ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

FMM-Fonds

JAHRESBERICHT

31.12.2019

Fondsmanager/
Vertrieb und Initiator:

DJE
KAPITAL AG

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf

Postanschrift:
Postfach 10 53 54
40044 Düsseldorf

Zweigstelle Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 11 07 61
60042 Frankfurt am Main

Telefon +49 (0) 69 9 20 50 - 0
Telefax +49 (0) 69 9 20 50 - 103
am.oddo-bhf.com

Inhalt

Jahresbericht 31.12.2019

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Vermögensaufstellung im Überblick	6
Vermögensaufstellung	7
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	17
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	21

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Im zurückliegenden Berichtszeitraum haben sich alle wesentlichen Anlageklassen positiv entwickelt. Dass sowohl Aktien als auch Anleihen gut abschnitten, war vor allem auf die deutliche Wende in der Geldpolitik zurückzuführen. Die US-Zentralbank senkte dreimal die Leitzinsen, die EZB reduzierte den Einlagensatz für Banken weiter und nahm ihr Anleihekaufprogramm wieder auf. Der das gesamte Jahr prägende Handelskonflikt zwischen den USA und China wurde mit einer ersten sogenannten Phase-1-Vereinbarung am Ende des Jahres zunächst eingedämmt. Nach dem klaren Wahlsieg Boris Johnsons im Dezember verminderten sich auch die Unsicherheiten über den Brexit kurzfristig. Vor diesem Hintergrund stiegen die Aktienmärkte weiter an. Aber auch die Kurse von Anleihen, insbesondere Euro-Staatsanleihen der Peripherie und Unternehmensanleihen, verteuerten sich.

FMM-Fonds

Der FMM-Fonds legt weltweit gestreut vor allem in Aktien an. Ergänzend kann in Staats- und Unternehmensanleihen investiert werden. FMM steht für eine fundamentale, monetäre und markttechnische Analyse. Sie bildet die Grundlage für die Auswahl der Aktien und die Aktienquote des Fonds. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagers DJE Kapital AG. Ziel einer Anlage im FMM-Fonds ist es, an der Wertentwicklung der weltweiten Aktienmärkte teilzuhaben. Der Fonds orientiert sich am MSCI World Gross EUR Index® als Vergleichsmaßstab*, bildet diesen jedoch nicht identisch ab, sondern strebt danach seine Wertentwicklung zu übertreffen, wodurch wesentliche Abweichungen sowohl in positiver als auch negativer Hinsicht vom Vergleichsmaßstab möglich sind.

Das Portfolio wurde im Jahresverlauf kontinuierlich an das Kapitalmarktumfeld angepasst. Zur flexiblen Steuerung wurden auch Derivate eingesetzt. Zuletzt lag die Aktienquote angesichts des positiven Marktumfelds bei über 87 Prozent. Der Rest des Portfolios wurde angesichts der weiterhin bescheidenen Ertragschancen von Anleihen überwiegend in liquiden Mitteln angelegt. Der Fonds profitierte zuletzt insbesondere von Engagements im Finanzsektor und der IT-Branche. So zahlte sich das Engagement im US-Bankhaus JP Morgan, das zu den erfolgreichsten Banken weltweit gehört, aus. Auch von der Erholung im Halbleitersektor profitierte das Portfolio durch die Position in Taiwan Semiconductor. Der Fonds legte per Stichtag schwerpunktmäßig in europäischen Aktien an, die zuletzt mehr als 46 Prozent des Portfolios ausmachten. Etwas mehr als 35 Prozent wurden in US-Aktien investiert. Zum Stichtag waren Wertpapiere, die auf US-Dollar lauten, währungsgesichert. Die drei größten Aktienpositionen im Fonds stellten der Versorger E.ON, der schweizerische Pharmawert Roche und der US-Fondsanbieter Blackrock.

Der FMM-Fonds verzeichnete im zurückliegenden Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 12,2 Prozent.

*MSCI World Gross EUR Index® ist eine eingetragene Marke von MSCI Limited.

Vorteile

- Chance auf hohen Wertzuwachs
- Weltweites Engagement vorwiegend in Aktien, vorübergehend ggf. auch stärker in Anleihen
- Flexible Steuerung der Investitionsquoten der einzelnen Anlageklassen

Risiken

- Höhere Wertschwankungen
- Mögliche Kursverluste
- Währungsverluste

Kommentierung des Veräußerungsergebnisses

Für den Anleger ist immer die gesamte Wertentwicklung des Fonds relevant. Diese speist sich aus mehreren Quellen wie den aktuellen Bewertungen der Wertpapiere und derivativen Instrumente, Zinsen und Dividenden sowie dem Ergebnis der Veräußerungsgeschäfte. Veräußerungsgeschäfte erfolgen grundsätzlich aus taktischen und strategischen Überlegungen des Fondsmanagements. Dabei können Wertpapiere und Derivate auch mit Verlust veräußert werden, beispielsweise um das Portefeuille vor weiteren erwarteten Wertminderungen zu schützen oder um die Liquidität des Fonds sicherzustellen.

Durch die im Berichtszeitraum des Fonds veräußerten Positionen ergaben sich per saldo Gewinne, die im Wesentlichen durch den Verkauf von Aktien aus den USA und Dänemark sowie im Rahmen von Indexfondsgeschäften entstanden.

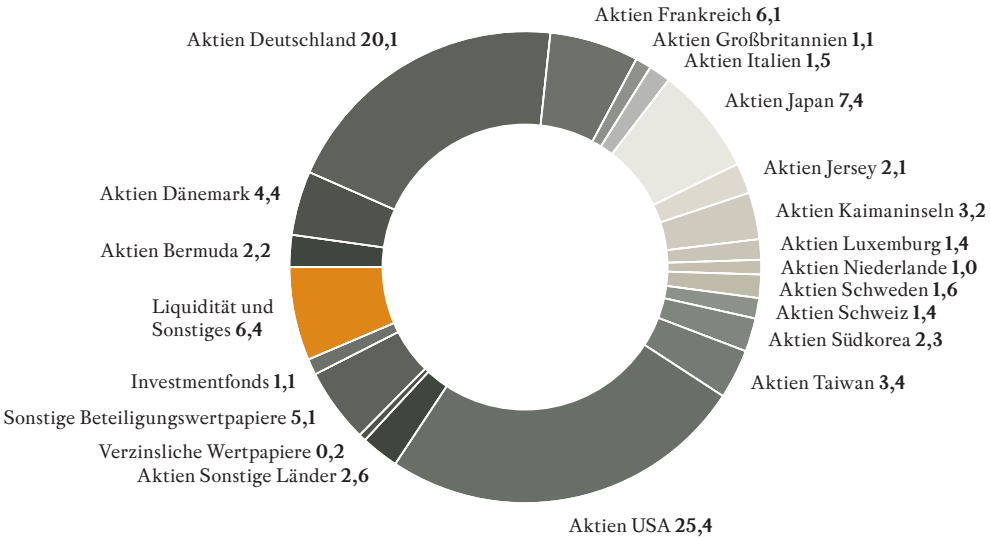
Vermögensaufstellung im Überblick

31.12.2019

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR		**440,9**
		in % vom Fondsvermögen
I.	**Vermögensgegenstände**	**100,26**
1.	Aktien	87,21
2.	Verzinsliche Wertpapiere	0,21
3.	Sonstige Beteiligungswertpapiere	5,13
4.	Investmentfonds	1,08
5.	Derivate	0,08
6.	Forderungen	0,13
7.	Bankguthaben	6,42
8.	Sonstige Vermögensgegenstände	0,00
II.	**Verbindlichkeiten**	**–0,26**
III.	**Fondsvermögen**	**100,00**

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

31.12.2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**408.003.134,02**	**92,55**
Aktien						**384.480.324,87**	**87,21**
Deutschland						88.416.668,00	20,06
Automobil						10.823.588,00	2,45
BMW	Stück	118.300	118.300	0	73,1600 EUR	8.654.828,00	1,96
DE0005190003							
Daimler NA	Stück	44.000	545.700	501.700	49,2900 EUR	2.168.760,00	0,49
DE0007100000							
Chemie						6.722.100,00	1,52
BASF NA	Stück	33.000	514.300	553.400	67,4500 EUR	2.225.850,00	0,50
DE000BASF111							
Evonik Industries NA	Stück	165.000	165.000	0	27,2500 EUR	4.496.250,00	1,02
DE000EVNK013							
Gesundheit/Pharma						4.377.780,00	0,99
Fresenius Medical Care	Stück	67.000	79.500	12.500	65,3400 EUR	4.377.780,00	0,99
DE0005785802							
Industrie						6.734.100,00	1,53
Deutsche Post NA	Stück	66.000	66.000	0	34,1000 EUR	2.250.600,00	0,51
DE0005552004							
GEA Group	Stück	150.000	150.000	0	29,8900 EUR	4.483.500,00	1,02
DE0006602006							
Reise & Freizeit						11.359.360,00	2,58
Deutsche Lufthansa vinkulierte NA	Stück	268.700	268.700	0	16,4050 EUR	4.408.023,50	1,00
DE0008232125							
TUI NA	Stück	607.900	894.900	397.000	11,4350 EUR	6.951.336,50	1,58
DE000TUAG000							
Versicherungen						24.522.240,00	5,57
Allianz vinkulierte NA	Stück	68.200	25.100	0	218,9000 EUR	14.928.980,00	3,39
DE0008404005							
Hannover Rück NA	Stück	17.200	14.000	0	173,3000 EUR	2.980.760,00	0,68
DE0008402215							
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA	Stück	25.000	25.000	0	264,5000 EUR	6.612.500,00	1,50
DE0008430026							
Versorger						23.877.500,00	5,42
E.ON NA	Stück	2.500.000	806.000	0	9,5510 EUR	23.877.500,00	5,42
DE000ENAG999							
Bermuda						9.659.754,90	2,19
Privater Konsum & Haushalt						1.008.667,33	0,23
Kingmaker Footwear	Stück	8.974.000	2.052.000	0	0,9800 HKD	1.008.667,33	0,23
BMG5256W1029							
Reise & Freizeit						8.651.087,57	1,96
Great Eagle Holdings	Stück	2.868.000	0	0	26,3000 HKD	8.651.087,57	1,96
BMG4069C1486							
Brit. Jungfern-Inseln						1.844.487,12	0,42
Handel						1.844.487,12	0,42
Nomad Foods	Stück	94.000	0	0	21,9700 USD	1.844.487,12	0,42
VGG6564A1057							
Dänemark						19.512.299,61	4,42
Energie						9.098.028,72	2,06
Vestas Wind Systems	Stück	100.000	126.300	26.300	679,6000 DKK	9.098.028,72	2,06
DK0010268606							
Industrie						10.414.270,89	2,36
A.P.Møller-Mærsk	Stück	8.000	8.000	0	9.724,0000 DKK	10.414.270,89	2,36
DK0010244508							
Frankreich						26.836.782,00	6,09
Banken						7.217.520,00	1,64
BNP Paribas	Stück	136.000	136.000	0	53,0700 EUR	7.217.520,00	1,64
FR0000131104							
Bau & Materialien						5.251.482,00	1,19
Compagnie de Saint-Gobain	Stück	83.800	211.300	127.500	36,6900 EUR	3.074.622,00	0,70
FR0000125007							
VINCI	Stück	21.900	48.400	26.500	99,4000 EUR	2.176.860,00	0,49
FR0000125486							
Energie						6.801.330,00	1,54
Total	Stück	138.000	432.025	358.025	49,2850 EUR	6.801.330,00	1,54
FR0000120271							
Finanzdienstleister						1.124.000,00	0,25
Amundi	Stück	16.000	157.500	141.500	70,2500 EUR	1.124.000,00	0,25
FR0004125920							

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Nahrungsmittel						**4.921.000,00**	**1,12**
Danone	Stück	66.500	98.100	83.600	74,0000 EUR	4.921.000,00	1,12
FR0000120644							
Privater Konsum & Haushalt						**1.521.450,00**	**0,35**
L'Oreal	Stück	5.750	5.750	0	264,6000 EUR	1.521.450,00	0,35
FR0000120321							
Großbritannien						**4.826.180,06**	**1,09**
Rohstoffe						**1.302.219,23**	**0,29**
Anglo American	Stück	51.300	604.900	553.600	21,7100 GBP	1.302.219,23	0,29
GB00B1XZS820							
Versicherungen						**3.523.960,83**	**0,80**
Prudential	Stück	208.500	417.000	208.500	14,4550 GBP	3.523.960,83	0,80
GB0007099541							
Irland						**2.942.675,00**	**0,67**
Industrie						**2.942.675,00**	**0,67**
Linde	Stück	15.500	15.500	0	189,8500 EUR	2.942.675,00	0,67
IE00BZ12WP82							
Italien						**6.595.260,00**	**1,49**
Bau & Materialien						**4.371.900,00**	**0,99**
BUZZI UNICEM	Stück	195.000	454.000	380.000	22,4200 EUR	4.371.900,00	0,99
IT0001347308							
Finanzdienstleister						**2.223.360,00**	**0,50**
Anima Holding	Stück	480.000	480.000	0	4,6320 EUR	2.223.360,00	0,50
IT0004998065							
Japan						**32.479.916,10**	**7,37**
Gesundheit/Pharma						**4.385.816,50**	**0,99**
Astellas Pharma	Stück	150.000	150.000	0	1.870,0000 JPY	2.294.812,66	0,52
JP3942400007							
Takeda Pharmaceutical	Stück	59.000	59.000	0	4.332,0000 JPY	2.091.003,84	0,47
JP3463000004							
Industrie						**6.037.494,22**	**1,37**
Hitachi	Stück	36.200	36.200	0	4.626,0000 JPY	1.370.025,25	0,31
JP3788600009							
Japan Airport Terminal	Stück	51.500	51.500	0	6.090,0000 JPY	2.565.895,08	0,58
JP3699400002							
Mori Seiki	Stück	152.000	445.000	503.800	1.690,0000 JPY	2.101.573,89	0,48
JP3924800000							
Reise & Freizeit						**15.941.972,74**	**3,62**
West Japan Railway	Stück	206.400	66.300	0	9.441,0000 JPY	15.941.972,74	3,62
JP3659000008							
Technologie						**6.114.632,64**	**1,39**
TechnoPro Holdings	Stück	97.700	97.700	0	7.650,0000 JPY	6.114.632,64	1,39
JP3545240008							
Jersey						**9.086.904,41**	**2,06**
Rohstoffe						**9.086.904,41**	**2,06**
Polymetal Intl	Stück	655.000	655.000	0	11,8650 GBP	9.086.904,41	2,06
JE00B6T5S470							
Kaimaninseln						**14.042.292,35**	**3,19**
Chemie						**1.798.432,72**	**0,41**
Kingboard Laminates Hldgs	Stück	1.638.500	2.800.000	1.161.500	9,5700 HKD	1.798.432,72	0,41
KYG5257K1076							
Medien						**7.528.979,98**	**1,71**
Pico Far East Holdings	Stück	27.352.000	0	0	2,4000 HKD	7.528.979,98	1,71
KYG7082H1276							
Technologie						**4.714.879,65**	**1,07**
Alibaba Group Holding	Stück	24.500	84.900	60.400	215,4700 USD	4.714.879,65	1,07
US01609W1027							
Kanada						**2.287.317,07**	**0,52**
Versicherungen						**2.287.317,07**	**0,52**
Intact Financial	Stück	23.800	23.800	0	140,6700 CAD	2.287.317,07	0,52
CA45823T1066							
Luxemburg						**6.259.662,26**	**1,42**
Handel						**6.259.662,26**	**1,42**
Samsonite International	Stück	2.969.406	2.969.406	0	18,3800 HKD	6.259.662,26	1,42
LU0633102719							
Niederlande						**4.343.150,00**	**0,98**
Chemie						**1.692.150,00**	**0,38**
Koninklijke DSM	Stück	14.500	14.500	0	116,7000 EUR	1.692.150,00	0,38
NL0000009827							

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Technologie						**2.651.000,00**	**0,60**
ASML Holding	Stück	10.000	10.000	0	265,1000 EUR	2.651.000,00	0,60
NL0010273215							
Norwegen						871.850,07	0,20
Nahrungsmittel						**871.850,07**	**0,20**
Mowi	Stück	37.500	137.500	100.000	229,5000 NOK	871.850,07	0,20
NO0003054108							
Österreich						2.170.000,00	0,49
Bau & Materialien						**2.170.000,00**	**0,49**
Strabag	Stück	70.000	44.000	0	31,0000 EUR	2.170.000,00	0,49
AT000000STR1							
Schweden						7.252.291,33	1,65
Industrie						**7.252.291,33**	**1,65**
EQT	Stück	19.600	19.600	0	107,8000 SEK	202.417,07	0,05
SE0012853455							
Trelleborg B	Stück	433.000	433.000	0	169,9500 SEK	7.049.874,26	1,60
SE0000114837							
Schweiz						6.028.288,69	1,37
Bau & Materialien						**1.550.717,82**	**0,35**
Sika	Stück	9.250	23.250	14.000	182,7500 CHF	1.550.717,82	0,35
CH0418792922							
Handel						4.477.570,87	1,02
Dufry NA	Stück	50.000	89.500	39.500	97,6200 CHF	4.477.570,87	1,02
CH0023405456							
Singapur						2.188.113,83	0,50
Banken						**2.188.113,83**	**0,50**
DBS Group Holdings	Stück	128.000	634.000	506.000	25,8300 SGD	2.188.113,83	0,50
SG1L01001701							
Südkorea						10.043.362,81	2,28
Industrie						**2.187.177,78**	**0,50**
Samsung SDI Co.	Stück	12.000	12.000	0	236.000,00 KRW	2.187.177,78	0,50
KR7006400006							
Privater Konsum & Haushalt						**7.856.185,03**	**1,78**
Samsung Electronics Co.	Stück	182.300	182.300	0	55.800,00 KRW	7.856.185,03	1,78
KR7005930003							
Taiwan						15.011.164,20	3,40
Technologie						**15.011.164,20**	**3,40**
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co (Spons.ADRs)	Stück	287.500	287.500	0	58,4600 USD	15.011.164,20	3,40
US8740391003							
USA						111.781.905,06	25,35
Banken						**28.372.602,15**	**6,44**
Bank of America	Stück	237.000	237.000	61.300	35,3500 USD	7.482.650,83	1,70
US0605051046							
JP Morgan Chase	Stück	168.100	142.400	25.650	139,1400 USD	20.889.951,32	4,74
US46625H1005							
Finanzdienstleister						**58.933.364,00**	**13,36**
Alphabet	Stück	14.400	19.315	8.935	1.351,8900 USD	17.386.876,26	3,94
US02079K1079							
American Express	Stück	67.500	67.500	0	125,1900 USD	7.547.291,56	1,71
US0258161092							
Blackrock	Stück	48.000	63.000	15.000	503,0100 USD	21.564.310,28	4,89
US09247X1019							
Blackstone Group Cl.A	Stück	248.000	682.000	434.000	56,1400 USD	12.434.885,90	2,82
US09260D1072							
Handel						**4.508.962,62**	**1,02**
Amazon.com	Stück	2.700	11.350	10.400	1.869,8000 USD	4.508.962,62	1,02
US0231351067							
Industrie						**4.831.938,55**	**1,10**
United Technologies	Stück	36.000	95.000	59.000	150,2800 USD	4.831.938,55	1,10
US9130171096							
Technologie						**15.135.037,74**	**3,43**
Apple	Stück	30.000	43.500	30.000	289,8000 USD	7.764.926,54	1,76
US0378331005							
Facebook A	Stück	27.050	27.050	0	208,1000 USD	5.027.557,72	1,14
US30303M1027							
Microsoft	Stück	16.500	86.500	70.000	158,9600 USD	2.342.553,48	0,53
US5949181045							

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Verzinsliche Wertpapiere						**915.039,22**	**0,21**
EUR						462.456,11	0,11
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						462.456,11	0,11
4,000% Coty EO-Notes 2018(23) XS1801786275	EUR	450.000	450.000	0	102,7680 %	462.456,11	0,11
USD						452.583,11	0,10
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						452.583,11	0,10
2,750% Saudi Arabian Oil Co. DL-MTN 2019(22) XS1982118264	USD	500.000	500.000	0	101,3469 %	452.583,11	0,10
Sonstige Beteiligungswertpapiere						**22.607.769,93**	**5,13**
Schweiz						22.607.769,93	5,13
Gesundheit/Pharma						22.607.769,93	5,13
Roche Holding Inhaber-Genussscheine CH0012032048	Stück	78.200	93.500	15.300	315,1500 CHF	22.607.769,93	5,13
Investmentfonds						**4.781.350,00**	**1,08**
Aktienfonds						**4.781.350,00**	**1,08**
Gruppenfremde Aktienfonds						4.781.350,00	1,08
DJE – Asia High Dividend XP (EUR) LU0374457033	Anteile	19.000	55.000	36.000	251,6500 EUR	4.781.350,00	1,08
Summe Wertpapiervermögen						**412.784.484,02**	**93,63**
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Devisen-Derivate						**352.917,21**	**0,08**
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Terminkontrakte auf Devisen (Kauf)						352.917,21	0,08
FUTURE EUR/USD 03.20	Anzahl	1.130				352.917,21	0,08

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Forderungen						**558.841,48**	**0,13**
Dividendenansprüche	EUR	328.277,87				328.277,87	0,08
Forderungen Quellensteuer	EUR	224.205,15				224.205,15	0,05
Zinsansprüche	EUR	6.358,46				6.358,46	0,00
Bankguthaben						**28.315.563,97**	**6,42**
Bankguthaben EUR	EUR	14.507.897,72				14.507.897,72	3,29
Bankguthaben AUD	AUD	40.583,24				25.324,16	0,01
Bankguthaben CAD	CAD	876.944,98				599.128,91	0,14
Bankguthaben CHF	CHF	140.274,89				128.680,75	0,03
Bankguthaben DKK	DKK	5.044.251,53				675.290,54	0,15
Bankguthaben GBP	GBP	4.995.592,07				5.841.089,82	1,32
Bankguthaben HKD	HKD	15.550.124,59				1.783.485,92	0,40
Bankguthaben ILS	ILS	25.978,11				6.689,79	0,00
Bankguthaben JPY	JPY	22.044.759,00				180.351,49	0,04
Bankguthaben MYR	MYR	15.272,90				3.318,93	0,00
Bankguthaben NOK	NOK	9.231.902,08				935.231,31	0,21
Bankguthaben SEK	SEK	2.096.055,70				200.805,28	0,05
Bankguthaben SGD	SGD	196.173,43				129.830,20	0,03
Bankguthaben USD	USD	3.689.517,78				3.295.242,07	0,75
Bankguthaben ZAR	ZAR	50.109,23				3.197,08	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**7.744,35**	**0,00**
Forderungen aus Anteilscheingeschäften*	EUR	7.744,35				7.744,35	0,00
Verbindlichkeiten						**– 1.160.452,41**	**– 0,26**
Sonstige Verbindlichkeiten						– 1.160.452,41	– 0,26
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	– 443.493,11				– 443.493,11	– 0,10
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 61.964,24				– 61.964,24	– 0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	– 598.377,00				– 598.377,00	– 0,13
Prüfungskosten	EUR	– 26.000,00				– 26.000,00	– 0,01
Veröffentlichungskosten	EUR	– 30.000,00				– 30.000,00	– 0,01
Zinsverbindlichkeiten Tagesgeld	EUR	– 618,06				– 618,06	0,00
Fondsvermögen					**EUR**	**440.859.098,62**	**100,00****
Anteilwert					EUR	514,56	
Umlaufende Anteile					Stück	856.775,519	

*Noch nicht valutierte Transaktionen.

**Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
adidas NA	DE000A1EWWW0	Stück	22.200	22.200
ADO Properties	LU1250154413	Stück	0	49.357
AG Growth International	CA0011811068	Stück	0	4.001
Agnico-Eagle Mines	CA0084741085	Stück	385.500	579.100
AIA Group	HK0000069689	Stück	693.000	693.000
Albemarle	US0126531013	Stück	17.000	17.000
ArcelorMittal	LU1598757687	Stück	43.000	43.000
BEFESA	LU1704650164	Stück	0	254.200
Beiersdorf	DE0005200000	Stück	24.000	24.000
Berkshire Hathaway B	US0846707026	Stück	0	13.500
Brambles	AU000000BXB1	Stück	170.000	170.000
Broadcom	US11135F1012	Stück	28.800	28.800
CF Industries Holdings	US1252691001	Stück	0	42.700
CHAMPION REAL ESTATE INV.TRUST	HK2778034606	Stück	0	2.750.000
China Resources Land	KYG2108Y1052	Stück	878.000	878.000
Cie Financière Richemont NA	CH0210483332	Stück	165.600	165.600
Cisco Systems	US17275R1023	Stück	132.500	132.500
Colgate-Palmolive	US1941621039	Stück	0	77.400
ConocoPhillips	US20825C1045	Stück	155.000	155.000
Consolidated Edison	US2091151041	Stück	224.000	412.000
Continental	DE0005439004	Stück	60.000	60.000
Danaher	US2358511028	Stück	27.470	27.470
Deutsche Börse NA	DE0005810055	Stück	19.500	47.000
Deutsche Telekom NA	DE0005557508	Stück	0	728.800
Ebara	JP3166000004	Stück	143.000	143.000
Edison International	US2810201077	Stück	0	17.100
Evolution Mining	AU000000EVN4	Stück	2.240.000	2.240.000
Exxon Mobil	US30231G1022	Stück	173.780	173.780
First Majestic Silver	CA32076V1031	Stück	0	430.000
Fortum	FI0009007132	Stück	0	335.000
General Mills	US3703341046	Stück	92.000	92.000
Gilead Sciences	US3755581036	Stück	22.500	76.500
Glencore	JE00B4T3BW64	Stück	358.000	358.000
Gold Fields (Sp.ADRs)	US38059T1060	Stück	2.700.000	2.700.000
Hang Lung Properties	HK0101000591	Stück	420.000	420.000
HDFC Bank (Spons.ADRs)	US40415F1012	Stück	12.000	12.000
HeidelbergCement	DE0006047004	Stück	70.800	70.800
HELLA	DE000A13SX22	Stück	20.000	20.000
Hill-Rom Holdings	US4314751029	Stück	24.000	24.000
Hopewell Holdings	HK0000051067	Stück	1.134.000	2.912.000
HSBC Holdings	GB0005405286	Stück	884.000	1.357.900
ICICI Bank (Spons.ADRs)	US45104G1040	Stück	488.000	488.000
IMERYS	FR0000120859	Stück	56.500	56.500
Intel	US4581401001	Stück	47.000	47.000
K+S NA	DE000KSAG888	Stück	158.600	350.600
Kering	FR0000121485	Stück	17.150	17.150
Kingboard Holdings	KYG525621408	Stück	284.000	284.000
KOENIG & BAUER	DE0007193500	Stück	30.000	30.000
Komatsu	JP3304200003	Stück	97.000	97.000
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	FR0000121014	Stück	33.000	33.000
Lyft Cl.A	US55087P1049	Stück	700	700
McDonald's	US5801351017	Stück	0	84.000
Merck & Co.	US58933Y1055	Stück	31.500	91.500
METRO	DE000BFB0019	Stück	151.000	151.000
Mondi	GB00B1CRLC47	Stück	215.360	215.360
Myriad Intl Holdings	NL0013654783	Stück	62.760	62.760
Naspers	US6315122092	Stück	13.900	13.900
Naspers	ZAE000015889	Stück	41.760	41.760
Network Internat. Hldg	GB00BH3VJ782	Stück	68.000	68.000
Newcrest Mining	AU000000NCM7	Stück	239.500	239.500
Newmont Goldcorp Corp.	US6516391066	Stück	348.128	983.528
Nexi	IT0005366767	Stück	365.500	365.500
Nutrien	CA67077M1086	Stück	0	126.800

