

**Postbank Wertpapiere**

# Jahresbericht\*

Deutsche Postbank Europafonds Aktien  
Deutsche Postbank Europafonds Plus  
Deutsche Postbank Europafonds Renten  
Deutsche Postbank Global Player

Stand: Juni 2019



# Jahresbericht

für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis 30.06.2019

## Deutsche Postbank Europafonds Aktien

Tätigkeitsbericht .....	4
Vermögensaufstellung zum 30.06.2019 .....	6
Vermerk des Abschlussprüfers .....	13

## Deutsche Postbank Europafonds Plus

Tätigkeitsbericht .....	15
Vermögensaufstellung zum 30.06.2019 .....	17
Vermerk des Abschlussprüfers .....	26

## Deutsche Postbank Europafonds Renten

Tätigkeitsbericht .....	28
Vermögensaufstellung zum 30.06.2019 .....	30
Vermerk des Abschlussprüfers .....	37

## Deutsche Postbank Global Player

Tätigkeitsbericht .....	39
Vermögensaufstellung zum 30.06.2019 .....	41
Vermerk des Abschlussprüfers .....	49

Kurzübersicht über die Partner .....	51
--------------------------------------	----

# Jahresbericht

## Deutsche Postbank Europafonds Aktien

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein chancenorientiertes Investment und strebt als Anlageziel an, mittel- bis langfristig höchste Wertsteigerungen zu erreichen; allerdings sind auch kräftige Kurschwankungen möglich. Die Gesellschaft versucht gleichzeitig, unter Anwendung von geeigneten Analysemethoden das absolute Risiko zu minimieren. Investiert wird überwiegend in Aktien von Unternehmen mit

Sitz in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union. Zudem kann in Geldmarktinstrumente und Bankguthaben (beide auch in Fremdwährung) investiert werden. In andere Fonds darf das Sondervermögen bis zu 10 % investieren. Die Auswahl der Investmentanteile, die für den Fonds erworben werden dürfen, obliegt, im Rahmen der Anlagegrenzen, dem Fondsmanagement.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur				
	30.06.2019 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	30.06.2018 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	146.963.431,60	96,66	140.102.180,53	96,01
Futures	-103.139,67	-0,07	-676.274,93	-0,46
Bankguthaben	5.081.248,24	3,34	6.641.531,28	4,55
Zins- und Dividendenansprüche	275.183,83	0,18	170.718,80	0,12
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	-165.973,90	-0,11	-314.991,02	-0,22
<b>Fondsvermögen</b>	<b>152.050.750,10</b>	<b>100,00</b>	<b>145.923.164,66</b>	<b>100,00</b>

Im Portfolio des Deutsche Postbank Europafonds Aktien wurde im Laufe des Berichtszeitraumes bei starker fundamentaler Meinung die Gewichtung von strukturellen Wachstumsunternehmen weiter erhöht. Der Fonds wird somit noch aktiver gemanagt und das Portfolio unterscheidet sich dadurch in seiner Zusammensetzung noch stärker von den üblichen europäischen Aktienindices oder Exchange Traded Funds (ETFs). Der Anteilpreis des Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen leichten Wertverlust. Dabei war insbesondere das 4. Quartal des Kalenderjahres 2018 von Gewinnmitnahmen an den Aktienmärkten geprägt. Die Gründe

hierfür waren vielfältig. Neben der Unsicherheit um die Themen Handelsstreit zwischen USA und China, US-Zinspolitik und Brexit sorgten Gewinnwarnungen bzw. fallende Einkaufsmanagerindizes dafür, dass die europäischen Aktienmärkte rückläufig waren. In diesem Umfeld zunehmender Unsicherheit wurden vor allem Wachstumstitel, häufig aus dem Bereich der Nebenwerte, verkauft. Bei diesen Aktien gehen Marktteilnehmer von überdurchschnittlichen Wachstumsraten bei Gewinn und Umsatz aus. Eine Strategie, die auch das Fondsmanagement des Deutsche Postbank Europafonds Aktien unter anderem anwendet. In dieser Markt-

phase wurden teilweise zyklischere Titel reduziert und andererseits attraktive strukturelle Wachstumstitel aufgenommen.

Insbesondere Technologieunternehmen, die im Portfolio den größten Sektor darstellen, entwickelten sich fortan überdurchschnittlich gut. Weniger konjunktursensible Sektoren wie beispielsweise Telekommunikationswerte zeigten eine schwächere Performance als der Gesamtmarkt. Im Technologiebereich lieferten der deutsche Softwarekonzern SAP und der französische Zahlungsdienstleister Worldline die besten Performancebeiträge, auf Gesamtportfolioebene war dies der dänische Betreiber von Windkraftanlagen, Orsted.

Das Fondsmanagement hält an seiner grundlegenden Strategie fest, sich auf strukturell stark aufgestellte Unternehmen mit überdurchschnittlich starker und stabiler Gewinnentwicklung zu fokussieren. Der kontinuierliche persönliche Kontakt zur Geschäftsleitung der jeweiligen im Portfolio vertretenen Unternehmen ist und bleibt bei der Auswahl der Einzeltitel unerlässlich.

### Wesentliche Risiken

Die für diesen Aktienfonds wesentlichen Risiken sind das Marktpreis- und das Währungsrisiko. Das Marktpreisrisiko von Aktien hängt neben dem Geschäftserfolg der jeweiligen Unternehmen auch von der allgemeinen Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der 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.

Da der Fonds auch in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung (Euro) anlegt, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei  $-2,56\%$ .\*.

\* Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

## Jahresbericht Deutsche Postbank Europafonds Aktien zum 30.06.2019

## Vermögensübersicht zum 30.06.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fonds- vermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>152.218.892,89</b>	<b>100,11</b>
1. Aktien	146.963.431,60	96,65
Bundesrep. Deutschland	31.372.219,68	20,63
Dänemark	3.646.602,80	2,40
Finnland	7.698.101,44	5,06
Frankreich	29.292.064,80	19,26
Großbritannien	14.909.794,38	9,81
Irland	3.911.670,00	2,57
Italien	17.213.042,22	11,32
Niederlande	7.366.950,16	4,85
Norwegen	4.102.376,69	2,70
Schweden	6.538.711,96	4,30
Schweiz	18.063.923,07	11,88
Spanien	2.847.974,40	1,87
2. Derivate	-103.139,67	-0,07
3. Bankguthaben	5.081.248,24	3,34
4. Sonstige Vermögensgegenstände	277.352,72	0,18
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-168.142,79</b>	<b>-0,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>152.050.750,10</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>	<b>146.963.431,60</b>	<b>96,65</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>146.963.431,60</b>	<b>96,65</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>146.963.431,60</b>	<b>96,65</b>
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25 CH0025751329	STK	76.140	40.000	44.460	CHF	39,010	2.675.393,08	1,76
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1 CH0013841017	STK	11.800	17.200	25.700	CHF	329,400	3.501.098,90	2,30
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 CH0038863350	STK	63.300	20.000	14.000	CHF	101,060	5.762.113,13	3,79
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50 CH0012005267	STK	33.360	33.360	0	CHF	89,200	2.680.338,68	1,76
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10 CH0012280076	STK	4.440	2.600	3.060	CHF	861,400	3.444.979,28	2,27
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10 DK0060094928	STK	47.950	0	33.350	DKK	567,600	3.646.602,80	2,40
A2A S.p.A. Azioni nom. EO 0,52 IT0001233417	STK	1.500.000	2.040.000	2.540.000	EUR	1,526	2.289.000,00	1,51
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. DE0008404005	STK	31.410	38.810	24.300	EUR	212,000	6.658.920,00	4,38
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02 IT0004056880	STK	257.000	292.000	35.000	EUR	20,560	5.283.920,00	3,48
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111	STK	63.000	63.000	0	EUR	63,920	4.026.960,00	2,65
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 FR0000131104	STK	95.820	95.820	0	EUR	41,765	4.001.922,30	2,63
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12 FR0006174348	STK	211.000	211.000	0	EUR	21,720	4.582.920,00	3,01
Cappemini SE Actions Port. EO 8 FR0000125338	STK	21.670	41.200	19.530	EUR	109,350	2.369.614,50	1,56
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N. DE0005810055	STK	13.230	38.000	48.770	EUR	124,400	1.645.812,00	1,08
DNA Plc Registered Shares o.N. FI4000062385	STK	230.000	294.000	64.000	EUR	21,000	4.830.000,00	3,18
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005785604	STK	30.720	30.720	0	EUR	47,680	1.464.729,60	0,96
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01 NL0011821202	STK	571.460	981.460	693.320	EUR	10,196	5.826.606,16	3,83
Kering S.A. Actions Port. EO 4 FR0000121485	STK	9.060	9.060	0	EUR	520,100	4.712.106,00	3,10
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014	STK	4.700	12.100	15.150	EUR	374,300	1.759.210,00	1,16
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0006599905	STK	23.220	42.000	18.780	EUR	91,960	2.135.311,20	1,40
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0004965148	STK	136.000	97.124	32.000	EUR	37,600	5.113.600,00	3,36
Neste Oyj Registered Shs o.N. FI0009013296	STK	96.116	161.036	113.532	EUR	29,840	2.868.101,44	1,89
Nexi S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0005366767	STK	499.561	499.561	0	EUR	9,061	4.526.522,22	2,98
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N. DE00A0D6554	STK	113.140	113.140	0	EUR	12,120	1.371.256,80	0,90
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. DE000PAH0038	STK	26.000	26.000	0	EUR	57,140	1.485.640,00	0,98
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. DE0007164600	STK	40.843	19.800	4.810	EUR	120,760	4.932.200,68	3,24
Scout24 AG Namens-Aktien o.N. DE000A12DM80	STK	34.250	34.250	0	EUR	46,720	1.600.160,00	1,05
SEB S.A. Actions Port. EO 1 FR0000121709	STK	19.880	32.900	13.020	EUR	158,100	3.143.028,00	2,07

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögen	
<b>Fortsetzung Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001 IE00B1RR8406	STK		147.000	152.000	80.000	EUR	26,610	3.911.670,00	2,57
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04 NL0000226223	STK		98.740	98.740	150.000	EUR	15,600	1.540.344,00	1,01
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005YM9999	STK		39.170	57.000	17.830	EUR	84,640	3.315.348,80	2,18
Técnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10 ES0178165017	STK		126.240	126.240	0	EUR	22,560	2.847.974,40	1,87
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5 FR0000051807	STK		9.200	9.200	0	EUR	176,200	1.621.040,00	1,07
United Internet AG Namens-Aktien o.N. DE0005089031	STK		43.860	43.860	0	EUR	28,960	1.270.185,60	0,84
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50 FR0000125486	STK		18.400	18.400	0	EUR	90,060	1.657.104,00	1,09
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007472060	STK		9.900	9.900	0	EUR	148,050	1.465.695,00	0,96
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68 FR0011981968	STK		85.080	85.080	0	EUR	64,000	5.445.120,00	3,58
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25 GB0009895292	STK		25.080	65.000	39.920	GBP	64,380	1.804.885,31	1,19
Relx PLC Registered Shares LS -,144397 GB00B2BODG97	STK		115.270	115.270	0	GBP	19,095	2.460.407,61	1,62
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01 GB00B082RF11	STK		1.080.000	1.080.000	0	GBP	3,975	4.798.792,76	3,16
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class B EO -,07 GB00B03MM408	STK		148.600	9.000	0	GBP	25,810	4.287.241,23	2,82
Tesco PLC Registered Shares LS -,05 GB0008847096	STK		615.000	615.000	0	GBP	2,267	1.558.467,47	1,02
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50 NO0003054108	STK		70.500	70.500	0	NOK	199,450	1.448.416,25	0,95
Sbanken ASA Navne-Aksjer NK 10 NO0010739402	STK		353.910	353.910	0	NOK	72,800	2.653.960,44	1,75
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria)SK1,333 SE0000103699	STK		35.000	65.000	30.000	SEK	515,600	1.708.060,42	1,12
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100 SE0001662230	STK		385.588	385.588	0	SEK	86,860	3.170.046,35	2,08
Lundin Petroleum AB Namn-Aktier SK -,01 SE0000825820	STK		60.940	110.000	103.060	SEK	287,900	1.660.605,19	1,09
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>146.963.431,60</b>	<b>96,65</b>	
<b>Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>-103.139,67</b>	<b>-0,07</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>-103.139,67</b>	<b>-0,07</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Währungsterminkontrakte</b>						<b>EUR</b>	<b>-103.139,67</b>	<b>-0,07</b>	
FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 09.19 CME	352	GBP	-16.625.000			GBP	0,898	-103.139,67	-0,07
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>5.081.248,24</b>	<b>3,34</b>	
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>5.081.248,24</b>	<b>3,34</b>	
Guthaben bei KAS BANK N.V. – German Branch (G)									
Guthaben in Fondswährung	EUR		4.577.224,66			%	100,00	4.577.224,66	3,01
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
	DKK		370.585,03			%	100,00	49.652,98	0,03
	GBP		54.163,52			%	100,00	60.544,96	0,04
	NOK		1.224.724,67			%	100,00	126.156,23	0,08
	SEK		815.294,19			%	100,00	77.167,89	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	CHF		56.356,02			%	100,00	50.762,04	0,03
	USD		41.676,20			%	100,00	36.599,81	0,02
Guthaben bei KAS BANK N.V. – German Branch									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP		92.268,75			%	100,00	103.139,67	0,07
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>277.352,72</b>	<b>0,18</b>	
Zinsansprüche									
	EUR		61,29					61,29	0,00
Dividendenansprüche									
	EUR		48.841,01					48.841,01	0,03
Quellensteueransprüche									
	EUR		228.450,42					228.450,42	0,15

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-168.142,79</b>	<b>-0,11</b>
Zinsverbindlichkeiten		EUR		-2.168,89			-2.168,89	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR		-145.697,40			-145.697,40	-0,10
Verwahrstellenvergütung		EUR		-9.709,27			-9.709,27	-0,01
Prüfungskosten		EUR		-10.171,67			-10.171,67	-0,01
Veröffentlichungskosten		EUR		-395,56			-395,56	0,00
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>152.050.750,10</b>	<b>100,00*</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>70,88</b>	
<b>Ausgabepreis</b>						<b>EUR</b>	<b>73,72</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>						<b>STK</b>	<b>2.145.126</b>	

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.06.2019

CHF	(CHF)	1,1102000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4635000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8946000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,7080000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,5652000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1387000	= 1 EUR (EUR)

#### Marktschlüssel

b) Terminbörsen 352 Chicago – CME Globex Chicago –

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
adidas AG Namens-Aktien o.N. DE000A1EWWW0		STK 8.700	8.700
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 FR0000120073		STK 0	25.400
Airbus SE Aandelen op naam EO 1 NL0000235190		STK 43.000	43.000
Alstom S.A. Actions Port. EO 7 FR0010220475		STK 117.000	117.000
Altran Technologies S.A. Actions Port. EO 0,50 FR0000034639		STK 173.000	173.000
AMG Advanced Metallurgic.Gr.NV Registered Shares EO -,02 NL0000888691		STK 94.000	131.000
Applus Services S.A. Acciones Port. EO -,10 ES0105022000		STK 385.000	385.000
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10 GB0000536739		STK 61.000	170.900
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 NL0010273215		STK 14.300	28.816
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125 SE0011166610		STK 50.000	127.000
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A2DAM03		STK 0	22.113
Bayer AG Namens-Aktien o.N. DE000BAY0017		STK 125.000	125.000
BEFESA S.A. Actions o.N. LU1704650164		STK 35.000	35.000
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005200000		STK 0	41.350
BPER Banca S.p.A. Azioni nom. EO 3 IT0000066123		STK 0	632.000
Cerved Group S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0005010423		STK 0	306.000
Danone S.A. Actions Port. EO-,25 FR0000120644		STK 44.000	44.000
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N. DE000A2E4K43		STK 0	40.000
Diasorin S.p.A. Azioni nom. EO 1 IT0003492391		STK 8.600	58.400
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10 NO0010031479		STK 105.000	264.610
Dometic Group AB Namn-Aktier o.N. SE0007691613		STK 56.000	535.300
dormakaba Holding AG Namens-Aktien SF 0,10 CH0011795959		STK 1.400	4.840
Elekta AB Namn-Aktier B SK 2 SE0000163628		STK 130.000	130.000
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N. SE0011166933		STK 380.000	544.000
FincoBank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33 IT0000072170		STK 0	315.100
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40 FI0009007132		STK 70.000	70.000
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005773303		STK 0	36.000

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	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Fortsetzung Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25 ES0171996087	STK	125.000	125.000
HELLA GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE000A13SX22	STK	15.000	61.600
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0000072618	STK	0	1.597.800
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0025 GB00BYX91H57	STK	300.000	300.000
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02 CH0102484968	STK	0	55.000
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. DE0006219934	STK	0	63.500
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10 NO0003096208	STK	592.247	592.247
Marr S.p.A. Azioni nom. EO-,50 IT0003428445	STK	0	187.000
NEOEN S.A. Actions Port. EO 2 FR0011675362	STK	88.818	88.818
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N. FR0000120693	STK	29.000	29.000
Pirelli & C. S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0005278236	STK	150.000	701.400
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N. DE0006969603	STK	4.100	9.700
Saras S.p.A. Raffinerie Sarde Azioni nom. o.N. IT0000433307	STK	785.000	785.000
Schoeller-Bleckm. Oilf. Equ.AG Inhaber-Aktien EO 1 AT0000946652	STK	50.000	63.300
Siltronic AG Namens-Aktien o.N. DE000WAF3001	STK	24.200	24.200
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25 FR0000130809	STK	0	78.000
Sophos Group PLC Registered Shares LS-,03 GB00BYZF918	STK	261.000	261.000
Stabilus S.A. Actions au Porteur EO -,01 LU1066226637	STK	73.000	126.220
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2 LU0075646355	STK	120.000	120.000
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25 CH0012255151	STK	24.600	24.600
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N. SE0000242455	STK	0	128.200
TUI AG Namens-Aktien o.N. DE000TUAG000	STK	150.000	150.000
va-Q-tec AG Namens-Aktien o.N. DE0006636681	STK	0	30.000
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N. DE000WCH8881	STK	25.000	25.000
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N. DE000ZAL1111	STK	46.000	104.000

#### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Aktien

BHP Group PLC Registered Shares DL -,50 GB0000566504	STK	0	216.800
Borr Drilling Ltd Registered Shares New DL -,01 BMG1466R1088	STK	0	350.000
Masmovil Ibercom S.A. Acciones Port. EO -,02 ES0184696013	STK	30.000	30.000

#### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

#### Terminkontrakte

##### Wertpapier-Terminkontrakte

##### Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CAPGEMINI SE INH. EO 8, INFINEON TECH.AG NA O.N.)	EUR		24.530,77
--	-----	--	-----------

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, MDAX PERFORMANCE-INDEX, STXE 600 AUT+PRT PR.EUR, STXE 600 BANKS PR.EUR)	EUR		96.038,16
---	-----	--	-----------

##### Währungsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/LS)	EUR		72.462,29
----------------------------------	-----	--	-----------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2018 bis 30.06.2019

insgesamt

je Anteil

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		756.539,76	0,35
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		2.840.043,21	1,32
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		13.437,43	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-113.480,88	-0,05
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-75.072,78	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		1.688,92	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>3.423.155,66</b>	<b>1,60</b>

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4.996,09	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.818.986,04	-0,85
– Verwaltungsvergütung	EUR	-1.818.986,04		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-121.174,02	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-13.668,66	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-78.968,87	-0,03
– Depotgebühren	EUR	-20.402,23		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-5.037,19		
– Sonstige Kosten	EUR	-53.529,45		
– davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-49.863,65		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-2.037.793,68</b>	<b>-0,95</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag****EUR 1.385.361,98 0,65****IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR		14.976.939,14	6,98
2. Realisierte Verluste	EUR		-17.226.918,41	-8,03
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-2.249.979,27</b>	<b>-1,05</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres****EUR -864.617,29 -0,40**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-3.723.878,84	-1,74
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		777.411,24	0,36

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres****EUR -2.946.467,60 -1,38****VII. Ergebnis des Geschäftsjahres****EUR -3.811.084,89 -1,78****Entwicklung des Sondervermögens**

2018/2019

**I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres****EUR 145.923.164,66**

1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-886.422,64
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		10.724.350,57
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	20.588.633,79	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-9.864.283,22	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		100.742,40
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-3.811.084,89
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.723.878,84	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	777.411,24	

**II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres****EUR 152.050.750,10**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>38.031.588,67</b>	<b>17,73</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	23.514.163,08	10,96
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-864.617,29	-0,40
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	15.382.042,88	7,17
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>36.637.256,77</b>	<b>17,08</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	13.829.644,26	6,45
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	22.807.612,51	10,63
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.394.331,90</b>	<b>0,65</b>
1. Endausschüttung	EUR	1.394.331,90	0,65

\*Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	1.605.205	EUR	94.106.623,22	EUR	58,63
2016/2017	Stück	1.696.322	EUR	115.945.382,57	EUR	68,35
2017/2018	Stück	1.993.920	EUR	145.923.164,66	EUR	73,18
2018/2019	Stück	2.145.126	EUR	152.050.750,10	EUR	70,88

#### Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

##### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 16.685.397,10

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,65

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,07

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisiko potential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

#### Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 70,88

Ausgabepreis EUR 73,72

Anteile im Umlauf STK 2.145.126

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i. V. m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote****Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,36 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

**Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwenderstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Wesentliche sonstige Erträge:** EUR 0,00

**Wesentliche sonstige Aufwendungen:** EUR 53.529,45

davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen EUR 49.863,65

**Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)**

Transaktionskosten EUR 441.099,80

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung** in Mio. EUR 53,7

davon feste Vergütung in Mio. EUR 45,1

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,6

Zahl der Mitarbeiter der KVG 550,8

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker** in Mio. EUR 4,9

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 4,0

davon andere Risktaker in Mio. EUR 0,9

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d. h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausbezahlt.

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH,  
Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Deutsche Postbank Europafonds Aktien – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.06.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns

erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main,  
den 27. September 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Deutsche Postbank Europafonds Plus

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein ertragsorientiertes Investment und strebt als Anlageziel einen mittel- bis langfristigen Wertzuwachs an. Den Großteil des Fondsvermögens legt die Gesellschaft zu diesem Zweck in Aktien oder verzinsliche Anleihen von Emittenten mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union. Die Aktien sind hierbei jedoch eher als Beimischung anzusehen. Der Fokus des

Fonds liegt auf den verzinslichen Anleihen. In Geldmarktinstrumente und Bankguthaben (beide auch in Fremdwährung) darf die Gesellschaft für den Fonds ebenfalls investieren. Anteile an Zielfonds werden bis zu 10 % investieren. Die Auswahl der Investmentanteile, die für den Fonds erworben werden dürfen, obliegt, im Rahmen der Anlagegrenzen, dem Fondsmanagement.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur					
	28.06.2019	% Anteil	28.06.2018	% Anteil	
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen	
Renten	23.992.978,08	69,76	25.990.378,78	73,00	
Aktien	9.275.013,65	26,97	9.160.560,78	25,73	
Futures	-40.950,00	-0,12	-124.800,00	-0,35	
Bankguthaben	1.007.078,87	2,93	349.143,06	0,98	
Zins- und Dividendenansprüche	195.275,12	0,57	216.942,51	0,61	
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	-33.488,49	-0,10	13.414,18	0,04	
<b>Fondsvermögen</b>	<b>34.395.907,23</b>	<b>100,00</b>	<b>35.605.639,31</b>	<b>100,00</b>	

Per Ultimo lag die Aktienquote bei 27,0 % versus 25,7 % im Jahr zuvor. Über Futures wurde gegen Ende des Berichtszeitraumes die Aktienquote etwas reduziert. Zwischenzeitlich lag die Aktienquote noch etwas höher. Insgesamt blieb der Fonds aber aufgrund der moderat positiven volkswirtschaftlichen Einschätzung hoch in Aktien investiert. Der Euroraum blieb aufgrund der generellen Ausrichtung des Fonds das Hauptanlageuniversum, allerdings wurden selektiv auch Titel aus dem Rest Europas beigemischt. US-Titel wurden ebenfalls in kleinerem Umfang beigemischt und mit 3,0 % des Fondsvermögens etwas aufgestockt. Rund 9 % des Fondsvermögens war zum

Ende des Berichtszeitraums auf in US-Dollar lautende Aktien und festverzinslichen Wertpapieren investiert. Auf der Rentenseite wurde im Berichtszeitraum aufgrund des sich eintrübenden Wachstumsumfeldes in der Eurozone und anhaltend niedriger Inflationsaussichten die Duration im Fonds erhöht. Absicherungsinstrumente blieben aber Bestandteil der Durationssteuerung. Der Schwerpunkt blieb auf der Rentenseite bei Anlagen in Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating. Auch höherverzinsliche Anleihen waren weiterhin selektiv beigemischt. Bei Staatsanleihen blieb der Schwerpunkt auf Anleihen aus der Peripherie wie Spanien und Irland. Das Exposure zu italie-

nischen Staatsanleihen wurde deutlich reduziert auf nur noch 1,5 % des Fondsvermögens.

### Wesentliche Risiken

Der Fonds unterliegt aufgrund seiner Ausrichtung insbesondere Wertschwankungen an den Aktienmärkten wie auch Zinsänderungsrisiken. Auf Unternehmensanleihe-seite spielen hier auch mögliche Ausfallrisiken eine Rolle, wobei der Fonds aber überwiegend in Anleihen guter Bonität (Investment Grade-Status) investiert. Aktien unterliegen stärkeren Wertschwankungen. Insbesondere eine konjunkturelle Verschlechterung würde sich negativ auf das Portfolio auswirken. In geringerem Umfang nehmen auch Wechselkurs-schwankungen Einfluss auf die Bewertung einzelner Vermögenswerte im Portfolio.

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus verkauften Futures zur Steuerung der Rentenduration.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei + 1,74 %\*.

\* Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

## Jahresbericht Deutsche Postbank Europafonds Plus

## Vermögensübersicht zum 30.06.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fonds- vermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>34.429.809,49</b>	<b>100,10</b>
1. Aktien	9.275.013,65	26,97
Belgien	155.680,00	0,45
Bundesrep. Deutschland	3.033.999,75	8,82
Dänemark	134.454,34	0,39
Frankreich	2.542.441,09	7,39
Großbritannien	318.689,92	0,93
Irland	176.650,00	0,51
Italien	216.900,00	0,63
Niederlande	887.240,00	2,58
Norwegen	81.736,71	0,24
Schweiz	430.490,01	1,25
Spanien	429.351,48	1,25
USA	867.380,35	2,52
2. Anleihen	23.992.978,08	69,76
> = 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.261.068,24	6,57
> = 3 Jahre bis < 5 Jahre	9.675.558,58	28,13
> = 5 Jahre bis < 10 Jahre	11.098.476,26	32,27
> = 10 Jahre	957.875,00	2,78
3. Derivate	-40.950,00	-0,12
4. Bankguthaben	1.007.078,87	2,93
5. Sonstige Vermögensgegenstände	195.688,89	0,57
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-33.902,26</b>	<b>-0,10</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>34.395.907,23</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>	<b>33.267.991,73</b>	<b>96,72</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>26.824.705,54</b>	<b>77,99</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>9.238.550,43</b>	<b>26,86</b>
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25 CH0025751329	STK	5.000	5.000	0	0	CHF	175.689,07	0,51
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1 CH0013841017	STK	700	700	700	0	CHF	207.692,31	0,60
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05 CH0108503795	STK	100.000	100.000	0	0	CHF	47.108,63	0,14
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 DK0060534915	STK	3.000	3.000	0	0	DKK	134.454,34	0,39
Airbus SE Aandelen op naam EO 1 NL0000235190	STK	1.000	1.000	1.000	0	EUR	124.680,00	0,36
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. DE0008404005	STK	1.500	1.500	0	0	EUR	318.000,00	0,92
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. BE0974293251	STK	2.000	2.000	0	0	EUR	155.680,00	0,45
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 NL0010273215	STK	1.000	1.000	1.000	0	EUR	183.740,00	0,53
Atos SE Actions au Porteur EO 1 FR0000051732	STK	3.000	3.000	1.000	0	EUR	220.560,00	0,64
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29 FR0000120628	STK	10.011	10.011	0	0	EUR	231.254,10	0,67
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900J37	STK	55.447	55.447	447	0	EUR	226.251,48	0,66
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111	STK	2.000	2.000	0	0	EUR	127.840,00	0,37
Bayer AG Namens-Aktien o.N. DE000BAY0017	STK	2.172	2.172	0	0	EUR	132.361,68	0,38
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 DE0005190003	STK	2.000	2.000	0	0	EUR	130.180,00	0,38
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 FR0000131104	STK	3.000	3.000	0	0	EUR	125.295,00	0,36
Capgemini SE Actions Port. EO 8 FR0000125338	STK	1.000	1.000	0	0	EUR	109.350,00	0,32
Continental AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005439004	STK	1.500	1.500	1.500	0	EUR	192.330,00	0,56
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006062144	STK	4.000	4.000	4.000	0	EUR	178.840,00	0,52
Daimler AG Namens-Aktien o.N. DE0007100000	STK	3.000	3.000	0	0	EUR	146.775,00	0,43
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N. DE0005140008	STK	9.577	9.577	0	0	EUR	64.932,06	0,19
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. DE0005552004	STK	6.000	6.000	0	0	EUR	173.400,00	0,50
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508	STK	10.000	10.000	0	0	EUR	152.120,00	0,44
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1 IT0003128367	STK	20.000	20.000	0	0	EUR	122.800,00	0,36
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N. DE000EVNK013	STK	8.000	8.000	4.000	3.000	EUR	204.880,00	0,60

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögen	
<b>Fortsetzung Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
Expedeon AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A1RFM03		STK	229.134	95.685	0	EUR	1,015	232.571,01	0,68
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005785604		STK	2.000	0	0	EUR	47,680	95.360,00	0,28
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25 ES0171996087		STK	5.000	5.000	0	EUR	26,000	130.000,00	0,38
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01 NL0011821202		STK	15.000	0	0	EUR	10,196	152.940,00	0,44
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0000072618		STK	50.000	0	0	EUR	1,882	94.100,00	0,27
Kering S.A. Actions Port. EO 4 FR0000121485		STK	400	400	0	EUR	520,100	208.040,00	0,60
Linde PLC Registered Shares EO 0,001 IE00BZ12WP82		STK	1.000	1.000	0	EUR	176,650	176.650,00	0,51
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014		STK	1.000	0	0	EUR	374,300	374.300,00	1,09
Orange S.A. Actions Port. EO 4 FR0000133308		STK	10.000	0	0	EUR	13,865	138.650,00	0,40
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81 FR0000131906		STK	3.000	2.000	0	EUR	55,290	165.870,00	0,48
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578		STK	2.000	0	0	EUR	75,910	151.820,00	0,44
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. DE0007164600		STK	3.000	0	0	EUR	120,760	362.280,00	1,05
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 FR0000121972		STK	2.598	0	0	EUR	79,760	207.216,48	0,60
Siemens AG Namens-Aktien o.N. DE0007236101		STK	2.000	0	0	EUR	104,600	209.200,00	0,61
Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115		STK	5.000	0	0	EUR	14,620	73.100,00	0,21
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25 FR0000130809		STK	4.000	0	0	EUR	22,220	88.880,00	0,26
Software AG Namens-Aktien o.N. DE000A2GS401		STK	3.000	0	0	EUR	30,200	90.600,00	0,26
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04 NL0000226223		STK	17.000	17.000	0	EUR	15,600	265.200,00	0,77
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50 FR0000120271		STK	3.630	0	0	EUR	49,275	178.868,25	0,52
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16 NL0000009355		STK	3.000	0	0	EUR	53,560	160.680,00	0,47
Valéo S.A. Actions Port. EO 1 FR0013176526		STK	4.000	0	0	EUR	28,600	114.400,00	0,33
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. DE0007664039		STK	1.500	0	0	EUR	148,220	222.330,00	0,65
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68 FR0011981968		STK	1.200	1.200	0	EUR	64,000	76.800,00	0,22
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25 GB0009895292		STK	2.000	0	0	GBP	64,380	143.930,25	0,42
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125 GB0009465807		STK	8.000	5.000	0	GBP	15,465	138.296,45	0,40
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10 NO0010031479		STK	5.000	0	0	NOK	158,700	81.736,71	0,24
Centene Corp. Registered Shares DL -,001 US15135B1017		STK	2.000	2.000	0	USD	52,440	92.105,03	0,27
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01 US1729674242		STK	2.000	2.000	0	USD	70,030	122.999,91	0,36
Criteo S.A. Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,025 US2267181046		STK	10.000	0	0	USD	17,210	151.137,26	0,44
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01 US1266501006		STK	4.000	2.000	0	USD	54,490	191.411,26	0,56
HP Inc. Registered Shares DL -,01 US40434L1052		STK	5.000	0	0	USD	20,790	91.288,31	0,27
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01 US7443201022		STK	1.000	0	0	USD	101,000	88.697,64	0,26
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1 US8835561023		STK	700	0	0	USD	293,680	180.535,70	0,52
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10 US92343V1044		STK	2.000	0	0	USD	57,130	100.342,50	0,29
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>17.586.155,11</b>	<b>51,13</b>	
1,7500 % A.P.Møller-Mærsk A/S EO-Medium-Term Nts 2018(18/26) XS1789699607		EUR	750	0	0	%	102,420	768.150,00	2,23
1,5000 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/24) XS1967635621		EUR	300	300	0	%	104,200	312.600,00	0,91
1,2500 % AIB Group PLC EO-Medium-Term Notes 2019(24) XS2003442436		EUR	410	410	0	%	100,855	413.505,50	1,20
0,5000 % Allergan Funding SCS EO-Notes 2017(17/21) XS1622630132		EUR	370	0	0	%	100,739	372.734,30	1,08
5,0000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48) XS1428773763		EUR	500	0	0	%	110,375	551.875,00	1,60
0,8750 % Banco de Sabadell S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(23) XS1731105612		EUR	400	0	0	%	100,792	403.168,00	1,17
2,0000 % BRISA-Concessao Rodoviaria, SA EO-Medium-Term Notes 2016(23) PTBSSJOM0014		EUR	300	0	0	%	107,012	321.036,00	0,93
1,1250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2016(16/23) XS1492691008		EUR	350	0	0	%	103,079	360.776,50	1,05
2,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(29) XS1968706108		EUR	400	400	0	%	104,753	419.012,00	1,22
1,2500 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2014(2021) DE000DB7XJB9		EUR	300	0	0	%	100,041	300.123,00	0,87
0,7500 % Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. EO-Notes 2019(19/23) XS1843436574		EUR	310	310	0	%	102,020	316.262,00	0,92
0,3800 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-FLR Med.Term Nts 2017(24) XS1729872736		EUR	500	500	0	%	93,174	465.870,00	1,35
2,2500 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 17(24) GAZPROM XS1721463500		EUR	500	0	0	%	104,000	520.000,00	1,51
0,3750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/22) XS1612542669		EUR	500	300	300	%	100,481	502.405,00	1,46
1,0000 % Hemsö Fastighets AB EO-Medium-Term Nts 16(26/26) 1 XS1488494987		EUR	200	0	0	%	101,184	202.368,00	0,59

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögen	
<b>Fortsetzung Verzinsliche Wertpapiere</b>									
1,7500 % Indonesien, Republik EO-Notes 2018(25) XS1810775145		EUR	410	0	0	%	104,127	426.918,65	1,24
4,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23) XS0986194883		EUR	380	0	0	%	112,946	429.194,80	1,25
0,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(28) IE00BDHDP44		EUR	1.000	500	0	%	107,630	1.076.300,00	3,13
1,1000 % Irland EO-Treasury Bonds 2019(29) IE00BH3SQ895		EUR	1.000	1.000	0	%	109,010	1.090.100,00	3,17
1,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(22) IT0005135840		EUR	500	0	500	%	101,895	509.476,95	1,48
4,5000 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(26/Und.) XS1028950290		EUR	500	1.000	500	%	110,305	551.525,00	1,60
5,2500 % Novem Group GmbH FLR-Notes v.19(20/24)Reg.S XS1843435410		EUR	680	680	0	%	102,423	696.476,40	2,02
1,9500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2019(29) PTOTEXOE0024		EUR	500	500	0	%	114,345	571.725,00	1,66
1,6250 % RCI Banque S.A. EO-Med.-T. Notes 2018(26/26) FR0013334695		EUR	690	0	0	%	102,273	705.683,70	2,05
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24) ES00000126B2		EUR	1.000	0	0	%	115,330	1.153.300,67	3,35
1,4000 % Spanien EO-Bonos 2018(28) ES0000012B88		EUR	500	500	0	%	109,611	548.054,28	1,59
1,4500 % Spanien EO-Bonos 2019(29) ES0000012E51		EUR	200	200	0	%	110,147	220.293,72	0,64
1,5000 % Téléperformance SE EO-Obl. 2017(17/24) FR0013248465		EUR	300	0	0	%	103,359	310.077,00	0,90
1,5000 % Transmission Finance DAC EO-Medium-Term Notes 2016(23) XS1418835002		EUR	410	0	200	%	104,859	429.921,90	1,25
2,1250 % Unibail-Rodamco SE EO-FLR Bonds 2018(23/Und.) FR0013330529		EUR	400	0	0	%	101,500	406.000,00	1,18
1,0000 % UniCredit S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(23) XS1754213947		EUR	700	260	0	%	99,017	693.119,00	2,02
0,5000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.19(22) XS2014292937		EUR	470	470	0	%	100,380	471.786,00	1,37
3,1250 % Morgan Stanley DL-Med.-T. Nts 16(16/26) Ser.F US61761J3R84		USD	170	0	0	%	101,580	151.652,48	0,44
3,7000 % Synchrony Financial DL-Notes 2016(16/26) US87165BAL71		USD	500	0	0	%	99,191	435.543,60	1,27
2,6250 % Verizon Communications Inc. DL-Notes 2016(16/26) US92343VDD38		USD	550	0	0	%	99,195	479.120,66	1,39
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>6.443.286,19</b>	<b>18,73</b>	
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>36.463,22</b>	<b>0,11</b>	
Motif Bio PLC Registered Shares LS -,01 GB00BVVT4H71		STK	1.400.000	1.000.000	200.000	GBP	0,023	36.463,22	0,11
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>6.406.822,97</b>	<b>18,63</b>	
5,2500 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S XS1703065620		EUR	800	0	0	%	75,666	605.328,00	1,76
1,8750 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2017(23/Und.) XS1721244371		EUR	500	500	0	%	101,363	506.815,00	1,47
2,7500 % Intrum AB EO-Notes 17(17/22) Reg.S XS1634531344		EUR	510	0	300	%	100,870	514.437,00	1,50
1,7500 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2016(23) DE000A181034		EUR	600	0	0	%	105,767	634.602,00	1,84
0,5000 % LG Chem Ltd. EO-Notes 2019(23) Reg.S XS1972557737		EUR	190	190	0	%	101,389	192.639,10	0,56
7,7500 % LSF9 Balta Issuer S.A. EO-Notes 2015(15/22) Reg.S XS1265917481		EUR	1.000	1.000	0	%	99,548	806.338,80	2,34
2,1250 % Mylan Inc. EO-Notes 2018(18/25) XS1801129286		EUR	450	0	0	%	99,989	449.950,50	1,31
0,9180 % NorteGas Energia Distribuc.SAU EO-Med.-Term Nts 2017(17/22) XS1691349796		EUR	290	0	0	%	102,185	296.336,50	0,86
5,1250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2016(16/23) XS1379158048		EUR	300	0	0	%	105,125	315.375,00	0,92
6,3750 % Raffinerie Heide GmbH Anleihe v.17(17/22)Reg.S XS1729059862		EUR	500	500	0	%	79,128	395.640,00	1,15
3,1250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2019(19/26) Reg.S XS1961852750		EUR	250	250	0	%	103,032	257.580,00	0,75
2,6250 % Sigma Alimentos S.A. EO-Notes 2017(24) Reg.S XS1562623584		EUR	350	0	0	%	105,938	370.783,00	1,08
3,0000 % AT & T Inc. DL-Notes 2015(15/22) US00206RCM25		USD	500	0	0	%	101,795	446.978,13	1,30
2,9993 % Bank of America Corp. DL-FLR Notes 2018(21/22) US06051GHJ13		USD	500	0	500	%	100,240	440.151,49	1,28
2,0000 % Daimler Finance North Amer.LLC DL-Notes 2016(21) Reg.S USU2339CCH98		USD	200	0	0	%	98,992	173.868,45	0,51
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>33.267.991,73</b>	<b>96,72</b>	

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
<b>Derivate</b>						EUR	-40.950,00	-0,12	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>						EUR	-5.750,00	-0,02	
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						EUR	-5.750,00	-0,02	
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 09.19 EUREX	185	EUR	Anzahl – 25				-5.750,00	-0,02	
<b>Zins-Derivate</b>						EUR	-35.200,00	-0,10	
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>						EUR	-35.200,00	-0,10	
FUTURE EURO-BUND 09.19 EUREX	185	EUR	-2.000.000				-35.200,00	-0,10	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						EUR	1.007.078,87	2,93	
<b>Bankguthaben</b>						EUR	1.007.078,87	2,93	
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch (G)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	927.913,87			%	100,00	927.913,87	2,70
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		DKK	41.625,96			%	100,00	5.577,27	0,02
		GBP	6.823,71			%	100,00	7.627,67	0,02
		NOK	90.064,69			%	100,00	9.277,37	0,03
		SEK	18.302,29			%	100,00	1.732,32	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		CHF	9.780,68			%	100,00	8.809,84	0,03
		USD	5.910,46			%	100,00	5.190,53	0,02
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch (G)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	40.950,00			%	100,00	40.950,00	0,12
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						EUR	195.688,89	0,57	
Zinsansprüche		EUR	185.044,07				185.044,07	0,54	
Dividendenansprüche		EUR	574,16				574,16	0,00	
Quellensteueransprüche		EUR	10.070,66				10.070,66	0,03	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						EUR	-33.902,26	-0,10	
Zinsverbindlichkeiten		EUR		-413,77			-413,77	0,00	
Verwaltungsvergütung		EUR		-26.509,16			-26.509,16	-0,08	
Verwahrstellenvergütung		EUR		-2.208,21			-2.208,21	-0,01	
Prüfungskosten		EUR		-4.375,56			-4.375,56	-0,01	
Veröffentlichungskosten		EUR		-395,56			-395,56	0,00	
<b>Fondsvermögen</b>						EUR	34.395.907,23	100,00*	
<b>Anteilwert</b>						EUR	63,13		
<b>Ausgabepreis</b>						EUR	65,66		
<b>Anteile im Umlauf</b>						STK	544.803		

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.06.2019

CHF	(CHF)	1,1102000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4635000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8946000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,7080000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,5652000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1387000	= 1 EUR (EUR)

#### Marktschlüssel

b) Terminbörsen 185 Eurex Deutschland

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	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
adidas AG Namens-Aktien o.N. DE000A1EWWW0	STK	0	1.000
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 FR0000120073	STK	0	1.000
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1 ES0140609019	STK	0	30.000
E.ON SE Namens-Aktien o.N. DE000ENAG999	STK	30.000	30.000
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18 FR0000121667	STK	0	800
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N. DE0005664809	STK	0	10.000
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20 ES0118900010	STK	0	6.000
HOCHDORF Holding AG Nam.-Aktien SF 10 CH0024666528	STK	0	900
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03 ES0148396007	STK	0	4.000
Lundin Petroleum AB Namn-Aktier SK -,01 SE0000825820	STK	10.000	10.000
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01 BE0974276082	STK	0	4.000
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01 US68389X1054	STK	0	2.500
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N. DE000LED4000	STK	0	4.000
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50 FR0000125486	STK	0	2.000
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5 FR0000127771	STK	0	5.000
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007472060	STK	2.000	2.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0,6250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/22) XS1840614900	EUR	0	300
1,0000 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2017(24) XS1637277572	EUR	0	670
5,2500 % CEVA Logistics Finance B.V. EO-Notes 2018(18/25) Reg.S XS1860570404	EUR	690	690
2,8750 % Equinix Inc. EO-Notes 2017(17/26) XS1734328799	EUR	0	810
0,5000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2017(27) FI4000278551	EUR	0	500
0,5000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2019(29) FI4000369467	EUR	500	500
2,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2028/2029) XS1936208419	EUR	280	280
0,0690 % GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-FLR Med.-Term Nts 2015(20) XS1169331367	EUR	500	500
1,6250 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(24/29) XS1689540935	EUR	500	800
0,7500 % ING Groep N.V. EO-Med.-Term Nts 2017(22) XS1576220484	EUR	0	500
1,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2016(26) IE00BV8C9418	EUR	0	300
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2006(21) IT0004009673	EUR	0	1.000
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24) IT0005045270	EUR	0	500
0,9500 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2017(27) XS1619567677	EUR	0	420
0,4000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(22) ES0000012801	EUR	0	500
1,1250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/24) XS1439749281	EUR	0	300
2,2000 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/21) US88167AAC53	USD	0	1.020
0,8750 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2016(16/22) DE000A182V54	EUR	0	400
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Banco Santander S.A. Anrechte ES06139009R7	STK	55.000	55.000

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfoliumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,4000 % Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. EO-Notes 2017(17/21) XS1640492648	EUR	0	280	
6,7500 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(17/22)REG.S XS1555576641	EUR	0	1.000	
3,2500 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Securit. 2019(24/Und.) XS1890845875	EUR	200	200	
4,7500 % NCL Corp. Ltd. DL-Notes 2016(16/21) 144A US62886HAN17	USD	0	314	
8,8750 % Telesat Canada /Telesat LLC DL-Notes 2016(16/24) 144A US87952VAL09	USD	0	230	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
4,6250 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(19/74) XS1028959671	EUR	0	1.000	

#### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

1.665,00

##### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

23.484,70

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2018 bis 30.06.2019

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		93.532,97	0,17
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		254.896,99	0,47
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		64.600,07	0,12
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		489.545,28	0,90
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		4.401,31	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		- 14.029,95	- 0,03
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		- 13.756,01	- 0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>879.190,66</b>	<b>1,61</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		- 227,05	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		- 343.418,79	- 0,63
– Verwaltungsvergütung	EUR	- 343.418,79		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		- 28.606,77	- 0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		- 7.936,79	- 0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		- 3.864,29	0,00
– Depotgebühren	EUR	- 6.920,76		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	10.065,11		
– Sonstige Kosten	EUR	- 7.008,64		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>- 384.053,69</b>	<b>- 0,70</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>495.136,97</b>	<b>0,91</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		634.430,47	1,16
2. Realisierte Verluste	EUR		- 899.091,71	- 1,65
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>- 264.661,24</b>	<b>- 0,49</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>230.475,73</b>	<b>0,42</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		706.835,38	1,30
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		- 355.785,37	- 0,65
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>351.050,01</b>	<b>0,65</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>581.525,74</b>	<b>1,07</b>
<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>			<b>2018/2019</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>35.605.639,31</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		- 521.348,36	
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		- 1.271.253,50	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	612.475,68		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	- 1.883.729,18		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		1.344,04	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		581.525,74	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	706.835,38		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	- 355.785,37		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>34.395.907,23</b>	

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>6.256.590,65</b>	<b>11,46</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	5.145.628,54	9,42
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	230.475,73	0,42
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	880.486,38	1,62
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>5.760.819,92</b>	<b>10,55</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	601.433,85	1,10
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.159.386,08	9,45
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>495.770,73</b>	<b>0,91</b>
1. Endausschüttung	EUR	495.770,73	0,91

\* )Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	583.334	EUR	35.143.263,57	EUR	60,25
2016/2017	Stück	581.729	EUR	37.740.522,34	EUR	64,88
2017/2018	Stück	565.472	EUR	35.605.639,31	EUR	62,97
2018/2019	Stück	544.803	EUR	34.395.907,23	EUR	63,13

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 4.321.300,00

## die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Morgan Stanley Europe SE (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,72

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,12

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.09.2017 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

## Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 Derivate V

kleinster potenzieller Risikobetrag 0,62 %  
 größter potenzieller Risikobetrag 0,86 %  
 durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 0,74 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,18

## Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX) 25,00 %  
 JP Morgan EMU Investment Grade (Bloomberg: JPMGEMUI INDEX) 75,00 %

## Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 63,13  
 Ausgabepreis EUR 65,66  
 Anteile im Umlauf STK 544.803

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

## Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i. V. m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote****Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,13 %  
 Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

**Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Wesentliche sonstige Erträge:** EUR 0,00

**Wesentliche sonstige Aufwendungen:** EUR 0,00

**Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)**

Transaktionskosten EUR 6.431,22

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung** in Mio. EUR 53,7

davon feste Vergütung in Mio. EUR 45,1

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,6

Zahl der Mitarbeiter der KVG 550,8

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker** in Mio. EUR 4,9

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 4,0

davon andere Risktaker in Mio. EUR 0,9

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben („Risktaker“) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d. h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH,  
Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Deutsche Postbank Europafonds Plus – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.06.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns

erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der

Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u. a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main,  
den 27. September 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Deutsche Postbank Europafonds Renten

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein ertragsorientiertes Investment und strebt als Anlageziel einen mittel- bis langfristigen Wertzuwachs an. Hierzu erwirbt die Gesellschaft für den Fonds mindestens 51 % verzinsliche Anleihen von Emittenten mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union. Zudem kann in

Geldmarktinstrumente und Bankguthaben (beide auch in Fremdwährung) investiert werden. In andere Fonds darf das Sondervermögen bis zu 10 % investieren. Die Auswahl der Investmentanteile, die für den Fonds erworben werden dürfen, obliegt, im Rahmen der Anlagegrenzen, dem Fondsmanagement.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur				
	30.06.2019 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	30.06.2018 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	80.072.282,77	97,01	87.879.458,05	95,81
Bankguthaben	1.624.522,58	1,79	2.908.807,56	3,17
Zins- und Dividendenansprüche	1.150.479,05	1,27	1.093.782,87	1,19
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	-63.926,08	-0,07	-159.571,29	-0,17
<b>Fondsvermögen</b>	<b>90.783.358,32</b>	<b>100,00</b>	<b>91.722.477,19</b>	<b>100,00</b>

Der Deutsche Postbank Fonds Europafonds Renten hat seinen Schwerpunkt in Staatsanleihen. Insgesamt wurde der Bereich der Staatsanleihen ausgebaut, insbesondere durch den Aufbau von Beimischungen in belgischen, irischen und niederländischen Staatsanleihen. Der Anteil an deutschen und spanischen Staatsanleihen wurde leicht erhöht und der Anteil an französischen und italienischen Staatsanleihen verringerte sich etwas. Die Beimischung in staatsnahen Emittenten wurde im Verlauf des Berichtszeitraumes etwas ausgebaut, aber zum Ende des Berichtszeitraums wieder reduziert. Die Ausrichtung des Pfandbriefbereiches mit vor allem Anlagen in kurzen irischen, italienischen und spanischen Pfandbriefen wurde beibehalten. Zusätzlich wurden noch norwegische und schwedische Pfandbriefe beigemischt. Der Bereich der

Unternehmens- und Finanzanleihen wurde im Verlauf des Berichtszeitraumes etwas reduziert. Insgesamt wurde der Bereich sehr flexibel gehandhabt. Bestehende Positionen wurden in interessante Neuemissionen mit höheren Renditen getauscht. Auch die Position in Schwellenländeranleihen wurde reduziert. Insgesamt wurde die Duration im Laufe des Berichtszeitraumes immer wieder verlängert durch Tauschoperationen entlang der Zinsstrukturkurve mit dem Ziel von der Steilheit der Renditekurve zu profitieren.

Die Entwicklung der Risiko-Aufschläge von Schwellenländer-, Unternehmens- und Finanzanleihen im Vergleich zu Bundesanleihen war zweigeteilt im Berichtszeitraum. Im zweiten Halbjahr 2018 weiteten sich die Risiko-Aufschläge aus. Gründe hierfür waren die nach oben revidierten Erwartungen hin-

sichtlich möglicher US-Leitzinserhöhungen sowie die Ankündigung der EZB eine Normalisierung der Zinsen einzuleiten. Im ersten Halbjahr 2019 engten sich die Risiko-Aufschläge von ihren Höchstständen Anfang Januar 2019 kontinuierlich – mit einer kurzen Unterbrechung im Mai 2019 – wieder ein. Gründe hierfür sind die Revision der zukünftigen Zentralbankpolitik der amerikanischen und der Europäischen Zentralbank von einer eher restriktiveren in Richtung einer wieder expansiveren Geldpolitik, sowie die Sorgen über eine Eskalation der Handelsstreitigkeiten zwischen den Vereinigten Staaten einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits und deren Auswirkungen auf die wirtschaftliche Entwicklung weltweit. Die Einengung der Risiko-Aufschläge im zweiten Halbjahr des Berichtszeitraumes wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus. Die Risiko-Aufschläge im Bereich der Staatsanleihen bewegten sich volatil seitwärts, engten sich nach der sogenannten Sintra-Rede von Draghi, dem Zentralbankpräsidenten der Europäischen Zentralbank, merklich ein. Der Grund hierfür ist die Ankündigung in dieser Rede, dass die Europäische Zentralbank falls nötig alles Erdenkliche tun wird um die sehr niedrige Inflation wieder in die Nähe des 2 % Ziels zu bringen.

Angesichts der seit Anfang Oktober 2018 unter Schwankungen sinkenden Bundrenditen auf neue historische Tiefststände trug die Verlängerung der durchschnittlichen Restlaufzeit im Fonds positiv zur Wertentwicklung bei. Gründe hierfür sind die politischen Unsicherheiten zwischen Italien und der Europäischen Union, Unsicherheiten hinsichtlich des weiteren Verlaufes der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA einerseits und China und der Europäischen Union andererseits, die Wende in der amerikanischen und europäischen Zentralbankpolitik von einem restriktiveren zu einem wieder expansiveren Kurs, sowie die Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen eines Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“).

Bei der Länderauswahl überwiegen nach wie vor europäische Länder. Den höchsten Anteil stellt Deutschland dar, gefolgt von Italien, Spanien und Frankreich, wobei vor allem die Einengung der spanischen Rendite-Aufschläge im Berichtszeitraum sich positiv auf die Wertentwicklung des Fonds ausgewirkt hat. Kleinere Positionen in Irland, den Niederlanden, Schweden und Norwegen rundeten das Portfolio ab.

### Wesentliche Risiken

Entsprechend den obigen Ausführungen unterliegt das Fondsvermögen im Wesentlichen Bonitäts- und Zinsrisiken.

Anleihen sind Kursschwankungen unterworfen, wenn sich Zinssätze ändern. Steigende Marktzinsen werden ebenso wie eine sich verschlechternde Bonität des Schuldners negative Auswirkungen auf den Wert der Anlage haben.

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Renten.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +5,35 %\*.

\* Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

## Jahresbericht Deutsche Postbank Europafonds Renten zum 30.06.2019

## Vermögensübersicht zum 30.06.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fonds- vermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>90.847.856,03</b>	<b>100,07</b>
1. Anleihen	88.072.282,77	97,01
< 1 Jahr	9.184.948,98	10,12
> = 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.279.964,70	5,82
> = 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.975.169,97	8,78
> = 5 Jahre bis < 10 Jahre	40.966.325,01	45,13
> = 10 Jahre	24.665.874,11	27,17
2. Bankguthaben	1.624.522,58	1,79
3. Sonstige Vermögensgegenstände	1.151.050,68	1,27
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-64.497,71</b>	<b>-0,07</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>90.783.358,32</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>	<b>88.072.282,77</b>	<b>97,01</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>82.023.765,89</b>	<b>90,35</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>82.023.765,89</b>	<b>90,35</b>
1,2500 % AIB Group PLC EO-Medium-Term Notes 2019(24) XS2003442436		EUR	610	610	0	% 100,855	615.215,50	0,68
0,6250 % AIB Mortgage Bank EO-Med.-Term Cov.Secs 2015(20) XS1265810686		EUR	2.000	2.000	0	% 101,087	2.021.740,00	2,23
0,5000 % Allergan Funding SCS EO-Notes 2017(17/21 XS1622630132 1,6250 % Allliander N.V. EO-FLR Securit. 2018(25/Und.)		EUR	630	0	0	% 100,739	634.655,70	0,70
XS1757377400		EUR	500	0	0	% 103,638	518.187,50	0,57
2,2000 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/27) XS1843443190		EUR	510	510	0	% 105,280	536.928,00	0,59
0,6250 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2017(24) XS1716946717		EUR	265	0	0	% 103,856	275.218,40	0,30
1,6620 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2018(18/28) XS1811435251		EUR	710	0	0	% 106,523	756.313,30	0,83
0,5000 % Bank of IreI.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2015(20) XS1170193061		EUR	1.750	0	0	% 100,472	1.758.260,00	1,94
0,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(22) XS1799545758		EUR	700	0	0	% 101,832	712.824,00	0,79
1,5000 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/26) XS1840618059		EUR	800	0	0	% 103,574	828.592,00	0,91
4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(41) Ser. 60 BE0000320292		EUR	1.300	1.300	0	% 170,270	2.213.510,00	2,44
1,5940 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2018(28) XS1851278777		EUR	810	0	0	% 108,622	879.838,20	0,97
0,7500 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred Med.-T.Nts 19(26) FR0013412947		EUR	500	500	0	% 102,059	510.295,00	0,56
6,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1997 (2027) DE0001135044		EUR	2.800	0	0	% 157,024	4.396.672,00	4,84
5,6250 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998 (2028) DE0001135069		EUR	1.800	1.800	0	% 152,842	2.751.156,00	3,03
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2028) II.Ausgabe DE0001135085		EUR	2.000	1.000	0	% 147,527	2.950.540,00	3,25
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2034) DE0001135226		EUR	900	900	0	% 173,899	1.565.091,00	1,72
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037) DE0001135275		EUR	1.000	0	0	% 170,618	1.706.180,00	1,88
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025) DE0001102382		EUR	1.250	0	0	% 110,013	1.375.162,50	1,51
2,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Notes 2014(21/26) XS1069772082		EUR	700	0	0	% 104,392	730.744,00	0,80
1,8750 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2014(21) XS1072571364		EUR	700	0	0	% 103,625	725.375,00	0,80
1,1250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2018(25) XS1770927629		EUR	1.000	0	0	% 103,389	1.033.890,00	1,14

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögen
<b>Fortsetzung Verzinsliche Wertpapiere</b>								
2,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(29)								
XS1968706108	EUR	500	500	0	0	104,753	523.765,00	0,58
1,2500 % DNB Bank ASA EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27)								
XS1571331955	EUR	570	0	0	0	101,569	578.943,30	0,64
5,0000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Bonds 2014(20/75) XS1014997073	EUR	1.000	0	0	0	102,500	1.025.000,00	1,13
1,0000 % Euronext N.V. EO-Notes 2018(18/25) XS1789623029	EUR	480	0	0	0	103,450	496.560,00	0,55
0,2500 % Export-Import Bank of China EO-Notes 2016(19)								
XS1521634441	EUR	855	0	0	0	100,080	855.684,00	0,94
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2005(55) FR0010171975	EUR	1.000	0	0	0	190,870	1.908.700,00	2,10
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2006(38) FR0010371401	EUR	1.650	0	0	0	164,100	2.707.650,00	2,98
4,5000 % Frankreich EO-OAT 2009(41) FR0010773192	EUR	1.250	0	1.250	0	179,470	2.243.375,00	2,47
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(26) FR0010916924	EUR	800	1.200	400	0	126,740	1.013.920,00	1,12
3,2500 % Frankreich EO-OAT 2013(45) FR0011461037	EUR	450	0	0	0	158,200	711.900,00	0,78
1,2500 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2016(24/25) XS1509006380	EUR	450	0	0	0	103,128	464.076,00	0,51
0,8750 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2016(24)								
XS1485597329	EUR	950	0	0	0	102,634	975.023,00	1,07
3,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hypo-Pfdr.12(19)								
IT0004852189	EUR	2.000	0	0	0	100,952	2.019.040,00	2,22
1,1000 % Irland EO-Treasury Bonds 2019(29) IE00BH3SQ895	EUR	1.170	1.170	0	0	109,010	1.275.417,00	1,40
9,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1993(23) IT0000366655	EUR	1.600	0	0	0	132,890	2.126.232,96	2,34
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31) IT0001444378	EUR	1.900	0	0	0	138,328	2.628.229,34	2,90
5,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33) IT0003256820	EUR	750	0	0	0	138,071	1.035.533,70	1,14
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(25) IT0004513641	EUR	650	0	0	0	118,980	773.370,59	0,85
5,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(22) IT0004801541	EUR	1.350	0	0	0	114,433	1.544.851,98	1,70
5,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(22) IT0004848831	EUR	1.250	0	0	0	114,932	1.436.650,13	1,58
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(23) IT0004898034	EUR	1.000	0	2.500	0	112,815	1.128.151,40	1,24
0,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2025)								
DE000A2GSNW0	EUR	680	0	0	0	104,247	708.879,60	0,78
1,1250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/27)								
XS1960678255	EUR	370	370	0	0	104,216	385.599,20	0,42
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)								
XS1152338072	EUR	400	0	0	0	103,874	415.496,00	0,46
3,3750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074)								
XS1152343668	EUR	400	0	400	0	109,954	439.816,00	0,48
0,7500 % Niederlande EO-Anl. 2018(28) NL0012818504	EUR	3.200	3.200	0	0	109,090	3.490.880,00	3,85
0,5000 % Niedersachsen, Land Landessch.v.18(25) Ausg.881								
DE000A2LQ5H4	EUR	900	900	0	0	104,522	940.698,00	1,04
1,0000 % Nordea Bank Abp EO-FLR Med.-T. Nts 2016(21/26)								
XS1486520403	EUR	850	0	0	0	100,889	857.556,50	0,94
2,3750 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(25/Und.) FR0013413887	EUR	200	200	0	0	103,663	207.326,00	0,23
3,0000 % Orsted A/S EO-FLR Cap. Secs 15(20/3015) XS1227607402	EUR	700	0	0	0	102,902	720.314,00	0,79
0,9000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(28) XS1955187775	EUR	590	590	0	0	104,540	616.786,00	0,68
1,3750 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Med.-T. Nts 2016(23/28) XS1511589605	EUR	490	0	0	0	102,070	500.143,00	0,55
6,0000 % Spanien EO-Bonos 1999(29) ES0000011868	EUR	1.000	0	0	0	153,336	1.533.359,40	1,69
4,9000 % Spanien EO-Bonos 2007(40) ES00000120N0	EUR	650	300	0	0	172,330	1.120.145,51	1,23
5,9000 % Spanien EO-Bonos 2011(26) ES00000123C7	EUR	2.000	2.000	0	0	140,862	2.817.245,76	3,10
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(44) ES00000124H4	EUR	1.700	0	0	0	185,103	3.146.758,23	3,47
3,4500 % Spanien EO-Bonos 2016(66) ES00000128E2	EUR	450	0	0	0	156,255	703.148,33	0,77
1,4500 % Spanien EO-Bonos 2019(29) ES0000012E51	EUR	610	610	0	0	110,147	671.895,86	0,74
4,0000 % SpareBank 1 Boligkredit AS EO-Med.-Term Cov.Nts 2011(21) XS0587952085	EUR	1.100	1.100	0	0	107,080	1.177.880,00	1,30
1,1250 % Swedbank Hypotek AB EO-Mortg. Cov. MTN 2013(20)								
XS0925525510	EUR	1.500	1.500	0	0	101,305	1.519.575,00	1,67
2,2500 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 2018(18/26)								
Reg.S XS1843449122	EUR	700	700	0	0	110,721	775.047,00	0,85
0,7500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)								
XS2001737324	EUR	690	690	0	0	102,935	710.251,50	0,78
1,7500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.) XS1974787480	EUR	570	570	0	0	101,255	577.153,50	0,64
4,0000 % Unio.di Banche Italiane S.p.A. EO-Mortgage Cov. MTN 2009(19) IT0004558794	EUR	1.000	0	0	0	101,935	1.019.350,00	1,12

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögen
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						EUR	<b>6.048.516,88</b>	<b>6,66</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						EUR	<b>6.048.516,88</b>	<b>6,66</b>
0,6250 % Alberta, Provinz EO-Med.-Term Nts 2018(25) XS1808478710	EUR		1.210	0	0	% 104,059	1.259.113,90	1,39
2,1250 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2014(19) ES0413790355	EUR		2.000	0	0	% 100,652	2.013.039,98	2,22
1,1250 % JT Intl. Finl. Services B.V EO-Med.-Term Notes 2018(18/25) XS1883352095	EUR		380	380	0	% 104,000	395.200,00	0,44
0,8720 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. EO-Medium-Term Nts 2017(24) XS1675764945	EUR		800	0	0	% 102,538	820.304,00	0,90
0,3750 % Ontario, Provinz EO-Medium-Term Notes 2017(24) XS1629737625	EUR		400	0	340	% 102,811	411.244,00	0,45
2,7500 % Peru EO-Bonds 2015(26) XS1315181708	EUR		1.000	0	0	% 114,962	1.149.615,00	1,27
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						EUR	<b>88.072.282,77</b>	<b>97,01</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						EUR	<b>1.624.522,58</b>	<b>1,79</b>
<b>Bankguthaben</b>						EUR	<b>1.624.522,58</b>	<b>1,79</b>
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch (G)								
Guthaben in Fondswährung	EUR		1.624.522,58			% 100,000	1.624.522,58	1,79
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						EUR	<b>1.151.050,68</b>	<b>1,27</b>
Zinsansprüche	EUR		1.151.050,68				1.151.050,68	1,27
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						EUR	<b>-64.497,71</b>	<b>-0,07</b>
Zinsverbindlichkeiten	EUR			-571,63			-571,63	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR			-52.704,58			-52.704,58	-0,06
Verwahrstellenvergütung	EUR			-5.853,72			-5.853,72	-0,01
Prüfungskosten	EUR			-4.972,22			-4.972,22	-0,01
Veröffentlichungskosten	EUR			-395,56			-395,56	0,00
<b>Fondsvermögen</b>						EUR	<b>90.783.358,32</b>	<b>100,00*</b>
<b>Anteilwert</b>						EUR	<b>60,48</b>	
<b>Ausgabepreis</b>						EUR	<b>62,90</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>						STK	<b>1.501.059</b>	

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,7500 % A.P.Møller-Mærsk A/S EO-Medium-Term Nts 2018(18/26) XS1789699607	EUR	0	830	
0,2500 % African Development Bank EO-Medium-Term Notes 2017(24) XS1720947081	EUR	0	510	
1,1500 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/27) BE6301510028	EUR	0	1.245	
1,6250 % Arountown SA EO-Med.-Term Notes 2018(18/28) XS1761721262	EUR	0	800	
1,3750 % BPCE S.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(26) FR0013323664	EUR	0	500	
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2000(2030) DE0001135143	EUR	0	1.200	
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2022) DE0001135499	EUR	0	400	
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024) DE0001102366	EUR	0	1.350	
3,0000 % Centrica PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2015(21/76) XS1216020161	EUR	0	900	
0,5000 % Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 16(26) XS1458458665	EUR	0	1.000	
1,1250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35254 v. 16(20) DE000A135WH9	EUR	0	700	
8,5000 % Frankreich EO-OAT 1992(23) April FR0000571085	EUR	1.100	1.100	
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25) FR0000571150	EUR	0	650	
2,7500 % Frankreich EO-OAT 2012(27) FR0011317783	EUR	800	800	
2,2500 % Frankreich EO-OAT 2013(24) FR0011619436	EUR	0	1.350	
0,6000 % HSBC France S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(23) FR0013323722	EUR	0	400	
3,3750 % Indonesien, Republik EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S XS1268430201	EUR	0	1.150	
4,2500 % NCG Finance PLC EO-FLR Notes 2013(20/76) XS0903531795	EUR	0	1.400	
5,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23) ES00000123U9	EUR	0	1.600	
3,8000 % Spanien EO-Bonos 2014(24) ES00000124W3	EUR	0	600	
2,3500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(33) ES00000128Q6	EUR	0	800	
3,0000 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2017(23/78) XS1590787799	EUR	0	860	
0,7500 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/24) DE000A19UR61	EUR	0	600	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
3,1250 % AIB Mortgage Bank EO-Med.-Term Cov.Secs 2013(18) XS0969616779	EUR	0	2.000	
3,8750 % Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26) XS1385239006	EUR	0	1.250	
1,7500 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2018(18/28) XS1751001139	EUR	1.450	1.450	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,8750 % UniCredit S.p.A. EO-Mortg.Covered MTN 2013(19) IT0004932619	EUR	0	1.500	

#### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

#### Optionsrechte

##### Optionsrechte auf Zins-Derivate

##### Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 06.19 EUREX)

EUR

16,25

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2018 bis 30.06.2019

insgesamt

je Anteil

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		481.765,04	0,32
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		1.818.193,12	1,21
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>2.299.958,16</b>	<b>1,53</b>

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-668.347,70	-0,44
– Verwaltungsvergütung	EUR	-668.347,70		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-74.231,16	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-8.084,29	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-13.148,93	-0,01
– Depotgebühren	EUR	-21.934,37		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	21.992,61		
– Sonstige Kosten	EUR	-13.207,17		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-763.812,08</b>	<b>-0,51</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag****EUR 1.536.146,08 1,02****IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR		371.594,73	0,25
2. Realisierte Verluste	EUR		-844.614,83	-0,56

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften****EUR -473.020,10 -0,31****V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres****1.063.125,98 0,71**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		3.085.715,96	2,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		504.678,96	0,34

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres****EUR 3.590.394,92 2,40****VII. Ergebnis des Geschäftsjahres****EUR 4.653.520,90 3,11****Entwicklung des Sondervermögens****2018/2019****I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres****EUR 91.722.477,19**

1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-1.817.699,31
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-3.800.610,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.703.136,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.503.747,30	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		25.670,39
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		4.653.520,90
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.085.715,96	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	504.678,96	

**II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres****EUR 90.783.358,32**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>7.466.438,22</b>	<b>4,96</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	5.597.047,09	3,71
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.063.125,98	0,71
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	806.265,15	0,54
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>5.920.347,29</b>	<b>3,93</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.920.347,29	3,93
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.546.090,92</b>	<b>1,03</b>
1. Endausschüttung	EUR	1.546.090,92	1,03

\* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	1.037.950	EUR	64.501.411,19	EUR	62,14
2016/2017	Stück	1.640.121	EUR	97.649.515,80	EUR	59,54
2017/2018	Stück	1.565.736	EUR	91.722.477,19	EUR	58,58
2018/2019	Stück	1.501.059	EUR	90.783.358,32	EUR	60,48

#### Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Angaben nach der Derivateverordnung</b>		
<b>das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>97,01</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,00</b>

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.09.2017 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,31 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,61 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,46 %

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 0,97**

<b>Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag</b>	
iBoxx Euro Index World Wide Performance Overall Index (Bloomberg: QW7A INDEX)	100 %

#### Sonstige Angaben

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>60,48</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>EUR</b>	<b>62,90</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>STK</b>	<b>1.501.059</b>

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i. V. m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote****Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,87 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

**Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwenderstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Wesentliche sonstige Erträge:** EUR 0,00

**Wesentliche sonstige Aufwendungen:** EUR 0,00

**Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)**

Transaktionskosten EUR 2.258,73

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung** in Mio. EUR 53,7

davon feste Vergütung in Mio. EUR 45,1

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,6

Zahl der Mitarbeiter der KVG 550,8

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0,00

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker** in Mio. EUR 4,9

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 4,0

davon andere Risktaker in Mio. EUR 0,9

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausbezahlt.

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH,  
Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Deutsche Postbank Europafonds Renten – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.06.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von

uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main,  
den 27. September 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Deutsche Postbank Global Player

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert insbesondere in international ausgerichtete Unternehmen an entwickelten Märkten. Die in die Auswahl einbezogenen Aktiengesellschaften sollen vor allem ein aufgrund ihrer globalen Ausrichtung überdurchschnittliches Ertragswachstum aufweisen. Aus strategischen Gründen beigemischte verzinsliche Wertpapiere sollen eine erstklassige Bonität aufweisen. Bei der Auswahl der Anlagewerte stehen die

Aspekte Werterhaltung, Wachstum und/oder Ertrag im Vordergrund der Überlegungen. Durch eine sorgfältige Auswahl der Aktien und eine breite Streuung nach Ländern und Branchen wird das Ziel verfolgt, die Kursrisiken zu minimieren. Eine zeitweilige Konzentration auf bestimmte geografische Regionen und/oder Branchen ist möglich. Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus Aktien zusammen.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur				
	30.06.2019	% Anteil	30.06.2018	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Aktien	60.499.941,09	88,20	57.546.978,81	88,90
Optionen	124.066,48	0,18	-220.001,87	-0,34
Bankguthaben	7.886.718,10	11,50	7.408.112,17	11,44
Zins- und Dividendenansprüche	177.951,04	0,26	152.645,43	0,24
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	-93.255,91	-0,14	-153.413,97	-0,24
<b>Fondsvermögen</b>	<b>68.595.420,80</b>	<b>100,00</b>	<b>64.734.320,67</b>	<b>100,00</b>

Die gute Wertentwicklung an den weltweiten Aktienmärkten führte zu einer positiven Rendite des Fondsvermögens im Berichtszeitraum. Insbesondere Technologieaktien sowie defensive Konsumunternehmen entwickelten sich überdurchschnittlich gut. Rohstoffabhängige Sektoren wie Energiewerte und Chemieunternehmen zeigten hingegen eine schwächere Performance als der Gesamtmarkt. Aus Einzeltitelsicht lieferten das amerikanische Softwareunternehmen Microsoft und das Kreditkartenunternehmen Visa den besten Performancebeitrag im Portfolio.

Über den Berichtszeitraum hinweg wurde die hohe Gewichtung im Technologiesektor

beibehalten. Unternehmen im Technologiesektor überzeugen durch dynamisches Gewinnwachstum, eine starke Marktpositionierung und solide Bilanzen. Entsprechend wurden das Softwareunternehmen Adobe und der japanische Sensorhersteller Keyence neu ins Portfolio aufgenommen sowie die Positionierung in den Internetunternehmen Tencent und Amazon erhöht. Die Gewichtung im Finanzsektor wurde reduziert, nachdem die Zinsen global unter Druck kamen. So wurde beispielsweise die italienische Bank Intesa aus dem Portfolio verkauft.

Das Fondsmanagement hält an seiner grundlegenden Strategie fest, sich weltweit auf

Unternehmen mit attraktiven Geschäftsmodellen, guter Marktpositionierung und soliden Bilanzen zu fokussieren. Ergänzend werden zur Verbesserung des Rendite-Risiko-Profiles des Portfolios Geschäfte mit Aktienindexoptionen getätigt.

### Wesentliche Risiken

Die für diesen Aktienfonds wesentlichen Risiken sind das Marktpreis- und das Währungsrisiko. Das Marktpreisrisiko von Aktien hängt neben dem Geschäftserfolg der jeweiligen Unternehmen auch von der allgemeinen Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der 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.

Da der Fonds auch in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung (Euro) anlegt, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei + 10,78 %\*.

\* Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

## Jahresbericht Deutsche Postbank Global Player zum 30.06.2019

## Vermögensübersicht zum 30.06.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fonds- vermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>68.690.471,37</b>	<b>100,14</b>
1. Aktien	59.411.434,51	86,61
Bundesrep. Deutschland	2.924.562,00	4,26
Canada	1.949.270,73	2,84
Dänemark	669.947,07	0,98
Frankreich	1.099.300,00	1,60
Großbritannien	3.030.820,83	4,42
Guernsey	272.635,46	0,40
Hongkong	473.538,07	0,69
Indonesien	338.843,16	0,49
Irland	1.285.824,37	1,87
Israel	243.667,34	0,36
Japan	3.825.998,20	5,58
Kaimaninseln	1.381.993,84	2,01
Niederlande	2.419.733,54	3,53
Norwegen	786.227,85	1,15
Schweden	576.146,22	0,84
Schweiz	1.247.092,42	1,82
Südkorea	893.865,59	1,30
Taiwan	1.081.340,93	1,58
USA	34.910.626,89	50,89
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.088.506,58	1,59
CHF	1.088.506,58	1,59
3. Derivate	124.066,48	0,18
4. Bankguthaben	7.886.718,10	11,50
5. Sonstige Vermögensgegenstände	179.745,70	0,26
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-95.050,57</b>	<b>-0,14</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>68.595.420,80</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögen	
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>	<b>60.499.941,09</b>	<b>88,20</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>60.499.941,09</b>	<b>88,20</b>	
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>59.411.434,51</b>	<b>86,61</b>	
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N. CA01626P4033		STK	6.500	0	0	CAD	82,410	360.038,31	0,52
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N. CA1363751027		STK	7.500	7.500	0	CAD	121,200	610.969,22	0,89
Dollarama Inc. Registered Shares o.N. CA25675T1075		STK	10.000	10.000	0	CAD	46,070	309.651,83	0,45
Toronto-Dominion Bank, The Registered Shares o.N. CA8911605092		STK	13.000	13.000	0	CAD	76,520	668.611,37	0,97
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 CH0038863350		STK	13.700	0	0	CHF	101,060	1.247.092,42	1,82
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 DK0060534915		STK	9.000	0	0	DKK	334,500	403.363,03	0,59
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2 DK0060336014		STK	6.500	6.500	0	DKK	306,100	266.584,04	0,39
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. DE0008404005		STK	4.200	0	600	EUR	212,000	890.400,00	1,30
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111		STK	7.500	0	0	EUR	63,920	479.400,00	0,70
Continental AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005439004		STK	3.100	1.000	0	EUR	128,220	397.482,00	0,58
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005785604		STK	11.000	4.450	0	EUR	47,680	524.480,00	0,76
Heineken N.V.Aandelen aan toonder EO 1,60 NL0000009165		STK	6.000	2.600	0	EUR	98,140	588.840,00	0,86
ING Groep N.V.Aandelen op naam EO -,01 NL0011821202		STK	63.000	13.000	0	EUR	10,196	642.348,00	0,94
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014		STK	2.000	0	0	EUR	374,300	748.600,00	1,09
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2 FR0000120321		STK	1.400	0	0	EUR	250,500	350.700,00	0,51
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29		STK	25.000	0	0	EUR	28,710	717.750,00	1,05
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006 IE00BYTBXV33		STK	16.000	0	0	EUR	10,115	161.840,00	0,24

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögen	
<b>Fortsetzung Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
Siemens AG Namens-Aktien o.N. DE0007236101		STK	3.500	0	0	EUR	104,600	366.100,00	0,53
Talanx AG Namens-Aktien o.N. DE000TLX1005		STK	7.000	7.000	0	EUR	38,100	266.700,00	0,39
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16 NL0000009355		STK	14.000	0	0	EUR	53,560	749.840,00	1,09
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50 GB00BHOP3Z91		STK	17.500	17.500	0	GBP	20,150	394.170,58	0,57
Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857 GB00B0744B38		STK	10.000	0	0	GBP	20,770	232.170,80	0,34
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105 GB00BD6K4575		STK	28.846	0	0	GBP	18,870	608.458,36	0,89
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10609756 GB00BJFFLV09		STK	5.369	5.369	0	GBP	51,200	307.280,13	0,45
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10 GB00B24CGK77		STK	5.000	0	0	GBP	62,140	347.306,06	0,51
AIA Group Ltd Registerd Shares o.N. HK0000069689		STK	50.000	0	0	HKD	84,250	473.538,07	0,69
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002 KYG875721634		STK	20.600	13.200	0	HKD	352,600	816.515,66	1,19
PT Bk.Rakyat Ind.(Persero)Tbk Registered Shares RP 50 ID1000118201		STK	1.250.000	0	0	IDR	4.360,000	338.843,16	0,49
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N. JP3830800003		STK	8.000	0	0	JPY	4.242,000	276.665,41	0,40
Hoya Corp. Registered Shares o.N. JP3837800006		STK	8.200	0	3.200	JPY	8.254,000	551.788,35	0,80
Japan Tobacco Inc. Registered Shares o.N. JP3726800000		STK	12.000	0	0	JPY	2.379,500	232.788,31	0,34
Keyence Corp. Registered Shares o.N. JP3236200006		STK	700	700	0	JPY	66.130,000	377.390,33	0,55
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N. JP3735400008		STK	13.700	0	3.800	JPY	5.017,000	560.349,35	0,82
SMC Corp. Registered Shares o.N. JP3162600005		STK	1.800	0	0	JPY	40.170,000	589.479,28	0,86
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N. JP3910660004		STK	14.700	0	2.900	JPY	5.399,000	647.030,67	0,94
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N. JP3633400001		STK	6.000	0	0	JPY	6.688,000	327.146,08	0,48
Zozo Inc. Registered Shares o.N. JP3399310006		STK	16.000	16.000	0	JPY	2.019,000	263.360,42	0,38
Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 100 KR7005930003		STK	25.000	3.500	11.000	KRW	47.000,000	893.865,59	1,30
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10 NO0010031479		STK	17.000	0	0	NOK	158,700	277.904,82	0,41
Sbanken ASA Navne-Aksjer NK 10 NO0010739402		STK	30.000	0	0	NOK	72,800	224.969,10	0,33
TGS Nopec Geophysical Co. ASA Navne-Aksjer NK 0,25 NO0003078800		STK	11.500	11.500	0	NOK	239,200	283.353,93	0,41
Asa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33 SE0007100581		STK	29.000	14.000	0	SEK	209,900	576.146,22	0,84
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Registered Shares TA 10 TW0002330008		STK	160.000	55.000	15.000	TWD	239,000	1.081.340,93	1,58
Adobe Inc. Registered Shares o.N. US00724F1012		STK	1.800	1.800	0	USD	294,650	465.767,98	0,68
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01 US00846U1016		STK	7.000	8.900	1.900	USD	74,670	459.023,45	0,67
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025 US01609W1027		STK	3.800	900	0	USD	169,450	565.478,18	0,82
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001 US02079K3059		STK	2.350	200	0	USD	1.082,800	2.234.635,99	3,26
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 US0231351067		STK	435	120	0	USD	1.893,630	723.394,27	1,05
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01 GB0022569080		STK	5.000	5.000	0	USD	62,090	272.635,46	0,40
American Express Co. Registered Shares DL -,20 US0258161092		STK	3.800	3.800	0	USD	123,440	411.936,42	0,60
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01 US03076C1062		STK	3.000	0	0	USD	145,160	382.436,11	0,56
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001 US0311621009		STK	3.600	0	0	USD	184,280	582.601,21	0,85
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001 US0320951017		STK	3.200	3.200	0	USD	95,940	269.612,72	0,39
AON PLC Registered Shares A DL -,01 GB00B5BT0K07		STK	2.500	0	1.500	USD	192,980	423.684,90	0,62
Apple Inc. Registered Shares o.N. US0378331005		STK	4.800	1.000	5.000	USD	197,920	834.298,76	1,22
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001 US0404131064		STK	1.300	1.300	0	USD	259,620	296.395,89	0,43
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10 US0530151036		STK	2.500	0	0	USD	165,330	362.979,71	0,53
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01 US0533321024		STK	450	0	100	USD	1.099,470	434.496,79	0,63
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01 US0605051046		STK	17.000	0	7.000	USD	29,000	432.949,86	0,63
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333 US0846707026		STK	3.000	0	1.000	USD	213,170	561.614,12	0,82
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005 US09062X1037		STK	1.000	0	900	USD	233,870	205.383,33	0,30
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008 US09857L1089		STK	700	180	0	USD	1.874,710	1.152.451,92	1,68
Centene Corp. Registered Shares DL -,001 US15135B1017		STK	8.600	10.200	4.300	USD	52,440	396.051,64	0,58
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01 IL0010824113		STK	2.400	0	0	USD	115,610	243.667,34	0,36
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75 US1667641005		STK	3.200	3.200	0	USD	124,440	349.704,05	0,51
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1 US1713401024		STK	8.500	0	3.500	USD	73,060	545.367,52	0,80
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001 US17275R1023		STK	4.800	0	13.200	USD	54,730	230.705,19	0,34
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01 US1924461023		STK	6.500	2.000	2.000	USD	63,390	361.846,84	0,53
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1 US1941621039		STK	9.000	0	0	USD	71,670	566.461,75	0,83
Discover Financial Services Registered Shares DL -,01 US2547091080		STK	4.600	0	3.700	USD	77,590	313.439,89	0,46

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögen	
<b>Fortsetzung Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01 US2546871060		STK	2.200	0	3.800	USD	139,640	269.788,36	0,39
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875 US2566771059		STK	3.000	0	0	USD	135,160	356.090,28	0,52
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006 US30303M1027		STK	6.300	1.600	0	USD	193,000	1.067.796,61	1,56
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01 US3377381088		STK	3.800	0	1.800	USD	91,160	304.213,58	0,44
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001 US3755581036		STK	8.300	2.300	2.000	USD	67,560	492.445,77	0,72
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05 US4370761029		STK	4.000	0	0	USD	207,970	730.552,38	1,07
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1 US4385161066		STK	3.320	0	0	USD	174,590	509.035,57	0,74
HP Inc. Registered Shares DL -,01 US40434L1052		STK	23.000	0	5.000	USD	20,790	419.926,23	0,61
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N. US4523081093		STK	2.550	0	0	USD	150,810	337.723,28	0,49
illumina Inc. Registered Shares DL -,01 US4523271090		STK	1.400	1.400	0	USD	368,150	452.630,19	0,66
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001 US45337C1027		STK	2.000	0	0	USD	84,960	149.222,80	0,22
Ingersoll-Rand PLC Registered Shares DL 1 IE00B6330302		STK	2.800	2.800	0	USD	126,670	311.474,49	0,45
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001 US44980X1090		STK	1.300	500	600	USD	154,250	176.099,94	0,26
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1 US4781601046		STK	5.200	0	0	USD	139,280	636.037,59	0,93
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1 US46625H1005		STK	10.500	0	0	USD	111,800	1.030.912,44	1,50
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04 NL0009434992		STK	5.800	2.800	0	USD	86,130	438.705,54	0,64
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01 US58155Q1031		STK	2.300	0	0	USD	134,390	271.447,26	0,40
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001 IE00BTN1Y115		STK	9.500	0	0	USD	97,390	812.509,88	1,18
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01 US58933Y1055		STK	8.400	8.400	0	USD	83,850	618.547,47	0,90
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 US5949181045		STK	15.200	3.200	0	USD	133,960	1.788.172,48	2,61
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005 US61174X1090		STK	5.500	5.500	0	USD	63,830	308.303,33	0,45
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01 US6153691059		STK	3.000	0	700	USD	195,310	514.560,46	0,75
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01 US6311031081		STK	4.000	0	0	USD	96,170	337.823,83	0,49
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001 US64125C1099		STK	2.200	2.200	0	USD	84,430	163.121,10	0,24
Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60 US6516391066		STK	10.000	10.000	0	USD	38,470	337.841,40	0,49
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N. US6541061031		STK	3.300	0	3.000	USD	83,950	243.290,59	0,35
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15 US6819191064		STK	4.000	0	0	USD	81,950	287.872,13	0,42
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166 US7134481081		STK	5.000	0	2.500	USD	131,130	575.788,18	0,84
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666 US6935061076		STK	1.400	0	1.300	USD	116,710	143.491,70	0,21
Progressive Corp. Registered Shares DL 1 US7433151039		STK	9.000	2.500	0	USD	79,930	631.746,73	0,92
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01 US7443201022		STK	3.300	0	0	USD	101,000	292.702,20	0,43
Raytheon Co. Registered Shares DL -,01 US7551115071		STK	4.300	1.200	0	USD	173,880	656.611,93	0,96
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1 US7739031091		STK	1.700	0	0	USD	163,830	244.586,81	0,36
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1 US78409V1044		STK	4.500	0	0	USD	227,790	900.197,59	1,31
Sarepta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001 US8036071004		STK	2.000	2.000	0	USD	151,950	266.883,29	0,39
SVB Financial Group Registered Shares DL-,001 US78486Q1013		STK	2.500	2.500	0	USD	224,590	493.084,22	0,72
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1 US8825081040		STK	4.500	0	2.000	USD	114,760	453.517,17	0,66
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1 US8725401090		STK	18.000	18.000	10.000	USD	52,880	835.900,59	1,22
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008 US8923561067		STK	6.000	2.500	0	USD	108,800	573.285,33	0,84
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50 US9078181081		STK	2.200	0	6.300	USD	169,110	326.725,21	0,48
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1 US9130171096		STK	3.400	0	0	USD	130,200	388.759,11	0,57
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01 US91324P1021		STK	4.300	2.500	0	USD	244,010	921.439,36	1,34
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001 US9224751084		STK	2.500	2.500	0	USD	162,110	355.910,25	0,52
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001 US92826C8394		STK	10.000	0	1.800	USD	173,550	1.524.106,44	2,22
VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01 US9285634021		STK	1.500	0	900	USD	167,210	220.264,34	0,32
Waste Management Inc. (Del.) Registered Shares DL -,01 US94106L1098		STK	3.500	3.500	0	USD	115,370	354.610,52	0,52
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666 US9497461015		STK	9.000	4.000	9.500	USD	47,320	374.005,44	0,55
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>1.088.506,58</b>	<b>1,59</b>	
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. CH0012032048		STK	4.400	0	450	CHF	274,650	1.088.506,58	1,59
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>60.499.941,09</b>	<b>88,20</b>	

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögen	
<b>Derivate</b>						EUR	124.066,48	0,18	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>						EUR	124.066,48	0,18	
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Optionsrechte</b>						EUR	124.066,48	0,18	
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>						EUR	124.066,48	0,18	
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.08.19 BP 3400,00									
EUREX 185	185		Anzahl – 800			EUR	40,100	–32.080,00	–0,05
S+P 500 INDEX CALL 20.12.19 BP 2900,00									
CBOE 361	361		Anzahl 1.200			USD	148,170	156.146,48	0,23
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						EUR	7.886.718,10	11,50	
<b>Bankguthaben</b>						EUR	7.886.718,10	11,50	
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch (G)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	484.182,58			%	100,000	484.182,58	0,71
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		DKK	73.983,14			%	100,000	9.912,66	0,01
		GBP	663.220,08			%	100,000	741.359,36	1,08
		NOK	98.239,31			%	100,000	10.119,42	0,01
		SEK	882.090,48			%	100,000	83.490,18	0,12
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		AUD	1.757.897,22			%	100,000	1.083.583,32	1,58
		CAD	333.824,65			%	100,000	224.374,68	0,33
		CHF	652.008,97			%	100,000	587.289,65	0,86
		HKD	88.380,35			%	100,000	9.935,06	0,01
		JPY	186.117.707,00			%	100,000	1.517.336,48	2,21
		USD	3.504.029,35			%	100,000	3.077.219,07	4,49
		ZAR	929.725,50			%	100,000	57.915,64	0,08
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						EUR	179.745,70	0,26	
Zinsansprüche		EUR	4.288,18				4.288,18	0,01	
Dividendenansprüche		EUR	67.969,01				67.969,01	0,10	
Quellensteueransprüche		EUR	107.488,51				107.488,51	0,16	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						EUR	–95.050,57	–0,14	
Zinsverbindlichkeiten		EUR	–1.794,66				–1.794,66	0,00	
Verwaltungsvergütung		EUR	–79.283,05				–79.283,05	–0,12	
Verwahrstellenvergütung		EUR	–4.402,86				–4.402,86	–0,01	
Prüfungskosten		EUR	–9.174,44				–9.174,44	–0,01	
Veröffentlichungskosten		EUR	–395,56				–395,56	0,00	
<b>Fondsvermögen</b>						EUR	68.595.420,80	100,00*	
<b>Anteilwert</b>						EUR	50,62		
<b>Ausgabepreis</b>						EUR	52,64		
<b>Anteile im Umlauf</b>						STK	1.355.135		

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

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

per 28.06.2019

AUD	(AUD)	1,6223000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4878000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,1102000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4635000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8946000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,8958000	= 1 EUR (EUR)
IDR	(IDR)	16084,1375000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	122,6608000	= 1 EUR (EUR)
KRW	(KRW)	1314,5153000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,7080000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,5652000	= 1 EUR (EUR)
TWD	(TWD)	35,3635000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1387000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	16,0531000	= 1 EUR (EUR)

**Marktschlüssel**

<b>b) Terminbörsen</b>	185	Eurex Deutschland
	361	Chicago – CBOE Opt. Ex.

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	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	--	-----------------------	--------------------------

**Börsengehandelte Wertpapiere****Aktien**

3M Co. Registered Shares DL -,01 US88579Y1010	STK	0	2.000
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N. US0382221051	STK	3.700	15.800
AT & T Inc. Registered Shares DL 1 US00206R1023	STK	0	10.059
Babcock International Grp PLC Registered Shares LS -,60 GB0009697037	STK	0	22.000
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N. CA0641491075	STK	0	10.000
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001 US11135F1012	STK	0	1.400
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N. CA1360691010	STK	0	4.000
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01 US1510201049	STK	0	8.750
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01 US1567821046	STK	0	5.000
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005 US22160K1051	STK	0	1.800
Criteo S.A. Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,025 US2267181046	STK	0	5.500
CVS Health Corp. Registered Shares DL -,01 US1266501006	STK	3.351	8.351
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. DE0005552004	STK	0	8.500
Fanuc Corp. Registered Shares o.N. JP3802400006	STK	500	1.500
Garrett Motion Inc. Registered Shares DL -,001 US3665051054	STK	332	332
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10 CH0010645932	STK	0	161
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01 US8064071025	STK	0	4.200
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0000072618	STK	0	90.000
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001 US46120E6023	STK	750	750
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25 US4943681035	STK	0	2.500
Koito Mfg. Co. Ltd. Registered Shares o.N. JP3284600008	STK	0	5.500
Metro Inc. Registered Shares o.N. CA59162N1096	STK	0	9.000
Nedbank Group Ltd. Registered Shares RC 1 ZAE000004875	STK	3.694	3.694
Old Mutual Ltd. Registered Shares o.N. ZAE000255360	STK	0	115.000
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N. FR0000120693	STK	0	2.000
Pinduoduo Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4 o.N. US7223041028	STK	980	980
Quilter PLC Reg Shares 144A LS -,07 GB00BDCXV269	STK	0	38.333
Relx PLC Registered Shares LS -,144397 GB00B2B0DG97	STK	14.000	14.000
Resideo Technologies Inc. Registered Shares WI DL -,001 US76118Y1047	STK	553	553
Samsonite International SA Actions au Porteur o.N. LU0633102719	STK	0	70.000
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01 AN8068571086	STK	3.500	9.500
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001 US8552441094	STK	0	6.500
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20 US74144T1088	STK	0	3.000
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1 US8835561023	STK	0	2.500
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001 US92345Y1064	STK	2.500	2.500
Xinyi Glass Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG9828G1082	STK	0	150.000

**Nichtnotierte Wertpapiere****Aktien**

Aetna Inc. Registered Shares DL -,01 US00817Y1082	STK	0	4.700
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50 GB0000566504	STK	0	12.000
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10357143 GB00BYZWX769	STK	0	5.500
Praxair Inc. Registered Shares DL -,01 US74005P1049	STK	0	2.300

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Derivate</b>				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
<b>Optionsrechte</b>				
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>				
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>				
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR			41,25
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)	EUR			1.200,61

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2018 bis 30.06.2019

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	107.905,95	0,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	1.143.395,15	0,84
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	52.094,48	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	– 16.185,86	– 0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	– 116.470,46	– 0,09
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>1.170.739,26</b>	<b>0,86</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	– 53,37	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	– 985.769,77	– 0,73
– Verwaltungsvergütung	EUR	– 985.769,77		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	– 54.783,07	– 0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	– 13.570,85	– 0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	– 2.646,40	0,00
– Depotgebühren	EUR	– 9.533,19		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	23.761,82		
– Sonstige Kosten	EUR	– 16.875,03		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>– 1.056.823,46</b>	<b>– 0,78</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>113.915,80</b>	<b>0,08</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	5.915.970,14	4,37
2. Realisierte Verluste		EUR	– 2.407.872,75	– 1,78
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>3.508.097,39</b>	<b>2,59</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>3.622.013,19</b>	<b>2,67</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	2.582.212,78	1,91
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	525.943,71	0,39
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>3.108.156,49</b>	<b>2,30</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>6.730.169,68</b>	<b>4,97</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	64.734.320,67
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-392.796,04
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.563.844,31
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	662.768,94	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.226.613,25	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	87.570,80
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	6.730.169,68
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.582.212,78	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	525.943,71	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	68.595.420,80

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

insgesamt

je Anteil

I. Für die Ausschüttung verfügbar		EUR	13.853.096,60	10,22
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR	9.342.536,94	6,89
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.622.013,19	2,67
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*		EUR	888.546,47	0,66
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR	13.636.275,00	10,06
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	3.346.961,88	2,47
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	10.289.313,12	7,59
III. Gesamtausschüttung		EUR	216.821,60	0,16
1. Endausschüttung		EUR	216.821,60	0,16

\* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	1.594.747	EUR	61.153.868,44	EUR	38,35
2016/2017	Stück	1.507.395	EUR	66.441.349,99	EUR	44,08
2017/2018	Stück	1.408.457	EUR	64.734.320,67	EUR	45,96
2018/2019	Stück	1.355.135	EUR	68.595.420,80	EUR	50,62

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 2.793.356,28

## die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Deutsche Bank AG (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 88,20

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,18

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

## Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 50,62

Ausgabepreis EUR 52,64

Anteile im Umlauf STK 1.355.135

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

## Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote****Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,62 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

**Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwenderstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Wesentliche sonstige Erträge:** EUR 0,00

**Wesentliche sonstige Aufwendungen:** EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 11.927,61

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung** in Mio. EUR 53,7

davon feste Vergütung in Mio. EUR 45,1

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,6

Zahl der Mitarbeiter der KVG 550,8

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0,00

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker** in Mio. EUR 4,9

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 4,0

davon andere Risktaker in Mio. EUR 0,9

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d. h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausbezahlt.

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH,  
Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Deutsche Postbank Global Player – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.06.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.07.2018 bis zum 30.06.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von

uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main,  
den 27. September 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

## Kurzübersicht über die Partner

### Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:  
Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:  
Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069/710 43-0  
Telefax: 069/710 43-700  
www.universal-investment.com

Gründung: 1968  
Rechtsform:  
Gesellschaft mit beschränkter Haftung

### Gezeichnetes und eingezahltes Kapital

10.400.000,00 EUR

### Eigenmittel (Stand: Dezember 2018)

56.838.000,00 EUR

### Verwahrstelle

KAS BANK N.V.-German Branch

Hausanschrift:  
Mainzer Landstraße 51  
60329 Frankfurt am Main

Telefon: 069/5050 679-20  
Telefax: 069/5050 679-30

### Haftendes Eigenkapital

(Stand: 31.12.2016) 199.200.000,00 EUR

### Geschäftsführer

Frank Eggloff, München  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

### Aufsichtsrat

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender),  
Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Daniel F. Just, Pöcking  
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

## Wir sind für Sie da



[www.postbank.de/filialsuche](http://www.postbank.de/filialsuche)



0228 5500 5555



[direkt@postbank.de](mailto:direkt@postbank.de)



[www.postbank.de](http://www.postbank.de)



[www.postbank.de/newsletter](http://www.postbank.de/newsletter)



Postbank – eine Niederlassung der  
DB Privat- und Firmenkundenbank AG  
Marken und Marketingkommunikation  
Bonn

Papier aus nachhaltiger Waldbewirtschaftung  
678 119 193  
Stand: September 2019