

APO High Yield Spezial INKA

Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.09.2017 bis 31.08.2018

HSBC  INKA



Inhalt

Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	7
Vermögensaufstellung	8
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	30
Entwicklung des Sondervermögens	31
Berechnung der Ausschüttung	32
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	33
Vermerk des Abschlussprüfers	37
Firmenspiegel	38

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds
APO High Yield Spezial INKA für das Geschäftsjahr vom
01.09.2017 bis zum 31.08.2018 vor.

Tätigkeitsbericht

Das Portfoliomanagement des Fonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft seit Fondauflegung an die Muzinich & Co., Inc., New York ausgelagert.

4

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung einer zusätzlichen Performance gegenüber klassischen Wertpapieranlagen (Staatsanleihen) und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating. Investmentgrade bezeichnet die Eigenschaft eines Wertpapiers, über ein Mindestrating von BBB (Standard & Poor's) bzw. Baa (Moodys) oder höher zu verfügen. Als Vergleichsindex (Benchmark) dient der Merrill Lynch Global High Yield BB-B Constrained Index (in EUR gehedged). Der Fonds ist auf die Anlage von auf US-Dollar und Euro lautenden, hochverzinslichen Unternehmensanleihen mit einem BB/B-Rating aus Nordamerika und dem europäischen Wirtschaftsraum fokussiert. Zur Erreichung des Anlageziels legt der Fonds überwiegend in Unternehmensanleihen mit Non-Investmentgrade-Rating (High-Yield Anleihen) an. Als High-Yield-Anleihen bezeichnet man hochverzinsliche Anleihen, die von maßgeblichen Ratingagenturen mit BB+ oder schlechter bewertet werden. Der Fonds kann darüber hinaus in andere verzinsliche Wertpapiere, Options- und Wandelanleihen in- und ausländischer Aussteller, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben, Investmentanteile und Derivate investieren. Derivate können zu Absicherungs-, Portfoliosteuerungszwecken und zur Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt werden.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Anleihen	110.635.302,49	96,69 %
Derivate	-1.499.215,49	-1,31 %
Forderungen	2.689.210,76	2,35 %
Bankguthaben	2.664.819,35	2,33 %
Verbindlichkeiten	-64.964,41	-0,06 %
Summe	114.425.152,70	100,00 %

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
7,0000 % Bausch Hlth.Co. v.17-24	1,23 %
4,1250 % Ardagh P.Fin./Hold.USA v.16-23	1,00 %
7,1250 % Ziggo Bond Co. v.14-24	0,98 %
3,7500 % Unitymedia v.15-27	0,97 %
10,8750 % CSC Hold v.15-25	0,94 %

Die Kreditmärkte waren über die vergangenen 12 Monate von unterschiedlichen Performance-Treibern beeinflusst. Die letzten Monate des verangegangenen Jahres waren im Wesentlichen geprägt vom synchronisierten globalen positiven Wachstum mit tendenziell höheren Erträgen und sinkenden Verschuldungsgraden von US-amerikanischen und europäischen High Yield-Unternehmen sowie von Emittenten aus den Emerging Markets. Signifikante Einflussfaktoren waren zum Beispiel die US-Steuerreform und das Fortsetzen des Zinserhöhungspfads der FED. Die EZB verwies im Protokoll zur Dezembersitzung in 2017 auf eine deutliche Verbesserung des makroökonomischen Umfelds und bestätigte, dass sich die Inflations- und Wachstumszahlen weiter auf dem geldpolitischen Zielpfad bewegen. In der Sitzung im Juni 2018 wurde ein Ende des Aufkaufprogramms bis Ende 2018 in Aussicht gestellt, wenn die makroökonomischen Daten sich weiter positiv entwickeln würden.

Das Jahr 2018 war im bisherigen Verlauf und im Vergleich zum vorherigen Jahr von einer ansteigenden Volatilität hinsichtlich der Zinsen und Spreads geprägt. Die Verabschließung der US-Steuerreform, die eine Verbesserung der freien Cash-Flows für 75 % der High Yield Unternehmen (96 % für „BB“-Emittenten, 79 % für „B“-Emittenten) bedeutet, belebte die Nachfrage im neuen Jahr nach Spreadprodukten. Gleichzeitig stieg der Zins in den USA und (zunächst auch) in Europa rasant an, da der zusätzliche fiskalische Impuls, die Lohnsteigerungen und das global höhere Wachstum u.a. eine höhere Inflationserwartung implizierten.

Ein substanzialer Anstieg der Inflation in den USA nach der überraschend hohen Steigerung der Lohnkosten von 2,9 % im Januar 2018 wurde befürchtet. Der Zinsanstieg in den 10-jährigen US Treasuries von 2,40 % zu Beginn des Jahres auf 3,11 % im April 2018 reflektierte diese Markterwartung. Die längere Duration bei Investment Grade Unternehmensanleihen wirkte sich entsprechend negativ aus, ebenso in US Staatsanleihen. High Yield Anleihen konnten in diesem Umfeld über die kurze Duration und den höheren Spread

eine insgesamt positive Performance erzielen, im Berichtszeitraum stiegen BB-B Anleihen +2,57 % in USD (0,06 % nach Hedgingkosten), während Investmentgrade Anleihen um -1,00 % (-3,43 % nach Hedgingkosten) nachgaben.

Anders als in den USA, schwächte sich die Wirtschaftsaktivität in der Eurozone im Verlauf des Jahres 2018 etwas ab, blieb allerdings trotz der Schwächen in Italien über dem Potentialwachstum. Eine deutlichere Spreadausweitung in europäischen High Yield Credits (Tief der Spreads in BB-B EUR High Yield im Oktober 2017 bei 213 bps gegenüber 376 bps im Juli 2018), vor allem auch im Zuge der Diskussionen im Anschluss an die Wahlen in Italien im Mai reflektierte das risikoaversere Marktumfeld für High Yield Unternehmensanleihen in Europa. Kerneuropäische Staatsanleihen und Unternehmensanleihen aus dem Investment Grade Segment konnten in diesem Umfeld hingegen zulegen.

Im Berichtszeitraum weitete sich aufgrund der herrschenden Divergenz zwischen restriktiver FED und weiterhin expansiver EZB die EUR/USD-Hedgingkosten auf zeitweise bis 2,8 % p.a. aus.

Die Positionierung des Portfolios wurde weitgehend stabil gehalten. Einzelpositionen, die ihre Kursziele erreicht hatten wurden verkauft um mit produktiveren Anleihen ersetzt zu werden. Per Ende August bestand der Fonds aus Anleihen von 250 Emittenten aus 32 Branchen und dadurch etwa gleich diversifiziert aufgestellt wie zu Beginn der Berichtsperiode. Das durchschnittliche Kreditrating liegt nun bei B1, wobei die Allokation zu B gerateten Anleihen vor dem Hintergrund der derzeitigen Wirtschaftsentwicklung im Laufe der Berichtsperiode erhöht wurde. Die Durchschnittsrendite betrug 5,11 % (Yield to worst, vor Hedging) und der Durchschnittskupon lag bei 6,03 %. Wie auch in den vorangegangenen Jahren blieben Banken und Finanzwerte sehr deutlich untergewichtet. Die Branchen mit der höchsten Gewichtung im Portfolio waren Energie (11,3 %), Kabel/Satellit TV (10,9 %) und Telekommunikation (10,3 %). Die Gewichtungen zu Unternehmen der Branchen Wohnbau/Immobilien, Energie sowie Diverse Finanzdienstleistungen wurden erhöht. Der Sektor Auto-/Zulieferer wurde aufgrund des anhaltenden Drucks auf die Branche reduziert. Des Weiteren wurden die Gewichtungen in den Branchen Versorger und Metall/Bergbau reduziert.

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr einen Wertverlust in Höhe von -0,35 %. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark [ICE BofAML BB-B Global High Yield (HW4C) - hedged in Euro] einen Wertverlust von -0,86 %.

Haupttreiber für die Outperformance im Berichtszeitraum war das Untergewicht im Bankensektor (relativer Ertrag von +40 bps), insbesondere war der Fonds nicht in den Anleihen türkischer Kreditinstitute investiert, die im Zuge der signifikanten Abwertung der Türkischen Lira deutlich an Wert verloren. Darüber hinaus waren vor allem die Selektionserträge aus dem Bereich Energie (+19 bps) und Metall/Bergbau (+29 bps) für den relativen Mehrertrag verantwortlich. Das Übergewicht in den USA hat ebenfalls einen positiven Beitrag (+30 bps) geliefert. Negative Performancebeiträge sind zum Beispiel auf die Selektion in der Branche Lebensmittel und Drogeriehandel (-7 bps) zurückzuführen. Die durchschnittliche Kasseposition reduzierte die Performance im relativen Vergleich (-10 bps) ebenfalls.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 1,73 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 1,83 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von -1.772.454,93 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 9.686.318,57 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 11.458.773,50 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Devisen zurückzuführen.

Verzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt (Zum Berichtsstichtag sind 96,01 % der Renten im Bestand festverzinslich und 3,99 % variabel verzinslich). Eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus führt zu Kursverlusten, umgekehrt steigen Anleihen im Wert, wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Dieser Effekt ist umso ausgeprägter, je länger die Laufzeit einer Anleihe ist.

Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für den Fonds entstehen können. Es wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren gering zu halten.

Des Weiteren bestehen aufgrund der Investition des Sondervermögens in hochverzinsliche Wertpapiere und Unternehmensanleihen mit einem Rating bis zu B- insbesondere Kurs- und Adressenausfallrisiken, da Anleihen minderer Bonität in der Regel eine höhere Ausfallquote aufweisen.

Durch die Investition in Fremdwährungen (aktuell: 78,92 % des Fondsvolumens ohne Hedgeexposure, 0,46 % mit

Hedgeexposure) unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden.* Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Ausblick

Mit der Diskussion über Handelskriege und einer sich wandelnden Zentralbanklandschaft ist die Volatilität nahezu in alle Märkte zurückgekehrt. In Stressphasen an den Märkten wurde nicht nur eine erhebliche Korrelation zwischen, sondern auch innerhalb der Assetklassen verzeichnet. Ebenso wie 2001/2002, 2008, 2011 und dem Taper Tantrum 2013 trifft dies auch heute noch zu. Das Fondsmanagement glaubt, dass angesichts der bereits sehr engen Spreads, Anleger mittelfristig (nach Hedgingkosten) maximal einen kuponähnlichen Ertrag erwarten können. Angesichts dürftiger Renditen bei Staatsanleihen bleiben High Yield Unternehmensanleihen auf relativer Basis attraktiv. In einem Umfeld steigender Zinsen profitieren High Yield Anleihen von der geringeren Duration und dem höheren Carry, der vor Verlusten schützt. Gleichzeitig unterstützt das positive makroökonomische Umfeld die Fundamentaldaten von High Yield Unternehmen.

Anmerkungen

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Im Berichtszeitraum wurden keine Transaktionen für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind.

* Die tatsächliche Währungsallokation kann von diesem Wert abweichen und hängt maßgeblich von der Währungszusammensetzung der Zielfonds und ETFs ab, die sich gegebenenfalls im Fonds befinden.

APO High Yield Spezial INKA

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

7

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	114.490.117,11	100,06
1. Aktien	0,00	0,00
2. Anleihen	110.635.302,49	96,69
Medien	18.855.919,84	16,48
Basisindustrie	13.237.382,59	11,57
Energiewerte	12.440.252,90	10,87
Gesundheitswesen	11.028.786,25	9,64
Telekommunikation	9.406.757,06	8,22
Investitionsgüter	7.619.622,31	6,66
Finanzsektor	7.141.779,32	6,24
Technologie & Elektronik	4.760.451,18	4,16
Handel	4.358.518,45	3,81
Dienstleistungen	4.281.371,47	3,74
Immobilien	4.222.790,99	3,69
Reise & Freizeit	3.971.682,59	3,47
Versorgungswerte	3.288.623,08	2,87
Automobil	2.184.030,14	1,91
Konsumgüter	2.162.761,27	1,89
Banking/Bankwesen	1.119.110,01	0,98
Transportwesen	555.463,04	0,49
3. Derivate	-1.499.215,49	-1,31
Devisen-Derivate	-1.499.215,49	-1,31
4. Forderungen	2.689.210,76	2,35
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	2.664.819,35	2,33
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00
II. Verbindlichkeiten	-64.964,41	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-64.964,41	-0,06
III. Fondsvermögen	114.425.152,70	100,00^{*)}

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

APO High Yield Spezial INKA

8

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
Börsengehandelte Wertpapiere							15.255.045,64	13,33
Verzinsliche Wertpapiere								
Euro							3.035.900,29	2,65
2,7500 % IHO Verw. v.16-21	XS1490152565	EUR	120.000	120.000	-	% 101,343	121.611,05	0,11
3,1250 % Orano MTN v.14-23	FR0011791391	EUR	500.000	500.000	-	% 100,738	503.689,30	0,44
3,2500 % Kennedy Wils.Er.R-Est. v.15-25	XS1321149434	EUR	500.000	-	-	% 101,374	506.870,30	0,44
3,7500 % IHO Verw. v.16-26	XS1490159495	EUR	350.000	-	-	% 102,495	358.732,50	0,31
3,7500 % Nexans v.18-23	FR0013354297	EUR	200.000	200.000	-	% 103,130	206.260,00	0,18
4,0000 % SoftBank Gr. v.15-22	XS1266662763	EUR	500.000	500.000	-	% 106,717	533.585,40	0,47
4,0000 % SoftBank Gr. v.18-23	XS1811213781	EUR	350.000	350.000	-	% 104,788	366.757,09	0,32
4,4980 % Casino MTN v.14-24	FR0011765825	EUR	500.000	700.000	600.000	% 87,679	438.394,65	0,38
US-Dollar							10.614.708,34	9,28
4,4500 % Murphy Oil v.12-22	US626717AF90	USD	275.000	-	-	% 99,381	234.893,04	0,21
5,0000 % NRG Yield Oper. v.16-26	US62943WAE93	USD	250.000	-	50.000	% 95,500	205.199,83	0,18
5,0000 % Range Res. v.16-22	US75281AAV55	USD	225.000	225.000	-	% 98,461	190.406,04	0,17
5,0000 % Tenneco v. 16-26	US880349AR61	USD	150.000	150.000	-	% 89,234	115.041,68	0,10
5,1250 % Care Cap.Prop. v.16-26	US14162VAB27	USD	250.000	-	-	% 96,412	207.159,43	0,18
5,3750 % Cedar F. /Magn.M./Can.W. 14-24	US150191AJ35	USD	100.000	100.000	-	% 99,876	85.841,00	0,08
5,3750 % Commercial Met. v.17-27	US201723AL70	USD	200.000	-	-	% 93,495	160.713,36	0,14
5,3750 % Level 3 Fin. v.15-24	US527298BK81	USD	375.000	375.000	-	% 99,903	321.990,06	0,28
5,3750 % Molina Hc. v.15-22	US60855RAG56	USD	450.000	-	-	% 102,625	396.916,63	0,35
5,5000 % Amerigas Part./Fin. v.16-25	US030981AK06	USD	250.000	-	125.000	% 97,812	210.168,67	0,18
5,5000 % Unit.Rent.N.Amer .v.16-27	US911365BF09	USD	200.000	-	-	% 99,750	171.465,41	0,15
5,6250 % Amerigas Part./Fin. v.16-24	US030981AH76	USD	125.000	-	-	% 98,982	106.340,94	0,09
5,7500 % Murphy Oil v.17-25	US626717AJ13	USD	225.000	-	-	% 100,250	193.865,49	0,17
5,8000 % CenturyLink v.12-22	US156700AS50	USD	500.000	75.000	-	% 102,220	439.278,04	0,38

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
5,8750 % Amerigas Part./Fin. v.16-26	US030981AJ33	USD	125.000	-	200.000	% 99,111	106.479,72	0,09
5,8750 % Covanta Hold. v.17-25	US22282EAG70	USD	425.000	-	-	% 99,697	364.170,39	0,32
5,8750 % HCA v.12-23	US404121AG00	USD	875.000	-	-	% 104,898	788.874,21	0,69
5,8750 % Hertz v.12-20	US428040CP20	USD	325.000	325.000	-	% 99,344	277.497,21	0,24
5,8750 % Murphy Oil v.12-42	US626717AG73	USD	125.000	125.000	-	% 90,598	97.333,48	0,09
5,8750 % Suburban Pro.Par./E.F. v.17-27	US864486AK16	USD	100.000	-	-	% 94,018	80.806,19	0,07
5,8750 % Tribune Media v.15-22	US896047AH07	USD	900.000	375.000	-	% 101,646	786.259,11	0,69
6,0000 % AES v.16-26	US00130HBX26	USD	175.000	-	-	% 105,626	158.869,72	0,14
6,0000 % Teck Res. v.10-40	US878742AS42	USD	275.000	-	-	% 102,567	242.423,08	0,21
6,0000 % Tenet Hc. v.13-20	US87243QAB23	USD	550.000	-	-	% 103,754	490.458,05	0,43
6,0000 % WPX En. v.11-22	US98212BAD55	USD	123.000	350.000	502.000	% 103,500	109.415,56	0,10
6,2500 % CHS v.17-23	US12543DAY67	USD	650.000	-	-	% 95,000	530.726,26	0,46
6,2500 % Crestw.Mid.Part. /Fin. v.15-23	US226373AL21	USD	325.000	225.000	-	% 102,589	286.562,26	0,25
6,3750 % Transdigm v.16-26	US893647BB29	USD	225.000	175.000	100.000	% 101,173	195.651,20	0,17
6,6250 % Chemours v.15-23	US163851AB45	USD	325.000	-	225.000	% 104,764	292.636,56	0,26
6,6250 % Unit v.11-21	US909218AB56	USD	35.000	-	125.000	% 100,000	30.081,65	0,03
6,7500 % L Brands v.16-36	US501797AM65	USD	425.000	-	75.000	% 81,500	297.700,90	0,26
6,8750 % Matador Res. v.15-23	US576485AB26	USD	325.000	325.000	-	% 105,120	293.631,28	0,26
6,8750 % Murphy Oil v.16-24	US626717AH56	USD	150.000	-	-	% 105,500	136.012,03	0,12
6,8750 % QEP Res. v.10-21	US74733VAA89	USD	100.000	-	-	% 105,141	90.366,14	0,08
7,0000 % AK Steel v.17-27	US001546AU45	USD	300.000	50.000	325.000	% 94,746	244.294,53	0,21
7,2500 % Gannett v.97-27	US080555AF20	USD	375.000	-	-	% 104,125	335.598,41	0,29
7,5000 % C.S.Gr. Frn v.13-und.	US22546DAB29	USD	275.000	-	-	% 106,250	251.128,06	0,22
7,5000 % Southwestern En. v.17-26	US845467AM16	USD	200.000	200.000	-	% 104,666	179.915,34	0,16
7,7500 % Gannett v.97-27	US080555AE54	USD	175.000	-	-	% 107,250	161.312,85	0,14
7,7500 % Southwestern En. v.17-27	US845467AN98	USD	250.000	325.000	75.000	% 105,464	226.610,00	0,20
7,8750 % Allegheny Techn. v.13-23	US01741RAF91	USD	250.000	250.000	-	% 107,250	230.446,93	0,20
7,8750 % Barclays Frn v.16-und.	XS1481041587	USD	325.000	325.000	-	% 103,880	290.167,60	0,25
Englische Pfund							1.604.437,01	1,40

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
5,8750 % Telecom It. MTN v.06-23	XS0254907388	GBP	400.000	-	-	% 110,060	491.805,84	0,43
6,1250 % Tesco MTN v.09-22	XS0414345974	GBP	146.000	875.000	729.000	% 112,830	184.027,03	0,16
6,8750 % Co-operative Gr. v.11-20	XS0629969352	GBP	300.000	-	-	% 106,980	358.532,09	0,31
7,0000 % RWE Frn v.12-und.	XS0652913988	GBP	500.000	500.000	-	% 102,060	570.072,05	0,50
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							93.770.030,29	81,95
Verzinsliche Wertpapiere								
Euro							19.786.384,94	17,29
1,2500 % Teva Pharma.Fin. v.15-23	XS1211040917	EUR	625.000	625.000	-	% 93,902	586.887,50	0,51
2,8750 % DEMIRE v.17-22	XS1647824173	EUR	525.000	525.000	-	% 101,912	535.040,10	0,47
2,8750 % Equinix v.17-25	XS1679781424	EUR	225.000	325.000	100.000	% 98,125	220.780,58	0,19
2,8750 % Gl.Wr.R.Est.Inv. v.17-22	XS1577957837	EUR	525.000	200.000	-	% 102,740	539.383,95	0,47
3,0000 % Fastighets Balder Frn v.17-78	XS1677911825	EUR	550.000	550.000	-	% 96,604	531.320,85	0,46
3,2500 % Smurfit Kappa Acq. v.14-21	XS1074396927	EUR	550.000	550.000	-	% 107,173	589.452,38	0,52
3,3250 % MPT Oper.Part./ Fin. v.17-25	XS1523028436	EUR	225.000	-	-	% 102,894	231.510,80	0,20
3,3750 % RESIDOMO v.17-24	XS1698063739	EUR	700.000	700.000	-	% 100,607	704.247,53	0,62
3,3750 % Scien.Games Int. v.18-26	XS1766775545	EUR	325.000	325.000	-	% 95,482	310.317,64	0,27
3,5000 % Adient Gl.Hold. v.16-24	XS1468662801	EUR	475.000	-	425.000	% 93,481	444.033,18	0,39
3,6250 % TA Manuf. v.15-23	XS1212668062	EUR	275.000	-	-	% 101,843	280.068,58	0,24
3,7500 % Unitymedia v.15-27	XS1199438174	EUR	1.050.000	1.050.000	-	% 105,550	1.108.275,00	0,97
3,7500 % Worldpay Fin. v.15-22	XS1319701451	EUR	500.000	500.000	-	% 108,066	540.328,85	0,47
3,8750 % Matterhorn Telec. v.15-22	XS1219465728	EUR	525.000	525.000	-	% 101,823	534.569,02	0,47
3,8750 % Senvion Hold. v.17-22	XS1608040090	EUR	225.000	-	200.000	% 87,158	196.104,38	0,17
4,0000 % MPT Oper.Part./ Fin. v.15-22	XS1278084147	EUR	900.000	375.000	-	% 109,089	981.798,39	0,86
4,0000 % Sappi Papier Hold. v.16-23	XS1383922876	EUR	475.000	-	-	% 103,416	491.224,48	0,43
4,1250 % Ardagh P.Fin./Hold.USA v.16-23	XS1406669553	EUR	1.100.000	1.100.000	-	% 104,270	1.146.974,62	1,00

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

11

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
4,1250 % LHC3 v.17-24	XS1654542510	EUR	525.000	-	-	% 99,189	520.743,14	0,46
4,2500 % Loxam v.17-24	XS1590066624	EUR	500.000	-	-	% 105,368	526.841,30	0,46
4,2500 % Ziggo v.16-27	XS1493836461	EUR	500.000	-	-	% 99,941	499.707,15	0,44
4,3750 % CPI PROP.GR. Frn v.18-und. MTN	XS1819537132	EUR	1.100.000	1.100.000	-	% 93,665	1.030.311,59	0,90
4,3750 % United Gr. Frn v.17-23	XS1647816823	EUR	375.000	-	-	% 100,325	376.218,75	0,33
4,5000 % Teva Pharma.Fin. NL II v.18-25	XS1813724603	EUR	200.000	-	-	% 105,547	211.093,04	0,18
4,6250 % Energizer Gamma Acq. v.18-26	XS1846665534	EUR	200.000	200.000	-	% 103,000	206.000,00	0,18
4,7500 % Int.Game Techn. v.15-23	XS1204434028	EUR	500.000	500.000	-	% 108,448	542.238,45	0,47
5,0000 % DIGI Comm. v.16-23	XS1405770576	EUR	650.000	-	325.000	% 104,807	681.246,41	0,60
5,0000 % Masaria Inv. v.17-24	XS1681770464	EUR	125.000	250.000	125.000	% 96,988	121.234,38	0,11
5,2500 % Intralot Cap.Lux v.17-24	XS1685702794	EUR	195.000	295.000	100.000	% 76,016	148.231,90	0,13
5,3750 % Takko Lux.2 v.17-23	XS1710653137	EUR	300.000	300.000	-	% 90,732	272.196,51	0,24
5,8750 % Altice Fr. v.18-27	XS1859337419	EUR	525.000	525.000	-	% 103,418	542.943,08	0,47
6,2500 % LHMC Fin. v.18-23	XS1849558900	EUR	150.000	150.000	-	% 102,891	154.337,07	0,13
6,3750 % Vallourec v.18-23	XS1807435026	EUR	550.000	550.000	-	% 101,889	560.387,14	0,49
6,5000 % Mulhacen Pte. v.18-23	XS1860537619	EUR	500.000	500.000	-	% 99,720	498.600,00	0,44
6,8750 % Lincoln Fin. v.16-21	XS1319818057	EUR	775.000	-	-	% 103,497	802.100,67	0,70
7,1250 % Ziggo Bond Co. v.14-24	XS1028411152	EUR	1.050.000	-	-	% 107,186	1.125.456,47	0,98
7,3750 % Greif Nevada Hold. v.11-21	XS0647108264	EUR	475.000	-	-	% 117,839	559.736,06	0,49
11,7500 % Corral Petro.Hold. v.16-21	XS1400707771	EUR	400.000	400.000	-	% 108,611	434.444,00	0,38
US-Dollar							70.830.090,86	61,90
3,5000 % ADT v.12-22	US00101JAF30	USD	200.000	350.000	400.000	% 94,750	162.870,65	0,14
3,8750 % NXP/Fund. v.16-22	US62947QAW87	USD	575.000	-	-	% 99,125	489.874,30	0,43
4,1250 % NXP/Fund. v.16-21	US62947QAU22	USD	200.000	-	-	% 99,500	171.035,67	0,15
4,3750 % Netflix v.16-26	US64110LAN64	USD	125.000	125.000	-	% 94,250	101.256,98	0,09
4,5000 % Crown Amer./Cap.IV.v.13-23	US228189AB23	USD	275.000	-	-	% 100,405	237.313,06	0,21
4,5000 % Park Aero.Hold. v.17-23	US70014LAC46	USD	275.000	450.000	175.000	% 99,000	233.992,26	0,20

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
4,6250 % First Quality Fin. v.13-21	US336130AA74	USD	300.000	300.000	-	% 98,953	255.143,10	0,22
4,6250 % JELD-WEN v.17-25	US475795AC41	USD	100.000	100.000	-	% 93,000	79.931,24	0,07
4,6250 % NCR v.12-21	US62886EAH18	USD	400.000	400.000	-	% 98,542	338.776,69	0,30
4,7500 % AMC Netw. v.17-25	US00164VAE39	USD	200.000	-	-	% 96,174	165.318,69	0,14
4,7500 % Diamondback En. v.16-24	US25278XAE94	USD	75.000	-	-	% 100,557	64.819,61	0,06
4,8750 % Cleveland-Cliffs v.17-24	US185899AB75	USD	325.000	325.000	-	% 97,891	273.437,52	0,24
4,8750 % Commercial Metals v.13-23	US201723AK97	USD	325.000	-	-	% 98,109	274.047,49	0,24
4,8750 % JELD-WEN v.17-27	US475795AD24	USD	100.000	100.000	-	% 92,750	79.716,37	0,07
4,8750 % Molina Hc. v.17-25	US60855RAH30	USD	300.000	-	-	% 98,625	254.297,38	0,22
4,8750 % Netflix v.17-28	US64110LAP13	USD	150.000	150.000	-	% 94,750	122.152,99	0,11
4,8750 % NGPL PipeCo v.17-27	US62912XAF15	USD	125.000	325.000	350.000	% 99,950	107.380,75	0,09
4,8750 % SBA Comm. v.17-24	US78388JAV89	USD	525.000	150.000	-	% 98,670	445.223,46	0,39
4,8750 % Sunoco/Fin. v.18-23	US86765LAH06	USD	370.000	370.000	-	% 98,352	312.765,97	0,27
4,9500 % CF Ind. v.13-43	US12527GAD51	USD	350.000	125.000	-	% 87,123	262.080,36	0,23
5,0000 % Antero Res. v.16-25	US03674XAJ54	USD	50.000	50.000	50.000	% 100,750	43.296,09	0,04
5,0000 % CCO Hold./Cap. v.17-28	US1248EPBX05	USD	200.000	-	-	% 93,778	161.199,83	0,14
5,0000 % CDW Fin. v.17-25	US12513GBC24	USD	275.000	-	-	% 99,513	235.204,77	0,21
5,0000 % DISH DBS v.12-23	US25470XAL91	USD	375.000	150.000	-	% 89,062	287.051,47	0,25
5,0000 % First Quality Fin. v.17-25	US336130AB57	USD	350.000	-	-	% 93,562	281.451,44	0,25
5,0000 % Gr.1 Autom. v.14-22	US398905AK59	USD	550.000	-	-	% 99,110	468.504,51	0,41
5,0000 % Hilcorp En.I/Fin. v.14-24	US431318AN49	USD	50.000	100.000	175.000	% 96,875	41.630,86	0,04
5,0000 % Nielsen Fin. v.14-22	US65409QBB77	USD	200.000	200.000	-	% 97,126	166.954,88	0,15
5,0000 % SM En. v.13-24	US78454LAH33	USD	500.000	325.000	-	% 97,038	417.006,88	0,36
5,0000 % Symantec v.17-25	US871503AU26	USD	350.000	350.000	-	% 98,562	296.492,26	0,26
5,0000 % TerraForm Pow.Oper. v.17-28	US88104LAE39	USD	375.000	675.000	300.000	% 94,385	304.206,06	0,27
5,0000 % 1011778 BCU/New Red Fin. 17-25	US68245XAE94	USD	325.000	-	-	% 96,875	270.600,56	0,24
5,1250 % AMN Hc. v.16-24	US00175PAA12	USD	300.000	-	-	% 97,000	250.107,43	0,22

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

13

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
5,1250 % CCO Hold./Cap. v.12-23	US1248EPAZ61	USD	600.000	-	-	% 99,929	515.317,08	0,45
5,1250 % Chen.Corp.Chr.H old. v.17-27	US16412XAG07	USD	325.000	-	-	% 101,607	283.818,83	0,25
5,1250 % DaVita v.14-24	US23918KAQ13	USD	1.175.000	850.000	-	% 96,500	974.538,03	0,85
5,1250 % Encompass Hlth. v.15-23	US421924BN03	USD	225.000	-	-	% 99,750	192.898,58	0,17
5,1250 % E.W.Scripps v.17-25	US811054AG07	USD	125.000	-	-	% 95,500	102.599,91	0,09
5,1250 % Gray Tele. v.16-24	US389375AK26	USD	450.000	125.000	-	% 98,000	379.028,79	0,33
5,1250 % Kar Auction Serv. v.17-25	US48238TAA79	USD	150.000	200.000	175.000	% 98,500	126.987,54	0,11
5,1250 % Level 3 Fin. v.15-23	US527298BF96	USD	500.000	275.000	-	% 99,653	428.245,72	0,37
5,1250 % Reynolds Gr.Iss. v.16-23	US761735AT63	USD	375.000	-	-	% 100,000	322.303,39	0,28
5,1250 % Sinclair Telev.Gr. v.16-27	US829259AW02	USD	100.000	-	25.000	% 92,467	79.473,14	0,07
5,2500 % Calpine v.16-26	US131347CK09	USD	325.000	225.000	150.000	% 94,408	263.709,50	0,23
5,2500 % Cheniere En.Part. v.17-25	US16411QAB77	USD	525.000	-	-	% 99,562	449.248,39	0,39
5,2500 % CRC/CRC Finco v.17-25	US12652AAA16	USD	150.000	800.000	650.000	% 95,500	123.119,90	0,11
5,2500 % Griffon v.14-22	US398433AH55	USD	675.000	300.000	-	% 98,328	570.446,07	0,50
5,2500 % Hughes Sat.Sys. v.16-26	US444454AD48	USD	275.000	175.000	-	% 95,938	226.753,87	0,20
5,2500 % Iron Mount. v.17-28	US46284VAE11	USD	350.000	350.000	-	% 94,625	284.647,61	0,25
5,2500 % Ladder Cap.Fin.Hold. v.17-22	US505742AF38	USD	200.000	-	-	% 100,333	172.468,12	0,15
5,2500 % Ladder Cap.Fin.Hold. v.17-25	US505742AG11	USD	500.000	500.000	-	% 94,000	403.953,59	0,35
5,2500 % Parsley En./Fin. v.17-25	US701885AF22	USD	300.000	-	-	% 99,681	257.019,06	0,22
5,3750 % Altice US Fin.I v.15-23	US02155FAA30	USD	1.125.000	650.000	-	% 100,893	975.540,83	0,85
5,3750 % Antero Res.Fin. v.13-21	US03674PAL76	USD	275.000	-	-	% 101,304	239.436,89	0,21
5,3750 % Calpine v.14-23	US131347CE49	USD	275.000	-	-	% 95,238	225.100,56	0,20
5,3750 % Diamondback En. v.16-25	US25278XAH26	USD	150.000	-	-	% 102,500	132.144,39	0,12
5,3750 % First Data v.15-23	US319963BN35	USD	325.000	325.000	-	% 101,575	283.729,33	0,25
5,3750 % LifePoint Hlth. v.16-24	US53219LAQ23	USD	300.000	-	-	% 103,875	267.834,12	0,23
5,3750 % Newfield Expl. v.15-26	US651290AR99	USD	300.000	-	100.000	% 104,250	268.801,03	0,23

