CSR Ertrag Plus

Jahresbericht zum 31.10.2018

HSBC INKA

Inhalt

Ihre Partner	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	7
Vermögensaufstellung	8
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze	11
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	14
Entwicklung des Sondervermögens	15
Berechnung der Ausschüttung	16
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	17
Vermerk des Abschlussprüfers	20

Ihre Partner

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH Yorckstraße 21, 40476 Düsseldorf E-Mail: info@inka-kag.de Internet: www.inka-kag.de	Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 5.000 TEUR Haftendes Eigenkapital: 39.000.000,00 EUR (Stand: 31.12.2017)
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 Betriebswirtschaftslehre und Finanzierungslehre der Universität zu Köln, Köln **Ulrich Sommer,** Vorsitzender des Vorstandes der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf	
Geschäftsführer	**Markus Hollmann** **Alexander Poppe**	
Gesellschafter	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf	
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln, Neumarkt 18-24, 50667 Köln modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 2.265.300.000,00 Euro (Stand: 31.12.2017)	
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf	
Fondsmanager	CSR Beratungsgesellschaft mbH, Am Untertor 4, 65719 Hofheim am Taunus	
Sonstige Angaben	**WKN: A1J306** **ISIN: DE000A1J3067**	

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds CSR Ertrag Plus für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018 vor.

Das Portfoliomanagement des Fonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft seit Fondsauflegung an die CSR Beratungsgesellschaft mbH, Hofheim am Taunus, ausgelagert.

Der Fonds ist ein aktiv gemanagter Absolute Return Fonds. Als Vergleichsmaßstab (Benchmark) dient zu 70 % REXP und zu 30 % eine Verzinsung von 2,5 % p.a. Der Fondsmanager beabsichtigt, mit einer Investitionsquote von ca. 70 % des Fondsvermögens in verzinslichen Wertpapieren einen stabilen Ertrag und mit einem Aktieninvestment von bis zu 30 % des Fondsvermögens ein zusätzliches Plus zu generieren. Mindestens
25 %

seines Vermögens legt der Fonds in Aktien (Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz) an. Diese Anlagegrenze dient der Erlangung einer Teilfreistellung als Mischfonds gemäß § 20 Investmentsteuergesetz. Höchstens 30 % des Wertes des Fonds dürfen in Aktien und Aktienfonds investiert werden. Als Aktien dürfen nur Standardwerte erworben werden. Als Standardwerte in diesem Sinne gelten Aktien, die in einem marktüblichen Aktienindex enthalten sind, sofern die jeweilige Aktiengesellschaft eine Marktkapitalisierung (gesamtes Aktienkapital zum Börsenkurs) von mehr als Euro 1,00 Milliarde aufweist. Das offene Fremdwährungsrisiko darf 10 % nicht übersteigen.

Je nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage und der Börsenaussichten können im Rahmen der Anlagepolitik die darüber hinaus zugelassenen Vermögensgegenstände erworben und veräußert werden. Zulässige Vermögensgegenstände sind weitere Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben, Investmentanteile, Derivate und sonstige Anlageinstrumente.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Aktien	26.533.641,36	26,33 %
Anleihen	72.568.114,35	72,02 %
Derivate	628.202,25	0,62 %
Forderungen	536.595,51	0,53 %
Bankguthaben	1.828.498,54	1,81 %
Verbindlichkeiten	-1.331.249,06	-1,32 %
Summe	**100.763.802,95**	**100,00 %**

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

Bezeichnung	Tageswert % FV
1,3500 % KSK Göppingen Hyp.-Pfe R.5	5,19 %
2,7500 % SSK D'dorf Hyp.-Pfe v.12-22	5,13 %
1,8750 % UniCred.Bk. Hyp.-Pfe 12-22 MTN	4,14 %
0,8750 % SSK München Hyp.-Pfe R.8	3,81 %
0,7500 % Apobank Hyp.-Pfe v.17-27 MTN	3,47 %

Im Rentensegment erfolgten überwiegend Investitionen in deutsche Hypothekenpfandbriefe, die zum Ende des Berichtzeitraumes ca. 64,4 % des Fondsvolumens (FV) ausmachten. Ferner war der Fonds zu einem Anteil in Höhe von ca. 3,7 % des FV in Unternehmensanleihen mit Nachhaltigkeitsausrichtung und zu ca. 0,5 % des FV in öffentlich rechtlichen Anleihen investiert. Zusätzlich waren ca. 3,4 % des FV in einer in USD denominierten Anleihe investiert.

Die antizyklische Steuerung der Duration wurde überwiegend via Optionen auf den Bund-Future umgesetzt.

Die Beimischung der Strategie in gegenläufig wirkende Derivate auf den T-Note-Future in den USA und den Bund Future in Deutschland zu investieren, um von der historisch hohen Zinsdifferenz öffentlicher Anleihen in den USA im Vergleich zu Deutschland zu profitieren, wurde über den ersten Monats des Berichtszeitraumes hinaus nicht weiter fortgeführt.

Im Rahmen der antizyklischen Strategie auf der Rentenseite wurde die Duration in einer Bandbreite von ca. 2,5 bis 6 Jahren gesteuert.

Im Dezember 2017 erfolgte eine Umstellung des Basisinvestments in Aktien, von bis dahin voll replizierenden ETF auf den DAX- und Dow Jones EuroStoxx 50-Aktienindex hin zu Einzeltitel des DAX-Index Universums. Aufgrund der Berücksichtigung eines Nachhaltigkeitsfilters der Ratingagentur imug wurden die Titel von RWE AG und EON AG nicht erworben.

Darüber hinaus wurde die antizyklische Steuerung der Aktienquote – Reduzierung der Aktienquote bei steigenden Kursen und Erhöhung der Aktienquote bei fallenden Kursen – überwiegend via Derivate auf die zuvor genannten Indizes umgesetzt. Dies gilt auch nach der Umstellung des Basisinvestments auf die Einzeltitel.

Aufgrund der starken Bewegungen des Aktienmarktes wurde die Aktienquote antizyklisch im Bereich von ca. 0 % bis 23 % gesteuert.

Tätigkeitsbericht

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr einen Wertverlust in Höhe von -1,52 %. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 0,87 %.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 2,28 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 1,67 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 1.172.935,78 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 6.126.616,72 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 4.953.680,94 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Optionen sowie Futures und Forwards zurückzuführen.

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 (Zum Berichtsstichtag sind 99,31 % der Renten im Bestand festverzinslich und 0,69 % variabel verzinslich). 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.

Des Weiteren bestehen aufgrund der Investition des Sondervermögens in hochverzinsliche Wertpapiere und Unternehmensanleihen mit einem Rating bis zu B insbesondere Kurs- und Adressenausfallrisiken, da Anleihen minderer Bonität in der Regel eine höhere Ausfallquote aufweisen.

Durch die Investition in Fremdwährungen (aktuell: 3,70 % des Fondsvolumens ohne Hedgeexposure, 4,32 % mit Hedgeexposure) unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden.* Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Ausblick

Die Staatsschulden im Euroland sind unverändert hoch. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat angekündigt, ihr Wertpapierankaufprogramm ab Januar 2019 auslaufen zu lassen und bis auf weiteres nur noch Fälligkeiten ersetzen zu wollen. Die Inflationsrate des Eurolands hat sich der von der EZB anvisierten Zielmarke von 2 % genähert. Ein überbordender Aufschwung der Wirtschaft in der Eurozone ist aktuell nicht erkennbar. Vor diesem Hintergrund erscheint eine Zinswende auf Sicht der nächsten Monate eher unwahrscheinlich, oder anders ausgedrückt, die Renditen werden sich wahrscheinlich weiterhin auf vergleichsweise niedrigem Niveau bewegen.

Das Risikobewusstsein der Anleger ist in den letzten Monaten, sicherlich begünstigt durch die politische Lage dies- und jenseits des Atlantiks, wieder stärker in den Fokus gerückt, mit der Folge einer eingeleiteten Korrektur an den Aktienmärkten. Auf Sicht der nächsten Monate sollten die niedrigen Renditen tendenziell stützend wirken und Aktienanlagen aufgrund ihrer Dividendenrendite wieder an Attraktivität gewinnen können.

Die zugrundeliegende Strategie im Fonds wird unverändert fortgesetzt.

* 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.

Tätigkeitsbericht

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

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**102.095.052,01**	**101,32**
1. Aktien	**26.533.641,36**	**26,33**
Finanzwerte	6.238.204,27	6,19
Konsumgüter	5.366.037,97	5,33
Industriewerte	4.140.290,66	4,11
Technologie	3.858.738,83	3,83
Gesundheitswesen	3.382.329,56	3,36
Rohstoffe	1.901.370,47	1,89
Telekommunikation	1.389.664,64	1,38
Verbraucher-Dienstleistungen	257.004,96	0,26
2. Anleihen	**72.568.114,35**	**72,02**
Gedeckte Schuldverschreibungen	61.766.264,12	61,30
Staatlich garantierte Anlagen	3.388.094,79	3,36
Finanzsektor	3.320.165,44	3,29
Banking/Bankwesen	3.159.550,00	3,14
Reise & Freizeit	510.000,00	0,51
Energiewerte	424.040,00	0,42
3. Derivate	**628.202,25**	**0,62**
Aktienindex-Derivate	642.955,50	0,64
Devisen-Derivate	23.746,75	0,02
Zins-Derivate	-38.500,00	-0,04
4. Forderungen	**536.595,51**	**0,53**
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	**0,00**	**0,00**
6. Bankguthaben	**1.828.498,54**	**1,81**
7. Sonstige Vermögensgegenstände	**0,00**	**0,00**
II. Verbindlichkeiten	**-1.331.249,06**	**-1,32**
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.331.249,06	-1,32
III. Fondsvermögen	**100.763.802,95**	**100,00*)**

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

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere									**62.537.505,27**	**62,06**
Aktien										
Euro									**26.533.641,36**	**26,33**
adidas Nam.	DE000A1EWWW0		STK	5.397	5.656	259	EUR	208,000	1.122.576,00	1,11
Allianz vink.Nam.	DE0008404005		STK	12.663	13.175	512	EUR	184,440	2.335.563,72	2,32
BASF Nam.	DE000BASF111		STK	27.949	27.949	-	EUR	68,030	1.901.370,47	1,89
Bayer Nam.	DE000BAY0017		STK	27.667	25.696	-	EUR	67,780	1.875.269,26	1,86
Beiersdorf	DE0005200000		STK	2.962	2.962	-	EUR	91,400	270.726,80	0,27
BMW	DE0005190003		STK	9.769	9.769	-	EUR	76,230	744.690,87	0,74
Continental	DE0005439004		STK	3.358	3.358	-	EUR	145,950	490.100,10	0,49
Covestro	DE0006062144		STK	5.414	5.414	-	EUR	57,120	309.247,68	0,31
Daimler Nam.	DE0007100000		STK	27.088	29.836	2.748	EUR	52,360	1.418.327,68	1,41
Deutsche Bk.	DE0005140008		STK	58.041	58.041	-	EUR	8,651	502.112,69	0,50
Dt.Börse Nam.	DE0005810055		STK	5.725	5.725	-	EUR	111,850	640.341,25	0,64
Dt.Lufthansa vink.Nam.	DE0008232125		STK	14.471	14.471	-	EUR	17,760	257.004,96	0,26
Dt.Post Nam.	DE0005552004		STK	28.625	28.625	-	EUR	27,950	800.068,75	0,79
Dt.Telekom Nam.	DE0005557508		STK	95.872	98.818	2.946	EUR	14,495	1.389.664,64	1,38
Fresenius	DE0005785604		STK	12.128	12.735	607	EUR	56,280	682.563,84	0,68
Fresenius Med.C.	DE0005785802		STK	6.542	6.542	-	EUR	69,320	453.491,44	0,45
HeidelbergCement	DE0006047004		STK	4.560	4.560	-	EUR	60,000	273.600,00	0,27
Henkel Vorz.	DE0006048432		STK	5.252	5.252	-	EUR	96,580	507.238,16	0,50
Infineon Techn. Nam.	DE0006231004		STK	34.999	34.999	-	EUR	17,710	619.832,29	0,62
Linde	IE00BZ12WP82		STK	9.149	-	-	EUR	144,400	1.321.135,82	1,31
Merck	DE0006599905		STK	3.921	3.921	-	EUR	94,620	371.005,02	0,37
Münch.Rück. vink.Nam.	DE0008430026		STK	4.473	4.574	101	EUR	189,950	849.646,35	0,84
SAP	DE0007164600		STK	28.029	30.121	2.092	EUR	94,660	2.653.225,14	2,63
Siemens Nam.	DE0007236101		STK	24.370	24.915	545	EUR	101,720	2.478.916,40	2,46
ThyssenKrupp	DE0007500001		STK	14.991	14.991	-	EUR	18,575	278.457,83	0,28
Vonovia Nam.	DE000A1ML7J1		STK	14.582	14.582	-	EUR	40,420	589.404,44	0,58
VW Vorz.	DE0007664039		STK	5.461	5.614	153	EUR	148,760	812.378,36	0,81
Wire Card	DE0007472060		STK	3.541	3.541	-	EUR	165,400	585.681,40	0,58
Verzinsliche Wertpapiere										
Euro									**32.615.769,12**	**32,37**
0,0310 % Mainz IHS Frn. v.15-22	DE000A168YZ2		EUR	500.000	-	-	%	100,206	501.030,00	0,50
0,1250 % Berlin Hyp Hyp.-Pfe S.191	DE000BHY0GP5		EUR	2.000.000	-	-	%	100,318	2.006.354,40	1,99
0,3750 % HSH Hyp.-Pfe S.2580 MTN	DE000HSH5Y29		EUR	2.000.000	-	-	%	99,682	1.993.646,40	1,98
0,5000 % Cobank Hyp.-Pfe v.16-26 MTN	DE000CZ40LG8		EUR	200.000	-	-	%	98,899	197.798,94	0,20
0,5000 % DKB Hyp.-Pfe v.15-27	DE000DKB0432		EUR	3.000.000	-	-	%	97,985	2.939.563,80	2,92
0,7500 % Apobank Hyp.-Pfe v.17-27 MTN	XS1693853944		EUR	3.500.000	-	-	%	99,809	3.493.314,30	3,47
0,7500 % Apobank Hyp.-Pfe v.18-28 MTN	XS1852086211		EUR	2.400.000	2.400.000	-	%	98,863	2.372.704,80	2,35
0,7500 % H.Vorarlbk. Hyp.-Pfe 15-25 MTN	XS1188081936		EUR	500.000	-	-	%	101,016	505.079,15	0,50
0,8500 % Münch.Hyp. Hyp.Pfe S.1677 MTN	DE000MHB2374		EUR	2.000.000	-	-	%	102,450	2.049.000,00	2,03
0,8750 % Cobank Hyp.-Pfe v.18-28 MTN	DE000CZ40MQ5		EUR	1.000.000	1.000.000	-	%	100,003	1.000.030,50	0,99

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
0,8750 % DZ HYP Hyp.-Pfe R.358 MTN	DE000A13SR38		EUR	3.000.000	-	- %	97,963	2.938.877,70	2,92
0,9500 % HASPA Hyp.-Pfe v.14-24	DE000A12UET0		EUR	3.000.000	1.500.000	- %	102,920	3.087.600,00	3,06
1,1250 % SK KölnBonn Hyp.-Pfe 14-24 MTN	DE000SK003B9		EUR	1.000.000	-	- %	104,238	1.042.377,50	1,03
1,8750 % UniCred.Bk. Hyp.-Pfe 12-22 MTN	DE000HV2AGL5		EUR	3.900.000	-	- %	106,979	4.172.171,25	4,14
2,0000 % HASPA Hyp.-Pfe v.13-24	DE000A1R07B5		EUR	2.650.000	-	- %	108,658	2.879.437,00	2,86
2,5000 % Münch.Hyp. Hyp.-Pfe S.1618 MTN	DE000MHB10J3		EUR	1.250.000	-	- %	114,943	1.436.783,38	1,43
US-Dollar								**3.388.094,79**	**3,36**
2,1250 % KfW v.13-23	US500769FK50		USD	4.000.000	-	- %	95,972	3.388.094,79	3,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								**36.564.250,44**	**36,29**
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro								**36.564.250,44**	**36,29**
0,3750 % KSK Köln Hyp.-Pfe E.1077	DE000A1TM482		EUR	2.000.000	-	- %	100,835	2.016.700,00	2,00
0,6960 % KSK Köln Hyp.-Pfe E.1076	DE000A1TM490		EUR	2.000.000	-	- %	100,920	2.018.400,00	2,00
0,8500 % KSK Köln Hyp.-Pfe E.1073	DE000A1R01F9		EUR	3.000.000	-	- %	102,610	3.078.300,00	3,05
0,8750 % SSK München Hyp.-Pfe R.8	DE000A168ZJ3		EUR	3.800.000	-	- %	100,950	3.836.100,00	3,81
1,1250 % Nassauische SK Hyp-Pfe 14-24	DE000A13R8H3		EUR	3.300.000	-	- %	103,310	3.409.230,00	3,38
1,1250 % SSK München Hyp.-Pfe R.7	DE000A12T9Y5		EUR	2.500.000	-	- %	103,500	2.587.500,00	2,57
1,3500 % KSK Göppingen Hyp.-Pfe R.5	DE000A12T457		EUR	5.000.000	-	- %	104,670	5.233.500,00	5,19
1,7000 % ProCredit Hold. v.15-20	DE000A161YD4		EUR	1.000.000	-	- %	101,530	1.015.295,44	1,01
2,0000 % KSK Köln Hyp.-Pfe E.1066	DE000A1R01C6		EUR	2.000.000	-	- %	107,510	2.150.200,00	2,13
2,7500 % SSK D'dorf Hyp.-Pfe v.12-22	DE000A1MLS04		EUR	4.750.000	-	- %	108,810	5.168.475,00	5,13
3,0000 % KSK Herz.Lauenb. Hyp-Pfe 11-21	DE000A1MA5A7		EUR	2.900.000	100.000	- %	108,950	3.159.550,00	3,14
4,0000 % Dt.Bildung Studienfd. v.16-26	DE000A2AAVM5		EUR	500.000	-	- %	103,500	517.500,00	0,51
4,0000 % Dt.Bildung Studienfd. v.17-27	DE000A2E4PH3		EUR	200.000	-	- %	103,150	206.300,00	0,20
4,0000 % KSK Köln Hyp.-Pfe E.1014	DE000A0XYKE1		EUR	150.000	-	- %	102,080	153.120,00	0,15
5,0000 % Dt.Bildung Studienfd. v.13-23	DE000A1YCQ86		EUR	1.000.000	-	- %	108,004	1.080.040,00	1,07
5,0000 % nextbike v.17-22	DE000A2DAFB5		EUR	500.000	-	- %	102,000	510.000,00	0,51
5,7500 % Deutsche Lichtmiete v.18-23	DE000A2G9JL5		EUR	400.000	400.000	- %	106,010	424.040,00	0,42
Summe Wertpapiervermögen								**99.101.755,71**	**98,35**
Derivate								**628.202,25**	**0,62**
Aktienindex-Derivate									
Aktienindex-Terminkontrakte								**1.124.262,50**	**1,12**
DAX FUTURE 12/18		EUREX	STK	-53				1.124.262,50	1,12

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Optionsrechte									**-481.307,00**	**-0,48**
Optionsrechte auf Aktienindices										
CALL DAX 11400 11/18		EUREX	STK	-27			EUR	219,200	-29.592,00	-0,03
CALL DAX 12300 11/18		EUREX	STK	-27			EUR	2,200	-297,00	0,00
CALL DAX 12700 11/18		EUREX	STK	-32			EUR	0,200	-32,00	0,00
PUT DAX 10800 12/18		EUREX	STK	-27			EUR	118,600	-16.011,00	-0,02
PUT DAX 11000 11/18		EUREX	STK	-27			EUR	55,300	-7.465,50	-0,01
PUT DAX 11050 11/18		EUREX	STK	-27			EUR	63,200	-8.532,00	-0,01
PUT DAX 11200 12/18		EUREX	STK	-27			EUR	215,600	-29.106,00	-0,03
PUT DAX 11300 12/18		EUREX	STK	-27			EUR	249,000	-33.615,00	-0,03
PUT DAX 11400 11/18		EUREX	STK	-27			EUR	155,700	-21.019,50	-0,02
PUT DAX 11400 12/18		EUREX	STK	-27			EUR	286,900	-38.731,50	-0,04
PUT DAX 11500 12/18		EUREX	STK	-27			EUR	329,900	-44.536,50	-0,04
PUT DAX 11600 11/18		EUREX	STK	-27			EUR	249,800	-33.723,00	-0,03
PUT DAX 11600 12/18		EUREX	STK	-27			EUR	378,400	-51.084,00	-0,05
PUT DAX 12050 11/18		EUREX	STK	-27			EUR	597,100	-80.608,50	-0,08
PUT DAX 12100 11/18		EUREX	STK	-27			EUR	644,100	-86.953,50	-0,09
Zins-Derivate										
Optionsrechte									**-38.500,00**	**-0,04**
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte										
CALL EURO-BOBL-FUT. 130,75 12/18		EUREX	STK	-70			EUR		-32.200,00	-0,03
CALL EURO-BOBL-FUT. 131,25 12/18		EUREX	STK	-70			EUR		-6.650,00	-0,01
CALL EURO-BUND-FUT. 159,00 12/18		EUREX	STK	-32			EUR		-18.240,00	-0,02
CALL EURO-BUND-FUT. 159,50 12/18		EUREX	STK	-32			EUR		-16.000,00	-0,02
CALL EURO-BUND-FUT. 160,50 12/18		EUREX	STK	-35			EUR		5.950,00	0,01
CALL EURO-BUND-FUT. 160 12/18		EUREX	STK	-32			EUR		-5.120,00	-0,01
CALL EURO-BUND-FUT. 161,50 01/19		EUREX	STK	-32			EUR		2.240,00	0,00
CALL EURO-BUND-FUT. 162 01/19		EUREX	STK	-32			EUR		-1.600,00	0,00
PUT EURO-BUND-FUT. 158 12/18		EUREX	STK	-32			EUR		16.320,00	0,02
PUT EURO-BUND-FUT. 159,50 01/19		EUREX	STK	-35			EUR		5.600,00	0,01
PUT EURO-BUND-FUT. 159,50 12/18		EUREX	STK	-32			EUR		2.880,00	0,00
PUT EURO-BUND-FUT. 159 01/19		EUREX	STK	-32			EUR		8.320,00	0,01
Devisen-Derivate										
Währungs-Terminkontrakte									**23.746,75**	**0,02**
FX-FUTURE EUR/USD 12/18		CME	STK	-625.000			USD		23.746,75	0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds									**1.828.498,54**	**1,81**
Bankguthaben									**1.828.498,54**	**1,81**
EUR-Guthaben bei:										
Verwahrstelle										
Kreissparkasse Köln			EUR	1.511.172,46			%	100,000	1.511.172,46	1,50
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Kreissparkasse Köln			USD	359.546,32			%	100,000	317.326,08	0,31
Sonstige Vermögensgegenstände									**536.595,51**	**0,53**
Zinsansprüche			EUR	536.595,51					536.595,51	0,53

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Sonstige Verbindlichkeiten								**-1.331.249,06**	**-1,32**
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-175.212,85				-175.212,85	-0,17
Kostenabgrenzungen			EUR	-46.526,96				-46.526,96	-0,05
Erhaltene Variation Margin			EUR	-1.109.509,25				-1.109.509,25	-1,10
Fondsvermögen						**EUR**		**100.763.802,95**	**100,00*)**
Anteilwert						**EUR**		103,87	
Umlaufende Anteile						**STK**		970.098,00	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 31.10.2018 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.10.2018		
US-Dollar	(USD)	1,13305 = 1 (EUR)

Marktschlüssel	
b) Terminbörsen	
CME	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex DE/Eurex Zürich)

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
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
Cobank	DE000CBK1001	STK	29.166	29.166
Linde Umt.	DE000A2E4L75	STK	6.161	220
ProSiebenSat.1 Media Nam.	DE000PSM7770	STK	6.207	6.207
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
0,1250 % Dt.Hyp.Bk. Hyp.-Pfe S.445 MTN	DE000DHY4457	EUR	-	2.000.000
0,2500 % Cobank Hyp.-Pfe S.P6 MTN	DE000CZ40KG0	EUR	-	4.000.000
3,0000 % Münch.Hyp. Hyp.-Pfe S.1413 MTN	DE000MHB1640	EUR	-	2.125.000
3,3750 % DB P.F. Hyp.-Pfe 10-20 MTN	DE000A0WMBH0	EUR	-	2.625.000
3,5000 % DG Hyp. Hyp-Pfe R.1090 MTN	DE000A1KQWB3	EUR	-	2.000.000
3,5000 % Wüst.Bspk. Hyp.-Pfe R.1060	DE000WBP4AB2	EUR	-	5.200.000
3,7500 % Nord.LB Hyp.-Pfe v.09-18	DE000BRL0104	EUR	-	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
Bayer Bez.R.	DE000BAY1BR7	STK	8	-
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
3,4600 % KSK Köln Hyp.-Pfe E.1028	DE000A1CRU63	EUR	-	400.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Euro				
iShares DAX	DE0005933931	ANT	-	25.000
iShares EURO STOXX 50	DE0005933956	ANT	-	100.000

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte	**EUR**	**66.999**
Basiswerte: (DAX FUTURE 03/18, DAX FUTURE 06/18, DAX FUTURE 09/18, DAX FUTURE 12/18)		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte	**EUR**	**29.353**
Basiswerte: (EURO-BUND-FUTURE 06/18, EURO-BUND-FUTURE 09/18)		
Verkaufte Kontrakte	**EUR**	**6.117**
Basiswerte: (EURO-BUND-FUTURE 03/18, EURO-BUND-FUTURE 12/18)		

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Währungs-Terminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte	**EUR**	**8.204**
Basiswerte: (FX-FUTURE EUR/USD 03/18, FX-FUTURE EUR/USD 06/18, FX-FUTURE EUR/USD 09/18)		
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Verkaufte Kaufoptionen (call)	**EUR**	**18.360**
Basiswerte: (CALL DAX 12150 04/18, CALL DAX 12150 05/18, CALL DAX 12350 03/18, CALL DAX 12450 05/18, CALL DAX 12600 04/18, CALL DAX 12600 05/18, CALL DAX 12850 05/18, CALL DAX 13000 12/17, CALL DAX 13100 06/18, CALL DAX 13150 01/18, CALL DAX 13200 07/18, CALL DAX 13400 01/18)		
Verkaufte Verkaufoptionen (put)	**EUR**	**100.358**
Basiswerte: (PUT DAX 11400 06/18, PUT DAX 11850 04/18, PUT DAX 11850 10/18, PUT DAX 11950 03/18, PUT DAX 11950 04/18, PUT DAX 11950 06/18, PUT DAX 12000 04/18, PUT DAX 12000 05/18, PUT DAX 12000 06/18, PUT DAX 12000 09/18, PUT DAX 12050 05/18, PUT DAX 12100 05/18, PUT DAX 12100 07/18, PUT DAX 12100 09/18, PUT DAX 12100 10/18, PUT DAX 12150 07/18, PUT DAX 12150 10/18, PUT DAX 12200 04/18, PUT DAX 12200 10/18, PUT DAX 12250 04/18, PUT DAX 12300 03/18, PUT DAX 12300 04/18, PUT DAX 12300 05/18, PUT DAX 12300 06/18, PUT DAX 12300 07/18, PUT DAX 12300 09/18, PUT DAX 12300 11/18, PUT DAX 12350 02/18, PUT DAX 12350 03/18, PUT DAX 12350 05/18, PUT DAX 12350 11/18, PUT DAX 12400 02/18, PUT DAX 12400 03/18, PUT DAX 12400 07/18, PUT DAX 12450 03/18, PUT DAX 12450 04/18, PUT DAX 12450 07/18, PUT DAX 12500 08/18, PUT DAX 12500 09/18, PUT DAX 12550 06/18, PUT DAX 12550 09/18, PUT DAX 12600 08/18, PUT DAX 12650 02/18, PUT DAX 12650 08/18, PUT DAX 12700 05/18, PUT DAX 12750 05/18, PUT DAX 12800 06/18, PUT DAX 12850 05/18, PUT DAX 12850 06/18, PUT DAX 12900 01/18, PUT DAX 12900 02/18, PUT DAX 12900 04/18, PUT DAX 12900 07/18, PUT DAX 12900 08/18, PUT DAX 12950 07/18, PUT DAX 13000 01/18, PUT DAX 13000 02/18, PUT DAX 13000 04/18, PUT DAX 13000 3/18, PUT DAX 13050 12/17, PUT DAX 13150 01/18, PUT DAX 13250 02/18, PUT DAX 13250 03/18, PUT DAX 13300 12/17)		
Optionrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Verkaufte Kaufoptionen (call)	**EUR**	**392.016**
Basiswerte: (CALL EURO-BOBL-FUT. 129,5 04/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130 04/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130,25 05/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130,5 03/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130,5 04/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130,5 05/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130,5 06/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130,50 07/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130,75 03/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 130,75 08/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 131 06/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 131,25 05/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 131,5 08/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 132 09/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 132 11/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 132,50 09/18, CALL EURO-BOBL-FUT. 132,75 07/18, CALL EURO-BOBL-FUT.131,25 10/18, CALL EURO-BUND-FUT. 157 04/18, CALL EURO-BUND-FUT. 158 06/18, CALL EURO-BUND-FUT. 158 08/18, CALL EURO-BUND-FUT. 158,00 11/18, CALL EURO-BUND-FUT. 158,5 04/18, CALL EURO-BUND-FUT. 158,50 05/18, CALL EURO-BUND-FUT. 158,50 08/18, CALL EURO-BUND-FUT. 159 06/18, CALL EURO-BUND-FUT. 159 08/18, CALL EURO-BUND-FUT. 159 10/18, CALL EURO-BUND-FUT. 159 11/18, CALL EURO-BUND-FUT. 159,50 04/18, CALL EURO-BUND-FUT. 159,50 06/18, CALL EURO-BUND-FUT. 159,50 07/18, CALL EURO-BUND-FUT. 159,50 10/18, CALL EURO-BUND-FUT. 160 04/18, CALL EURO-BUND-FUT. 160 07/18, CALL EURO-BUND-FUT. 160 08/18, CALL EURO-BUND-FUT. 160,00 10/18, CALL EURO-BUND-FUT. 160,00 11/18, CALL EURO-BUND-FUT. 160,50 02/18, CALL EURO-BUND-FUT. 160,50 08/18, CALL EURO-BUND-FUT. 160,50 10/18, CALL EURO-BUND-FUT. 161,00 02/18, CALL EURO-BUND-FUT. 161,00 03/18, CALL EURO-BUND-FUT. 161,00 09/18, CALL EURO-BUND-FUT. 161,00 11/18, CALL EURO-BUND-FUT. 161,5 02/18, CALL EURO-BUND-FUT. 161,50 01/18, CALL EURO-BUND-FUT. 161,50 10/18, CALL EURO-BUND-FUT. 162 01/18, CALL EURO-BUND-FUT. 162 08/18, CALL EURO-BUND-FUT. 162,00 02/18, CALL EURO-BUND-FUT. 162,00 03/18, CALL EURO-BUND-FUT. 162,00 09/18, CALL EURO-BUND-FUT. 162,50 08/18, CALL EURO-BUND-FUT. 162,50 09/18, CALL EURO-BUND-FUT. 163 01/18, CALL EURO-BUND-FUT. 163,00 02/18, CALL EURO-BUND-FUT. 163,00 03/18, CALL EURO-BUND-FUT. 163,00 09/18, CALL EURO-BUND-FUT. 163,50 02/18, CALL EURO-BUND-FUT. 163,50 03/18, CALL EURO-BUND-FUT. 163,50 07/18)		
Verkaufte Verkaufoptionen (put)	**EUR**	**204.429**
Basiswerte: (PUT EURO-BUND-FUT. 154,5 04/18, PUT EURO-BUND-FUT. 155 04/18, PUT EURO-BUND-FUT. 156 05/18, PUT EURO-BUND-FUT. 156 08/18, PUT EURO-BUND-FUT. 156,50 04/18, PUT EURO-BUND-FUT. 157 04/18, PUT EURO-BUND-FUT. 157 06/18, PUT EURO-BUND-FUT. 157,50 03/18, PUT EURO-BUND-FUT. 157,50 11/18, PUT EURO-BUND-FUT. 158 04/18, PUT EURO-BUND-FUT. 158 06/18, PUT EURO-BUND-FUT. 158 07/18, PUT EURO-BUND-FUT. 158,00 11/18, PUT EURO-BUND-FUT. 158,5 03/18, PUT EURO-BUND-FUT. 158,5 06/18, PUT EURO-BUND-FUT. 158,50 07/18, PUT EURO-BUND-FUT. 158,50 10/18, PUT EURO-BUND-FUT. 159 05/18, PUT EURO-BUND-FUT. 159 06/18, PUT EURO-BUND-FUT. 159,50 03/18, PUT EURO-BUND-FUT. 159,50 11/18, PUT EURO-BUND-FUT. 160 08/18, PUT EURO-BUND-FUT. 160,00 11/18, PUT EURO-BUND-FUT. 160,50 02/18, PUT EURO-BUND-FUT. 160,50 03/18, PUT EURO-BUND-FUT. 161 07/18, PUT EURO-BUND-FUT. 161,00 02/18, PUT EURO-BUND-FUT. 161,00 09/18, PUT EURO-BUND-FUT. 161,50 02/18, PUT EURO-BUND-FUT. 161,50 03/18, PUT EURO-BUND-FUT. 161,50 07/18, PUT EURO-BUND-FUT. 161,50 08/18, PUT EURO-BUND-FUT. 161,50 09/18, PUT EURO-BUND-FUT. 162 12/17, PUT EURO-BUND-FUT. 162,00 02/18, PUT EURO-BUND-FUT. 162,50 03/18, PUT EURO-BUND-FUT. 162,50 08/18, PUT EURO-BUND-FUT. 163,50 09/18)		

Ertrags- und Aufwandsrechnung
(inkl. Ertragsausgleich)

		EUR
		insgesamt
Anteile im Umlauf	**970.098,00**	
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		691.643,05
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		1.081.988,55
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		3.918,93
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		-15.129,71
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		0,00
10. Sonstige Erträge		0,03
Summe der Erträge		**1.762.420,85**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-53,67
2. Verwaltungsvergütung		-531.777,76
3. Verwahrstellenvergütung		-40.553,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-17.185,96
5. Sonstige Aufwendungen		-1.988,08
Summe der Aufwendungen		**-591.558,92**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**1.170.861,93**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		6.126.616,72
2. Realisierte Verluste		-4.953.680,94
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**1.172.935,78**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**2.343.797,71**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		359.686,78
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-4.232.349,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**-3.872.662,22**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		**-1.528.864,51**

Entwicklung des Sondervermögens

			EUR insgesamt
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**100.310.615,64**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr		-1.232.677,25
2.	Zwischenausschüttungen		-45.395,13
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		3.265.576,98
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	8.007.293,27	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.741.716,29	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-5.452,78
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.528.864,51
	davon nicht realisierte Gewinne	359.686,78	
	davon nicht realisierte Verluste	-4.232.349,00	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**100.763.802,95**

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2018
Vermögen in Tsd. EUR	80.051	90.848	100.311	100.764
Anteilwert in EUR	104,90	106,55	106,83	103,87

Berechnung der Ausschüttung

		EUR insgesamt	EUR pro Anteil
Anteile im Umlauf	**970.098,00**		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		**5.058.706,80**	**5,21**
1. Vortrag aus dem Vorjahr		2.714.909,09	2,80
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		2.343.797,71	2,42
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		**3.799.131,56**	**3,92**
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		3.799.131,56	3,92
III. Gesamtausschüttung		**1.259.575,24**	**1,30**
1. Zwischenausschüttung		46.952,74	0,05
2. Endausschüttung		1.212.622,50	1,25

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**74.859.598,16**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	**98,35 %**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen	**0,62 %**

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:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko	
kleinster potenzieller Risikobetrag	-0,77 %
größter potenzieller Risikobetrag	-1,91 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-1,26 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**1,64**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	**Gewicht**
REX Performance Index	70,00 %
MSCI World Index	30,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert (EUR)	**103,87**
Umlaufende Anteile (STK)	**970.098,00**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wertpapiere und Geldanlagen:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	93,93 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	4,44 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	1,01 %

Börsengehandelte Derivate:	
- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	0,62 %

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)]
iShares DAX	0,15000 % p.a.
iShares EURO STOXX 50	0,09000 % 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**	**67.159,98**

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) **0,58 %**

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen		
Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-77.355,17
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-311.458,17
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00
Vertriebs- und Bestandsprovisionen (gezahlt)	EUR	-142.964,42

Wesentliche sonstige Aufwendungen		
Gebühren WM/BaFin und Transaktionsregister	EUR	-1.307,74

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Vorbelastung der Kapitalertragsteuer nach §7 Abs. 1 InvStG beträgt -102.322,89 EUR. Der Ausweis der entsprechenden Erträge in der Ertrags- und Aufwandsrechnung erfolgt netto nach Belastung der Kapitalertragsteuer.

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 2017 betreffend das Geschäftsjahr 2017.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 gezahlten Vergütungen beträgt 24,3 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme") und verteilt sich auf 272 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hiervon entfallen 22,2 Mio. EUR auf feste und 2,1 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezählt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 0,7 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger") betrug 2,0 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 1,9 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 12,8 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 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 zugeteilt.

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

Angaben zur Vergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Die Auslagerungsunternehmen haben keine Informationen veröffentlicht.

Düsseldorf, den 21.01.2019

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

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 CSR Ertrag Plus für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 13. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer