WARBURG - PrivatConsult - FONDS

WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	7
Entwicklung des Sondervermögens	8
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	8
Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren	8
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018	9
Vermögensaufstellung im Detail	10
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2018	25
Vermerk des Abschlussprüfers	30

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg
(im Folgenden: WARBURG INVEST)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.689.000,00
(Stand: 31. März 2018)

Alleingesellschafter

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
(im Folgenden: M.M.Warburg & CO (AG & Co.))

Aufsichtsrat

Joachim Olearius
Sprecher der Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
- Vorsitzender -

Thomas Fischer
Sprecher des Vorstandes
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

Verwahrstelle

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Haftende Eigenmittel: EUR 384.804.351,80
(Stand: 31. Dezember 2017)

Abschlussprüfer

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 12
20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

1. Anlageziele und -strategie

Der WARBURG - PrivatConsult - FONDS ist ein gemischter, weltweit anlegender Aktien- und Rentenfonds. Es wird eine ausgeglichene Aufteilung des Fondsvermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere sowie Renten und rentenähnliche Wertpapiere angestrebt, was allerdings nicht zwingend ein Vollinvestment voraussetzt.

Der Fonds wird aktiv gemanagt, das heißt die Gewichtung der einzelnen Anlageklassen und Wertpapiere wird flexibel an die jeweilige Kapitalmarktsituation angepasst, um Chancen an den Kapitalmärkten wahrzunehmen und Kursschwankungen zu reduzieren.

Ziel des Fonds sind Wertsteigerungen des angelegten Vermögens über einen längeren Zeitraum. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds in Aktien, fest- und variabelverzinsliche Anleihen, Genussscheine, Investmentfonds sowie in Discount- und Indexzertifikate. Zur Generierung von Erträgen werden zudem Stillhaltergeschäfte getätigt. Bezüglich der Art der Schuldverschreibungen, ihrer Emittenten und deren Bonitätseinstufung und des Sitzes bestehen keine Beschränkungen. Daneben kann der Fonds Liquidität in Geldmarktinstrumenten oder Bankguthaben halten. Die Liquiditätsquote kann, je nach Kapitalmarktlage, flexibel auf maximal 49 % erhöht werden. Der Fonds hat keine Anlageschwerpunkte. Die Erträge verbleiben im Fonds und erhöhen den Wert der Anteile.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Aktien:

Das Geschehen an den Kapitalmärkten wurde im dritten Quartal 2017 maßgeblich von US-Präsident Donald Trump geprägt. Vor allem seine Erfolglosigkeit, für wichtige Entscheidungen Mehrheiten im Kongress zu gewinnen und die Zuspitzung des Konflikts mit Nordkorea belasteten die Aktienmärkte während der Sommermonate, obwohl sich die Konjunkturdaten in den USA auf einem stabilen positiven Niveau hielten und sich in den Schwellenländern sowie in Europa weiter verbesserten. Die europäischen Aktienmärkte wurden unterdessen vom starken Euro belastet. Erst im September honorierten die Marktteilnehmer wieder die positiven Konjunkturindikatoren, sodass es zu einer Kurserholung kam.

Auch in den letzten Monaten des Jahres 2017 standen politische Nachrichten, wie zum Beispiel die Separartionsbestrebungen in Katalonien oder auch die schwierige Regierungsbildung in Deutschland, auf der Tagesordnung. Monat für Monat gab es somit im zweiten Halbjahr 2017 überraschende und oft beunruhigende politische Entwicklungen. Doch keine dieser Schlagzeilen hatte einen nachhaltigen negativen Einfluss auf die Wirtschaft oder auf die Kapitalmärkte. Das Gegenteil war der Fall: Die Weltwirtschaft ist dank eines immer stärker werdenden Aufschwungs in den Industrie- und Schwellenländern in einer robusten Verfassung. Deutschland wächst so stark, wie man es noch vor Kurzem nicht für möglich gehalten hat, und die Börsen befanden sich in Rekordlaune.

Nach einem guten zweiten Halbjahr für Aktien in 2017 ist mit dem Jahreswechsel zunächst auch ein fulminanter Start mit deutlichen Kursaufschlägen gelungen. Hauptursache dafür waren anhaltend gute Konjunkturdaten im Rahmen eines weltweit synchronen Konjunkturaufschwungs und erneut überzeugende Unternehmensergebnisse. Doch aufkommende Befürchtungen hinsichtlich steigender Inflationsraten vor dem Hintergrund einer guten weltwirtschaftlichen Entwicklung und in dessen Folge ein über den Erwartungen liegender Zinsanstieg sorgten jedoch für eine erste Korrekturwelle an den Aktienmärkten. Diese wurde im März durch eine Reihe politischer Belastungen und zunehmender Ängste vor einem möglichen Handelskrieg verstärkt. Die protektionistischen

Drohungen des US-Präsidenten und der anhaltende Personalwechsel im Weißen Haus weckten zudem Zweifel, ob sich der Aufschwung ungebremst fortsetzen könne.

Wie schon in den ersten drei Monaten kam es auch im zweiten Quartal zu starken Kursschwankungen: So notierte der DAX beispielsweise noch Mitte Juni bei mehr als 13.000 Punkten, von denen er aber bis Quartalsende knapp 800 Zähler einbüßte. Vor allem die Aktienkurse großer Unternehmen taten sich schwer, während sich kleinere börsennotierte Firmen besser schlugen. Stärker präsentierten sich US-Aktien, wobei der Dow Jones 30 ein leichtes Minus und der S&P 500 ein kleines Plus aufweisen. Die mit Abstand beste Wertentwicklung im ersten Halbjahr 2018 verzeichneten die an der US-Technologiebörse Nasdaq notierten Aktien. Europäischen Anlegern wurde ihr US-Börsenengagement noch durch die Aufwertung des US-Dollar von gut drei Prozent versüßt.

Die Anlagepolitik des Fonds war im Berichtszeitraum von einer ausgewogenen Anlagestruktur geprägt. Dabei wurde eine aktive Handlungsweise beibehalten. Schwerpunkt der Aktienanlage bildeten Investments in europäi-

sche und US-amerikanische Unternehmen, die verschiedene performancerelevante Faktoren, die in einem attraktiven und ausgewogenen Verhältnis zueinander stehen, ausweisen. Das Aktienportfolio verfügt über eine niedrige Bewertung, eine hohe Bilanzqualität und Profitabilität. Die im Portfolio gehaltenen Aktien sind tendenziell niedrig kapitalisiert und verfügen über ein unterdurchschnittliches Risiko. Das Portfolio profitiert zudem von positiven Gewinnrevisionen und Momentumeffekten. Im WARBURG - PrivatConsult - FONDS variierte die Aktienquote im Berichtsjahr zwischen etwa 45 und 50 Prozent.

Renten:

Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben die Notenbanken an ihrem Kurs, die expansive Geldpolitik zurückzufahren, festgehalten. Die US-Notenbank hat im Berichtszeitraum aufgrund der weiterhin guten Entwicklung der heimischen Wirtschaft und des Arbeitsmarktes die Leitzinsen in drei Schritten auf aktuell 1,75 %-2,00 % erhöht. Die Europäische Zentralbank hat zwar Leit- und Einlagezinsen bis dato unverändert gelassen, hat aber das Anleihekaufprogramm weiter reduziert. Aktuell werden pro Monat nur noch Anleihen im Volumen von 30 Mrd. erworben und bis zum Jahresende soll das Programm ausgelaufen sein. Da diese Entwicklung von den meisten Kapitalmarktteilnehmern erwartet worden war, haben sich die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen im Berichtszeitraum kaum verändert. Der Rückgang um 15 Basispunkte von 0,47 % auf 0,32 % ist am aktuellen Rand hauptsächlich durch politische Risiken begründet. Die Handelspolitik von Donald Trump und die neue Regierung in Italien haben die Anleger am Anleihenmarkt in die sicheren Häfen wie Bundesanleihen und US-Treasuries getrieben. Dadurch ist der Anstieg der Renditen bei den US-Treasuries mit rd. 50 Basispunkten von 2,30 % auf 2,83 % auch geringer als der Anstieg der Leitzinsen in den USA von 75 Basispunkten.

