aktien o.N.	DE000ZEAL241	STK	22.554	22.554
<b>Canada</b>				
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N.	CA1360691010	STK	0	6.443
Canfor Pulp Products Inc. Registered Shares o.N.	CA1375842079	STK	0	38.700
Capstone Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA14068G1046	STK	0	1.216.070
Gildan Activewear Inc. Reg. Shs (Sub.Vtg)o.N.	CA3759161035	STK	0	17.600
High Liner Foods Inc. Reg. Conv. Shares o.N.	CA4296951094	STK	82.000	82.000
Lundin Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA5503721063	STK	0	121.500
Norbord Inc. Registered Shares o.N.	CA65548P4033	STK	0	19.695
Roxgold Inc. Registered Shares o.N.	CA7798992029	STK	0	935.439
Transcontinental Inc. Reg. Shares Cl.A (Sub. Vtg) oN	CA8935781044	STK	0	35.000
Trevali Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA89531J1093	STK	2.162.500	2.162.500
West Fraser Timber Co. Ltd. Registered Shares o.N.	CA9528451052	STK	0	10.324
<b>China</b>				
China Cinda Asset Mgmt Co.Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100001QS1	STK	0	1.516.000
China CITIC Bank Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000104	STK	0	628.000
Industr. & Commmerc.Bk of China Registered Shares H YC 1	CNE1000003G1	STK	0	579.000
Maanshan Iron and Steel Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE1000003R8	STK	0	794.000
Zhejiang Expressway Co.Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000004S4	STK	0	498.000
<b>Dänemark</b>				
Spar Nord Bank A/S Navne-Aktier DK 10	DK0060036564	STK	0	66.456
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK	0	7.732
<b>Finnland</b>				
Finnair Oyj Registered Shares EO 0,85	FI0009003230	STK	0	66.803
Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2	FI0009005318	STK	17.779	17.779
Outokumpu Oyj Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009002422	STK	0	125.463
<b>Frankreich</b>				
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR0000051732	STK	186	6.995
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	2.724	2.724
<b>Großbritannien</b>				
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,05	GB00B02L3W35	STK	0	12.569
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006	STK	0	21.169
Drax Group PLC Registered Shares LS -,1155172	GB00B1VNSX38	STK	129.609	129.609
Indivior PLC Registered Shares DL0,10	GB00BRS65X63	STK	0	441.728