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
5,3750 % Std.Ind. v.14-24	US120111BM05	USD	400.000	125.000	50.000	% 100,500	345.509,24	0,30
5,3750 % T-Mobile USA v.17-27	US87264AAT25	USD	250.000	250.000	-	% 100,329	215.575,02	0,19
5,5000 % Altice US Fin.I v.16-26	US02155FAC95	USD	200.000	-	-	% 98,625	169.531,59	0,15
5,5000 % Bway Hold. v.17-24	US12429TAD63	USD	425.000	650.000	225.000	% 99,336	362.852,80	0,32
5,5000 % Park Aero.Hold. v.17-24	US70014LAB62	USD	375.000	375.000	125.000	% 102,750	331.166,74	0,29
5,5000 % Rayonier A.M.Prod. v.14-24	US75508EAA64	USD	725.000	450.000	-	% 95,125	592.742,80	0,52
5,5000 % Sabra H.C./Cap. v.14-21	US78572XAE13	USD	725.000	-	-	% 102,000	635.582,29	0,56
5,5000 % Std.Ind. v.16-23	US853496AB34	USD	125.000	-	50.000	% 101,625	109.180,28	0,10
5,5000 % Transdigm v.12-20	US893647AR89	USD	325.000	325.000	-	% 99,917	279.096,85	0,24
5,5000 % Wabash Nat. v.17-25	US929566AJ62	USD	575.000	575.000	-	% 95,000	469.488,61	0,41
5,5000 % Wynn LV/Cap. v.15-25	US983130AV78	USD	325.000	325.000	-	% 98,666	275.604,56	0,24
5,6250 % Cooper Std.Autom. v.16-26	US216762AF11	USD	325.000	50.000	-	% 98,500	275.139,66	0,24
5,6250 % Crownrock/Fin. v17-25	US228701AF51	USD	50.000	225.000	175.000	% 97,250	41.792,01	0,04
5,6250 % H&E Equipm.Serv v.17-25	US404030AH17	USD	450.000	-	-	% 99,100	383.283,20	0,33
5,6250 % Nexstar Broadc. v.16-24	US65341XAA63	USD	750.000	150.000	-	% 98,375	634.131,93	0,55
5,6250 % Pinnacle Entert. v.16-24	US72348YAA38	USD	375.000	375.000	-	% 105,099	338.737,65	0,30
5,6250 % Sinclair Telev.Gr. v.14-24	US829259AR17	USD	75.000	75.000	-	% 98,530	63.513,11	0,06
5,6250 % SM En. v.15-25	US78454LAL45	USD	200.000	200.000	-	% 99,248	170.601,93	0,15
5,7500 % Calpine v.14-25	US131347CF14	USD	550.000	225.000	-	% 90,669	428.603,39	0,37
5,7500 % Crestw.Mid.Part. /Fin. v.17-25	US226373AP35	USD	225.000	-	-	% 101,269	195.836,06	0,17
5,7500 % Encompass Hlth. v.12-24	US421924BK63	USD	125.000	-	-	% 101,373	108.909,94	0,10
5,7500 % Greystar R.Est.Part. v.17-25	US39807UAB26	USD	200.000	350.000	150.000	% 98,000	168.457,24	0,15
5,7500 % LPL Hold. v.17-25	US50212YAB02	USD	450.000	450.000	-	% 97,547	377.276,75	0,33
5,7500 % Mallinckrodt Int.Fin./CB 14-22	US561233AA57	USD	500.000	-	-	% 93,750	402.879,24	0,35
5,7500 % Nabors Ind. v.18-25	US62957HAD70	USD	350.000	350.000	-	% 96,375	289.911,90	0,25
5,7500 % Pilgrim's Pride v.15-25	US72147KAC27	USD	50.000	50.000	-	% 96,375	41.415,99	0,04

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

15

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
5,7500 % Post Hold. v.17-27	US737446AM60	USD	250.000	200.000	200.000	% 98,947	212.606,36	0,19
5,7500 % Simmons Foods v.17-24	US82873LAA35	USD	200.000	350.000	150.000	% 79,250	136.226,90	0,12
5,7500 % WPX En v.18-26	US98212BAH69	USD	175.000	175.000	-	% 100,625	151.348,30	0,13
5,7500 % Zayo Gr./Cap. v.17-27	US989194AP01	USD	375.000	-	150.000	% 100,250	323.109,15	0,28
5,8750 % CCO Hold./Cap. v.15-27	US1248EPBK83	USD	675.000	-	-	% 99,056	574.666,98	0,50
5,8750 % CCO Hold./Cap. v.16-24	US1248EPBP70	USD	575.000	200.000	-	% 102,125	504.700,26	0,44
5,8750 % CNX Res. v.14-22	US20854PAL31	USD	175.000	-	250.000	% 100,160	150.648,50	0,13
5,8750 % Dell Int./EMC v.16-21	US25272KAU79	USD	500.000	500.000	-	% 102,875	442.092,82	0,39
5,8750 % DISH DBS v.14-24	US25470XAW56	USD	350.000	-	-	% 87,125	262.086,38	0,23
5,8750 % HCA v.15-26	US404119BS74	USD	275.000	-	175.000	% 103,469	244.554,41	0,21
5,8750 % LifePoint Hlth. v.15-23	US53219LAN91	USD	500.000	-	-	% 104,433	448.789,56	0,39
5,8750 % Lions Gate Cap.Hold. v.17-24	US53627NAA90	USD	175.000	-	-	% 102,500	154.168,46	0,13
5,8750 % Mobile Mini v.16-24	US60740FAM77	USD	175.000	-	-	% 101,334	152.414,70	0,13
5,8750 % Navient v.15-21	US63938CAC29	USD	650.000	650.000	-	% 102,468	572.444,13	0,50
5,8750 % NCR v.13-21	US62886EAR99	USD	400.000	400.000	-	% 100,777	346.460,82	0,30
5,8750 % Novelis v.16-26	US670001AC05	USD	575.000	-	75.000	% 97,250	480.608,08	0,42
5,8750 % Outfront Media Cap. v.14-25	US12505FAF80	USD	250.000	-	-	% 101,000	217.017,62	0,19
5,8750 % Owens-Brockway v.15-23	US69073TAR41	USD	125.000	-	-	% 102,517	110.138,27	0,10
5,8750 % Pilgrim's Pride v.17-27	US72147KAE82	USD	375.000	475.000	100.000	% 94,625	304.979,59	0,27
5,8750 % Sinclair Telev.Gr. v.16-26	US829259AU46	USD	150.000	150.000	100.000	% 98,875	127.470,99	0,11
5,8750 % Sunoco/Fin. v.18-28	US86765LAM90	USD	225.000	225.000	-	% 95,464	184.610,79	0,16
5,8750 % Targa Res.Part./Fin. v.18-26	US87612BBH42	USD	475.000	475.000	-	% 102,716	419.338,69	0,37
5,8750 % Transocean Guard. v.18-24	US893800AA08	USD	275.000	275.000	-	% 100,750	238.128,49	0,21
5,8750 % Viking Cruises v.17-27	US92676XAD93	USD	300.000	300.000	-	% 98,250	253.330,47	0,22
6,0000 % Archrock Part./Fin. v.14-22	US30227CAD92	USD	575.000	-	-	% 100,000	494.198,54	0,43
6,0000 % Asbury Autom.Gr. v.14-24	US043436AN49	USD	150.000	-	475.000	% 100,324	129.339,06	0,11
6,0000 % Avantor v.17-24	US05352AAA88	USD	400.000	400.000	-	% 101,347	348.421,90	0,30

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
6,0000 % CommScope Techn.Fin. v.15-25	US20337YAA55	USD	375.000	175.000	-	% 103,311	332.975,50	0,29
6,0000 % Dana v.13-23	US235825AD83	USD	300.000	-	-	% 102,929	265.394,93	0,23
6,0000 % Genesis En./Fin. v.15-23	US37185LAG77	USD	50.000	-	-	% 98,111	42.162,06	0,04
6,0000 % J2 Cloud /J2 Gl. v.17-25	US466253AA96	USD	200.000	200.000	100.000	% 102,625	176.407,39	0,15
6,0000 % Nat.CineMedia v.12-22	US63530QAE98	USD	175.000	325.000	150.000	% 101,207	152.223,68	0,13
6,0000 % Nuance Comm. v.16-24	US67020YAP51	USD	325.000	100.000	-	% 102,125	285.265,36	0,25
6,0000 % Parkland Fuel v.18-26	US70137TAL98	USD	350.000	350.000	-	% 100,125	301.192,52	0,26
6,0000 % Peabody Sec.Fin. v.17-22	US70457LAA26	USD	200.000	200.000	50.000	% 100,500	172.754,62	0,15
6,0000 % Sirius XM Radio v.14-24	US82967NAS71	USD	800.000	600.000	-	% 103,711	713.095,66	0,62
6,0000 % Sprint Comm. v.12-22	US852061AS99	USD	625.000	100.000	-	% 101,284	544.066,94	0,48
6,0000 % Std.Ind. v.15-25	US120111BN87	USD	225.000	-	-	% 102,080	197.404,38	0,17
6,0000 % T-Mobile USA v.14-23	US87264AAM71	USD	625.000	-	-	% 102,768	552.040,51	0,48
6,0000 % T-Mobile USA v.16-24	US87264AAQ85	USD	425.000	150.000	-	% 103,625	378.518,48	0,33
6,0000 % William Lyon H. v.18-23	US96926DAS99	USD	350.000	350.000	-	% 96,500	290.287,92	0,25
6,1250 % Blue Racer Midst./Fin. v.14-22	US095796AA63	USD	225.000	-	-	% 102,248	197.729,27	0,17
6,1250 % Transocean v.18-25	US89382PAA30	USD	200.000	200.000	-	% 102,000	175.333,05	0,15
6,1250 % XPO Log. v.16-23	US983793AF76	USD	625.000	575.000	375.000	% 103,405	555.463,04	0,49
6,2500 % Amer.Axle&Manu f. v.18-25	US02406PAR10	USD	525.000	300.000	-	% 99,500	448.968,63	0,39
6,2500 % Carrizo Oil&Gas v.15-23	US144577AH67	USD	150.000	-	150.000	% 102,221	131.784,90	0,12
6,2500 % Forum En.Techn. v.13-21	US34984VAB62	USD	125.000	-	225.000	% 101,119	108.636,66	0,09
6,2500 % Gl.Part./GLP Fin. v.14-22	US37954FAB04	USD	375.000	375.000	-	% 98,900	318.758,06	0,28
6,2500 % Icahn Enterpr./Fin. v.17-22	US451102BJ59	USD	525.000	-	-	% 102,615	463.024,28	0,40
6,2500 % New Enterpr.St.& L.Co. v.18-26	US644274AF98	USD	350.000	350.000	-	% 101,500	305.328,75	0,27
6,2500 % Novelis v.16-24	US670001AA49	USD	150.000	-	475.000	% 101,812	131.258,06	0,11
6,2500 % Oasis Petro. v.18-26	US674215AK41	USD	225.000	225.000	-	% 101,998	197.244,85	0,17
6,2500 % Parsley En./Fin. v.16-24	US701885AB18	USD	75.000	-	-	% 104,333	67.253,98	0,06

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

17

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
6,2500 % Sensata Techn.UK Fin. v15-26	US81727TAA60	USD	200.000	-	-	% 104,925	180.360,98	0,16
6,2500 % US Steel v.18-26	US912909AN84	USD	250.000	250.000	-	% 99,375	213.526,00	0,19
6,2500 % Viking Cruises v.15-25	US92676XAC11	USD	675.000	675.000	-	% 100,518	583.151,27	0,51
6,2500 % Whiting Petro. v.15-23	US966387AP71	USD	450.000	250.000	-	% 102,875	397.883,54	0,35
6,3750 % Apergy v.18-26	US03755LAA26	USD	325.000	325.000	-	% 102,250	285.614,53	0,25
6,3750 % Avis B.Car R./Fin. v.16-24	US053773BB26	USD	250.000	-	-	% 99,349	213.470,13	0,19
6,3750 % Gulfport En. v.16-25	US402635AL06	USD	175.000	-	-	% 99,250	149.280,19	0,13
6,5000 % Bausch Hlth.Co. v.17-22	US91911KAJ16	USD	175.000	-	-	% 103,625	155.860,55	0,14
6,5000 % Clear Ch.Ww.Hold. v.12-22	US18451QAM06	USD	1.175.000	600.000	-	% 102,250	1.032.606,36	0,90
6,5000 % Cons.En.Fin. v.18-26	US20914UAE64	USD	200.000	200.000	-	% 100,500	172.754,62	0,15
6,5000 % Dana Fin.Lux. v.16-26	US235822AA14	USD	175.000	-	-	% 103,125	155.108,51	0,14
6,5000 % First Quant.Min. v.18-24	US335934AP02	USD	450.000	450.000	-	% 93,787	362.734,42	0,32
6,5000 % Reliance Intermed.Hold. 15-23	US75947TAB08	USD	425.000	-	-	% 103,750	378.975,08	0,33
6,5000 % T-Mobile USA v.13-24	US87264AAJ43	USD	75.000	-	-	% 103,714	66.854,94	0,06
6,5000 % Transdigm v.14-24	US893647AX57	USD	125.000	-	-	% 101,849	109.420,61	0,10
6,5000 % Tronox v.18-26	US897051AA62	USD	325.000	325.000	-	% 98,143	274.142,07	0,24
6,6250 % Altice Fin. v.15-23	US02154CAD56	USD	675.000	200.000	-	% 100,500	583.046,84	0,51
6,6250 % CSC Hold. v.15-25	US64072TAC99	USD	200.000	-	-	% 104,172	179.066,40	0,16
6,6250 % Hughes Sat.Sys. v.16-26	US444454AF95	USD	150.000	-	-	% 95,893	123.626,38	0,11
6,6250 % Park Ohio Ind. v.17-27	US700677AR89	USD	200.000	-	-	% 102,750	176.622,26	0,15
6,6250 % SM En. v.18-27	US78454LAP58	USD	75.000	75.000	-	% 103,375	66.636,23	0,06
6,6250 % Spectrum Br. v.13-22	US84762LAQ86	USD	375.000	-	-	% 102,898	331.642,88	0,29
6,7500 % Cornerstone Chem. v.17-24	US21925AAE55	USD	375.000	-	125.000	% 99,750	321.497,64	0,28
6,7500 % Frontdoor v.18-26	US35905AAA79	USD	250.000	250.000	-	% 102,000	219.166,31	0,19
6,7500 % GCI v.11-21	US36155WAH97	USD	425.000	-	125.000	% 101,125	369.386,55	0,32
6,7500 % Genesis En./Fin. v.15-22	US37185LAH50	USD	325.000	-	-	% 102,062	285.090,79	0,25

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
6,7500 % Icahn Enterpr./Fin. v.17-24	US451102BM88	USD	300.000	-	125.000	% 103,225	266.158,14	0,23
6,7500 % JBS USA Lux/Fin. v.18-28	US472141AA82	USD	400.000	475.000	75.000	% 95,330	327.735,28	0,29
6,7500 % PQ v.16-22	US693522AG94	USD	300.000	-	-	% 104,500	269.445,64	0,24
6,7500 % Univar v.15-23	US91336RAA23	USD	491.000	491.000	-	% 103,125	435.190,16	0,38
6,8750 % Boyd Gaming v.15-23	US103304BK67	USD	450.000	450.000	-	% 105,038	406.247,31	0,36
6,8750 % Cons. En.Fin. v.17-25	US20914UAD81	USD	400.000	-	-	% 102,625	352.814,78	0,31
6,8750 % GCI v.15-25	US36155WAK27	USD	625.000	150.000	-	% 103,375	555.301,89	0,49
6,8750 % Midcont.Comm./ Fin. v.15-23	US59565XAB64	USD	800.000	50.000	-	% 105,125	722.819,08	0,63
6,8750 % Oasis Petro. v.12-23	US674215AE80	USD	250.000	-	-	% 101,847	218.837,56	0,19
6,8750 % Sealed Air v.03-33	US81211KAK60	USD	250.000	-	-	% 107,377	230.719,81	0,20
6,8750 % Springleaf Fin. v.18-25	US85172FAM14	USD	200.000	475.000	275.000	% 100,125	172.110,01	0,15
7,0000 % Bausch Hlth.Co. v.17-24	US91911KAK88	USD	1.550.000	950.000	-	% 105,500	1.405.457,67	1,23
7,0000 % Berry Petr. v.18-26	US08580BAA44	USD	300.000	300.000	-	% 103,250	266.222,60	0,23
7,0000 % Cimpress v.18-26	US17186HAC60	USD	150.000	300.000	150.000	% 102,250	131.822,09	0,12
7,1250 % Dell Int./EMC v.16-24	US25272KAW36	USD	125.000	125.000	-	% 106,700	114.632,57	0,10
7,1250 % Northw.Acq./Dom.Fin. v.17-22	US66727WAA09	USD	100.000	100.000	-	% 102,125	87.773,96	0,08
7,1250 % Poindexter (J.B.) v.18-26	US730481AJ74	USD	275.000	275.000	-	% 104,125	246.105,50	0,22
7,1250 % Precision Drill. v.17-26	US740212AL91	USD	175.000	175.000	-	% 102,766	154.569,18	0,14
7,1250 % Springleaf Fin. v.18-26	US85172FAN96	USD	375.000	375.000	-	% 99,535	320.804,68	0,28
7,1250 % Sprint v.14-24	US85207UAH86	USD	300.000	-	-	% 103,750	267.511,82	0,23
7,2500 % Big River St./BRS Fin. v.17-25	US08949LAA89	USD	200.000	250.000	275.000	% 104,125	178.985,82	0,16
7,2500 % First Quant.Min. v.14-22	US335934AH85	USD	625.000	-	200.000	% 98,250	527.771,81	0,46
7,2500 % HLF Fing/H.I.I. v.18-26	US40390DAA37	USD	75.000	75.000	-	% 101,705	65.559,73	0,06
7,2500 % HudBay Min. v.16-23	US443628AF98	USD	250.000	125.000	-	% 102,500	220.240,65	0,19
7,2500 % Rain CII Carbon v.17-25	US75079RAC25	USD	813.000	-	87.000	% 102,500	716.222,60	0,63
7,2500 % Silversea Cruise Fin. v.17-25	US82845LAA89	USD	300.000	-	-	% 108,747	280.396,22	0,25

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

19

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
7,3750 % Grinding Media (CA) v.16-23	US398545AA16	USD	950.000	500.000	-	% 104,969	857.073,91	0,75
7,3750 % Leonardo US Hold. v.09-39	US583491AB16	USD	200.000	-	-	% 116,000	199.398,37	0,17
7,3750 % Vistra En. v.14-22	US26817RAN89	USD	475.000	-	-	% 104,030	424.703,48	0,37
7,5000 % CSI Compressco /Fin. v.18-25	US12652HAA68	USD	350.000	350.000	-	% 100,875	303.448,65	0,27
7,5000 % InVentiv Gr.Hold. v.16-24	US46124TAA88	USD	625.000	625.000	-	% 105,761	568.118,82	0,50
7,5000 % KGA Escrow v.18-23	US49377PAA49	USD	325.000	325.000	-	% 101,500	283.519,55	0,25
7,5000 % SunCoke En.Part./Fin. 17-25	US86723CAF59	USD	1.025.000	450.000	175.000	% 104,000	916.201,12	0,80
7,6250 % Hertz v.17-22	US428040CT42	USD	300.000	-	-	% 99,500	256.553,50	0,22
7,6250 % Sprint v.15-25	US85207UAJ43	USD	25.000	-	-	% 106,125	22.802,97	0,02
7,6250 % Sprint v.18-26	US85207UAK16	USD	275.000	275.000	-	% 105,250	248.764,50	0,22
7,6250 % Uni.Hosp.Serv.N ew v.12-20	US91359PAJ93	USD	378.000	200.000	-	% 99,803	324.241,80	0,28
7,7500 % Mercer Int. v.14-22	US588056AR22	USD	74.000	-	-	% 104,625	66.542,76	0,06
7,7500 % Springleaf Fin. v.13-21	US85172FAD15	USD	300.000	50.000	-	% 107,931	278.291,91	0,24
7,8750 % DISH DBS v.09-19	US25470XAB10	USD	675.000	-	275.000	% 103,560	600.801,11	0,53
7,8750 % Sprint v.14-23	US85207UAF21	USD	1.125.000	300.000	-	% 107,350	1.037.978,08	0,91
8,0000 % Ally Fin. v.08-31	US36186CBY84	USD	550.000	-	75.000	% 122,234	577.814,35	0,50
8,0000 % Intelsat Jackson Hold. v.16-24	US45824TAR68	USD	1.100.000	450.000	100.000	% 105,062	993.285,35	0,87
8,0000 % Mount.Prov.Diam onds v.17-22	US62426EAA38	USD	275.000	325.000	50.000	% 101,750	240.492,05	0,21
8,0000 % VICI Prop.1/FC v.17-23	US925651AA99	USD	494.459	875.000	250.000	% 110,625	470.129,15	0,41
8,1250 % Wand Merger v.18-23	US93369KAA34	USD	225.000	225.000	-	% 103,750	200.633,86	0,18
8,2500 % Carrizo Oil&Gas v.17-25	US144577AJ24	USD	100.000	-	-	% 107,177	92.116,03	0,08
8,2500 % Regionalcare Hosp.Hold. 16-23	US75915QAC24	USD	250.000	-	-	% 106,125	228.029,65	0,20
8,5000 % Frontier Comm. v.18-26	US35906ABA51	USD	500.000	500.000	-	% 94,080	404.297,38	0,35
8,5000 % Staples v.17-25	US03939PAA21	USD	375.000	125.000	-	% 94,254	303.782,46	0,27
8,6250 % J.C. Penney v.18-25	US708160CD64	USD	300.000	300.000	-	% 74,000	190.803,61	0,17
8,6250 % Rackspace Hosting v.16-24	US45332JAA07	USD	625.000	350.000	125.000	% 98,072	526.813,87	0,46
8,7500 % Clear Channel Int. v.15-20	US18452MAA45	USD	475.000	475.000	-	% 103,500	422.539,75	0,37

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
8,7500 % LSC Comm. v.16-23	US50218PAA57	USD	75.000	-	-	% 98,750	63.654,92	0,06
8,8750 % Telesat Canada v.16-24	US87952VAL09	USD	425.000	225.000	175.000	% 107,125	391.303,18	0,34
9,0000 % Denbury Res. v.16-21	US247916AF60	USD	200.000	200.000	-	% 107,500	184.787,28	0,16
9,2500 % CVR Partn./Nitr. Fin. 16-23	US12663QAA31	USD	125.000	-	-	% 106,500	114.417,71	0,10
9,2500 % Prime Sec.Serv.B./Fin. v.16-23	US74166MAA45	USD	220.000	-	-	% 106,941	202.209,02	0,18
9,6250 % BCD Acq. v.16-23	US05583PAA66	USD	475.000	275.000	-	% 105,500	430.704,77	0,38
10,1250 % Cloud Crane v.16-24	US18911YAA38	USD	275.000	150.000	175.000	% 108,750	257.036,96	0,22
10,1250 % CSC Hold. v.15-23	US64072TAE55	USD	650.000	400.000	900.000	% 109,701	612.856,60	0,54
10,6250 % McDermott Escr.1/2 v.18-24	US58003XAA00	USD	175.000	275.000	100.000	% 105,667	158.931,39	0,14
10,8750 % CSC Hold v.15-25	US64072TAA34	USD	1.075.000	1.075.000	200.000	% 116,732	1.078.529,44	0,94
12,7500 % Manitowoc v.16-21	US563571AK44	USD	600.000	600.000	-	% 110,125	567.898,58	0,50
Englische Pfund							2.556.179,97	2,23
4,2500 % Drax Finco v.17-22	XS1602280676	GBP	200.000	-	-	% 102,300	228.565,04	0,20
5,5000 % Virgin Media R.F.N.I.v.16-24	XS1498566766	GBP	620.000	-	-	% 99,310	687.842,26	0,60
6,1250 % Jerrold Finco v.17-24	XS1568913559	GBP	175.000	-	100.000	% 99,050	193.640,73	0,17
6,2500 % Virgin Media Sec.Fin. v.14-29	XS1047556664	GBP	425.000	-	-	% 104,220	494.816,51	0,43
8,5000 % Garfunkelux H.3 v.15-22	XS1308300059	GBP	400.000	-	-	% 97,130	434.027,82	0,38
9,5000 % Arqiva Broad.Fin. v.13-20	XS0894469880	GBP	450.000	450.000	-	% 102,900	517.287,61	0,45
Andere Wertpapiere								
US-Dollar							597.374,52	0,52
6,5000 % Precision Drill. v.11-21	US740212AE58	USD	169.000	-	81.000	% 101,500	117.781,07	0,10 ¹⁾
7,7500 % NSG Hold. v.07-25	US62940QAA31	USD	641.000	-	-	% 109,500	479.593,45	0,42 ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere							1.610.226,56	1,41
Verzinsliche Wertpapiere								
US-Dollar							980.161,24	0,86
6,7500 % Delek Log.Part./Fin. v.17-25	US24665FAB85	USD	300.000	-	-	% 100,000	257.842,72	0,23

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
7,2500 % Ardagh P.Fin./Hold.USA v.16-24	US03969AAJ97	USD	800.000	200.000	-	% 105,052	722.318,52	0,63
Schweizer Franken							630.065,32	0,55
3,6250 % Matterhorn Telec. v.15-22	XS1219461818	CHF	700.000	-	-	% 101,283	630.065,32	0,55
Summe Wertpapiervermögen							110.635.302,49	96,69
Derivate							-1.499.215,49	-1,31
Devisen-Derivate								
Devisenterminkontrakte							-1.499.215,49	-1,31
CHF/EUR 700.000,00	OTC						-19.010,52	-0,02
GBP/EUR 4.400.000,00	OTC						56.991,33	0,05
GBP/EUR 600.000,00	OTC						11.471,30	0,01
USD/EUR 1.000.000,00	OTC						-17.989,82	-0,02
USD/EUR 98.000.000,00	OTC						-1.530.677,78	-1,34
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							2.664.819,35	2,33
Bankguthaben							2.664.819,35	2,33
EUR-Guthaben bei:								
Verwahrstelle								
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		EUR	1.745.562,54		% 100,000	1.745.562,54		1,53
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		GBP	666.855,62		% 100,000	744.965,22		0,65
Guthaben in Nicht-EU/EWR- Währungen								
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		CHF	8.048,95		% 100,000	7.153,03		0,01
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		USD	194.465,72		% 100,000	167.138,56		0,15
Sonstige Vermögensgegenstände							2.689.210,76	2,35
Zinsansprüche		EUR	1.829.210,76				1.829.210,76	1,60
Forderungen aus Cash Collateral		EUR	860.000,00				860.000,00	0,75
Sonstige Verbindlichkeiten							-64.964,41	-0,06
Kostenabgrenzungen		EUR	-64.964,41				-64.964,41	-0,06

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
Fondsvermögen					EUR		114.425.152,70	100,00^{*)}
Anteilwert					EUR		10.303,93	
Umlaufende Anteile					STK		11.105,00	

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

¹⁾Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskapitalisierung beeinflusst wird.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 31.08.2018 oder letztbekannt.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.08.2018

Schweizer Franken	(CHF)	1,12525 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,89515 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,16350 = 1 (EUR)

Marktschlüssel

c) OTC Over-the-Counter

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

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

23

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
2,0000 % Peugeot MTN v.17-24	FR0013245586	EUR	-	550.000
2,7500 % ZF NthA.Cap. v.15-23	DE000A14J7G6	EUR	-	300.000
4,7500 % SoftBank Gr. v.15-25	XS1266662334	EUR	300.000	300.000
7,7500 % Telecom It.Fin. MTN v.03-33	XS0161100515	EUR	-	175.000
US-Dollar				
2,8000 % Teva Pharma.Fin.NL III v.16-23	US88167AAD37	USD	800.000	800.000
4,2500 % Crown Amer./Cap.V v.16-26	US22819KAB61	USD	375.000	375.000
4,5000 % Radian Gr. v.17-24	US750236AU59	USD	150.000	150.000
4,7500 % Fresenius Med.C.US F.II 14-24	US35802XAJ28	USD	-	150.000
4,8000 % NuStar Log. v.10-20	US67059TAB17	USD	-	75.000
4,8750 % Range Res. v.15-25	US75281AAS87	USD	350.000	350.000
4,8750 % Rowan Co. v.12-22	US779382AP57	USD	-	200.000
5,0000 % MPT Oper.Part./Fin. v.17-27	US55342UAH77	USD	275.000	275.000
5,0000 % Starwood Prop.Tr. v.16-21	US85571BAG05	USD	-	200.000
5,1250 % AECOM v.17-27	US00774CAB37	USD	-	225.000
5,1250 % AES v.17-27	US00130HBY09	USD	-	125.000
5,1820 % Syngenta Fin. v.18-28	US87164KAC80	USD	200.000	200.000
5,2500 % Fly Leas. v.17-24	US34407DACP39	USD	200.000	200.000
5,2500 % MPT Oper.Part./Fin. v.16-26	US55342UAG94	USD	-	150.000
5,5000 % AES v.14-24	US00130HBU86	USD	-	275.000
5,5000 % Anixter v.15-23	US035287AG69	USD	-	100.000
5,6250 % Centene v.16-21	US15135BAF85	USD	-	300.000
5,6250 % Fresenius Med.C.US F.II 12-19	US35802XAD57	USD	-	425.000
5,6250 % MGM GPOP/Fin.Co-Iss. v.16-24	US55303XAC92	USD	-	125.000
5,8750 % AECOM v.14-24	US00766TAD28	USD	25.000	575.000
6,1250 % Centene v.16-24	US15135BAH42	USD	-	500.000
6,3750 % Andeavor Log./Fin. v.16-24	US88160QAM50	USD	-	75.000
6,3750 % Sunoco/Fin. v.15-23	US86765LAG23	USD	-	150.000
6,5000 % HCA v.11-20	US404121AC95	USD	-	500.000
6,6250 % NRG En. v.16-27	US629377CC47	USD	-	425.000
6,8750 % Sprint Cap. v.98-28	US852060AD48	USD	-	475.000
7,2500 % ArcelorMittal v.11-41	US03938LAS34	USD	-	50.000
7,2500 % NRG En. v.16-26	US629377CA80	USD	-	200.000
7,3750 % AES v.11-21	US00130HBS31	USD	-	225.000
7,3750 % Soc.Générale Frn v.16-und.	US83368JKG49	USD	300.000	300.000
7,5000 % ArcelorMittal v.09-39	US03938LAP94	USD	-	175.000
7,7500 % Greif v.09-19	US397624AG24	USD	-	150.000
9,0000 % Frontier Comm. v.01-31	US17453BAJ08	USD	-	225.000

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Englische Pfund				
8,5000 % South.W.(Gree.) Fin. MTN 11-19	XS0619591224	GBP	-	700.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
2,8750 % Equinix v.17-26	XS1734328799	EUR	575.000	575.000
2,8750 % Nassa Topco v.17-24	XS1589980330	EUR	-	350.000
4,1250 % Int.Game Techn. v.15-20	XS1204431867	EUR	-	200.000
4,2500 % Constellium v.17-26	XS1713568811	EUR	150.000	150.000
4,5000 % Teva Pharma.Fin.NL II v.18-25	XS1789456024	EUR	200.000	-
4,7500 % Altice Fin. v.17-28	XS1577952440	EUR	600.000	600.000
4,8750 % United Gr. v.17-24	XS1647815775	EUR	-	500.000
5,6250 % Altice Fr. v.14-24	XS1028956149	EUR	-	538.000
5,8750 % Cirsa Fund.Lux. v.15-23	XS1227583033	EUR	-	250.000
US-Dollar				
3,1000 % Freep.-McMoRan C.&G. v.13-20	US35671DBG97	USD	-	300.000
3,8000 % Continent.Res.(Okla.) v.14-24	US212015AN15	USD	-	400.000
3,8750 % Sirius XM Radio v.17-22	US82967NAY40	USD	-	225.000
4,2500 % Targa Res.Part./Fin. v.13-23	US87612BAP76	USD	-	450.000
4,3750 % Continent.Res.(Okla.) v.17-28	US212015AR29	USD	400.000	400.000
4,5000 % Continent.Res.(Okla.) v.13-23	US212015AL58	USD	-	225.000
4,5500 % Freep.-McMoRan v.14-24	US35671DBL82	USD	-	325.000
4,6250 % Lamb Weston Hold. v.16-24	US513272AA27	USD	-	150.000
4,6250 % Unit.Rent.N.Amer. v.17-25	US911365BH64	USD	175.000	175.000
4,7500 % James Hardie Int.Fin. v.17-25	US47032FAA75	USD	200.000	200.000
4,7500 % KFC/Pizz.H/Taco B. v.17-27	US48250NAC92	USD	-	100.000
4,7500 % Lennar v.15-25	US526057BV57	USD	250.000	250.000
4,7500 % Lennar v.16-21	US526057BX14	USD	-	400.000
4,7500 % LKQ v.13-23	US501889AB59	USD	-	300.000
4,7500 % Verisign v.17-27	US92343EAL65	USD	-	125.000
4,7500 % West.Digit. v.18-26	US958102AM75	USD	500.000	500.000
4,7500 % ZF NthA.Cap. v.15-25	US98877DAC92	USD	-	450.000
4,8750 % Amer.Woodmark v.18-26	US030506AA79	USD	150.000	150.000
4,8750 % Inmarsat Fin. v.14-22	US45763PAE60	USD	-	100.000
4,8750 % Lamb Weston Hold. v.16-26	US513272AB00	USD	-	100.000
4,8750 % Sealed Air v.14-22	US81211KAV26	USD	-	450.000
4,9000 % Continent.Res.(Okla.) v.14-44	US212015AQ46	USD	-	150.000
5,0000 % Aircastle v.16-23	US00928QAP63	USD	-	125.000
5,0000 % Allison Transm. v.16-24	US019736AD97	USD	-	225.000
5,0000 % James Hardie Int.Fin. v.17-28	US47032FAB58	USD	200.000	200.000
5,0000 % KFC/Pizz.H/Taco B. v.16-24	US48250NAA37	USD	-	300.000
5,0000 % Match Gr. v.17-27	US57665RAG11	USD	175.000	175.000

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

25

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
5,0000 % Owens-Brockway v.14-22	US690872AA43	USD	-	100.000
5,0000 % Sensata Techn. v.15-25	US81725WAJ27	USD	-	150.000
5,0000 % Silgan Hold. v.12-20	US827048AP43	USD	-	141.000
5,0000 % Sirius XM Radio v.17-27	US82967NBA54	USD	-	25.000
5,0000 % Uni.Hlth.Serv. v.16-26	US913903AT74	USD	-	75.000
5,0000 % Whiting Petro. v.13-19	US966387AG72	USD	-	125.000
5,0000 % Wolverine World W. v.16-26	US978097AD55	USD	-	250.000
5,0000 % 1011778 BCU/New Red Fin.17-25	US68245XAG43	USD	325.000	-
5,0170 % Intesa Sanpaolo v.14-24	US46115HAT41	USD	-	300.000
5,1250 % Anixter v.14-21	US035287AE12	USD	-	175.000
5,1250 % Berry Gl. v.15-23	US085790AY96	USD	-	225.000
5,1250 % Chen.Corp.Chr.Hold. v.17-27	US16412XAE58	USD	325.000	75.000
5,1250 % Grace (Conn.) v.14-21	US383909AE89	USD	-	275.000
5,1250 % Targa Res.Part./Fin. v.16-25	US87612BBB71	USD	-	200.000
5,1250 % Videotron/Vidéotron L. v.17-27	US92660FAK03	USD	-	225.000
5,2000 % Andeavor Log./Fin. v.17-47	US03350WAB54	USD	125.000	125.000
5,2500 % Cheniere En.Partn. v.17-25	US16411QAA94	USD	1.050.000	525.000
5,2500 % Fiat Chrysler Auto. v.15-23	US31562QAF46	USD	-	400.000
5,2500 % KFC/Pizz.H/Taco B. v.16-24	US48250NAB10	USD	-	225.000
5,2500 % Nova Chem. v.17-27	US66977WAR07	USD	200.000	325.000
5,2500 % Park Aero.Hold. v.17-22	US70014LAA89	USD	-	225.000
5,2500 % Realogy Gr./Co-Iss. v.14-21	US75606DAC56	USD	-	200.000
5,2500 % Targa Res.Part./Fin. v.12-23	US87612BAM46	USD	-	125.000
5,3750 % Diamondback En. v.17-25 Tr.2	US25278XAJ81	USD	150.000	-
5,3750 % Equinix v.13-23	US29444UAM80	USD	-	250.000
5,3750 % GLP Cap./Fin.II v.16-26	US361841AH26	USD	-	125.000
5,3750 % Owens-Brockway v.14-25	US690872AB26	USD	-	225.000
5,3750 % Ritchie Bros.Auction. v.16-25	US767744AA37	USD	-	100.000
5,3750 % Sinclair Telev.Gr. v.13-21	US829259AM20	USD	-	625.000
5,3750 % UPCB Fin.IV v.15-25	US90320MAA36	USD	-	350.000
5,4500 % Freep.-McMoRan C.&G. v.13-43	US35671DBC83	USD	-	225.000
5,5000 % Amer.Airl.Gr. v.14-19	US02376RAA05	USD	-	575.000
5,5000 % Barry Callebaut Serv. v.13-23	BE6254004268	USD	-	250.000
5,5000 % Dana v.14-24	US235825AE66	USD	-	125.000
5,5000 % Endeavor En.Res./Fin. 17-26	US29260FAD24	USD	325.000	325.000
5,5000 % Hertz v16-24	US428040CS68	USD	-	175.000
5,5000 % Mercer Int. v.17-26	US588056AV34	USD	125.000	125.000
5,5000 % Netflix v.15-22	US64110LAJ52	USD	-	513.000
5,5000 % Post Hold. v.17-25	US737446AL87	USD	-	250.000
5,5000 % Vistra Oper.Co. v.18-26	US92840VAA08	USD	350.000	350.000
5,5000 % Waste Pro USA v.18-26	US94107JAA16	USD	150.000	150.000
5,6250 % Boise Cascade v.16-24	US09739DAC48	USD	-	375.000
5,6250 % GFL Envir. v.17-22	US36168QAC87	USD	-	200.000

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
5,6250 % H&E Equipm.Serv. v.17-25	US404030AF50	USD	75.000	-
5,6250 % Int.Game Techn. v.15-20	US460599AA19	USD	-	250.000
5,6250 % Laredo Petro. v.14-22	US516806AD89	USD	-	425.000
5,6250 % Open Text v.15-23	US683715AA49	USD	-	275.000
5,6250 % Parsley En./Fin. v.17-27	US701885AH87	USD	50.000	50.000
5,6250 % Springleaf Fin. v.17-23	US85172FAL31	USD	375.000	375.000
5,7500 % Cable One v.15-22	US12685JAA34	USD	-	275.000
5,7500 % Cleveland-Cliffs v.17-25	US18683KAK79	USD	-	450.000
5,7500 % DaVita v.12-22	US23918KAP30	USD	375.000	800.000
5,7500 % Endeavor En.Res./Fin. 17-28	US29260FAE07	USD	275.000	275.000
5,7500 % Hilcorp En.I/Fin.v.15-25	US431318AQ79	USD	-	200.000
5,7500 % MSCI v.15-25	US55354GAB68	USD	-	175.000
5,7500 % NRG En. v.17-28	US629377CD20	USD	225.000	225.000
5,7500 % Regal Entert.Gr. v.14-22	US758766AH24	USD	-	250.000
5,8000 % Southwestern En. v.15-20	US845467AK59	USD	-	125.000
5,8750 % Chen.Corp.Chr.Hold. v.16-25	US16412XAC92	USD	300.000	300.000
5,8750 % Equinix v.15-26	US29444UAQ94	USD	-	400.000
5,8750 % Gray Tele. v.16-26	US389375AJ52	USD	-	475.000
5,8750 % LG Fin.Co v.16-24	US535919AL83	USD	-	150.000
5,8750 % Unit.Rent.N.Amer. v.16-26	US911365BE34	USD	-	150.000
6,0000 % Endo/Fin./Finco v.15-23	US29273EAC21	USD	-	275.000
6,0000 % Koppers v.17-25	US500605AH33	USD	-	300.000
6,0000 % Uniti Gr./CSL Cap. v.15-23	US20341WAA36	USD	200.000	200.000
6,0200 % Dell Int./EMC v.16-26	US25272KAK97	USD	-	375.000
6,0851 % Albertsons Frn v.18-24	US013091AA19	USD	75.000	75.000
6,1250 % ArcelorMittal v.15-25	US03938LAZ76	USD	-	250.000
6,1250 % Callon Petro.(Del.) v.16-24	US13123XAT90	USD	150.000	150.000
6,1250 % Level 3 Fin. v.13-21	US527298AY94	USD	-	141.000
6,1250 % T-Mobile USA v.13-22	US87264AAH86	USD	-	100.000
6,1250 % TransMont.Part. v.18-26	US89376VAA89	USD	175.000	175.000
6,1250 % Vector Gr. v.17-25	US92240MBF41	USD	-	250.000
6,2500 % Ally Fin. v.10-17	US02005NAD21	USD	-	250.000
6,2500 % Andeavor Log./Fin. v.14-22	US88160QAL77	USD	425.000	543.000
6,2500 % Frontier Comm. v.14-21	US35906AAP30	USD	250.000	525.000
6,2500 % Meritor v.14-24	US59001KAD28	USD	-	275.000
6,2500 % NRG En. v.14-22	US629377BW10	USD	-	300.000
6,3750 % Icahn Enterpr./Fin. v.17-25	US451102BQ92	USD	-	400.000
6,3750 % Icahn Enterpr./Fin. v.17-25	US451102BN61	USD	400.000	-
6,3750 % Match Gr. v.16-24	US57665RAF38	USD	-	150.000
6,3750 % Mediacom Broad. v.12-23	US58446VAG68	USD	375.000	375.000
6,3750 % Peabody Sec.Fin. v.17-25	US70457LAB09	USD	-	150.000
6,3750 % Windstream Serv./Fin. v.17-23	US97381LAA61	USD	-	67.000
6,5000 % Altice Fin. v.13-22	US02154CAC73	USD	200.000	200.000

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

27

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
6,5000 % ATS v.15-23	US001940AA33	USD	-	400.000
6,5000 % Hughes Sat.Sys. v.11-19	US444454AB81	USD	-	250.000
6,5000 % Inmarsat Fin. v.16-24	US45763PAF36	USD	-	400.000
6,5000 % Marriott Ownersh.Res. v.18-26	US57164PAC05	USD	150.000	150.000
6,5000 % Mercer Int. v.17-24	US588056AU50	USD	-	200.000
6,5000 % RSI H.Prod. v.15-23	US74977XAB73	USD	325.000	260.000
6,5000 % Transdigm v.15-25	US893647AZ06	USD	-	375.000
6,6250 % Albert.Cos./Safew./New 17-24	US013093AB57	USD	150.000	150.000
6,6250 % Amer.Axle&Manuf. v.12-22	US02406PAL40	USD	-	50.000
6,6250 % Whiting Petro. v.17-26	US966387BE16	USD	75.000	75.000
6,7000 % Southwestern En. v.15-25	US845467AL33	USD	-	150.000
6,7500 % Cons.En.Fin. v.14-19	US20914UAB26	USD	300.000	300.000
6,7500 % CSC Hold. v.11-21	US126307AF48	USD	-	225.000
6,7500 % Fly Leas. v.13-20	US34407DAA72	USD	-	200.000
6,7500 % Match Gr. v.16-22	US57665RAB24	USD	-	375.000
6,7500 % NuStar Log. v.13-21	US67059TAD72	USD	-	200.000
6,7500 % PGT Escrow Iss. v.18-26	US69344BAA35	USD	225.000	225.000
6,8750 % Block Comm. v.17-25	US093645AH23	USD	-	200.000
6,8750 % Ultra Res. v.17-22	US90400GAA94	USD	-	100.000
7,0000 % Alcoa Ned.Hold. v.16-26	US013822AB71	USD	-	200.000
7,0000 % Cimpress v.15-22	US17186HAA05	USD	450.000	725.000
7,0000 % Cincinnati Bell v.16-24	US171871AP14	USD	125.000	125.000
7,0000 % Rockpoint Gas S.C. v.18-23	US77381WAA45	USD	50.000	50.000
7,1250 % Frontier Comm. v.12-23	US35906AAM09	USD	-	75.000
7,1250 % Ultra Res. v.17-25	US90400GAB77	USD	-	75.000
7,2500 % Endo Fin./Finco v.14-22	US29271LAD64	USD	-	225.000
7,2500 % Jonah En./Fin. v.17-25	US47987LAA98	USD	700.000	700.000
7,5000 % Alliance Res.Op./Fin. v.17-25	US01879NAA37	USD	-	200.000
7,5000 % Bombardier v.15-25	US097751BM26	USD	-	475.000
7,5000 % Convey Park En. /Fin. 17-25	US22304LAA89	USD	-	125.000
7,6250 % Altice Fin. v.15-25	US02154EAD13	USD	-	200.000
7,6250 % HudBay Min. v.16-25	US443628AG71	USD	-	75.000
7,7500 % DISH DBS v.16-26	US25470XAY13	USD	-	125.000
7,7500 % Sesi v.17-24	US78412FAS39	USD	-	50.000
7,7500 % Sesi v.17-24	US78412FAU84	USD	-	75.000
7,7500 % Simmons Foods v.18-24	US82873LAB18	USD	75.000	75.000
7,8750 % Amer.Greetings v.17-25	US026375AQ85	USD	-	200.000
7,8750 % Constellium v.16-21	US210383AE55	USD	-	250.000
8,0000 % Ally Fin. v.10-20	US02005NAE04	USD	-	670.000
8,0000 % Cincinnati Bell v.17-25	US14987RAA68	USD	200.000	200.000
8,0000 % Vistra En. v.16-25	US26817RAS76	USD	-	300.000
8,1250 % Altice Finco v.13-24	US02154EAB56	USD	-	325.000
8,1250 % Endeavor En.Res. v.15-23	US29260FAC41	USD	300.000	300.000

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
8,5000 % Teck Res. v.16-24	US878742BC80	USD	-	125.000
8,6250 % RBS Gr. Frn v.16-und.	US780097BB64	USD	300.000	600.000
8,6250 % Windstream Serv./Fin. v.17-25	US97381LAB45	USD	-	37.000
8,7500 % Bombardier v.16-21	US097751BP56	USD	-	375.000
9,1250 % Microsemi v.16-23	US595137AB69	USD	-	105.000
10,5000 % West.Digit. v.16-24	US958102AL92	USD	200.000	550.000
11,0000 % Frontier Comm. v.15-25	US35906AAZ12	USD	150.000	525.000
Englische Pfund				
4,2500 % CPUK Fin. v.17-47 ABS	XS1622391552	GBP	-	100.000
Andere Wertpapiere				
US-Dollar				
5,7500 % Reynolds Gr.Iss. v.12-20	US761735AP42	USD	-	200.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US-Dollar				
7,5000 % Eagle Int.GI./Ruyi US F. 18-25	US26963PAA21	USD	450.000	450.000
Englische Pfund				
5,5000 % Virgin Media R.F.N.I v.17-24	XS1684856039	GBP	620.000	-
8,3750 % Ardonagh Midco 3 v.17-23	XS1623760128	GBP	250.000	605.000

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

29

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Devisenterminkontrakte (Verkauf)	EUR	298.892
CHF/EUR	EUR	2.845
GBP/EUR	EUR	16.429
USD/EUR	EUR	279.618
Devisenterminkontrakte (Kauf)	EUR	-30
USD/EUR	EUR	-30

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf 11.105,00

	EUR insgesamt
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	62.594,43
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	6.456.224,69
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.938,92
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00
10. Sonstige Erträge	16.413,01
Summe der Erträge	6.537.171,05
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.301,11
2. Verwaltungsvergütung	-696.370,73
3. Verwahrstellenvergütung	-135.482,73
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-20.583,79
5. Sonstige Aufwendungen	-417,24
Summe der Aufwendungen	-854.155,60
III. Ordentlicher Nettoertrag	5.683.015,45
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	9.686.318,57
2. Realisierte Verluste	-11.458.773,50
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-1.772.454,93
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-3.214.640,34
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-936.540,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.151.180,34
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-240.619,82

Entwicklung des Sondervermögens

31

	EUR insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	116.461.893,01
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-5.405.500,00
2. Zwischenausschüttungen	-546.475,65
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	4.286.815,74
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	9.302.316,54
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-5.015.500,80
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-130.960,58
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	-240.619,82
davon nicht realisierte Gewinne	-3.214.640,34
davon nicht realisierte Verluste	-936.540,00
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	114.425.152,70

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.08.2015	31.08.2016	31.08.2017	31.08.2018
Vermögen in Tsd. EUR	118.458	103.831	116.462	114.425
Anteilwert in EUR	10.935,97	10.960,68	10.885,31	10.303,93

Berechnung der Ausschüttung

Anteile im Umlauf 11.105,00

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	11.911.856,96	1.072,66
1. Vortrag aus dem Vorjahr	8.001.296,44	720,51
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.910.560,52	352,14
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	8.029.065,89	723,01
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	8.029.065,89	723,01
III. Gesamtausschüttung	3.882.791,07	349,64
1. Zwischenauusschüttung	551.291,07	49,64
2. Endausschüttung	3.331.500,00	300,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte EUR 92.825.590,72 zugrundeliegende Exposure

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte, sofern außerbörslich

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in Prozent) 96,69

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in Prozent) -1,31

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	-1,53 %
größter potenzieller Risikobetrag	-2,78 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-1,95 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

33

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 1,89

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
ML Global High Yield BB-B Rated Constrained Index (Hedged in Euro)	100,00 %

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Sonstige Angaben

Anteilwert	(EUR)	10.303,93
Umlaufende Anteile	(STK)	11.105,00

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. 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.

Die Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung der tagesaktuellen Devisenkurse Reuters Fixing 16:00 Uhr GMT der Währung in Euro umgerechnet.

Die Anteilwertermittlung erfolgt auf der Grundlage der gesetzlichen Regelungen von KAGB und KARBV.

Für die nachfolgend genannten Assetklassen wurden zum Stichtag des Sondervermögens mittels der angewendeten Bewertungsgrundsätze folgende Bewertungsquellen herangezogen:

Wertpapiere und Geldanlagen:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	83,39 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	17,92 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %

Börsengehandelte Derivate:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	0,00 %
------------------------------	--------

Devisentermingeschäfte:

- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen (§ 28):	-1,31 %
---	---------

Sonstige Derivate und OTC-Produkte:

- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,00 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 % nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Ungenauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

Transaktionskosten	EUR	157.879,58	Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB
---------------------------	------------	-------------------	---

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und 0,74 % Transaktionskosten)

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

Wesentliche sonstige Erträge

Consent Payment	EUR	16.412,91

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-61.801,21
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-634.569,52
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM/BaFin	EUR	-343,51

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2017 betreffend das Geschäftsjahr 2017.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 gezahlten Vergütungen beträgt 24,3 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 272 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hier von entfallen 22,2 Mio. EUR auf feste und 2,1 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezählt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 0,7 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 2,0 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 1,9 Mio. EUR und die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Führungskräfte und Risikoträger, betrug 12,8 Mio. EUR. Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen, wobei

der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung jeweils genügend hoch ist, um eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt zu gewährleisten. Bei Tarifangestellten richtet sich die feste Vergütung nach dem jeweils geltenden Tarifvertrag. Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter sind so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zur Eingehung von Risiken setzen, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von HSBC INKA verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind. Die Festlegung der variablen Vergütungskomponenten orientiert sich dabei an der allgemeinen Geschäftsentwicklung der Gesellschaft, der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit des Mitarbeiters sowie an berücksichtigungswürdigen Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

Die variable Vergütungskomponente setzt sich aus einem Cash-Anteil und einem Anteil unbarer Instrumente, namentlich aus Anteilen an der Konzernmutter, der HSBC Holdings plc., zusammen. Das Verhältnis von Cash-Anteil und Anteil an unbaren Instrumenten wird dabei jeweils in Abhängigkeit von der Gesamthöhe der variablen Vergütung bestimmt. Ein wesentlicher Anteil der variablen Vergütungskomponente wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zugeteilt.

Die jährliche Prüfung der Vergütungspolitik der Gesellschaft durch ihren Aufsichtsrat ergab keinen wesentlichen Änderungsbedarf. Bei der jährlichen Prüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik durch die Interne Revision der Gesellschaft wurden keine Beanstandungen festgestellt.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen. Die Auslagerungsunternehmen haben keine Informationen veröffentlicht.

Düsseldorf, den 16.10.2018

Internationale

Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens APO High Yield Spezial INKA für das Geschäftsjahr vom 1. September 2017 bis 31. August 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

37

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. September 2017 bis 31. August 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 21. November 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

Andre Hüting
Wirtschaftsprüfer

Firmenspiegel

38

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH
Yorckstraße 21, 40476 Düsseldorf
E-Mail: info@inka-kag.de
Internet: www.inka-kag.de

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 5.000.000,00 EUR
Haftend: 39.000.000,00 EUR
(Stand 31.12.2017)

Aufsichtsrat

Dr. Jan Wilmanns
Mitglied des Vorstandes der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG,
Düsseldorf, Vorsitzender

Dr. Christiane Lindenschmidt
Chief Administration Officer, Group COO Office der HSBC
Holdings plc, London

Dr. Michael Böhm
Geschäftsführung der HSBC Global Asset Management
(Deutschland) GmbH, Düsseldorf

Paul Hagen
Mitglied des Vorstandes der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG,
Düsseldorf

Prof. Dr. Alexander Kempf
Professor für Betriebswirtschaftslehre an der Universität zu
Köln und Direktor des Seminars für Allgemeine Betriebs-
wirtschaftslehre und Finanzierungslehre der Universität zu
Köln, Köln

Ulrich Sommer
Vorsitzender des Vorstandes der Deutsche Apotheker- und
Ärztebank eG, Düsseldorf

Geschäftsführer

Markus Hollmann
Alexander Poppe

Gesellschafter

HSBC Trinkaus & Burkhardt
Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf

Verwahrstelle

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Str. 6, 40547 Düsseldorf

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 1.165.482 TEUR
haftendes Eigenkapital: 2.528.416 TEUR
(Stand 31.12.2017)

Fondsmanager

Muzinich & Co., Inc.,
450 Park Avenue, 10022 New York

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesell-
schaft
Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf

Anlageausschuss

Mirko Engels (Vorsitzender),
Direktor der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düs-
seldorf

Dominic Toplak,
Leiter Grundsatzfragen Kredit und Votierung Eigenanlagen
der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

APO High Yield Spezial INKA
ISIN: DE000A0F4ZC4
WKN: A0F4ZC

Fondsverwaltung
Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH
Yorckstraße 21
40476 Düsseldorf
www.inka-kag.de

Fondsmanager
Muzinich & Co., Inc.,
450 Park Avenue
10022 New York

Vertrieb
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf
www.apoBank.de