Die grundsätzliche Struktur des Rentenbestandes mit einer prominenten Allokation auf Unternehmensanleihen haben wir in den letzten 12 Monaten nahezu unverändert gelassen. Bei den Unternehmensanleihen wurde ein Schwerpunkt bei der Titelauswahl auf Nachranganleihen sowohl aus dem Industrie- als auch aus dem Finanzbereich gelegt. Dies hat sich bis Anfang Februar 2018 sehr positiv in der Wertentwicklung bemerkbar gemacht. Danach litten insbesondere die Nachranganleihen unter den politischen Turbulenzen, den Schwächeperioden am Aktienmarkt und idiosynkratischen Risiken wie der schwachen Geschäftsentwicklung der Deutschen Bank und der Dieselaffäre bei Volkswagen. Da sich die Qualität der Mehrzahl der Unternehmen insbesondere im Finanzbereich aber weiter verbessert hat, halten wir an der Positionierung im Nachranganleihensegment fest. Zum 30.6.2018 war der Fonds zu mehr als 10 % in diesem Segment investiert. Aufgrund der Erwartung Zinssanstiegs haben wir die Duration des Rentenbestandes durch den Einsatz von Bund-Future-Kontrakten von gut 5 Jahren auf nun 4,5 Jahre verkürzt, womit wir leicht unter der Duration der Benchmark liegen. Das Thema Inflation spielte trotz kurzfristiger Anstiege der Headline-Inflation bei der Anlage weiterhin keine Rolle, da wir noch keinen nachhaltigen Trend zu einem Preisauftrieb feststellen konnten. Zusätzliche Erträge konnten wir für den Fonds durch die erfolgreiche Teilnahme an Neuemissionen erzielen, die zum Teil mit Zeichnungsgewinnen wieder verkauft wurden oder sich noch im Bestand befinden. Aufgrund der Null- oder Negativverzinsung von Liquidität haben wir die Liquiditätsquote im Fonds im Verlauf des Geschäftsjahres sehr gering gehalten.

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilwert des WARBURG - PrivatConsult - FONDS um 0,53 %. (Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.)

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis resultiert im Wesentlichen aus einem positiven Veräußerungsergebnis aus Wertpapieren (Anleihen, Aktien und Investmentfonds). Geringe Verluste aus Renten-Futures resultieren aus der im Fonds umgesetzten Absicherungsstrategie. Auf der Aktienseite wurden im Berichtszeitraum keine Derivate eingesetzt.

Auf der Aktienseite wurden im Rahmen der turnusmäßigen Überprüfung der Faktoreigenschaften der Unternehmen Veräußerungen vorgenommen, wenn die Position im Portfoliokontext das Faktorprofil nicht mehr verbessern können. Dabei wurden sowohl Gewinne als auch Verluste realisiert.

Auf der Anleiheseite wurden einerseits Gewinne aus dem kurzfristigen Verkauf von gezeichneten Neuemissionen realisiert. Andererseits entstanden sowohl Gewinne als auch Verluste beim Verkauf von Positionen, um die Liquidität für Anteilsrückgaben zur Verfügung zu stellen. Des Weiteren wurden Positionen veräußert, bei denen kein positiver Beitrag im Rahmen der Portfoliokonstruktion erwartet wurde. Auch bei diesen Transaktionen wurden sowohl Gewinne als auch Verluste realisiert.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

Am Ende des Berichtszeitraumes lag die durchschnittliche Duration nach Absicherung bei unter 5 Jahren. Das Zinsänderungsrisiko wird daher als unterdurchschnittlich erachtet.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums notieren im Fonds 16 % der allokierten Aktien in USD sowie knapp 17 % der europäischen Aktien nicht in Euro. Das hohe USD-Exposure auf der Aktienseite erscheint aufgrund der guten fundamentalen Rahmenbedingungen in den USA als vertretbar.

Auf der Anleiheseite beschränkten sich die Währungsrisiken am Ende des Berichtszeitraumes ausschließlich auf den US-Dollar. Auf US-Dollar-Anleihen entfielen 5 % des Fondsvolumens.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der WARBURG - PrivatConsult - FONDS war entsprechend seinem Anlagekonzept zu annähernd gleichen Teilen am Aktien- und Anleihemarkt investiert und damit neben dem Zinsänderungsrisiko ebenfalls einem Aktienrisiko ausgesetzt. Aufgrund der hohen Titelanzahl in Aktien sowohl in Europa als auch in den USA ist das idiosynkratrische Marktpreisrisiko überschaubar.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Märkte, auf denen wir Anlagen im Renten- und Aktienbereich tätigen und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen. Auf der Aktienseite wird in Unternehmen investiert, die aufgrund ihrer Indexzugehörigkeit besondere Anforderungen an die Börsenliquidität erfüllen müssen und daher potentiellen Liquiditätsrisiken vorgebeugt wird. Bei den Renten wird grundsätzlich nur in liquide Benchmark-Emissionen investiert, sodass eine ausreichende Liquidität gewährleistet ist.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Das Durchschnittsrating (Durchschnitt vorliegender Ratings von Moody´s, Standard & Poor´s und Fitch) der Anleihen lag zum Ende des Berichtszeitraumes bei BBB und damit komfortabel im Investmentgradebereich. Da die Ausfallraten europäischer Anleihe-Emittenten gemäß der Raingagentur Moody´s im Durchschnitt der letzten Jahre unter 1 % lag, sind die oben genannten Risiken auf der Anleiheseite als gering zu bezeichnen.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

Am Ende des Berichtszeitraumes lag die durchschnittliche Duration nach Absicherung bei unter 5 Jahren. Das Zinsänderungsrisiko wird daher als unterdurchschnittlich erachtet.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums notieren im Fonds 16 % der allokierten Aktien in USD sowie knapp 17 % der europäischen Aktien nicht in Euro. Das hohe USD-Exposure auf der Aktienseite erscheint aufgrund der guten fundamentalen Rahmenbedingungen in den USA als vertretbar.

Auf der Anleiheseite beschränkten sich die Währungsrisiken am Ende des Berichtszeitraumes ausschließlich auf den US-Dollar. Auf US-Dollar-Anleihen entfielen 5 % des Fondsvolumens.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der WARBURG - PrivatConsult - FONDS war entsprechend seinem Anlagekonzept zu annähernd gleichen Teilen am Aktien- und Anleihemarkt investiert und damit neben dem Zinsänderungsrisiko ebenfalls einem Aktienrisiko ausgesetzt. Aufgrund der hohen Titelanzahl in Aktien sowohl in Europa als auch in den USA ist das idiosynkratrische Marktpreisrisiko überschaubar.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Märkte, auf denen wir Anlagen im Renten- und Aktienbereich tätigen und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen. Auf der Aktienseite wird in Unternehmen investiert, die aufgrund ihrer Indexzugehörigkeit besondere Anforderungen an die Börsenliquidität erfüllen müssen und daher potentiellen Liquiditätsrisiken vorgebeugt wird. Bei den Renten wird grundsätzlich nur in liquide Benchmark-Emissionen investiert, sodass eine ausreichende Liquidität gewährleistet ist.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Das Durchschnittsrating (Durchschnitt vorliegender Ratings von Moody´s, Standard & Poor´s und Fitch) der Anleihen lag zum Ende des Berichtszeitraumes bei BBB und damit komfortabel im Investmentgradebereich. Da die Ausfallraten europäischer Anleihe-Emittenten gemäß der Raingagentur Moody´s im Durchschnitt der letzten Jahre unter 1 % lag, sind die oben genannten Risiken auf der Anleiheseite als gering zu bezeichnen.

