

Postbank Europa Jahresbericht

31.12.2015

Tätigkeitsbericht

1.

Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Anlageziel und

Der Fonds Postbank Europa legt seine Mittel überwiegend in aussichtsreiche europäische Aktiengesellschaften an. Den Schwerpunkt bilden die großen Unternehmen im Euroraum. Ziel der Anlagepolitik ist ein langfristig überzeugender Wertzuwachs durch die Vermögensanlage in Aktien, Dividendenerträge und den Kauf und Verkauf von Aktienderivaten.

Die Gewichtung der Fondspositionen erfolgt aufgrund einer strukturierten Titelselektion sowie einer fortlaufenden Kontrolle der Fonds-Volatilität. Vorrangiges Ziel ist es, mit überwiegend geringeren Schwankungsrisiken als der Referenzindex EuroStoxx 50 Performance über einen mehrjährigen Anlagehorizont eine höhere risikoadjustierte Rendite zu erwirtschaften.

Der Verlauf der europäischen Aktienmärkte im Berichtszeitraum war von gegenläufigen Entwicklungen und zunehmend hohen Schwankungen geprägt. Gemessen am Referenzindex EuroStoxx 50 Performance erreichte der in Euro gehandelte Aktienmarkt Mitte April seine Jahreshöchststände bei über 7100 Punkten. Im Anschluß pendelte der Marktindex bei zunehmender Volatilität im Bereich von rund 6500 bis 7000 Punkten, ehe Mitte August ein starker Rückgang einsetzte, der den Index in der Folge auf weniger als 5800 Punkte Ende September drückte. Einer bis Anfang Dezember anhaltenden Gegenbewegung folgte wieder eine Abschwächung zum Jahresende hin.

Zum 31.12.2015 wies der Referenzindex EuroStoxx 50 Performance einen Wertzuwachs von 6,42% auf. Der Fonds Postbank Europa erzielte in 2015 einen ausschüttungsadjustierten Wertanstieg von 4,75%.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die starken Marktschwankungen der europäischen Aktienbörsen in 2015 wurden von unterschiedlichen Einflüssen hervorgerufen. Im ersten Quartal begünstigte vor allem ein infolge des Ausmaßes überraschend expansiver geldpolitischer Kurs der Europäischen Zentralbank dynamische Aktienkurssteigerungen. Weder die fortgesetzten Kontroversen der Euro-Staaten mit der neugewählten griechischen Regierung um notwendige zusätzliche Finanzhilfen, noch tendenziell verhaltene Wirtschaftsindikatoren für die Eurozone hemmten diese Hausse an den Aktienmärkten. In der zweiten Aprilhälfte sorgten letztlich aber zunehmende Besorgnisse über den Fortgang des Euro sowie stagnierende Wachstumszahlen in den USA für merkliche Kursrückschläge. Die in den ersten Monaten zunächst gestiegenen Ölpreise schwächten sich ebenfalls wieder deutlich ab und fielen im Jahresverlauf um mehr als ein Drittel. Preisrückgänge in ähnlicher Höhe betrafen ebenso Grundstoffe.

Im zweiten und besonders im dritten Quartal gaben die Aktienkurse unter starken Schwankungen deutlich nach. Ein wesentlicher Impuls war dabei das sich erheblich verlangsamende Wachstum der Wirtschaft Chinas, begleitet von heftigen Kurseinbrüchen am chinesischen Aktienmarkt im August. Zusätzlich belasteten auch die Rückgänge bei den Emerging Markets, die zunehmend von der sich anbahnenden US-Zinswende und sinkenden Rohstoffpreisen beeinträchtigt wurden. Nach Tiefständen Ende September erholten sich die europäischen Aktienmärkte nur vorübergehend, und konnten sich nach weiterem Rückgang zum Jahresende nur begrenzt zulegen. Dabei rückten verstärkt auch politische Ereignisse wieder ins Blickfeld, wie der Krieg in Syrien, die Flüchtlingskrise und islamistische Terroranschläge.

Die Wertentwicklung der Leitindizes der fünf größten Länder des Euroraums weist für den Berichtszeitraum markante Unterschiede auf. So gewann der deutsche DAX 30 Index 9,6%, der spanische IBEX 35 verlor dagegen -7,2%, während der holländische AEX 4,1%, der französische CAC 40 8,5% und der italienische MIB sogar ein Plus von 12,7% realisierten. Deutliche Abweichungen waren ebenso auf der Branchenebene zu verzeichnen. Gemessen an den Sektorergebnissen des breit gestreuten europaweiten Stoxx Index erzielten die beiden besten Bereiche einen Zuwachs von 22,6% (Touristik) und 22,4% (Konsumgüter). Die Indexgewichtung dieser Branchen betrug jedoch weniger als 10 %. Die nach der Wertentwicklung schlechtesten Segmente wiesen Verluste von -32% (Grundstoffe) sowie -3,2% (Öl und Gas) auf, bei einer Gewichtung von rund 8,5 %.

