apo Piano INKA, apo Mezzo INKA, apo Forte INKA

Jahresbericht für die OGAW-Sondervermögen für das Geschäftsjahr
vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

HSBC INKA

apoAsset

Inhalt

Allgemeiner Teil (Tätigkeitsbericht)

Anlagegrundsätze 4
Anlagestruktur 5
Aktivitäten des Fondsmanagers 6
Wertentwicklung 7
Ausblick 9

apo Piano INKA

Vermögensübersicht gem. § 9KARBV 11
Vermögensaufstellung 12
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 16
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 17
Entwicklung des Sondervermögens 19
Berechnung der Wiederanlage 20
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV 21
Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers 24

apo Mezzo INKA

Vermögensübersicht gem. § 9KARBV 25
Vermögensaufstellung 26
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 30
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 31
Entwicklung des Sondervermögens 33
Berechnung der Wiederanlage 34
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV 35
Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers 38

apo Forte INKA

Vermögensübersicht gem. § 9KARBV 39
Vermögensaufstellung 40
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 43
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 44
Entwicklung des Sondervermögens 46
Berechnung der Wiederanlage 47
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV 48
Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers 51

Besteuerungsgrundlagen

apo Piano INKA 52
apo Mezzo INKA 55
apo Forte INKA 58

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) über die Prüfung der steuerlichen Angaben 61

Firmenspiegel 63

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht der Sondervermögen apo Piano INKA, apo Mezzo INKA und apo Forte INKA für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 vor.

Allgemeiner Teil (Tätigkeitsbericht)

Das Portfoliomanagement der Dachfonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft seit Fondsauflegung an die APO Asset Management GmbH, Düsseldorf, ausgelagert.

Anlagegrundsätze

Das Fondsmanagement darf für die Sondervermögen Anteile an inländischen Geldmarkt- und Wertpapier-Sondervermögen sowie entsprechende ausländische Investmentanteile erwerben (Zielfonds).

Bis zu 100 Prozent der Sondervermögen dürfen in Anteilen an Wertpapier-Sondervermögen angelegt werden, die nach ihren Vertragsbedingungen überwiegend in Aktien und/oder Renten anlegen.

Bis zu 100 Prozent der Sondervermögen dürfen insgesamt in ausländischen Investmentanteilen angelegt werden. Die ausländischen Investmentgesellschaften als Aussteller solcher Investmentanteile müssen ihren Sitz und ihre Geschäftsführung in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder in der Schweiz, den USA, Kanada oder Japan haben.

apo Piano INKA

Der stabilitätsorientierte Dachfonds
Das Anlageziel des Sondervermögens ist ein möglichst hoher und regelmäßiger Ertrag. Das Sondervermögen ist stabilitätsorientiert, das heißt er soll den Wert des investierten Vermögens erhalten und nur geringe Risiken eingehen.

Für das Sondervermögen wurde folgende Benchmark festgelegt:

- 70,00 Prozent iBoxx Eurozone Sovereigns TR
- 17,50 Prozent MSCI Daily TR Net Europe Euro
- 5,00 Prozent EONIA
- 5,00 Prozent MSCI Daily TR Net USA (Euro unhedged)
- 1,25 Prozent MSCI Daily TR Net Emerging Markets (Euro unhedged)
- 1,25 Prozent MSCI Daily TR Net Japan (Euro unhedged)

Das Sondervermögen investiert in sorgfältig ausgesuchte Zielfonds. Darunter sind sowohl Zielfonds, die aktiv verwaltet werden, als auch Zielfonds, welche die Entwicklung von Börsenindizes passiv nachbilden. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Rentenfonds: Sie umfassen - gemeinsam mit Geldmarktfonds - mindestens 65 Prozent des Anlagevermögens. Hinzu kommen Aktienfonds und Mischfonds mit einem Anteil von bis zu 35 Prozent. Anlagen außerhalb der Eurozone sind nach interner Vorgabe auf maximal 30 Prozent begrenzt.

Zudem darf das Sondervermögen in Bankguthaben und Geldmarktinstrumente investieren, sowie Derivate einsetzen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren.

apo Mezzo INKA

Der ausgewogene Dachfonds
Das Anlageziel des Sondervermögens ist ausgewogen. Es zielt auf ein möglichst stetiges Wachstum mit regelmäßigen Erträgen und begrenzten Risiken ab.

Für das Sondervermögen wurde folgende Benchmark festgelegt:

- 45,00 Prozent iBoxx Eurozone Sovereigns TR
- 35,00 Prozent MSCI Daily TR Net Europe Euro
- 10,00 Prozent MSCI Daily TR Net USA (Euro unhedged)
- 5,00 Prozent EONIA
- 2,50 Prozent MSCI Daily TR Net Emerging Markets (Euro unhedged)
- 2,50 Prozent MSCI Daily TR Net Japan (Euro unhedged)

Das Sondervermögen investiert in sorgfältig ausgesuchte Zielfonds. Darunter sind sowohl Zielfonds, die aktiv verwaltet werden, als auch Zielfonds, welche die Entwicklung von Börsenindizes passiv nachbilden. Mindestens 40 Prozent des Fondsvermögens müssen in Renten- und Geldmarktfonds, bis zu 60 Prozent dürfen in Aktienfonds investiert werden. Anlagen außerhalb der Eurozone sind nach interner Vorgabe auf maximal 30 Prozent begrenzt.

Zudem darf das Sondervermögen insgesamt bis maximal 49 Prozent des Fondsvermögens in Bankguthaben, Geldmarktfonds und Geldmarktpapieren investieren, sowie Derivate einsetzen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren.

apo Forte INKA

Der wachstumsorientierte Dachfonds
Das Anlageziel des Sondervermögens ist ein möglichst hohes langfristiges Wachstum. Den höheren Chancen steht hierbei je nach Marktlage ein höheres Risiko gegenüber.

Für das Sondervermögen wurde folgende Benchmark festgelegt:

- 63,00 Prozent MSCI Daily TR Net Europe Euro
- 18,00 Prozent MSCI Daily TR Net USA (Euro unhedged)
- 5,00 Prozent iBoxx Eurozone Sovereigns TR
- 5,00 Prozent EONIA
- 4,50 Prozent MSCI Daily TR Net Emerging Markets (Euro unhedged)
- 4,50 Prozent MSCI Daily TR Net Japan (Euro unhedged)

Das Sondervermögen investiert in sorgfältig ausgesuchte Zielfonds. Darunter sind sowohl Zielfonds, die aktiv verwaltet werden, als auch Zielfonds, welche die Entwicklung von Börsenindizes passiv nachbilden. Der Aktienfonds-Anteil beträgt mindestens 51 Prozent und kann je nach Marktsituation auf bis zu 100 Prozent erhöht werden. Rentenfonds umfassen maximal 20 Prozent des Fondsvermögens, bis zu 49 Prozent dürfen als Liquidität (Bankguthaben, Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds) gehalten werden. Das Sondervermögen kann Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren.

Anlagestruktur

apo Piano INKA

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Fondsanteile	455.166.640,14	98,35 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	7.625.549,22	1,65 %
Summe	**462.792.189,36**	**100,00 %**

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

Top 5

Bezeichnung	Tageswert % FV
DB X-TR.II-IB.SO.EU.Z.1C	7,51 %
RAIFF.-EURO-RENT I VT	7,46 %
ISHSIII-EO AGGR.BD U.E.DZ	7,40 %
DELTA LLOYD(L)-BOND EO CD	5,97 %
UNIINSTIT.PREMIUM CORP.	4,93 %

apo Mezzo INKA

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Fondsanteile	425.120.151,22	97,35 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	11.642.147,19	2,66 %
Summe	**436.762.298,41**	**100,00 %**

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

Top 5

Bezeichnung	Tageswert % FV
ROBECO US PREM.EQU.I DL	5,04 %
DB X-TR.II-IB.SO.EU.Z.1C	5,02 %
RAIFF.-EURO-RENT I VT	4,98 %
ISHSIII-EO AGGR.BD U.E.DZ	4,94 %
MFS M.-EUROP.VALUE I1 EO	4,43 %

apo Forte INKA

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Fondsanteile	327.460.948,17	96,13 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	13.138.341,31	3,86 %
Summe	**340.599.289,48**	**100,00 %**

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

Top 5

Bezeichnung	Tageswert % FV
HEND.HORIZ.EUROLAN.I2 ACC	5,61 %
WAVERTON I.-EUROP. A EUR	5,37 %
BARING EURO.SE.TR.INC.ILS	5,29 %
UBS(L)EQ.-EUR.QP.UN.EO QA	5,26 %
BGF-EUROPEAN FOCUS F.A2EO	5,14 %

Aktivitäten des Fondsmanagers

Im apo Piano INKA und apo Mezzo INKA wurden im Laufe des ersten Quartals keine wesentlichen Veränderungen an den Aktien- und Rentenfondsquoten vorgenommen. Seitens der Konjunktur waren insbesondere in Europa zu diesem Zeitpunkt keine nachhaltigen Wachstumsimpulse erkennbar, und sowohl die Aktien- als auch die Rentenmärkte profitierten von den Stützungsmaßnahmen der Notenbanken. Besonders europäische Staatsanleihen konnten hiervon überdurchschnittlich stark profitieren. Daher wurden im Laufe des Quartals vor allem die iShares ETFs auf Pfandbriefe und deutsche Staatsanleihen verkauft und im Gegenzug Positionen in benchmarknäheren Fonds aufgestockt, wie dem Raiffeisen Euro-Rent und iShares Euro Aggregate Bond. Weiterhin wurde aufgrund des bereits zum Jahresanfang auf Rekorftief befindlichen Zinsniveaus mit dem Ignis Absolute Return Bond ein Long-/Short-Rentenfonds in den apo Piano INKA und apo Mezzo INKA aufgenommen.
Bei den Aktienfonds lieferten die selektierten Europa- und Japanmanager einen Mehrertrag gegenüber den jeweiligen Vergleichsindizes.
Im apo Forte INKA wirkte allerdings die Übergewichtung der USA positiv.
Im Laufe des Quartals wurden innerhalb der Europafonds Gewinne realisiert (beispielsweise Threadneedle Europe Select), um die Anzahl der Positionen in den Portfolios etwas zu reduzieren und den Fokus etwas mehr auf kontinentaleuropäische Fonds zu legen. So wurden im apo Piano INKA und apo Mezzo INKA die Positionen im Petercam Euroland und Baring Europe Select Trust erhöht. Im apo Forte INKA wurde weiterhin die Gewichtung japanischer Aktien durch den Verkauf des Aberdeen Global Japanese Smaller Companies reduziert. Im Bereich der Schwellenländer wurde der William Blair Emerging Market Small Cap Growth erworben, um vom überdurchschnittlichen Wachstumspotenzial ausgewählter Schwellenländerwerte zu profitieren.

Im zweiten Quartal entwickelten sich erneut sowohl die Aktien- als auch die Rentenmärkte insgesamt positiv, so dass keine wesentlichen Änderungen in den Gewichtungen zwischen Aktien und Anleihen vorgenommen wurden. Aufgrund der weiter fallenden Renditen und sinkenden Inflationserwartungen wurde im apo Mezzo INKA die Position im AXA Global Inflation Bond verkauft. Im Gegenzug wurden im apo Piano INKA und apo Mezzo INKA zum Zweck der breiteren Diversifikation und aufgrund der höheren laufenden Verzinsung kleinere Positionen in Schwellenländer-Fonds (First State Emerging Bonds, Goldman Sachs Emerging Market Debt) und Katastrophenanleihen-Fonds (GAM Star Cat Bonds) aufgebaut.
Innerhalb der Europaaktienfonds wurde für alle drei Dachfonds über die Aufnahme des Henderson Horizon Euroland Fonds der Fokus auf Fonds erhöht, die nach unterbewerteten Aktien suchen.