Auf der Aktienseite wird in qualitativ hochwertige Unternehmen investiert, die eine hohe Bilanzqualität, eine hohe Profitabilität sowie ein hohes Gewinnwachstum aufweisen und damit den oben genannten Risiken begegnet wird.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es im November 2017 einen substanziellen Mittelabfluss, der Aufgrund von Anteilsscheinrückgaben eines einzigen Ankerinvestors zurückzuführen ist.

Auf Grund der zum 1. Januar 2018 in Kraft getretenen Investmentsteuerreform war für steuerliche Zwecke zum 31. Dezember 2017 ein Rumpfgeschäftsjahr zu bilden. Die im steuerlichen Rumpfgeschäftsjahr angefallenen Erträge sind den Anlegern als ausschüttungsgleicher Ertrag zum 2. Januar 2018 zugeflossen. Der zur Deckung der abzuführenden Kapitalertragsteuer zur Verfügung gestellte Steuerabzugsbetrag minderte das Fondsvermögen zum 2 Januar 2018.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

EUR

I.	**Erträge**		
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftssteuer)		25.645,97
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		254.480,95
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren		44.511,06
4.	Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		211.129,13
5.	Erträge aus Investmentanteilen		42.142,96
6.	Abzug inländischer / ausländischer Quellensteuer		-60.057,14
	Summe der Erträge		**517.852,93**
II.	**Aufwendungen**		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.324,66
2.	Verwaltungsvergütung		-218.344,41
3.	Verwahrstellenvergütung		-28.422,31
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-16.969,43
5.	Sonstige Aufwendungen		-50.439,04
	davon Fremde Depotgebühren	-49.655,52	
	Summe der Aufwendungen		**-315.499,85**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**		**202.353,08**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**		
1.	**Realisierte Gewinne**		**1.958.245,90**
	davon aus Wertpapiergeschäften	1.958.245,90	
2.	**Realisierte Verluste**		**-1.006.138,10**
	davon aus Wertpapiergeschäften	-991.465,75	
	davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-14.672,35	
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**952.107,80**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**1.154.460,88**
1.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		-1.382.356,60
2.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		-178.507,05
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**-1.560.863,65**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**		**-406.402,77**

Entwicklung des Sondervermögens

			EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**35.721.960,03**
1.	Steuerabschlag InvStG		-145.293,99
2.	Ausschüttung für das Vorjahr		-50.438,83
3.	Mittelzu-/abfluss (netto)		-16.973.810,30
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	83.205,59	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-17.057.015,89	
4.	Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		722.189,27
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		-406.402,77
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-1.382.356,60	
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-178.507,05	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**18.868.203,41**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Wiederanlage verfügbar**		
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftjahres	1.154.460,88	3,456
2.	Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	-50.438,83	-0,151
II.	**Wiederanlage**	**1.104.022,05**	**3,305**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
30.06.2018	EUR	18.868.203,41	EUR	56,49
30.06.2017	EUR	35.721.960,03	EUR	56,55
30.06.2016	EUR	42.214.646,82	EUR	52,94
30.06.2015	EUR	51.579.663,59	EUR	58,84

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

		Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I.	**Vermögensgegenstände**		**100,17 %**		**100,17 %**
1.	**Aktien**	Handel und Dienstleistung	12,68 %	USA	14,82 %
		Finanzsektor	11,87 %	Grossbritannien und Nordirland	8,34 %
		Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	8,70 %	Bundesrepublik Deutschland	4,72 %
		Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	4,25 %	Frankreich	4,52 %
		Gesundheits- und Pflegewesen	2,81 %	Schweiz	4,46 %
		sonstige	7,57 %	sonstige	11,02 %
		gesamt	**47,89 %**	**gesamt**	**47,89 %**
2.	**Anleihen**	Staaten, Länder und Gemeinden	20,44 %	Indonesien	3,45 %
		Finanzsektor	10,33 %	Niederlande	3,31 %
		Handel und Dienstleistung	4,33 %	Bulgarien	2,98 %
		Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	1,61 %	Spanien	2,92 %
		Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	1,04 %	Bundesrepublik Deutschland	2,76 %
				sonstige	22,32 %
		gesamt	**37,75 %**	**gesamt**	**37,75 %**
3.	**sonstige Wertpapiere**	Gesundheits- und Pflegewesen	0,37 %	Schweiz	0,73 %
		Handel und Dienstleistung	0,36 %	Grossbritannien und Nordirland	0,35 %
		Finanzsektor	0,35 %		
		gesamt	**1,08 %**	**gesamt**	**1,08 %**
4.	**Wertpapier-Investmentanteile**		7,45 %		7,45 %
5.	**Derivate**		-0,06 %		-0,06 %
6.	**Forderungen**		2,65 %		2,65 %
7.	**Bankguthaben/Geldmarktfonds**		1,07 %		1,07 %
8.	**sonstige Vermögensgegenstände**		2,35 %		2,35 %
II.	**Verbindlichkeiten**		**-0,17 %**		**-0,17 %**
III.	**Fondsvermögen**		**100,00 %**		**100,00 %**

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.
Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						**18.266.021,64**	**96,81**
Börsengehandelte Wertpapiere						**16.204.846,41**	**85,88**
Aktien							
Aalberts Industries N.V. NL0000852564	STK	1.860	1.860 0	EUR	40,0800	74.548,80	0,40
Abertis Infraestructuras S.A. ES0111845014	STK	4.230	7.690 3.460	EUR	18,3650	77.683,95	0,41
Accenture PLC IE00B4BNMY34	STK	300	700 2.550	USD	164,5000	42.460,74	0,23
AFLAC Inc. US0010551028	STK	1.200	1.250 650	USD	43,2100	44.613,47	0,24
Allianz SE DE0008404005	STK	390	0 2.535	EUR	172,7000	67.353,00	0,36
Alphabet Inc. US02079K3059	STK	50	80 30	USD	1.126,7800	48.474,08	0,26
Ameren Corp. US0236081024	STK	800	1.400 600	USD	60,8400	41.877,39	0,22
Amgen Inc. US0311621009	STK	200	400 200	USD	183,3400	31.549,15	0,17
Andeavor US03349M1053	STK	400	0 400	USD	130,2800	44.837,17	0,24
Apple Inc. US0378331005	STK	300	500 200	USD	185,5000	47.881,26	0,25
Applied Materials Inc. US0382221051	STK	800	2.600 1.800	USD	45,2900	31.174,02	0,17
Arkema S.A. FR0010313833	STK	620	1.280 660	EUR	99,7600	61.851,20	0,33
Aroundtown SA LU1673108939	STK	10.600	10.600 0	EUR	6,9150	73.299,00	0,39
ASR Nederland N.V. NL0011872643	STK	1.750	2.270 520	EUR	33,6600	58.905,00	0,31
AT & T Inc. US00206R1023	STK	2.018	3.300 2.000	USD	32,1900	55.904,94	0,30
Aurubis AG DE0006766504	STK	550	1.100 550	EUR	64,3600	35.398,00	0,19
Avery Dennison Corp. US0536111091	STK	400	1.000 600	USD	100,6400	34.636,27	0,18
Axel Springer SE DE0005501357	STK	990	990 0	EUR	62,7000	62.073,00	0,33
Bankinter S.A. ES0113679I37	STK	7.890	7.890 0	EUR	8,3860	66.165,54	0,35
BB Biotech AG CH0038389992	STK	1.260	2.300 1.040	CHF	65,9000	71.775,94	0,38
BB&T Corp. US0549371070	STK	900	900 0	USD	50,6500	39.221,34	0,21
Bellway PLC GB0000904986	STK	2.010	3.690 1.680	GBP	29,8200	67.631,26	0,36
Best Buy Co. Inc. US0865161014	STK	700	1.300 600	USD	74,9900	45.164,98	0,24
Biogen Inc. US09062X1037	STK	150	400 250	USD	288,7500	37.266,08	0,20
BNP Paribas S.A. FR0000131104	STK	1.220	1.920 700	EUR	52,7100	64.306,20	0,34
Boeing Co. US0970231058	STK	150	0 1.175	USD	334,6500	43.189,93	0,23
Boliden AB SE0011088665	STK	2.400	0 0	SEK	285,7000	65.857,00	0,35
Boliden AB SE0011088673	STK	2.400	0 0	SEK	5,7500	1.325,44	0,01
Bolsas y Mercados Espanoles ES0115056139	STK	2.420	3.960 1.540	EUR	28,1600	68.147,20	0,36