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Intl Personal Finance PLC Registered Shares LS -,10	GB00B1YKG049	STK	0	209.639
Just Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BCRX1J15	STK	0	496.219
Kier Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0004915632	STK	0	55.522
Morgan Sindall Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0008085614	STK	0	34.234
Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1	GB00BJ62K685	STK	0	365.166
RPS Group PLC Registered Shares LS -,03	GB0007594764	STK	233.511	233.511
Saga PLC Registered Shares LS -,01	GB00BLT1Y088	STK	0	381.128
Stagecoach Group PLC Registered Shares LS -,0054824	GB00B6YTLS95	STK	0	282.382
Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25	GB0008754136	STK	0	59.821
Venator Materials PLC Registered Shares DL -,001	GB00BF3ZNS54	STK	0	96.700
William Hill PLC Registered Shares LS -,10	GB0031698896	STK	0	248.398
<b>Hongkong</b>				
China Everbright Ltd. Registered Shares o.N.	HK0165000859	STK	0	216.000
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK	0	42.000
Emperor Watch & Jewellery Ltd. Registered Shares o.N.	HK0000047982	STK	0	15.160.000
<b>Italien</b>				
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0000062072	STK	0	33.906
Mondadori Editore S.p.A., Arn. Azioni nom. EO 0,26	IT0001469383	STK	0	361.812
RCS MediaGroup S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0004931496	STK	526.178	526.178
<b>Japan</b>				
Adeka Corp. Registered Shares o.N.	JP3114800000	STK	0	36.800
Arc Land Sakamoto Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3100100001	STK	0	41.600
Asanuma Corp. Registered Shares o.N.	JP3110000001	STK	0	18.400
Daiho Corp. Registered Shares o.N.	JP3498600000	STK	0	17.500
Daikyonishikawa Corp.	JP3481300006	STK	0	61.000
Daitron Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3487600003	STK	36.000	36.000
First Corp. Inc.	JP3802210009	STK	69.400	69.400
Fudo Tetra Corp. Registered Shares o.N.	JP3825600004	STK	0	34.300
Isolite Insulating Products Registered Shares o.N.	JP3140800008	STK	0	133.400
Itochu Enex Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3144000001	STK	66.300	66.300
Kaga Electronics Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3206200002	STK	0	28.100
Konoike Transport Company Ltd Registered Shares o.N.	JP3288970001	STK	0	36.300
Marvelous Inc. Registered Shares o.N.	JP3860230006	STK	0	70.900
Nichireki Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3665600007	STK	0	59.500
Nichirin Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3665000000	STK	0	28.800
Nippon Carbide Ind. Co. Inc. Registered Shares o.N.	JP3690000009	STK	0	33.500
Nissan Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3672400003	STK	0	64.800
Okamoto Mach. Tool Works Ltd. Registered Shares o.N.	JP3193200007	STK	0	24.500
Okuma Corp. Registered Shares o.N.	JP3172100004	STK	0	11.800
San-ai Oil Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3323600001	STK	57.700	57.700
Seikitokyu Kogyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3414600001	STK	0	98.400
Sompo Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3165000005	STK	0	14.400
Tachi-S Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3465400004	STK	0	40.200
Tamron Co. Ltd Registered Shares o.N.	JP3471800007	STK	0	34.900
Tokyo Electron Device Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571600000	STK	34.800	34.800
Ushio Inc. Registered Shares o.N.	JP3156400008	STK	0	50.400
Wakachiku Construction Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3990800009	STK	0	38.300
<b>Kaimaninseln</b>				
361 Degrees International Ltd Regi.Shares Reg.S HK-,01	KYG884931042	STK	2.550.000	2.550.000
Chiho Environmental Group Ltd. Registered Shares HD -,01	KYG4465A1004	STK	3.140.000	3.140.000
Citychamp Watch&Jewell.Grp Ltd Registered Shares HD -,10	KYG2161T1004	STK	0	2.572.000
Cowell E Holdings Inc. Registered Shares New DI -,004	KYG248141163	STK	3.157.000	3.157.000
Global Cord Blood Corp. Registered Shares DL-,0001	KYG393421030	STK	62.100	62.100
Greenland Hong Kong Hldgs Ltd. Reg. Shares New HD -,50	KYG4587S1049	STK	0	1.576.000
TCL Electronics Holdings Ltd. Registered Shares HD 1	KYG8701T1388	STK	0	971.000
Tian Ge Interactive Hldgs Ltd. Registered SharesDL -,0001	KYG887641085	STK	1.656.000	1.656.000
TPK Holding Co. Ltd. Registered Shares TA 10	KYG898431096	STK	0	245.000
WH Group Ltd Registered Shares DL -,0001	KYG960071028	STK	0	706.500

