

# AXA Investmentfonds Jahresberichte

zum 31. Dezember 2019

# Inhalt

---

## Jahresberichte

---

Grußwort	4
<b>AXA Renten Euro</b>	<b>7</b>
<b>AXA Europa</b>	<b>28</b>
<b>AXA Welt</b>	<b>50</b>
Firmenspiegel	84

---

# **AXA Investmentfonds** **Jahresberichte**

zum 31. Dezember 2019

AXA Renten Euro

AXA Europa

AXA Welt

Der Erwerb von Anteilen an den in diesem Dokument beschriebenen Investmentvermögen erfolgt ausschließlich auf der Basis der jeweiligen zurzeit gültigen wesentlichen Anlegerinformationen und des Verkaufsprospekts einschließlich der darin enthaltenen Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen. Darüber hinaus werden dem am Erwerb eines Anteils Interessierten auf Verlangen der letzte veröffentlichte Jahres- und/oder Halbjahresbericht kostenfrei zur Verfügung gestellt.

Es wird darauf hingewiesen, dass die in diesem Bericht enthaltenen Meinungsäußerungen und Aussagen zu der Entwicklung der Kapitalmärkte unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichtes wiedergeben. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

# Grußwort

---

Frankfurt am Main, im Februar 2020

**Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,**

nachdem die Anleger im Jahr 2018 teilweise sehr deutliche Kursverluste in ihren Portfolien erleiden mussten, lag die Hoffnung zum neuen Jahr ganz auf eine Wende zum Besseren. Und die Anleger wurden über das Jahr 2019 hinweg gesehen nicht enttäuscht. Kursavancen von über 25 % am Aktienmarkt erlebt man nicht jedes Jahr, und machten damit die erlittenen Kursverluste des Vorjahres wieder wett. Dies zeigt einmal mehr, dass ein langfristiger Anlagehorizont unabdingbar ist, um an den Börsen erfolgreich Geld verdienen zu können und einen erlaubt, zwischenzeitlich nervenaufreibende Kursschwankungen schadlos und gelassen durchstehen zu können.

Was hat denn nun zu diesem Sinneswandel an den Märkten geführt? Erwarten konnte man dies nicht unbedingt, da sich der Handelskonflikt zwischen den USA und China im Jahresverlauf weiter verschärfte und die sukzessive Einführung von Strafzöllen immer mehr Bremsspuren in einer ohnehin schon lahmen Weltkonjunktur zu hinterlassen schien. Auch die Hängepartie rund um den Brexit und andauernde geopolitische Spannungen im Nahen Osten wurden vom Markt letztlich abgeschüttelt.

Zur weiteren Erklärung muss hier eher das große Bild zu Rate gezogen werden und auf einen Aspekt hingewiesen werden, den wir bereits vor einem Jahr in den Fokus gestellt hatten. Die nachhaltig niedrigen Zinsen und die sich immer mehr durchset-

zende Markterwartung, dass sich an diesem Zustand auch auf absehbare Zeit eher wenig ändern wird, lässt Unternehmensbeteiligungen unter den Anlegern als einzig rentable Anlageform erscheinen. Dieses Bewusstsein, dass die Welt der Negativzinsen zur neuen Normalität werden lässt, wurden im Jahresverlauf noch durch drei Zinssenkungen der US-Notenbank und eine offene Diskussion der Europäischen Notenbank unterstützt, die sich aktuell damit beschäftigt, wann und in welcher Form die Leitzinsen weiter gesenkt werden sollten.

Während Aktien, wie bereits ausgeführt, stattliche Kursgewinne verzeichnen konnten, konnte man aber auch am Rentenmarkt, gestützt durch eine expansive Zinspolitik der Notenbanken und weiterhin niedriger Inflation, ordentliche Renditen erzielen. Bei den Rohstoffen fiel ins Auge, dass Gold über das Jahr hinweg kontinuierliche Kursgewinne verzeichnete und sich so langsam seinem Allzeithoch aus dem Jahr 2011 nähert, während der Ölpreis unter Schwankungen leicht an Boden verlor.

Wie geht es denn nun weiter im ersten Jahr des neuen Jahrzehntes? Sind die jüngsten Kursgewinne denn auch fundamental untermauert und lassen die aktuellen Bewertungen weitere Kurssteigerungen zu? Lässt sich in einem negativen Zinsumfeld mit Anleihen überhaupt noch Geld verdienen oder bleibt nach Berücksichtigung der Inflation nichts mehr übrig? Es ist nicht wegzudiskutieren, dass die Unternehmensgewinne mit der jüngst starken Kursperformance an den Börsen parallel nicht mithalten konnte, was zu steigenden Bewertungen führte. An der Börse werden Erwartungen gehandelt und gerade auf diesen Erwartungen basieren unserer Meinung nach, die

## “ Die Anleger wurden über das Jahr 2019 hinweg gesehen nicht enttäuscht. ”

jüngsten Kursgewinne an den Märkten. Erwartungen auf ein robustes globales Wirtschaftswachstum, eine weiterhin die Märkte unterstützende Zinspolitik und die Reflektion dieser Faktoren in den Unternehmensgewinnen. Es ist ein schmaler Grat auf dem wir uns aktuell bewegen, der aber sicherlich nicht ganz zu Unrecht in einem, wie schon beschriebenen, historisch so noch nicht gesehenen, Nullzinsumfeld bewertet werden muss. Für uns bleiben daher Aktien gegenüber Anleihen als mittel- und langfristige Anlage favorisiert, auch wenn zum Zeitpunkt der Drucklegung unseres Jahresberichtes der Ausbruch des Coronavirus Weltwirtschaft und Börsen auf eine neue Bewährungsprobe setzt.

Unsere jeweiligen Fondsmanager haben im Folgenden nochmals detailliert das letzte Jahr Revue passieren lassen und geben auch einen Ausblick, was sie vom Jahr 2020 erwarten. Wir danken für ihr Vertrauen und werden auch im neuen Jahrzehnt alles daransetzen, dieses durch eine verantwortungsvolle Verwaltung der uns anvertrauten Kundengelder zurückzuzahlen.

Mit freundlichen Grüßen

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Geschäftsführung



Sven Krumpholz



Christoph Mölleken



Gerald W. Springer



Achim Stranz

Hinweis: Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert. Berechnungsmethode nach BVI. Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung.



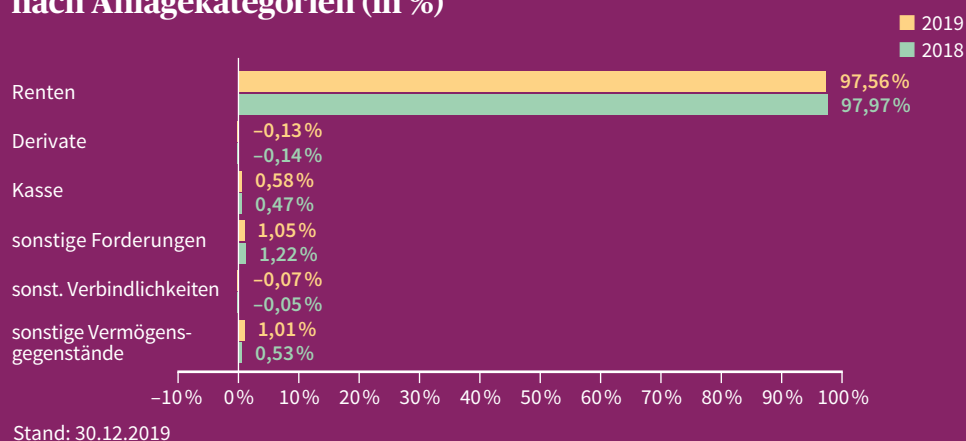
# Jahresbericht des AXA Renten Euro für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2019

## Tätigkeitsbericht

### Wichtige Fondsdaten

31.12.2018	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	19,4
Anteile im Umlauf (Stück)	684.235
Ausgabepreis (pro Anteil)	29,14
Rücknahmepreis (pro Anteil)	28,29
31.12.2019	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	19,0
Anteile im Umlauf (Stück)	644.299
Ausgabepreis (pro Anteil)	30,35
Rücknahmepreis (pro Anteil)	29,47
ISIN	DE0008471327

### Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)



	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Renten	277.434,22	- 97.299,45
Zielfonds	-	- 341,01
Finanzterminkontrakte	264.622,19	- 305.508,50
<b>Summe</b>	<b>542.056,41</b>	<b>- 403.148,96</b>

### Anlagekonzept

Der AXA Renten Euro wurde am 1. September 1977 aufgelegt. Anlageziele des Fonds sind Ertrag und Wertzuwachs durch die Investition des Fondsvermögens überwiegend in auf Euro lautende Anleihen. Der Fonds geht aufgrund seiner Anlagepolitik nur geringe Risiken ein.

### Marktentwicklung

Seit Januar 2019 haben vor allem Handelskonflikte und später dann die Kehrtwende der Notenbanken das Wirtschaftsumfeld bestimmt. Mit zunehmender Dauer der Handelsgespräche wuchs die Unsicherheit, was nicht ohne Folgen für den Weltmarkt blieb. Darunter litt die Wirtschaft, insbesondere in den Industrieländern. Im Sommer ließen die steigenden Rezessions-

risiken in den USA die Märkte einbrechen. Erst als die Geldpolitik wieder expansiver wurde, beruhigte sich die Lage.

In Europa sorgten zahlreiche Faktoren für einen deutlichen Konjunkturabschwung. Zu den negativen Folgen des schwächeren Welthandels kamen länderspezifische Entwicklungen wie die Probleme des deutschen Automobilsektors oder der Konflikt zwischen Brüssel und der italienischen Regierung hinzu. Trotz eines guten 1. Quartals 2019 ließ das Wachstum nach und stabilisierte sich schließlich bei etwa 0,2% (zum Vorquartal). Die Geschäftsklimaindizes für das Verarbeitende Gewerbe gaben weiter nach, und man fürchtete mit zunehmender Dauer des Handelskonflikts ein schnelles Übergreifen auf den Dienstleistungssektor. Als sich die Lage im Welthandel entspannte, stabilisierten sich gegen Jahresende auch die Geschäftsklimaindizes. Unterdessen hat die EZB ihren Einlagenzins um zehn Basispunkte auf -0,5% gesenkt und ein Zweistufensystem eingeführt, sodass ein Großteil der bei der Notenbank gehaltenen Reserven der Geschäftsbanken von den Negativzinsen freigestellt ist. Außerdem hat Mario Draghi das Quantitative Easing wiederbelebt, mit Anleihekäufen in Höhe von 20 Milliarden Euro monatlich. Der EZB-Rat erklärte, dass die Zinsen mindestens bis Mitte 2020 niedrig bleiben würden und machte mögliche

Zinserhöhungen davon abhängig, ob sich die langfristige Inflationsrate der 2%-Marke nähert. Dies erklärt auch, warum die europäischen Zinsen negativ wurden. Die deutsche Zehnjahresrendite fiel von 0,2% im Januar auf -0,7% im Spätsommer, bevor sie sich ab November bei -0,3% stabilisierte.