In einem volatilen Umfeld verfolgte der Postbank Europa wie im Vorjahr einen Anlagestil mit systematischen Veränderungen des Investitionsgrades sowie der Länder- bzw. branchenspezifischen Gewichtungen im Vergleich zum Referenzindex EuroStoxx 50. Den größten Sektor im Index wie im Fonds stellte der Finanzbereich (Banken, Versicherungen, Finanzdienstleister), dessen Anlagegewicht zwischen 15,9% (Feb.) bis 29,7% (Juli) variierte und im Durchschnitt knapp ein Viertel des Fondsvolumens umfasste. Zweitstärkster Bereich waren Pharmawerte, deren Gewichtung zwischen 5,8% (Jan.)

und 13,2% (Okt.) verändert wurde. Ein weiteres wichtiges Segment des Fonds war die Telekommunikationsbranche, deren Allokation von 11,3% (Jan.) bis 6,1% (Dez.) wechselte. Im Jahresmittel 7,8% Anlagevolumen hatte der Bereich Chemie. In der Spitze waren über 9% des Fonds in entsprechenden Aktienwerten investiert.

Wichtigste Anlagegebiete waren Deutschland und Frankreich. Im Durchschnitt entfielen zwischen rund 49% und knapp 70% des Anlagevermögens auf Aktien dieser Länder. Unter den größten Positionen im Fonds befanden sich die Aktienwerte von Allianz, Bayer, BASF und Deutsche Telekom sowie von Sanofi und Total. Einen Schwerpunkt bildete auch der niederländische Titel Unilever. Im Mittel fast 18% des Anlagevermögens wurden in Aktien aus Italien und Frankreich angelegt. Durchschnittlich etwa 11% entfielen auf Titel außerhalb des Euroraumes. Die wichtigsten Anlageregionen bildeten dabei Großbritannien und die Schweiz. Im März und April waren zeitweise über 12% des Anlagevermögens in Aktienwerte dieser Länder investiert

Die sich wandelnde Entwicklung von Anlageperspektiven antizipierend, wurde das Anlageexposure des Postbank Europa in Aktien sowie der Investitionsgrad verändert. Der Aktienanteil am Fondsvermögen variierte zwischen rund 84% und knapp 98%. Neben der variablen Anpassung von Aktienbeständen mittels Käufen und Verkäufen wurden Aktienoptionen eingesetzt. Der laufende Gegenwert von Aktienoptionsgeschäften betrug dabei in der Spitze 1,1% des Fondsvolumens und im Mittel etwa 0,5%. Geschäfte mit Aktien- oder Index-Futures wurden nicht getätigt.

3. Wesentliche Risiken im Betrachtungszeitraum

Adressenausfallrisiken: Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden, aber da der Fonds ein breit diversifiziertes Portfolio mit guter Bonität (überwiegend Investment Grade) hält, sind die grundsätzlichen Risiken und Auswirkungen als gering zu veranschlagen.

Marktpreisrisiken: Während des Berichtszeitraums bestanden im Fonds Marktpreisrisiken insbesondere in Form von Aktienkurs- und Optionspreisrisiken.

Währungsrisiken: Der Fonds investierte vorrangig in Euro-denominierte Wertpapiere, wodurch Währungsrisiken gering sind. Zusätzlich wurden Fremdwährungsrisiken durchwegs nahezu vollständig gesichert.

Liquiditätsrisiken: Da die Anlagen fast vollständig in Aktien sowie in börsengehandelten Optionen erfolgen, ist eine fortwährende Liquidierbarkeit der Produkte gewährleistet.

Kontrahentenrisiko: Weil der Fonds über Börsen handelt, ist das Risiko gering, dass ein Vertragspartner insolvent wird und offene Forderungen des Fonds nicht mehr oder nur teilweise beglichen werden.

Operationelle Risiken: Der Fonds kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Er kann Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Kapitalanlagegesellschaft oder externer Dritter erleiden oder durch äußere Ereignisse wie z.B. Naturkatastrophen geschädigt werden. Die Gesellschaft hat jedoch die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

4. Struktur der Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

Die Struktur des Sondervermögens hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Anlagen in Aktien und Aktienoptionen bleiben zentraler Bestandteil der Anlagestrategie.

5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keinen Wechsel im Portfoliomanagement.

6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse. Das per Saldo positive Ergebnis resultierte überwiegend aus Geschäften mit Aktien und Optionsrechten. Wesentliche Erträge wurden außerdem durch Dividenden und Optionsgeschäfte erzielt.

7. Performance

Seit Auflegung im Januar 1999 erwirtschaftete der Fonds einen Wertzuwachs von 11,74%. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 konnte die Anteilsklasse P einen Wertzuwachs in Höhe von 4,75% verzeichnen, und die Anteilsklasse I einen Wertzuwachs in Höhe von 6,85% verzeichnen. In einem von politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten geformten Umfeld konnte der Fonds damit einen marktgerechten Wertzuwachs erwirtschaften.

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	126.479.356,93	100,43
1. Aktien	122.419.934,31	97,21
2. Investmentfonds	718.357,50	0,57
3. Derivate	259.747,74	0,21
Devisentermingeschäfte	259.747,74	0,21
4. Forderungen	659.449,36	0,52
5. Bankguthaben	2.404.569,19	1,91
6. Sonstige Vermögensgegenstände	17.298,83	0,01
II. Verbindlichkeiten	-547.267,76	-0,43
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-364.927,93	-0,29
Sonstige Verbindlichkeiten	-182.339,83	-0,14
III. Fondsvermögen	125.932.089,17	100,00

Vermögensaufstellung

31.12.2015

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
Börsengehandelte Wertpapiere								122.419.934,31	97,21
Aktien								122.419.934,31	97,21
Deutschland								43.288.393,00	34,37
<i>Automobil</i>								<i>7.527.050,00</i>	<i>5,97</i>
BMW DE0005190003	Stück	30.000	52.500	22.500	98,2400	EUR	2.947.200,00	2,34	
Continental DE0005439004	Stück	3.000	19.000	21.000	225,9500	EUR	677.850,00	0,53	
Daimler NA DE0007100000	Stück	50.000	99.700	70.000	78,0400	EUR	3.902.000,00	3,10	
<i>Banken</i>								<i>2.099.550,00</i>	<i>1,67</i>
Commerzbank DE000CBK1001	Stück	100.000	100.000	0	9,6430	EUR	964.300,00	0,77	
Deutsche Bank NA DE0005140008	Stück	50.000	100.000	110.000	22,7050	EUR	1.135.250,00	0,90	
<i>Chemie</i>								<i>10.624.750,00</i>	<i>8,44</i>
BASF NA DE000BASF111	Stück	50.000	42.546	22.546	71,3800	EUR	3.569.000,00	2,83	
Bayer NA DE000BAY0017	Stück	50.000	95.000	75.000	117,3000	EUR	5.865.000,00	4,66	
K+S NA DE000KSAG888	Stück	50.000	100.000	90.000	23,8150	EUR	1.190.750,00	0,95	
<i>Gesundheit / Pharma</i>								<i>6.421.818,00</i>	<i>5,10</i>
Fresenius Medical Care DE0005785802	Stück	20.000	45.000	25.000	78,0100	EUR	1.560.200,00	1,24	

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fresenius DE0005785604	Stück	43.000	60.000	17.000	65,9260 EUR	2.834.818,00	2,25
Merck DE0006599905	Stück	22.500	22.500	0	90,0800 EUR	2.026.800,00	1,61
Industrie						2.780.000,00	2,21
Deutsche Post NA DE0005552004	Stück	20.000	70.000	130.000	26,1750 EUR	523.500,00	0,42
Siemens NA DE0007236101	Stück	25.000	57.500	62.500	90,2600 EUR	2.256.500,00	1,79
Technologie						4.049.325,00	3,21
Infineon Technologies NA DE0006231004	Stück	100.000	200.000	180.000	13,6000 EUR	1.360.000,00	1,08
SAP DE0007164600	Stück	22.500	40.000	77.500	73,9700 EUR	1.664.325,00	1,32
United Internet NA DE0005089031	Stück	20.000	20.000	0	51,2500 EUR	1.025.000,00	0,81
Telekommunikation						3.364.000,00	2,67
Deutsche Telekom NA DE0005557508	Stück	200.000	210.000	310.000	16,8200 EUR	3.364.000,00	2,67
Versicherungen						6.421.900,00	5,10
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	25.000	35.000	10.000	164,2510 EUR	4.106.275,00	3,26
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	12.500	15.000	13.000	185,2500 EUR	2.315.625,00	1,84
Belgien						6.761.296,00	5,37
Handel						928.796,00	0,74
Delhaize Group BE0003562700	Stück	10.100	10.100	0	91,9600 EUR	928.796,00	0,74

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Nahrungsmittel						5.832.500,00	4,63
Anheuser-Busch InBev BE0003793107	Stück	50.000	80.000	30.000	116,6500 EUR	5.832.500,00	4,63
Bermuda						489.530,16	0,39
Energie						489.530,16	0,39
SeaDrill BMG7945E1057	Stück	150.000	190.000	40.000	31,2500 NOK	489.530,16	0,39
Dänemark						2.579.771,63	2,05
Industrie						1.274.440,29	1,01
DSV DK0060079531	Stück	35.000	35.000	0	271,7000 DKK	1.274.440,29	1,01
Versicherungen						1.305.331,34	1,04
Topdanmark DK0060477503	Stück	50.000	50.000	0	194,8000 DKK	1.305.331,34	1,04
Finnland						2.318.750,00	1,84
Technologie						2.318.750,00	1,84
Nokia FI0009000681	Stück	350.000	450.000	400.000	6,6250 EUR	2.318.750,00	1,84
Frankreich						38.158.725,00	30,30
Banken						3.965.150,00	3,15
BNP Paribas FR0000131104	Stück	30.000	120.000	180.000	53,1000 EUR	1.593.000,00	1,27
Société Générale FR0000130809	Stück	55.000	35.000	5.000	43,1300 EUR	2.372.150,00	1,88
Bau & Materialien						5.504.300,00	4,37
Bouygues FR0000120503	Stück	60.000	60.000	0	36,8050 EUR	2.208.300,00	1,75