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Orsted	DK0060094928	Stück	25.600	225.600
PayPal Holdings	US70450Y1038	Stück	27.000	27.000
PICC Property & Casualty Co. H	CNE100000593	Stück	11.283.000	11.283.000
Prada	IT0003874101	Stück	2.000.000	2.000.000
PUMA	DE0006969603	Stück	70.450	70.450
PVH	US6936561009	Stück	24.000	24.000
Quanta Services	US74762E1029	Stück	257.500	257.500
Regis Resources	AU000000RRL8	Stück	653.000	653.000
Rio Tinto	GB0007188757	Stück	179.500	179.500
RWE	DE0007037129	Stück	1.281.500	1.963.500
SAP	DE0007164600	Stück	158.000	158.000
Schneider Electric	FR0000121972	Stück	30.600	30.600
Siemens NA	DE0007236101	Stück	108.600	108.600
Soc.Quimica y Min.de Chile S B (Spons.ADRs)	US8336351056	Stück	34.500	34.500
SSAB B (fria)	SE0000120669	Stück	305.000	305.000
Stadler Rail NA	CH0002178181	Stück	9.600	9.600
Standard Chartered	GB0004082847	Stück	354.100	354.100
Starbucks	US8552441094	Stück	39.000	118.000
Sumitomo Metal Mining	JP3402600005	Stück	48.500	48.500
Sun Hung Kai Properties	HK0016000132	Stück	61.000	61.000
Sunrise Communications NA	CH0267291224	Stück	0	37.500
Sunway Real Estate Inv.Trust	MYL5176TO001	Stück	0	3.700.000
TAG Immobilien	DE0008303504	Stück	106.000	154.500
TeamViewer	DE000A2YN900	Stück	99.500	99.500
Teck Resources	CA8787422044	Stück	228.000	228.000
Tencent Holdings	KYG875721634	Stück	90.400	90.400
Thomas Cook	GB00B1VYCH82	Stück	2.400.000	2.400.000
T-Mobile US	US8725901040	Stück	109.000	109.000
Uniper NA	DE000UNSE018	Stück	0	430.000
Valéo	FR0013176526	Stück	82.000	82.000
Verbund A	AT0000746409	Stück	0	50.000
Villeroy & Boch Inhaber-Vorzugsaktien	DE0007657231	Stück	0	50.500
VISA	US92826C8394	Stück	16.800	16.800
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	Stück	2.180.000	2.180.000
Volvo B	SE0000115446	Stück	352.000	352.000
Walt Disney	US2546871060	Stück	31.200	31.200
Wirecard	DE0007472060	Stück	29.800	29.800
WUXI Biologics	KYG970081090	Stück	99.000	99.000
Yamana Gold	CA98462Y1007	Stück	0	550.000
Verzinsliche Wertpapiere				
0,500% Bundesrep.Deutschland Bundesobl. 2014(19)	DE0001141695	EUR	0	10.000.000
2,125% Evonik Industries FLR-Nachr.-Anl. 2017(22/77)	DE000A2GSFF1	EUR	0	400.000
2,800% Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	IT0005340929	EUR	8.900.000	8.900.000
3,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(29)	IT0005365165	EUR	26.900.000	26.900.000
2,750% United States of America DL-Notes 2018(28)	US9128283W81	USD	0	18.000.000
Zertifikate				
DB ETC Z27.08.60 XTR Phys Gold	DE000A1E0HR8	Stück	295.000	600.000
Andere Wertpapiere				
Strabag SE Wertrecht Div. 2018	AT0000A28FM0	Stück	70.000	70.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Goldcorp	CA3809564097	Stück	226.000	948.600
Boliden	SE0011088665	Stück	145.900	145.900
Blackstone Group	US09253U1088	Stück	440.000	440.000
NxStage Medical	US67072V1035	Stück	0	505.343
Investmentfonds				
Gruppenfremde Investmentfonds				
ComStage NYSE Arca Gold BUGS Ucits ETF I	LU0488317701	Anteile	2.095.000	2.095.000
iShares MSCI.Brazil U.ETF DE	DE000A0Q4R85	Anteile	130.000	130.000
V.E.Vect.Junior Gold Min.U.ETF	IE00BQQP9G91	Anteile	76.300	76.300

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
			im Berichtszeitraum		
Umsätze in Derivaten					
In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte		**EUR**			**995.140**
(Basiswert[e]: CAC 40 Index, DAX Performance-Index, ESTX Bank Index [Price] [EUR], ESTX 50 Index [Price] [EUR], FTSE 250 Index, Hang Seng Index, MDAX Performance-Index, Nikkei 225 Stock Average Index [JPY], STXE 600 Automobiles & Parts Index [Price] [EUR], Swiss Market Index[SMI], Russell 2000 Index [Close – Official], S&P 500 Index, Nasdaq-100 Index)					
Verkaufte Kontrakte		**EUR**			**533.342**
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, Hang Seng China Enterprises Index, Hang Seng Index, Nikkei 225 Stock Average Index (JPY), Swiss Market Index(SMI), S&P 500 Index, Nasdaq-100 Index)					
Rentenindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte		**EUR**			**13.920**
(Basiswert[e]: BTP Futures)					
Verkaufte Kontrakte		**EUR**			**47.257**
(Basiswert[e]: BTP Futures, Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)					
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)					
EUR – HKD		EUR			25.881
EUR – USD		EUR			153.006
HKD – EUR		EUR			295.483
USD – EUR		EUR			859.395
Devisen-Terminkontrakte (Kauf)					
HKD – EUR		EUR			272.776
USD – EUR		EUR			764.487

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker eng verbundener Unternehmen und Personen abgewickelt wurden, beträgt 0,42 Prozent. Dies entspricht einem Volumen von 8.769.882,93 Euro von insgesamt 2.069.477.788,97 Euro Transaktionen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

		Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I.	**Erträge**		
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	2.183.391,63	2,55
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	6.816.840,48	7,96
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	2.900,64	0,00
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	401.889,63	0,47
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	88.572,09	0,10
6.	Erträge aus Investmentanteilen	165.608,71	0,19
7.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	– 327.508,70	– 0,38
8.	Abzug ausländischer Quellensteuer	– 688.143,92	– 0,80
	Summe der Erträge	**8.643.550,56**	**10,09**
II.	**Aufwendungen**		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen*	193.536,56	0,23
2.	Verwaltungsvergütung	6.538.184,11	7,63
3.	Verwahrstellenvergütung	146.356,22	0,17
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	42.017,26	0,05
5.	Sonstige Aufwendungen	75.508,70	0,09
	Summe der Aufwendungen	**6.995.602,85**	**8,17**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**1.647.947,71**	**1,92**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**		
1.	Realisierte Gewinne	71.244.306,37	83,15
2.	Realisierte Verluste	– 49.729.199,08	– 58,03
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**21.515.107,29**	**25,12**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**23.163.055,00**	**27,04**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	22.812.603,78	26,63
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	3.825.625,24	4,46
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**26.638.229,02**	**31,09**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**49.801.284,02**	**58,13**

*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen.

Verwendungsrechnung

		Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage			
I.	**Für die Wiederanlage verfügbar**		
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	23.163.055,00	27,04
II.	**Wiederanlage**	**23.163.055,00**	**27,04**

Entwicklungsrechnung

		in EUR	in EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**430.651.218,83**
1.	Mittelzufluss (netto)		– 40.671.175,73
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	43.208.848,61	
b)	Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 83.880.024,34	
2.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.077.771,50
3.	Ergebnis des Geschäftsjahres		49.801.284,02
	davon nicht realisierte Gewinne	22.812.603,78	
	davon nicht realisierte Verluste	3.825.625,24	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**440.859.098,62**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.12.2016	464.644.722	459,15
31.12.2017	509.378.105	522,13
31.12.2018	430.651.219	458,72
31.12.2019	440.859.099	514,56

Anhang

gemäß § 7 Nr. 9 KARBV*

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure			**EUR**	**141.855.546,38**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte				
Chicago Mercantile Exchange (CME)				
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten			**EUR**	**0,00**
Bestand der Wertpapiere				93,63
Bestand der Derivate				0,08

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Absatz 5 Satz 4 DerivateV)

MSCI WORLD – PRICE INDEX	100 %	1.1.2019 bis 2.6.2019
MSCI World (NR)*	100 %	3.6.2019 bis 31.12.2019

*Technisch bedingte Umstellung durch Wechsel des Service Providers

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gemäß § 10 Absatz 1 Satz 1 i.V.m. § 37 Absatz 4 Satz 2 DerivateV

Kleinster potenzieller Risikobetrag	2,25 %	(3.1.2019)
Größter potenzieller Risikobetrag	6,42 %	(29.11.2019)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,95 %	

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.5.2019 auf Basis des Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken mit den Parametern 99 Prozent Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.6.2019 bis 31.12.2019 auf Basis einer historischen Simulation mit den Parametern 99 Prozent Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 1,53. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff Derivate V ohne Anwendung von § 15 Absatz 2 in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	514,56
Umlaufende Anteile	Stück	856.775,519

*Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung

Wertpapierart	Region	Bewertungs-datum	Bewertung mit handelbaren-Kursen	Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze				
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände				
Aktien	Inland	30.12.2019	20,06 %	
	Europa	30.12.2019	27,06 %	
	Asien	30.12.2019	13,55 %	
	Nordamerika	27.12.2019	31,67 %	
Renten	Asien	30.12.2019	0,10 %	
	Nordamerika	27.12.2019	0,11 %	
Investmentanteile	Europa	27.12.2019		1,08 %
Derivate – Futures	Nordamerika	27.12.2019	0,08 %	
Übriges Vermögen		30.12.2019		6,29 %
			92,63 %	7,37 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

Devisenkurse per 30.12.2019

Australischer Dollar	(AUD)	1,602550	= 1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,855250	= 1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,469750	= 1 EUR
Hong Kong Dollar	(HKD)	8,718950	= 1 EUR
Israelische Schekel	(ILS)	3,883250	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	122,232200	= 1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,463700	= 1 EUR
Malaysische Ringgit	(MYR)	4,601750	= 1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	9,871250	= 1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	10,438250	= 1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,090100	= 1 EUR
Singapur Dollar	(SGD)	1,511000	= 1 EUR
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	15,673450	= 1 EUR
Südkoreanischer Won	(KRW)	1.294,819300	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,119650	= 1 EUR

Terminbörse

Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)

Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) in %	1,62

Die Laufenden Kosten drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 1.587.494,62 Euro.

Angaben zu den Kosten gemäß § 101 Absatz 2 und 3 KAGB

Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:
Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge an.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

ComStage NYSE Arca Gold BUGS Ucits ETF I	0,65 % p. a.
DJE – Asia High Dividend XP (EUR)	0,30 % p. a.
iShares MSCI.Brazil U.ETF DE	0,46 % p. a.
V.E.Vect.Junior Gold Min.U.ETF	0,55 % p. a.

Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung (in TEUR)

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 1.1.2018 bis zum 31.12.2018 gezahlten Mitarbeitervergütung:	25.717
Feste Vergütung inklusive zusätzliche Sachkosten:	21.114
Variable Vergütung:	4.658
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	–
Zahl der MA der KVG:	213 (im Durchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest:	–
Gesamtsumme der im Zeitraum vom 1.1.2018 bis zum 31.12.2018 gezahlten an bestimmte Mitarbeitergruppen:	9.509
davon Geschäftsleiter:	1.170
davon andere Führungskräfte:	–
davon andere Risikoträger:	2.891
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion:	277
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe:	5.171

Als Grundlage für die Berechnung der Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten MA-Vergütung diente der Jahresabschluss der KVG. Berücksichtigt wurden auch zusätzliche Sachzuwendungen (z. B. PKW-Kosten, Miete Garage) gemäß Kontenplan.

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden:

– Fixe Vergütung: Im Verhältnis zur variablen Vergütung wird ihre Höhe für jeden Mitarbeiter so bemessen, dass in Bezug auf die Zahlung einer variablen Vergütung zu jeder Zeit vollständige Flexibilität herrscht, einschließlich der Möglichkeit des vollständigen Verzichts auf die Zahlung einer variablen Vergütung.

– Variable Vergütung: Für den Standort Düsseldorf erfolgt die Zuteilung von variabler Vergütung aus dem Pool an einzelne Personen nach billigem Ermessen unter Abwägung diverser Aspekte, wie z. B. der Entwicklung der Gesellschaft, der individuellen Leistung, einschließlich der Erfüllung vorher festgelegter Ziele und bestimmter weiterer Faktoren, wie z. B. die Steuerung von Risiken, die Beachtung von Compliance-Vorgaben und Unternehmenswerten und die Unterstützung des Teams. Zusätzlich zu dieser beschriebenen jährlichen variablen Vergütung kann die Gesellschaft ausgewählten Mitarbeitern in führender Funktion, die aus Sicht der Gesellschaft entscheidend für den langfristigen Geschäftserfolg sind, auch Prämien im Rahmen des vollständig diskretionären langfristigen Prämiensystems zuteilen. Diese Forderungen entstehen erst drei Jahre nach Zuteilung und werden dann, soweit alle anderen Voraussetzungen erfüllt sind, fällig. Bis dahin partizipieren sie an der Wertentwicklung der Gesellschaft. Darüber hinaus verfügt der Gesellschafter über ein vollständig diskretionäres Mitarbeiterbeteiligungsprogramm. Ein direkter Performancebezug zu den verwalteten Fonds ist in beiden Fällen nicht enthalten, so dass die Zuteilung auch an Identifizierte Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen zulässig ist.

Für den Standort Frankfurt erfolgt die Zuteilung einer eventuellen variablen Vergütung entsprechend der gültigen Betriebsvereinbarungen.

Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der ODDO BHF bzw. der KVG sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Für die Höhe der variablen Vergütung sind für alle Mitarbeiter und Geschäftsleiter Obergrenzen definiert worden – grundsätzlich mit maximal 50 Prozent der jährlichen Grundvergütung. In Ausnahmefällen kann die variable Vergütung bis zu 200 Prozent der fixen Vergütung betragen. Die Gewährung einer variablen Vergütung von über 100 Prozent der jährlichen Grundvergütung ist nur mit Zustimmung der Geschäftsführung bzw. mit Zustimmung des Shareholders bei der Vergütung der Geschäftsführung möglich.

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Für die Mitarbeiter am Standort Frankfurt erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in Form von Bargeld, dies gilt ebenfalls für die Identifizierten Mitarbeiter.

Diese Grundsätze gewährleisten eine hinreichend risikobasierte Ausrichtung der variablen Vergütung von Identifizierten Mitarbeitern an den längerfristigen Interessen der Gesellschaft insgesamt, den von ihr verwalteten Fonds sowie den Anlegern der Fonds. Die Gesellschaft wird alle einschlägigen Arten von laufenden und künftigen Risiken bei der Bemessung von variabler Vergütung oder eventuellen Zuteilungen langfristiger Anreize in angemessener Weise berücksichtigen.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik
Letzte Anpassung der Vergütungsrichtlinie erfolgte im Dezember 2018 aufgrund der Verschmelzung der FRANKFURT-TRUST Investment Gesellschaft mbH auf die ODDO BHF Asset Management GmbH. Die Grundsätze zur variablen Vergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft am Standort Frankfurt wurden in die Vergütungsrichtlinie aufgenommen. Die Liste der Risikoträger wurde um ein paar Frankfurter Investment Manager erweitert. Das bisherige REMCO wurde durch das Group REMCO ersetzt. Eine Überprüfung der deferred compensation wird im Jahr 2019 erfolgen.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik:
Es hat keine Änderungen zur Vergütungspolitik gegeben.

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Die Besonderen Anlagebedingungen des Fonds wurden an die neuen Musterkostenklauseln der BaFin angepasst. Darüber hinaus wurde die Formulierung zur investmentsteuerrechtlichen Anlagestrategie, um der Entwicklung Rechnung zu tragen, dass für die Berechnung der Kapitalbeteiligungsquote nunmehr entweder auf das Aktienvermögen des Fonds oder auf den Wert des Fonds abgestellt werden kann, angepasst.

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren Änderungen gemäß § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB.

ODDO BHF Asset Management GmbH

Geschäftsführung

Düsseldorf, 11. März 2020

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens FMM-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die übrigen Darstellungen und Ausführungen zum Sondervermögen im Gesamtbericht, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der ODDO BHF Asset Management GmbH abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der ODDO BHF Asset Management GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die ODDO BHF Asset Management GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die ODDO BHF Asset Management GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, 11. März 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Janzen
Wirtschaftsprüfer

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Postanschrift:
Postfach 10 53 54, 40044 Düsseldorf

Telefon: +49 (0) 211 2 39 24 - 01

Zweigstelle Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 11 07 61, 60042 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 9 20 50 - 0
Telefax: +49 (0) 69 9 20 50 - 103

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:
10,3 Mio. EUR

Gesellschafter von ODDO BHF Asset Management GmbH
ist zu 100 % die ODDO BHF Aktiengesellschaft

Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV
Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main
MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49
60327 Frankfurt am Main

Haftendes Kern- und Ergänzungskapital:
3,299 Mrd. EUR

Geschäftsführung

Nicolas Chaput
Sprecher
Zugleich Président der ODDO BHF Asset Management SAS, Mitglied des Verwaltungsrats von ODDO Funds, Luxemburg und Mitglied des Direktoriums von ODDO Asset Management Asia, Singapur und Association française de la gestion financière, Paris

Dr. Norbert Becker

Peter Raab
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der SICAV ODDO BHF, Luxembourg

Karl Stäcker
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung und Vorsitzender des Verwaltungsrats der ODDO BHF Asset Management Lux und Mitglied des Vorstands des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e. V.

Aufsichtsrat

Werner Taiber
Vorsitzender
Düsseldorf, Vorsitzender des Aufsichtsrats der ODDO BHF Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Grégoire Charbit
Paris, Vorstand der ODDO BHF Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main und ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié
Frankfurt am Main, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft und ODDO BHF SCA

Thomas Fischer
Kronberg, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft

Michel Haski
Lutry, Schweiz, Unabhängiger Aufsichtsrat

Olivier Marchal
Suresnes, Vorsitzender des Verwaltungsrats von Bain & Company France

René Parmantier
Frankfurt am Main, Vorsitzender des Vorstands (CEO) der ODDO SEYDLER BANK AG

Fondsmanager/Vertrieb und Initiator

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
82049 Pullach

Stand Dezember 2019