### Anlagestrategie

Der **AXA Renten Euro** erzielte 2019 einen Wertzuwachs von 6,00%<sup>1)</sup>.

Im Januar und im Februar entsprach die Duration des Fonds weitgehend der seines internen Vergleichsindex; im März war die Duration überdurchschnittlich, im April erneut neutral. Bis Anfang Juni hoben wir die Duration wieder an, Ende Juni war sie erneut unterdurchschnittlich. Danach wurde die Duration bis Oktober wieder sukzessive angehoben, um sie ab November wieder zu verringern. Zum Jahresende war die Duration erneut unterdurchschnittlich.

Bei der Länderallokation blieben wir im Januar bei einer Übergewichtung Kerneuropas. Im Februar wurde die Untergewichtung italienischer Titel leicht verringert; im März hoben wir die Gewichtung der Peripherieländer wieder an, indem wir den Anteil Italiens zulasten Kerneuropas ausbauten. Spanien blieb aufgrund der politischen Unsicherheit im Vorfeld der Wahlen aber untergewichtet. Ab April haben wir die Übergewichtung Italiens leicht angehoben, da die politische Unsicherheit nachließ, und die Untergewichtung Kerneuropas wurde zugunsten einer neutralen Position in Spanien verstärkt. Beide Positionierungen, in Italien wie in Spanien, behielten wir bis zum Ende des Sommers bei. Im September wurde Italien dann wieder neutral gewichtet, auch wegen des Haushaltskonflikts. In Kerneuropa verringerten wir trotz der sehr hohen Bewertungen die Untergewichtung, auch weil das Wirtschaftswachstum nachließ und die EZB ein Anleihenkaufprogramm bekannt gab. Im Oktober wurde der Spanien-Anteil leicht angehoben. Im November

und im Dezember gewichteten wir Kerneuropa dann wieder deutlich niedriger, bei einer neutralen Positionierung in den Peripherieländern.

Bei inflationsindexierten Anleihen gingen wir Mitte Februar eine Long-Position ein. Dazu kauften wir günstig bewertete inflationsindexierte Anleihen aus Frankreich (OATei). Diese Position beendeten wir im April. Im September gingen wir diese Position erneut ein und behielten sie aufgrund der attraktiven Bewertungen bis Dezember bei.

Zur Asset-Allokation ist anzumerken, dass wir den Anteil von Quasi-Staatanleihen zu Jahresbeginn verringert hatten, und wegen der sehr hohen Bewertungen senkten wir auch die Gewichtung von Covered Bonds. Ab März haben wir die Gewichtung von Unternehmensanleihen sukzessive ausgebaut und dabei insbesondere auf Finanzanleihen gesetzt, vor allem auf nachrangige. Dabei blieb es bis zum Jahresende.

### Risiken

**AXA Renten Euro** investiert in euro-denominierte Staats- und Unternehmensanleihen. Eines der wichtigsten Risiken ist das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das des internen Vergleichsindex, der zu 60% aus dem ML EMU Direct Government Index und zu 40% aus dem ML EMU Corporate Index besteht. Durch Investitionen in einem erheblichen Umfang in Rentenanlagen ist das Zinsänderungsrisiko ebenfalls zu den wichtigsten Risiken des Fonds zu zählen. Hinzu kommt das Kreditausfallrisiko; auch Liquiditätsrisiken sind denkbar.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Renten Euro** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 31. Dezember 2019 2,98%, die Volatilität des internen Vergleichsindex 2,90%. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindex.

<sup>1)</sup> Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2019.

Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die kostenfrei reinvestiert werden. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung. **Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert.**



Der VaR des Fonds betrug am 31. Dezember 2019 1,97% (historische Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 1,97% an Wert.

Im Berichtszeitraum kam es bei keiner der im Portfolio enthaltenen Anleihen zu einem Zahlungsausfall.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Rentenhandels und fehlenden Verkaufsmöglichkeiten für einzelne Anleihen aufgrund zu geringer Handelsvolumina. Im Berichtszeitraum war beides nicht der Fall.

Der Fonds investiert in Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungs-gesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können. Im Berichtszeitraum war dies allerdings nicht der Fall.

## Ausblick

Anfang 2020 hat sich die Stimmung verbessert, die Konjunkturdaten scheinen die Talsohle durchschritten zu haben und die Markttechnik dürfte, auch dank der Notenbankmaßnahmen, günstig bleiben.

Die Zinsen sind weiter leicht gestiegen, was den derzeitigen Optimismus belegt. Doch der Zinsanstieg ist vermutlich nicht dauerhaft. Die Unsicherheit bleibt hoch, auch für die langfristigen Wachstums- und Inflationsaussichten. Die Notenbanken dürften die Märkte daher weiter stützen und einen Zinsanstieg auf Dauer begrenzen.

Das Marktumfeld dürfte weiter günstig für Spread-Produkte sein, insbesondere europäische Credits, auch weil die EZB sie kauft. Es bleiben weltpolitische Risiken, wie sich auch im jüngsten

Konflikt zwischen den USA und Iran zeigt. Das wichtigste Risiko bleiben aber steigende Zinsen: Die Kombination aus einem hohen Angebot, besseren Konjunkturdaten und weniger expansiven Notenbanken könnte aber zu einem unerwarteten Renditeanstieg führen und damit auch risikoreicheren Titeln schaden.

Allerdings sind zum Aufstellungszeitpunkt des Berichtes, im Zuge der gegenwärtigen weltweiten Corona-Krise (Covid-19), erhebliche nachhaltige Auswirkungen auf die Weltmärkte zu erwarten. Valide Einschätzungen zur Entwicklung der Situation und zum Ausmaß der wirtschaftlichen Auswirkungen sind derzeit sehr schwierig. Dadurch herrscht auch an den globalen Wertpapiermärkten eine extreme Unsicherheit, so dass Prognosen bezüglich Wertentwicklungen ebenfalls nur sehr schwer abschätzbar sind.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019**

<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	8.534,74
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	381.163,20
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland <sup>1)</sup>	EUR	- 773,77
4. Sonstige Erträge	EUR	10.744,72
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>399.668,89</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	- 3,88
2. Verwaltungsvergütung	EUR	- 122.838,77
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	- 27.877,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	- 8.494,76
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	- 14.435,82
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>- 173.650,51</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>226.018,38</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	542.056,41
2. Realisierte Verluste	EUR	- 403.148,96
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>138.907,45</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>364.925,83</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	486.992,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	269.523,21
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>756.515,56</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.121.441,39</b>

<sup>1)</sup> darin enthalten sind negative Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland.

## Entwicklung des Sondervermögens

			2019
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>19.354.386,21</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	– 334.132,00
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)		EUR	– 1.165.974,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	575.399,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	– 1.741.373,42	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	9.470,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.121.441,39
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	486.992,35	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	269.523,21	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>18.985.192,13</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

		insgesamt	je Anteil
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>			
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>3.098.638,30</b>	<b>4,81</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.733.712,47	4,24
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	364.925,83	0,57
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>3.098.638,30</b>	<b>4,81</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	250.859,48	0,89
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.847.778,82	4,42
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2019	EUR	18.985.192,13	29,47
2018	EUR	19.354.386,21	28,29
2017	EUR	29.216.720,57	28,94
2016	EUR	32.108.134,26	29,34

## Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>19.018.305,01</b>	<b>100,17</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>18.522.011,13</b>	<b>97,56</b>
Australien	486.050,20	2,56
Belgien	1.255.353,77	6,61
Dänemark	100.802,00	0,53
Deutschland	314.677,00	1,66
Frankreich	6.174.280,23	32,52
Großbritannien (UK)	407.029,00	2,14
Italien	4.202.888,79	22,14
Luxemburg	518.067,66	2,73
Niederlande	1.657.681,73	8,73
Norwegen	102.387,00	0,54
Schweden	100.599,00	0,53
Spanien	2.115.126,71	11,14
Vereinigte Staaten von Amerika	1.087.068,04	5,73
<b>2. Derivate</b>	<b>-24.125,00</b>	<b>-0,13</b>
Finanzterminkontrakte	-24.125,00	-0,13
<b>3. Forderungen</b>	<b>186.956,09</b>	<b>0,98</b>
<b>4. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>191.981,21</b>	<b>1,01</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>118.131,58</b>	<b>0,62</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>23.350,00</b>	<b>0,12</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-33.112,88</b>	<b>-0,17</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-33.112,88	-0,17
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>18.985.192,13</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>18.522.011,13</b>	<b>97,56</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>18.522.011,13</b>	<b>97,56</b>
<b>Anleihen</b>							<b>18.522.011,13</b>	<b>97,56</b>
0,000 % E.ON SE Medium Term Notes v.19(24/24)	XS2047500769	EUR	100	100	-	% 98,909	98.909,00	0,52
0,000 % Frankreich EO-Treasury Bills 2019(20)	FR0125375115	EUR	40	40	-	% 100,100	40.040,00	0,21
0,100 % Frankreich EO-Infll.Index-Lkd OAT 2019(29)	FR0013410552	EUR	450	450	-	% 110,453	502.056,48	2,64
0,250 % Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. EO-Notes 2019(19/25)	XS2018636600	EUR	100	100	-	% 99,869	99.869,00	0,53
0,250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/25)	XS2020670779	EUR	100	100	-	% 100,236	100.236,00	0,53
0,375 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1548802914	EUR	100	-	-	% 100,853	100.853,00	0,53
0,375 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	XS2053052895	EUR	123	123	-	% 98,743	121.453,89	0,64
0,500 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)	XS2081615473	EUR	100	100	-	% 98,614	98.614,00	0,52
0,500 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/23)	FR0013201597	EUR	100	-	-	% 99,845	99.845,00	0,53
0,500 % Vattenfall AB EO-Medium-Term Notes 19(19/26)	XS2009891479	EUR	100	100	-	% 100,599	100.599,00	0,53
0,625 % Aviva PLC EO-Med.-Term Nts 2016(23)	XS1509003361	EUR	100	-	-	% 101,896	101.896,00	0,54
0,625 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1548914800	EUR	100	-	-	% 101,380	101.380,00	0,53
0,750 % KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(23)	BE0002266352	EUR	100	-	-	% 102,010	102.010,00	0,54
0,750 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2001737324	EUR	100	100	-	% 102,387	102.387,00	0,54
0,800 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(28) Ser. 85	BE0000345547	EUR	200	-	-	% 106,798	213.596,50	1,13
0,831 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2019(27)	XS1992931508	EUR	100	100	-	% 102,069	102.069,00	0,54
0,875 % Bankinter S.A. EO-Non-Pref. Obl. 2019(26)	ES0213679HN2	EUR	100	100	-	% 100,695	100.695,00	0,53
0,875 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/25)	XS1612542826	EUR	100	100	-	% 100,445	100.445,00	0,53
0,875 % Hera S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/27)	XS2020608548	EUR	100	100	-	% 102,129	102.129,00	0,54
0,900 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(28)	XS1955187775	EUR	54	54	-	% 104,796	56.589,84	0,30