Während des dritten Quartals kam es aufgrund der Zahlungsunfähigkeit der portugiesischen Banco Espirito Santo und verstärkter politischer Unsicherheiten - insbesondere in den europäischen Peripheriestaaten - zu einer deutlichen Abschwächung des Euros. In einigen Anleihensegmenten, wie z.B. dem High-Yield-Markt, kam es aufgrund der überbordenden Bankenregulierung und dem damit verbundenen Wegfall von Handelsparteien zu einigen Verwerfungen. Denn ETFs, die diese Segmente abbilden, hatten bei Rückgaben Schwierigkeiten, die entsprechenden Papiere weiterzuverkaufen. Vor diesem Hintergrund wurden im apo Mezzo INKA und apo Forte INKA die noch verbliebenen Restpositionen von High-Yield-Fonds (Neuberger Berman US High Yield und Nordea European High Yield) verkauft. Neu aufgenommen wurde im apo Piano INKA und apo Mezzo INKA hingegen der BNY Mellon Absolute Insight Fonds. Aufgrund seiner Möglichkeit, sowohl von steigenden als auch fallenden Kursen zu profitieren, strebt dieser Fonds in einem zunehmend schwierigeren Rentenumfeld weitgehend marktunabhängig positive Ergebnisse an.
Bei den Aktienfonds wurden im apo Piano INKA und apo Mezzo INKA durch den Verkauf des Polar Capital Global Insurance Fonds Gewinne realisiert. Denn Versicherungsunternehmen werden aufgrund des Niedrigzinsumfelds zunehmend Schwierigkeiten haben, die Renditeziele zu erreichen, was letztlich zu geringeren Erträgen führen dürfte. Ebenfalls deutlich reduziert wurde der Anteil an Fonds, die auf Nebenwerte setzen, nachdem diese sich aufgrund der bereits relativ hohen Bewertungen zuletzt schwächer entwickelten als die großen Standardwerte. So wurde beispielsweise der GS&P Family Business verkauft.

Im vierten Quartal konnten die Staatsanleihen von einigen Kursrückgängen an den Aktienmärkten profitieren. So fielen die Renditen auf neue Rekordtiefststände. Dieses Umfeld wurde genutzt, um im apo Piano und apo Mezzo einige kleinere Rentenfondspositionen zu verkaufen, deren Potenziale auf Kurszuwächse ausgereizt erschienen. So wurden im apo Piano INKA u.a. die Positionen im Danske Danish Mortgage Bonds. verkauft. Im Gegenzug wurde nach der deutlichen Spreadausweitung im High-Yield-Anleihensegment mit dem Hermes Global High Yield Bond Fund ein kleiner, flexibler Manager für dieses Marktsegment aufgenommen. Weiterhin wurde die Position im GAM Star Cat Bond Fonds aufgestockt und mit dem Schroder GAIA Cat Bonds ein weiterer sehr erfahrener Manager für Katastrophenanleihen ins Portfolio aufgenommen.

Bei den Aktienfonds wurde für den im 3. Quartal verkauften Henderson Pan European Equity Fund der Heptagon European Focus Equity neu ins Portfolio des apo Forte INKA aufgenommen. Zudem wurde im apo Piano INKA und apo Mezzo INKA der weitgehend marktneutrale Aktienfonds Old Mutual Global Equity Absolute Return aufgenommen, der sowohl von steigenden als auch fallenden Kursen profitieren kann. Anlass für die Aufnahme waren die sehr hohen Bewertungen amerikanischer Aktien im Vergleich zu europäischen und japanischen Werten, aus denen sich Potenziale für flexible Manager ergaben.

Wertentwicklung

apo Piano INKA
Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 5,51 Prozent erzielen. Die Benchmark erzielte im Vergleichszeitraum einen Wertzuwachs von 11,98 Prozent.
Die aktive Rendite betrug -5,77 Prozent. Diese Entwicklung resultiert im Wesentlichen aus zwei Faktoren: Zum einen wirkte sich die Übergewichtung des Euros negativ auf die Wertentwicklung aus. Er entwickelte sich im Jahresverlauf weitestgehend schwach, insbesondere gegenüber dem USD. Zum anderen wirkte sich die breite Diversifikation auf der Rentenseite negativ gegenüber der Benchmark aus. Trotz der bereits zu Jahresbeginn rekordniedrigen Staatsanleihezinsen sind diese im Berichtszeitraum nahezu linear weiter gefallen. In diesem Umfeld konnte weder über die Diversifikation noch über aktive Manager ein Mehrwert erzielt werden.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 1,82 Prozent. Im gleichen Zeitraum lag die durchschnittliche Volatilität der Benchmark bei 2,04 Prozent.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 1.682.674,63 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 7.827.843,61 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 6.145.168,98 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Investmentanteilen zurückzuführen.

apo Mezzo INKA
Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 6,89 Prozent erzielen. Die Benchmark erzielte im Vergleichszeitraum einen Wertzuwachs von 11,56 Prozent.
Die aktive Rendite betrug -4,19 Prozent. Diese Entwicklung resultiert im Wesentlichen aus zwei Faktoren: Zum einen wirkte sich die Übergewichtung des Euros negativ auf die Wertentwicklung aus. Er entwickelte sich im Jahresverlauf weitestgehend schwach, insbesondere gegenüber dem USD. Zum anderen wirkte sich die breite Diversifikation auf der Rentenseite negativ gegenüber der Benchmark aus. Trotz der bereits zu Jahresbeginn rekordniedrigen Staatsanleihezinsen sind diese im Berichtszeitraum nahezu linear weiter gefallen. In diesem Umfeld konnte weder über die Diversifikation noch über aktive Manager ein Mehrwert erzielt werden.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 2,71 Prozent. Im gleichen Zeitraum lag die durchschnittliche Volatilität der Benchmark bei 3,16 Prozent.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 11.567.796,17 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 17.383.174,19 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 5.815.378,02 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Investmentanteilen zurückzuführen.

apo Forte INKA
Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 7,55 Prozent erzielen. Die Benchmark erzielte im Vergleichszeitraum einen Wertzuwachs von 10,84 Prozent.
Die aktive Rendite betrug -2,97 Prozent. Diese Entwicklung resultiert im Wesentlichen aus zwei Faktoren: Zum einen wirkte sich die Übergewichtung des Euros negativ auf die Wertentwicklung aus. Er entwickelte sich im Jahresverlauf weitestgehend schwach, insbesondere gegenüber dem USD. Zum anderen erzielten die aktiven Fondsmanager in Europa und den USA eine schwächere Wertentwicklung als die Indizes, da die Geldpolitik fundamentalen Entwicklungen auf Unternehmensebene teils überlagerte. Insbesondere in den USA verzeichneten die ohnehin schon sehr hoch bewerteten Unternehmen die höchsten Zuwächse.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 5,53 Prozent. Im gleichen Zeitraum lag die durchschnittliche Volatilität der Benchmark ebenfalls bei 5,53 Prozent.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 27.120.871,98 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 30.353.114,47 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 3.232.242,49 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Investmentanteilen zurückzuführen.

Wesentliche Risiken
Die Sondervermögen sind insbesondere Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteilen ausgesetzt.

Da die erworbenen Sondervermögen (Zielfonds) ihrerseits selbst schwerpunktmäßig in Aktien und/ oder Renten, sowie Geldmarktpapiere investieren, sind auch der apo Piano INKA, der apo Mezzo INKA und der apo Forte INKA den allgemeinen Markt-, Zinsänderungs- und Adressenausfallrisiken dieser Anlageklassen ausgesetzt. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Durch die Veränderungen der Kurse der Aktien in den Zielfonds kann das Fondsvermögen sowohl sinken als auch steigen. Festverzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus führt zu Kursverlusten, umgekehrt steigen Anleihen im Wert, wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Dieser Effekt ist umso ausgeprägter, je länger die Laufzeit einer Anleihe ist. Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für das Sondervermögen entstehen können.

Diese Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, reduziert werden. Da die Mana-

ger der einzelnen Zielfonds jedoch unabhängig voneinander handeln, können sich bestehende Risiken kumulieren und eventuelle Chancen können sich gegenseitig aufheben. Weiterhin besteht für einige Zielfonds ein Schlüsselpersonenrisiko, da die Wertentwicklung maßgeblich von den handelnden Personen und deren Fähigkeiten abhängig ist. Es wird versucht, die genannten Risiken durch umfangreiche Fonds-Selektionsverfahren, Zielfonds-Portfolioanalysen, Fondsmanagergespräche sowie eine breite Diversifikation der Anlagen gering zu halten.
Durch die Investition in Fremdwährungs-Zielfonds unterliegen die Sondervermögen Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Sondervermögens. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert der Sondervermögen mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält. Der Anteil an Fremdwährungsanlagen soll im apo Piano INKA (aktuell 8,85 Prozent ohne Hedgeexposure) / apo Mezzo INKA ((aktuell 16,48 Prozent ohne Hedgeexposure) / apo Forte INKA (aktuell 34,73 Prozent ohne Hedgeexposure)* nach interner Vorgabe im Durchschnitt ein Drittel des jeweiligen Fondsvermögens nicht überschreiten.

Ausblick

Konjunktur
2015 dürfte die Konjunktur weiter von den Themen Ölpreisentwicklung, Ukraine-Krise und den geldpolitischen Maßnahmen in den USA, Europa und Japan dominiert werden. Hinzu kommt das jüngste Wiederaufleben der politischen Unsicherheit in Griechenland.
Einige Peripheriestaaten, aber auch reformträge Staaten wie Frankreich leiden weiterhin unter hohen Arbeitslosenraten und schwachen Wachstumsaussichten. Aufgrund dieser Entwicklung und der aktuell sehr niedrigen Inflation in der Eurozone, wird eine weitere geldpolitische Lockerung seitens der EZB immer wahrscheinlicher.
In den USA trägt die geldpolitische Lockerung der letzten Jahre bereits Früchte. Die Konjunktur-Indikatoren deuten aktuell auf eine nachhaltige Entwicklung hin. Daher werden die Diskussionen über den Zeitpunkt der ersten Zinserhöhung durch die US-Notenbank FED immer intensiver. Derzeit geht die Mehrzahl der Marktteilnehmer davon aus, dass erste Zinserhöhungen ab Mitte 2015 erfolgen könnten.

In den aufstrebenden Ländern dürfte sich das gemischte Bild aus dem Vorjahr auch 2015 fortsetzen. Russland leidet nach wie vor unter den Folgen des Ölpreisverfalls, China sieht sich mit einem Abkühlen des Immobilienmarktes konfrontiert und in Indien sowie Brasilien ist nach den vergangenen Wahlen die Umsetzung der Versprechen ein bedeutender Tagesordnungspunkt. Insgesamt bleiben in den BRIC-Staaten weitere Reformen, die ggf. durch geldpolitische Maßnahmen flankiert werden sollten, unabdingbar, um einer nachhaltigen Verlangsamung des Wirtschaftswachstums entgegenzuwirken.

Kapitalmärkte
Die Aktienmarktentwicklungen werden auch weiterhin durch die oben genannten geopolitischen und makroökonomischen Faktoren beeinflusst. Insgesamt konnten die US-Unternehmen ihre Gewinne weiter steigern, während sich die Gewinne in Europa eher schwächer entwickelten. In den USA muss sich in den kommenden Monaten zeigen, ob die Unternehmen die hohen Margen halten können und die hohen Bewertungen auch im Falle steigender Zinsen Aufrecht erhalten werden können. In Europa hingegen sind die Unternehmen insgesamt niedriger bewertet als in den USA. Durch den Rückenwind des niedrigeren Ölpreises und die Euroschwäche besteht für europäische Unternehmen hingegen Potential für Gewinnsteigerungen.

*Die tatsächliche Währungsallokation kann von diesem Wert abweichen und hängt maßgeblich von der Währungszusammensetzung der Zielfonds und ETFs ab, die sich gegebenenfalls im Fonds befinden.

Insbesondere in Europa und Japan sollten die geldpolitischen Stützungsmaßnahmen dazu führen, dass Renditen langlaufender Staatsanleihen weiter auf sehr niedrigen Niveaus verbleiben. In den USA hingegen dürfte die aktuell positive Entwicklung zur Rückführung der geldpolitischen Maßnahmen und damit im Jahresverlauf zu steigenden Renditen führen.
Aufgrund der sehr niedrigen Renditen der als sicher geltenden Staatsanleihen und der sehr geringen Risikoaufschläge für riskantere Rentenpapiere ist in diesen Segmenten der Spielraum für Fehler nach wie vor gering.