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
Compagnie de Saint-Gobain FR0000125007	Stück	30.000	40.000	50.000	40,3450 EUR	1.210.350,00	0,96
VINCI FR0000125486	Stück	35.000	47.500	32.500	59,5900 EUR	2.085.650,00	1,66
Chemie						791.250,00	0,63
Air Liquide FR0000120073	Stück	7.500	0	5.000	105,5000 EUR	791.250,00	0,63
Energie						2.951.900,00	2,34
Total FR0000120271	Stück	70.000	140.000	230.000	42,1700 EUR	2.951.900,00	2,34
Gesundheit / Pharma						6.380.950,00	5,07
Essilor Intl.-Cie Genle Opt FR0000121667	Stück	10.000	0	5.000	116,6000 EUR	1.166.000,00	0,93
Sanofi FR0000120578	Stück	65.000	27.500	17.500	80,2300 EUR	5.214.950,00	4,14
Handel						340.500,00	0,27
Carrefour FR0000120172	Stück	12.500	22.500	35.000	27,2400 EUR	340.500,00	0,27
Immobilien						1.069.875,00	0,85
Unibail-Rodamco FR0000124711	Stück	4.500	1.000	3.500	237,7500 EUR	1.069.875,00	0,85
Industrie						3.774.300,00	3,00
Airbus Group NL0000235190	Stück	40.000	35.000	40.000	63,0200 EUR	2.520.800,00	2,00
Safran FR0000073272	Stück	17.500	22.500	15.000	63,9200 EUR	1.118.600,00	0,89
Schneider Electric FR0000121972	Stück	2.500	17.500	57.500	53,9600 EUR	134.900,00	0,11

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Medien						396.000,00	0,31
Vivendi FR0000127771	Stück	20.000	60.000	150.000	19,8000 EUR	396.000,00	0,31
Nahrungsmittel						1.584.250,00	1,26
Groupe Danone FR0000120644	Stück	25.000	47.500	22.500	63,3700 EUR	1.584.250,00	1,26
Privater Konsum & Haushalt						4.604.250,00	3,65
LVMH Moët Henn. L. Vuitton FR0000121014	Stück	15.000	11.825	12.825	148,7000 EUR	2.230.500,00	1,77
L Oreal FR0000120321	Stück	15.000	15.000	0	158,2500 EUR	2.373.750,00	1,88
Technologie						863.500,00	0,69
Cap Gemini FR0000125338	Stück	10.000	10.000	0	86,3500 EUR	863.500,00	0,69
Telekommunikation						2.037.100,00	1,62
Orange FR0000133308	Stück	130.000	145.000	155.000	15,6700 EUR	2.037.100,00	1,62
Versicherungen						3.564.400,00	2,83
AXA FR0000120628	Stück	140.000	40.000	40.000	25,4600 EUR	3.564.400,00	2,83
Versorger						331.000,00	0,26
Engie FR0010208488	Stück	20.000	60.000	165.000	16,5500 EUR	331.000,00	0,26
Großbritannien						1.323.134,97	1,05
Reise & Freizeit						1.323.134,97	1,05
Carnival GB0031215220	Stück	25.000	25.000	0	39,0500 GBP	1.323.134,97	1,05

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Irland						1.343.500,00	1,07
<i>Bau & Materialien</i>						<i>1.343.500,00</i>	<i>1,07</i>
CRH IE0001827041	Stück	50.000	75.000	25.000	26,8700 EUR	1.343.500,00	1,07
Italien						5.318.050,00	4,22
<i>Banken</i>						<i>2.471.250,00</i>	<i>1,96</i>
Intesa Sanpaolo IT0000072618	Stück	500.000	640.000	1.140.000	3,1260 EUR	1.563.000,00	1,24
UniCredit IT0004781412	Stück	175.000	300.000	375.000	5,1900 EUR	908.250,00	0,72
<i>Energie</i>						<i>698.500,00</i>	<i>0,55</i>
ENI IT0003132476	Stück	50.000	125.000	175.000	13,9700 EUR	698.500,00	0,55
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>						<i>736.800,00</i>	<i>0,59</i>
Luxottica Group IT0001479374	Stück	12.000	12.000	0	61,4000 EUR	736.800,00	0,59
<i>Versicherungen</i>						<i>426.500,00</i>	<i>0,34</i>
Assicurazioni Generali IT0000062072	Stück	25.000	90.000	165.000	17,0600 EUR	426.500,00	0,34
<i>Versorger</i>						<i>985.000,00</i>	<i>0,78</i>
ENEL IT0003128367	Stück	250.000	400.000	400.000	3,9400 EUR	985.000,00	0,78
Niederlande						8.219.500,00	6,53
<i>Banken</i>						<i>1.902.000,00</i>	<i>1,51</i>
ING NL0000303600	Stück	150.000	175.000	300.000	12,6800 EUR	1.902.000,00	1,51

