



Stadtsparkasse Düsseldorf- Absolute-Return INKA

Jahresbericht zum 30.06.2018

Ihre Partner	3
Tätigkeitsbericht	5
Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	8
Vermögensaufstellung	9
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze	13
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	16
Entwicklung des Sondervermögens	17
Berechnung der Ausschüttung	18
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	19
Vermerk des Abschlussprüfers	22

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes
Eigenkapital: 5.000 TEUR
Haftendes Eigenkapital:
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 Betriebswirtschaftslehre 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

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 91.423.896,95 Euro
modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 2.275.951.755,48 Euro
(Stand: 31.12.2017)

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,
Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf

Anlageberater

Stadtparkasse Düsseldorf,
Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf

Anlageausschuss

Gregor Höll,

Geschäftsbereichsleiter Asset Management der Stadtsparkasse Düsseldorf, Düsseldorf

Stefan G. Drzisga,

Geschäftsbereichsleiter der Stadtsparkasse Düsseldorf, Düsseldorf

Norbert Geisler,

Diplom Ökonom, Düsseldorf

Rüdiger Kleusch,

Loesche GmbH, Düsseldorf

Ludger Kramer,

Diplom Ökonom, Bochum

Holger Masuth,

Leiter Abteilung Finanzen Rheinische Versorgungskassen, Köln

Lutz Pollmann,

Hauptgeschäftsführer Baugewerbliche Verbände, Düsseldorf

Sonstige Angaben

WKN: A0D8QM**ISIN: DE000A0D8QM5**

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds Stadtparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA für das Geschäftsjahr vom 01. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 vor.

Als Anlageberater hat die Gesellschaft seit Fondsauflegung die Stadtparkasse Düsseldorf beauftragt.

Das Anlageziel des Fonds liegt in der Erzielung von absoluten, positiven Renditen bei gleichzeitigem Fokus auf Kapitalerhaltung, also der Vermeidung von Verlusten (Äbsolute Return“). Das Management strebt eine Rendite von 200 Basispunkten über dem 1-Monats-Euribor an. Um das Anlageziel zu erreichen, investiert der Fonds in verschiedene Anlageklassen. Das Fondsmanagement wählt die Anlageklassen aus, die positive Renditen erwarten lassen und das beste Chancen- / Risikoprofil aufweisen. Bei der Aufteilung des Fondsvermögens wird, neben der Attraktivität der einzelnen Anlageklasse, Wert auf wenig korrelierende bzw. voneinander unabhängige Risikoprofile gelegt. Der Fonds kann bis zu 75 % in verzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder Bankguthaben anlegen. Auf der Rentenseite beträgt der maximale Anteil von Emerging Markets-Anleihen 20 %, der Anteil an Unternehmensanleihen 50 % und der Anteil an Anleihen aus dem Hochzins-Bereich (High Yield) 20 % des Fondsvermögens. Des Weiteren werden Anlagen in Aktien, Zertifikaten auf Aktien und Rohstoffen (insbesondere Gold und Silber) und ähnliche Anlagen (z. B. in Indexfonds) getätigt. Maximal 50 % des Fondsvermögens dürfen in diese Anlageklassen investiert werden. Mindestens 25 % seines Vermögens legt der Fonds in Aktien (Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz) an. Diese Anlagegrenze dient der Erlangung einer Teilfreistellung als Mischfonds gemäß § 20 Investmentsteuergesetz. Der Fonds setzt zu Absicherungszwecken (insbesondere im Zins-, Aktien- und Währungsbereich) Derivate ein. Im geringen Umfang werden Derivategeschäfte eingegangen um Zusatzerträge zu generieren. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement die Verteilung des Portfolios jederzeit aktiv verändern.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Aktien	73.973.810,26	29,29 %
Anleihen	122.617.587,63	48,55 %
Derivate	-3.434.789,49	-1,36 %
Forderungen	1.925.533,05	0,76 %
Bankguthaben	6.302.288,87	2,50 %
Zertifikate	40.107.154,00	15,88 %
Zielfondsanteile	12.271.108,49	4,86 %
Verbindlichkeiten	-1.184.020,83	-0,47 %
Summe	252.578.671,98	100,00 %

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

Bezeichnung	Tageswert % FV
DZ BANK N225 IZ v.10-und.	4,07 %
Cobank Em.Mark.IZ v.10-und.	3,83 %
Cobank SX5E IZ 00-und.	3,77 %
0,5000 % Bund v.15-25	2,71 %
SAP	2,44 %

Der Fonds wies zu Beginn des Geschäftsjahres eine Rentenquote von ca. 47,5 % und eine Aktienquote von ca. 24,5 % aus. Diese wurden teilweise mit Optionen und Futures abgesichert (Derivatevolumen ca. -2,8 % des Fondsvermögens). Zudem befanden sich ca. 21,1 % Zertifikate und etwa 5,3 % Fondsanteile im Bestand. Die Kasse betrug zu diesem Zeitpunkt ca. 4,4 %.

Die Kapitalmärkte waren im betrachteten Geschäftsjahr durch verschiedene politische und fiskalpolitische Ereignisse sowie geologische Spannungen geprägt. Diese sorgten an den Börsen für Verunsicherung und stärkere Kursbewegungen.

