ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT LUX

# Grand Cru

## Halbjahresbericht

**30.06.2019**

RCS Luxemburg K692

# Inhalt

**Halbjahresbericht 30.06.2019**

Verwaltung und Administration 3

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht 4

**Grand Cru** 6

*Zusammensetzung des Nettofondsvermögens*
*Vergleichende Dreijahresübersicht*
*Wertpapierbestand*
*Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes*
*Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes*
*Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens*

**Erläuterungen zum Bericht - Aufstellung der derivativen Instrumente** 11

**Weitere Erläuterungen zum Bericht** 14

ODDO BHF Asset Management Lux
163, rue du Kiem
L-8030 Strassen
Telefon (00352) 45 76 76 -1
Telefax (00352) 45 83 24
Internet am.oddo-bhf.com

# Verwaltung und Administration

## Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management Lux
163, rue du Kiem
L-8030 Strassen

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 45 76 76 -1
Telefax (00352) 45 83 24

Eigenkapital: EUR 2,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2018

## Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf
und Mitglied des Vorstandes des
BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.,
Frankfurt am Main

## Verwaltungsrat

Karl Stäcker
Vorsitzender

Guy de Leusse
Zugleich Chief Operating Officer der
ODDO BHF Asset Management SAS, Paris

Stephan Tiemann
Zugleich Direktor der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

## Gesellschafter

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
D-40217 Düsseldorf

## Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

## Verwahrstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris:
EUR 1.273,4 Mio.
Stand: 31. Dezember 2018

## Zahlstellen

Luxemburg:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Deutschland:

ODDO BHF Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen

Schweiz:

ODDO BHF (Schweiz) AG
Schulhausstrasse 6
CH-8002 Zürich

## Vertreter

Schweiz:

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH-8050 Zürich

Stand: 30. Juni 2019

# Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Der Fonds Grand Cru ist ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Der Grand Cru wurde am 19.12.2008 aufgelegt. Mit dem Mischfonds Grand Cru legen Sie überwiegend in substanzstarke Aktien internationaler Unternehmen an. Dabei können Einzelwerte, börsengehandelte Indexfonds sowie Fonds für einzelne Sektoren und Regionen zum Einsatz kommen. Des Weiteren sind Optionsgeschäfte zulässig. Der Anteil an Aktien kann beispielsweise über derivative Instrumente massiv heruntergefahren werden. Ergänzend kann der Fonds in Staats- und Unternehmensanleihen anlegen. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung der Aktienquote beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagements, welches hierbei unter anderem auf Bilanz- und Ertragskennziffern, Analysteneinschätzungen, Marktbewertungen und Branchen bzw. Sektorenvergleiche zurückgreift. Beraten wird das Fondsmanagement hierbei durch die GEOMAC AG, CH-8800 Thalwil. Ziel einer Anlage im Grand Cru ist es, an der Wertentwicklung internationaler Aktien teilzuhaben. Die Erträge, die der Grand Cru erwirtschaftet, werden nicht ausgeschüttet, sondern verbleiben im Fonds. Die Anteile der beiden Anteilklassen Grand Cru (EUR) und Grand Cru (CHF) können börsentäglich zurückgeben werden.

Die ersten sechs Monate des Börsenjahres 2019 waren von einer, für viele Marktteilnehmer überraschenden und auf breiter Basis beruhenden, Erholung der Aktienmärkte geprägt. Maßgeblichen Einfluss für die gute Stimmung waren die Notenbanken weltweit und hier insbesondere die FED, die vor dem Hintergrund eines drohenden Handelskrieges, ja sogar Währungskrieges, von einer weit verbreiteten Tendenz zu Zinserhöhungen, wieder auf den alten Pfad des „easing bias“ hin zur „zero rate policy“ einschwenkte. Die teilweisen massiven Verluste zum Ende des letzten Jahres konnten so im ersten Halbjahr 2019 fast vollständig wieder aufgeholt werden.

Obwohl das Asset Management des Grand Cru Fonds eine historisch hohe Liquiditätsquote von teilweise 20% vorhielt, konnte sich das Mandat aufgrund einiger im Portfolio befindlicher Blue Chip Aktien, wie z.B Lindt & Sprüngli, Nestlé oder auch L’Oréal und Ferrari performancetechnisch analog zum EuroStoxx 50 Index entwickeln. Diese Blue Chips markierten teilweise historische Höchststände, was daraufhin auch zum Anlass genommen wurde, diese mit Gewinn zu veräußern um der von uns erwarteten und aus unserer Sicht überfälligen Börsenkorrektur Rechnung zu tragen.

Sollte es wider Erwarten zu keiner oder einer verzögerten Korrektur der Märkte kommen, hat das Fondsmanagement immer noch genügend Spielraum, um die momentane Investitionsquote von 84% zu Lasten des Liquiditätsanteiles entscheidend aufzustocken.

Seit Aktivierung am 19.12.2008 erwirtschaftete die EUR-Tranche des Fonds einen Wertzuwachs von 64,01% pro Anteil. Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 betrug die Wertentwicklung 13,79% pro Anteil.

Die CHF-Tranche erwirtschaftete seit Lancierung am 01.01.2016 einen Wertzuwachs von 11,12% pro Anteil. Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 betrug die Wertentwicklung 13,75% pro Anteil.

Mit freundlichen Grüßen

ODDO BHF Asset Management Lux

Geschäftsführung, im August 2019

# *Grand Cru*

# Grand Cru

## Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2019

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 30.06.2019

*Ausgedrückt in EUR*

| | |
|---|---|
| Aktiva | **18.339.390,46** |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 15.090.844,09 |
| *Nicht realisierter Verlust auf das Anlagevermögen* | *-660.423,62* |
| Bankguthaben/Tagesgelder | 3.179.460,25 |
| Initial margin | 31.737,70 |
| Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren | 32.133,93 |
| Sonstige Forderungen | 5.214,49 |
| Passiva | **148.452,47** |
| Verkaufte Kaufoption | 12.850,40 |
| Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren | 86.528,83 |
| Taxe d'abonnement | 2.223,45 |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften | 17.105,06 |
| Verwahrstellenvergütung | 972,22 |
| Prüfungskosten | 5.241,92 |
| Verwaltungsvergütung | 23.530,59 |
| Fondsvermögen | **18.190.937,99** |

### Kennzahlen

| | | **30.06.2019** |
|---|---|---|
| Fondsvermögen | EUR | 18.190.937,99 |
| **Grand Cru (EUR)** | | |
| Umlaufende Anteile | | 40.599,000 |
| Anteilwert | EUR | 164,01 |
| **Grand Cru (CHF)** | | |
| Umlaufende Anteile | | 107.984,000 |
| Anteilwert | CHF | 118,68 |