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Industrie						1.202.250,00	0,95
Koninklijke Philips NL0000009538	Stück	50.000	100.000	130.000	24,0450 EUR	1.202.250,00	0,95
Privater Konsum & Haushalt						3.461.200,00	2,75
Unilever NL0000009355	Stück	85.000	45.000	70.000	40,7200 EUR	3.461.200,00	2,75
Technologie						423.450,00	0,34
ASML Holding NL0010273215	Stück	5.000	25.000	45.000	84,6900 EUR	423.450,00	0,34
Telekommunikation						1.230.600,00	0,98
Kon. KPN NL0000009082	Stück	350.000	350.000	200.000	3,5160 EUR	1.230.600,00	0,98
Norwegen						1.035.976,37	0,82
Energie						1.035.976,37	0,82
StatoilHydro NO0010096985	Stück	80.000	80.000	0	124,0000 NOK	1.035.976,37	0,82
Schweiz						3.977.878,00	3,16
Gesundheit / Pharma						1.621.449,62	1,29
Novartis NA CH0012005267	Stück	20.000	12.500	0	87,9000 CHF	1.621.449,62	1,29
Privater Konsum & Haushalt						671.453,54	0,53
Cie Financière Richemont NA CH0210483332	Stück	10.000	17.000	7.000	72,8000 CHF	671.453,54	0,53
Versicherungen						1.684.974,84	1,34
Swiss Re NA CH0126881561	Stück	18.500	18.500	0	98,7500 CHF	1.684.974,84	1,34

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Spanien						7.605.429,18	6,04
<i>Banken</i>						2.262.463,38	1,80
Banco Bilbao Vizcaya Argent. ES0113211835	Stück	125.000	177.173	352.173	6,8750 EUR	859.375,00	0,68
Banco Santander ES0113900J37	Stück	302.912	402.912	650.000	4,6320 EUR	1.403.088,38	1,12
<i>Handel</i>						2.094.950,00	1,66
Industria de Diseño Textil ES0148396007	Stück	65.000	35.000	60.000	32,2300 EUR	2.094.950,00	1,66
<i>Industrie</i>						1.438.675,00	1,14
Amadeus IT Holding ES0109067019	Stück	35.000	35.000	0	41,1050 EUR	1.438.675,00	1,14
<i>Telekommunikation</i>						817.990,80	0,65
Telefónica ES0178430E18	Stück	77.941	202.941	407.857	10,4950 EUR	817.990,80	0,65
<i>Versorger</i>						991.350,00	0,79
Iberdrola ES0144580Y14	Stück	150.000	176.398	394.113	6,6090 EUR	991.350,00	0,79
Investmentfonds						718.357,50	0,57
Aktienfonds						718.357,50	0,57
Gruppenfremde Aktienfonds						718.357,50	0,57
S4A EU Pure Equity R DE000A1JUW44	Anteile	5.250	5.250	0	136,8300 EUR	718.357,50	0,57
Summe Wertpapiervermögen						123.138.291,81	97,78

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen							
handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Devisen-Derivate						259.747,74	0,21
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						826.943,02	0,66
CHF EUR 30.12.15	CHF	-7.300.000				326.299,78	0,26
GBP EUR 30.12.15	GBP	-5.100.000				297.959,15	0,24
GBP EUR 30.12.15	GBP	-1.650.000				1.689,48	0,00
NOK EUR 30.12.15	NOK	-22.700.000				200.994,61	0,16
Devisenterminkontrakte (Kauf)						-567.195,28	-0,45
CHF EUR 30.12.15	CHF	7.300.000				-89.610,49	-0,07
GBP EUR 30.12.15	GBP	5.100.000				-373.562,32	-0,30
NOK EUR 30.12.15	NOK	22.700.000				-104.022,47	-0,08
Forderungen						659.449,36	0,52
Dividendenansprüche	EUR	42.700,00				42.700,00	0,03
Forderungen Quellensteuer	EUR	616.749,36				616.749,36	0,49
Bankguthaben						2.404.569,19	1,91
Bankguthaben	CHF	29.710,51				27.402,78	0,02
Bankguthaben	DKK	273.726,49				36.684,16	0,03
Bankguthaben	GBP	1.726.119,49				2.339.451,03	1,86
Bankguthaben	NOK	7.618,21				795,59	0,00
Bankguthaben	SEK	2.152,43				235,63	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						17.298,83	0,01
Forderungen aus Anteilschneingeschäften*	EUR	17.298,83				17.298,83	0,01