Zu Beginn des Geschäftsjahres sorgte ein starker Euro für sinkende Aktienkurse. In Deutschland belasteten der Kartellverdacht der deutschen Autobauer sowie die innerpolitischen Unruhen in den USA den deutschen Leitindex. Geopolitische Spannungen zwischen den USA und Nordkorea flammten im zweiten Halbjahr 2017 immer wieder auf und verunsicherten Anleger. Zwischen September und Oktober konnten die weltweiten Indizes stark zulegen, da nicht zu restriktive Notenbanken und gute Wirtschaftsaussichten die Kurse nach oben trieben. Gegen Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres sorgten ein starker Euro, Gewinnmitnahmen sowie Unruhen rund um Katalonien für sinkende Notierungen der europäischen Aktienindizes während der schwache US-Dollar und die Verabschiedung von Trumps Steuerreform die amerikanischen Aktienindizes von Rekordhoch zu Rekordhoch eilen ließen. Nach einem guten Jahresauftakt 2018 büßten die weltweiten Aktienmärkte, aufgrund politischer Unsicherheiten in den USA und Europa, ein. Die gegenseitig verhängten Straf- und Schutzzölle bereiteten den Anlegern Sorge vor einem Handelskrieg. Diese Sorgen führten zu einer Verschlechterung der weltweiten konjunkturellen Erwartung. Vom Handelskrieg sind besonders exportstarke Firmen aus dem Euroraum betroffen, weshalb diese schlechter als ihre amerikanischen Pendanten abschnitten. Positiv für die Märkte wirkte sich die Ankündigung der EZB aus, das Anleiheankaufprogramm zum Jahresende zwar einzustellen, die Zinsen jedoch bis weit in 2019 unberührt zu lassen. Zudem stützte der schwächere Euro, der die Exporte verbilligte. In den Schwellenländern

sorgten neben dem Handelskonflikt, schwache Heimatwährungen und teilweise politische Unsicherheiten für sinkende Notierungen.

Regionale Unterschiede wurden auch auf der Anleihe-seite sichtbar. Die guten Geschäftsaussichten in den USA und eine restriktive Notenbank, die die Zinsen in den vergangenen 12 Monaten mehrmals an hob, sorgten für Druck auf US-Anleihen. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries stieg seit Herbst 2017 deutlich an und übersprang zwischenzeitlich die 3 %-Marke. Die gute konjunkturelle Lage ließ zunächst auch die Rendite der deutschen Bundesanleihen um den Jahreswechsel deutlich steigen. Von Werten um 0,3 % p. a. für das 10-jährige Papier stieg die Rendite bis auf 0,8 % p. a. Erst Sorgen rund um die italienischen Wahlen und die schwierige Regierungsbildung einer Euro-kritischen Regierung sorgten für einen Rückfall der Renditen Richtung 0,3 %. Gleichzeitig stiegen die Renditen in der Peripherie, allen voran in Italien deutlich an. Sorgen vor einer ausufernden Staatsverschuldung aufgrund von neuen Ausgabenprogrammen sowie einem möglichen Referendum zum Euro-Austritt ließen die italienischen Renditen kurzzeitig über die 3 %-Marke springen. Im Anschluss erholten sich diese leicht und pendelten sich um ca. 2,7 % p. a. ein. Auch Schwellenländer-Anleihen wurden in den abgelaufenen 12 Monaten belastet. Da viele Papiere in US-Dollar notieren, litten sie unter den Zinssteigerungen der amerikanischen Notenbank ebenso wie unter den Gefahren eines globalen Handelskrieges und unter politischen Unruhen, wie z. B. im Nahen Osten oder der Türkei.

Die Allokation wurde entsprechend im abgelaufenen Geschäftsjahr angepasst. Hierbei blieben der Aktienbestand (inkl. Indexzertifikate) mit einem Anteil von ca. 45,2 % (ca. 29,3 % Einzeltitel sowie ca. 15,9 % Indexzertifikate) und der Rentenbestand mit einem Plus von ca. 1 % auf ca. 48,5 % nahezu konstant. Die Investitionen in Indexfonds (ETF) in Höhe von ca. 4,9 % beziehen sich überwiegend auf Rentenindizes. Die Kasse wurde leicht auf etwa 2,6 % abgebaut ebenso wie die Derivate (Anteil am Fondsvolumen ca. -1,2 %).

Auf der Rentenseite wurden hauptsächlich amerikanische und teilweise deutsche Staatsanleihen veräußert und hierfür europäische Unternehmens- und Staatsanleihen erworben. Während bei den deutschen Bundesanleihen die geringe Rendite den Ausschlag für den Verkauf gab, waren bei den US-Staatsanleihen die Sorge vor weiteren Zinsanstiegen Auslöser des Verkaufs. Zusätzlich wurde ein Indexfonds (ETF) auf Renten im Ratingbereich von BB bis BBB erworben um an den höheren Renditen zu partizipieren.

Auf der Aktienseite glichen sich die Verringerung bei den Zertifikaten (-5,2 %) und die Erhöhung der Einzeltitel (+4,8 %) nahezu aus. Die Reduktion auf der Zertifikate-Seite betraf insbesondere Indexzertifikate auf den DAX sowie den

Dow Jones, während auf der Aktienseite europäische Titel mit Schwerpunkt Deutschland erworben wurden.

Aufgrund der unsicheren Lage wurden im Fonds vor dem Hintergrund der Verlustvermeidung verstärkt Optionen zur Sicherung eingesetzt. Diese sorgten im abgelaufenen Geschäftsjahr für eine Belastung des Fondspreises. Zudem belastete die schwache Entwicklung von Schwellenländer-Aktien und –Renten im ersten Halbjahr 2018. Von der europäischen Aktien- und Rentenseite kamen ebenfalls kaum positive Beiträge, so dass ein Verlust im abgelaufenen Geschäftsjahr nicht vermieden werden konnte.

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr einen Wertverlust in Höhe von -1,43 %. Im gleichen Zeitraum lag die Zielrendite (200 Basispunkte über dem 1-Monats-Euribor) bei 1,62 %.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 2,47 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 0,06 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von -3.015.332,05 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 13.016.827,64 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 16.032.159,69 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Optionen und Future Style Optionen sowie Futures und Forwards zurückzuführen.

Verzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt (Zum Berichtsstichtag sind 98,18 % der Renten im Bestand festverzinslich und 1,82 % 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 BB+ insbesondere Kurs- und Adressenausfallrisiken, da Anleihen minderer Bonität in der Regel eine höhere Ausfallquote aufweisen.

Ein weiteres Risiko des Fonds ist das Aktienmarktrisiko. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmen-

bedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Durch die Veränderungen der Kurse der Aktien (und Basiswerte der Derivate) kann das Fondsvermögen sowohl sinken als auch steigen.

Die Risiken der Investmentvermögen, deren Anteile für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen Zielfonds verfolgten Anlagestrategien. Offene Investmentvermögen, an denen der Fonds Anteile erwirbt, könnten zudem zeitweise die Rücknahme der Anteile aussetzen. Dann ist die Gesellschaft daran gehindert, die Anteile an dem Zielfonds zu veräußern, indem sie diese zwecks Auszahlung des Rücknahmepreises bei der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle des Zielfonds zurückgibt.

Durch die Investition in Fremdwährungen (aktuell: 12,81 % des Fondsvolumens ohne Hedgeexposure, 2,92 % 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

Der Handelskonflikt wird auch in den nächsten Monaten ein zentrales Thema der Weltpolitik und -wirtschaft bleiben. US-Präsident Trump kündigte an, dass seine Regierung Strafzölle im Gesamtvolumen von bis zu 500 Mrd. US-Dollar auf chinesische Produkte erheben wird, sollte die chinesische Regierung weiter mit Gegenmaßnahmen auf US-Zölle reagieren. In der EU bleibt abzuwarten, ob die Ergebnisse des EU-Gipfels in Brüssel wie geplant umgesetzt werden. Zudem wollen sich die deutsche Bundeskanzlerin Angela Merkel und Bundesinnenminister Horst Seehofer zusammensetzen, um über den Flüchtlingsstreit zu diskutieren. Bei einem Scheitern der Gespräche droht eine Regierungsauflösung. Hoffnungsvoll blicken die Marktteilnehmer auf ein mögliches Treffen zwischen Juncker und Trump in den kommenden Wochen. Der Präsident der EU-Kommission möchte mit den USA über den Handelskonflikt und mögli-

* 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.

che Kompromisse sprechen. Die EZB sowie die FED tagen jeweils zweimal im nächsten Quartal. Letztere kündigte bereits an den Leitzins im Jahr 2018 noch zweimal zu erhöhen, weshalb Experten mit einer Erhöhung im dritten Quartal rechnen.

Aufgrund der aktuellen Marktlage werden auch in den kommenden Monaten Sicherungsinstrumente eingesetzt um stärkere Aktienkursrückgänge abfedern zu können. Die diversifizierte Aufstellung des Fonds sollte es ermöglichen bei Entspannung der Handelsstreitigkeiten an der Erholung der globalen Aktienmärkte zu partizipieren und positive Ergebnisse zu erzielen.

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 PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, lag bei 9,89 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf ein Transaktionsvolumen von insgesamt 28.088.605,74 Euro.

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	253.762.692,81	100,47
1. Aktien	73.973.810,26	29,29
Konsumgüter	15.494.416,25	6,13
Finanzwerte	14.353.665,63	5,68
Gesundheitswesen	9.865.739,80	3,91
Industriewerte	9.700.788,60	3,84
Technologie	8.600.462,50	3,41
Rohstoffe	7.191.218,40	2,85
Telekommunikation	2.996.769,15	1,19
Versorgungsunternehmen	2.334.855,14	0,92
Verbraucher-Dienstleistungen	1.760.504,00	0,70
Öl & Gas	1.675.390,79	0,66
2. Anleihen	122.617.587,63	48,55
Regierungsanleihen	49.767.808,48	19,70
Basisindustrie	14.107.778,04	5,59
Konsumgüter	12.139.151,26	4,81
Gesundheitswesen	7.416.317,88	2,94
Energiewerte	6.841.943,55	2,71
Anleihen ausländischer Regierungen	5.668.001,45	2,24
Telekommunikation	5.432.351,30	2,15
Handel	4.660.318,35	1,85
Versorgungswerte	4.544.249,00	1,80
Immobilien	4.279.433,40	1,69
Investitionsgüter	3.781.795,86	1,50
Transportwesen	2.018.200,00	0,80
Automobil	1.960.239,06	0,78
3. Derivate	-3.434.789,49	-1,36
Devisen-Derivate	-362.939,49	-0,14
Zins-Derivate	-391.900,00	-0,16
Aktienindex-Derivate	-2.679.950,00	-1,06
4. Forderungen	1.925.533,05	0,76
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	6.302.288,87	2,50
7. Sonstige Vermögensgegenstände	52.378.262,49	20,74
Zertifikate	40.107.154,00	15,88
Zielfondsanteile	12.271.108,49	4,86
Indexfonds	12.271.108,49	4,86
II. Verbindlichkeiten	-1.184.020,83	-0,47
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.184.020,83	-0,47
III. Fondsvermögen	252.578.671,98	100,00^{*)}

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

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								191.335.334,75	75,75
Aktien									
Euro								73.973.804,26	29,29
adidas Nam.	DE000A1EWWW0		STK	10.270	1.170	- EUR	186,950	1.919.976,50	0,76
Airbus Gr. Nam.	NL0000235190		STK	5.400	5.400	- EUR	100,260	541.404,00	0,21
Air Liquide	FR0000120073		STK	4.158	-	- EUR	107,700	447.816,60	0,18
Allianz vink.Nam.	DE0008404005		STK	28.500	2.500	- EUR	177,020	5.045.070,00	2,00
Anheuser-Busch	BE0974293251		STK	11.100	6.200	- EUR	86,500	960.150,00	0,38
ArcelorMittal Nouv.	LU1598757687		STK	8.950	-	- EUR	25,110	224.734,50	0,09
ASML Hold.	NL0010273215		STK	3.200	3.200	- EUR	169,700	543.040,00	0,21
AXA	FR0000120628		STK	53.700	-	- EUR	21,015	1.128.505,50	0,45
BASF Nam.	DE000BASF111		STK	57.530	5.230	- EUR	81,910	4.712.282,30	1,87
Bayer Nam.	DE000BAY0017		STK	48.320	4.720	- EUR	94,350	4.558.992,00	1,80
BBVA	ES0113211835		STK	114.034	113.500	- EUR	6,074	692.642,52	0,27
Bco.Sant.	ES0113900J37		STK	191.280	95.100	- EUR	4,592	878.357,76	0,35
Beiersdorf	DE0005200000		STK	4.800	-	- EUR	97,240	466.752,00	0,18
BMW	DE0005190003		STK	19.550	3.450	- EUR	77,630	1.517.666,50	0,60
BNP Paribas	FR0000131104		STK	7.300	-	- EUR	53,190	388.287,00	0,15
Cobank	DE000CBK1001		STK	59.500	-	- EUR	8,211	488.554,50	0,19
Continental	DE0005439004		STK	6.650	1.150	- EUR	195,550	1.300.407,50	0,51
Covestro	DE0006062144		STK	6.400	6.400	- EUR	76,420	489.088,00	0,19
Daimler Nam.	DE0007100000		STK	52.100	6.100	- EUR	55,130	2.872.273,00	1,14
Danone	FR0000120644		STK	12.350	-	- EUR	62,870	776.444,50	0,31
Deutsche Bk.	DE0005140008		STK	56.800	-	- EUR	9,222	523.809,60	0,21
Dt.Börse Nam.	DE0005810055		STK	7.400	-	- EUR	114,150	844.710,00	0,33
Dt.Lufthansa vink.Nam.	DE0008232125		STK	19.400	19.400	- EUR	20,600	399.640,00	0,16
Dt.Post Nam.	DE0005552004		STK	52.100	7.000	- EUR	27,970	1.457.237,00	0,58
Dt.Telekom Nam.	DE0005557508		STK	194.150	62.350	- EUR	13,270	2.576.370,50	1,02
E.ON Nam.	DE000ENAG999		STK	98.300	-	- EUR	9,154	899.838,20	0,36
ENEL	IT0003128367		STK	114.500	-	- EUR	4,757	544.676,50	0,22
ENI	IT0003132476		STK	38.500	38.500	- EUR	15,906	612.381,00	0,24
Essilor	FR0000121667		STK	6.250	4.600	- EUR	120,900	755.625,00	0,30
Fresenius	DE0005785604		STK	27.370	3.170	- EUR	68,800	1.883.056,00	0,75
Fresenius Med.C.	DE0005785802		STK	11.200	-	- EUR	86,380	967.456,00	0,38
HeidelbergCement	DE0006047004		STK	6.900	-	- EUR	72,080	497.352,00	0,20
Henkel Vorz.	DE0006048432		STK	7.900	-	- EUR	109,500	865.050,00	0,34
Hermes Int.	FR0000052292		STK	208	-	- EUR	523,800	108.950,40	0,04
Iberdrola	ES0144580Y14		STK	96.510	-	- EUR	6,624	639.282,24	0,25
Ind.de Diseño Textil	ES0148396007		STK	18.000	-	- EUR	29,260	526.680,00	0,21
Infineon Techn. Nam.	DE0006231004		STK	55.500	-	- EUR	21,830	1.211.565,00	0,48
ING Gr.	NL0011821202		STK	45.800	-	- EUR	12,328	564.622,40	0,22
Intesa Sanpaolo	IT0000072618		STK	175.900	-	- EUR	2,486	437.375,35	0,17
Kon.Philips	NL0000009538		STK	18.100	18.100	- EUR	36,425	659.292,50	0,26
L'Oréal	FR0000120321		STK	3.400	-	- EUR	211,500	719.100,00	0,28
Linde	DE0006483001		STK	10.100	-	- EUR	178,850	1.806.385,00	0,72
LVMH	FR0000121014		STK	4.000	1.900	- EUR	285,200	1.140.800,00	0,45
Merck	DE0006599905		STK	9.090	2.490	- EUR	83,620	760.105,80	0,30

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Münch.Rück. vink.Nam.	DE0008430026		STK	8.800	-	- EUR	181,050	1.593.240,00	0,63
ProSiebenSat.1 Media Nam.	DE000PSM7770		STK	20.800	75.000	54.200 EUR	21,730	451.984,00	0,18
Repsol Anr.	ES06735169C9		STK	1.393	-	- EUR	0,486	677,14	0,00
Repsol YPF	ES0173516115		STK	1.393	-	- EUR	16,765	23.353,65	0,01
SAFRAN	FR0000073272		STK	6.500	6.500	- EUR	104,050	676.325,00	0,27
Sanofi	FR0000120578		STK	13.700	7.700	- EUR	68,650	940.505,00	0,37
SAP	DE0007164600		STK	62.350	6.900	- EUR	98,950	6.169.532,50	2,44
Schneider Elec.	FR0000121972		STK	8.600	8.600	- EUR	71,420	614.212,00	0,24
Siemens Nam.	DE0007236101		STK	46.980	4.880	- EUR	113,220	5.319.075,60	2,11
Soc.Générale	FR0000130809		STK	23.800	23.800	- EUR	36,115	859.537,00	0,34
Telefónica	ES0178430E18		STK	57.755	-	- EUR	7,279	420.398,65	0,17
Total	FR0000120271		STK	19.900	10.500	- EUR	52,210	1.038.979,00	0,41
Unilever	NL0000009355		STK	19.350	-	- EUR	47,785	924.639,75	0,37
Uniper Nam.	DE000UNSE018		STK	9.830	-	- EUR	25,540	251.058,20	0,10
VINCI	FR0000125486		STK	9.500	9.500	- EUR	82,360	782.420,00	0,31
Vivendi	FR0000127771		STK	18.200	-	- EUR	21,000	382.200,00	0,15
Vonovia Nam.	DE000A1ML7J1		STK	22.300	-	- EUR	40,760	908.948,00	0,36
VW Vorz.	DE0007664039		STK	8.880	8.480	- EUR	142,220	1.262.913,60	0,50
Verzinsliche Wertpapiere								82.437.694,98	32,64
Euro									
0,5000 % Bund v.15-25	DE0001102374		EUR	6.600.000	-	- %	103,727	6.845.982,00	2,71
0,5000 % Bund v.16-26	DE0001102390		EUR	2.000.000	-	- %	103,370	2.067.405,00	0,82
0,5000 % Bund v.17-27	DE0001102424		EUR	2.500.000	2.500.000	- %	102,318	2.557.952,50	1,01
0,5000 % Frankreich v.14-25	FR0012517027		EUR	4.250.000	1.750.000	- %	102,270	4.346.464,38	1,72
0,5000 % Niederlande v.16-26	NL0011819040		EUR	1.750.000	1.750.000	- %	102,177	1.788.093,13	0,71
0,7500 % Spanien v.16-21	ES00000128B8		EUR	3.400.000	-	- %	102,477	3.484.218,00	1,38
0,8000 % Belgien v.15-25	BE0000334434		EUR	3.600.000	1.200.000	- %	103,916	3.740.994,00	1,48
1,1170 % BP Cap.Mark. MTN v.16-24	XS1527126772		EUR	2.500.000	2.500.000	- %	101,903	2.547.569,75	1,01
1,1250 % METRO MTN v.18-23	XS1788515788		EUR	4.000.000	4.000.000	- %	99,266	3.970.659,60	1,57
1,1250 % Sixt v.16-22	DE000A2BPDU2		EUR	2.000.000	-	- %	100,910	2.018.200,00	0,80
1,3750 % Terna R.E.N. MTN v.17-27	XS1652866002		EUR	2.500.000	2.500.000	- %	96,176	2.404.392,00	0,95
1,4500 % Spanien v.17-27	ES0000012A89		EUR	2.500.000	2.500.000	- %	101,718	2.542.950,00	1,01
1,5000 % Bund v.13-23	DE0001102309		EUR	1.300.000	4.000.000	8.000.000 %	108,670	1.412.704,54	0,56
1,5000 % Italien B.T.P v.15-25	IT0005090318		EUR	6.200.000	2.200.000	- %	95,081	5.895.004,64	2,33
1,5000 % 3M MTN v.14-26	XS1136406342		EUR	2.000.000	2.000.000	- %	104,962	2.099.238,20	0,83
1,6250 % Heidelb.Cem.Fin.LU MTN v.17-26	XS1589806907		EUR	2.480.000	2.000.000	- %	100,712	2.497.659,34	0,99
1,6250 % Vonovia Fin. MTN v.15-20	DE000A18V138		EUR	2.000.000	-	- %	103,711	2.074.225,40	0,82
1,6500 % Österreich Obl. v.14-24	AT0000A185T1		EUR	2.200.000	-	- %	110,046	2.421.001,00	0,96
2,5000 % Unibail-Rodamco MTN v.14-24	XS1038708522		EUR	2.000.000	2.000.000	- %	110,260	2.205.208,00	0,87
2,7500 % Telenor MTN v.12-22	XS0798790027		EUR	2.200.000	-	- %	109,931	2.418.479,36	0,96
3,3750 % Glenc.Fin.Eur. MTN v.13-20	XS0974877150		EUR	2.200.000	-	- %	106,926	2.352.367,60	0,93
3,3890 % Gaz Cap. LPN v.13-20 MTN	XS0906946008		EUR	2.000.000	-	- %	103,690	2.073.800,00	0,82
3,5000 % Heineken MTN v.12-24	XS0758420748		EUR	3.000.000	2.900.000	900.000 %	115,406	3.462.183,60	1,37
3,5000 % LANXESS MTN v.12-22	XS0769023309		EUR	2.500.000	-	- %	110,623	2.765.575,00	1,09

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
3,6250 % B.A.T.Int.Fin. MTN v.11-21	XS0704178556		EUR	2.000.000	-	- %	110,706	2.214.122,20	0,88
3,6250 % Repsol Int.Fin. MTN v.13-21	XS0975256685		EUR	2.000.000	-	- %	111,029	2.220.573,80	0,88
3,9870 % Telefonica Em. MTN v.13-23	XS0874864860		EUR	2.000.000	-	- %	114,884	2.297.671,20	0,91
4,0000 % Fresenius v.14-24	XS1026109204		EUR	2.500.000	-	- %	115,410	2.885.250,00	1,14
4,0000 % ThyssenKrupp MTN v.13-18	DE000A1R08U3		EUR	2.100.000	-	- %	100,550	2.111.550,00	0,84
5,3750 % Vodafone Gr. MTN v.07-22	XS0304458051		EUR	600.000	-	900.000 %	119,367	716.200,74	0,28
US-Dollar								16.657.161,52	6,59
3,2000 % AbbVie v.16-26	US00287YAY59		USD	2.500.000	2.500.000	- %	93,431	2.000.572,57	0,79
3,2500 % Philip Morris Int. v.14-24	US718172BM02		USD	3.000.000	1.000.000	- %	96,992	2.492.185,86	0,99
4,1250 % Anglo Amer.Cap. v.12-22	USG03762CH52		USD	2.500.000	-	- %	100,334	2.148.387,65	0,85
4,3500 % Indonesien MTN v.16-27	USY20721BQ18		USD	1.000.000	-	- %	98,720	845.531,24	0,33
4,8750 % Russische F. v.13-23	XS0971721450		USD	1.000.000	-	- %	103,730	888.441,61	0,35
5,5000 % USA Trea. v.98-28	US912810FE39		USD	1.000.000	1.000.000	1.800.000 %	122,969	1.053.220,42	0,42
5,7500 % ArcelorMittal v.11-21	US03938LAU89		USD	2.500.000	-	- %	104,250	2.232.238,45	0,88
6,1250 % USA Trea. v.97-27	US912810FB99		USD	3.650.000	-	500.000 %	126,941	3.968.447,88	1,57
8,1250 % Kolumbien v.04-24	US195325BD67		USD	1.000.000	-	- %	120,040	1.028.135,84	0,41
Zertifikate								10.623.303,00	4,21
Euro									
Dt.Bk. S500 IZ v.06-und.	DE0007093361		STK	120.800	48.000	- EUR	23,440	2.831.552,00	1,12
UniCred.Bk. DJIA IZ v.01-und.	DE0007873291		STK	122.300	-	241.700 EUR	20,970	2.564.631,00	1,02
UniCred.Bk. S500 01-und.	DE0007873309		STK	223.000	-	- EUR	23,440	5.227.120,00	2,07
Andere Wertpapiere								7.643.370,99	3,03
Euro									
1,8000 % Spanien Infl.Lkd. v.13-24	ES00000126A4		EUR	4.200.000	-	- %	116,421	5.037.937,16	1,99
2,1000 % Italien Infl.Lkd. B.T.P. 10-21	IT0004604671		EUR	2.200.000	-	- %	106,238	2.605.433,83	1,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								45.363.211,14	17,96
Verzinsliche Wertpapiere								6.133.221,06	2,43
Euro									
1,6250 % Mexiko MTN v.15-24	XS1198102052		EUR	1.000.000	-	- %	100,012	1.000.125,00	0,40
2,3750 % EDP Fin. MTN v.16-23	XS1385395121		EUR	2.000.000	-	- %	106,993	2.139.857,00	0,85
2,8750 % Brasilien v.14-21	XS1047674947		EUR	1.000.000	-	- %	103,300	1.033.000,00	0,41
4,7500 % Fiat Chry.Fin.Eur. MTN v.14-21	XS1048568452		EUR	1.800.000	-	- %	108,902	1.960.239,06	0,78
US-Dollar								9.746.139,08	3,86
3,1500 % Gen.Elec. MTN v.12-22	US36962G6F61		USD	2.000.000	-	- %	98,224	1.682.557,66	0,67
3,3500 % Home Depot v.15-25	US437076BK73		USD	2.500.000	-	- %	98,467	2.108.410,77	0,83
3,5000 % Gilead Scien. v.14-25	US375558AZ68		USD	3.000.000	1.000.000	- %	98,483	2.530.495,31	1,00
3,7000 % McDonald's MTN v.15-26	US58013MEY66		USD	3.000.000	1.000.000	- %	99,316	2.551.907,58	1,01
4,2000 % Philippinen v.14-24	US718286BY27		USD	1.000.000	-	- %	101,900	872.767,76	0,35
Zertifikate								29.483.851,00	11,67
Euro									
Cobank Em.Mark.IZ v.10-und.	DE000CM267L5		STK	1.061.600	442.300	- EUR	9,120	9.681.792,00	3,83
Cobank SX5E IZ 00-und.	DE0007029787		STK	280.000	40.000	- EUR	34,000	9.520.000,00	3,77
DZ BANK N225 IZ v.10-und.	DE000DZ2NX75		STK	461.700	225.000	- EUR	22,270	10.282.059,00	4,07

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Nicht notierte Wertpapiere								6,00	0,00
Aktien									
Euro									
Intesa Sanpaolo Anr.	IT0005333874		STK	175.900	-	- EUR	0,000	6,00	0,00
Investmentanteile								12.271.108,49	4,86
Gruppenfremde Investmentanteile									
Euro									
iSharesIII-EO Corp.Bd. BBB-BB	IE00BSKRK281		ANT	714.700	714.700	- EUR	5,058	3.614.809,66	1,43
Xtr.(IE)-USD EM Bd.Q.W. '2D'	IE00BD4DXB77		ANT	356.500	356.500	- EUR	12,432	4.432.114,95	1,75
US-Dollar									
SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd	IE00BP46NG52		ANT	166.700	-	- USD	29,586	4.224.178,00	1,67
Xtr.(IE) - MSCI World En. '1C'	IE00BM67HM91		ANT	0	-	- USD	36,328	5,88	0,00
Summe Wertpapiervermögen								248.969.660,38	98,57
Derivate								-3.434.789,49	-1,36
Aktienindex-Derivate									
Aktienindex-Terminkontrakte									
DAX FUTURE 09/18		EUREX	STK	-83				299.875,00	0,12
Optionsrechte								-2.979.825,00	-1,18
Optionsrechte auf Aktienindices									
CALL DAX 11500 12/18		EUREX	STK	-300		EUR	1.106,600	-1.659.900,00	-0,66
CALL DAX 12000 09/18		EUREX	STK	-175		EUR	588,000	-514.500,00	-0,20
CALL DAX 12000 12/18		EUREX	STK	-50		EUR	748,000	-187.000,00	-0,07
CALL EURO STOXX 50 3000 12/18		EUREX	STK	-225		EUR	421,300	-947.925,00	-0,38
PUT EURO STOXX 50 3300 09/18		EUREX	STK	500		EUR	65,900	329.500,00	0,13
Zins-Derivate									
Zinsterninkontrakte									
EURO-BOBL-FUTURE 09/18		EUREX	STK	-22.500.000				-263.250,00	-0,10
EURO-BUND-FUTURE 09/18		EUREX	STK	-1.500.000				-44.250,00	-0,02
LONG EURO-BTP-FUT. 09/18		EUREX	STK	-4.000.000				-84.400,00	-0,03
Devisen-Derivate									
Währungs-Terminkontrakte									
FX-FUTURE EUR/USD 09/18		CME	STK	25.000.000		USD		-362.939,49	-0,14
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								6.302.288,87	2,50
Bankguthaben								6.302.288,87	2,50
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			EUR	5.535.654,99		%	100,000	5.535.654,99	2,19
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			USD	895.083,39		%	100,000	766.633,88	0,30
Sonstige Vermögensgegenstände								1.925.533,05	0,76
Zinsansprüche			EUR	1.037.182,41				1.037.182,41	0,41
Geleistete Initial Margins			EUR	433.386,15				433.386,15	0,17
Geleistete Variation Margin			EUR	454.964,49				454.964,49	0,18

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Sonstige Verbindlichkeiten								-1.184.020,83	-0,47
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-136.726,24				-136.726,24	-0,05
Kostenabgrenzungen			EUR	-1.047.294,59				-1.047.294,59	-0,41
Fondsvermögen							EUR	252.578.671,98	100,00*
Anteilwert							EUR	116,79	
Umlaufende Anteile							STK	2.162.616,00	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 29.06.2018 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 29.06.2018		
US-Dollar	(USD)	1,16755 = 1 (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

CME	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex DE/Eurex Zürich)

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:

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
Bco.Sant. Anr.	ES06139009P1	STK	-	95.508
Bco.Sant. Anr.	ES06139009Q9	STK	-	84
Iberdrola Anr.	ES06445809F4	STK	-	19
Iberdrola Anr.	ES06445809E7	STK	-	41
Repsol Anr.	ES06735169B1	STK	-	33
Repsol Anr.	ES06735169A3	STK	-	29
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
0,5000 % Frankreich v.15-26	FR0013131877	EUR	2.000.000	2.000.000
1,3750 % METRO MTN v.14-21	DE000A13R8M3	EUR	-	2.200.000
US-Dollar				
2,8500 % AbbVie v.16-23	US00287YAX76	USD	-	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
Bayer Bez.R.	DE000BAY1BR7	STK	-	48.320
Verzinsliche Wertpapiere				
US-Dollar				
1,5000 % USA Trea. v.14-19	US912828G617	USD	-	5.000.000
2,0000 % USA Trea. v.15-25	US912828K742	USD	-	4.500.000
2,1250 % Microsoft v.12-22	US594918AQ78	USD	-	2.000.000
2,6000 % Cisco Sys. v.16-23	US17275RBE18	USD	-	2.000.000
3,3000 % Anheuser-Busch Fin. v.16-23	US035242AL09	USD	-	1.500.000
Zertifikate				
Euro				
Cobank N225 IZ v.07-und.	DE000CB5UYN4	STK	209.500	209.500
DZ BANK N225 PS v.02-und.	DE0006985161	STK	-	316.100
HSBC T&B DAX Part.Z. v.16-18	DE000TD675X6	STK	56.300	80.000
UBS (L.B.) MSCI Ind. IZ 17-und	CH0352473265	STK	60	1.060
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Euro				
iShares-EO High Yield Corp.Bd.	IE00B66F4759	ANT	-	34.400
Xtr.II USD Emer.Mark.Bd. '1C'	LU0321462953	ANT	-	14.560

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

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		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte	EUR	10.723
Basiswerte: (DAX FUTURE 06/18, S&P 500 INDEX MINI FUT. 06/18)		
Zinsterminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte	EUR	37.043
Basiswerte: (EURO-BOBL-FUTURE 06/18, EURO-BUND-FUTURE 06/18, LONG EURO-BTP-FUT. 06/18)		
Währungs-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte	EUR	25.266
Basiswerte: (FX-FUTURE EUR/USD 06/18)		
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Verkaufsoptionen (put)	EUR	196.104
Basiswerte: (PUT DAX 12000 06/18, PUT DAX 12500 04/18, PUT DAX 12500 05/18, PUT DAX 12600 07/18, PUT DAX 12900 03/18, PUT DAX 13350 03/18, PUT EURO STOXX 50 3200 06/18, PUT EURO STOXX 50 3400 04/18, PUT EURO STOXX 50 3400 05/18, PUT EURO STOXX 50 3500 03/18)		
Verkaufte Kaufoptionen (call)	EUR	18.825
Basiswerte: (CALL DAX 12800 09/18, CALL EURO STOXX 50 3300 06/18, CALL EURO STOXX 50 3650 03/18)		
Optionrechte auf Zins-Derivate		
Optionrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Verkaufsoptionen (put)	EUR	27.475
Basiswerte: (PUT EURO-BUND-FUT. 157 06/18)		

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	2.162.616,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	1.477.243,60
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	586.051,98
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	455.504,96
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	2.358.053,40
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	9.553,14
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	565.197,52
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-39.565,03
10. Sonstige Erträge	10.312,08
Summe der Erträge	5.422.351,65
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-58,91
2. Verwaltungsvergütung	-2.304.788,01
3. Verwahrstellenvergütung	-166.518,95
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-23.702,93
5. Sonstige Aufwendungen	-1.837,42
Summe der Aufwendungen	-2.496.906,22
III. Ordentlicher Nettoertrag	2.925.445,43
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	13.016.827,64
2. Realisierte Verluste	-16.032.159,69
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-3.015.332,05
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-89.886,62
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-1.066.165,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-2.353.931,47
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.420.097,10
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.509.983,72

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	
	insgesamt	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	240.668.154,44	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-3.784.074,20	
2. Zwischenausschüttungen	-205.256,76	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	19.457.459,37	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	29.102.622,69	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-9.645.163,32	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-47.627,15	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.509.983,72	
davon nicht realisierte Gewinne	-1.066.165,63	
davon nicht realisierte Verluste	-2.353.931,47	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	252.578.671,98	

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Vermögen in Tsd. EUR	223.182	244.915	240.668	252.579
Anteilwert in EUR	123,85	121,51	120,49	116,79

Berechnung der Ausschüttung

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	2.162.616,00		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		20.849.031,15	9,64
1. Vortrag aus dem Vorjahr		20.938.917,77	9,68
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-89.886,62	-0,04
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		17.827.207,81	8,24
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		17.827.207,81	8,24
III. Gesamtausschüttung		3.021.823,34	1,40
1. Zwischenausschüttung		210.422,54	0,10
2. Endausschüttung		2.811.400,80	1,30

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	147.119.707,03
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen		98,57 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen		-1,36 %

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	-0,70 %
größter potenzieller Risikobetrag	-2,15 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-1,36 %

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

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 **1,59**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
JPMorgan Unhedged ECU GBI Global	50,00 %
MSCI AC World Index	50,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert (EUR)	116,79
Umlaufende Anteile (STK)	2.162.616,00

Die Bildung von Anteilsklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft. Die Rechte der Anleger, die Anteile aus bestehenden Anteilsklassen erworben haben, bleiben bei der Bildung neuer Anteilsklassen unberührt.

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:

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wertpapiere und Geldanlagen:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	100,26 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	1,09 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %

Börsengehandelte Derivate:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	-1,36 %
------------------------------	---------

Devisentermingeschäfte:

- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %
---	--------

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 Aufwandserstattungen.

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung in wesentlichem Umfang (mehr als 10 %).

Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung ¹⁾
iShares-EO High Yield Corp.Bd.	0,50000 % p.a.
iSharesIII-EO Corp.Bd. BBB-BB	0,25000 % p.a.
SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd	0,42000 % p.a.
Xtr.(IE) - MSCI World En. '1C'	0,30000 % p.a.
Xtr.(IE)-USD EM Bd.Q.W. '2D'	0,55000 % p.a.
Xtr.II USD Emer.Mark.Bd. '1C'	0,45000 % p.a.

¹⁾ Von anderen Kapitalverwaltungsgegesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

Bei den Angaben zu Verwaltungsvergütungen handelt es sich um den von den Gesellschaften maximal belasteten Prozentsatz.

Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.

Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeaufschläge gezahlt.

Transaktionskosten

EUR

127.745,55

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 Transaktionskosten)

0,97 %

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

Wesentliche sonstige Erträge

Quellensteuer-Rückvergütungen	EUR	10.312,04
-------------------------------	-----	-----------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-204.869,90
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-1.614.883,39
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	EUR	-485.034,72

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM/BaFin	EUR	-990,77
-------------------	-----	---------

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Vorbelastung der Kapitalertragsteuer nach §7 Abs. 1 InvStG beträgt -220.203,82 EUR. Der Ausweis der entsprechenden Erträge in der Ertrags- und Aufwandsrechnung erfolgt netto nach Belastung der Kapitalertragsteuer.

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

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.

Hiervon 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.

Düsseldorf, den 22.08.2018

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 Stadtparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 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

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 17. September 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer