

apo TopDividende Europa

Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

HSBC  INKA

 apoAsset



Inhalt

Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	6
Vermögensaufstellung	7
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	12
Entwicklung des Sondervermögens	13
Berechnung der Ausschüttung	14
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	15
Vermerk des Abschlussprüfers	19
Firmenspiegel	20

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds
apo TopDividende Europa für das Geschäftsjahr vom 01.01.2017
bis zum 31.12.2017 vor.

Tätigkeitsbericht

Die Bezeichnung des Fonds apo European Equities wurde zum 1. November 2017 geändert. Seitdem trägt der Fonds den Namen apo TopDividende Europa.

4

Als Fondsmanager des Fonds hat die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Apo Asset Management GmbH, Düsseldorf, ausgewählt.

Das Anlageziel des Fonds ist eine nachhaltige Wertsteigerung. Als Benchmark (Vergleichsindex) wird der STOXX Europe 50 verwendet. Dafür investiert der Fonds in attraktive europäische Unternehmen. Bei der Auswahl und Zusammenstellung der Aktien folgen die Fondsmanager einem fest definierten Prozess, der verschiedene Anlage-Methoden und -Stile vereint. Dazu zählen unter anderem Kriterien für Wachstum, Bewertung und finanzielle Stabilität eines Unternehmens. Die Fondsmanager sichern auch die Qualität dieses Prozesses, etwa bei der Zusammenstellung des Fonds-Portfolios, bei der Investitionsphase und der Weiterentwicklung des Prozesses. Neben Aktien, in die mindestens 51 % des Fondsvermögens investiert werden müssen, darf der Fonds unter anderem auch Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und Investmentanteile (bis zu 10 % des Fondsvermögens) erwerben. Darüber hinaus kann er Derivatengeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Aktien	20.189.583,94	99,45 %
Forderungen	30.918,61	0,15 %
Bankguthaben	105.981,90	0,52 %
Verbindlichkeiten	-24.988,32	-0,12 %
Summe	20.301.496,13	100,00 %

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

Bezeichnung	Tageswert % FV
Novo-Nordisk Nam. 'B'	2,97 %
Unilever	2,45 %
Ass.Brit.Foods	2,43 %
Roche Hold. G.	2,28 %
Coloplast Nam. 'B'	2,15 %

Durch den Investmentprozess kam es im Berichtsjahr zu Portfolioumstellungen in den Monaten Januar, März und Juni. Im Januar wurden insbesondere Reise- und Freizeitunternehmen, Versicherungen und Bauwerke zu Lasten von Chemie- und Einzelhandelsaktien in das Portfolio aufgenommen. Banken, Versicherungen und Pharmatitel stellten zum Monatsende die höchsten Branchenanteile dar. Bei der Portfolioanpassung im März wurden am deutlichsten Pharma-, Chemie- und Ölwerte aufgebaut, während Versicherungs- und Einzelhandelsaktien am ausgeprägtesten reduziert wurden. Die am stärksten vertretenen Branchen waren danach Pharma, Banken und Konsumgüter. Im Juni wurde sehr deutlich der Bereich Banken aufgestockt, während Pharma-, Freizeit- und Ölk Aktien die größten Verkäufe bildeten.

Ab dem 1. November wurde mit der Namensänderung in apo TopDividende Europa auch die Anlagepolitik stärker auf die Generierung von hoher und nachhaltiger Dividendenrendite fokussiert. Entsprechend lag der Schwerpunkt der Umsätze im November und Dezember auf dividendenstarken Aktien. Zum Geschäftsjahresende stellten Banken, Pharma und Industriegüter die größten Branchenanteile dar.

Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 6,57 % erzielen. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 9,00 %.

Den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung lieferten die Sektoren Industriegüter, Banken und Technologie. Von den insgesamt 18 Sektoren belasteten nur Einzelhandel, Öl und Medien das Fondsergebnis. Während Industriegüter einen ausgeprägten Outperformancebeitrag erzielten, beeinflusste die Konsumgüterbranche das relative Ergebnis am negativsten.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 8,89 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 8,60 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 795.266,97 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 2.016.532,85 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 1.221.265,88 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Aktien zurückzuführen.

Das wesentliche Risiko des Fonds ist das Aktienmarktrisiko. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen 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 (und Basiswerte der Derivate) kann das Fondsvermögen sowohl sinken als auch steigen.

Durch die Investition in Fremdwährungen (aktuell: 45,52 % des Fondsvolumens ohne Hedgeexposure) unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden.[*] Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Ausblick

Die sich zunehmend verbreitende Konjunkturerholung in Europa und in allen wichtigen globalen Regionen stellt eine bedeutende fundamentale Voraussetzung für die Fortsetzung des positiven Aktientrends in 2018 dar. Konjunkturelle Frühindikatoren signalisieren, dass beim Wachstum weiterhin mit positiven Überraschungen zu rechnen ist. Die nicht mehr attraktive Bewertung könnte allerdings die Aufwärtsbewegung begrenzen. Ein „Überschießen“ des Euros, eine restriktivere Geldpolitik oder (Geo-)politische Risiken können durchaus zu temporären Kurskorrekturen führen.

Anmerkungen

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

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

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

[*] 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.

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	20.326.484,45	100,12
1. Aktien	20.189.583,94	99,45
Finanzwerte	5.084.918,65	25,05
Konsumgüter	4.115.979,59	20,27
Industriewerte	3.392.621,26	16,71
Gesundheitswesen	2.157.179,28	10,63
Rohstoffe	1.289.707,26	6,35
Versorgungsunternehmen	1.285.294,67	6,33
Öl & Gas	1.070.697,70	5,27
Verbraucher-Dienstleistungen	782.055,50	3,85
Telekommunikation	756.295,03	3,73
Technologie	254.835,00	1,26
2. Anleihen	0,00	0,00
3. Derivate	0,00	0,00
4. Forderungen	30.918,61	0,15
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	105.981,90	0,52
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00
II. Verbindlichkeiten	-24.988,32	-0,12
Sonstige Verbindlichkeiten	-24.988,32	-0,12
III. Fondsvermögen	20.301.496,13	100,00^{*)}

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
Börsengehandelte Wertpapiere							20.189.583,94	99,45
Aktien								
Euro							10.975.803,40	54,06
ACS	ES0167050915	STK	12.000	12.000	-	EUR 32,620	391.440,00	1,93
Akzo Nobel	NL0000009132	STK	3.500	3.500	-	EUR 73,020	255.570,00	1,26
Amadeus IT Gr.	ES0109067019	STK	5.100	7.100	2.000	EUR 60,110	306.561,00	1,51
Atos	FR0000051732	STK	2.100	2.100	-	EUR 121,350	254.835,00	1,26
AXA	FR0000120628	STK	11.300	-	1.900	EUR 24,735	279.505,50	1,38
BASF Nam.	DE000BASF111	STK	3.200	4.000	4.000	EUR 91,740	293.568,00	1,45
Bco.Sant.	ES0113900J37	STK	45.300	45.300	58.800	EUR 5,479	248.198,70	1,22
BNP Paribas	FR0000131104	STK	4.300	-	800	EUR 62,250	267.675,00	1,32
Bouygues	FR0000120503	STK	6.900	6.900	7.900	EUR 43,310	298.839,00	1,47
bpost Comp. 'A'	BE0974268972	STK	16.000	16.000	-	EUR 25,385	406.160,00	2,00
Cie d.St.Gobain	FR0000125007	STK	5.600	6.900	1.300	EUR 45,980	257.488,00	1,27
Continental	DE0005439004	STK	1.100	1.100	1.400	EUR 225,050	247.555,00	1,22
Crédit Agric.	FR0000045072	STK	19.000	-	7.500	EUR 13,800	262.200,00	1,29
Daimler Nam.	DE0007100000	STK	5.400	5.400	4.200	EUR 70,800	382.320,00	1,88
Dt.Post Nam.	DE0005552004	STK	8.300	9.800	1.500	EUR 39,750	329.925,00	1,63
Endesa	ES0130670112	STK	19.500	19.500	-	EUR 17,855	348.172,50	1,72
Engie	FR0010208488	STK	19.600	28.100	25.200	EUR 14,335	280.966,00	1,38
Ind.de Diseño Textil	ES0148396007	STK	7.700	7.700	7.600	EUR 29,045	223.646,50	1,10
ING Gr.	NL0011821202	STK	17.600	1.600	5.300	EUR 15,325	269.720,00	1,33
Intesa Sanpaolo	IT0000072618	STK	102.000	168.000	66.000	EUR 2,770	282.540,00	1,39
KBC Groep	BE0003565737	STK	4.100	800	1.000	EUR 71,110	291.551,00	1,44
Kon.Ahold Delhaize	NL0011794037	STK	16.400	4.600	-	EUR 18,335	300.694,00	1,48
Koninklijke DSM	NL0000009827	STK	4.000	4.000	-	EUR 79,670	318.680,00	1,57
LVMH	FR0000121014	STK	1.200	1.200	-	EUR 245,400	294.480,00	1,45
Michelin	FR0000121261	STK	1.900	150	950	EUR 119,550	227.145,00	1,12
Münch.Rück. vink.Nam.	DE0008430026	STK	1.500	1.800	1.700	EUR 180,750	271.125,00	1,34
Renault	FR0000131906	STK	2.800	-	850	EUR 83,910	234.948,00	1,16
Repsol Anr.	ES06735169B1	STK	19.800	-	-	EUR 0,379	7.504,20	0,04
Repsol YPF	ES0173516115	STK	19.800	26.000	6.200	EUR 14,745	291.951,00	1,44
Sampo 'A'	FI0009003305	STK	5.900	7.100	1.200	EUR 45,800	270.220,00	1,33
Snam	IT0003153415	STK	85.000	85.000	-	EUR 4,080	346.800,00	1,71
Soc.Générale	FR0000130809	STK	5.700	-	1.600	EUR 43,050	245.385,00	1,21
Sodexo	FR0000121220	STK	2.300	2.800	500	EUR 112,050	257.715,00	1,27
Telefónica	ES0178430E18	STK	44.000	44.000	24.900	EUR 8,125	357.500,00	1,76
Total	FR0000120271	STK	8.000	14.600	6.600	EUR 46,045	368.360,00	1,81
Unilever	NL0000009355	STK	10.600	5.000	-	EUR 46,955	497.723,00	2,45
Valéo Port.	FR0013176526	STK	3.600	300	1.900	EUR 62,270	224.172,00	1,10
VW Vorz.	DE0007664039	STK	1.700	1.700	-	EUR 166,450	282.965,00	1,39
Schweizer Franken							3.041.610,05	14,98
ABB Nam.	CH0012221716	STK	12.000	15.300	3.300	CHF 26,120	267.863,09	1,32
Adecco Gr. Nam.	CH0012138605	STK	4.000	4.000	-	CHF 74,550	254.839,12	1,26
Nestlé	CH0038863350	STK	5.100	10.100	5.000	CHF 83,800	365.235,23	1,80

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
Novartis Nam.	CH0012005267	STK	6.200	6.200	-	CHF 82,400	436.593,60	2,15
Part.Gr.Hold.	CH0024608827	STK	500	700	200	CHF 668,000	285.433,49	1,41
Roche Hold. G.	CH0012032048	STK	2.200	3.100	900	CHF 246,500	463.444,86	2,28
Sika	CH0000587979	STK	46	81	35	CHF 7.740,000	304.268,68	1,50
Swisscom Nam.	CH0008742519	STK	900	900	-	CHF 518,500	398.795,03	1,96
Swiss Re	CH0126881561	STK	3.400	3.400	-	CHF 91,250	265.136,95	1,31
Dänische Kronen							1.582.921,00	7,80
Coloplast Nam. 'B'	DK0060448595	STK	6.600	6.600	7.700	DKK 493,500	437.464,74	2,15
Danske Bk.	DK0010274414	STK	7.800	10.500	2.700	DKK 241,600	253.106,62	1,25
Novo-Nordisk Nam. 'B'	DK0060534915	STK	13.400	6.300	5.700	DKK 334,500	602.022,73	2,97
Pandora	DK0060252690	STK	3.200	1.050	-	DKK 675,500	290.326,91	1,43
Englische Pfund							3.813.706,59	18,79
Ass.Brit.Foods	GB0006731235	STK	15.500	15.500	-	GBP 28,200	492.423,82	2,43
Aviva	GB0002162385	STK	44.700	50.200	53.800	GBP 5,065	255.061,68	1,26
Barratt Dev.	GB0000811801	STK	47.000	47.000	-	GBP 6,475	342.843,46	1,69
Centrica	GB00B033F229	STK	200.000	200.000	-	GBP 1,373	309.356,17	1,52
Ferguson	JE00BFNWV485	STK	4.900	4.900	4.500	GBP 53,300	294.226,33	1,45
HSBC Hold.	GB0005405286	STK	34.000	45.000	11.000	GBP 7,669	293.748,66	1,45
Legal & General Gr.	GB0005603997	STK	91.900	91.900	94.100	GBP 2,733	282.952,40	1,39
Lloyds Banking Gr.	GB0008706128	STK	348.000	348.000	-	GBP 0,681	266.826,79	1,31
Reckitt Benck.Gr.	GB00B24CGK77	STK	3.000	1.000	800	GBP 69,190	233.842,17	1,15
Rio Tinto	GB0007188757	STK	9.500	9.500	-	GBP 39,420	421.889,26	2,08
Royal Dutch Shell 'A'	GB00B03MLX29	STK	14.500	14.500	18.200	GBP 24,663	402.882,50	1,98
Smith & Nephew	GB0009223206	STK	15.000	15.000	-	GBP 12,880	217.653,35	1,07
Schwedische Kronen							775.542,90	3,82
Atlas Copco Nam. 'A'	SE0006886750	STK	7.800	10.500	2.700	SEK 354,200	281.011,04	1,38
SEB 'A'	SE0000148884	STK	24.800	24.800	-	SEK 96,300	242.917,15	1,20
Swedbk. 'A'	SE0000242455	STK	12.500	12.500	-	SEK 197,900	251.614,71	1,24
Summe Wertpapiervermögen							20.189.583,94	99,45
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							105.981,90	0,52
Bankguthaben							105.981,90	0,52
EUR-Guthaben bei:								
Verwahrstelle								
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		EUR	83.729,91			% 100,000	83.729,91	0,41
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		NOK	77.916,12			% 100,000	7.933,02	0,04
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		SEK	140.777,00			% 100,000	14.318,97	0,07

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
Sonstige Vermögensgegenstände							30.918,61	0,15
Dividendenansprüche		EUR	21.193,93				21.193,93	0,10
Forderungen aus schwebenden Geschäften		EUR	9.724,68				9.724,68	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten							-24.988,32	-0,12
Kostenabgrenzungen		EUR	-24.988,32				-24.988,32	-0,12
Fondsvermögen					EUR		20.301.496,13	100,00^{*)}
Anteilwert					EUR		63,36	
Umlaufende Anteile					STK		320.430,00	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 29.12.2017 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 29.12.2017

Schweizer Franken	(CHF)	1,17015 = 1 (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,44540 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,88765 = 1 (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,82175 = 1 (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,83150 = 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
(Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
adidas Nam.	DE000A1EWWW0	STK	-	1.500
AEGON (demat.)	NL0000303709	STK	-	69.600
Allianz vink.Nam.	DE0008404005	STK	170	1.950
ArcelorMittal Nouv.	LU1598757687	STK	14.900	14.900
Assi.Generali	IT0000062072	STK	-	22.000
Bayer Nam.	DE000BAY0017	STK	-	2.500
BBVA	ES0113211835	STK	-	43.600
Bco.Sant. Anr.	ES06139009Q9	STK	-	45.300
Bco.Sant. Anr.	ES06139009P1	STK	-	45.300
BMW	DE0005190003	STK	-	3.450
Caixabk.	ES0140609019	STK	64.100	64.100
Carrefour	FR0000120172	STK	1.500	12.400
Danone	FR0000120644	STK	-	4.700
Dt.Börse Nam.	DE0005810055	STK	-	3.100
EDP	PTEDP0AM0009	STK	-	78.000
ENEL	IT0003128367	STK	14.800	72.900
HeidelbergCement	DE0006047004	STK	3.400	3.400
Henkel Vorz.	DE0006048432	STK	800	2.700
Infineon Techn. Nam.	DE0006231004	STK	3.400	18.600
Kone (New)	FI0009013403	STK	-	5.100
L'Oréal	FR0000120321	STK	430	1.800
Legrand	FR0010307819	STK	5.700	5.700
Orange	FR0000133308	STK	21.100	21.100
Paddy Power Betfair	IE00BWT6H894	STK	3.000	3.000
Publicis Gr.	FR0000130577	STK	4.000	4.000
Ryanair Hold.	IE00BYTBXV33	STK	21.200	21.200
Sanofi	FR0000120578	STK	4.500	4.500
SAP	DE0007164600	STK	3.700	3.700
UniCredit	IT0005239360	STK	-	11.000
UniCredit	IT0004781412	STK	110.000	-
UPM Kymmene	FI0009005987	STK	13.100	13.100
Veolia Envir.	FR0000124141	STK	-	11.300
Schweizer Franken				
Givaudan Nam.	CH0010645932	STK	-	124
Julius Baer Gr.	CH0102484968	STK	5.600	5.600
UBS Gr. Nam.	CH0244767585	STK	18.300	37.000
Zurich Fin.Serv. Nam.	CH0011075394	STK	-	1.000
Dänische Kronen				

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Vestas Wind Sys.	DK0010268606	STK	3.400	3.400
Englische Pfund				
BAE Sys.	GB0002634946	STK	-	36.000
BT Group	GB0030913577	STK	-	50.400
Carnival	GB0031215220	STK	6.300	6.300
Diageo	GB0002374006	STK	-	12.100
GlaxoSmithKline	GB0009252882	STK	-	27.700
Imperial Brands	GB0004544929	STK	-	4.900
ITV	GB0033986497	STK	-	95.700
Kingfisher	GB0033195214	STK	69.900	69.900
NEXT	GB0032089863	STK	-	4.300
Old Mutual	GB00B77J0862	STK	-	104.000
Relx	GB00B2B0DG97	STK	-	13.300
Sage Group	GB00B8C3BL03	STK	-	26.400
Shire	JE00B2QKY057	STK	3.500	12.100
Norwegische Kronen				
DnB NOR	NO0010031479	STK	18.100	38.800
Schwedische Kronen				
H & M 'B'	SE0000106270	STK	-	9.800
Südafrikanische Rand				
Steinhoff Int.Hold. Nam.	NL0011375019	STK	-	45.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Englische Pfund				
Compass Gr.	GB00BLNN3L44	STK	-	13.100
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
UniCredit Anr.	IT0005239311	STK	-	11.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf 320.430,00

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	74.056,04	0,2311146
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	578.525,97	1,8054676
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	-2.521,43	-0,0078689
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,0000000
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-78.706,32	-0,2456272
10. Sonstige Erträge	48.945,06	0,1527481
Summe der Erträge	620.299,32	1,9358342
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	0,00	0,0000000
2. Verwaltungsvergütung	-298.420,54	-0,9313127
3. Verwahrstellenvergütung	-29.352,89	-0,0916047
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.684,91	-0,0520704
5. Sonstige Aufwendungen	-6.645,33	-0,0207388
Summe der Aufwendungen	-351.103,67	-1,0957266
III. Ordentlicher Nettoertrag	269.195,65	0,8401076
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	2.016.532,85	6,2932087
2. Realisierte Verluste	-1.221.265,88	-3,8113344
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	795.266,97	2,4818743
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.064.462,62	3,3219819
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	69.694,77	0,2175039
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	102.045,99	0,3184658
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	171.740,76	0,5359697
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.236.203,38	3,8579516

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	17.602.779,38
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-232.728,80
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	1.802.672,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.189.633,21
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-386.960,93
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-107.430,11
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.236.203,38
davon nicht realisierte Gewinne	69.694,77
davon nicht realisierte Verluste	102.045,99
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	20.301.496,13

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Vermögen in Tsd. EUR	37.373	18.899	17.603	20.301
Anteilumlauf Stück	643.421	295.999	292.098	320.430
Anteilwert in EUR	58,08	63,85	60,26	63,36

Berechnung der Ausschüttung

Anteile im Umlauf 320.430,00

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	3.343.560,79	10,4346060
1. Vortrag aus dem Vorjahr	2.279.098,17	7,1126242
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.064.462,62	3,3219818
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	3.256.564,04	10,1631060
1. Der Wiederanlage zugeführt	211.339,62	0,6595500
2. Vortrag auf neue Rechnung	3.045.224,42	9,5035559
III. Gesamtausschüttung	86.996,75	0,2715000
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,0000000
2. Endausschüttung	86.996,75	0,2715000

Düsseldorf, den 02.01.2018

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

		Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	0,99
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in Prozent)	99,45		
		Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in Prozent)	0,00	Zusammensetzung des Vergleichsvermögens	

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

Index	Gewicht
EURO STOXX 50 Price Index	100,00 %

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko	
kleinster potenzieller Risikobetrag	-9,81 %
größter potenzieller Risikobetrag	-13,32 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-11,43 %

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% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Sonstige Angaben

Anteilwert	(EUR)	63,36
Umlaufende Anteile	(STK)	320.430,00

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

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen sind 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 sind 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 sind oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen

gen 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):	98,31 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	1,69 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %
Börsengehandelte Derivate:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	0,00 %
Devisentermingeschäfte:	
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %
Sonstige Derivate und OTC-Produkte:	
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,00 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 % nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Un-

genauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

Transaktionskosten EUR **154.080,82**

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

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten) **1,74 %**

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

Wesentliche sonstige Erträge

Quellensteuer-Rückvergütungen	EUR	48.231,97
-------------------------------	-----	-----------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-28.811,00
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-106.306,32
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	EUR	-163.303,22

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2016 betreffend das Geschäftsjahr 2016.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 gezahlten Vergütungen beträgt 23,2 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 269 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2016 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hiervon entfallen 21,1 Mio. EUR auf feste und 2,1 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezählt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 0,7 Mio. EUR, die Vergütung von Mit-

arbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 1,9 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 1,8 Mio. EUR und die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Führungskräfte und Risikoträger, betrug 10,1 Mio. EUR. Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen, wobei der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung jeweils genügend hoch ist, um eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt zu gewährleisten. Bei Tarifangestellten richtet sich die feste Vergütung nach dem jeweils geltenden Tarifvertrag. Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter sind so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zur Eingehung von Risiken setzen, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von HSBC INKA verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind. Die Festlegung der variablen Vergütungskomponenten orientiert sich dabei an der allgemeinen Geschäftsentwicklung der Gesellschaft, der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit des Mitarbeiters sowie an berücksichtigungswürdigen Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

Die variable Vergütungskomponente setzt sich aus einem Cash-Anteil und einem Anteil unbarer Instrumente, namentlich aus Anteilen an der Konzernmutter, der HSBC Holdings plc., zusammen. Das Verhältnis von Cash-Anteil und Anteil an unbaren Instrumenten wird dabei jeweils in Abhängigkeit von der Gesamthöhe der variablen Vergütung bestimmt. Ein wesentlicher Anteil der variablen Vergütungskomponenten

te wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zugeteilt.

Die jährliche Prüfung der Vergütungspolitik der Gesellschaft durch ihren Aufsichtsrat ergab keinen Änderungsbedarf. Bei der jährlichen Prüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik durch die Interne Revision der Gesellschaft wurden keine Beanstandungen festgestellt.

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens apo TopDividende Europa für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 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 2017 bis 31. Dezember 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 18. April 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 5.000.000,00 EUR
Haftend: 34.000.000,00 EUR
(Stand 31.12.2016)

Aufsichtsrat

Dr. Jan Wilmanns
Mitglied des Vorstandes der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG,
Düsseldorf, Vorsitzender

Dr. Christiane Lindenschmidt
Chief Administration Officer, Group COO Office der HSBC
Holdings plc, London

Dr. Michael Böhm
Geschäftsführung der HSBC Global Asset Management
(Deutschland) GmbH, Düsseldorf

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

Prof. Dr. Alexander Kempf
Professor für Betriebswirtschaftslehre an der Universität zu
Köln und Direktor des Seminars für Allgemeine Betriebs-
wirtschaftslehre und Finanzierungslehre der Universität zu
Köln, Köln

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

Geschäftsführer

Markus Hollmann
Alexander Poppe

Gesellschafter

HSBC Trinkaus & Burkhardt
Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf

Verwahrstelle

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

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 1.144.000 TEUR
haftendes Eigenkapital: 2.465.000 TEUR
(Stand 31.12.2016)

Fondsmanager

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

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesell-
schaft
Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf

Anlageausschuss

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

André Müller,
Leiter Produktmanagement Wertpapiergeschäft der Deut-
sche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

apo TopDividende Europa

ISIN: DE000A1H56E7

WKN: A1H56E

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