# Grand Cru

## Wertpapierbestand zum 30.06.2019

*Ausgedrückt in EUR*

| Anzahl Nennwert | Bezeichnung | Währung | Einstandspreis | Marktwert | % des Nettoverm. |
|---|---|---|---|---|---|
| Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | | | 15.751.267,71 | 15.090.844,09 | 82,96 |
| **Aktien** | | | **15.751.267,71** | **15.090.844,09** | **82,96** |
| | *Belgien* | | *493.772,27* | *458.820,00* | *2,52* |
| 6.000 | AB INBEV | EUR | 493.772,27 | 458.820,00 | 2,52 |
| | *Deutschland* | | *3.756.601,17* | *3.755.096,00* | *20,64* |
| 4.000 | BEIERSDORF AG | EUR | 341.721,65 | 416.800,00 | 2,29 |
| 50.000 | BORUSSIA DORTMUND GMBH AND CO | EUR | 430.176,50 | 415.000,00 | 2,28 |
| 18.700 | DEUTSCHE POST AG REG SHS | EUR | 601.718,36 | 530.332,00 | 2,91 |
| 6.000 | HENKEL AG & CO KGAA | EUR | 618.173,33 | 505.080,00 | 2,78 |
| 33.000 | INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS | EUR | 550.346,75 | 503.184,00 | 2,77 |
| 12.000 | JENOPTIK -REGISTERED SHS | EUR | 332.716,46 | 336.000,00 | 1,85 |
| 4.500 | SAP AG | EUR | 337.901,17 | 531.000,00 | 2,91 |
| 5.000 | SIEMENS AG REG | EUR | 543.846,95 | 517.700,00 | 2,85 |
| | *Finnland* | | *491.188,50* | *435.000,00* | *2,39* |
| 100.000 | NOKIA OYJ | EUR | 491.188,50 | 435.000,00 | 2,39 |
| | *Frankreich* | | *1.630.034,59* | *1.477.361,00* | *8,12* |
| 14.300 | ACCOR SA | EUR | 602.324,03 | 532.961,00 | 2,93 |
| 30.000 | ELIS SA | EUR | 606.432,36 | 476.400,00 | 2,62 |
| 4.500 | ORPEA SA | EUR | 421.278,20 | 468.000,00 | 2,57 |
| | *Italien* | | *2.396.647,68* | *2.181.097,60* | *11,99* |
| 48.000 | CAMPARI | EUR | 220.660,73 | 411.840,00 | 2,26 |
| 22.000 | DE LONGHI SPA | EUR | 456.684,00 | 390.060,00 | 2,14 |
| 311.300 | GEOX SPA | EUR | 595.300,88 | 402.199,60 | 2,21 |
| 88.000 | PIRELLI & C.SPA | EUR | 556.101,54 | 457.248,00 | 2,51 |
| 25.000 | SALVATORE FERRAGAMO S.P.A. | EUR | 567.900,53 | 519.750,00 | 2,87 |
| | *Österreich* | | *1.345.717,83* | *1.198.480,00* | *6,59* |
| 5.400 | LENZING AG | EUR | 613.985,52 | 526.230,00 | 2,90 |
| 2.300 | MAYR-MELNHOF KARTON AG | EUR | 224.962,38 | 253.000,00 | 1,39 |
| 65.000 | ZUMTOBEL AG | EUR | 506.769,93 | 419.250,00 | 2,30 |
| | *Schweden* | | *599.975,83* | *467.073,14* | *2,57* |
| 83.000 | AMBEA | SEK | 599.975,83 | 467.073,14 | 2,57 |
| | *Schweiz* | | *3.725.857,93* | *3.925.291,35* | *21,58* |
| 200 | BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT | CHF | 225.367,93 | 351.676,04 | 1,93 |
| 18.700 | CALIDA HOLDING -NAMEN | CHF | 593.280,90 | 481.277,84 | 2,65 |
| 800 | DORMA+KABA HLDG N NAMEN-AKT. | CHF | 456.302,89 | 502.137,23 | 2,76 |
| 400 | EMMI AG NAM.AKT | CHF | 235.263,93 | 327.559,06 | 1,80 |
| 1.000 | GEBERIT AG | CHF | 360.634,40 | 408.278,97 | 2,24 |
| 2.000 | SCHINDLER HOLDING SA | CHF | 357.956,96 | 388.031,50 | 2,13 |
| 15.400 | SENSIRION HOLDING SA | CHF | 586.703,15 | 476.724,41 | 2,62 |
| 55.000 | SIG COMBIBLOC GROUP AG | CHF | 494.773,18 | 541.462,32 | 2,99 |
| 12.000 | SWISSQUOTE GROUP HOLDING | CHF | 415.574,59 | 448.143,98 | 2,46 |
| | *Spanien* | | *1.311.471,91* | *1.192.625,00* | *6,56* |
| 32.000 | FLUIDRA SA | EUR | 318.766,40 | 362.240,00 | 1,99 |
| 13.500 | INDITEX SHARE FROM SPLIT | EUR | 321.885,90 | 355.185,00 | 1,95 |
| 120.000 | PROSEGUR | EUR | 670.819,61 | 475.200,00 | 2,62 |
| **Summe Wertpapiervermögen** | | | **15.751.267,71** | **15.090.844,09** | **82,96** |
| **Bankguthaben/Tagesgelder** | | | | **3.179.460,25** | **17,48** |
| **Sonstige Nettoaktiva/-passiva** | | | | **-79.366,35** | **-0,37** |
| **Fondsvermögen** | | | | **18.190.937,99** | **100,00** |

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

# Grand Cru

## Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

| Bezeichnung | Käufe/Zugänge | Verkäufe/Abgänge | Gratisanteile |
|---|---|---|---|
| **Aktien** | | | |
| AB INBEV | 500 | 2.750 | 0 |
| ACCOR SA | 1.300 | 0 | 0 |
| AMBEA | 48.000 | 0 | 0 |
| BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT | 0 | 20 | 0 |
| BEIERSDORF AG | 700 | 1.500 | 0 |
| BORUSSIA DORTMUND GMBH AND CO | 50.000 | 0 | 0 |
| CALIDA HOLDING -NAMEN | 1.700 | 1.700 | 0 |
| CAMPARI | 0 | 12.000 | 0 |
| CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH | 0 | 66 | 0 |
| DE LONGHI SPA | 22.000 | 0 | 0 |
| DEUTSCHE POST AG REG SHS | 1.700 | 3.000 | 0 |
| DKSH HOLDING SA | 2.000 | 2.000 | 0 |
| DORMA+KABA HLDG N NAMEN-AKT. | 80 | 240 | 0 |
| DRAEGERWERK VORZUG OHNE STIMMRECHT | 1.000 | 11.000 | 0 |
| ELIS SA | 0 | 3.000 | 0 |
| EMMI AG NAM.AKT | 0 | 200 | 0 |
| FERRARI | 0 | 3.500 | 0 |
| FLUIDRA SA | 40.000 | 8.000 | 0 |
| GEBERIT AG | 0 | 425 | 0 |
| GEOX SPA | 140.500 | 216.200 | 0 |
| HENKEL AG & CO KGAA | 1.200 | 0 | 0 |
| HERMLE AG | 0 | 1.300 | 0 |
| INDITEX SHARE FROM SPLIT | 15.000 | 1.500 | 0 |
| INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS | 43.000 | 10.000 | 0 |
| INTERROLL-HOLDING NOM. | 0 | 275 | 0 |
| JENOPTIK -REGISTERED SHS | 12.000 | 13.000 | 0 |
| KERING | 0 | 1.200 | 0 |
| LENZING AG | 0 | 1.200 | 0 |
| L'OREAL SA | 0 | 2.100 | 0 |
| MAYR-MELNHOF KARTON AG | 0 | 1.700 | 0 |
| MBEA --- REGISTERED SHS | 20.000 | 20.000 | 0 |
| NESTLE SA REG SHS | 0 | 7.000 | 0 |
| NOKIA OYJ | 100.000 | 0 | 0 |
| ORPEA SA | 500 | 300 | 0 |
| PIRELLI & C.SPA | 16.000 | 8.000 | 0 |
| PROSEGUR | 22.000 | 23.000 | 0 |
| PUMA AG | 0 | 900 | 0 |
| RAISIO PLC -V- | 5.000 | 225.000 | 0 |
| SALVATORE FERRAGAMO S.P.A. | 0 | 2.500 | 0 |
| SAP AG | 500 | 1.500 | 0 |
| SCHINDLER HOLDING SA | 200 | 700 | 0 |
| SENSIRION HOLDING SA | 5.800 | 4.700 | 0 |
| SIEMENS AG REG | 500 | 500 | 0 |
| SIEMENS HEALTHINEERS | 0 | 8.100 | 0 |
| SIG COMBIBLOC GROUP AG | 55.000 | 0 | 0 |
| SONOVA HOLDING NAM-AKT | 0 | 3.500 | 0 |
| STADLER RAIL AG | 779 | 779 | 0 |
| STRAUMANN HOLDING REG | 0 | 770 | 0 |
| SWISSQUOTE GROUP HOLDING | 14.200 | 2.200 | 0 |
| UNILEVER NV | 8.000 | 8.000 | 0 |
| ZUMTOBEL AG | 25.000 | 26.000 | 0 |
| **Optionen** | | | |
| BARRY CALLEBAUT DEC 2080.0 20.12.19 CALL | 10 | 0 | 0 |
| BARRY CALLEBAUT SEP 2000.0 20.09.19 CALL | 10 | 0 | 0 |
| EMMI AG DEC 1000.0 20.12.19 CALL | 40 | 0 | 0 |
| FIELMANN AG JUN 64.00 24.06.19 PUT | 0 | 60 | 0 |
| NESTLE DEC 84.00 24.12.18 CALL | 0 | 20 | 0 |
| UNILEVER CF V APR 48.00 18.04.19 CALL | 30 | 30 | 0 |
| UNILEVER CF V FEB 45.00 15.02.19 PUT | 30 | 30 | 0 |
| UNILEVER CF V FEB 48.00 15.02.19 CALL | 30 | 30 | 0 |
| UNILEVER CF V MAR 48.00 15.03.19 CALL | 30 | 30 | 0 |

# Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

| Aufgliederung nach Sektoren | Portfolio % |
|---|---|
| Holdings und Finanzgesellschaften | 9,90 |
| Textile und Stoffe | 9,30 |
| Elektronik und Halbleiter | 8,89 |
| Chemie | 6,52 |
| Hotels und Restaurants | 6,28 |
| Elektrotechnik und Elektronik | 6,21 |
| Gesundheits und Sozialwesen | 6,20 |
| Konsumgüter | 5,93 |
| Tabak und Alkohol | 5,77 |
| Maschinenbau | 4,97 |
| Nahrungsmittel und Getränke | 4,50 |
| Transport | 3,51 |
| Internet und Internetdienstleistungen | 3,52 |
| Dienstleistungen | 3,15 |
| Banken und Kreditinstitute | 2,97 |
| Kommunikation | 2,88 |
| Pharma und Kosmetik | 2,76 |
| Baustoffe und Handel | 2,71 |
| Einzelhandel und Kaufhäuser | 2,35 |
| Verpackungsindustrie | 1,68 |
| | **100,00** |

# Grand Cru

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

*Ausgedrückt in EUR*

| | |
|---|---|
| Erträge | **229.177,97** |
| Dividenden | 229.177,97 |
| Aufwendungen | **213.916,04** |
| Verwaltungsvergütung | 159.867,27 |
| Verwahrstellenvergütung | 6.281,33 |
| Taxe d'abonnement | 4.613,77 |
| Prüfungskosten | 6.039,10 |
| Zinsaufwendungen aus Bankguthaben | 9.177,06 |
| Gebühren der Aufsichtsbehörden | 5.826,17 |
| Transaktionskosten | 10.152,21 |
| Zinsaufwendungen aus Termineinlagen | 1.008,33 |
| Veröffentlichungskosten | 5.837,81 |
| Sonstige Aufwendungen | 5.112,99 |
| Ordentliches Nettoergebnis | **15.261,93** |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | |
| - Wertpapieranlagen | 712.142,08 |
| - Optionen | 88.873,39 |
| - Devisenterminkontrakten | 167.801,31 |
| - Devisengeschäften | -44.571,60 |
| Realisierter Nettogewinn | **939.507,11** |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus: | |
| - Wertpapieranlagen | 1.779.562,91 |
| - Optionen | -26.891,46 |
| - Devisenterminkontrakten | -9.650,72 |
| Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit | **2.682.527,84** |
| Mittelzufluss aus Anteilscheinverkäufen | 221.025,27 |
| Mittelabfluss aus Anteilscheinrücknahmen | -3.322.521,86 |
| Zunahme des Nettovermögens | **-418.968,75** |
| Nettovermögen am Beginn des Berichtszeitraumes | **18.609.906,74** |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraumes | **18.190.937,99** |

*Grand Cru*

# Erläuterungen zum Bericht - Aufstellung der derivativen Instrumente

**OPTIONEN**

Zum 30.06.2019 standen folgende Optionen offen:

## Grand Cru

| Bestand | Bezeichnung | Währung | Verpflichtung Absoluter Wert | Marktwert in EUR | Unrealisierte Gewinne/ Verluste in EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **Optionen** | | | | | |
| | **Optionen auf Aktien** | | | | |
| 10,00 | BARRY CALLEBAUT DEC 2080.0 20.12.19 CALL | CHF | 54.861,46 | -3.946,01 | -1.310,79 |
| 10,00 | BARRY CALLEBAUT SEP 2000.0 20.09.19 CALL | CHF | 69.280,18 | -3.710,24 | -1.262,61 |
| 40,00 | EMMI AG DEC 1000.0 20.12.19 CALL | CHF | 76.648,82 | -5.194,15 | -1.758,06 |
| | | | | **-12.850,40** | **-4.331,46** |

**DEVISENTERMINGESCHÄFTE**

Zum 30.06.2019 standen folgende Devisentermingeschäfte offen:

**Grand Cru**

| Währung Kauf | Gekaufte Nominale | Währung Verkauf | Verkaufte Nominale | Fälligkeit | Unrealisierte Gewinne/ Verluste in EUR | | Gegenpartei |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CHF | 325.281,02 | SEK | 3.100.000,00 | 18.07.2019 | -1.362,63 | * | ODDO BHF Aktiengesellschaft |
| EUR | 165.557,40 | SEK | 1.750.000,00 | 18.07.2019 | -491,58 | * | ODDO BHF Aktiengesellschaft |
| CHF | 9.611.955,62 | EUR | 8.670.000,00 | 18.07.2019 | -18.400,46 | * | Chase Bank |
| EUR | 1.542.299,60 | CHF | 1.710.000,00 | 18.07.2019 | 3.149,61 | * | Chase Bank |
| | | | | | **-17.105,06** | | |

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften zum 30. Juni 2019 für Grand Cru ist in der Nettovermögensaufstellung inbegriffen.

*Kontrakte dienen ausschließlich der Absicherung des Wechselkursrisikos.

*Grand Cru*

# Weitere Erläuterungen zum Bericht

# Weitere Erläuterungen zum Bericht

Der Fonds Grand Cru wurde am 19. Dezember 2008 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;

Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;

Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;

Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;

flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;

Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;

Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;

nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zu dem Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| Wertpapierart | Kursdatum |
|---|---|
| Aktien | 27.06.2019 |
| Derivate | 27.06.2019 |

**Devisenkurse per 26.06.2019**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Britisches Pfund | (GBP) | 0,89680 | = | 1 EUR |
| Norwegische Krone | (NOK) | 9,67700 | = | 1 EUR |
| Schwedische Krone | (SEK) | 10,53775 | = | 1 EUR |
| Schweizer Franken | (CHF) | 1,11125 | = | 1 EUR |

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere des Portfolios wie im Verkaufsprospekt beschrieben zu Vortageskursen bewertet.