Anlagestrategie
Die Anlagestrategie der drei Dachfonds apo Piano INKA, apo Mezzo INKA und apo Forte INKA bleibt bis auf weiteres darauf ausgerichtet durch die Auswahl der Zielfonds und die Zusammensetzung der Portfolios die Risiken zu mindern. Hintergrund sind die anhaltenden Unsicherheiten über die Auswirkungen der unterschiedlichen Notenbankpolitiken, die zumindest temporär immer wieder die fundamentalen Entwicklungen auf der Unternehmensebene, aber auch ganzer Assetklassen überlagern können. Dabei soll jedoch das Ziel nicht aus den Augen verloren werden, sich daraus ergebende Chancen zu nutzen, die sich aus zwischenzeitlichen Fehlbewertungen ergeben können. Es wird zudem angestrebt, die Schwankungsbreiten durch eine breite Diversifikation zu reduzieren. Dies gilt sowohl auf Dachfondsebene als auch innerhalb der Anlageklassen (Renten- und Aktienfonds). Zudem werden weiterhin aktive Mischfonds als zusätzlich stabilisierendes Element eingesetzt.
Aufgrund des vorherrschenden extremen Niedrigzinsumfelds werden per 1.Januar 2015 einige kleinere Veränderungen der Anlagegrenzen in den Besonderen Anlagebedingungen vorgenommen. So wird im apo Piano INKA die Mindestgewichtung von Rentenfonds von 65 Prozent auf 51 Prozent reduziert. Im apo Mezzo INKA wird die Mindestquote für Investments in Rentenfonds von 40 Prozent dahingehend ergänzt, dass der Fonds mindestens 40 Prozent in Renten- und Mischfonds investieren muss. Des Weiteren werden im apo Forte INKA die Anlagemöglichkeiten in Bezug auf Mischfonds ergänzt, in die zukünftig bis zu 49 Prozent des Fondsvermögens investiert werden darf. Die Anlagepolitik und die angestrebten Rendite-/Risikoprofile der apo Dachfonds bleiben jedoch im Wesentlichen unverändert. Es soll lediglich die Flexibilität in Bezug auf den Einsatz flexiblerer Rentenmandate und von Mischfonds erhöht werden, um weiterhin die sich an den Märkten bietenden Chancen nutzen zu können und Verlustrisiken insbesondere auf der Rentenseite zu begrenzen.

Anmerkungen
Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung der Sondervermögen keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Im Berichtszeitraum wurden keine Transaktionen für Rechnung der Dachfonds über Broker ausgeführt, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind.

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**463.421.122,66**	**100,14**
1. Aktien	**0,00**	**0,00**
2. Anleihen	**0,00**	**0,00**
3. Derivate	**0,00**	**0,00**
4. Forderungen	**303.850,71**	**0,07**
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	**0,00**	**0,00**
6. Bankguthaben	**7.950.631,81**	**1,72**
7. Sonstige Vermögensgegenstände	**455.166.640,14**	**98,35**
Zielfondsanteile	455.166.640,14	98,35
Rentenfonds	240.084.996,46	51,88
Aktienfonds	110.541.630,88	23,89
Indexfonds	69.026.185,00	14,92
Gemischte Fonds	35.513.827,80	7,67
II. Verbindlichkeiten	**-628.933,30**	**-0,14**
Sonstige Verbindlichkeiten	-628.933,30	-0,14
III. Fondsvermögen	**462.792.189,36**	**100,00*)**

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

apo Piano INKA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.14	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Investmentanteile								**455.166.640,14**	**98,35**
KVG-eigene Investmentanteile									
Euro								**775.050,00**	**0,17**
APO VARIO ZINS PLUS	DE0005324222	ANT	15.000	-	10.000	EUR	51,670	775.050,00	0,17
Gruppenfremde Investmentanteile									
Euro								**413.445.188,30**	**89,34**
ACATIS-GANE VALUE EV.F. UI 'B'	DE000A1C5D13	ANT	670	-	80	EUR	13.940,640	9.340.228,80	2,02
ACMBernstein-Gl.CoreEq. 'IX'	LU0616502703	ANT	26.500	26.500	-	EUR	192,490	5.100.985,00	1,10
AXA WF-Euro Cred.Sh.Dur. 'I'	LU0227127643	ANT	100.000	-	65.000	EUR	133,740	13.374.000,00	2,89
Axiom Obl. FCP 'C'	FR0010755199	ANT	4.800	4.800	-	EUR	1.750,350	8.401.680,00	1,82
BNY Mellon Abs.Insight 'E'	IE00BLRZX725	ANT	14.600.000	15.600.000	1.000.000	EUR	1,006	14.690.520,00	3,17
CGS FMS-Gl.Evol.Fr.Mark. 'R'	LU0501220429	ANT	92.500	-	-	EUR	126,060	11.660.550,00	2,52
Convertinv.Eur.Conv.&Bd.'I VT'	AT0000A0PLH0	ANT	105.000	15.000	-	EUR	151,660	15.924.300,00	3,44
db x-trackers II - IBOXX Euroz	LU0290355717	ANT	158.500	12.500	10.000	EUR	219,310	34.760.635,00	7,51
Delta Lloyd (L) - Bond Eur'CD'	LU0614143633	ANT	915.000	300.000	170.000	EUR	30,220	27.651.300,00	5,97
Fidecum-Contr.Val.Eurol. 'C'	LU0370217688	ANT	158.000	158.000	-	EUR	43,530	6.877.740,00	1,49
Fidelity Fd.-Iberia Fd. 'Y'	LU0346389850	ANT	345.000	75.000	-	EUR	12,230	4.219.350,00	0,91
GAM STAR Fd-GAM St.Cat	IE00B6TLWG59	ANT	985.000	985.000	-	EUR	12,464	12.276.547,50	2,65
Hend.Horiz.Fd.-Eurol.Fd. 'I2'	LU0196034820	ANT	445.000	445.000	-	EUR	10,920	4.859.400,00	1,05
Hermes IF-H.Gl.HY Bd.Fd. 'F'	IE00B4XK1R83	ANT	8.000.000	8.000.000	-	EUR	2,165	17.316.000,00	3,74
Ignis Abs.Ret.Gov.Bd. 'I2'	LU0579399311	ANT	10.000.000	10.000.000	-	EUR	1,155	11.547.000,00	2,50
iSharesIII-EO Ag.Bd. (Dt.Z.)	DE000A0RM447	ANT	285.000	293.000	8.000	EUR	120,230	34.265.550,00	7,40
Janus Cap.-Flex.Inc. 'I'	IE0009516810	ANT	950.000	-	10.000	EUR	23,420	22.249.000,00	4,81
JB Multibd.-Ab.R.Bd.Fd.Pl. 'C'	LU0256049627	ANT	98.000	4.250	900	EUR	132,620	12.996.760,00	2,81
Loys - Loys Global 'I'	LU0277768098	ANT	9.200	2.700	-	EUR	761,340	7.004.328,00	1,51
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'	LU0219424487	ANT	55.000	-	16.500	EUR	215,020	11.826.100,00	2,56
MW GaveKal-Asian Opps UCITS Fd	IE00B0MTTV84	ANT	14.100	-	2.900	EUR	185,640	2.617.524,00	0,57
Omgis-O.M.Gl.Eq.Abs.Ret. 'I'	IE00BLP5S791	ANT	6.200.000	6.200.000	-	EUR	1,496	9.275.820,00	2,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.14	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Partners Gr.-Lis.Infrast. 'I'	LU0263854829	ANT	36.500	-	500	EUR	181,270	6.616.355,00	1,43
Raiffeisen-Euro-Rent 'I VT'	AT0000A0EYE4	ANT	216.000	73.000	5.500	EUR	159,940	34.547.040,00	7,46
Renasset Sel.-Ren.Ottoman 'C'	IE00B8G12179	ANT	210.000	210.000	-	EUR	9,520	1.999.200,00	0,43
Robeco Asia-Pacific Eq. 'D'	LU0084617165	ANT	45.500	20.500	-	EUR	120,480	5.481.840,00	1,18
RP Vega 'IL'	DE000A1JSUA7	ANT	20.000	20.000	-	EUR	112,460	2.249.200,00	0,49
Schroder GAIA-Cat Bd. 'IF'	LU0951570927	ANT	6.750	6.750	-	EUR	1.207,520	8.150.760,00	1,76
Thr.Sp.I.-Am.Ex.Alpha Fd.'INA'	GB00B28CNC41	ANT	2.000.000	-	-	EUR	3,097	6.194.200,00	1,34
Thre.Invt Fds-Pan Eu.Sm.Co '1'	GB00B0PHJS66	ANT	3.250.000	800.000	2.550.000	EUR	1,965	6.385.925,00	1,38
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	LU0848002365	ANT	90.000	90.000	-	EUR	129,930	11.693.700,00	2,53
UniInstit.Conv. Protect	LU0200666799	ANT	120.000	60.000	-	EUR	75,470	9.056.400,00	1,96
UniInstit.Prem.Corp.Bd.	DE0005326599	ANT	382.500	9.500	7.000	EUR	59,700	22.835.250,00	4,93
US-Dollar								**22.426.174,53**	**4,85**
First St.Inv.ICVC-F.St.EMB 'B'	GB00B8CKTK64	ANT	7.000.000	7.000.000	-	USD	1,008	5.802.786,80	1,25
Gol.S.-Gl.Em.Mark.Debt Lo. 'I'	LU0302283675	ANT	550.000	550.000	-	USD	12,210	5.520.572,16	1,19
Robeco US Prem.Equ. 'I'	LU0226954369	ANT	60.500	-	-	USD	223,240	11.102.815,57	2,40
Schweizer Franken								**3.325.441,77**	**0,72**
3V Invest Swiss Small& Mid Cap	LU0092739993	ANT	23.000	23.000	-	CHF	173,870	3.325.441,77	0,72
Englische Pfund								**9.975.951,39**	**2,16**
Baring Eur.Sel.Tr. 'I'	GB00B7NB1W76	ANT	230.000	70.000	-	GBP	23,860	7.019.891,27	1,52
Stand.Life Inv.Co.-Jap.Eq.Gwth	GB0004483219	ANT	3.000.000	-	-	GBP	0,770	2.956.060,12	0,64
Japanische Yen								**5.218.834,15**	**1,13**
Aberdeen Gl.-Jap.Sm.Cos. 'A-2'	LU0278936439	ANT	325.000	-	-	JPY	1.217,091	2.723.946,44	0,59
Parvest Eq.Japan S.C. 'I'	LU0102000758	ANT	42.000	42	-	JPY	8.626,000	2.494.887,71	0,54
Summe Wertpapiervermögen								**455.166.640,14**	**98,35**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.14	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**7.950.631,81**	**1,72**
Bankguthaben							**7.950.631,81**	**1,72**
EUR-Guthaben bei:								
Verwahrstelle								
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		EUR	7.950.631,81			% 100,000	7.950.631,81	1,72
Sonstige Vermögensgegenstände							**303.850,71**	**0,07**
Ausschüttungsansprüche		EUR	301.900,50				301.900,50	0,07
Forderungen aus schwebenden Geschäften		EUR	1.950,21				1.950,21	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							**-628.933,30**	**-0,14**
Kostenabgrenzungen		EUR	-463.354,18				-463.354,18	-0,10
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften		EUR	-165.579,12				-165.579,12	-0,04
Fondsvermögen						**EUR**	**462.792.189,36**	**100,00** *)
Anteilwert						EUR	62,97	
Umlaufende Anteile						STK	7.349.867,00	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2014 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2014

Schweizer Franken	(CHF)	1,20255 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,78175 = 1 (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	145,21375 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,21645 = 1 (EUR)

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der "Vermögensaufstellung" und in den "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" enthalten.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Euro				
AGIF-Allianz Eur.Eq.G. 'W'	LU0256881987	ANT	-	4.600
Amundi- Abs.Vol.EUR Eq. 'C'	LU0272941112	ANT	-	4.200
AXA World Fd.-Gl.Infl.Bd. 'I'	LU0482270666	ANT	6.600	231.600
Bantleon Opportunities S 'IT'	LU0337413834	ANT	1.600	91.600
Bantleon Return 'IT'	LU0524467833	ANT	-	80.000
db x-tII-IBOXX ESE3-5 TRI '1C'	LU0290356954	ANT	-	75.000
db x-trackers II - IBOXX Euroz	LU0290356871	ANT	-	79.000
db x-trII-iBoxx € Sov.EOz '1C'	LU0484969463	ANT	-	22.000
Ethna-AKTIV 'SIA-T'	LU0841179863	ANT	-	18.250
Fidelity Fd.-Italy Fd. 'Y'	LU0318940342	ANT	15.000	265.000
GS&P Fd. Family Bus.Unt. 'I'	LU0288437980	ANT	-	7.550
INVESCO Bal.-Risk All.Fd. 'C'	LU0432616810	ANT	-	580.000
iShares eb.rexx Gov.Germany	DE0006289465	ANT	-	76.000
iShares Pfandbriefe	DE0002635265	ANT	-	80.000
Lyx.MTS BTP 1-3 I.G.Bd. 'C'	FR0011313741	ANT	-	67.500
Nordea 1-Eur.HY Bd.Fd. 'BI'	LU0141799097	ANT	-	155.000
Parvest-Eq.Eur.Growth 'I' Cap.	LU0823404677	ANT	42.500	42.500
PETERCAM-Eq. Euroland 'F'	BE0948484184	ANT	24.000	24.000
Pioneer AT- Austria Stock 'VT'	AT0000674908	ANT	-	58.000
Polar Cap.Fds-Gl.Ins.Fd. 'I'	IE00B55MWC15	ANT	-	1.200.000
Threadn.Inv.Fds-Eur.Sel.Fd '1'	GB0002771169	ANT	400.000	2.300.000
Dänische Kronen				
Danske Inv.-Dan.Mortg.Bd 'I'	LU0249648097	ANT	-	730.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf: 7.349.867

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00	0,0000000
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00	0,0000000
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	552,42	0,0000752
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
7. Erträge aus Investmentanteilen	13.460.687,05	1,8314191
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	263.509,55	0,0358523
Summe der Erträge	**13.724.749,02**	**1,8673466**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-194,08	-0,0000264
2. Verwaltungsvergütung	-5.190.401,19	-0,7061898
3. Depotbankvergütung	-667.029,41	-0,0907539
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-36.657,08	-0,0049874
5. Sonstige Aufwendungen	-782,19	-0,0001064
Summe der Aufwendungen	**-5.895.063,95**	**-0,8020640**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**7.829.685,07**	**1,0652826**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	7.827.843,61	1,0650320
2. Realisierte Verluste	-6.145.168,98	-0,8360925
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**1.682.674,63**	**0,2289395**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**9.512.359,70**	**1,2942220**

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf: 7.349.867

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	16.028.029,65	2,1807238
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.591.295,50	-0,2165067
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**14.436.734,15**	**1,9642171**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**23.949.093,85**	**3,2584391**

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**430.758.489,28**
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-720.477,30
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		8.980.816,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	40.198.779,25	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-31.217.962,76	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-175.732,96
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		23.949.093,85
davon nicht realisierte Gewinne	16.028.029,65	
davon nicht realisierte Verluste	-1.591.295,50	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**462.792.189,36**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Vermögen in Tsd. EUR	390.636	423.469	430.758	462.792
Anteilumlauf Stück	7.187.099	7.257.032	7.206.407	7.349.867
Anteilwert in EUR	54,35	58,35	59,77	62,97

Berechnung der Wiederanlage

Anteile im Umlauf: 7.349.867

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	9.512.359,70	1,2942220
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
3. Zur Verfügung gestellte Steuerliquidität	-2.498.954,78	-0,3400000
II. Wiederanlage	**7.013.404,92**	**0,9542220**

Düsseldorf, den 02.01.2015

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

apo Piano INKA

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen **98,35 %**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen **0,00 %**

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko	
Kleinster potenzieller Risikobetrag	-1,27 %
Größter potenzieller Risikobetrag	-2,03 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-1,65 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99 Prozent und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **0,99**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	**Gewicht**
iBoxx Euro Eurozone Sov Index	70,00 %
MSCI Europe NR	17,50 %
Eonia Index	5,00 %
MSCI Daily TR Net USA (Euro unhedged)	5,00 %
MSCI Daily TR Emerging Markets Index (Euro unhedged)	1,25 %
MSCI Daily TR Net Japan (Euro unhedged)	1,25 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	62,97
Umlaufende Anteile	STK	7.349.867,00

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung der tagesaktuellen Devisenkurse Reuters Fixing 16:00 Uhr GMT der Währung in Euro umgerechnet.

Die Anteilwertermittlung erfolgt auf der Grundlage der gesetzlichen Regelungen von KAGB und KARBV.

Für die nachfolgend genannten Assetklassen wurden zum Stichtag des Sondervermögens mittels der angewendeten Bewertungsgrundsätze folgende Bewertungsquellen herangezogen:

Wertpapiere und Geldanlagen:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	96,9 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	3,1 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %
Börsengehandelte Derivate:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	0,0 %
Devisentermingeschäfte:	
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %
Sonstige Derivate und OTC-Produkte:	
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,0 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 Prozent nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Ungenauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

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

Verwaltungsvergütung der im apo Piano INKA enthaltenen Investmentanteile:

Fondsanteile	Verwaltungsvergütung p.a. [1)]
3V Invest Swiss Small& Mid Cap	1,80000 %
Aberdeen Gl.-Jap.Sm.Cos. 'A-2'	1,50000 %
ACATIS-GANE VALUE EV.F. UI 'B'	1,50000 %
ACMBernstein-Gl.CoreEq. 'IX'	0,65000 %
AGIF-Allianz Eur.Eq.G. 'W'	0,45000 %
Amundi- Abs.Vol.EUR Eq. 'C'	0,10000 %
AXA WF-Euro Cred.Sh.Dur. 'I'	0,25000 %
AXA World Fd.-Gl.Infl.Bd. 'I'	0,30000 %
Axiom Obl. FCP 'C'	2,00000 %
Bantleon Opportunities S 'IT'	0,80000 %
Bantleon Return 'IT'	0,40000 %
Baring Eur.Sel.Tr. 'I'	0,75000 %
BNY Mellon Abs.Insight 'E'	0,50000 %
CGS FMS-Gl.Evol.Fr.Mark. 'R'	0,28000 %
Convertinv.Eur.Conv.&Bd.'I VT'	0,62500 %
Danske Inv.-Dan.Mortg.Bd 'I'	0,20000 %
db x-tIl-IBOXX ESE3-5 TRI '1C'	0,05000 %
db x-trackers II - IBOXX Euroz	0,05000 %
db x-trackers II - IBOXX Euroz	0,15000 %
db x-trIl-iBoxx € Sov.EOz '1C'	0,05000 %
Delta Lloyd (L) - Bond Eur'CD'	0,40000 %
Ethna-AKTIV 'SIA-T'	1,05000 %
Fidecum-Contr.Val.Eurol. 'C'	0,12000 %
Fidelity Fd.-Iberia Fd. 'Y'	0,75000 %
Fidelity Fd.-Italy Fd. 'Y'	0,75000 %
First St.Inv.ICVC-F.St.EMB 'B'	0,60000 %
GAM STAR Fd-GAM St.Cat	1,45000 %

Fondsanteile	Verwaltungsvergütung p.a. [1]
Gol.S.-Gl.Em.Mark.Debt Lo. 'I'	0,89000 %
GS&P Fd. Family Bus.Unt. 'I'	1,20000 %
Hend.Horiz.Fd.-Eurol.Fd. 'I2'	0,19000 %
Hermes IF-H.Gl.HY Bd.Fd. 'F'	0,79000 %
Ignis Abs.Ret.Gov.Bd. 'I2'	0,30000 %
INVESCO Bal.-Risk All.Fd. 'C'	0,30000 %
iShares eb.rexx Gov.Germany	0,15000 %
iSharesIII-EO Ag.Bd. (Dt.Z.)	0,25000 %
iShares Pfandbriefe	0,09000 %
Janus Cap.-Flex.Inc. 'I'	1,00000 %
JB Multibd.-Ab.R.Bd.Fd.Pl. 'C'	0,75000 %
Loys - Loys Global 'I'	0,13000 %
Lyx.MTS BTP 1-3 I.G.Bd. 'C'	0,16500 %
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'	0,85000 %
MW GaveKal-Asian Opps UCITS	1,50000 %
Nordea 1-Eur.HY Bd.Fd. 'BI'	0,25000 %
Omgis-O.M.Gl.Eq.Abs.Ret. 'I'	1,50000 %
Partners Gr.-Lis.Infrast. 'I'	2,20000 %
Parvest-Eq.Eur.Growth 'I' Cap.	0,60000 %
Parvest Eq.Japan S.C. 'I'	0,70000 %
PETERCAM-Eq. Euroland 'F'	0,62000 %
Pioneer AT- Austria Stock 'VT'	0,12500 %
Polar Cap.Fds-Gl.Ins.Fd. 'I'	1,07000 %
Raiffeisen-Euro-Rent 'I VT'	0,25000 %
Renasset Sel.-Ren.Ottoman 'C'	0,16000 %
Robeco Asia-Pacific Eq. 'D'	1,50000 %
Robeco US Prem.Equ. 'I'	0,70000 %
RP Vega 'IL'	0,40000 %
Schroder GAIA-Cat Bd. 'IF'	1,10000 %
Stand.Life Inv.Co.-Jap.Eq.Gwth	0,75000 %
Threadn.Inv.Fds-Eur.Sel.Fd '1'	1,50000 %
Thre.Invt Fds-Pan Eu.Sm.Co '1'	1,50000 %
Thr.Sp.I.-Am.Ex.Alpha Fd.'INA'	1,00000 %
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	1,02000 %
UniInstit.Conv. Protect	0,70000 %
UniInstit.Prem.Corp.Bd.	0,35000 %
APO VARIO ZINS PLUS [2]	0,50000 %

[1] Von anderen Kapitalverwaltungsgesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

[2] Bestände an Sondervermögen der Kapitalverwaltungsgesellschaft werden bei der Berechnung der Verwaltungsvergütung des berichtenden Sondervermögens nicht berücksichtigt.

Bei den Angaben zu Verwaltungsvergütungen handelt es sich um den von den Gesellschaften maximal belasteten Prozentsatz.
Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.
Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Transaktionskosten EUR **48.070,51**

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

apo Piano INKA
Gesamtkostenquote (ohne Performance-fee und Transaktionskosten) **1,99 %**

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

	EUR
Verwaltungsvergütung KVG	-178.314,40
Basisvergütung Asset Manager	-1.627.042,49
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	-3.385.044,30

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf, hat uns beauftragt gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens apo Piano INKA für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 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 bis 31. Dezember 2014 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 10. April 2015

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Bormann	Conrad
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

apo Mezzo INKA

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**437.298.434,15**	**100,12**
1. Aktien	**0,00**	**0,00**
2. Anleihen	**0,00**	**0,00**
3. Derivate	**0,00**	**0,00**
4. Forderungen	**190.144,35**	**0,04**
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	**0,00**	**0,00**
6. Bankguthaben	**11.988.138,58**	**2,74**
7. Sonstige Vermögensgegenstände	**425.120.151,22**	**97,33**
Zielfondsanteile	425.120.151,22	97,33
Aktienfonds	189.759.863,58	43,45
Rentenfonds	137.426.794,28	31,46
Gemischte Fonds	54.421.208,36	12,46
Indexfonds	43.512.285,00	9,96
II. Verbindlichkeiten	**-536.135,74**	**-0,12**
Sonstige Verbindlichkeiten	-536.135,74	-0,12
III. Fondsvermögen	**436.762.298,41**	**100,00*)**

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

apo Mezzo INKA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.14	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Investmentanteile								**425.120.151,22**	**97,33**
KVG-eigene Investmentanteile									
Euro								**1.291.750,00**	**0,30**
APO VARIO ZINS PLUS	DE0005324222	ANT	25.000	-	-	EUR	51,670	1.291.750,00	0,30
Gruppenfremde Investmentanteile									
Euro								**351.835.907,36**	**80,56**
ACATIS-GANE VALUE EV.F. UI 'B'	DE000A1C5D13	ANT	940	-	-	EUR	13.940,640	13.104.201,60	3,00
ACMBernstein-Gl.CoreEq. 'IX'	LU0616502703	ANT	18.500	18.500	-	EUR	192,490	3.561.065,00	0,82
AXA WF-Euro Cred.Sh.Dur. 'I'	LU0227127643	ANT	80.000	-	32.500	EUR	133,740	10.699.200,00	2,45
Axiom Obl. FCP 'C'	FR0010755199	ANT	4.500	4.500	-	EUR	1.750,350	7.876.575,00	1,80
Bantleon Opp.L 'IT'	LU0337414568	ANT	12.000	58.000	46.000	EUR	175,630	2.107.560,00	0,48
BNY Mellon Abs.Insight 'E'	IE00BLRZX725	ANT	10.750.000	10.750.000	-	EUR	1,006	10.816.650,00	2,48
Convertinv.Eur.Conv.&Bd.'I VT'	AT0000A0PLH0	ANT	27.500	-	500	EUR	151,660	4.170.650,00	0,95
db x-trackers II - IBOXX Euroz	LU0290355717	ANT	100.000	29.000	4.000	EUR	219,310	21.931.000,00	5,02
Delta Lloyd (L) - Bond Eur'CD'	LU0614143633	ANT	575.000	135.000	155.000	EUR	30,220	17.376.500,00	3,98
DWS Top Divid. 'LD'	DE0009848119	ANT	43.000	-	-	EUR	105,700	4.545.100,00	1,04
Ethna-AKTIV 'SIA-T'	LU0841179863	ANT	11.000	-	11.800	EUR	583,330	6.416.630,00	1,47
Fidecum-Contr.Val.Eurol. 'C'	LU0370217688	ANT	190.000	190.000	-	EUR	43,530	8.270.700,00	1,89
Fidelity Fd.-Iberia Fd. 'Y'	LU0346389850	ANT	325.000	-	10.000	EUR	12,230	3.974.750,00	0,91
GAM STAR Fd-GAM St.Cat	IE00B6TLWG59	ANT	620.000	620.000	-	EUR	12,464	7.727.370,00	1,77
Hend.Horiz.Fd.-Eurol.Fd. 'I2'	LU0196034820	ANT	835.000	835.000	-	EUR	10,920	9.118.200,00	2,09
Hermes IF-H.Gl.HY Bd.Fd. 'F'	IE00B4XK1R83	ANT	4.900.000	4.900.000	-	EUR	2,165	10.606.050,00	2,43
Ignis Abs.Ret.Gov.Bd. 'I2'	LU0579399311	ANT	9.550.000	9.550.000	-	EUR	1,155	11.027.385,00	2,52
INVESCO Bal.-Risk All.Fd. 'C'	LU0432616810	ANT	400.000	12.000	152.000	EUR	15,740	6.296.000,00	1,44
iSharesIII-EO Ag.Bd. (Dt.Z.)	DE000A0RM447	ANT	179.500	185.500	6.000	EUR	120,230	21.581.285,00	4,94
JB Multibd.-Ab.R.Bd.Fd.Pl. 'C'	LU0256049627	ANT	41.350	8.350	41.500	EUR	132,620	5.483.837,00	1,26
Loys - Loys Global 'I'	LU0277768098	ANT	14.500	1.300	300	EUR	761,340	11.039.430,00	2,53
Metropole Avenir Europe	FR0007078829	ANT	22.500	22.500	-	EUR	566,520	12.746.700,00	2,92
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'	LU0219424487	ANT	90.000	-	10.500	EUR	215,020	19.351.800,00	4,43

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.14	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
MW GaveKal-Asian Opps UCITS Fd	IE00B0MTTV84	ANT	13.300	800	-	EUR	185,640	2.469.012,00	0,57
Omgis-O.M.Gl.Eq.Abs.Ret. 'I'	IE00BLP5S791	ANT	5.900.000	5.900.000	-	EUR	1,496	8.826.990,00	2,02
Partners Gr.-Lis.Infrast. 'I'	LU0263854829	ANT	55.000	-	-	EUR	181,270	9.969.850,00	2,28
Pioneer AT- Austria Stock 'VT'	AT0000674908	ANT	55.000	-	32.000	EUR	70,440	3.874.200,00	0,89
Raiffeisen-Euro-Rent 'I VT'	AT0000A0EYE4	ANT	136.000	26.000	5.000	EUR	159,940	21.751.840,00	4,98
Renasset Sel.-Ren.Ottoman 'C'	IE00B8G12179	ANT	200.000	200.000	-	EUR	9,520	1.904.000,00	0,44
Robeco Asia-Pacific Eq. 'D'	LU0084617165	ANT	57.500	19.000	-	EUR	120,480	6.927.600,00	1,59
RP Vega 'IL'	DE000A1JSUA7	ANT	18.000	18.000	-	EUR	112,460	2.024.280,00	0,46
Schroder GAIA-Cat Bd. 'IF'	LU0951570927	ANT	4.250	4.250	-	EUR	1.207,520	5.131.960,00	1,18
St.Life Inv.Gl.-GL. AR St. 'D'	LU0548153799	ANT	96.600	96.600	-	EUR	12,599	1.217.024,76	0,28
Swissc.(LU)Eq.-Sm.+M.C.Jap 'J'	LU0644935586	ANT	15.000	-	-	EUR	156,850	2.352.750,00	0,54
Thr.Sp.I.-Am.Ex.Alpha Fd.'INA'	GB00B28CNC41	ANT	4.050.000	-	250.000	EUR	3,097	12.543.255,00	2,87
Thre.Invt Fds-Pan Eu.Sm.Co '1'	GB00B0PHJS66	ANT	2.300.000	-	5.175.000	EUR	1,965	4.519.270,00	1,03
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	LU0848002365	ANT	120.000	120.000	-	EUR	129,930	15.591.600,00	3,57
UniInstit.Conv. Protect	LU0200666799	ANT	72.100	44.100	-	EUR	75,470	5.441.387,00	1,25
UniInstit.Prem.Corp.Bd.	DE0005326599	ANT	292.500	22.500	18.000	EUR	59,700	17.462.250,00	4,00
US-Dollar								**43.647.336,93**	**9,99**
Aberd.Gl.-Asian Sm.Cos. 'A-2'	LU0231459107	ANT	65.000	-	56.500	USD	44,383	2.371.547,54	0,54
First St.Inv.ICVC-F.St.EMB 'B'	GB00B8CKTK64	ANT	7.250.000	7.250.000	-	USD	1,008	6.010.029,18	1,38
Gol.S.-Gl.Em.Mark.Debt Lo. 'I'	LU0302283675	ANT	535.000	535.000	-	USD	12,210	5.370.011,10	1,23
Heptagon Fd. Yacktman US Eq.	IE00B61H9W66	ANT	60.000	-	-	USD	159,631	7.873.635,58	1,80
Robeco US Prem.Equ. 'I'	LU0226954369	ANT	120.000	-	-	USD	223,240	22.022.113,53	5,04
Schweizer Franken								**4.192.948,32**	**0,96**
3V Invest Swiss Small& Mid Cap	LU0092739993	ANT	29.000	10.000	-	CHF	173,870	4.192.948,32	0,96
Englische Pfund								**15.628.423,40**	**3,58**
Baring Eur.Sel.Tr. 'I'	GB00B7NB1W76	ANT	370.000	160.000	60.000	GBP	23,860	11.292.868,56	2,59
Stand.Life Inv.Co.-Jap.Eq.Gwth	GB0004483219	ANT	4.400.000	-	-	GBP	0,770	4.335.554,84	0,99

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.14	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Japanische Yen								**8.523.785,21**	**1,95**
Aberdeen Gl.-Jap.Sm.Cos. 'A-2'	LU0278936439	ANT	450.000	-	125.000	JPY	1.217,091	3.771.618,15	0,86
Parvest Eq.Japan S.C. 'I'	LU0102000758	ANT	80.000	40	-	JPY	8.626,000	4.752.167,06	1,09
Summe Wertpapiervermögen								**425.120.151,22**	**97,33**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								**11.988.138,58**	**2,74**
Bankguthaben								**11.988.138,58**	**2,74**
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		EUR	11.988.138,58				% 100,000	11.988.138,58	2,74
Sonstige Vermögensgegenstände								**190.144,35**	**0,04**
Ausschüttungsansprüche		EUR	190.144,35					190.144,35	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten								**-536.135,74**	**-0,12**
Kostenabgrenzungen		EUR	-521.958,94					-521.958,94	-0,12
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften		EUR	-14.176,80					-14.176,80	0,00
Fondsvermögen							**EUR**	**436.762.298,41**	**100,00** *)
Anteilwert							EUR	59,13	
Umlaufende Anteile							STK	7.386.088,00	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2014 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2014

Schweizer Franken	(CHF)	1,20255 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,78175 = 1 (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	145,21375 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,21645 = 1 (EUR)

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der "Vermögensaufstellung" und in den "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" enthalten.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Euro				
AGIF-Allianz Eur.Eq.G. 'W'	LU0256881987	ANT	-	7.600
Amundi- Abs.Vol.EUR Eq. 'C'	LU0272941112	ANT	-	4.000
AXA World Fd.-Gl.Infl.Bd. 'I'	LU0482270666	ANT	-	192.500
Bantleon Opportunities S 'IT'	LU0337413834	ANT	-	84.000
Bantleon Return 'IT'	LU0524467833	ANT	-	55.000
db x-tII-IBOXX ESE3-5 TRI '1C'	LU0290356954	ANT	-	32.500
db x-trII-iBoxx € Sov.EOz '1C'	LU0484969463	ANT	-	20.000
Fidelity Fd.-Italy Fd. 'Y'	LU0318940342	ANT	360.000	660.000
Fidelity-Europe Fund 'Y' Nam.	LU0348529875	ANT	-	42.500
GS&P Fd. Family Bus.Unt. 'I'	LU0288437980	ANT	-	8.900
iShares eb.rexx Gov.Germany	DE0006289465	ANT	-	42.500
iShares Pfandbriefe	DE0002635265	ANT	-	57.000
Lyx.MTS BTP 1-3 I.G.Bd. 'C'	FR0011313741	ANT	-	38.000
Parvest-Eq.Eur.Growth 'I' Cap.	LU0823404677	ANT	42.000	42.000
PETERCAM-Eq. Euroland 'F'	BE0948484184	ANT	27.000	56.500
Polar Cap.Fds-Gl.Ins.Fd. 'I'	IE00B55MWC15	ANT	-	1.640.000
Threadn.Inv.Fds-Eur.Sel.Fd '1'	GB0002771169	ANT	794.000	6.444.000
US-Dollar				
Neub.Berm.-US High Y.Bd. 'USD'	IE00B12VW565	ANT	-	565.000
SSgA Lux-US Corp.Bd.Ix Fd. 'I'	LU0956452675	ANT	-	561.983
Dänische Kronen				
Danske Inv.-Dan.Mortg.Bd 'I'	LU0249648097	ANT	-	480.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf: 7.386.088

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00	0,0000000
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00	0,0000000
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	402,58	0,0000545
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
7. Erträge aus Investmentanteilen	9.681.861,73	1,3108240
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	301.537,41	0,0408250
Summe der Erträge	**9.983.801,72**	**1,3517036**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-126,79	-0,0000172
2. Verwaltungsvergütung	-5.898.235,58	-0,7985602
3. Depotbankvergütung	-622.161,19	-0,0842342
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-37.081,84	-0,0050205
5. Sonstige Aufwendungen	-947,60	-0,0001283
Summe der Aufwendungen	**-6.558.553,00**	**-0,8879603**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**3.425.248,72**	**0,4637433**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	17.383.174,19	2,3535022
2. Realisierte Verluste	-5.815.378,02	-0,7873421
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**11.567.796,17**	**1,5661601**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**14.993.044,89**	**2,0299034**

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf: 7.386.088

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	14.563.070,03	1,9716892
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.394.348,76	-0,1887804
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**13.168.721,27**	**1,7829088**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**28.161.766,16**	**3,8128122**

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**406.934.037,79**
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-147.064,42
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		1.891.910,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	19.777.164,63	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-17.885.254,41	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-78.351,34
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		28.161.766,16
davon nicht realisierte Gewinne	14.563.070,03	
davon nicht realisierte Verluste	-1.394.348,76	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**436.762.298,41**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Vermögen in Tsd. EUR	362.699	390.901	406.934	436.762
Anteilumlauf Stück	7.696.732	7.550.685	7.354.493	7.386.088
Anteilwert in EUR	47,12	51,77	55,33	59,13

Berechnung der Wiederanlage

Anteile im Umlauf: 7.386.088

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	14.993.044,89	2,0299034
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
3. Zur Verfügung gestellte Steuerliquidität	-1.477.217,60	-0,2000000
II. Wiederanlage	**13.515.827,29**	**1,8299034**

Düsseldorf, den 02.01.2015

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

apo Mezzo INKA

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen **97,33 %**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen **0,00 %**

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko	
Kleinster potenzieller Risikobetrag	-1,98 %
Größter potenzieller Risikobetrag	-2,77 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-2,43 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99 Prozent und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **0,98**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	**Gewicht**
iBoxx Euro Eurozone Sov Index	45,00 %
MSCI Europe NR	35,00 %
MSCI Daily TR Net USA (Euro unhedged)	10,00 %
Eonia Index	5,00 %
MSCI Daily TR Emerging Markets Index (Euro unhedged)	2,50 %
MSCI Daily TR Net Japan (Euro unhedged)	2,50 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	59,13
Umlaufende Anteile	STK	7.386.088,00

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung der tagesaktuellen Devisenkurse Reuters Fixing 16:00 Uhr GMT der Währung in Euro umgerechnet.

Die Anteilwertermittlung erfolgt auf der Grundlage der gesetzlichen Regelungen von KAGB und KARBV.

Für die nachfolgend genannten Assetklassen wurden zum Stichtag des Sondervermögens mittels der angewendeten Bewertungsgrundsätze folgende Bewertungsquellen herangezogen:

Wertpapiere und Geldanlagen:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	96,6 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	3,5 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %
Börsengehandelte Derivate:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	0,0 %
Devisentermingeschäfte:	
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %
Sonstige Derivate und OTC-Produkte:	
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,0 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 Prozent nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Ungenauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

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

Verwaltungsvergütung der im apo Mezzo INKA enthaltenen Investmentanteile:

Fondsanteile	Verwaltungsvergütung p.a. [1)]
3V Invest Swiss Small& Mid Cap	1,80000 %
Aberdeen Gl.-Jap.Sm.Cos. 'A-2'	1,50000 %
Aberd.Gl.-Asian Sm.Cos. 'A-2'	1,75000 %
ACATIS-GANE VALUE EV.F. UI 'B'	1,50000 %
ACMBernstein-Gl.CoreEq. 'IX'	0,65000 %
AGIF-Allianz Eur.Eq.G. 'W'	0,45000 %
Amundi- Abs.Vol.EUR Eq. 'C'	0,10000 %
AXA WF-Euro Cred.Sh.Dur. 'I'	0,25000 %
AXA World Fd.-Gl.Infl.Bd. 'I'	0,30000 %
Axiom Obl. FCP 'C'	2,00000 %
Bantleon Opp.L 'IT'	1,20000 %
Bantleon Opportunities S 'IT'	0,80000 %
Bantleon Return 'IT'	0,40000 %
Baring Eur.Sel.Tr. 'I'	0,75000 %
BNY Mellon Abs.Insight 'E'	0,50000 %
Convertinv.Eur.Conv.&Bd.'I VT'	0,62500 %
Danske Inv.-Dan.Mortg.Bd 'I'	0,20000 %
db x-tII-IBOXX ESE3-5 TRI '1C'	0,05000 %
db x-trackers II - IBOXX Euroz	0,15000 %
db x-trII-iBoxx € Sov.EOz '1C'	0,05000 %
Delta Lloyd (L) - Bond Eur'CD'	0,40000 %
DWS Top Divid. 'LD'	1,45000 %
Ethna-AKTIV 'SIA-T'	1,05000 %
Fidecum-Contr.Val.Eurol. 'C'	0,12000 %
Fidelity-Europe Fund 'Y' Nam.	1,00000 %
Fidelity Fd.-Iberia Fd. 'Y'	0,75000 %
Fidelity Fd.-Italy Fd. 'Y'	0,75000 %
First St.Inv.ICVC-F.St.EMB 'B'	0,60000 %
GAM STAR Fd-GAM St.Cat	1,45000 %
Gol.S.-Gl.Em.Mark.Debt Lo. 'I'	0,89000 %
GS&P Fd. Family Bus.Unt. 'I'	1,20000 %
Hend.Horiz.Fd.-Eurol.Fd. 'I2'	0,19000 %

Fondsanteile	Verwaltungsvergütung p.a. [1]
Heptagon Fd. Yacktman US Eq.	1,15000 %
Hermes IF-H.Gl.HY Bd.Fd. 'F'	0,79000 %
Ignis Abs.Ret.Gov.Bd. 'I2'	0,30000 %
INVESCO Bal.-Risk All.Fd. 'C'	0,30000 %
iShares eb.rexx Gov.Germany	0,15000 %
iSharesIII-EO Ag.Bd. (Dt.Z.)	0,25000 %
iShares Pfandbriefe	0,09000 %
JB Multibd.-Ab.R.Bd.Fd.Pl. 'C'	0,75000 %
Loys - Loys Global 'I'	0,13000 %
Lyx.MTS BTP 1-3 I.G.Bd. 'C'	0,16500 %
Metropole Avenir Europe	1,50000 %
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'	0,85000 %
MW GaveKal-Asian Opps UCITS Fd	1,50000 %
Neub.Berm.-US High Y.Bd. 'USD'	0,75000 %
Omgis-O.M.Gl.Eq.Abs.Ret. 'I'	1,50000 %
Partners Gr.-Lis.Infrast. 'I'	2,20000 %
Parvest-Eq.Eur.Growth 'I' Cap.	0,60000 %
Parvest Eq.Japan S.C. 'I'	0,70000 %
PETERCAM-Eq. Euroland 'F'	0,62000 %
Pioneer AT- Austria Stock 'VT'	0,12500 %
Polar Cap.Fds-Gl.Ins.Fd. 'I'	1,07000 %
Raiffeisen-Euro-Rent 'I VT'	0,25000 %
Renasset Sel.-Ren.Ottoman 'C'	0,16000 %
Robeco Asia-Pacific Eq. 'D'	1,50000 %
Robeco US Prem.Equ. 'I'	0,70000 %
RP Vega 'IL'	0,40000 %
Schroder GAIA-Cat Bd. 'IF'	1,10000 %
SSgA Lux-US Corp.Bd.Ix Fd. 'I'	0,15000 %
Stand.Life Inv.Co.-Jap.Eq.Gwth	0,75000 %
St.Life Inv.Gl.-GL. AR St. 'D'	0,85000 %
Swissc.(LU)Eq.-Sm.+M.C.Jap 'J'	2,00000 %
Threadn.Inv.Fds-Eur.Sel.Fd '1'	1,50000 %
Thre.Invt Fds-Pan Eu.Sm.Co '1'	1,50000 %
Thr.Sp.I.-Am.Ex.Alpha Fd.'INA'	1,00000 %
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	1,02000 %
UniInstit.Conv. Protect	0,70000 %
UniInstit.Prem.Corp.Bd.	0,35000 %
APO VARIO ZINS PLUS [2]	0,50000 %

[1] Von anderen Kapitalverwaltungsgesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

[2] Bestände an Sondervermögen der Kapitalverwaltungsgesellschaft werden bei der Berechnung der Verwaltungsvergütung des berichtenden Sondervermögens nicht berücksichtigt.

Bei den Angaben zu Verwaltungsvergütungen handelt es sich um den von den Gesellschaften maximal belasteten Prozentsatz.
Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.
Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Transaktionskosten EUR **26.806,70**

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

apo Mezzo INKA
Gesamtkostenquote (ohne Performance-fee und Transaktionskosten) **2,32 %**

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

	EUR
Verwaltungsvergütung KVG	-167.540,21
Basisvergütung Asset Manager	-1.938.972,35
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	-3.791.723,02

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf, hat uns beauftragt gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens apo Mezzo INKA für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 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 bis 31. Dezember 2014 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 10. April 2015

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Bormann	Conrad
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**341.219.619,72**	**100,18**
1. Aktien	**0,00**	**0,00**
2. Anleihen	**0,00**	**0,00**
3. Derivate	**0,00**	**0,00**
4. Forderungen	**0,00**	**0,00**
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	**0,00**	**0,00**
6. Bankguthaben	**13.758.671,55**	**4,04**
7. Sonstige Vermögensgegenstände	**327.460.948,17**	**96,14**
Zielfondsanteile	327.460.948,17	96,14
Aktienfonds	303.142.194,08	89,00
Gemischte Fonds	14.367.944,09	4,22
Indexfonds	8.249.000,00	2,42
Rentenfonds	1.701.810,00	0,50
II. Verbindlichkeiten	**-620.330,24**	**-0,18**
Sonstige Verbindlichkeiten	-620.330,24	-0,18
III. Fondsvermögen	**340.599.289,48**	**100,00*)**

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

apo Forte INKA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.14	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Investmentanteile								**327.460.948,17**	**96,14**
Gruppenfremde Investmentanteile									
Euro								**209.161.869,80**	**61,41**
Acatis Aktien Global Fonds 'B'	DE000A0HF4S5	ANT	440	85	-	EUR	16.087,020	7.078.288,80	2,08
BGF - Eur.Focus Fd. 'A2'	LU0229084990	ANT	830.000	205.000	50.000	EUR	21,100	17.513.000,00	5,14
CGS FMS-Gl.Evol.Fr.Mark. 'R'	LU0501220429	ANT	13.500	-	-	EUR	126,060	1.701.810,00	0,50
Earth Gold Fund UI 'I'	DE000A1CUGZ4	ANT	100.000	29.000	-	EUR	34,230	3.423.000,00	1,00
Gener.Inv.-Eur.Reco.Eq.Fd. 'B'	LU0997480107	ANT	135.000	135.000	-	EUR	86,009	11.611.215,00	3,41
Helium Fd.-Helium Perf. 'S'	LU0912262358	ANT	3.500	1.100	-	EUR	1.074,405	3.760.417,50	1,10
Hen.Gart.-UK Abs.Retu. 'I'	LU0490769915	ANT	175.000	175.000	-	EUR	6,549	1.146.057,50	0,34
Hend.Horiz.Fd.-Eurol.Fd. 'I2'	LU0196034820	ANT	1.750.000	1.750.000	-	EUR	10,920	19.110.000,00	5,61
Heptagon Fd.-Eur.Foc.Eq. 'CE'	IE00BPT34575	ANT	65.000	65.000	-	EUR	101,342	6.587.243,00	1,93
JPM-Eur.Eq.Abs.Alp.Fd. 'C'	LU1001748398	ANT	11.000	11.000	-	EUR	107,730	1.185.030,00	0,35
JPM-Eur.Eq.Plus 'C' (perf)	LU0289214545	ANT	103.000	103.000	-	EUR	169,450	17.453.350,00	5,12
Lyxor ETF MSCI USA 'D-EUR'	FR0010296061	ANT	50.000	37.000	50.000	EUR	164,980	8.249.000,00	2,42
M&G Rec.Fd. 'C'	GB0032139809	ANT	610.000	200.000	40.000	EUR	26,924	16.423.518,00	4,82
Pioneer Fd. - Euroland Eq. 'H'	LU0329233133	ANT	4.500	300	-	EUR	1.195,260	5.378.670,00	1,58
Renasset Sel.-Ren.Ottoman 'C'	IE00B8G12179	ANT	300.000	-	-	EUR	9,520	2.856.000,00	0,84
Schroder-Jap.Opp. EUR-H. 'A'	LU0943301571	ANT	615.000	65.000	-	EUR	13,990	8.603.850,00	2,53
Tocqueville Val.Eur. 'I-N'	FR0011524396	ANT	142.500	64.500	8.000	EUR	121,830	17.360.775,00	5,10
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	LU0848002365	ANT	138.000	138.000	-	EUR	129,930	17.930.340,00	5,26
Vitruvius-Japanese Equity 'B'	LU0117772284	ANT	35.500	15.000	3.000	EUR	190,910	6.777.305,00	1,99
Waverton-European Fd. 'A'	IE00B1RMYY77	ANT	1.100.000	1.100.000	-	EUR	16,630	18.293.000,00	5,37
Well.Manag.-Str.Eur.Eq. 'S'	IE00B6TYHG95	ANT	950.000	-	-	EUR	17,600	16.720.000,00	4,91
US-Dollar								**75.040.157,52**	**22,03**
Fourpoints Funds-America 'I'	LU0890331951	ANT	54	7	-	USD	238.954,180	10.607.526,59	3,11
Heptagon Fd. Yacktman US Eq.	IE00B61H9W66	ANT	88.500	8.500	-	USD	159,631	11.613.612,48	3,41
Legg Mason Gl-LM Roy.US SC	IE00B23Z8S99	ANT	80.000	10.000	-	USD	167,520	11.016.975,63	3,23
Robeco US Prem.Equ. 'I'	LU0226954369	ANT	60.000	-	-	USD	223,240	11.011.056,76	3,23

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.14	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Wells Far.Wldw.-US All Cap 'I'	LU0353189763	ANT	67.000	9.000	-	USD	211,690	11.659.525,67	3,42
Will.Blair-Em.M.Sm.Cap Gr. 'I'	LU0874276255	ANT	71.500	71.500	-	USD	123,710	7.271.375,72	2,13
William Blair-US Sm.-Mi.Cap'J'	LU0995404943	ANT	127.000	12.000	-	USD	113,600	11.860.084,67	3,48
Englische Pfund								**37.140.518,07**	**10,90**
Baring Eur.Sel.Tr. 'I'	GB00B7NB1W76	ANT	590.000	90.000	100.000	GBP	23,860	18.007.547,17	5,29
First St.Inv.ICVC-F.St.GEM 'M'	GB0033874545	ANT	2.200.000	-	-	GBP	4,576	12.876.367,13	3,78
Legg Mason Fd.-Jap.Eq.Fd. 'X'	GB00B99C0657	ANT	2.950.000	2.950.000	-	GBP	1,658	6.256.603,77	1,84
Japanische Yen								**6.118.402,78**	**1,80**
Aberdeen Gl.-Jap.Sm.Cos. 'A-2'	LU0278936439	ANT	730.000	150.000	320.000	JPY	1.217,091	6.118.402,78	1,80
Summe Wertpapiervermögen								**327.460.948,17**	**96,14**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								**13.758.671,55**	**4,04**
Bankguthaben								**13.758.671,55**	**4,04**
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		EUR	13.758.671,55				% 100,000	13.758.671,55	4,04
Sonstige Verbindlichkeiten								**-620.330,24**	**-0,18**
Kostenabgrenzungen		EUR	-487.161,63					-487.161,63	-0,14
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften		EUR	-133.168,61					-133.168,61	-0,04
Fondsvermögen							**EUR**	**340.599.289,48**	**100,00*)**
Anteilwert							EUR	51,12	
Umlaufende Anteile							STK	6.663.189,00	

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2014 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2014

Englische Pfund	(GBP)	0,78175 = 1 (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	145,21375 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,21645 = 1 (EUR)

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der "Vermögensaufstellung" und in den "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" enthalten.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile				
KVG-eigene Investmentanteile				
Euro				
APO VARIO ZINS PLUS	DE0005324222	ANT	-	15.000
Gruppenfremde Investmentanteile				
Euro				
Amundi- Abs.Vol.EUR Eq. 'C'	LU0272941112	ANT	-	2.700
Bellevue Fds(L)-BB Entr.Eu.'I'	LU0415391944	ANT	-	40.000
BR.Str.Fd.-Bl.EO Abs.Ret. 'D2'	LU0414666189	ANT	-	31.000
Fidelity Fd.-Iberia Fd. 'Y'	LU0346389850	ANT	375.000	375.000
Fidelity Fd.-Italy Fd. 'Y'	LU0318940342	ANT	380.000	380.000
Fidelity-Europe Fund 'Y' Nam.	LU0348529875	ANT	-	75.000
Hend.H.Fd.-Pan Eur.Eq.Fd. 'A2'	LU0138821268	ANT	-	450.000
iShares EURO STOXX 50	DE0005933956	ANT	-	215.000
Lyxor ETF MSCI Europe	FR0010261198	ANT	-	45.000
Mand.Uniq.Sm.+M.C.Eur.Fd. 'M'	LU0489687755	ANT	-	275
Nordea 1-Eur.HY Bd.Fd. 'BI'	LU0141799097	ANT	-	230.000
Old M.-Eur.B.Ideas Fd. 'A'	IE00B2Q0GR60	ANT	-	700.000
Parvest-Eq.Eur.Growth 'I' Cap.	LU0823404677	ANT	-	84.575
Thre.Invt Fds-Pan Eu.Sm.Co '1'	GB00B0PHJS66	ANT	-	9.000.000
Threadn.Inv.Fds-Eur.Sel.Fd '1'	GB0002771169	ANT	-	4.000.000
US-Dollar				
Aberdeen Gl.-Em.Mkts.Eq. 'A-2'	LU0132412106	ANT	-	135.000
db x-tr.MSCI Eur.Ind.ETF '1C'	LU0274209237	ANT	-	265.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf: 6.663.189

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00	0,0000000
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00	0,0000000
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.307,41	0,0001962
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
7. Erträge aus Investmentanteilen	3.008.340,66	0,4514866
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	448.094,53	0,0672493
Summe der Erträge	**3.457.742,60**	**0,5189321**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	0,00	0,0000000
2. Verwaltungsvergütung	-5.535.970,32	-0,8308289
3. Depotbankvergütung	-479.505,76	-0,0719634
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-33.861,61	-0,0050819
5. Sonstige Aufwendungen	-928,25	-0,0001393
Summe der Aufwendungen	**-6.050.265,94**	**-0,9080136**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**-2.592.523,34**	**-0,3890815**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	30.353.114,47	4,5553435
2. Realisierte Verluste	-3.232.242,49	-0,4850894
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**27.120.871,98**	**4,0702540**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**24.528.348,64**	**3,6811726**

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf: 6.663.189

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	2.216.509,38	0,3326499
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-2.878.933,31	-0,4320654
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**-662.423,93**	**-0,0994154**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**23.865.924,71**	**3,5817571**

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**325.422.672,50**
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-136.838,56
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-8.858.730,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	8.004.113,93	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-16.862.844,20	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		306.261,10
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		23.865.924,71
davon nicht realisierte Gewinne	2.216.509,38	
davon nicht realisierte Verluste	-2.878.933,31	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**340.599.289,48**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Vermögen in Tsd. EUR	276.227	300.312	325.423	340.599
Anteilumlauf Stück	7.437.621	7.175.668	6.844.441	6.663.189
Anteilwert in EUR	37,14	41,85	47,55	51,12

Berechnung der Wiederanlage

Anteile im Umlauf: 6.663.189

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	24.528.348,64	3,6811726
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
3. Zur Verfügung gestellte Steuerliquidität	-199.895,67	-0,0300000
II. Wiederanlage	**24.328.452,97**	**3,6511726**

Düsseldorf, den 02.01.2015

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

apo Forte INKA

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen **96,14 %**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen **0,00 %**

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko	
Kleinster potenzieller Risikobetrag	-3,48 %
Größter potenzieller Risikobetrag	-5,07 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-4,41 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99 Prozent und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **0,95**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	**Gewicht**
MSCI Europe NR	63,00 %
MSCI Daily TR Net USA (Euro unhedged)	18,00 %
Eonia Index	5,00 %
iBoxx Euro Eurozone Sov Index	5,00 %
MSCI Daily TR Emerging Markets Index (Euro unhedged)	4,50 %
MSCI Daily TR Net Japan (Euro unhedged)	4,50 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	51,12
Umlaufende Anteile	STK	6.663.189,00

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung der tagesaktuellen Devisenkurse Reuters Fixing 16:00 Uhr GMT der Währung in Euro umgerechnet.

Die Anteilwertermittlung erfolgt auf der Grundlage der gesetzlichen Regelungen von KAGB und KARBV.

Für die nachfolgend genannten Assetklassen wurden zum Stichtag des Sondervermögens mittels der angewendeten Bewertungsgrundsätze folgende Bewertungsquellen herangezogen:

Wertpapiere und Geldanlagen:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	100,1 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,0 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %
Börsengehandelte Derivate:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	0,0 %
Devisentermingeschäfte:	
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %
Sonstige Derivate und OTC-Produkte:	
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,0 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,0 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 Prozent nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Ungenauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

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

Verwaltungsvergütung der im apo Forte INKA enthaltenen Investmentanteile:

Fondsanteile	Verwaltungsvergütung p.a. [1)]
Aberdeen Gl.-Em.Mkts.Eq. 'A-2'	0,05000 %
Aberdeen Gl.-Jap.Sm.Cos. 'A-2'	1,50000 %
Acatis Aktien Global Fonds 'B'	0,55000 %
Amundi- Abs.Vol.EUR Eq. 'C'	0,10000 %
Baring Eur.Sel.Tr. 'I'	0,75000 %
Bellevue Fds(L)-BB Entr.Eu.'I'	0,90000 %
BGF - Eur.Focus Fd. 'A2'	0,25000 %
BR.Str.Fd.-Bl.EO Abs.Ret. 'D2'	1,00000 %
CGS FMS-Gl.Evol.Fr.Mark. 'R'	0,28000 %
db x-tr.MSCI Eur.Ind.ETF '1C'	0,30000 %
Earth Gold Fund UI 'I'	0,45000 %
Fidelity-Europe Fund 'Y' Nam.	1,00000 %
Fidelity Fd.-Iberia Fd. 'Y'	0,75000 %
Fidelity Fd.-Italy Fd. 'Y'	0,75000 %
First St.Inv.ICVC-F.St.GEM 'M'	0,85000 %
Fourpoints Funds-America 'I'	1,65000 %
Gener.Inv.-Eur.Reco.Eq.Fd. 'B'	0,50000 %
Helium Fd.-Helium Perf. 'S'	0,25000 %
Hend.H.Fd.-Pan Eur.Eq.Fd. 'A2'	0,19000 %
Hend.Horiz.Fd.-Eurol.Fd. 'I2'	0,19000 %
Hen.Gart.-UK Abs.Retu. 'I'	1,00000 %
Heptagon Fd.-Eur.Foc.Eq. 'CE'	1,00000 %
Heptagon Fd. Yacktman US Eq.	1,15000 %
iShares EURO STOXX 50	0,15000 %
JPM-Eur.Eq.Abs.Alp.Fd. 'C'	0,20000 %

Fondsanteile	Verwaltungsvergütung p.a. [1]
JPM-Eur.Eq.Plus 'C' (perf)	0,80000 %
Legg Mason Fd.-Jap.Eq.Fd. 'X'	0,75000 %
Legg Mason Gl-LM Roy.US SC	0,15000 %
Lyxor ETF MSCI Europe	0,35000 %
Lyxor ETF MSCI USA 'D-EUR'	0,35000 %
Mand.Uniq.Sm.+M.C.Eur.Fd. 'M'	0,60000 %
M&G Rec.Fd. 'C'	0,75000 %
Nordea 1-Eur.HY Bd.Fd. 'BI'	0,25000 %
Old M.-Eur.B.Ideas Fd. 'A'	1,50000 %
Parvest-Eq.Eur.Growth 'I' Cap.	0,60000 %
Pioneer Fd. - Euroland Eq. 'H'	1,50000 %
Renasset Sel.-Ren.Ottoman 'C'	0,16000 %
Robeco US Prem.Equ. 'I'	0,70000 %
Schroder-Jap.Opp. EUR-H. 'A'	1,50000 %
Threadn.Inv.Fds-Eur.Sel.Fd '1'	1,50000 %
Thre.Invt Fds-Pan Eu.Sm.Co '1'	1,50000 %
Tocqueville Val.Eur. 'I-N'	0,80000 %
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	1,02000 %
Vitruvius-Japanese Equity 'B'	2,59000 %
Waverton-European Fd. 'A'	1,00000 %
Well.Manag.-Str.Eur.Eq. 'S'	0,70000 %
Wells Far.Wldw.-US All Cap 'I'	1,10000 %
Will.Blair-Em.M.Sm.Cap Gr. 'I'	1,60000 %
William Blair-US Sm.-Mi.Cap'J'	1,00000 %
APO VARIO ZINS PLUS [2]	0,50000 %

[1] Von anderen Kapitalverwaltungsgesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

[2] Bestände an Sondervermögen der Kapitalverwaltungsgesellschaft werden bei der Berechnung der Verwaltungsvergütung des berichtenden Sondervermögens nicht berücksichtigt.

Bei den Angaben zu Verwaltungsvergütungen handelt es sich um den von den Gesellschaften maximal belasteten Prozentsatz.
Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.
Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Transaktionskosten EUR 18.529,86

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

apo Forte INKA
Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten) 2,70 %

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

	EUR
Wesentliche Sonstige Erträge	
Bestandsprovision (erhalten)	448.094,53
Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen	
Verwaltungsvergütung KVG	-133.693,66
Basisvergütung Asset Manager	-1.657.355,42
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	-3.744.921,24

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf, hat uns beauftragt gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens apo Forte INKA für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 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 bis 31. Dezember 2014 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 10. April 2015

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Bormann	Conrad
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324297
Anteile: 7.349.867

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG Ex-Tag 02.01.2015		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr.				(alle Angaben je 1 Anteil)
	Ausschüttung (nachrichtlich)	—	—	—
1 a)	Betrag der Ausschüttung	—	—	—
1 a) aa)	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der	—	—	—
1 a) bb)	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	—	—	—
1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	—	—	—
2)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	1,2166247	1,2166247	1,2166247
Im Betrag der ausgeschütteten bzw. ausschüttungsgleichen Erträge enthalten:				
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1				
c)				
aa)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 1 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes*	—	0,0000000	0,0000000
bb)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes*	—	0,0000000	0,0000000
cc)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2a	—	0,9784372	0,9784372
dd)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	—	—
ee)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	0,0000000	—	—
ff)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	—	—
gg)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in Doppelbuchstabe gg enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	—	—	0,0000000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0227446	0,0227446	0,0227446
jj)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000
kk)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0083464	0,0083464	0,0083464

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324297
Anteile: 7.349.867

		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
ll)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000
mm)	Erträge im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes*	—	0,0000000	—
nn)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
oo)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
d)	den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Erträge			
aa)	im Sinne des § 7 Absatz 1, 2 und 4	1,2166246	1,2166246	1,2166246
bb)	im Sinne des § 7 Absatz 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	im Sinne des § 7 Absatz 1 Satz 4, soweit in Doppelbuchstabe aa enthalten	0,0031907	0,0031907	0,0031907
f)	den Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2 entfällt und			
aa)	nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 32d Absatz 5 oder § 34c Absatz 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0021101	0,0215620	0,0215620
bb)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0192803
cc)	der nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 34c Absatz 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 dieses Gesetzes vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324297
Anteile: 7.349.867

		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Absatz 2 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist	0,0020866	0,0021921	0,0021921
ff)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000010
gg)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0010037	—
hh)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
ii)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder frühere Geschäftsjahre	0,0215620	0,0215620	0,0215620
nachrichtlich	den Betrag der nach § 3 Absatz 3 Satz 2 Nummer 2 nichtabziehbaren Werbungskosten	0,0573968	0,0573968	0,0573968
	Sonstige Veräußerungsgewinne (Renten, Termingeschäften usw.) (nachrichtlich)	—	0,0000000	0,0000000

* Die Einkünfte und Quellensteuern sind jeweils zu 100 Prozent ausgewiesen.

Düsseldorf, den 02.01.2015

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324305
Anteile: 7.386.088

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG Ex-Tag 02.01.2015		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr.				(alle Angaben je 1 Anteil)
	Ausschüttung (nachrichtlich)	—	—	—
1 a)	Betrag der Ausschüttung	—	—	—
1 a) aa)	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der	—	—	—
1 a) bb)	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	—	—	—
1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	—	—	—
2)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,6965729	0,6965729	0,6965729
Im Betrag der ausgeschütteten bzw. ausschüttungsgleichen Erträge enthalten:				
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1				
c)				
aa)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 1 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes*	—	0,0000000	0,0000000
bb)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes*	—	0,0000000	0,0000000
cc)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2a	—	0,5118417	0,5118417
dd)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	—	—
ee)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	0,0000000	—	—
ff)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	—	—
gg)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in Doppelbuchstabe gg enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	—	—	0,0000000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0042856	0,0042856	0,0042856
jj)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000
kk)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0001606	0,0001606	0,0001606

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324305
Anteile: 7.386.088

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
ll)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000
mm)	Erträge im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes*	—	0,0000000	—
nn)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
oo)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
d)	den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Erträge			
aa)	im Sinne des § 7 Absatz 1, 2 und 4	0,6965729	0,6965729	0,6965729
bb)	im Sinne des § 7 Absatz 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	im Sinne des § 7 Absatz 1 Satz 4, soweit in Doppelbuchstabe aa enthalten	0,0041379	0,0041379	0,0041379
f)	den Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2 entfällt und			
aa)	nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 32d Absatz 5 oder § 34c Absatz 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0010313	0,0343282	0,0343282
bb)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0329081
cc)	der nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 34c Absatz 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 dieses Gesetzes vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324305
Anteile: 7.386.088

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Absatz 2 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist	0,0000402	0,0000611	0,0000611
ff)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000015
gg)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0021144	—
hh)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
ii)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder frühere Geschäftsjahre	0,0343282	0,0343282	0,0343282
nachrichtlich	den Betrag der nach § 3 Absatz 3 Satz 2 Nummer 2 nichtabziehbaren Werbungskosten	0,0449703	0,0449703	0,0449703
	Sonstige Veräußerungsgewinne (Renten, Termingeschäften usw.) (nachrichtlich)	—	0,0000000	0,0000000

* Die Einkünfte und Quellensteuern sind jeweils zu 100 Prozent ausgewiesen.

Düsseldorf, den 02.01.2015

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324313
Anteile: 6.663.189

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG Ex-Tag 02.01.2015		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr.				(alle Angaben je 1 Anteil)
	Ausschüttung (nachrichtlich)	—	—	—
1 a)	Betrag der Ausschüttung	—	—	—
1 a) aa)	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der	—	—	—
1 a) bb)	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	—	—	—
1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	—	—	—
2)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0774431	0,0774431	0,0774431
Im Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge enthalten:				
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1				
c)				
aa)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 1 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes*	—	0,0000000	0,0000000
bb)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes*	—	0,0000000	0,0000000
cc)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2a	—	0,0215007	0,0215007
dd)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	—	—
ee)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	0,0000000	—	—
ff)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	—	—
gg)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in Doppelbuchstabe gg enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	—	—	0,0000000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0047426	0,0047426	0,0047426
jj)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000
kk)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0005474	0,0005474	0,0005474

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324313
Anteile: 6.663.189

		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
ll)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000
mm)	Erträge im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes*	—	0,0000000	—
nn)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
oo)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
d)	den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Erträge			
aa)	im Sinne des § 7 Absatz 1, 2 und 4	0,0774431	0,0774431	0,0774431
bb)	im Sinne des § 7 Absatz 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	im Sinne des § 7 Absatz 1 Satz 4, soweit in Doppelbuchstabe aa enthalten	0,0009287	0,0009287	0,0009287
f)	den Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2 entfällt und			
aa)	nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 32d Absatz 5 oder § 34c Absatz 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0010488	0,0010488	0,0010488
bb)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0272569
cc)	der nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 34c Absatz 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 dieses Gesetzes vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000

Besteuerungsgrundlagen

ISIN DE0005324313
Anteile: 6.663.189

		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Absatz 2 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist	0,0001368	0,0003133	0,0003133
ff)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	—	0,0000000	0,0000000
gg)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0029697	—
hh)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
ii)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	—	0,0000000	—
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder frühere Geschäftsjahre	0,0329419	0,0329419	0,0329419
nachrichtlich	den Betrag der nach § 3 Absatz 3 Satz 2 Nummer 2 nichtabziehbaren Werbungskosten	0,0172400	0,0172400	0,0172400
	Sonstige Veräußerungsgewinne (Renten, Termingeschäften usw.) (nachrichtlich)	—	0,0000000	0,0000000

* Die Einkünfte und Quellensteuern sind jeweils zu 100 Prozent ausgewiesen.

Düsseldorf, den 02.01.2015

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) über die steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 InvStG für die Investmentvermögen apo Piano INKA, apo Mezzo INKA, apo Forte INKA für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend die Gesellschaft):

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die von der Gesellschaft für das genannte Investmentvermögen für den genannten Zeitraum zu veröffentlichenden Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Die Ermittlung beruht auf der Buchführung/den Aufzeichnungen und dem Jahresbericht nach § 44 Abs. 1 Investmentgesetz (InvG) bzw. § 101 Abs. 1 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) für den betreffenden Zeitraum. Sie besteht aus einer Überleitungsrechnung aufgrund steuerlicher Vorschriften und der Zusammenstellung der zur Bekanntmachung bestimmten steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG. In den Jahresbericht sowie in die steuerlichen Angaben sind Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an anderen Investmentvermögen (Zielfonds) investiert hat, verwendet sie die ihr für diese Zielfonds vorliegenden steuerlichen Angaben.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des InvStG zu machenden Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Unsere Prüfung erfolgt auf der Grundlage der von einem Abschlussprüfer nach § 44 Abs. 5 InvG bzw. § 102 KAGB geprüften Buchführung/Aufzeichnungen und des geprüften Jahresberichtes. Unserer Beurteilung unterliegen die darauf beruhende Überleitungsrechnung und die zur Bekanntmachung bestimmten Angaben. Unsere Prüfung erstreckt sich insbesondere auf die steuerliche Qualifikation von Kapitalanlagen, von Erträgen und Aufwendungen einschließlich deren Zuordnung als Werbungskosten sowie sonstiger steuerlicher Aufzeichnungen. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Zielfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds von anderen zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben durch die Gesellschaft nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerlichen Angaben wurden von uns nicht geprüft.

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung ist dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Düsseldorf, den 2. Januar 2015

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Hans-Peter Niedrig
Rechtsanwalt
Wirtschaftsprüfer
Steuerberater

Charlotte Strehlke, LL.M.
Rechtsanwältin

Firmenspiegel

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 5.000.000,- EUR
Haftend: 21.480.124,00 EUR
(Stand: 31. Dezember 2013)

Aufsichtsrat

Carola Gräfin von Schmettow
Mitglied des Vorstandes des Bankhauses
HSBC Trinkaus & Burckhardt AG, Düsseldorf, Vorsitzende

Dr. Rudolf Apenbrink
Vorsitzender der Geschäftsleitung der
HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH,
Düsseldorf

Paul Hagen
Mitglied des Vorstandes des Bankhauses
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf

Prof. Dr. Alexander Kempf
Direktor des Seminars für Finanzierungslehre der
Universität zu Köln und Managing Director des Centre for
Financial Research (CFR), Cologne

Dr. Christiane Lindenschmidt
Chief Technology and Services Officer des Bankhauses
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf

Ulrich Sommer
Mitglied des Vorstandes der
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Geschäftsführer

Markus Hollmann
Alexander Poppe

Gesellschafter

HSBC Trinkaus & Burkhardt
Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf

Verwahrstelle

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 1.053.634 TEUR
haftendes Eigenkapital: 2.428.261 TEUR
(Stand: 30. September 2014)

Fondsmanager

Apo Asset Management GmbH, Düsseldorf

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf

Anlageausschuss

Dr. Hanno Kühn (Vorsitzender)
Bereichtsleiter Asset Management der
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Jens Gilhaus
Leiter Produktmanagement Wertpapiergeschäft der
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Christian Marx
Spezialist Investment Strategie der
AXA Konzern AG, Köln

apoAsset-19 04/2015

apo Piano INKA
ISIN: DE0005324297
WKN: 532429
apo Mezzo INKA
ISIN: DE0005324305
WKN: 532430
apo Forte INKA
ISIN: DE0005324313
WKN: 532431

Fondsverwaltung
Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH
Yorckstraße 21
40476 Düsseldorf
www.inka-kag.de

Fondsmanager
Apo Asset Management GmbH
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf

Vertrieb
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf
www.apoBank.de