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Verbindlichkeiten						-547.267,76	-0,43
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						-364.927,93	-0,29
Bankguthaben	EUR	-364.927,93				-364.927,93	-0,29
Sonstige Verbindlichkeiten						-182.339,83	-0,14
Verwahrstellenvergütung	EUR	-21.802,25				-21.802,25	-0,02
Verwaltungsvergütung	EUR	-133.617,32				-133.617,32	-0,10
Prüfungskosten	EUR	-10.000,00				-10.000,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften*	EUR	-15.920,26				-15.920,26	-0,01
Veröffentlichungskosten	EUR	-1.000,00				-1.000,00	0,00
Fondsvermögen					EUR	125.932.089,17	100,00**
Fondsvermögen Anteilsklasse P					EUR	125.828.247,30	
Anteilwert Anteilsklasse P					EUR	44,57	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse P					Stück	2.823,244	
Fondsvermögen Anteilsklasse I					EUR	103.841,87	
Anteilwert Anteilsklasse I					EUR	103,84	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse I					Stück	1,000	

*Noch nicht valutierte Transaktionen

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen:

Ausgestaltungsmerkmale der Anteilklassen:

Anteilklasse P hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:

WKN	977028
ISIN	DE0009770289
Auflagedatum	04.01.1999
Ausgabeaufschlag	5 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	z. Zt. 1,25 % p.a.
Performanceabhängige Vergütung	Keine
Mindestanlagesumme	Keine
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR

Anteilklasse I hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:

WKN	A1W1MD
ISIN	DE000A1W1MD4
Auflagedatum	01.07.2014
Ausgabeaufschlag	wird zur Zeit nicht erhoben
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	z. Zt. 0,75 % p.a.
Performanceabhängige Vergütung	Keine
Mindestanlagesumme	100.000 EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR

Gattungsbezeichnung	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 (Marktzuidnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
ACS, Act.de Constr.y Serv. ES0167050915	Stück	20.000	20.000
Adecco NA CH0012138605	Stück	19.000	19.000
adidas NA DE000A1EWWW0	Stück	40.000	40.000
Anglo American GB00B1XZS820	Stück	80.000	80.000
ArcelorMittal LU0323134006	Stück	100.000	100.000
Banco Bilbao Vizcaya Argent. ES0113211181	Stück	2.173	2.173
Banco Bilbao Vizcaya Argent. ES0113211173	Stück	2.857	2.857
Barclays GB0031348658	Stück	325.000	525.000
Banca Popol Emilia Romagna BPE IT0000066123	Stück	0	60.000
BHP Billiton GB0000566504	Stück	65.000	65.000
Brenntag NA DE000A1DAHHO	Stück	10.000	10.000
Burberry Group GB0031743007	Stück	0	32.500

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Crédit Agricole FR0000045072	Stück	0	40.000
Credit Suisse Group NA CH0012138530	Stück	60.000	60.000
Danske Bank DK0010274414	Stück	25.000	25.000
Deutsche Lufthansa vinkulierte NA DE0008232125	Stück	462.000	462.000
E.ON NA DE000ENAG999	Stück	50.000	200.000
Enagas ES0130960018	Stück	25.000	25.000
Givaudan NA CH0010645932	Stück	0	250
GlaxoSmithKline GB0009252882	Stück	0	25.000
Glencore (Int.Cr.Entitl.) JE00BW4NK640	Stück	350.000	350.000
Glencore JE00B4T3BW64	Stück	350.000	350.000
HeidelbergCement DE0006047004	Stück	0	20.000
Henkel Inhaber-Vorzugsaktien DE0006048432	Stück	6.000	6.000
Hermes International FR0000052292	Stück	1.720	2.500
Iberdrola ES0144583129	Stück	5.555	5.555
Jyske Bank DK0010307958	Stück	0	15.000
LANXESS DE0005470405	Stück	25.000	25.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	im Berichtszeitraum	
		Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Legal & General Group GB0005603997	Stück	0	150.000
London Stock Exchange Group GB00B0SWJX34	Stück	22.000	22.000
Lonmin GB0031192486	Stück	3.777	3.777
OMV AT0000743059	Stück	55.000	55.000
Pearson GB0006776081	Stück	0	35.000
Petrofac GB00B0H2K534	Stück	100.000	100.000
Premier Oil GB00B43G0577	Stück	300.000	300.000
Proximus BE0003810273	Stück	33.000	48.000
Prudential GB0007099541	Stück	0	35.000
Red Electrica Corporacion ES0173093115	Stück	0	10.000
Renault FR0000131906	Stück	11.000	11.000
Repsol ES0173516115	Stück	91.176	91.176
Rio Tinto GB0007188757	Stück	32.000	32.000
Royal Bk of Scotld Grp GB00B7T77214	Stück	250.000	385.000
RWE DE0007037129	Stück	25.000	45.000
South32 AU000000S320	Stück	65.000	65.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	im Berichtszeitraum	
		Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Standard Chartered GB0004082847	Stück	80.000	80.000
Swatch Group CH0012255151	Stück	3.000	3.000
Tele2 SE0005190238	Stück	20.000	60.000
Telecom Italia IT0003497168	Stück	1.000.000	1.750.000
Telenor NO0010063308	Stück	35.000	60.000
Tullow Oil GB0001500809	Stück	200.000	200.000
UBS Group NA CH0244767585	Stück	75.000	75.000
Vodafone Group GB00BH4HKS39	Stück	0	175.000
VW Vorzugsaktien DE0007664039	Stück	10.000	10.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere			
Roche Holding Inhaber-Genussscheine CH0012032048	Stück	5.000	5.000
Andere Wertpapiere			
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte ES0613211996	Stück	0	300.000
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte ES06132119A7	Stück	200.000	200.000
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte ES06132119B5	Stück	200.000	200.000
Banco Santander Anrechte ES06139009M8	Stück	750.000	750.000
Banco Santander Anrechte ES06139009L0	Stück	550.000	550.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Banco Santander Anrechte (Gratis) ES06139009N6	Stück	300.000	300.000
Iberdrola Anrechte ES06445809A5	Stück	300.000	300.000
Repsol Anrechte ES0673516961	Stück	40.000	40.000
Telefónica Anrechte ES06784309A5	Stück	100.000	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Aktien			
Repsol ES0173516073	Stück	1.176	1.176
Andere Wertpapiere			
Telefónica Anrechte ES0678430994	Stück	150.000	150.000
Nichtnotierte Wertpapiere			
Aktien			
Banco Santander ES0113902276	Stück	16.304	16.304
Telefónica ES0178430049	Stück	2.941	2.941
Andere Wertpapiere			
BHP Billiton Int. Crest Ent. GB00BW1YPV06	Stück	65.000	65.000

Gattungsbezeichnung	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						
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						
CHF - EUR	EUR					7.216
GBP - EUR	EUR					9.032
NOK - EUR	EUR					2.624
Devisenterminkontrakte (Kauf)						
NOK - EUR	EUR					409
Optionsrechte						
Wertpapier-Optionsrechte						
Optionsrechte auf Aktien						
Gekaufte Kaufoption	EUR					6.012
(Basiswert[e]: Air Liquide, Allianz vinkulierte NA , Anheuser-Busch InBev, ASML Holding, BASF NA , Bayer NA , BMW, BNP Paribas, Daimler NA, Deutsche Bank NA, Intesa Sanpaolo, L. Oreal, SAP, Siemens NA , Total , VW Vorzugsaktien)						
Gekaufte Verkaufsoption	EUR					286
(Basiswert[e]: Allianz vinkulierte NA , Total)						

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
				im Berichtszeitraum	
Verkaufte Kaufoption	EUR				825
(Basiswert[e]: Allianz vinkulierte NA , ASML Holding, BASF NA , Banca Popol Emilia Romagna BPE, BNP Paribas, Essilor Intl.-Cie Gene Opt, LVMH Moët Henn. L. Vuitton, Münchener Rückversicherung vinkulierte NA , Orange, Schneider Electric, VW Vorzugsaktien)					
Verkaufte Verkaufsoption	EUR				2.045
(Basiswert[e]: Allianz vinkulierte NA , Anheuser-Busch InBev, ASML Holding, BASF NA , Bayer NA , BMW, BNP Paribas, Daimler NA, Groupe Danone, ING, LVMH Moët Henn. L. Vuitton, L. Oreal, Sanofi, SAP, Siemens NA , Total , VW Vorzugsaktien)					

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 1.1.2015 bis 31.12.2015

Anteilsklasse P	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	870.970,77	0,31
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.354.152,58	0,84
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	919,42	0,00
4. Abzug ausländischer Quellensteuer*	84.106,63	0,03
5. Sonstige Erträge	11,83	0,00
Summe der Erträge	3.310.161,23	1,18
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen**	651,80	0,00
2. Verwaltungsvergütung	1.634.857,31	0,58
3. Verwahrstellenvergütung	130.788,61	0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	17.804,23	0,01
5. Sonstige Aufwendungen	40.030,34	0,01
Summe der Aufwendungen	1.824.132,29	0,65
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.486.028,94	0,53
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	19.391.588,15	6,87
2. Realisierte Verluste	-10.688.804,57	-3,79
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	8.702.783,58	3,08
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	10.188.812,52	3,61
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-3.746.849,87	-1,33
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-308.941,24	-0,11
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.055.791,11	-1,44

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	6.133.021,41	2,17
--	---------------------	-------------

* Der positive Abzug ausländischer Quellensteuer resultiert aus Rückerstattungen.

** Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 1.1.2015 bis 31.12.2015

Anteilsklasse I	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	745,84	0,75
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.167,93	2,17
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	0,76	0,00
4. Sonstige Erträge	66,47	0,06
Summe der Erträge	2.981,00	2,98
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	0,53	0,00
2. Verwaltungsvergütung	812,74	0,81
3. Verwahrstellenvergütung	108,37	0,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	14,54	0,02
5. Sonstige Aufwendungen	32,89	0,03
Summe der Aufwendungen	969,07	0,97
III. Ordentlicher Nettoertrag	2.011,93	2,01
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	16.142,10	16,14
2. Realisierte Verluste	-8.743,78	-8,74
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	7.398,32	7,40
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	9.410,25	9,41
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-5,26	-0,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-5.344,41	-5,34
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.349,67	-5,35
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	4.060,58	4,06

*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

Verwendungsrechnung

Anteilklasse P	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
----------------	----------------------	---------------------

Berechnung der Ausschüttung

I. Für die Ausschüttung verfügbar	29.357.125,09	10,40
1. Vortrag aus dem Vorjahr	19.168.312,57	6,79
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	10.188.812,52	3,61
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	27.889.038,21	9,88
1. Vortrag auf neue Rechnung	18.874.237,10	6,69
2. Der Wiederanlage zugeführt	9.014.801,11	3,19
III. Gesamtausschüttung	1.468.086,88	0,52
1. Endausschüttung	1.468.086,88	0,52
a) Barausschüttung	1.468.086,88	0,52

Verwendungsrechnung

Anteilklasse I	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
----------------	----------------------	---------------------

Berechnung der Ausschüttung

I. Für die Ausschüttung verfügbar **12.376,68** **12,38**

1. Vortrag aus dem Vorjahr	2.966,43	2,97
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	9.410,25	9,41

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet **10.366,68** **10,37**

1. Vortrag auf neue Rechnung	10.366,68	10,37
------------------------------	-----------	-------

III. Gesamtausschüttung **2.010,00** **2,01**

1. Endausschüttung	2.010,00	2,01
a) Barausschüttung	2.010,00	2,01

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse P	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		129.706.013,93
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-2.541.821,92
2. Mittelzufluss (netto)		-7.755.406,23
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	19.713.086,81	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-27.468.493,04	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		286.440,11
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		6.133.021,41
davon nicht realisierte Gewinne	-3.746.849,87	
davon nicht realisierte Verluste	-308.941,24	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		125.828.247,30

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse I	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		97.638,09
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-500,00
2. Mittelzufluss (netto)		3.040,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	111.990,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-108.950,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-396,80
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.060,58
davon nicht realisierte Gewinne	-5,26	
davon nicht realisierte Verluste	-5.344,41	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		103.841,87

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse P Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.12.2012	130.884.786	35,57
31.12.2013	138.399.377	42,37
31.12.2014	129.706.014	43,36
31.12.2015	125.828.247	44,57

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse I Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.12.2012	-	-
31.12.2013	-	-
31.12.2014 (Rumpfgeschäftsjahr)	97.638	97,64
31.12.2015	103.842	103,84

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

34.267.808,86 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Over-the-Counter

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

97,78

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,21

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

EuroSTOXX	100 %	01.01.2015 bis	31.12.2015				
-----------	-------	----------------	------------	--	--	--	--

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

Kleinster potenzieller Risikobetrag	6,61 %	(12.03.2015)					
Größter potenzieller Risikobetrag	10,77 %	(05.10.2015)					
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	8,73 %						

Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015 auf Basis des Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien 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 1,12. 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 Anteilklasse P					EUR	44,57
Umlaufende Anteile Anteilklasse P					Stück	2.823.244
Anteilwert Anteilklasse I					EUR	103,84
Umlaufende Anteile Anteilklasse I					Stück	1.000

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung mit nachstehenden Kursen/Marktsätzen bewertet:

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Aktien						
	Inland	30.12.2015	34,37 %			
	Europa	30.12.2015	62,45 %			
	Nordamerika	29.12.2015	0,39 %			
Investmentanteile						
	Inland	29.12.2015				0,57 %
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.12.2015	0,21 %			
Übriges Vermögen						
		30.12.2015				2,01 %
			97,42 %			2,58 %

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	30.12.2015					
Britische Pfund	(GBP)	0,737831	=	1 EUR			
Dänische Kronen	(DKK)	7,461707	=	1 EUR			
Norwegische Kronen	(NOK)	9,575508	=	1 EUR			
Schwedische Kronen	(SEK)	9,134714	=	1 EUR			
Schweizer Franken	(CHF)	1,084215	=	1 EUR			
Terminbörse							
Over-the-Counter							

Anteilklasse P

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in % 1,40

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

Anteilklasse I

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in % 0,89

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen.

Die Gesellschaft zahlt von der an sie abgeführten Verwaltungsvergütung einen überwiegenden Teil der Vergütung an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Angaben zu den Kosten gem. § 101 Abs. 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:

	% p.a.
S4A EU Pure Equity R	1,20

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 629.695,01 EUR.

Informationen zu den Steuerlichen Hinweisen erhalten Sie unter 'info-kag@bnymellon.com'

Frankfurt am Main, den 01.April 2016

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

(Geschäftsführung)

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Postbank Europa für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 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. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 01. April 2016

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler	Seiwert
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer