

apo Forte INKA, apo Mezzo INKA, apo Piano INKA

Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

HSBC  INKA

 apoAsset



Inhalt

Tätigkeitsbericht	4	Entwicklung des Sondervermögens	45
apo Forte INKA		Berechnung der Wiederanlage	46
Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	11	Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	47
Vermögensaufstellung	12	Vermerk des Abschlussprüfers	52
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	15	Firmenspiegel	53
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	16		
Entwicklung des Sondervermögens	17		
Berechnung der Wiederanlage	18		
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	19		
Vermerk des Abschlussprüfers	24		
apo Mezzo INKA			
Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	25		
Vermögensaufstellung	26		
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	29		
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	30		
Entwicklung des Sondervermögens	31		
Berechnung der Wiederanlage	32		
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	33		
Vermerk des Abschlussprüfers	38		
apo Piano INKA			
Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	39		
Vermögensaufstellung	40		
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	43		
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	44		

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht der Fonds
apo Forte INKA, apo Mezzo INKA und apo Piano INKA für das
Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis zum 31.12.2017 vor.

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

Bis zu 100 % 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 Fonds ist ein möglichst hoher und regelmäßiger Ertrag. Der Fonds ist stabilitätsorientiert, das heißt er soll den Wert des investierten Vermögens erhalten und nur geringe Risiken eingehen. Für den Fonds wurde folgende Benchmark (Vergleichsindex) festgelegt: 75 % iBoxx Eurozone Sovereigns TR, 12,5 % MSCI Daily TR Net Europe Euro und 12,5 % MSCI AC World Daily Net EUR. Der Fonds 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 51 % des Anlagevermögens. Hierzu kommen Aktienfonds mit einem Anteil von bis zu 35 % und Mischfonds mit einem Anteil von bis zu 49 %. Anlagen in Fremdwährungen sind nach interner Vorgabe auf maximal 50 % begrenzt. Zudem darf der Fonds in Bankguthaben und Geldmarktinstrumente investieren, sowie Derivate einsetzen, um Ver-

mögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Bei der Auswahl und Zusammenstellung folgen die Dachfonds-Manager einem klar definierten Prozess. Dabei verwenden sie unter anderem ein Verfahren, welches das Schwankungsrisiko des Fonds minimieren soll. Dies ermöglicht eine relativ hohe Stabilität und eine Vergleichsweise stetige Wertentwicklung. Der Fonds eignet sich daher für den langfristigen Vermögensaufbau und -erhalt.

apo Mezzo INKA

Der ausgewogene Dachfonds

Das Anlageziel des Fonds ist ausgewogen: Er zielt auf ein möglichst stetiges Wachstum mit regelmäßigen Erträgen und begrenzten Risiken. Für den Fonds wurde folgende Benchmark (Vergleichsindex) festgelegt: 50 % iBoxx Eurozone Sovereigns TR, 25 % MSCI Daily TR Net Europe Euro, 25 % MSCI AC World Daily Net EUR. Der Fonds 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 % des Fondsvermögens müssen in Rentenfonds, Mischfonds und Geldmarktfonds, bis zu 60 % dürfen in Aktienfonds investiert werden. Hierbei ist die Anlage in Geldmarktfonds auf 49 % beschränkt. Anlagen in Fremdwährungen sind nach interner Vorgabe auf maximal 50 % begrenzt. Zudem darf der Fonds insgesamt bis maximal 49 % 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. Bei der Auswahl und Zusammenstellung folgen die Dachfonds-Manager einem klar definierten Prozess. Dabei verwenden sie unter anderem ein Verfahren, welches das Schwankungsrisiko des Fonds minimieren soll. So können Anleger bei begrenztem Risiko von den höheren langfristigen Ertragschancen der Aktienmärkte profitieren. Der Fonds eignet sich daher zum langfristigen Vermögensaufbau.

apo Forte INKA

Der wachstumsorientierte Dachfonds

Das Anlageziel des Fonds ist ein möglichst hohes langfristiges Wachstum. Den höheren Chancen steht hierbei je nach Marktlage ein höheres Risiko gegenüber. Für den Fonds wurde folgende Benchmark (Vergleichsindex) festgelegt: 45 % MSCI Daily TR Net Europe Euro, 45 % MSCI AC World Daily Net EUR, 10 % iBoxx Eurozone Sovereigns TR. Der Fonds 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 % und kann je nach Marktsituation auf bis zu 100 % erhöht werden. Rentenfonds umfassen maximal 20 % des Fondsvermögens, bis zu 49 % dürfen als Liquidität (Bankguthaben, Geldmarkinstrumente und Geldmarktfonds) gehalten werden. Zudem können bis zu 49 % des Wertes des Fonds in Mischfonds investiert werden. Der Fonds kann Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Bei der Auswahl und Zusammenstellung folgen die Dachfonds-Manager einem klar definierten Prozess. Sie analysieren die Märkte und neue Trends und wählen entsprechend der Marktlage die geeigneten Zielfonds aus. Durch die hohe Aktienfonds-Quote können die Kurse zeitweise stärker schwanken. Dafür können Anleger von den langfristig entsprechend höheren Chancen an den Aktienmärkten profitieren. Der Fonds eignet sich daher für einen langfristig hohen Vermögensaufbau.

Anlagestruktur

apo Piano INKA

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Fondsanteile	450.114.341,19	94,89 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	24.237.216,70	5,11 %
Summe	474.351.557,89	100,00 %

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

Top 5

Bezeichnung	Tageswert % FV
DBXTR.II-EUROZ.G.B.(DR)1C	9,91%
RAIFF.-EURO-RENT I VT	7,58%
OMGI II-OM.A.R.G.B.L2EOHA	5,18%
JUPIT.GL.FD-J.G.A.RET.IEO	5,03%
FALCON-TW.-FAL.ILS FD TEO	4,21%

apo Mezzo INKA

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Fondsanteile	438.238.577,59	96,48 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	15.973.092,57	3,52 %
Summe	454.211.670,16	100,00 %

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

Top 5

Bezeichnung	Tageswert % FV
DBXTR.II-EUROZ.G.B.(DR)1C	7,57%
WMF(I)-W.STR.EO EQ SEO	5,06%
M+G I.(7)-M+G EU.ST.VA.AA	5,04%
JPM-EO.EQ.P.JPM.E.E.P.CAE	5,00%
JUPIT.GL.FD-J.G.A.RET.IEO	5,00%

apo Forte INKA

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Fondsanteile	363.997.322,28	93,70 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	24.487.233,48	6,30 %
Summe	388.484.555,76	100,00 %

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

Top 5

Bezeichnung	Tageswert % FV
HERMES IF-GL.EM.M. F A.EO	5,15%
HERMES IF-H.GBL EQU. FAEO	5,13%
JUPITER-J.EUROPA FEOAACC	5,08%
AXA ROSEN.E.A.-G.SMC.A	5,06%
M+G I.(7)-M+G EU.ST.VA.AA	5,03%

Aktivitäten des Fondsmanagers

Im Berichtszeitraum wurde die Struktur der Dachfonds apo Piano INKA, apo Mezzo INKA und apo Forte INKA weitestgehend beibehalten. Der apo Forte INKA entwickelte sich über den Berichtszeitraum hinweg von einem leichten Aktienuntergewicht zu einer leichten Übergewichtung in Aktien gegenüber der Benchmark. Der apo Mezzo INKA und apo Piano INKA verzeichneten im Berichtszeitraum insgesamt ein leichtes Aktienübergewicht.

Die weltweiten Aktienmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum überwiegend positiv. Aus Sicht eines europäischen Anlegers entwickelten sich dabei die europäischen Aktienfonds insgesamt besser als die US-amerikanischen. Eine wesentliche Rolle spielte dabei die deutliche Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar. Die Rentenmärkte entwickelten sich im selben Zeitraum volatil seitwärts. Auch wenn der Renten-Index (iBoxx Euro Eurozone Sovereigns) den Berichtszeitraum mit einem geringen positiven Ertrag abschließen konnte, waren sich ausweitende Renditen für

die sogenannten sicheren Häfen zu verzeichnen, wohingegen sich die Peripherieaufschläge weiter einengten.

Diese insgesamt sehr gute Marktentwicklung sowie die sehr geringen Schwankungsbreiten auf Index-Ebene täuschen über die unterliegenden Risiken, denen die Märkte ausgesetzt waren, hinweg. Neben verschiedenen politischen Unsicherheiten und hohen Schwankungen an den Rohstoffmärkten seien die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der verschiedenen Notenbanken angeführt. Zudem waren viele ausgeprägte Rotationen zu beobachten. So folgte einer fulminant positiven Entwicklung einzelner Sektoren oder Regionen oft eine stark negative.

Im apo Piano INKA wurden im ersten Halbjahr unter anderem die Fonds UBS European Opportunities Unconstrained, GAM Star CAT Bond, Delta Lloyd, Baring European Opportunities und Partners Group Listed Infrastructure verkauft. Neu ins Portfolio aufgenommen wurden unter anderem die Fonds Brandes European Value, 12 Falcon Insurance Linked Strategies, Hermes Global Emerging Markets und Odey Swan. Im zweiten Halbjahr standen die Reduktion von Marktrisiken und die Erschließung alternativer Ertragsquellen im Fokus. So wurden die Fonds Heptagon Kettle Hill US L/S, Jupiter Global Absolute Return, Jupiter JGF Europa neu ins Portfolio aufgenommen. Verkauft wurde unter anderem der Pioneer Euro Bond Fonds.

Im apo Mezzo INKA wurden im ersten Halbjahr unter anderem die Fonds UBS European Opportunities Unconstrained, Partners Group Listed Infrastructure, GAM Star CAT Bond, Delta Lloyd und Old Mutual Global Equity Absolute Return verkauft. Neu ins Portfolio aufgenommen wurden die Fonds Brandes European Value, 12 Falcon Insurance Linked Strategies, Hermes Global Emerging Markets und Odey Swan. Im zweiten Halbjahr standen die Reduktion von Marktrisiken und die Erschließung alternativer Ertragsquellen im Fokus. So wurden die Fonds Heptagon Kettle Hill US L/S, Jupiter Global Absolute Return, Jupiter JGF Europa neu ins Portfolio aufgenommen. Verkauft wurden unter anderem die Fonds Pioneer Euro Bond, Metropole Europe Avenir, Axa Rosenberg Global Small Cap und Yacktman US Equity.

Im apo Forte INKA wurden im ersten Halbjahr unter anderem die Fonds Henderson Euroland, UBS European Opportunities Unconstrained und zwei weitere US-Aktienfonds verkauft. Neu ins Portfolio aufgenommen wurden die Fonds Brandes European Value, Hermes Global Emerging Markets,

Odey Swan und Credit Suisse Global Robotics. Im zweiten Halbjahr standen die Reduktion von Marktrisiken und die Erschließung alternativer Ertragsquellen im Fokus. So wurden die Fonds Heptagon Kettle Hill US L/S, Jupiter Global Absolute Return und Jupiter JGF Europa neu ins Portfolio aufgenommen. Verkauft wurden unter anderem die Fonds Heptagon European Focus, Yacktman US Equity und Generali European Recovery.

Zusammenfassend bleibt festzuhalten, dass im Berichtszeitraum tendenziell Strategien mit hohem Marktrisiko reduziert wurden und stärker in Unternehmensrisiko-getriebene Strategien investiert wurde. Dabei wurden Fonds neu investiert, die teilweise deutlich von der Benchmark abweichen und alternative Ertragsquellen nutzen.

Aufgrund von regulatorischen Änderungen wurden in allen Dachfonds sämtliche Fonds de-investiert, die Wertentwicklungsabhängige Gebühren vereinnahmen. Darüber hinaus wurden einige Fonds in neue Anteilsklassen umallokiert, die keine Wertentwicklungsabhängige Gebühren vereinnahmen. Von den Umschichtungen in neue Anteilsklassen waren unter anderem die Fonds JPM European Equity Plus, Helium Performance Fund, Convertinvest European Convertibles und Convertinvest All-Cap Convertibles betroffen.

Wertentwicklung

apo Piano INKA

Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 2,22 % erzielen. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 2,42 %.

Die aktive Rendite betrug -0,20 %. Die Abweichungen sind unter anderem auf folgende Faktoren zurückzuführen: Im Berichtszeitraum verzeichnete der apo Piano INKA insgesamt ein Übergewicht in Aktien. Da sich Aktien deutlich besser als Renten entwickelten, konnte der Fonds auf der Aktienseite einen positiven Beitrag gegenüber der Benchmark erwirtschaften. Darüber hinaus profitierte der apo Piano INKA mit seinem Europafokus von der Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar. So entwickelten sich die Aktienfonds mit Exposure in Europa positiver als die US-amerikanischen in Euro.

Auf der Rentenseite überstieg der Wertbeitrag des Fonds ebenfalls den Beitrag der Benchmark. Dies ist nicht zuletzt auf die Diversifikation in höherrentierliche Rentenfonds zurückzuführen. So konnte speziell der Hermes Global High Yield Fonds aber auch die Wandelanleihenfonds (wie zum Beispiel Convertinvest European Convertibles und Convertinvest All Cap Convertibles) positive Beiträge liefern.

Negative Effekte auf die Performance gegenüber der Benchmark ergaben sich für den apo Piano INKA unter anderem durch die erhöhte Kassenhaltung. Die negativen Wertbeiträge der Kassenposition konnten durch die positiven Wertbeiträge auf der Aktien- und Rentenseite nicht überkompensiert werden.

Aufgrund der breiten Diversifikation der investierten Zielfonds und der erhöhten Kassenhaltung lag die Schwankungsintensität (Volatilität) des apo Piano INKA deutlich unter der der Benchmark.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 2,36 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 3,03 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 11.365.294,97 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 16.309.961,08 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von -4.944.666,11 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 3,58 % erzielen. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 4,79 %.

Die aktive Rendite betrug -1,21 %. Im Berichtszeitraum verzeichnete der apo Mezzo INKA insgesamt ein Übergewicht in Aktien. Da sich Aktien deutlich besser als Renten entwickelten, konnte der Fonds auf der Aktienseite einen positiven Beitrag gegenüber der Benchmark erwirtschaften. Darüber hinaus profitierte der apo Mezzo INKA mit seinem Europafokus von der Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar. So entwickelten sich die Aktienfonds mit Exposure in Europa positiver als die US-amerikanischen in Euro.

Auf der Rentenseite überstieg der Wertbeitrag des Fonds ebenfalls den Beitrag der Benchmark. Dies ist nicht zuletzt auf die Diversifikation in höherrentierliche Rentenfonds zurückzuführen. So konnte speziell der Hermes Global High Yield Fonds aber auch die Wandelanleihenfonds (wie zum Beispiel Convertinvest European Convertibles und Convertinvest All Cap Convertibles) positive Beiträge liefern.

Negative Effekte auf die Performance gegenüber der Benchmark ergaben sich für den apo Mezzo INKA unter anderem durch die erhöhte Kassenhaltung. Die negativen Wertbeiträge der Kassenposition konnten durch die positiven Wertbeiträge auf der Aktien- und auf der Rentenseite nicht überkompensiert werden.

Aufgrund der breiten Diversifikation der investierten Zielfonds und der erhöhten Kassenhaltung lag die Schwankungsintensität (Volatilität) des apo Mezzo INKA deutlich unter der der Benchmark.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 3,35 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 4,15 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 18.018.494,34 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 24.460.552,32 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von -6.442.057,98 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 7,87 % erzielen. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 8,64 %.

Die aktive Rendite betrug -0,77 %. Im Berichtszeitraum zeichnete der apo Forte INKA insgesamt ein marginales Übergewicht in Aktien. Da sich Aktien deutlich besser als Renten entwickelten, konnte der Fonds auf der Aktienseite einen positiven Beitrag gegenüber der Benchmark erwirtschaften. Darüber hinaus profitierte der apo Forte INKA mit seinem Europafokus von der Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar. So entwickelten sich die Aktienfonds mit Exposure in Europa positiver als US-amerikanische in

Euro. Darüber hinaus konnten die japanischen Aktienfonds (zum Beispiel Schroder Japanese Opportunities) aber auch die Schwellenländeraktienfonds (zum Beispiel Hermes Global Emerging Markets) positive Wertbeiträge erwirtschaften.

Negative Effekte auf die Performance gegenüber der Benchmark ergaben sich für den apo Forte INKA unter anderem durch die erhöhte Kassenhaltung. Die negativen Wertbeiträge der Kassenposition konnten durch die positiven Wertbeiträge auf der Aktien- und auf der Rentenseite nicht überkompensiert werden.

Aufgrund der breiten Diversifikation der investierten Zielfonds und der erhöhten Kassenhaltung lag die Schwankungsintensität (Volatilität) des apo Forte INKA deutlich unter der der Benchmark.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 5,30 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 7,11 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 24.472.534,50 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 26.772.402,37 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von -2.299.867,87 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.

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

Durch die Investition in Aktienfonds ist der Fonds dem Aktienmarktrisiko 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 (und Basiswerte der Derivate) kann das Fondsvermögen sowohl sinken als auch steigen.

Verzinsliche 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 den Fonds entstehen können. Es wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren 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 9,56 Prozent ohne Hedgeexposure)/apo Mezzo INKA (aktuell 13,78 Prozent ohne Hedgeexposure)/apo Forte INKA (aktuell 32,26 Prozent ohne Hedgeexposure)* nach interner Vorgabe im Durchschnitt 50 Prozent des jeweiligen Fondsvermögens nicht überschreiten.

* 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.

Ausblick

Sowohl die aktuellen Stimmungsindikatoren als auch die harten Konjunkturdaten stützen das positive Sentiment an den weltweiten Kapitalmärkten. Allerdings wird dem auch schon durch verhältnismäßig hohe Bewertungen Rechnung getragen. Europa und die Schwellenländer handeln noch im Bereich historischer Durchschnitte, wohingegen die USA sowohl im eigenen historischen als auch im internationalen Vergleich am höchsten bewertet ist. Die Bewertungsdifferenz zwischen Europa und den USA weitete sich im Berichtszeitraum sogar noch weiter aus. Um diese Niveaus zu rechtfertigen, müssen die Unternehmen in den kommenden Monaten weiter durch gute Ergebnisse überzeugen. Dabei bleiben die Risiken von politischer und geopolitischer Seite hoch. Insbesondere die zukünftige Notenbankpolitik und deren Auswirkungen stellen eine weitere Unsicherheit dar. Vor diesem Hintergrund bleiben die Dachfonds im Bereich Renten weiter in mehrheitlich aktive Manager für (vornehmlich europäische) Staatsanleihen investiert, die zum Teil sehr aktiv die Duration (auch im negativen Bereich) steuern können. Dabei werden selektiv und opportunistisch in Kreditprodukte und alternative Produkte wie Katastrophenanleihen investiert. Auf der Aktienseite finden für die USA Long/Short Mandate und ETFs Anwendung. In Europa, dem größten regionalen Bereich, setzten die Dachfonds auf sehr aktive Manager, die ebenfalls zum Teil sowohl Long- als auch Short Positionen eingehen können. Den Schwellenländern wird zum Preis von einer erhöhten Schwankunganfälligkeit das größte Ertragspotential zugemessen. Hier soll potentiell in weitere Fonds investiert werden.

Anlagestrategie:

Die Anlagestrategie der drei Dachfonds apo Piano INKA, apo Mezzo INKA und apo Forte INKA bleibt weiterhin darauf ausgerichtet durch die Auswahl attraktiver Zielfonds potenzielle Risiken zu mindern.

Insbesondere vor dem Hintergrund der vielfältigen oben genannten Themen, die zwischenzeitlich immer wieder die fundamentalen Entwicklungen auf der Unternehmensebene, aber auch ganzer Anlageklassen überlagern können, soll weiterhin über die breite Streuung der Portfolios über verschiedene Anlagebausteine eine zusätzliche Stabilisierung erreicht werden.

Zudem werden weiterhin alle potenziellen Investments im Hinblick auf ihre Diversifikationseigenschaften, sowie die jeweiligen Rendite-/Risikoprofile geprüft und fortlaufend zum Beispiel auch auf mögliche Liquiditätsrisiken überwacht, die sich aufgrund der Interventionen der Notenbanken an den Finanzmärkten ergeben könnten.

Dabei soll jedoch das Ziel nicht aus den Augen verloren werden, aktiv, sich bietende Chancen zu nutzen, die sich aus zwischenzeitlichen Fehlbewertungen ergeben können.

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.

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

apo Forte INKA

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	389.034.600,51	100,14
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	25.037.278,23	6,44
7. Sonstige Vermögensgegenstände	363.997.322,28	93,70
Zielfondsanteile	363.997.322,28	93,70
Aktienfonds	324.082.106,28	83,42
Gemischte Fonds	24.245.716,00	6,24
Indexfonds	15.669.500,00	4,03
II. Verbindlichkeiten	-550.044,75	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten	-550.044,75	-0,14
III. Fondsvermögen	388.484.555,76	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
Investmentanteile							363.997.322,28	93,70
Gruppenfremde Investmentanteile								
Euro							250.395.477,00	64,45
Artemis Gl.Eq.Inc.Fd. 'I'	GB00BW9HLR90	ANT	9.450.000	250.000	800.000	EUR 1,052	9.943.290,00	2,56
Baring Inv.Fd.-Eur.Opps 'I'	IE00BDSTY523	ANT	1.200.000	-	161.000	EUR 16,150	19.380.000,00	4,99
Brandes Inv.Fd.-Eur.Val.F. 'I'	IE0031574977	ANT	507.000	507.000	-	EUR 37,790	19.159.530,00	4,93
FORT GL.UCTIS Tr.Fd. 'S'	IE00BYTPL555	ANT	1.250	1.250	-	EUR 993,280	1.241.600,00	0,32
G.A.M.Fd.-G.Gl.Inno.Fd. 'X'	IE00BQXX3H54	ANT	700.000	-	100.000	EUR 14,360	10.052.350,00	2,59
Helium Fd-Helium Perf. 'D'	LU1539691169	ANT	14.000	14.000	-	EUR 1.019,714	14.275.996,00	3,67
Hermes IF-Gl. Emer. Mark. 'F'	IE00B3DJ5M15	ANT	5.250.000	5.500.000	250.000	EUR 3,810	20.003.025,00	5,15
Hermes IF-H.Gl.Eq. 'F'	IE00B3FPH103	ANT	6.825.000	170.000	345.000	EUR 2,918	19.918.080,00	5,13
JPM-Eur.Eq.Plus Fd. 'C'	LU1504077964	ANT	167.500	175.000	7.500	EUR 116,540	19.520.450,00	5,02
Jupiter Gl.Fd.-J.Eur. 'A'	LU1569889105	ANT	1.910.000	1.910.000	-	EUR 10,330	19.730.300,00	5,08
Jupiter Gl.Fd.-J.Gl.A.Ret. 'I'	LU1388736503	ANT	1.005.000	1.005.000	-	EUR 9,660	9.708.300,00	2,50
M&G Inv.(7)-M&G Eu.Str.Va. 'A'	GB00B28XT522	ANT	1.135.000	20.000	95.000	EUR 17,219	19.543.905,50	5,03
Mirabaud-Eq.Fd. PanE.S+M 'I'	LU0334004206	ANT	65.000	26.500	6.500	EUR 151,940	9.876.100,00	2,54
Odey Inv.Fd.-Eur.Focus 'A'	IE00BWZMLD48	ANT	1.000.000	60.000	60.000	EUR 19,410	19.410.000,00	5,00
Odey Inv.-Odey Swan Fd.	IE00BYQFTJ83	ANT	113.000	113.000	-	EUR 77,240	8.728.120,00	2,25
Schroder-Jap.Opp. EUR-H. 'A'	LU0943301571	ANT	525.000	-	105.000	EUR 20,025	10.513.125,00	2,71
WMF(I)-W.Str.Eur.Eq.Fd. 'S'	IE00B6TYHG95	ANT	785.000	-	95.000	EUR 24,702	19.391.305,50	4,99
US-Dollar							108.117.758,08	27,83
AXA Rosenberg G.S.C.A.Fd. 'A'	IE0008366928	ANT	467.500	29.000	36.500	USD 50,460	19.645.278,15	5,06
CS Inv.Fd.2-CS L Gl.Ro.Eq. 'B'	LU1330433571	ANT	740.000	740.000	-	USD 15,630	9.632.078,61	2,48
db x-tr.MSCI Eur.Ind.ETF '1C'	LU0274209237	ANT	275.000	55.000	-	USD 68,422	15.669.500,00	4,03
G.A.M.Fds-Guinness Gl.En.	IE00B3CCJC95	ANT	575.000	75.000	650.000	USD 8,662	4.148.015,91	1,07
GuardCap UCITS Fd.-Gl.Eq. 'I'	IE00BSJCNS13	ANT	775.000	-	75.000	USD 15,398	9.937.607,25	2,56
Heptagon-Kett.H.US L/S Eq. 'Y'	IE00BF1D8534	ANT	180.000	180.000	-	USD 101,419	15.202.744,84	3,91
Heptagon-Kop.Gl.All-Cap Eq.'S'	IE00BH6XSZ22	ANT	67.500	7.500	2.500	USD 171,535	9.642.404,23	2,48
Morgan St.Inv.-Gl.Opp.Fd. 'Z'	LU0552385535	ANT	135.000	-	65.000	USD 73,600	8.274.483,68	2,13
Pine.Gl-Asia ex J.S.C.E.F. 'Y'	IE0003895277	ANT	10.000	-	1.000	USD 690,435	5.749.789,31	1,48
Will.Blair-Em.M.Sm.Cap Gr. 'I'	LU0874276255	ANT	80.000	12.500	4.000	USD 153,340	10.215.856,10	2,63
Englische Pfund							5.484.087,20	1,41

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
LM Fd.-IF Jap.Eq.Fd. 'X'	GB00B8JYLC77	ANT	1.150.000	-	100.000	GBP 4,233	5.484.087,20	1,41
Summe Wertpapiervermögen							363.997.322,28	93,70
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							25.037.278,23	6,44
Bankguthaben							25.037.278,23	6,44
EUR-Guthaben bei:								
Verwahrstelle								
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		EUR	13.327.915,91			% 100,000	13.327.915,91	3,43
Guthaben in Nicht-EU/EWR- Währungen								
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		USD	14.060.602,27			% 100,000	11.709.362,32	3,01
Sonstige Verbindlichkeiten							-550.044,75	-0,14
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften		EUR	-9.362,56				-9.362,56	0,00
Kostenabgrenzungen		EUR	-540.682,19				-540.682,19	-0,14
Fondsvermögen					EUR		388.484.555,76	100,00^{*)}
Anteilwert					EUR		59,58	
Umlaufende Anteile					STK		6.520.457,00	

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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

Englische Pfund	(GBP)	0,88765 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,20080 = 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				
FORT Gl.-Gl.UCITS Diver. 'B'	IE00BXDZF412	ANT	-	9.000
Gener.Inv.-Eur.Eq.Recov. 'B'	LU0997480107	ANT	-	100.000
Helium Fd.-Helium Perf. 'S'	LU0912262358	ANT	-	8.200
Heptagon Fd.-Eur.Foc.Eq. 'CE'	IE00BPT34575	ANT	-	120.000
J.H.H.-Euroland Fd. 'I2'	LU0196034820	ANT	-	750.000
JPM-Eur.Eq.Plus 'C' (perf)	LU0289214545	ANT	-	96.500
Mori Umb. PLC-Mori Ottoman 'C'	IE00B8G12179	ANT	-	418.000
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	LU0848002365	ANT	-	130.000
US-Dollar				
Heptagon Fd. Yacktman US Eq.	IE00B61H9W66	ANT	-	60.000
Wells Far.Wldw.-US All Cap 'I'	LU0353189763	ANT	-	45.500
William Blair-US Sm.-Mi.Cap'J'	LU0995404943	ANT	-	82.500

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf 6.520.457,00

	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	-159.783,38	-0,0245049
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
7. Erträge aus Investmentanteilen	5.913.398,37	0,9068994
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	641.522,78	0,0983862
Summe der Erträge	6.395.137,77	0,9807807
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	0,00	0,0000000
2. Verwaltungsvergütung	-6.386.557,67	-0,9794647
3. Verwahrstellenvergütung	-545.816,07	-0,0837083
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-23.747,40	-0,0036420
5. Sonstige Aufwendungen	-1.033,68	-0,0001585
Summe der Aufwendungen	-6.957.154,82	-1,0669735
III. Ordentlicher Nettoertrag	-562.017,05	-0,0861928
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	26.772.402,37	4,1059089
2. Realisierte Verluste	-2.299.867,87	-0,3527157
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	24.472.534,50	3,7531932
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	23.910.517,45	3,6670004
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.873.575,02	0,5940650
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	608.771,53	0,0933633
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.482.346,55	0,6874283
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	28.392.864,00	4,3544287

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	364.621.366,40
1. Steuerabschlag für das Vorjahr	-1.477.934,34
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-3.119.026,48
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	8.371.674,54
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-11.490.701,02
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	67.286,18
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	28.392.864,00
davon nicht realisierte Gewinne	3.873.575,02
davon nicht realisierte Verluste	608.771,53
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	388.484.555,76

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Vermögen in Tsd. EUR	340.599	363.869	364.621	388.485
Anteilumlauf Stück	6.663.189	6.557.325	6.574.778	6.520.457
Anteilwert in EUR	51,12	55,49	55,46	59,58

Berechnung der Wiederanlage

Anteile im Umlauf 6.520.457,00

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	23.910.517,45	3,6670003
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-937.641,72	-0,1438000
II. Wiederanlage	22.972.875,73	3,5232002

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	0,92
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in Prozent)	93,70		
		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
MSCI AC World Daily TR Net EUR Index	45,00 %
MSCI Europe NR	45,00 %
iBoxx Euro Eurozone Sov Index	10,00 %

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-5,55 %
größter potenzieller Risikobetrag	-7,73 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-6,98 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	(EUR)	59,58
Umlaufende Anteile	(STK)	6.520.457,00

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.

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

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.

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):	97,44 %
------------------------------	---------

- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	2,56 %
--	--------

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung ¹⁾
Artemis Gl.Eq.Inc.Fd. 'I'	0,75000 % p.a.
AXA Rosenberg G.S.C.A.Fd. 'A'	0,80000 % p.a.
Baring Inv.Fd.-Eur.Opps 'I'	0,75000 % p.a.
Brandes Inv.Fd.-Eur.Val.F. 'I'	0,20000 % p.a.
CS Inv.Fd.2-CS L Gl.Ro.Eq. 'B'	1,92000 % p.a.
db x-tr.MSCI Eur.Ind.ETF '1C'	0,30000 % p.a.
FORT Gl.-Gl.UCITS Diver. 'B'	1,00000 % p.a.
FORT Gl.UCTIS Tr.Fd. 'S'	0,50000 % p.a.
G.A.M.Fd.-G.Gl.Inno.Fd. 'X'	0,75000 % p.a.
G.A.M.Fds-Guinness Gl.En.	0,75000 % p.a.
Gener.Inv.-Eur.Eq.Recov. 'B'	0,50000 % p.a.
GuardCap UCITS Fd.-Gl.Eq. 'I'	1,00000 % p.a.
Helium Fd-Helium Perf. 'D'	2,00000 % p.a.
Helium Fd.-Helium Perf. 'S'	0,25000 % p.a.
Heptagon Fd. Yacktman US Eq.	0,05000 % p.a.
Heptagon Fd.-Eur.Foc.Eq. 'CE'	0,05000 % p.a.
Heptagon-Kett.H.US L/S Eq. 'Y'	1,50000 % p.a.
Heptagon-Kop.Gl.All-Cap Eq.'S'	0,05000 % p.a.
Hermes IF-Gl.Emer.Mark. 'F'	0,04000 % p.a.
Hermes IF-H.Gl.Eq. 'F'	0,66000 % p.a.
J.H.H.-Euroland Fd. 'I2'	0,19000 % p.a.
JPM-Eur.Eq.Plus 'C' (perf)	0,80000 % p.a.
JPM-Eur.Eq.Plus Fd. 'C'	1,10000 % p.a.
Jupiter Gl.Fd.-J.Eur. 'A'	0,65000 % p.a.
Jupiter Gl.Fd.-J.Gl.A.Ret. 'I'	0,62500 % p.a.
LM Fd.-IF Jap.Eq.Fd. 'X'	0,75000 % p.a.
M&G Inv.(7)-M&G Eu.Str.Va. 'A'	1,75000 % p.a.
Mirabaud-Eq.Fd. PanE.S+M 'I'	0,25000 % p.a.
Morgan St.Inv.-Gl.Opp.Fd. 'Z'	0,75000 % p.a.
Mori Umb. PLC-Mori Ottoman 'C'	0,16000 % p.a.
Odey Inv.Fd.-Eur.Focus 'A'	1,00000 % p.a.
Odey Inv.-Odey Swan Fd.	2,00000 % p.a.
Pine.Gl-Asia ex J.S.C.E.F. 'Y'	1,50000 % p.a.
Schroder-Jap.Opp. EUR-H. 'A'	1,50000 % p.a.

UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	1,02000 % p.a.
Wells Far.Wldw.-US All Cap 'I'	0,80000 % p.a.
Will.Blair-Em.M.Sm.Cap Gr. 'I'	1,60000 % p.a.
William Blair-US Sm.-Mi.Cap'J'	1,00000 % p.a.
WMF(I)-W.Str.Eur.Eq.Fd. 'S'	0,07000 % p.a.

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

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

Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.

Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeaufschläge gezahlt.

Transaktionskosten EUR 1.612,61

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 2,49 % Transaktionskosten)

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

Bestandsprovision (erhalten)	EUR	641.522,77
------------------------------	-----	------------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-151.387,79
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-1.539.171,72
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	EUR	-4.695.998,16

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM/BaFin	EUR	-962,31
-------------------	-----	---------

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 gezahlt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 0,7 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 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 so

wie an berücksichtigungswürdigenden Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

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

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 Forte INKA 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 20. April 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

apo Mezzo INKA

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	454.794.571,74	100,13
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	16.555.994,15	3,64
7. Sonstige Vermögensgegenstände	438.238.577,59	96,48
Zielfondsanteile	438.238.577,59	96,48
Aktienfonds	226.078.673,97	49,77
Rentenfonds	131.424.335,62	28,93
Indexfonds	34.404.000,00	7,57
Gemischte Fonds	29.495.568,00	6,49
Geldmarktfonds	16.836.000,00	3,71
II. Verbindlichkeiten	-582.901,58	-0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-582.901,58	-0,13
III. Fondsvermögen	454.211.670,16	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
Investmentanteile							438.238.577,59	96,48
Gruppenfremde Investmentanteile								
Euro							378.600.312,00	83,35
AXA World Fd.-Gl.Infl.Bd. 'I'	LU0482270666	ANT	130.000	7.500	-	EUR 87,330	11.352.900,00	2,50
Baring Inv.Fd.-Eur.Opps 'I'	IE00BDSTY523	ANT	710.000	-	90.000	EUR 16,150	11.466.500,00	2,52
Brandes Inv.Fd.-Eur.Val.F. 'I'	IE0031574977	ANT	299.500	299.500	-	EUR 37,790	11.318.105,00	2,49
CONVERTINV.All-Cap Con. 'RVTA'	AT0000A1W459	ANT	45.000	45.000	-	EUR 101,800	4.581.000,00	1,01
Convertinv.Eur.Con.&Bd. 'VT'	AT0000A0LVR7	ANT	44.000	44.000	-	EUR 155,620	6.847.280,00	1,51
db x-trackers II - IBOXX Euroz	LU0290355717	ANT	150.000	52.500	-	EUR 229,360	34.404.000,00	7,57
Falcon-12-Fal.Ins.Lin.Str. 'T'	LU0961411492	ANT	115.000	115.000	-	EUR 108,630	12.492.450,00	2,75
FORT GL.UCTIS Tr.Fd. 'S'	IE00BYTPL555	ANT	1.250	1.250	-	EUR 993,280	1.241.600,00	0,27
G.A.M.Fd.-G.Gl.Inno.Fd. 'X'	IE00BQXX3H54	ANT	815.000	-	185.000	EUR 14,360	11.703.807,50	2,58
GaveKal-Asian Opp. 'A'	IE00BOMTTV84	ANT	25.000	-	2.500	EUR 229,750	5.743.750,00	1,26
Helium Fd-Helium Perf. 'D'	LU1539691169	ANT	17.000	17.000	-	EUR 1.019,714	17.335.138,00	3,82
Hermes IF-Gl.Emer.Mark. 'F'	IE00B3DJ5M15	ANT	3.060.000	3.300.000	240.000	EUR 3,810	11.658.906,00	2,57
Hermes IF-H.Gl.Eq. 'F'	IE00B3FPH103	ANT	7.750.000	80.000	1.080.000	EUR 2,918	22.617.600,00	4,98
Hermes IF-H.Gl.HY Cred.Fd. 'F'	IE00B4XK1R83	ANT	4.550.000	750.000	200.000	EUR 2,500	11.376.820,00	2,50
JPM-Eur.Eq.Plus Fd. 'C'	LU1504077964	ANT	195.000	215.000	20.000	EUR 116,540	22.725.300,00	5,00
Jupiter Gl.Fd.-J.Eur. 'A'	LU1569889105	ANT	1.120.000	1.120.000	-	EUR 10,330	11.569.600,00	2,55
Jupiter Gl.Fd.-J.Gl.A.Ret. 'I'	LU1388736503	ANT	2.350.000	2.350.000	-	EUR 9,660	22.701.000,00	5,00
M&G Inv.(7)-M&G Eu.Str.Va. 'A'	GB00B28XT522	ANT	1.330.000	20.000	115.000	EUR 17,219	22.901.669,00	5,04
Mirabaud-Eq.Fd. PanE.S+M 'I'	LU0334004206	ANT	40.000	32.500	2.500	EUR 151,940	6.077.600,00	1,34
NN (L)- Gl.Conv.Opp. 'I'	LU1165177285	ANT	85.000	-	-	EUR 136,020	11.561.700,00	2,55
Odey Inv.-Odey Swan Fd.	IE00BYQFTJ83	ANT	67.000	67.000	-	EUR 77,240	5.175.080,00	1,14
OMGI S.II-O.M.A.R.Gov.Bd. 'L2'	IE00BYSXRS56	ANT	1.125.000	75.000	-	EUR 10,463	11.770.537,50	2,59
Raiffeisen-Euro-Rent 'I' VT'	AT0000A0EYE4	ANT	135.000	2.500	-	EUR 167,310	22.586.850,00	4,97
Rob.(LU)F.III-R.QI L/SDD 'IH'	LU0230242686	ANT	150.000	52.500	-	EUR 112,240	16.836.000,00	3,71
Robeco QI Gl.Dyn.Dur. 'IH'	LU0239950693	ANT	110.000	37.500	-	EUR 152,680	16.794.800,00	3,70
Schroder GAIA-Cat Bd. 'IF'	LU0951570927	ANT	8.500	-	-	EUR 1.269,080	10.787.180,00	2,37
WMF(I)-W.Str.Eur.Eq.Fd. 'S'	IE00B6TYHG95	ANT	930.000	380.000	-	EUR 24,702	22.973.139,00	5,06
US-Dollar							53.238.070,72	11,72
AXA Rosenberg G.S.C.A.Fd. 'A'	IE0008366928	ANT	250.000	25.000	355.000	USD 50,460	10.505.496,34	2,31
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'C'	LU0107852435	ANT	40.000	10.000	-	USD 338,410	11.272.818,12	2,48

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
GuardCap UCITS Fd.-Gl.Eq. 'I'	IE00BSJCNS13	ANT	920.000	14.000	169.000	USD 15,398	11.796.901,50	2,60
Heptagon-Kett.H.US L/S Eq. 'Y'	IE00BF1D8534	ANT	97.500	97.500	-	USD 101,419	8.234.820,12	1,81
Heptagon-Kop.Gl.All-Cap Eq.'S'	IE00BH6XSZ22	ANT	80.000	9.000	4.000	USD 171,535	11.428.034,64	2,52
Japanische Yen							6.400.194,87	1,41
Parvest Eq.Japan S.C. 'I'	LU0102000758	ANT	55.000	5.000	15.000	JPY 15.741,000	6.400.194,87	1,41
Summe Wertpapiervermögen							438.238.577,59	96,48
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							16.555.994,15	3,64
Bankguthaben							16.555.994,15	3,64
EUR-Guthaben bei:								
Verwahrstelle								
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		EUR	13.619.688,47			% 100,000	13.619.688,47	3,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR- Währungen								
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		USD	3.525.915,86			% 100,000	2.936.305,68	0,65
Sonstige Verbindlichkeiten							-582.901,58	-0,13
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften		EUR	-53.643,20				-53.643,20	-0,01
Kostenabgrenzungen		EUR	-529.258,38				-529.258,38	-0,12
Fondsvermögen					EUR		454.211.670,16	100,00^{*)}
Anteilwert					EUR		64,54	
Umlaufende Anteile					STK		7.037.747,00	

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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

Japanische Yen	(JPY)	135,27010 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,20080 = 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				
CONVERTINV.All-Cap Conv. 'A'	AT0000A0RFV9	ANT	-	30.000
Convertinv.Eur.Conv.&Bd.'1 VT'	AT0000A0PLH0	ANT	-	30.000
Delta Lloyd (L) - Bond Eur'CD'	LU0614143633	ANT	-	350.000
FORT Gl.-Gl.UCITS Diver. 'B'	IE00BXDZF412	ANT	-	11.000
GAM STAR Fd-GAM St.Cat	IE00B6TLWG59	ANT	-	825.000
JPM-Eur.Eq.Plus 'C' (perf)	LU0289214545	ANT	-	120.000
Metropole Avenir Eur. 'A'	FR0007078829	ANT	-	17.900
Omgis-O.M.Gl.Eq.Abs.Ret. 'I'	IE00BLP5S791	ANT	-	6.900.000
Partners Gr.-Lis.Infrast. 'I'	LU0263854829	ANT	-	55.000
Pioneer Fd.-Euro Bd. 'I'	LU0119435609	ANT	50.000	1.975.000
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	LU0848002365	ANT	-	162.500
US-Dollar				
G.A.M.Fds-Guinness Gl.En.	IE00B3CCJC95	ANT	-	700.000
Heptagon Fd. Yacktman US Eq.	IE00B61H9W66	ANT	-	80.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf 7.037.747,00

	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	-100.473,19	-0,0142763
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
7. Erträge aus Investmentanteilen	2.206.100,69	0,3134669
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	769.618,97	0,1093559
Summe der Erträge	2.875.246,47	0,4085465
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-290,42	-0,0000413
2. Verwaltungsvergütung	-6.252.117,34	-0,8883692
3. Verwahrstellenvergütung	-657.995,68	-0,0934952
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-25.389,06	-0,0036076
5. Sonstige Aufwendungen	-1.032,77	-0,0001467
Summe der Aufwendungen	-6.936.825,27	-0,9856600
III. Ordentlicher Nettoertrag	-4.061.578,80	-0,5771135
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	24.460.552,32	3,4756226
2. Realisierte Verluste	-6.442.057,98	-0,9153580
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	18.018.494,34	2,5602646
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	13.956.915,54	1,9831511
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.025.947,56	0,4299597
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.284.653,40	-0,1825376
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.741.294,16	0,2474221
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	15.698.209,70	2,2305732

Entwicklung des Sondervermögens

31

	EUR insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	445.705.826,82
1. Steuerabschlag für das Vorjahr	-2.491.183,32
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-4.765.373,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	11.864.117,81
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-16.629.491,61
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	64.190,76
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	15.698.209,70
davon nicht realisierte Gewinne	3.025.947,56
davon nicht realisierte Verluste	-1.284.653,40
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	454.211.670,16

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Vermögen in Tsd. EUR	436.762	438.139	445.706	454.212
Anteilumlauf Stück	7.386.088	7.141.034	7.113.036	7.037.747
Anteilwert in EUR	59,13	61,36	62,66	64,54

Berechnung der Wiederanlage

Anteile im Umlauf 7.037.747,00

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	13.956.915,54	1,9831511
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-251.247,57	-0,0357000
II. Wiederanlage	13.705.667,97	1,9474511

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	0,96
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in Prozent)	96,48		
		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.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Index	Gewicht
iBoxx Euro Eurozone Sov Index	50,00 %
MSCI AC World Daily TR Net EUR Index	25,00 %
MSCI Europe NR	25,00 %

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-3,60 %
größter potenzieller Risikobetrag	-5,31 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-4,64 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	(EUR)	64,54
Umlaufende Anteile	(STK)	7.037.747,00

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.

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

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.

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):	98,74 %
------------------------------	---------

- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	1,26 %
--	--------

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung ¹⁾
AXA Rosenberg G.S.C.A.Fd. 'A'	0,80000 % p.a.
AXA World Fd.-Gl.Infl.Bd. 'I'	0,30000 % p.a.
Baring Inv.Fd.-Eur.Opps 'I'	0,75000 % p.a.
Brandes Inv.Fd.-Eur.Val.F. 'I'	0,20000 % p.a.
CONVERTINV.All-Cap Con. 'RVTA'	1,12500 % p.a.
CONVERTINV.All-Cap Conv. 'A'	0,50000 % p.a.
Convertinv.Eur.Con.&Bd. 'VT'	1,00000 % p.a.
Convertinv.Eur.Conv.&Bd.'I VT'	1,15000 % p.a.
db x-trackers II - IBOXX Euroz	0,15000 % p.a.
Delta Lloyd (L) - Bond Eur'CD'	0,40000 % p.a.
Falcon-12-Fal.Ins.Lin.Str. 'T'	1,00000 % p.a.
FORT Gl.-Gl.UCITS Diver. 'B'	1,00000 % p.a.
FORT Gl.UCTIS Tr.Fd. 'S'	0,50000 % p.a.
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'C'	0,80000 % p.a.
GAM STAR Fd-GAM St.Cat	0,15000 % p.a.
G.A.M.Fd.-G.Gl.Inno.Fd. 'X'	0,75000 % p.a.
G.A.M.Fds-Guinness Gl.En.	0,75000 % p.a.
GaveKal-Asian Opp. 'A'	1,50000 % p.a.
GuardCap UCITS Fd.-Gl.Eq. 'I'	1,00000 % p.a.
Helium Fd-Helium Perf. 'D'	2,00000 % p.a.
Heptagon Fd. Yacktman US Eq.	0,05000 % p.a.
Heptagon-Kett.H.US L/S Eq. 'Y'	1,50000 % p.a.
Heptagon-Kop.Gl.All-Cap Eq.'S'	0,05000 % p.a.
Hermes IF-Gl.Emer.Mark. 'F'	0,04000 % p.a.
Hermes IF-H.Gl.Eq. 'F'	0,66000 % p.a.
Hermes IF-H.Gl.HY Cred.Fd. 'F'	2,00000 % p.a.
JPM-Eur.Eq.Plus 'C' (perf)	0,80000 % p.a.
JPM-Eur.Eq.Plus Fd. 'C'	1,10000 % p.a.
Jupiter Gl.Fd.-J.Eur. 'A'	0,65000 % p.a.
Jupiter Gl.Fd.-J.Gl.A.Ret. 'I'	0,62500 % p.a.
Metropole Avenir Eur. 'A'	1,50000 % p.a.
M&G Inv.(7)-M&G Eu.Str.Va. 'A'	1,75000 % p.a.
Mirabaud-Eq.Fd. PanE.S+M 'I'	0,25000 % p.a.
NN (L)- Gl.Conv.Opp. 'I'	0,72000 % p.a.

Odey Inv.-Odey Swan Fd.	2,00000 % p.a.
OMGI S.II-O.M.A.R.Gov.Bd. 'L2'	1,25000 % p.a.
Omgis-O.M.Gl.Eq.Abs.Ret. 'I'	0,03750 % p.a.
Partners Gr.-Lis.Infrast. 'I'	2,20000 % p.a.
Parvest Eq.Japan S.C. 'I'	0,85000 % p.a.
Pioneer Fd.-Euro Bd. 'I'	0,50000 % p.a.
Raiffeisen-Euro-Rent 'I VT'	0,25000 % p.a.
Robeco QI Gl.Dyn.Dur. 'IH'	0,35000 % p.a.
Rob.(LU)F.III-R.QI L/SDD 'IH'	0,30000 % p.a.
Schroder GAIA-Cat Bd. 'IF'	1,10000 % p.a.
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	1,02000 % p.a.
WMF(I)-W.Str.Eur.Eq.Fd. 'S'	0,07000 % p.a.

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

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

Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.

Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Transaktionskosten EUR 6.173,43

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) 2,22 %

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

Bestandsprovision (erhalten)	EUR	769.618,94
------------------------------	-----	------------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-176.195,37
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-1.610.123,94
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	EUR	-4.465.798,03

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM/BaFin	EUR	-961,39
-------------------	-----	---------

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der An-

zahl 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 gezahlt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 0,7 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 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 Vergütungskomponente wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zgeteilt.

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 Mezzo INKA 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 20. April 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

apo Piano INKA

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	474.953.831,48	100,13
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	24.839.490,29	5,24
7. Sonstige Vermögensgegenstände	450.114.341,19	94,89
Zielfondsanteile	450.114.341,19	94,89
Rentenfonds	195.002.964,71	41,11
Aktienfonds	158.965.309,48	33,51
Indexfonds	47.018.800,00	9,91
Gemischte Fonds	31.168.867,00	6,57
Geldmarktfonds	17.958.400,00	3,79
II. Verbindlichkeiten	-602.273,59	-0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-602.273,59	-0,13
III. Fondsvermögen	474.351.557,89	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
Investmentanteile							450.114.341,19	94,89
Gruppenfremde Investmentanteile								
Euro							407.266.027,00	85,86
Artemis Gl.Eq.Inc.Fd. 'I'	GB00BW9HLR90	ANT	11.750.000	600.000	2.850.000	EUR 1,052	12.363.350,00	2,61
AXA World Fd.-Gl.Infl.Bd. 'I'	LU0482270666	ANT	205.000	7.200	4.700	EUR 87,330	17.902.650,00	3,77
Baring Inv.Fd.-Eur.Opps 'I'	IE00BDSTY523	ANT	375.000	-	525.000	EUR 16,150	6.056.250,00	1,28
Brandes Inv.Fd.-Eur.Val.F. 'I'	IE0031574977	ANT	315.000	319.000	4.000	EUR 37,790	11.903.850,00	2,51
CONVERTINV.All-Cap Con. 'RVTA'	AT0000A1W459	ANT	74.000	74.000	-	EUR 101,800	7.533.200,00	1,59
Convertinv.Eur.Con.&Bd. 'VT'	AT0000A0LVR7	ANT	70.000	70.000	-	EUR 155,620	10.893.400,00	2,30
db x-trackers II - IBOXX Euroz	LU0290355717	ANT	205.000	50.000	3.500	EUR 229,360	47.018.800,00	9,91
Falcon-12-Fal.Ins.Lin.Str. 'T'	LU0961411492	ANT	184.000	184.000	-	EUR 108,630	19.987.920,00	4,21
FORT Gl.UCTIS Tr.Fd. 'S'	IE00BYTPL555	ANT	1.250	1.250	-	EUR 993,280	1.241.600,00	0,26
GaveKal-Asian Opp. 'A'	IE00BOMTTV84	ANT	26.500	-	4.500	EUR 229,750	6.088.375,00	1,28
Helium Fd-Helium Perf. 'D'	LU1539691169	ANT	18.000	18.000	-	EUR 1.019,714	18.354.852,00	3,87
Hermes IF-Gl.Emer.Mark. 'F'	IE00B3DJ5M15	ANT	3.250.000	3.500.000	250.000	EUR 3,810	12.382.825,00	2,61
Hermes IF-H.Gl.Eq. 'F'	IE00B3FPH103	ANT	2.500.000	100.000	2.600.000	EUR 2,918	7.296.000,00	1,54
Hermes IF-H.Gl.HY Cred.Fd. 'F'	IE00B4XK1R83	ANT	4.800.000	1.500.000	2.700.000	EUR 2,500	12.001.920,00	2,53
JPM-Eur.Eq.Plus Fd. 'C'	LU1504077964	ANT	102.500	116.500	14.000	EUR 116,540	11.945.350,00	2,52
Jupiter Gl.Fd.-J.Eur. 'A'	LU1569889105	ANT	1.170.000	1.170.000	-	EUR 10,330	12.086.100,00	2,55
Jupiter Gl.Fd.-J.Gl.A.Ret. 'I'	LU1388736503	ANT	2.470.000	2.470.000	-	EUR 9,660	23.860.200,00	5,03
M&G Inv.(7)-M&G Eu.Str.Va. 'A'	GB00B28XT522	ANT	700.000	20.000	135.000	EUR 17,219	12.053.510,00	2,54
Mirabaud-Eq.Fd. PanE.S+M 'I'	LU0334004206	ANT	40.000	34.500	4.500	EUR 151,940	6.077.600,00	1,28
NN (L)- Gl.Conv.Opp. 'I'	LU1165177285	ANT	133.500	-	6.500	EUR 136,020	18.158.670,00	3,83
Odey Inv.-Odey Swan Fd.	IE00BYQFTJ83	ANT	71.000	71.000	-	EUR 77,240	5.484.040,00	1,16
OMGI S.II-O.M.A.R.Gov.Bd. 'L2'	IE00BYSXRS56	ANT	2.350.000	88.000	83.000	EUR 10,463	24.587.345,00	5,18
Raiffeisen-Euro-Rent 'I' VT'	AT0000A0EYE4	ANT	215.000	2.500	7.500	EUR 167,310	35.971.650,00	7,58
Rob.(LU)F.III-R.QI L/SDD 'IH'	LU0230242686	ANT	160.000	2.500	-	EUR 112,240	17.958.400,00	3,79
Robeco QI Gl.Dyn.Dur. 'IH'	LU0239950693	ANT	117.500	-	-	EUR 152,680	17.939.900,00	3,78
Schroder GAIA-Cat Bd. 'IF'	LU0951570927	ANT	14.000	-	-	EUR 1.269,080	17.767.120,00	3,75
WMF(I)-W.Str.Eur.Eq.Fd. 'S'	IE00B6TYHG95	ANT	500.000	-	100.000	EUR 24,702	12.351.150,00	2,60
US-Dollar							36.157.201,37	7,62
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'C'	LU0107852435	ANT	43.500	30.500	22.000	USD 338,410	12.259.189,71	2,58
Heptagon-Kett.H.US L/S Eq. 'Y'	IE00BF1D8534	ANT	70.000	70.000	-	USD 101,419	5.912.178,55	1,25

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
Heptagon-Kop.Gl.All-Cap Eq.'S'	IE00BH6XSZ22	ANT	83.000	14.000	16.000	USD 171,535	11.856.585,94	2,50
Morgan St.Inv.-Gl.Opp.Fd. 'Z'	LU0552385535	ANT	100.000	-	175.000	USD 73,600	6.129.247,17	1,29
Japanische Yen							6.691.112,82	1,41
Parvest Eq.Japan S.C. 'I'	LU0102000758	ANT	57.500	-	22.500	JPY 15.741,000	6.691.112,82	1,41
Summe Wertpapiervermögen							450.114.341,19	94,89
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							24.839.490,29	5,24
Bankguthaben							24.839.490,29	5,24
EUR-Guthaben bei:								
Verwahrstelle								
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		EUR	22.318.711,36			% 100,000	22.318.711,36	4,71
Guthaben in Nicht-EU/EWR- Währungen								
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG		USD	3.026.951,34			% 100,000	2.520.778,93	0,53
Sonstige Verbindlichkeiten							-602.273,59	-0,13
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften		EUR	-136.213,09				-136.213,09	-0,03
Kostenabgrenzungen		EUR	-466.060,50				-466.060,50	-0,10
Fondsvermögen							EUR 474.351.557,89	100,00^{*)}
Anteilwert					EUR		66,07	
Umlaufende Anteile					STK		7.179.450,00	

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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

Japanische Yen	(JPY)	135,27010 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,20080 = 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				
CONVERTINV.All-Cap Conv. 'A'	AT0000A0RFV9	ANT	-	47.500
Convertinv.Eur.Conv.&Bd.'1 VT'	AT0000A0PLH0	ANT	-	46.000
Delta Lloyd (L) - Bond Eur'CD'	LU0614143633	ANT	-	250.000
Fidecum-Contr.Val.Eurol. 'C'	LU0370217688	ANT	-	80.000
FORT Gl.-Gl.UCITS Diver. 'B'	IE00BXDZF412	ANT	-	6.000
GAM STAR Fd-GAM St.Cat	IE00B6TLWG59	ANT	-	1.350.000
Helium Fd.-Helium Perf. 'S'	LU0912262358	ANT	-	10.500
JPM-Eur.Eq.Plus 'C' (perf)	LU0289214545	ANT	-	65.000
Partners Gr.-Lis.Infrast. 'I'	LU0263854829	ANT	-	32.000
Pioneer Fd.-Euro Bd. 'I'	LU0119435609	ANT	-	3.200.000
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	LU0848002365	ANT	-	90.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Anteile im Umlauf 7.179.450,00

	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	0,01	0,0000000
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-171.440,56	-0,0238793
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
7. Erträge aus Investmentanteilen	10.219.990,27	1,4235060
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	596.604,09	0,0830989
Summe der Erträge	10.645.153,81	1,4827256
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-468,93	-0,0000653
2. Verwaltungsvergütung	-5.393.340,04	-0,7512191
3. Verwahrstellenvergütung	-689.829,79	-0,0960839
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-25.917,66	-0,0036100
5. Sonstige Aufwendungen	-774,62	-0,0001079
Summe der Aufwendungen	-6.110.331,04	-0,8510862
III. Ordentlicher Nettoertrag	4.534.822,77	0,6316394
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	16.309.961,08	2,2717563
2. Realisierte Verluste	-4.944.666,11	-0,6887249
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	11.365.294,97	1,5830314
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.900.117,74	2,2146708
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	429.813,93	0,0598673
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-5.975.153,45	-0,8322578
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.545.339,52	-0,7723905
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	10.354.778,22	1,4422803

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	471.539.506,71
1. Steuerabschlag für das Vorjahr	-2.653.826,23
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-4.971.104,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	29.229.850,93
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-34.200.955,66
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	82.203,92
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	10.354.778,22
davon nicht realisierte Gewinne	429.813,93
davon nicht realisierte Verluste	-5.975.153,45
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	474.351.557,89

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Vermögen in Tsd. EUR	462.792	482.501	471.540	474.352
Anteilumlauf Stück	7.349.867	7.579.716	7.254.388	7.179.450
Anteilwert in EUR	62,97	63,66	65,00	66,07

Berechnung der Wiederanlage

Anteile im Umlauf 7.179.450,00

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.900.117,74	2,2146707
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-1.595.273,79	-0,2222000
II. Wiederanlage	14.304.843,95	1,9924707

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	0,94
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in Prozent)	94,89		
		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
iBoxx Euro Eurozone Sov Index	75,00 %
MSCI AC World Daily TR Net EUR Index	12,50 %
MSCI Europe NR	12,50 %

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-2,42 %
größter potenzieller Risikobetrag	-3,33 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-3,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	(EUR)	66,07
Umlaufende Anteile	(STK)	7.179.450,00

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.

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

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.

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):	96,11 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	3,89 %

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung ¹⁾
Artemis Gl.Eq.Inc.Fd. 'I'	0,75000 % p.a.
AXA World Fd.-Gl.Infl.Bd. 'I'	0,30000 % p.a.
Baring Inv.Fd.-Eur.Opps 'I'	0,75000 % p.a.
Brandes Inv.Fd.-Eur.Val.F. 'I'	0,20000 % p.a.
CONVERTINV.All-Cap Con. 'RVTA'	1,12500 % p.a.
CONVERTINV.All-Cap Conv. 'A'	0,50000 % p.a.
Convertinv.Eur.Con.&Bd. 'VT'	1,00000 % p.a.
Convertinv.Eur.Conv.&Bd.'I VT'	1,15000 % p.a.
db x-trackers II - IBOXX Euroz	0,15000 % p.a.
Delta Lloyd (L) - Bond Eur'CD'	0,40000 % p.a.
Falcon-12-Fal.Ins.Lin.Str. 'T'	1,00000 % p.a.
Fidecum-Contr.Val.Eurol. 'C'	0,12000 % p.a.
FORT Gl.-Gl.UCITS Diver. 'B'	1,00000 % p.a.
FORT Gl.UCTIS Tr.Fd. 'S'	0,50000 % p.a.
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'C'	0,80000 % p.a.
GAM STAR Fd-GAM St.Cat	0,15000 % p.a.
GaveKal-Asian Opp. 'A'	1,50000 % p.a.
Helium Fd-Helium Perf. 'D'	2,00000 % p.a.
Helium Fd.-Helium Perf. 'S'	0,25000 % p.a.
Heptagon-Kett.H.US L/S Eq. 'Y'	1,50000 % p.a.
Heptagon-Kop.Gl.All-Cap Eq.'S'	0,05000 % p.a.
Hermes IF-Gl.Emer.Mark. 'F'	0,04000 % p.a.
Hermes IF-H.Gl.Eq. 'F'	0,66000 % p.a.
Hermes IF-H.Gl.HY Cred.Fd. 'F'	2,00000 % p.a.
JPM-Eur.Eq.Plus 'C' (perf)	0,80000 % p.a.
JPM-Eur.Eq.Plus Fd. 'C'	1,10000 % p.a.
Jupiter Gl.Fd.-J.Eur. 'A'	0,65000 % p.a.
Jupiter Gl.Fd.-J.Gl.A.Ret. 'I'	0,62500 % p.a.
M&G Inv.(7)-M&G Eu.Str.Va. 'A'	1,75000 % p.a.
Mirabaud-Eq.Fd. PanE.S+M 'I'	0,25000 % p.a.
Morgan St.Inv.-Gl.Opp.Fd. 'Z'	0,75000 % p.a.
NN (L)- Gl.Conv.Opp. 'I'	0,72000 % p.a.
Odey Inv.-Odey Swan Fd.	2,00000 % p.a.
OMGI S.II-O.M.A.R.Gov.Bd. 'L2'	1,25000 % p.a.

Partners Gr.-Lis.Infrast. 'I'	2,20000 % p.a.
Parvest Eq.Japan S.C. 'I'	0,85000 % p.a.
Pioneer Fd.-Euro Bd. 'I'	0,50000 % p.a.
Raiffeisen-Euro-Rent 'I VT'	0,25000 % p.a.
Robeco QI Gl.Dyn.Dur. 'IH'	0,35000 % p.a.
Rob.(LU)F.III-R.QI L/SDD 'IH'	0,30000 % p.a.
Schroder GAIA-Cat Bd. 'IF'	1,10000 % p.a.
UBS(Lux)Eq.-Eur.Opp.Unc. 'Q'	1,02000 % p.a.
WMF(I)-W.Str.Eur.Eq.Fd. 'S'	0,07000 % p.a.

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

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

Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.

Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Transaktionskosten EUR 6.237,46

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 1,97 % Transaktionskosten)

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

Bestandsprovision (erhalten)	EUR	596.604,04
------------------------------	-----	------------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-183.867,03
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-1.457.587,39
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	EUR	-3.751.885,62

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM/BaFin	EUR	-704,07
-------------------	-----	---------

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 gezahlt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 0,7 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 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 so

wie an berücksichtigungswürdigenden Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

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

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 Piano INKA 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 20. 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
Ärztbank 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

Jens Gilhaus,
Stellvertretender Direktor Produktmanagement und Wert-
papiere der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düs-
seldorf

Christian Marx,
Spezialist Investment Strategie der AXA Konzern AG, Köln

apo Forte INKA

ISIN: DE0005324313

WKN: 532431

apo Mezzo INKA

ISIN: DE0005324305

WKN: 532430

apo Piano INKA

ISIN: DE0005324297

WKN: 532429

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