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Luxemburg</b>				
Atento SA Actions au Nomin. o.N.	LU1102842090	STK	0	104.400
<b>Malaysia</b>				
Lion Industries Corp. Bhd Registered Shares MR 1	MYL423500007	STK	0	2.417.700
<b>Mexiko</b>				
Crédito Real, S.A.B de C.V. Registered Shares MN 1	MX00CR000000	STK	411.400	411.400
Nemak S.A.B. de C.V. Reg.Shares MN 1,724561	MX01NE000001	STK	0	538.100
<b>Niederlande</b>				
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	0	12.978
<b>Norwegen</b>				
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	0	112.033
<b>Polen</b>				
Polski Koncern Naftowy Orlen Inhaber-Aktien ZY 1,25	PLPKN0000018	STK	0	14.783
Polskie Gorn.Naft.i Gazo. Inhaber-Aktien Serie A ZY 1	PLPGNIG00014	STK	0	240.373
<b>Portugal</b>				
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Açções Nom. o.N.	PTSEM0AM0004	STK	0	33.990
<b>Puerto Rico</b>				
OFG Bancorp. Registered Shares DL 1	PR67103X1020	STK	0	31.000
Triple-S Management Corp. Registered Shares Class B DL 1	PR8967491088	STK	0	31.000
<b>Schweden</b>				
Electrolux, AB Namn-Aktier B o.N.	SE0000103814	STK	0	25.313
Granges AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006288015	STK	0	56.468
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891	STK	0	37.903
<b>Schweiz</b>				
GAM Holding AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0102659627	STK	0	90.984
Metall Zug AG Namens-Aktien B SF 25	CH0039821084	STK	221	221
<b>Singapur</b>				
China Aviation Oil (Sg.) Corp. Registered Shares SD -,25	SG1T06929205	STK	607.200	607.200
ComfortDelGro Corp. Registered Shares o.N.	SG1N31909426	STK	0	360.700
Hi-P International Ltd. Registered Shares SD -,05	SG1O83915098	STK	0	958.600
Keppel Corp. Ltd. Registered Subd. Shares SD-,25	SG1U68934629	STK	0	123.200
<b>Spanien</b>				
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112	STK	0	24.321
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10	ES0124244E34	STK	0	193.063
<b>Südkorea</b>				
D.I. Corp. Registered Shares SW 500	KR7003160009	STK	0	51.062
DAEWOO Engin. & Constr. Co.Ltd Registered Shares SW 5000	KR7047040001	STK	0	97.570
Dong Ah Geological Eng.Co.Ltd. Registered Shares SW 500	KR7028100006	STK	0	32.418
Doosan Bobcat Inc. Registered Shares SW 500	KR7241560002	STK	0	12.289
Eugene Investm. & Securit.Co. Registered Shares SW 5000	KR7001200005	STK	0	181.258
GS Home Shopping Inc. Registered Shares SW 5000	KR7028150001	STK	0	2.343
HDC Holdings Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7012630000	STK	0	24.723
Hyundai Home Shopp.Netw.Corp. Registered Shares SW 5000	KR7057050007	STK	0	4.755
KCC Engineer.&Construct.Co.Ltd Registered Shares SW 5000	KR7021320007	STK	0	63.427
Korea Electric Terminal Co. Registered Shares SW 500	KR7025540006	STK	0	9.346
Kumho Industrial Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7002990000	STK	0	39.670
Lot Vacuum Co. Ltd Registered Shares SW500	KR7083310003	STK	0	61.031
PSK Holdings Inc. Registered Shares SW 500	KR7031980006	STK	9.240	42.989
PSK Inc. Registered Shares SW500	KR7319660007	STK	24.509	24.509
Sammok S - Form Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7018310003	STK	31.671	31.671

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
SFA Engineering Corp. Registered Shares SW 500	KR7056190002	STK	0	11.522
Shinhan Financial Group Co.Ltd Registered Shares SW 5000	KR7055550008	STK	0	10.578
SINDOH Co. Ltd Registered Shares SW 5000	KR7029530003	STK	8.973	8.973
T Way Holdings Inc. Registered Shares SW 500	KR7004870002	STK	0	178.047
Woongjin Thinkbig Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7095720009	STK	0	116.257
<b>Taiwan</b>				
Acter Co. Ltd. Registered Shares TA 10	TW0005536007	STK	0	71.000
China Petrochem.Devel.Corp. Registered Shares TA 10	TW0001314003	STK	0	1.110.000
Flexium Interconnect Inc. Registered Shares TA 10	TW0006269004	STK	0	156.000
Gallant Precision Mach.Co.Ltd. Registered Shares TA 10	TW0005443006	STK	0	533.000
Giga-Byte Technology Co. Ltd. Registered Shares TA 10	TW0002376001	STK	0	292.000
MiTAC Holdings Corp. Registered Shares TA 10	TW0003706008	STK	0	452.000
Phison Electronics Corp. Registered Shares TA 10	TW0008299009	STK	0	55.000
United Integrated Ser.Co.Ltd. Registered Shares TA 10	TW0002404001	STK	0	156.000
<b>Thailand</b>				
Aapico Hitech PCL Registered Shs (Foreign) BA 1	TH0688A10Z10	STK	116.600	620.500
Asian Sea Corporation PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1	TH0405010Y10	STK	1.516.200	1.516.200
Esso Thailand PCL Reg. Shs (Foreign) BA 4,9338	TH0975010016	STK	0	1.056.000
PTT Global Chemical PCL Reg. Shares (Foreign) BA 10	TH1074010014	STK	0	173.100
PTT PCL Reg. Shares Foreign BA 1	TH0646010Z18	STK	0	275.100
Star Petroleum Refining PCL Reg. Shares (Foreign) BA 6,92	TH6838010010	STK	0	1.296.800
<b>Türkei</b>				
Haci Omer Sabanci Holding A.S. Namens-Aktien TN 1	TRASAHOL91Q5	STK	0	282.426
Indeks Bil.Sis.Muh.Sa.ve T. AS Namens-Aktien TN 1	TREINDX00019	STK	302.331	302.331
Kardemir Karabuk Demir San. Ti Namens-Aktien D TN 1	TRAKRDMR91G7	STK	0	831.774
Türkiye Is Bankasi A.S. Namens-Aktien C TN 1	TRAIISCTR91N2	STK	0	570.424
Türkiye Petrol Rafinerileri AS Namens-Aktien TN 1	TRATUPRS91E8	STK	0	17.428
Türkiye Vakıflar Bankasi T.A.O Namens-Aktien TN 1	TREVKFB00019	STK	0	582.698
<b>USA</b>				
Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	US0028962076	STK	27.400	27.400
Advanced Energy Inds Inc. Registered Shares DL -,001	US0079731008	STK	0	11.800
Alcoa Corp. Registered Shares o.N.	US0138721065	STK	0	16.278
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	0	14.910
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	0	4.454
CDW Corp. Registered Shares DL -,01	US12514G1085	STK	0	6.361
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	0	4.039
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	0	7.347
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023	STK	0	9.857
DeLuxe Corp. Registered Shares DL 1	US2480191012	STK	0	10.603
Gamestop Corp. Reg. Shares Class A DL -,001	US36467W1099	STK	0	40.243
Gentex Corp. Registered Shares DL -,06	US3719011096	STK	0	24.700
Genworth Financial Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	US37247D1063	STK	0	123.430
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	0	5.823
Kulicke & Soffa Inds Inc. Registered Shares o.N.	US5012421013	STK	0	27.200
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	0	4.100
Legg Mason Inc. Registered Shares DL -,10	US5249011058	STK	0	19.200
Louisiana Pacific Corp. Registered Shares DL 1	US5463471053	STK	22.300	22.300
MarineMax Inc. Registered Shares DL -,001	US5679081084	STK	0	26.298
Michaels Companies Inc. Registered Shares o.N.	US59408Q1067	STK	0	33.200
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	0	15.165
MidWestOne Fin.Grp Inc. (New) Registered Shares DL 1	US5985111039	STK	0	19.393
Natural Health Trends Corp. Registered Shares DL -,001	US63888P4063	STK	0	25.600
NCR Corp. Registered Shares DL -,01	US62886E1082	STK	0	23.416
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064	STK	0	7.197
Overseas Shipholding Group Inc Registered Shares A DL 1	US69036R8631	STK	0	253.089
Piper Sandler Companies Registered Shares DL -,01	US7240781002	STK	0	7.858
Renewable Energy Group Inc. Reg. Shares (new) DL -,0001	US75972A3014	STK	32.600	32.600
Sanmina Corp. Registered Shares New DL -,01	US8010561020	STK	0	21.000

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
SpartanNash Co. Registered Shares o.N.	US8472151005	STK	34.000	34.000
Stifel Financial Corp. Registered Shares DL -,15	US8606301021	STK	0	11.400
Synaptics Inc. Registered Shares DL 0,001	US87157D1090	STK	0	8.700
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064	STK	6.800	6.800
Tupperware Brands Corp. Registered Shares DL -,01	US8998961044	STK	0	16.471
Unisys Corp. Registered Shares New DL -,01	US9092143067	STK	0	40.960
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027	STK	0	4.830
Unum Group Registered Shares DL -,10	US91529Y1064	STK	0	15.500
USA Truck Inc. Registered Shares DL -,01	US9029251066	STK	0	27.476
Weiss Markets Inc. Registered Shares o.N.	US9488491047	STK	0	12.041
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	1.133	12.897
Whirlpool Corp. Registered Shares DL 1	US9633201069	STK	0	4.900
<b>Südafrika</b>				
Astral Foods Ltd. Registered Shares RC-,01	ZAE000029757	STK	0	31.326
Kumba Iron Ore Ltd. Registered Shares RC 0,01	ZAE000085346	STK	0	19.220
Metair Investments Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000090692	STK	0	312.422
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
<b>Schweiz</b>				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	0	2.230
<b>Andere Wertpapiere</b>				
<b>Spanien</b>				
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169D7	STK	0	31.412
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169F2	STK	31.412	31.412
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Großbritannien</b>				
Redde PLC Registered Shares LS -,001	GB00BLWF0R63	STK	0	251.320
Staffline Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	STK	0	33.017
<b>Japan</b>				
Nuflare Technology Inc. Registered Shares o.N.	JP3756350009	STK	0	11.600
<b>Russland</b>				
Aeroflot-Russian Airlines PJSC Registered Shares RL 1	RU0009062285	STK	0	238.720
Aksionernaya Komp.'ALROSA'PAO Registered Shares RL 0,50	RU0007252813	STK	0	262.100
IDGC of Center+Volga Reg. PJSC Registered Shares RL -,10	RU000A0JPN96	STK	92.570.000	92.570.000
Magnitogorsk Iron & Steel Work Registered Shares RL 1	RU0009084396	STK	0	566.900
MMC Norilsk Nickel PJSC Registered Shares RL 1	RU0007288411	STK	1.683	1.683
Novolipetskiy Metallurg. Komb. Registered Shares RL 1	RU0009046452	STK	0	159.880
Surgutneftegas PJSC Registered Shares RL 1	RU0008926258	STK	0	963.500
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Brasilien</b>				
Estacio Participacoes SA Registered Shares o.N.	BRESTCACNOR5	STK	0	64.543
<b>Brit. Jungfern-Inseln</b>				
Luxoft Holding Inc. Registered Shares A o.N.	VGG572791041	STK	0	16.700
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>				
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	GB00BHD66J44	STK	0	22.554

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Großbritannien</b>				
RPC Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0007197378	STK	0	55.171
<b>Schweden</b>				
Betsson AB Namn-Aktier B SK 0,335	SE0011089259	STK	0	70.375
Betsson AB Redemption Shares B	SE0012454395	STK	70.375	70.375
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0011088665	STK	0	24.821
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Red.Shares)	SE0012455681	STK	24.821	24.821
<b>Südkorea</b>				
Woori Bank Registered Shares SW 5000	KR7000030007	STK	0	28.265
<b>Thailand</b>				
Asian Seafood Coldstorage PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1	TH0405A10Z12	STK	1.604.500	1.604.500
<b>USA</b>				
Gannett Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US36473H1041	STK	0	56.242
NCI Building Systems Inc. Registered Shares New DL -,01	US6288522047	STK	0	49.300
Tower International Inc. Registered Shares DL -,01	US8918261095	STK	0	18.089
Viacom Inc. Reg. Shares Class B DL -,001	US92553P2011	STK	1.200	18.600
Xerox Corp. Registered Shares DL 1	US9841216081	STK	16.300	16.300
<b>Andere Wertpapiere</b>				
<b>Großbritannien</b>				
Marks & Spencer Group PLC Anrechte	GB00BGV1NW62	STK	33.061	33.061
Staffline Group PLC Anrechte	GB00BJ5FPJ65	STK	8.254	8.254
<b>Spanien</b>				
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169E5	STK	31.412	31.412
<b>Südkorea</b>				
Woongjin Thinkbig Co. Ltd. Anrechte	KRA095720181	STK	0	118.299

**Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen**

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,07%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 141.511,84 Euro Transaktionen.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019**

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	151.729,25
davon Erträge aus Aktien	EUR	151.729,25		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z.B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QST)			EUR	7.600.530,00
davon Erträge aus Aktien	EUR	7.583.804,74		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z.B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	16.725,26		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-8.733,67
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-8.733,67		
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer			EUR	-22.759,38
5. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-1.033.362,69
davon aus Dividenden	EUR	-1.027.508,92		
davon aus Zinsen	EUR	0,00		
davon aus Genussscheinen	EUR	-5.853,77		
davon aus sonst. WP (z.B. REITS)	EUR	0,00		
davon aus Investmentanteilen	EUR	0,00		
6. Sonstige Erträge			EUR	26.439,70

**Summe der Erträge**

**EUR 6.713.843,21**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-17,56
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-3.194.063,90
davon Verwaltungs-/Berater-/Portfoliomgt-Vergütung	EUR	-3.194.063,90		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-199.628,91
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-20.775,15
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-375.463,59

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -3.789.949,11**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 2.923.894,10**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	10.824.566,04
2. Realisierte Verluste			EUR	-16.877.378,35

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR -6.052.812,31**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -3.128.918,21**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)	EUR	17.789.351,62
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)	EUR	15.832.222,24

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 33.621.573,86**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 30.492.655,65**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Entwicklung des Sondervermögens

2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	185.566.680,96
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-4.378.789,58
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	3.864.217,40		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-8.243.006,98		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-72.092,49
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	30.492.655,65
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	17.789.351,62		
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	15.832.222,24		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	211.608.454,54

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

Berechnung der Wiederanlage

I. Für die Wiederanlage verfügbar			EUR	-3.128.918,21	-1,22
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR			0,00	0,00
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR			0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR				
II. Wiederanlage			EUR	-3.128.918,21	-1,22

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2016	EUR	231.208.510,94	EUR	80,49
2017	EUR	239.385.857,15	EUR	88,56
2018	EUR	185.566.680,96	EUR	70,90
2019	EUR	211.608.454,54	EUR	82,64

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

1) Durch Rundung der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>96,57</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

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

**Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:**

**Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko**

kleinster potenzieller Risikobetrag	6,20 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,83 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,90 %

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:** **0,99**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens<sup>1)</sup>**

MSCI World Net TR Index	100,00 %
-------------------------	----------

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum

**Sonstige Angaben**

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>82,64</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>STK</b>	<b>2.560.495,007</b>

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 30.12.2019

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

#### I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

##### 1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

##### 2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

###### An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

###### Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

###### Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

###### Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagezertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

##### 3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

##### 4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

##### 5. Forderungen

Zinsansprüche und andere Forderungen werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

##### 6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

##### 7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten.

##### 8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

**II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten**

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu dem unter Zugrundelegung des 16:00 Uhr-Fixings (Londoner Zeit) von The WM Company/Reuters AG ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

**III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil**

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt. Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>1,91 %</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00 %</b>

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

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsprovisionen an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>		
Auflösung Abgrenzungen Vorjahr	EUR	15.592,63
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>		
Depotgebühren	EUR	323.072,06
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)</b>		
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	257.170,30

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>22.933.999,62</b>
davon feste Vergütung	EUR	18.033.574,62
davon variable Vergütung	EUR	4.900.425,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b>		<b>267</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b>	<b>EUR</b>	<b>4.319.480,32</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	1.707.456,08
davon andere Führungskräfte	EUR	1.905.510,64
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	706.513,60
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter [www.metzler.com](http://www.metzler.com) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung des Zustandekommens von Vergütungen und Zuwendungen, sowie die Angabe der für die Zuteilung zuständigen Personen.

**Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Die Vergütungspolitik wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Lingohr & Partner Asset Management GmbH

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:</b>	<b>TEUR</b>	<b>5.416</b>
davon feste Vergütung	TEUR	4.568
davon variable Vergütung	TEUR	848
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>TEUR</b>	<b>n.a.</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>37</b>

**Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB**

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

**Transaktionskosten**

Die Gesellschaft hat geeignete Verfahren eingerichtet, um die Anleger vor überhöhten Transaktionskosten sowie unnötigen Handelsaktivitäten zu schützen. Details zu den eingerichteten Verfahren sind auf Nachfrage bei der Gesellschaft erhältlich.

Frankfurt am Main, den 27. März 2020

**Metzler Asset Management GmbH**  
Die Geschäftsführung

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2018

## **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens RWS-Aktienfonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Metzler Asset Management GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) 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 nach § 7 KARBV zu dienen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV**

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

**Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV, 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 nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 unter anderem 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, den 30. März 2020

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**Fatih Agirman**  
Wirtschaftsprüfer

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon (+49 69) 21 04-14 14

**Portfoliomanagement**

Lingohr & Partner Asset Management GmbH  
Heinrich-Hertz-Straße 2  
40699 Erkrath

**Verwahrstelle**

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main

**Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Frankfurt am Main

**Aufsichtsbehörde**

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)  
Marie-Curie-Straße 24-28  
60439 Frankfurt am Main

Weitere Informationen, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID), den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds finden Sie auf der Homepage der Kapitalverwaltungsgesellschaft: [www.metzler.com](http://www.metzler.com). Die genannten Informationen und Unterlagen erhalten Sie zudem kostenlos bei

Metzler Asset Management GmbH  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon: (+49 69) 21 04 - 14 14  
Telefax: (+49 69) 21 04 - 73 92

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main

## Kontaktadresse

Metzler FundServices GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon (+49 69) 21 04–14 14  
Telefax (+49 69) 21 04–73 92  
[www.metzler.com](http://www.metzler.com)