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bouygues S.A. FR0000120503	STK	1.650	0 12.250	EUR	36,7000	60.555,00	0,32
bpost S.A. BE0974268972	STK	2.760	3.080 320	EUR	13,8900	38.336,40	0,20
Bâloise Holding AG CH0012410517	STK	600	900 300	CHF	142,8000	74.063,19	0,39
CA Inc. US12673P1057	STK	1.500	3.200 1.700	USD	35,5200	45.842,12	0,24
Carnival Corp. PA1436583006	STK	800	1.200 400	USD	57,1600	39.344,38	0,21
Centamin PLC JE00B5TT1872	STK	24.450	70.770 46.320	GBP	1,1920	32.885,08	0,17
Cigna Corp. US1255091092	STK	200	450 250	USD	169,7600	29.212,30	0,15
Cisco Systems Inc. US17275R1023	STK	1.000	0 5.650	USD	42,9400	36.945,58	0,20
Close Brothers Group PLC GB0007668071	STK	3.970	5.240 1.270	GBP	14,6900	65.804,57	0,35
Cognizant Technology Solutions Corp. US1924461023	STK	700	1.400 700	USD	79,0200	47.592,17	0,25
Comcast Corp. US20030N1019	STK	1.400	2.000 600	USD	32,6300	39.304,80	0,21
Compagnie Générale des Établissements Michelin [Mi FR0000121261	STK	570	0 4.105	EUR	104,0000	59.280,00	0,31
Compagnie Plastic Omnium S.A. FR0000124570	STK	1.630	2.190 560	EUR	36,2900	59.152,70	0,31
Covestro AG DE0006062144	STK	810	1.960 1.150	EUR	73,7000	59.697,00	0,32
Credit Suisse Group AG CH0012138530	STK	4.930	4.930 0	CHF	14,7750	62.964,73	0,33
Cummins Inc. US2310211063	STK	200	500 300	USD	133,2400	22.927,94	0,12
Cybg Plc GB00BD6GN030	STK	19.740	19.740 0	GBP	3,1580	70.340,11	0,37
D.R.Horton Inc. US23331A1097	STK	1.000	2.200 1.200	USD	40,4600	34.811,79	0,18
Daimler AG DE0007100000	STK	1.000	1.930 930	EUR	55,2300	55.230,00	0,29
Darden Restaurants Inc. US2371941053	STK	500	800 300	USD	108,0000	46.461,60	0,25
Delta Air Lines Inc. US2473617023	STK	800	2.200 1.400	USD	49,8000	34.278,34	0,18
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	STK	2.710	6.100 3.390	EUR	20,5500	55.690,50	0,30
Dialog Semiconductor PLC GB0059822006	STK	2.020	3.320 1.300	EUR	12,6550	25.563,10	0,14
Direct Line Insurance Group PLC GB00BY9D0Y18	STK	16.270	16.270 0	GBP	3,4250	62.877,01	0,33
Dnb Asa NO0010031479	STK	4.250	12.450 8.200	NOK	157,2000	70.520,43	0,37
Eiffage S.A. FR0000130452	STK	710	840 130	EUR	92,6800	65.802,80	0,35
Elisa Oyj FI0009007884	STK	1.850	3.670 1.820	EUR	39,4800	73.038,00	0,39
Endesa S.A. ES0130670112	STK	4.180	6.090 1.910	EUR	18,8850	78.939,30	0,42
Exelon Corp. US30161N1019	STK	1.200	1.200 6.900	USD	42,2800	43.653,26	0,23
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	STK	600	600 0	USD	81,9700	42.316,20	0,22
Facebook Inc. US30303M1027	STK	250	550 300	USD	196,2300	42.209,08	0,22
Faurecia S.A. FR0000121147	STK	1.080	2.730 1.650	EUR	61,1600	66.052,80	0,35
Fortune Brands Home & Security Inc. US34964C1062	STK	800	1.600 800	USD	53,3900	36.749,41	0,19

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
freenet AG DE000A0Z2ZZ5	STK	2.490	2.490 0	EUR	22,5300	56.099,70	0,30
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA DE0005785802	STK	810	810 0	EUR	85,7800	69.481,80	0,37
Gap Inc. US3647601083	STK	1.400	3.800 2.400	USD	33,5100	40.364,81	0,21
Garmin Ltd. CH0114405324	STK	800	800 0	USD	60,9600	41.959,99	0,22
General Motors Co. US37045V1008	STK	1.100	2.100 1.000	USD	40,5200	38.349,75	0,20
Georg Fischer AG CH0001752309	STK	65	140 75	CHF	1.251,0000	70.290,01	0,37
Gilead Sciences Inc. US3755581036	STK	700	1.100 400	USD	70,3300	42.358,36	0,22
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	STK	4.090	4.090 0	GBP	15,0740	69.565,77	0,37
H. & R. Block Inc. US0936711052	STK	1.800	2.400 600	USD	22,7300	35.202,41	0,19
H. Lundbeck A/S DK0010287234	STK	1.450	1.450 0	DKK	436,9000	85.009,12	0,45
Hays PLC GB0004161021	STK	34.430	38.520 4.090	GBP	1,8130	70.433,39	0,37
HCA Healthcare Inc. US40412C1018	STK	500	1.400 900	USD	103,0900	44.349,32	0,24
Heineken Holding N.V. NL0000008977	STK	780	1.540 760	EUR	81,6000	63.648,00	0,34
Helvetia Holding AG CH0012271687	STK	130	130 0	CHF	557,5000	62.648,57	0,33
Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432	STK	630	630 0	EUR	106,9000	67.347,00	0,36
Honeywell International Inc. US4385161066	STK	300	0 1.615	USD	143,1300	36.944,72	0,20
HP Inc. US40434L1052	STK	2.400	4.300 1.900	USD	22,6700	46.812,65	0,25
Hugo Boss AG DE000A1PHFF7	STK	990	1.150 160	EUR	76,5200	75.754,80	0,40
Inchcape PLC GB00B61TVQ02	STK	9.090	14.520 5.430	GBP	7,7100	79.079,15	0,42
Ingersoll-Rand PLC IE00B6330302	STK	500	1.200 700	USD	88,9800	38.279,20	0,20
Intel Corp. US4581401001	STK	1.100	2.200 8.000	USD	49,2500	46.612,17	0,25
Intercontinental Exchange Inc. US45866F1049	STK	700	1.100 400	USD	73,8400	44.472,36	0,24
InterContinental Hotels Group PLC GB00BD8QVH41	STK	1.430	1.590 160	GBP	47,1300	76.046,15	0,40
International Business Machines Corp. US4592001014	STK	300	800 500	USD	140,0400	36.147,13	0,19
Intuit Inc. US4612021034	STK	250	250 0	USD	204,0200	43.884,71	0,23
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	STK	400	800 400	USD	104,9300	36.112,71	0,19
KBC Groep N.V. BE0003565737	STK	930	930 0	EUR	65,6600	61.063,80	0,32
Kimberly-Clark Corp. US4943681035	STK	400	400 0	USD	104,5300	35.975,05	0,19
Kingfisher PLC GB0033195214	STK	19.890	19.890 117.000	GBP	2,9740	66.745,12	0,35
Komercní Banka AS CZ0008019106	STK	1.770	3.570 1.800	CZK	926,0000	63.320,52	0,34
Koninklijke DSM N.V. NL0000009827	STK	780	780 7.850	EUR	84,2400	65.707,20	0,35
Kühne & Nagel International AG CH0025238863	STK	530	840 310	CHF	149,6500	68.560,75	0,36
L E Lundbergföretagen AB SE0000108847	STK	2.500	1.800 550	SEK	268,4000	64.447,04	0,34

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Lam Research Corp. US5128071082	STK	250	500 250	USD	170,8700	36.754,14	0,19
Legal & General Group PLC GB0005603997	STK	21.470	41.630 20.160	GBP	2,6260	63.616,61	0,34
Lloyds Banking Group PLC GB0008706128	STK	90.060	90.060 0	GBP	0,6255	63.562,80	0,34
Lyondellbasell Industries NV NL0009434992	STK	400	900 500	USD	109,3500	37.633,90	0,20
Marine Harvest ASA NO0003054108	STK	3.770	8.400 4.630	NOK	163,7500	65.162,26	0,35
Masco Corp. US5745991068	STK	1.100	2.000 900	USD	37,1400	35.150,79	0,19
Mastercard Inc. US57636Q1040	STK	300	0 2.050	USD	197,1000	50.875,46	0,27
McDonald's Corp. US5801351017	STK	250	750 500	USD	156,3200	33.624,44	0,18
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	STK	900	1.200 300	USD	60,3000	46.693,91	0,25
Micron Technology Inc. US5951121038	STK	1.000	1.000 0	USD	53,1400	45.721,66	0,24
MTU Aero Engines AG DE000A0D9PT0	STK	520	1.000 480	EUR	159,4000	82.888,00	0,44
Neste Oyj FI0009013296	STK	1.370	1.540 170	EUR	66,6400	91.296,80	0,48
Next Plc GB0032089863	STK	1.160	2.800 1.640	GBP	60,8200	79.606,43	0,42
Norsk Hydro ASA NO0005052605	STK	12.920	12.920 0	NOK	48,7600	66.496,64	0,35
Novartis AG CH0012005267	STK	1.020	1.020 0	CHF	72,4200	63.853,05	0,34
Omnicom Group Inc. US6819191064	STK	700	900 200	USD	76,3100	45.959,99	0,24
Oracle Corp. US68389X1054	STK	1.000	1.500 500	USD	43,8400	37.719,94	0,20
Packaging Corp. of America US6951561090	STK	400	500 100	USD	112,0800	38.573,46	0,20
PepsiCo Inc. US7134481081	STK	400	700 300	USD	108,6800	37.403,31	0,20
Pfizer Inc. US7170811035	STK	1.400	2.200 800	USD	36,3600	43.797,81	0,23
Phillips 66 US7185461040	STK	500	900 400	USD	111,7400	48.070,55	0,25
Pinnacle West Capital Corp. US7234841010	STK	600	900 300	USD	80,5800	41.598,62	0,22
PPG Industries Inc. US6935061076	STK	400	400 0	USD	105,7200	36.384,60	0,19
Proximus S.A. BE0003810273	STK	2.760	2.760 0	EUR	20,2700	55.945,20	0,30
Raiffeisen Bank International AG AT0000606306	STK	2.270	5.520 3.250	EUR	25,9200	58.838,40	0,31
Regions Financial Corp. US7591EP1005	STK	1.600	5.100 3.500	USD	17,9900	24.765,76	0,13
Rio Tinto PLC GB0007188757	STK	1.630	1.630 14.050	GBP	41,8400	76.952,55	0,41
Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29	STK	2.450	7.720 5.270	EUR	29,9450	73.365,25	0,39
RTL Group S.A. LU0061462528	STK	1.080	1.880 800	EUR	62,8000	67.824,00	0,36
Rubis S.C.A. FR0013269123	STK	1.120	0 1.380	EUR	52,8000	59.136,00	0,31
Safran FR0000073272	STK	760	1.530 770	EUR	100,1500	76.114,00	0,40
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	1.010	1.470 460	EUR	68,4700	69.154,70	0,37
Schroders PLC GB0002405495	STK	1.810	3.500 1.690	GBP	30,9800	63.270,86	0,34

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	STK	500	800 300	USD	96,5600	41.540,12	0,22
Smith & Nephew PLC GB0009223206	STK	4.440	4.440 0	GBP	13,9500	69.887,73	0,37
Smiths Group PLC GB00B1WY2338	STK	3.860	3.860 0	GBP	16,8450	73.367,22	0,39
Sonova Holding AG CH0012549785	STK	560	870 310	CHF	175,9000	85.148,46	0,45
Spirax-Sarco Engineering PLC GB00BWFGQN14	STK	1.020	1.190 170	GBP	65,2500	75.097,32	0,40
Sse Plc GB0007908733	STK	4.480	7.450 2.970	GBP	13,5750	68.621,72	0,36
SunTrust Banks Inc. US8679141031	STK	700	900 200	USD	65,7100	39.575,82	0,21
Swedbank AB SE0000242455	STK	3.670	9.380 5.710	SEK	190,9500	67.307,92	0,36
Swedish Match AB SE0000310336	STK	1.920	4.030 2.110	SEK	435,7000	80.346,92	0,43
Swiss Life Holding AG CH0014852781	STK	240	400 160	CHF	341,2000	70.785,32	0,38
Swiss Re AG CH0126881561	STK	840	840 6.450	CHF	84,6600	61.472,45	0,33
Swisscom AG CH0008742519	STK	180	180 1.300	CHF	441,1000	68.632,93	0,36
Tapestry Inc. US8760301072	STK	1.000	0 600	USD	46,8200	40.283,93	0,21
Target Corp. US87612E1064	STK	600	600 0	USD	75,6000	39.027,75	0,21
Tate & Lyle PLC GB0008754136	STK	10.360	16.540 6.180	GBP	6,3980	74.790,72	0,40
TE Connectivity Ltd. CH0102993182	STK	500	1.000 500	USD	89,4500	38.481,39	0,20
Telefónica Deutschland Holding AG DE000A1J5RX9	STK	19.390	19.390 0	EUR	3,3460	64.878,94	0,34
Thales S.A. FR0000121329	STK	660	1.320 660	EUR	108,3500	71.511,00	0,38
The Allstate Corp. US0200021014	STK	500	1.050 3.450	USD	91,3500	39.298,77	0,21
The Bank of New York Mellon Corp. US0640581007	STK	1.000	0 4.000	USD	54,3000	46.719,72	0,25
Total S.A. FR0000120271	STK	1.390	1.640 250	EUR	52,1700	72.516,30	0,38
TUI AG DE000TUAG000	STK	4.050	9.820 5.770	EUR	18,8000	76.140,00	0,40
Tyson Foods Inc. US9024941034	STK	600	600 0	USD	69,2600	35.754,79	0,19
U.S. Bancorp US9029733048	STK	900	900 0	USD	49,6200	38.423,75	0,20
Uniper SE DE000UNSE018	STK	2.480	3.250 770	EUR	25,3500	62.868,00	0,33
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	STK	200	250 50	USD	244,9000	42.142,40	0,22
Valero Energy Corporation US91913Y1001	STK	500	1.100 600	USD	109,1100	46.939,13	0,25
Verizon Communications Inc. US92343V1044	STK	1.100	1.100 0	USD	50,8600	48.135,94	0,26
Vinci S.A. FR0000125486	STK	830	830 0	EUR	81,7200	67.827,60	0,36
VISA Inc. US92826C8394	STK	400	800 400	USD	132,7400	45.683,80	0,24
Viscofan S.A. ES0184262212	STK	1.330	1.470 140	EUR	57,4000	76.342,00	0,40
voestalpine AG AT0000937503	STK	1.430	2.980 1.550	EUR	39,5900	56.613,70	0,30
Walmart Inc. US9311421039	STK	500	1.000 500	USD	85,8600	36.936,98	0,20

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Waste Management Inc. [Del.] US94106L1098	STK	600	1.000 400	USD	80,7700	41.696,71	0,22
WH Smith PLC GB00B2PDGW16	STK	3.110	3.410 300	GBP	20,1400	70.674,64	0,37
Verzinsliche Wertpapiere							
1% Belgien 2016/22.06.2026 BE0000337460	EUR	300.000	0 100.000	EUR	104,5300	313.590,00	1,66
1,3% Spanien 2016/31.10.2026 ES00000128H5	EUR	350.000	0 150.000	EUR	101,5100	355.285,00	1,88
1,5% Israel 2017/18.01.2027 XS1551294256	EUR	400.000	0 600.000	EUR	102,1150	408.460,00	2,16
1,625% Roadster Financ VRN 2017/09.12.2024 XS1731882186	EUR	300.000	300.000 0	EUR	98,7750	296.325,00	1,57
1,75% Mexiko 2018/17.04.2028 XS1751001139	EUR	200.000	200.000 0	EUR	95,6450	191.290,00	1,01
1,875% ACS Servicios C 2018/20.04.2026 XS1799545329	EUR	200.000	200.000 0	EUR	98,1450	196.290,00	1,04
2,125% Eurofins 2017/25.07.2024 XS1651444140	EUR	300.000	400.000 100.000	EUR	98,6800	296.040,00	1,57
2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206	EUR	400.000	600.000 200.000	EUR	100,8000	403.200,00	2,14
2,5% Petroleos Mex 2017/21.08.2021 XS1568875444	EUR	300.000	0 100.000	EUR	101,2700	303.810,00	1,61
2,625% Bulgarien 2015/26.03.2027 XS1208855889	EUR	200.000	0 100.000	EUR	109,7500	219.500,00	1,16
2,625% Euroclear Inves VRN 2018/11.04.2048 XS1797663967	EUR	200.000	200.000 0	EUR	98,5000	197.000,00	1,04
2,75% Rumänien 2015/29.10.2025 XS1312891549	EUR	400.000	0 100.000	EUR	107,3500	429.400,00	2,28
2,95% Bulgarien 2014/03.09.2024 XS1083844503	EUR	300.000	0 100.000	EUR	113,9800	341.940,00	1,81
3% Kroatien 2015/11.03.2025 XS1117298916	EUR	100.000	100.000 0	EUR	106,9000	106.900,00	0,57
3,375% Indonesien 2013/15.04.2023 USY20721BD05	USD	300.000	0 200.000	USD	96,2500	248.440,52	1,32
3,375% Polen 2012/09.07.2024 XS0841073793	EUR	400.000	0 100.000	EUR	115,8100	463.240,00	2,46
3,5% VW Int Fin NV VRN 2015/31.12.2099 XS1206541366	EUR	300.000	0 200.000	EUR	89,9400	269.820,00	1,43
3,75% IHO Verwaltungs 2016/15.09.2026 XS1490159495	EUR	200.000	0 100.000	EUR	102,0950	204.190,00	1,08
4,25% BayWa VRN 2017/31.12.2099 XS1695284114	EUR	300.000	300.000 0	EUR	105,5100	316.530,00	1,68
4,375% Vale Overseas L 2012/11.01.2022 US91911TAM53	USD	300.000	0 100.000	USD	101,5700	262.172,51	1,39
4,875% BNP 2005/17.10.2155 FR0010239319	EUR	300.000	0 100.000	EUR	101,2500	303.750,00	1,61
4,875% Brasilien 2010/22.01.2021 US105756BS83	USD	300.000	0 200.000	USD	101,4000	261.733,71	1,39
5,125% D.rep.1/25 Pr.F DL 25 US902973AY26	USD	300.000	0 100.000	USD	102,6250	264.895,68	1,40
5,625% Mazedonien 2016/26.07.2023 XS1452578591	EUR	100.000	100.000 0	EUR	113,5500	113.550,00	0,60
6,5% Stichting AK Ra 2013/30.12.2163 XS1002121454	EUR	300.000	0 200.000	EUR	118,1700	354.510,00	1,88
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
3i Group PLC BETEILIGUNG GB00B1YW4409	STK	6.500	12.080 5.580	GBP	8,9340	65.524,40	0,35
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	370	550 180	CHF	217,2000	69.467,95	0,37
Schindler Holding AG GS AKTIE CH0024638196	STK	380	380 0	CHF	208,9076	68.621,59	0,36

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**655.783,13**	**3,48**
Aktien							
AB Electrolux SE0000103814	STK	2.770	4.310 1.540	SEK	199,1000	52.970,18	0,28
Croda International PLC GB00BYZWX769	STK	1.240	2.790 1.550	GBP	47,6700	66.697,66	0,35
Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	STK	2.500	2.500 0	USD	16,7900	36.115,29	0,19
Sonstige Forderungswertpapiere							
5,5% GS RENTE DEGUSSA Bank 2012/31.12.2019 FLAT DE000A1J7N89	STK	4	0 0	EUR	125.000,0000	500.000,00	2,65
Investmentanteile						**1.405.392,10**	**7,45**
Gruppenfremde Investmentanteile							
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. I IE00B4P5W348 / 1,30 %	STK	39.500	0 0	EUR	10,3304	408.050,80	2,16
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis IE00BHBXBG90 / 0,95 %	STK	43.500	43.500 43.500	EUR	11,3678	494.499,30	2,62
Salm-Salm Balanced Convertible Inhaber-Anteile I o LU0535036080 / 0,08 %	STK	8.600	8.600 0	EUR	58,4700	502.842,00	2,67

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate *)						**-10.560,00**	**-0,06**
Derivate auf einzelne Wertpapiere						**-10.560,00**	**-0,06**
Wertpapier-Terminkontrakte						**-10.560,00**	**-0,06**
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten							
FUTURE EURO-BUND FUTURE SEP18 XEUR	EDT	EUR	-6			-10.560,00	-0,06

*) Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					**201.864,96**	**1,07**
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	201.864,96			201.864,96	1,07
Sonstige Vermögensgegenstände					**443.122,57**	**2,35**
Dividendenansprüche	EUR	16.225,20			16.225,20	0,09
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	EUR	272.039,65			272.039,65	1,44
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	31.032,83			31.032,83	0,16
Zinsansprüche	EUR	113.264,89			113.264,89	0,60
Variation Margin	EUR	10.560,00			10.560,00	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten					**-32.245,76**	**-0,17**
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-31.880,98			-31.880,98	-0,17
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-364,78			-364,78	0,00
Fondsvermögen				**EUR**	**18.868.203,41**	**100,00**
Anteilswert				**EUR**	**56,49**	
Umlaufende Anteile				**STK**	**334.028**	

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
21st Century Fox Inc. US90130A2006	STK	0	7.900
3M Co. US88579Y1010	STK	0	1.200
AB Volvo [publ] SE0000115446	STK	8.210	8.210
AbbVie Inc. US00287Y1091	STK	1.000	1.000
Adecco Group AG CH0012138605	STK	0	7.400
Adobe Systems Inc. US00724F1012	STK	500	500
Akzo Nobel N.V. NL0000009132	STK	1.600	1.600
Alaska Air Group Inc. US0116591092	STK	800	800
Altria Group Inc. US02209S1033	STK	0	3.550
Amadeus IT Group S.A. ES0109067019	STK	2.360	2.360
American Express Co. US0258161092	STK	0	3.300
Andeavor US8816091016	STK	800	0
Andritz AG AT0000730007	STK	2.360	2.360
Aptiv PLC JE00B783TY65	STK	900	900
Ashtead Group PLC GB0000536739	STK	0	26.250
Atlas Copco A SE0006886750	STK	3.660	3.660
Atos SE FR0000051732	STK	1.000	1.000
Aviva PLC GB0002162385	STK	20.540	20.540
BAE Systems PLC GB0002634946	STK	0	67.000
Barratt Developments PLC GB0000811801	STK	19.490	19.490
BASF SE DE000BASF111	STK	1.500	1.500
Baxter International Inc. US0718131099	STK	1.200	1.200
Blackrock Inc. US09247X1019	STK	0	650
Boliden AB SE0000869646	STK	2.770	370
Britvic PLC GB00B0N8QD54	STK	9.160	9.160
Carlsberg AS DK0010181759	STK	1.330	1.330
Carnival PLC GB0031215220	STK	0	9.550
Ceconomy Ag DE0007257503	STK	4.190	4.190
Centrica PLC GB00B033F229	STK	0	192.000

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Chevron Corp. US1667641005	STK	700	700
Christian Dior SE FR0000130403	STK	2.100	4.200
Citigroup Inc. US1729674242	STK	1.400	1.400
Colgate-Palmolive Co. US1941621039	STK	0	1.500
Corning Inc. US2193501051	STK	2.500	2.500
Costco Wholesale Corp. US22160K1051	STK	600	600
Crh Plc IE0001827041	STK	3.950	3.950
Danske Bank A/S DK0010274414	STK	3.610	3.610
Deutsche Post AG DE0005552004	STK	0	16.100
DowDuPont Inc. US26078J1007	STK	0	1.200
DS Smith PLC GB0008220112	STK	12.540	12.540
ENEL S.p.A. IT0003128367	STK	14.580	14.580
Everest Reinsurance Group Ltd. BMG3223R1088	STK	300	300
Express Scripts Holding Co. US30219G1085	STK	1.700	1.700
Fedex Corp. US31428X1063	STK	0	1.300
Ferguson PLC JE00BFNWV485	STK	0	8.850
Finecobank Banca Fineco S.p.A. IT0000072170	STK	9.580	9.580
Foot Locker Inc. US3448491049	STK	1.500	1.500
Fortive Corp. US34959J1088	STK	1.400	1.400
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	STK	1.640	1.640
Fuchs Petrolub SE VZ DE0005790430	STK	2.560	2.560
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	1.170	1.170
Hermes International S.C.A. FR0000052292	STK	622	622
HSBC Holdings PLC GB0005405286	STK	15.020	15.020
Iss As DK0060542181	STK	3.590	3.590
Jm Ab SE0000806994	STK	3.990	3.990
Johnson & Johnson US4781601046	STK	600	600
Jupiter Fund Management PLC GB00B53P2009	STK	21.790	21.790
Jyske Bank A/S DK0010307958	STK	1.740	1.740
Kesko Oyj FI0009000202	STK	2.810	2.810
Komercní Banka AS CZ0008019106	STK	3.570	1.800
Lagardère S.C.A. FR0000130213	STK	4.500	4.500
Lowe's Companies Inc. US5486611073	STK	0	2.850

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Man Group PLC GB00B83VD954	STK	36.110	36.110
Mapfre S.A. ES0124244E34	STK	39.850	39.850
Marsh & McLennan Cos. Inc. US5717481023	STK	1.000	1.000
Metro AG DE000BFB0019	STK	0	4.190
Microsoft Corp. US5949181045	STK	1.100	1.100
Mondi PLC GB00B1CRLC47	STK	5.430	5.430
Moneysupermarket.com Group PLC GB00B1ZBKY84	STK	21.030	21.030
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026	STK	0	2.750
NN Group N.V. NL0010773842	STK	3.900	3.900
Old Mutual PLC GB00B77J0862	STK	0	214.200
OMV AG AT0000743059	STK	1.510	1.510
Orion Corp. FI0009014377	STK	2.210	2.210
Orkla ASA NO0003733800	STK	14.020	14.020
Outokumpu Oyj FI0009002422	STK	10.270	10.270
Pandora A/S DK0060252690	STK	1.430	1.430
Partners Group Holding AG CH0024608827	STK	0	980
Peugeot S.A. FR0000121501	STK	6.900	6.900
Philip Morris International Inc. US7181721090	STK	0	2.135
Phoenix Group Holdings KYG7091M1096	STK	9.290	9.290
Playtech PLC IM00B7S9G985	STK	11.480	11.480
Principal Financial Group Inc. US74251V1026	STK	1.200	1.200
Prysmian S.p.A. IT0004176001	STK	2.820	2.820
QUALCOMM Inc. US7475251036	STK	0	4.750
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	1.400	1.400
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A IT0003828271	STK	2.050	2.050
Relx PLC GB00B2B0DG97	STK	0	28.450
Repsol S.A. ES0173516131	STK	0	0
Repsol S.A. ES0173516115	STK	5.210	5.343
Republic Services Inc. US7607591002	STK	1.200	1.200
Ross Stores Inc. US7782961038	STK	1.300	1.300
Rubis S.C.A. FR0000121253	STK	1.250	0
Saga PLC GB00BLT1Y088	STK	52.600	52.600
Sherwin-Williams Co. US8243481061	STK	200	200

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Signify N.V. Eo -,01 NL0011821392	STK	3.780	3.780
Sika AG CH0000587979	STK	0	90
Skanska AB SE0000113250	STK	4.320	4.320
Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406	STK	4.570	4.570
Snap-on Inc. US8330341012	STK	500	500
Sodexo S.A. FR0000121220	STK	0	4.550
Stanley Black & Decker Inc. US8545021011	STK	500	500
Subsea 7 S.A. LU0075646355	STK	10.350	10.350
Sydbank AS DK0010311471	STK	3.710	3.710
Tapestry Inc. US1897541041	STK	1.600	0
TechnipFMC PLC GB00BDSFG982	STK	2.700	2.700
Telia Company AB SE0000667925	STK	0	133.500
Texas Instruments Inc. US8825081040	STK	0	2.950
The Dow Chemical Co. US2605431038	STK	0	2.600
The Estée Lauder Companies Inc. US5184391044	STK	800	800
The Home Depot Inc. US4370761029	STK	0	1.600
The Interpublic Group of Companies Inc. US4606901001	STK	3.000	3.000
The Southern Co. US8425871071	STK	0	5.250
The Walt Disney Co. US2546871060	STK	0	1.000
Time Warner Inc. US8873173038	STK	0	1.850
Ubm Plc JE00BD9WR069	STK	15.790	15.790
UDG Healthcare PLC IE0033024807	STK	8.050	8.050
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	STK	0	21.500
Valéo S.A. FR0013176526	STK	0	8.500
Victrex PLC GB0009292243	STK	5.760	5.760
WestRock Co. US96145D1054	STK	1.300	1.300
Wyndham Destinations Inc. US98310W1080	STK	800	800
Xcel Energy Inc. US98389B1008	STK	1.600	1.600
XL Group Ltd. BMG982941046	STK	1.700	1.700
Zurich Insurance Group AG CH0011075394	STK	470	470
Verzinsliche Wertpapiere			
1,4% Spanien 2014/31.01.2020 ES00000126C0	EUR	0	500.000
1,625% Comp Ingencio 2017/13.09.2024 FR0013281946	EUR	200.000	200.000

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
1,75% Salini Impregil 2017/26.10.2024 XS1707063589	EUR	250.000	250.000
2,375% Tauron Polska E 2017/05.07.2027 XS1577960203	EUR	0	400.000
2,375% Telecom ITA SpA 2017/12.10.2027 XS1698218523	EUR	300.000	300.000
2,5% Otto GmbH 2016/16.06.2023 XS1433512891	EUR	0	500.000
2,75% Glencore Financ 2014/01.04.2021 XS1051003538	EUR	0	500.000
2,875% Com Auto Madrid 2014/17.07.2023 ES0000101644	EUR	0	500.000
2,875% Indonesien 2014/08.07.2021 XS1084368593	EUR	0	500.000
2,875% Rumänien 2016/26.05.2028 XS1420357318	EUR	0	200.000
2,875% TDF Infrastruct 2015/19.10.2022 FR0013016631	EUR	0	400.000
3,125% Softbank 2017/19.09.2025 XS1684385161	EUR	500.000	500.000
3,625% Atrium VRN 2014/17.10.2022 XS1118586244	EUR	0	400.000
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	EUR	0	500.000
3,875% PANAMA REPUBLIK 2016/17.03.2028 US698299BF03	USD	0	300.000
4% INEOS Finance P 2015/01.05.2023 XS1117296209	EUR	0	400.000
4% LB Hessen-Th. 2013/06.11.2023 DE000HLB02N4	EUR	0	243.000
6,25% Air France VRN 2015/01.04.2099 FR0012650281	EUR	0	300.000
6,5% Lecta S.A. 2016/01.08.2023 XS1458413728	EUR	0	400.000
Andere Wertpapiere			
Repsol S.A. BZR ES06735169B1	STK	0	23
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Aktien			
AB Industrivärden SE0000190126	STK	5.530	5.530
International Consolidated Airlines Group S.A. ES0177542018	STK	17.850	17.850
Ncc Ab SE0000117970	STK	5.060	5.060
Skf Ab SE0000108227	STK	6.920	6.920
Verzinsliche Wertpapiere			
3,75% Hutchison Whamp 2013/10.05.2018 XS0930010524	EUR	0	400.000
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
First Private Wealth Inhaber-Anteile A DE000A0KFUX6 / 0,50 %	STK	0	13.500
iShsII-J.P.M.$ EM Bond U.ETF Registered Shares o.N IE00B2NPKV68 / 0,45 %	STK	0	5.000

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

Derivate

		Volumen in 1.000
Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte		
Wertpapierterminkontrakte auf Renten		
Verkaufte Kontrakte		
EURO-BUND FUTURE Mar18 XEUR	EUR	978
EURO-BUND FUTURE JUN18 XEUR	EUR	940
FUTURE EURO-BUND FUTURE DEC17 XEUR	EUR	1.458

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2018

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft.
- Wertpapiere und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnliche Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Martgegebenheiten bewertet.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

- Die Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der Anteilwert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 28. Juni 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. Juni 2018
Devisen	Kurse per 29. Juni 2018

- Auf von der Fondswährung abweichende lautende Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurses der Währung in EUR taggleich umgerechnet.

Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,886250
Dänische Krone	1 EUR	=	DKK	7,452200
Norwegische Krone	1 EUR	=	NOK	9,473850
Schwedische Krone	1 EUR	=	SEK	10,411650
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	1,156850
Tschechische Krone	1 EUR	=	CZK	25,884500
US-Dollar	1 EUR	=	USD	1,162250

- Kapitalmaßnahmen:

  Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

  EDT EUREX

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechung

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.
- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben nach der Derivateverordnung

- Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

  Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

EURO STOXX 50 (NR)	50,00 %
REXP	50,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potentieller Risikobetrag	1,787400 %
Größter potentieller Risikobetrag	2,448385 %
Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,118383 %

  Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatefreien Vergleichsvermögens.

- Angaben zu Derivaten und Wertpapier-Finanzierungsgeschäften gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV:
  - Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 DerivateV entfallen, da zum Geschäftsjahresende keine entsprechenden Geschäfte offen waren.
  - Die Angaben gem. § 37 Abs. 2 DerivateV entfallen, da im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte getätigt wurden.

- Angaben über den im Berichtszeitraum genutzten Umfang des Leverage (§ 37 Abs. 4 DerivateV):

  Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Bruttomethode EUR 1,030051 %

  Für die Ermittlung des Leverage wird das Gesamtexposure des Sondervermögens durch dessen Nettoinventarwert dividiert. Das Gesamtexposure eines Sondervermögens ergibt sich dabei als Summe der Anrechnungsbeträge der Derivate und etwaiger Effekte aus der Wiederanlage von Sicherheiten bei Wertpapierleihe und Pensionsgeschäften zuzüglich des Nettoinventarwerts des Sondervermögens. Bei der Berechnung der Anrechnungsbeträge nach der Bruttomethode (Summe der Nominalwerte) erfolgt keine Verrechnung bzw. Anrechnung von Absicherungsgeschäften. Derivate können von der Gesellschaft mit unterschiedlichen Zielsetzungen eingesetzt werden, einschließlich Absicherung oder spekulativer Ziele. Die Berechnung der Summe der Nominalwerte der Derivate unterscheidet nicht zwischen den unterschiedlichen Zielsetzungen des Derivateeinsatzes. Aus diesem Grund ist die Angabe des durchschnittlichen Leverage nach der Bruttomethode keine Indikation über den Risikogehalt des Sondervermögens.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 1,66 %

  Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt. Da das Sondervermögen mehr als 10% seiner Vermögenswerte in andere Investmentvermögen („Zielfonds“) anlegen kann, fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der TER anteilig berücksichtigt werden. Die Berechnungsweise entspricht der gemäß der CESR Guideline 10-674 in Verbindung mit der EU-Verordnung 583/2010 empfohlenen Methode.

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.07.2017 bis 30.06.2018 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

- Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.
- Transaktionskosten 183.127,82 EUR

  (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens)

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 01.07.2017 bis 30.06.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

Die Angaben gem. SFTR Verordnung 2015/2365 entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

Erläuterungen zur Berechnung der Wiederanlage

Die Position ” Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG ” im Abschnitt ” Verwendung der Erträge des Sondervermögens ” ergibt sich aus der Neuregelung der Investmentfondsbesteuerung per 31. Dezember 2017. Es wurde ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investmentrechliche Ergebnisverwendung.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 26 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2017
Geschäftsjahr: 01.01.2017 – 31.12.2017	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	2.459.899,93	775.000,00	3.234.899,93
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			1.634.218,36
davon Geschäftsleiter**			884.469,28
davon andere Risikoträger**			1.634.218,36
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion**			397.096,60
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00
*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet. **Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.			

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

Die WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Die Struktur der WARBURG INVEST als Kapitalverwaltungsgesellschaft mit einem Gesellschafter (M.M.Warburg & CO (AG & Co.)), einem Aufsichtsrat und verwalteten Investmentvermögen sowie Mandaten der Finanzportfolioverwaltung ist nicht komplex.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken einzugehen. Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

Die Geschäftsführung der WARBURG INVEST legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft diese regelmäßig und ist für deren Umsetzung sowie gegebenenfalls notwendige Anpassungen verantwortlich. Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST beaufsichtigt die Geschäftsführung bei der Umsetzung und stellt sicher, dass die Vergütungsgrundsätze mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar sind. Weiterhin stellt der Aufsichtsrat sicher, dass bei der Ge-

staltung und der Umsetzung der Vergütungsgrundsätze und –praxis die Corporate-Governance-Grundsätze und -strukturen der WARBURG INVEST eingehalten werden.

Angaben zur Höhe der Vergütung

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung in Abstimmung mit dem zuständigen Geschäftsleiter der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) nach Ermessen festgelegt.

Die Vergütungen von Geschäftsleitern der WARBURG INVEST richten sich nach den jeweils geltenden vertraglichen Vereinbarungen. Die Geschäftsleiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte fixe Vergütung, außerdem können ihnen variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden, die nach Ermessen vom Aufsichtsrat festgelegt werden.

Der Gewährung einer erfolgsabhängigen Vergütung liegt insgesamt eine Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters, seiner Abteilung als auch des Gesamtergebnisses der Gesellschaft zugrunde. Bei der Bewertung der individuellen Leistung werden finanzielle wie auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt. Variable Vergütungselemente sind nicht an die Wertentwicklung der verwalteten Investmentvermögen gekoppelt. Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes ausschließlich monetär und nicht verzögert. Grundsätzlich beträgt die variable Vergütung nicht mehr als 40% der fixen Vergütung für einen Mitarbeiter.

Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

Zusätzlich führt die Interne Revision der Gesellschaft eine unabhängige Prüfung der Gestaltung, der Umsetzung und der Wirkungen der Vergütungsgrundsätze der WARBURG INVEST durch.

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen.

Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 19. Oktober 2018
Die Geschäftsführung

Vermerk des Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*

Die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH* hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens WARBURG - PrivatConsult - FONDS 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.

Hamburg, 22. Oktober 2018

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke	Butte
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

WARBURG

INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100

Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com