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
0,900 % Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	XS2021467753	EUR	100	100	-	% 101,175	101.175,00	0,53
1,000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1218821756	EUR	100	-	-	% 104,019	104.019,00	0,55
1,000 % Bankia S.A. EO-Non-Preferred Bonos 19(24)	ES0313307219	EUR	100	100	-	% 101,250	101.250,00	0,53
1,000 % Belfius Bank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2017(24)	BE6299156735	EUR	100	-	-	% 102,873	102.873,00	0,54
1,000 % Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. EO-Notes 2019(19/28)	XS2085655590	EUR	100	100	-	% 100,353	100.353,00	0,53
1,000 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 19(25/30)	XS2079079799	EUR	100	100	-	% 99,703	99.703,00	0,53
1,000 % NatWest Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2002491517	EUR	100	100	-	% 101,889	101.889,00	0,54
1,000 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Nts 2019(24)	XS1956025651	EUR	100	100	-	% 102,650	102.650,00	0,54
1,000 % Snam S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(34/34)	XS2051660509	EUR	103	103	-	% 96,936	99.844,08	0,53
1,000 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1980270810	EUR	100	100	-	% 102,963	102.963,00	0,54
1,000 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2015(15/25)	XS1218319702	EUR	100	-	-	% 103,997	103.997,00	0,55
1,125 % Banco Santander S.A. EO-Non-Pref.MTN 2018(25)	XS1751004232	EUR	100	-	-	% 103,341	103.341,00	0,54
1,125 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	FR0013405537	EUR	100	100	-	% 103,460	103.460,00	0,54
1,125 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1471646965	EUR	100	100	-	% 103,449	103.449,00	0,54
1,125 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(27/27)	XS2018637327	EUR	46	46	-	% 101,469	46.675,74	0,25
1,125 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/24)	FR0013396512	EUR	100	100	-	% 104,078	104.078,00	0,55
1,125 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	XS1395057430	EUR	100	-	-	% 104,900	104.900,00	0,55
1,250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Non-Preferred Nts 2017(24)	FR0013258936	EUR	100	100	-	% 103,216	103.216,00	0,54
1,250 % Snam S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(25/25)	XS1957442541	EUR	100	100	-	% 104,503	104.503,00	0,55
1,250 % Société Générale S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	FR0013403441	EUR	100	100	-	% 103,373	103.373,00	0,54
1,375 % AbbVie Inc. EO-Notes 2016(16/24)	XS1520899532	EUR	100	100	-	% 105,192	105.192,00	0,55
1,375 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1107731702	EUR	169	-	-	% 102,516	173.252,04	0,91

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
1,375 % Edenred S.A. EO-Notes 2015(15/25)	FR0012599892	EUR	100	-	-	% 105,300	105.300,00	0,55
1,375 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	FR0013310505	EUR	100	100	-	% 100,923	100.923,00	0,53
1,375 % Scentre Management Ltd./RE1 EO-Medium-Term Nts 2016(16/23)	XS1383389670	EUR	115	-	-	% 103,448	118.965,20	0,63
1,375 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	XS1966038249	EUR	100	100	-	% 106,498	106.498,00	0,56
1,400 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B88	EUR	550	550	-	% 108,933	599.133,02	3,16
1,500 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1948611840	EUR	100	100	-	% 107,411	107.411,00	0,57
1,500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS1937665955	EUR	100	100	-	% 106,291	106.291,00	0,56
1,500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2019(19/28)	FR0013396876	EUR	100	100	-	% 108,781	108.781,00	0,57
1,500 % Unio.di Banche Italiane S.p.A. EO-Preferred MTN 2019(24)	XS1979446843	EUR	100	100	-	% 102,146	102.146,00	0,54
1,625 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(24/29)	XS1689540935	EUR	100	100	-	% 103,450	103.450,00	0,54
1,625 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2015(25)	DE000A1Z0TA4	EUR	100	100	-	% 106,003	106.003,00	0,56
1,625 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(24/29)	BE0002290592	EUR	100	100	-	% 103,906	103.906,00	0,55
1,625 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS2027364327	EUR	100	100	-	% 101,176	101.176,00	0,53
1,625 % Mediobanca – Bca Cred.Fin. SpA EO-Preferred Med.-T.Nts 19(25)	XS1973750869	EUR	100	100	-	% 104,139	104.139,00	0,55
1,625 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2024/2079)	XS2011260531	EUR	100	100	-	% 102,874	102.874,00	0,54
1,625 % Suez S.A. EO-FLR Notes 2019(26/Und.)	FR0013445335	EUR	100	100	-	% 99,732	99.732,00	0,53
1,750 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS1969600748	EUR	100	100	-	% 103,876	103.876,00	0,55
1,750 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(28/28)	XS1810653540	EUR	64	-	-	% 105,453	67.489,92	0,36
1,750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1785340172	EUR	100	100	-	% 103,431	103.431,00	0,54
1,750 % Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874	EUR	100	100	-	% 100,802	100.802,00	0,53
1,750 % REN Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1753814737	EUR	100	-	-	% 106,894	106.894,00	0,56
1,750 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	XS1974787480	EUR	100	100	-	% 103,585	103.585,00	0,55

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
1,875 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2019(29)	FR0013425162	EUR	100	100	-	% 106,232	106.232,00	0,56
1,875 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Non-Preferred MTN 2016(26)	XS1538284230	EUR	100	-	-	% 109,144	109.144,00	0,57
1,875 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2017(23/Und.)	XS1721244371	EUR	100	100	-	% 102,724	102.724,00	0,54
2,000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2016(16/28)	BE6285455497	EUR	100	-	-	% 111,745	111.745,00	0,59
2,000 % ING Groep N.V. EO-Med.-T.Resolut.Nts 2018(28)	XS1882544973	EUR	100	100	-	% 111,297	111.297,00	0,59
2,000 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Medium-Term Nts 2018(18/26)	XS1808395930	EUR	100	100	-	% 107,185	107.185,00	0,56
2,125 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	FR0013398070	EUR	100	100	-	% 109,153	109.153,00	0,57
2,125 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(23/Und.)	FR0013330529	EUR	100	100	-	% 102,417	102.417,00	0,54
2,250 % Frankreich EO-OAT 2013(24)	FR0011619436	EUR	900	700	300	% 111,881	1.006.929,00	5,30
2,250 % Kinder Morgan Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1196817586	EUR	100	-	-	% 109,430	109.430,00	0,58
2,375 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS1967635977	EUR	100	100	-	% 107,793	107.793,00	0,57
2,375 % Auchan Holding S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	FR0013416146	EUR	100	100	-	% 104,131	104.131,00	0,55
2,375 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1190632999	EUR	100	100	-	% 108,289	108.289,00	0,57
2,375 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2014(14/24)	XS1112850125	EUR	100	-	-	% 109,542	109.542,00	0,58
2,375 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(25/Und.)	FR0013413887	EUR	100	100	-	% 105,376	105.376,00	0,56
2,400 % AT & T Inc. EO-Notes 2014(14/24)	XS1076018131	EUR	100	100	-	% 107,984	107.984,00	0,57
2,500 % AT & T Inc. EO-Notes 2013(13/23)	XS0903433513	EUR	100	-	-	% 106,765	106.765,00	0,56
2,500 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966	EUR	650	150	-	% 124,592	809.851,25	4,27
2,600 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(24) Ser. 72	BE0000332412	EUR	250	-	300	% 113,443	283.606,88	1,49
2,625 % Crédit Agricole S.A. EO-Bonds 2015(27)	XS1204154410	EUR	100	100	-	% 112,116	112.116,00	0,59
2,750 % Arkema S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/Und)	FR0013425170	EUR	100	100	-	% 106,145	106.145,00	0,56
2,750 % Frankreich EO-OAT 2012(27)	FR0011317783	EUR	700	100	-	% 122,430	857.006,50	4,51
2,875 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0847433561	EUR	100	-	-	% 108,157	108.157,00	0,57

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
2,932 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2014(29)	XS1120892507	EUR	100	-	-	% 119,631	119.631,00	0,63
3,000 % Prologis L.P. EO-Notes 2014(14/26)	XS1072516690	EUR	150	-	-	% 116,070	174.105,00	0,92
3,125 % Australia Pac. Airports (Mel.) EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0974122516	EUR	140	-	-	% 111,205	155.687,00	0,82
3,125 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1028421383	EUR	100	-	-	% 117,273	117.273,00	0,62
3,250 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0951565091	EUR	100	-	-	% 111,135	111.135,00	0,59
3,375 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Bonds 2019(29/49)	XS1989708836	EUR	100	100	-	% 110,830	110.830,00	0,58
3,750 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2013(45) Ser. 71	BE0000331406	EUR	200	-	-	% 168,808	337.616,39	1,78
3,750 % De Volksbank N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2015(20/25)	XS1315151388	EUR	100	-	-	% 102,887	102.887,00	0,54
4,000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	DE000CZ40LD5	EUR	100	100	-	% 112,894	112.894,00	0,59
4,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1062900912	EUR	100	100	-	% 117,674	117.674,00	0,62
4,125 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2012(27)	FR0011225143	EUR	100	-	-	% 126,813	126.813,00	0,67
4,500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(26)	IT0004644735	EUR	550	-	-	% 122,102	671.560,16	3,54
4,500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(24)	IT0004953417	EUR	900	250	-	% 116,572	1.049.148,00	5,53
4,625 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2009(24)	FR0010800540	EUR	100	-	-	% 120,995	120.995,00	0,64
4,625 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(24/44)	XS1054522922	EUR	100	100	-	% 114,811	114.811,00	0,60
4,750 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2011(21)	IT0004695075	EUR	500	-	-	% 108,020	540.100,00	2,84
4,750 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(44)	IT0004923998	EUR	200	-	-	% 145,262	290.524,64	1,53
5,000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157	EUR	500	-	100	% 140,718	703.591,91	3,71
5,125 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2011(23)	XS0617251995	EUR	100	-	-	% 117,210	117.210,00	0,62
5,150 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4	EUR	100	-	-	% 185,239	185.239,00	0,98
5,750 % Spanien EO-Obl. 2001(32)	ES0000012411	EUR	300	200	-	% 162,277	486.829,69	2,56
6,125 % Veolia Environnement S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	FR0010033381	EUR	100	-	-	% 167,803	167.803,00	0,88

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>Derivate</b>							<b>-24.125,00</b>	<b>-0,13</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
<b>Zins-Derivate</b>							<b>-24.125,00</b>	<b>-0,13</b>
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>								
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>-24.125,00</b>	<b>-0,13</b>
Euro – Bund Future MAR 20	EURX	EUR	-600				9.420,00	0,05
EURO BUXL 30Y BND MAR 20	EURX	EUR	600				-32.640,00	-0,17
EURO-BOBL FUTURE MAR 20	EURX	EUR	-1.000				4.500,00	0,02
EURO-BTP FUTURE MAR 20	EURX	EUR	-300				-2.040,00	-0,01
EURO-OAT FUTURE MAR 20	EURX	EUR	200				-2.780,00	-0,01
EURO-SCHATZ FUT MAR 20	EURX	EUR	1.300				-585,00	-0,00
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft</b>								
<b>Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>310.112,79</b>	<b>1,63</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>118.131,58</b>	<b>0,62</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>118.131,58</b>	<b>0,62</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	EUR		118.131,58			% 100,000	118.131,58	0,62
<b>Geldmarktfonds (gemäß Namensrichtlinie)</b>							<b>191.981,21</b>	<b>1,01</b>
<b>Gruppeneigene Geldmarktfonds</b>							<b>191.981,21</b>	<b>1,01</b>
AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	FR0000978371	ANT	4,29			EUR 44.717,510	191.981,21	1,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>210.306,09</b>	<b>1,11</b>
Zinsansprüche		EUR	180.963,53				180.963,53	0,95
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	5.992,56				5.992,56	0,03
Geleistete Variation Margin		EUR	23.350,00				23.350,00	0,12
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-33.112,88</b>	<b>-0,17</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-10.196,81				-10.196,81	-0,05
Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.335,99				-2.335,99	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-14.140,08				-14.140,08	-0,07
Erhaltene Variation Margin		EUR	-6.440,00				-6.440,00	-0,03
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>EUR</b>	<b>18.985.192,13</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>29,47</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>644.299</b>	

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen</b>				
0,000 % Frankreich EO-Treasury Bills 19.6.2019	FR0124909674	EUR	-	2
0,000 % Frankreich EO-Treasury Bills 22.5.2019	FR0124909666	EUR	-	1
0,000 % Frankreich EO-Treasury Bills 27.3.2019	FR0124909641	EUR	-	40
0,250 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)	DE0001102416	EUR	-	1.300
0,250 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)	FR0011427848	EUR	750	750
0,375 % CPPIB Capital Inc. EO-Med.-Term Nts 2017(24)Reg.S	XS1633248148	EUR	-	250
0,500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	DE0001102440	EUR	-	1.200
0,500 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1555331617	EUR	-	250
0,500 % Fdo de Tit.D.Def.Sist.Elec.FTA EO-MT-Bonos 2018(23)	ES0378641312	EUR	-	200
0,500 % Frankreich EO-OAT 2016(26)	FR0013131877	EUR	-	600
0,500 % PSA Banque France S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(20)	XS1548539441	EUR	-	100
0,625 % Ontario, Provinz EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1807430811	EUR	-	200
0,625 % Schlumberger Fin. France SAS EO-Notes 2016(16/19)	XS1363071009	EUR	-	100
0,750 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2015(15/23)	XS1197832915	EUR	-	140
0,875 % Enexis Holding N.V. EO-Medium-Term Nts 2016(26/26)	XS1396367911	EUR	-	100
0,875 % ING Bank N.V. EO-Cov.Med.Term Notes 2018(28)	XS1805257265	EUR	-	200
0,892 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/24)	FR0013394681	EUR	100	100
1,000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2018(28)	FR0013330693	EUR	-	200
1,000 % JCDecaux S.A. EO-Bonds 2016(16/23)	FR0013179553	EUR	-	100
1,000 % La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(28)	FR0013369667	EUR	-	200
1,125 % Fiserv Inc. EO-Notes 2019(19/27)	XS1843434280	EUR	100	100
1,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1197351577	EUR	-	138
1,375 % CRH Finance DAC EO-Med.-Term Notes 2016(16/28)	XS1505896735	EUR	-	147
1,500 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2015(15/23)	FR0012861821	EUR	-	100
1,500 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1078760813	EUR	-	190
1,750 % Auchan Holding S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	FR0011859396	EUR	-	100
1,750 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Non-Preferred MTN 2019(29)	XS1958307461	EUR	100	100
1,750 % Gecina S.A. EO-Med.Term-Notes 2014(14/21)	FR0012059202	EUR	-	100
1,875 % Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Med.-T.Nts 2017(24/29)	FR0013291556	EUR	100	100
1,875 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1077584024	EUR	-	100
1,950 % Spanien EO-Obligaciones 2016(26)	ES0000012729	EUR	350	350
2,500 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0819738492	EUR	-	140
2,500 % Telstra Corp. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0903136736	EUR	-	100
2,625 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0963375232	EUR	-	100

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
2,750 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2	EUR	-	300
2,875 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2015(20/25)	XS1253955469	EUR	-	100
2,875 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(20)	XS1014759648	EUR	-	157
2,950 % Autoroutes du Sud de la France EO-Med.-Term Notes 2014(14/24)	FR0011694033	EUR	-	100
3,000 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts.2012(12/22)	XS0794245018	EUR	-	100
3,000 % Prologis L.P. EO-Notes 2013(13/22)	XS0999296006	EUR	-	100
3,250 % Valéo S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	FR0011689033	EUR	-	100
3,625 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.14(21/76)	XS1044811591	EUR	-	100
3,625 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	XS1824425182	EUR	100	100
4,000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2010(20)	XS0548803757	EUR	-	100
4,125 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0765299572	EUR	-	100
4,500 % Frankreich EO-OAT 2009(41)	FR0010773192	EUR	-	200
4,750 % Gecina S.A. EO-Medium Term-Notes 2012(19)	FR0011233337	EUR	-	100
4,750 % Société Générale S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(21)	XS0596704170	EUR	-	100
4,875 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(23)	XS0842659426	EUR	-	100
5,400 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123U9	EUR	-	200
5,625 % ENEL S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2007(27)	XS0306646042	EUR	-	100
5,850 % Spanien EO-Bonos 2011(22)	ES00000123K0	EUR	-	350
8,125 % Orange S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	FR0000471930	EUR	-	50

### Derivate

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

Volumen in 1.000

#### Terminkontrakte

#### Zinsterminkontrakte

#### Gekaufte Kontrakte:

11.789

Basiswert(e):

EURO-SCHATZ FUTURE SEP 19, EURO-BUND FUTURE MAR 19, EURO-BOBL FUTURE MAR 19, EURO-SCHATZ FUTURE JUN 19, EURO-BOBL FUTURE SEP 19, EURO-BUXL FUTURE JUN 19, EURO-OAT FUTURE SEP 19, EURO-BUXL FUTURE SEP 19, EURO-OAT FUTURE DEC 19, EURO-BOBL FUTURE JUN 19, EURO-BUXL FUTURE DEC 19, EURO-SCHATZ FUTURE DEC 19

#### Verkaufte Kontrakte:

12.148

Basiswert(e):

EURO-BUND FUTURE SEP 19, EURO-BUND FUTURE DEC 19, EURO-BOBL FUTURE DEC 19, EURO-BUND FUTURE MAR 20, EURO-BTP FUTURE JUN 19, EURO-BTP FUTURE SEP 19, EURO-BTP FUTURE DEC 19, EURO-BUND FUTURE MAR 19, EURO-BUND FUTURE JUN 19, EURO-BOBL FUTURE SEP 19

# Anhang

## Angaben nach der Derivateverordnung

### Angaben beim Einsatz von Derivaten gem. § 37 Abs. 1 DerivateV

Das durch Derivate erzielte Exposure:	EUR	5.766.615,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:		
HPC SA		
UBS SECURITIES LIMITED		
		Wertpapier-Kurswert in EUR
Gesamtbetrag im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2019
Geschäftsjahresende	31.12.2019
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,85 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,24 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,03 %

#### Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Historische Simulation

#### Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

	Quantile
Konfidenzniveau	99,00 %
Haltedauer	20 Tage
Beobachtungszeitraum	1 Jahr

#### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte gem. § 37 Abs. 4 DerivateV:

Durchschnittliche Leverage	123,52 %
----------------------------	----------

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gem. § 37 Abs. 5 DerivateV:

ML EMU Direct Government Index	60,00 %
ML EMU Corporate Index	40,00 %

## Sonstige Angaben

### Anzahl umlaufende Anteile und Wert eines Anteils am Berichtsstichtag gem. § 16 Abs. 1 Nr. 1 KARBV

Anteilwert	EUR	29,47
Umlaufende Anteile	STK	644.299

### Angaben zum Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände gem. § 16 Abs. 1 Nr. 2 KARBV

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Aktien:	per 30.12.2019
Ausländische Aktien:	per 30.12.2019
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.12.2019

Die Anteilpreisermittlung erfolgt auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zu dem zuletzt verfügbaren handelbaren Kurs.

Börsenkurse oder notierte Preise an anderen organisierten Märkten werden grundsätzlich als handelbare Kurse eingestuft.

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein

handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z. B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen umgerechnet.

Der Wert von Bankguthaben, Steuerverbindlichkeiten und ausstehenden Forderungen, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht dem jeweiligen Nominalbetrag.

#### Marktschlüssel

##### a) Terminbörsen

EURX	European Exchange (EUREX)
------	---------------------------

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV

**Gesamtkostenquote** gemäß § 101 Abs. 2 KAGB: 0,99 %.

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

### Geleistete Vergütungen und erhaltene Rückvergütungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 c) KARBV

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

Die KVG gewährt in nicht wesentlichem Umfang sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

### Kosten aus erworbenen Investmentanteilen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 d) KARBV

Dem AXA Renten Euro wurden keine Ausgabeaufschläge für den Erwerb der Anteile an Zielfonds berechnet.

Die der Kapitalverwaltungsgesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus dem AXA Renten Euro an die Verwahrstelle und an Dritte geleiteten Vergütungen und Aufwandserstattungen werden dem AXA Renten Euro zugeführt.

Für konzerneigene Zielfonds erfolgt dies, indem die tatsächlich erhobene Zielfondsverwaltungsvergütung auf die Verwaltungsvergütung des AXA Renten Euro angerechnet wird (sog. Anrechnungsmethode).

Marktschlüssel	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
AXA Investment Managers S.A.	AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.	0,06 %

## Angaben zu den sonstigen Erträgen und sonstigen Aufwendungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 e) KARBV

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 10.744,72 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Rückerstattung Dotationskonto:	EUR	10.744,72
-----------------------------------	-----	-----------

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 14.435,82 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	4.378,15
b) Aufwand Druckkosten:	EUR	9.779,47
c) Übriger Aufwand:	EUR	278,20

## Angaben zu den Transaktionskosten gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 3,36.

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 0,00.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB	EUR	20.085.708,91
davon:		
feste Vergütung	EUR	15.212.562,69
variable Vergütung	EUR	4.873.146,22
Zahl der Mitarbeiter der KVG per 31. Dezember 2019		115
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere zusammen aus den Komponenten Festgehalt inklusive Sozialabgaben, sowie weiterer freiwilliger betrieblicher Sozialleistungen der Gesellschaft, die den Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzte. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist insbesondere abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft und der auf jährlicher Basis erhobenen individuellen Leistungsbeurteilung des Mitarbeiters im Rahmen des Performance Management. Die Vergütungspolitik der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2019 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet. Die Überprüfung hat zu keinen wesentlichen Änderungen geführt.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risktaker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB	EUR	4.978.820,00
Geschäftsleiter	EUR	2.988.168,00
Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	725.799,00
Andere Risktaker	EUR	1.264.853,00

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens. Das Auslagerungsunternehmen hat selbst keine vollständigen Informationen über die gesamte Vergütung seiner Mitarbeiter veröffentlicht bzw. bereit gestellt.

## Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Zum 26. März 2019 gab es eine Anpassung der Besonderen Anlagebedingungen in Bezug auf die Anlagegrenzen- und Kostenklausel.



## Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV

### Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Gewinne einfließen, die Höhe

der negativen Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

### Zusätzliche Anhangangaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Im Berichtszeitraum wurden keine Geschäfte i. S. d. Artikel 3 Nr. 11 bzw. Nr. 18 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der

Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, d. h. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamttrendite-Swaps, abgeschlossen.

Frankfurt am Main, den 8. April 2020

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Sven Krumpholz



Christoph Mölleken



Gerald W. Springer



Achim Stranz

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

---

### An die AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Frankfurt am Main

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AXA Renten Euro – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der AXA Investment Managers Deutschland GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) 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 nach § 7 KARBV zu dienen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV, 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 Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen

können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 9. April 2020

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Heiko Sundermann  
Wirtschaftsprüfer

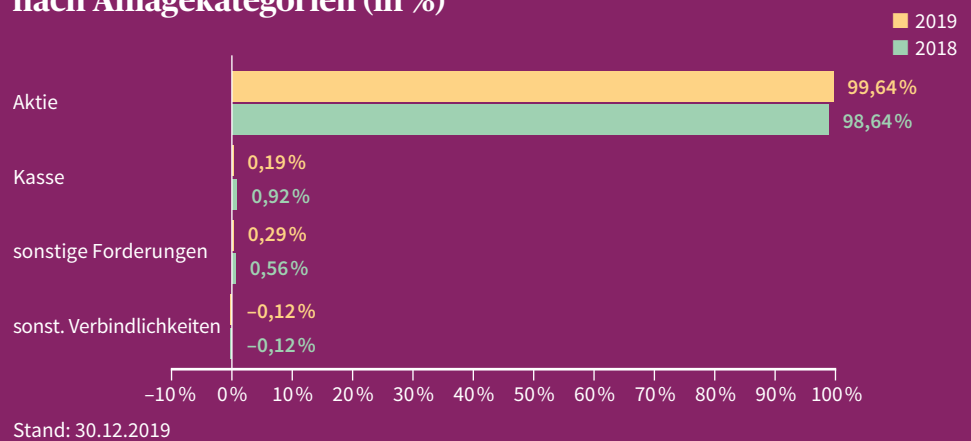
# Jahresbericht des AXA Europa für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2019

## Tätigkeitsbericht

### Wichtige Fondsdaten

31.12.2018	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	28,6
Anteile im Umlauf (Stück)	500.403
Ausgabepreis (pro Anteil)	59,91
Rücknahmepreis (pro Anteil)	57,06
<b>31.12.2019</b>	
Fondsvermögen (Mio.)	33,3
Anteile im Umlauf (Stück)	480.672
Ausgabepreis (pro Anteil)	72,70
Rücknahmepreis (pro Anteil)	69,24
ISIN	DE0009775643

### Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)



	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Renten	0,09	-
Aktien	1.983.482,90	-2.699.439,38
Devisenkassageschäfte	48.551,54	-56.407,37
<b>Summe</b>	<b>2.032.034,53</b>	<b>-2.755.846,75</b>

### Anlagekonzept

Der **AXA Europa** wurde am 14. Januar 1998 aufgelegt. Das Anlageziel des Fonds ist langfristiger Kapitalzuwachs durch überwiegende Investition des Fondsvermögens in europäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Aufgrund seiner Anlagestrategie ist bei diesem Fonds mit Ertragsschwankungen zu rechnen.

### Marktentwicklung

Nach dem heftigen Ausverkauf im Dezember 2018 ließen europäische Aktien die Brexit-Diskussion und die schwächeren Euroraum-Konjunkturdaten hinter sich und legten Anfang 2019 stark zu. Sicher haben dazu auch die erfreuliche Entwicklung bei den amerikanisch-chinesischen Handelsgesprächen und die expansivere Haltung der Notenbanken beigetragen. Als dann

aber im weiteren Jahresverlauf echte Fortschritte bei den Handelsgesprächen ausblieben und ein No-Deal-Brexit immer wahrscheinlicher schien, verschlechterte sich die Anlegerstimmung wieder. Im August wurden sowohl die amerikanische als auch die britische Zinsstrukturkurve invers, und man fürchtete sogar eine weltweite Rezession. Im September verkündete die Europäische Zentralbank daraufhin ein Konjunkturpaket, und in den USA senkte die Fed ihren Leitzins. Beides brachte die Märkte voran. Eine scheinbare Lösung des Handelskonflikts, der der Stimmung 2019 so stark geschadet hatte, sorgte im 4. Quartal für weitere Kursgewinne bei Aktien. Der zunehmende Optimismus und der Sieg der Konservativen bei den britischen Unterhauswahlen im Dezember – sodass man beim Brexit klarer sah – führten zu einer Jahresendrallye. Insgesamt legten europäische Aktien 2019 gemessen am MSCI Europe Index um 26,7 % zu (in Euro).

Im Berichtszeitraum gab es immer wieder sehr volatile Marktphasen, in denen die Investoren in defensive Titel umschichteten. In diesen Phasen entwickelten sich Immobilien- und Konsumverbrauchsgüterwerte – traditionell defensive Anlagen – überdurchschnittlich. Zum Jahresende fielen sie aber wieder hinter den Markt zurück. Insgesamt verzeichneten Technologieaktien dank hoher Unternehmensgewinne die höchsten Erträge,

## Die fünf größten Einzelwerte im Fonds

Stand 30.12.2019	Branche	Anteil am Fondsvermögen
ROCHE HLDG AG	Gesundheit	3,61 %
SAP SE	Informatik	2,26 %
GLAXOSMITHKLINE PLC	Gesundheit	2,25 %
ALLIANZ SE	Finanzen	2,08 %
DIAGEO PLC	Kurzleb. Konsumg.	2,01 %

während sowohl Energie- als auch Kommunikationsdienstleistungstitel deutlich hinten lagen. Bei den Faktoren erlebten wir im Berichtsjahr eine ausgeprägte Rotation, wobei sich der Faktor Low Volatility in volatilen Phasen überdurchschnittlich hielt. Im September kam der Faktor Momentum aus der Mode, während sich Value – dessen Korrelation mit Momentum zunehmend negativ wurde – stark erholte. Insgesamt bevorzugten die Investoren im Berichtsjahr aber Qualitätsaktien mit höheren Dividendenrenditen, während der Faktor Value hinten lag.

### Anlagestrategie

Im Berichtsjahr gewann der Fonds 24,13%<sup>1)</sup> an Wert, blieb aber hinter seinem internen Vergleichsindex, dem MSCI Europe Index, zurück. Hauptgrund für den Minderertrag war eine schwache Einzelwertauswahl, aber auch die Branchenallokation schmälerte das Ergebnis.

Das Risikoprofil des Fonds war dem des internen Vergleichsindex überlegen, was den Minderertrag begrenzte. Dies galt insbesondere für die Gewichtung des Faktors Quality, den besten Faktor im Jahr 2019. Etwas geschmälert wurde dieses erfreuliche Ergebnis aber durch die höhere Gewichtung kleinerer Unternehmen, da höher kapitalisierte Titel vorn lagen.

Auf Branchenebene erwies sich die Untergewichtung integrierter Ölkonzerne als außerordentlich vorteilhaft, da der

Energiesektor stark hinter dem Gesamtmarkt zurückblieb. Unterdurchschnittliche Positionen in den großen europäischen Ölkonzernen BP und Royal Dutch Shell sorgten daher mit für die höchsten Beiträge zum relativen Ergebnis. Die Branchenallokation war größtenteils ungünstig, insbesondere die Untergewichtung in IT-Hardware, einem Sektor mit hohen Mehrerträgen gegenüber dem Markt. Besonders hohe Erträge verzeichneten Chiphersteller, sodass die Untergewichtung von ASML Holding, einem Zulieferer für die Halbleiterindustrie, das relative Ergebnis entscheidend schmälerte.

In erster Linie war der Minderertrag gegenüber dem internen Vergleichsindex aber der ungünstigen Einzelwertauswahl zu verdanken, und hier vor allem in der Industrie. Die Übergewichtung der deutschen Fluggesellschaft Lufthansa schadete dem Ergebnis, da der Aktienkurs im Juni nach der zweiten Gewinnwarnung des Jahres einbrach. Lufthansa nannte als Grund ein schwierigeres Umfeld mit Überkapazitäten, höheren Treibstoffkosten und dem Flugverbot für die 737 MAX von Boeing. Auch die Kursentwicklung im Technologiesektor war ungünstig, auch wenn sich Softwaretitel überdurchschnittlich entwickelten. Den größten Anteil am Minderertrag hatte im Berichtsjahr die überdurchschnittliche Gewichtung von Micro Focus International. Der Marktwert des britischen Konzerns fiel Ende August um 30%, da das Management vor fallenden Umsätzen warnte – und das

<sup>1)</sup> Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2019.

Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die kostenfrei reinvestiert werden. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung. **Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert.**

nur wenige Wochen, nachdem der Chairman Aktien im Wert von fast 12 Millionen Pfund verkauft hatte. Wenig erfolgreich war auch die Position in der dividendenstarken BT Group: Der Aktienkurs fiel weiter, da über eine Dividendenkürzung spekuliert wurde. Die Forderung der britischen Labour Party nach einer Teilverstaatlichung des Unternehmens, die auch Eingang ins Wahlprogramm fand, sorgte zusätzlich für Verunsicherung.

## Risiken

AXA Europa investiert in europäische Aktien. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seines Referenzindex, des MSCI Europe. Denkbar sind auch Liquiditätsrisiken.

Gemessen wird das Risiko des AXA Europa anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 31. Dezember 2019 10,78%, die Volatilität des internen Vergleichsindex 10,39%. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der VaR des Fonds betrug am 31. Dezember 2019 10,08% (historische Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 10,08% an Wert.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Aktienhandels und fehlenden Verkaufsmöglichkeiten für einzelne Aktien aufgrund zu geringer Handelsvolumina. Im Berichtszeitraum war beides nicht der Fall.

Der Fonds investiert in Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungs-gesichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

## Ausblick

Die Weltwirtschaft hat sich stabilisiert, da die Konjunkturmaßnahmen greifen. Die erste Teileinigung zwischen den USA und China dürfte für mehr Wachstum sorgen und die Industriekonjunktur kurzfristig stabilisieren. Wir rechnen mit folgenden Entwicklungen:

- Auch wenn sich der Welthandel erholt, dürfte das Wirtschaftswachstum insgesamt nur leicht zulegen, da die politische Unsicherheit die Unternehmensinvestitionen und die amerikanische Binnennachfrage weiter dämpft. Im Euroraum dürfte die Schwäche der Industrie auf andere Wirtschaftsbereiche übergreifen.
- Wir rechnen damit, dass die Fed ihre Leitzinsen 2020 im Wesentlichen unverändert lässt. Denkbar ist aber eine weitere Zinssenkung, wenn die Konjunktur gegen Jahresende Schwäche zeigt. Die EZB hat nur noch wenig Spielraum.
- Weltweit rechnen wir 2020 mit einem Anstieg der Unternehmensgewinne um etwa 10%, wozu die meisten großen Sektoren beitragen dürften.

Trotz der Kursgewinne im Jahr 2019 scheinen Aktien gegenüber Staatsanleihen attraktiv bewertet. Absolut gesehen sind die Bewertungen lediglich neutral. Diese Durchschnittszahlen verdecken aber die erheblichen Bewertungsunterschiede zwischen den einzelnen Aktien, die Einzelwertexperten nutzen können.

Allerdings sind zum Aufstellungszeitpunkt des Berichtes, im Zuge der gegenwärtigen weltweiten Corona-Krise (Covid-19), erhebliche nachhaltige Auswirkungen auf die Weltmärkte zu erwarten. Valide Einschätzungen zur Entwicklung der Situation und zum Ausmaß der wirtschaftlichen Auswirkungen sind derzeit sehr schwierig. Dadurch herrscht auch an den globalen Wertpapiermärkten eine extreme Unsicherheit, so dass Prognosen bezüglich Wertentwicklungen ebenfalls nur sehr schwer abschätzbar sind.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	93.806,41
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.191.786,58
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland <sup>1)</sup>	EUR	- 1.565,09
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	- 52.899,75
5. Sonstige Erträge	EUR	44.421,38
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.275.549,53</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	- 8,79
2. Verwaltungsvergütung	EUR	- 416.799,08
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	- 28.090,22
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	- 7.958,29
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	- 37.973,81
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>- 490.830,19</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>784.719,34</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	2.032.034,53
2. Realisierte Verluste	EUR	- 2.755.846,75
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>- 723.812,22</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>60.907,12</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.138.704,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.462.803,75
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.601.508,61</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.662.415,73</b>

<sup>1)</sup> darin enthalten sind negative Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland.

## Entwicklung des Sondervermögens

		2019	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>28.553.754,08</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	– 696.351,37
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)		EUR	– 1.244.578,61
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.347.069,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	– 2.591.648,41	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	5.665,40
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	6.662.415,73
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.138.704,86	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.462.803,75	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>33.280.905,23</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

		insgesamt	je Anteil
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>			
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>3.027.264,52</b>	<b>6,30</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.966.357,40	6,17
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	60.907,12	0,13
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>3.027.264,52</b>	<b>6,30</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.027.264,52	6,30
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2019	EUR	33.280.905,23	69,24
2018	EUR	28.553.754,08	57,06
2017	EUR	36.501.206,78	69,60
2016	EUR	14.417.730,86	67,84



## Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>33.322.011,16</b>	<b>100,12</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>33.159.881,28</b>	<b>99,64</b>
Belgien	1.542.553,28	4,63
Dänemark	1.067.374,63	3,21
Deutschland	3.681.626,45	11,06
Finnland	1.098.857,08	3,30
Frankreich	5.307.194,76	15,95
Großbritannien (UK)	6.927.225,26	20,81
Guernsey	51.596,98	0,16
Irland	35.752,35	0,11
Italien	815.679,90	2,45
Jersey	879.131,85	2,64
Luxemburg	71.086,60	0,21
Niederlande	2.127.689,74	6,39
Norwegen	117.924,68	0,35
Österreich	465.309,48	1,40
Portugal	351.808,17	1,06
Schweden	2.418.286,72	7,27
Schweiz	4.022.594,67	12,09
Spanien	2.178.188,68	6,54
<b>2. Forderungen</b>	<b>116.248,25</b>	<b>0,35</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>45.881,63</b>	<b>0,14</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-41.105,93</b>	<b>-0,12</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-41.105,93	-0,12
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>33.280.905,23</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>	
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>33.159.881,28</b>	<b>99,64</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>33.159.881,28</b>	<b>99,64</b>	
<b>Aktien</b>							<b>31.959.917,97</b>	<b>96,03</b>	
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	26.765	21.600	6.235	GBP	10,985	343.774,95	1,03
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915	STK	9.600	9.600	-	EUR	35,210	338.016,00	1,02
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	5.812	2.400	3.400	CHF	61,560	328.214,59	0,99
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	1.259	1.450	1.541	EUR	289,950	365.047,05	1,10
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	STK	5.584	13.184	7.600	EUR	53,120	296.622,08	0,89
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003755692	STK	3.902	3.902	-	EUR	4,682	18.269,16	0,05
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	1.073	2.963	1.890	EUR	132,540	142.215,42	0,43
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.160	5.060	1.900	EUR	218,900	691.724,00	2,08
Aperam S.A. Actions Nom. o.N.	LU0569974404	STK	2.470	2.470	-	EUR	28,780	71.086,60	0,21
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	STK	588	-	3.212	EUR	95,220	55.989,36	0,17
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	5.171	13.900	8.729	GBP	24,230	146.499,07	0,44
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	2.618	6.937	4.319	EUR	101,500	265.727,00	0,80
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	2.091	2.091	-	EUR	264,950	554.010,45	1,66
ASTM S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000084027	STK	1.174	1.174	-	EUR	27,300	32.050,20	0,10
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0011166610	STK	2.697	2.697	-	SEK	381,000	98.441,50	0,30
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR0000051732	STK	4.412	1.558	866	EUR	74,940	330.635,28	0,99
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	20.500	-	7.100	EUR	25,270	518.035,00	1,56
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	42.526	9.142	12.616	EUR	5,030	213.905,78	0,64
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	48.000	14.000	20.000	EUR	3,752	180.096,00	0,54
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	STK	109.847	82.847	27.000	GBP	1,813	232.833,25	0,70
Barco N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003790079	STK	849	849	-	EUR	219,500	186.355,50	0,56
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	1.082	975	493	EUR	126,200	136.548,40	0,41
Bilia AB Namn-Aktier A (fria) SK 2,50	SE0009921588	STK	6.085	12.025	5.940	SEK	106,000	61.792,93	0,19
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	3.200	1.376	1.176	EUR	53,070	169.824,00	0,51
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0012455673	STK	13.792	26.392	12.600	SEK	247,300	326.756,08	0,98
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	5.636	5.636	-	EUR	38,140	214.957,04	0,65

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	14.513	6.513	74.800	GBP	4,810	81.622,37	0,25
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	STK	9.382	-	10.918	GBP	9,100	99.826,02	0,30
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	STK	3.534	3.534	15.000	GBP	22,300	92.146,39	0,28
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759	STK	1.568	2.467	899	DKK	1.000,500	210.018,27	0,63
Cie Génle Étis Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	1.184	2.326	1.142	EUR	108,550	128.523,20	0,39
Coface S.A. Actions Port. EO 2	FR0010667147	STK	2.535	2.535	-	EUR	10,730	27.200,55	0,08
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	10.500	-	3.900	EUR	36,685	385.192,50	1,16
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	16.237	19.365	6.128	GBP	19,020	361.096,45	1,08
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	STK	18.602	17.212	3.510	CHF	13,175	224.824,65	0,68
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	989	989	-	EUR	36,150	35.752,35	0,11
D'Ieteren S.A. Parts Sociales au Port. o.N.	BE0974259880	STK	4.967	5.848	881	EUR	62,800	311.927,60	0,94
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	3.034	132	898	EUR	74,000	224.516,00	0,67
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	17.800	1.000	6.400	GBP	32,166	669.469,39	2,01
Diversified Gas & Oil PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYX7JT74	STK	156.725	156.725	-	GBP	1,075	196.994,31	0,59
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	18.776	18.776	-	EUR	9,548	179.273,25	0,54
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019	STK	17.403	23.403	6.000	EUR	10,500	182.731,50	0,55
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452	STK	3.329	3.329	-	EUR	102,200	340.223,80	1,02
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	52.280	16.000	67.720	EUR	7,115	371.972,20	1,12
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	6.614	22.452	20.738	NOK	176,000	117.924,68	0,35
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	STK	1.977	1.977	-	EUR	33,740	66.703,98	0,20
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	1.143	1.143	-	SEK	304,400	33.332,14	0,10
Ferguson PLC Reg. Shares LS 0,1	JE00BJVNSS43	STK	4.695	4.695	-	GBP	69,760	382.956,09	1,15
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	2.813	-	1.287	EUR	76,040	213.900,52	0,64
Galp Energia SGPS S.A. Açções Nominativas EO 1	PTGAL0AM0009	STK	23.214	28.131	4.917	EUR	15,155	351.808,17	1,06
Genel Energy PLC Registered Shares LS -,10	JE00B55Q3P39	STK	55.386	55.386	-	GBP	1,900	123.044,02	0,37
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	35.435	2.710	13.675	GBP	18,080	749.096,52	2,25
Go-Ahead Group PLC, The Registered Shares LS -,10	GB0003753778	STK	2.745	2.745	-	GBP	22,608	72.561,88	0,22
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,02	CH0466642201	STK	2.293	2.293	-	CHF	137,300	288.807,36	0,87

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932	STK	41.250	41.250	-	EUR 3,912	161.370,00	0,48
Highland Gold Mining Ltd Registered Shares LS -,001	GB0032360173	STK	24.486	24.486	-	GBP 1,926	55.141,82	0,17
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	70.079	4.605	9.726	GBP 5,983	490.245,73	1,47
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	50.129	48.129	30.000	EUR 9,304	466.400,22	1,40
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	5.647	6.808	1.161	EUR 31,930	180.308,71	0,54
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	9.400	6.490	8.590	EUR 10,806	101.576,40	0,31
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	28.000	-	-	EUR 2,360	66.066,00	0,20
Investec PLC Registered Shares LS -,0002	GB00B17BBQ50	STK	23.554	30.055	6.501	GBP 4,507	124.124,97	0,37
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298	STK	4.941	4.941	-	EUR 29,300	144.771,30	0,43
John Laing Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00BVC3CB83	STK	47.742	12.000	18.258	GBP 3,826	213.576,02	0,64
KAZ Minerals PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0HZPV38	STK	5.781	5.781	-	GBP 5,450	36.838,88	0,11
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	STK	2.400	3.000	7.400	EUR 67,180	161.232,00	0,48
Kemira Oy Registered Shares o.N.	FI0009004824	STK	22.400	8.800	2.400	EUR 13,390	299.936,00	0,90
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	469	389	1.240	EUR 590,500	276.944,50	0,83
Klöver AB Namn-Aktier B SK 1	SE0006593919	STK	53.753	53.753	-	SEK 23,500	121.016,02	0,36
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	4.423	9.390	4.967	EUR 43,935	194.324,51	0,58
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492	STK	3.267	1.400	733	CHF 101,700	304.792,13	0,92
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0005603997	STK	114.381	136.819	204.438	GBP 3,093	413.657,33	1,24
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	4.044	4.044	-	EUR 73,440	296.991,36	0,89
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405	STK	14.000	29.000	15.000	EUR 10,560	147.840,00	0,44
Lindab International AB Namn-Aktier o.N.	SE0001852419	STK	31.016	31.016	-	SEK 121,600	361.319,72	1,09
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008706128	STK	163.333	104.000	156.667	GBP 0,633	120.964,77	0,36
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWMJ34	STK	4.554	4.554	-	GBP 77,220	411.177,88	1,24
Loomis AB Namn-Aktier Series B o.N.	SE0002683557	STK	2.830	2.830	6.200	SEK 393,000	106.549,47	0,32
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	773	1.013	400	EUR 416,700	322.109,10	0,97
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10	ES0124244E34	STK	107.537	107.537	128.000	EUR 2,418	260.024,47	0,78
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	368	368	-	EUR 105,300	38.750,40	0,12

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
Metropole Television S.A. Actions Port. EO 0,4	FR0000053225	STK	7.054	7.054	-	EUR 16,990	119.847,46	0,36
Metso Corp. Registered Shares o.N.	FI0009007835	STK	5.194	10.664	5.470	EUR 35,620	185.010,28	0,56
Mitchells & Butlers PLC Registered Shares LS -,085416	GB00B1FP6H53	STK	18.503	53.047	34.544	GBP 4,634	100.251,54	0,30
MITIE Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0004657408	STK	19.169	19.169	-	GBP 1,463	32.790,70	0,10
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	849	-	1.151	EUR 255,500	216.919,50	0,65
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.756	1.756	-	EUR 264,500	464.462,00	1,40
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	6.206	13.047	6.841	EUR 30,960	192.137,76	0,58
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	6.182	6.427	7.245	CHF 105,560	598.634,91	1,80
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448	STK	1.478	1.478	-	EUR 43,360	64.086,08	0,19
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	4.471	5.189	718	CHF 92,750	380.410,28	1,14
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	9.707	12.785	15.678	DKK 389,750	506.483,25	1,52
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	STK	7.200	-	1.900	EUR 50,400	362.880,00	1,09
OneSavings Bank PLC Registered Shares LS -,01	GB00BM7S7K96	STK	43.499	43.499	-	GBP 4,326	220.025,34	0,66
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	2.160	535	1.475	EUR 264,600	571.536,00	1,72
Paragon Banking Group PLC Registered Shares LS 1	GB00B2NGPM57	STK	5.500	5.500	-	GBP 5,465	35.144,69	0,11
PEAB AB Namn-Aktier B SK 5	SE0000106205	STK	10.078	32.029	21.951	SEK 94,150	90.900,65	0,27
Polymetal Intl PLC Registered Shares o.N.	JE00B6T5S470	STK	8.376	21.407	13.031	GBP 11,865	116.201,39	0,35
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	1.467	3.683	2.216	EUR 68,750	100.856,25	0,30
Renewables Infrastructure Grp Registered Shares o.N.	GG00BBHX2H91	STK	31.984	76.461	44.477	GBP 1,380	51.596,98	0,16
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	STK	25.200	2.700	10.500	EUR 14,155	356.706,00	1,07
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	10.684	10.684	-	GBP 45,035	562.588,65	1,69
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	13.749	13.749	17.850	EUR 26,395	362.904,86	1,09
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	2.273	3.073	4.400	DKK 613,800	186.775,65	0,56
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891	STK	9.540	24.540	48.000	SEK 184,750	168.851,58	0,51
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	1.928	3.331	3.103	EUR 90,310	174.117,68	0,52
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	6.254	5.193	3.619	EUR 120,360	752.731,44	2,26
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	5.810	5.810	-	EUR 92,260	536.030,60	1,61
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	STK	7.051	-	12.949	SEK 162,700	109.903,26	0,33
Serco Group PLC Registered Shares LS -,02	GB0007973794	STK	71.237	71.237	-	GBP 1,637	136.351,91	0,41

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	2.335	1.800	6.825	EUR 117,140	273.521,90	0,82
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	4.333	9.216	4.883	EUR 28,560	123.750,48	0,37
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240	STK	533	914	381	DKK 767,000	54.728,87	0,16
Skanska AB Namn-Aktier B (fria) SK 3	SE0000113250	STK	6.181	6.181	-	SEK 212,500	125.831,68	0,38
SKF AB Namn-Aktier B SK 0,625	SE0000108227	STK	20.800	-	-	SEK 191,750	382.094,70	1,15
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	2.631	7.500	5.769	EUR 31,115	81.863,57	0,25
Solvay S.A. Actions au Porteur A o.N.	BE0003470755	STK	2.259	1.759	-	EUR 103,800	234.484,20	0,70
Spar Nord Bank A/S Navne-Aktier DK 10	DK0060036564	STK	12.530	12.530	-	DKK 65,200	109.368,59	0,33
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK	6.449	6.449	-	EUR 24,060	155.162,94	0,47
Sulzer AG Namens-Aktien SF -,01	CH0038388911	STK	238	238	1.400	CHF 108,800	23.754,15	0,07
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	STK	2.009	2.009	-	EUR 44,220	88.837,98	0,27
Television Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2	FR0000054900	STK	3.019	8.000	4.981	EUR 7,545	22.778,36	0,07
Tesco PLC Registered Shares LS -,05	GB0008847096	STK	44.795	44.795	-	GBP 2,560	134.083,84	0,40
TietoEVRY Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000277	STK	9.040	10.322	5.882	EUR 27,700	250.408,00	0,75
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	9.000	-	-	CHF 12,240	101.054,95	0,30
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	4.651	3.651	4.200	EUR 71,740	333.662,74	1,00
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	2.787	2.787	2.400	EUR 13,054	36.381,50	0,11
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619	STK	11.421	11.421	-	EUR 51,740	590.922,54	1,78
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	9.474	8.500	1.726	GBP 43,925	486.577,55	1,46
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	5.388	5.388	-	EUR 29,520	159.053,76	0,48
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	5.544	5.544	-	EUR 30,910	171.365,04	0,51
Vienna Insurance Group AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000908504	STK	1.401	1.401	-	EUR 25,500	35.725,50	0,11
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	3.029	3.029	-	EUR 99,380	301.022,02	0,90
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	28.390	33.618	5.228	SEK 158,650	431.496,99	1,30
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	16.039	16.039	7.800	GBP 10,760	201.788,53	0,61
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	1.560	-	720	CHF 399,800	572.138,34	1,72
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>1.199.963,31</b>	<b>3,61</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	4.150	150	1.000	CHF 315,200	1.199.963,31	3,61

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>45.881,63</b>	<b>0,14</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>45.881,63</b>	<b>0,14</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							<b>4.409,55</b>	<b>0,01</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		EUR	4.409,55			% 100,000	4.409,55	0,01
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>4.479,03</b>	<b>0,01</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		DKK	10.000,00			% 100,000	1.338,73	0,00
		GBP	1.000,00			% 100,000	1.169,25	0,00
		NOK	10.000,00			% 100,000	1.013,04	0,00
		SEK	10.000,00			% 100,000	958,01	0,00
<b>Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>36.993,05</b>	<b>0,11</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH		CHF	29.900,84			% 100,000	27.429,45	0,08
		USD	10.707,88			% 100,000	9.563,60	0,03
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>116.248,25</b>	<b>0,35</b>
Dividendenansprüche		GBP	17.586,01				20.562,42	0,06
		SEK	6.450,36				617,95	0,00
		USD	2.769,30				2.473,36	0,01
Zinsansprüche		GBP	0,68				0,80	0,00
		NOK	4,28				0,43	0,00
		USD	0,82				0,73	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		CHF	54.122,20				49.648,84	0,15
		EUR	24.689,00				24.689,00	0,07
		GBP	1.205,13				1.409,10	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	16.845,62				16.845,62	0,05
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-41.105,93</b>	<b>-0,12</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-36.776,70				-36.776,70	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.329,24				-4.329,24	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	0,01				0,01	0,00
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>EUR</b>	<b>33.280.905,23</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>69,24</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>480.672</b>	

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	-	5.000
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	ES06670509F6	STK	9.600	9.600
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709	STK	52.388	52.388
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	7.597	31.597
Air France-KLM S.A. Actions Port. EO 1	FR0000031122	STK	18.000	18.000
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909	STK	5.900	5.900
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	1.600	4.000
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	15.100	17.200
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	-	6.800
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0000062072	STK	-	13.400
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235	STK	4.829	4.829
AVEVA Group PLC Registered Shares LS -,03555	GB00BBG9VN75	STK	800	800
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	GB0002162385	STK	-	31.000
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946	STK	75.000	157.000
Banco Com. Português SA (BCP) Acç. Nom. + Port. Reg. o.N.	PTBCP0AM0015	STK	224.000	224.000
Bank of Ireland Group PLC Registered Shares EO 1	IE00BD1RP616	STK	24.000	24.000
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	-	10.100
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	-	700
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91	STK	2.100	5.100
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0011088665	STK	1.400	15.400
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Red.Shares)	SE0012455681	STK	12.600	12.600
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	STK	-	4.800
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	STK	46.000	208.000
Bâloise Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012410517	STK	1.153	1.153
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	78.000	78.000
Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000120172	STK	16.800	16.800
Castellum AB Namn-Aktier o.N.	SE0000379190	STK	-	5.400
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	-	228.000
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	1.000	1.000
Citycon Oyj Registered Shares o.N.	FI4000369947	STK	20.000	20.000
Clariant AG Namens-Aktien SF 3,70	CH0012142631	STK	1.800	16.200
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	-	4.000
Dart Group PLC Registered Shares LS -,0125	GB00B1722W11	STK	10.794	10.794
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	STK	1.520	5.390
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	-	4.640
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	3.100	16.500
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006	STK	9.367	9.367
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10	NO0010031479	STK	2.700	2.700
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	STK	257	257
EI Group PLC Registered Shares LS -,025	GB00B1L8B624	STK	14.301	14.301



## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Electrolux, AB Namn-Aktier B o.N.	SE0000103814	STK	4.370	4.370
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	14.400	24.900
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259	STK	150	150
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	12.800	12.800
Experian PLC Registered Shares DL -,10	GB00B19NLV48	STK	19.200	24.300
Fastighets AB Balder Namn-Aktier B SK 1	SE0000455057	STK	4.800	4.800
Ferguson PLC Reg. Shares LS 0,11403197	JE00BFYFZP55	STK	-	3.400
Fiat Chrysler Automobiles N.V. Aandelen op naam EO 0,01	NL0010877643	STK	14.900	14.900
Fomento Construc. Contratas SA Acciones Port. EO 1	ES0122060314	STK	104	104
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	3.000	4.800
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	1.284	1.284
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	1.750	1.750
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	STK	5.400	5.400
Greggs PLC Registered Shares LS -,02	GB00B63QSB39	STK	1.380	1.380
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270	STK	5.000	5.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809I8	STK	16.000	16.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	32.000	32.000
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913	STK	810	1.050
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0025	GB00BYX91H57	STK	16.800	16.800
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Açções Nominativas EO 1	PTJMT0AE0001	STK	10.000	25.000
Johnson, Matthey PLC Registered Shares LS 1,101698	GB00BZ4BQC70	STK	918	9.318
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	684	684
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	455	455
Koninklijke Volker Wessels N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0012294466	STK	2.619	2.619
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	STK	700	700
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	3.052	3.052
Lagardère S.C.A. Actions Nom. EO 6,10	FR0000130213	STK	2.000	2.000
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10	NO0003096208	STK	14.000	14.000
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	CH0025751329	STK	3.900	3.900
Meggitt PLC Registered Shares LS -,05	GB0005758098	STK	-	45.000
Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10	GB00BJ1F4N75	STK	15.600	15.600
Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10	GB00BD8YWM01	STK	16.500	16.500
Moneysupermarket.com Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B1ZBKY84	STK	28.649	28.649
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	41.528	41.528
Natixis S.A. Actions Port. EO 11,20	FR0000120685	STK	22.000	22.000
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	9.664	9.664
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	34.000	34.000
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767	STK	-	4.000
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK	7.422	7.422
Petrofac Ltd. Registered Shares DL -,02	GB00B0H2K534	STK	-	29.700
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	STK	-	22.000
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK	16.277	16.277
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	2.734	2.734

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Proximus S.A. Actions au Porteur o.N.	BE0003810273	STK	-	7.700
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	3.200	3.200
Qinetiq Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B0WMWD03	STK	75.322	75.322
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	1.500	6.400
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	-	7.400
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169F2	STK	25.200	25.200
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169E5	STK	25.200	25.200
Royal Bk of Scotld Grp PLC,The Registered Shares LS 1	GB00B7T77214	STK	52.000	52.000
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	-	150
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK	-	5.000
Sanoma Oyj Registered Shares o.N.	FI0009007694	STK	1.287	1.287
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	-	8.300
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	1.132	1.132
SFS Group AG Nam.-Aktien SF -,10	CH0239229302	STK	2.200	2.200
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458	STK	60	60
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	18.000	44.000
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	7.799	7.799
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	STK	4.234	4.234
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401	STK	2.734	2.734
SSAB AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	SE0000171100	STK	-	40.000
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847	STK	7.824	7.824
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961	STK	13.500	13.500
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK	300	670
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	360	360
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007	STK	7.320	7.320
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	6.000	80.000
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329	STK	2.700	2.700
Tokmanni Group Corp Registered Shares o.N.	FI4000197934	STK	881	881
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	1.967	5.967
Travis Perkins PLC Registered Shares LS -,10	GB0007739609	STK	2.056	2.056
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	4.600	16.600
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	3.300	3.300
Valéo S.A. Actions Port. EO 1	FR0013176526	STK	4.400	4.400
Vifor Pharma AG Nam.-Akt. SF 0,01	CH0364749348	STK	2.300	2.300
Wihlborgs Fastigheter AB Namn-Aktier SK 1,25	SE0011205194	STK	21.000	21.000
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	-	3.050
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	1.640	1.640

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Aktien

Citycon Oyj Registered Shares o.N.	FI0009002471	STK	-	43.880
Daily Mail & General Trust PLC Reg. Shares A (Non Vtg)LS-,125	GB0009457366	STK	-	11.700

## Anhang

---

### Angaben nach der Derivateverordnung

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2019
Geschäftsjahresende	31.12.2019
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,95 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,03 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,99 %

#### Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Historische Simulation

#### Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

	Quantile
Konfidenzniveau	99,00 %
Haltedauer	20 Tage
Beobachtungszeitraum	1 Jahr

#### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte gem. § 37 Abs. 4 DerivateV:

Durchschnittliche Leverage	97,87 %
----------------------------	---------

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gem. § 37 Abs. 5 DerivateV:

MSCI Europe EUR	100,00 %
-----------------	----------

### Sonstige Angaben

#### Anzahl umlaufende Anteile und Wert eines Anteils am Berichtsstichtag gem. § 16 Abs. 1 Nr. 1 KARBV

Anteilwert	EUR	69,24
Umlaufende Anteile	STK	480.672

## Angaben zum Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände gem. § 16 Abs. 1 Nr. 2 KARBV

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Aktien:	per 30.12.2019
Ausländische Aktien:	per 30.12.2019
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.12.2019

### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2019

Britische Pfund	(GBP)	0,85525 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,46975 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,87125 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,43825 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,09010 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,11965 = 1 Euro (EUR)

Die Anteilpreisermittlung erfolgt auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zu dem zuletzt verfügbaren handelbaren Kurs.

Börsenkurse oder notierte Preise an anderen organisierten Märkten werden grundsätzlich als handelbare Kurse eingestuft.

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein

handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z. B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen umgerechnet.

Der Wert von Bankguthaben, Steuerverbindlichkeiten und ausstehenden Forderungen, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht dem jeweiligen Nominalbetrag.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV

**Gesamtkostenquote** gemäß § 101 Abs. 2 KAGB: 1,62 %.

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

### Geleistete Vergütungen und erhaltene Rückvergütungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 c) KARBV

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

Die KVG gewährt in nicht wesentlichem Umfang sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## Angaben zu den sonstigen Erträgen und sonstigen Aufwendungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 e) KARBV

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 44.421,38 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Erträge aus Quellensteuererstattungen/-ansprüchen:	EUR	29.325,64
b) Übrige Erträge:	EUR	105,25
c) Zinsen auf Fokusbankerstattungen:	EUR	14.990,49

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 37.973,81 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	6.869,94
b) Aufwand Druckkosten:	EUR	9.796,71
c) Abzug inländische Kapitalertragsteuer:	EUR	14.070,95
d) Übriger Aufwand:	EUR	276,56
e) Kosten Fokusbankerstattung:	EUR	6.959,65

Der übrige Ertrag resultiert aus Proxy Voting Prämien.

## Angaben zu den Transaktionskosten gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 75.257,66.

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 0,00.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB	EUR	20.085.708,91
davon:		
feste Vergütung	EUR	15.212.562,69
variable Vergütung	EUR	4.873.146,22
Zahl der Mitarbeiter der KVG per 31. Dezember 2019		115
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere zusammen aus den Komponenten Festgehalt inklusive Sozialabgaben, sowie weiterer freiwilliger betrieblicher Sozialleistungen der Gesellschaft, die den Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzte. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist insbesondere abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft und der auf jährlicher Basis erhobenen individuellen Leistungsbeurteilung des Mitarbeiters im Rahmen des Performance Management. Die Vergütungspolitik der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2019 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet. Die Überprüfung hat zu keinen wesentlichen Änderungen geführt.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risktaker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB	EUR	4.978.820,00
Geschäftsleiter	EUR	2.988.168,00
Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	725.799,00
Andere Risktaker	EUR	1.264.853,00

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Bei den nachstehenden Angaben zur Mitarbeitervergütung handelt es sich um vom Auslagerungsunternehmen bereitgestellte Angaben.

### Vergütung der Mitarbeiter der AXA Investment Managers UK Limited, London:

Gezahlte oder vorgesehene Gesamtvergütung von Mitarbeitern der britischen Managementgesellschaft, die Risiken eingehen oder der Leitungsebene angehören und deren Entscheidungen erhebliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Anlagevehikel haben

	Mitarbeiter, die Risiken eingehen	Mitarbeiter, die der Leitungsebene angehören	Gesamt
Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Pfund)	9.102	5.407	14.509
Anzahl der Mitarbeiter	47	16	63

## Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Zum 26. März 2019 gab es eine Anpassung der Besonderen Anlagebedingungen in Bezug auf die Kostenklausel.

## Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV

### Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Gewinne einfließen, die Höhe

der negativen Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

### Zusätzliche Anhangangaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Im Berichtszeitraum wurden keine Geschäfte i. S. d. Artikel 3 Nr. 11 bzw. Nr. 18 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der

Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, d. h. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamttrendite-Swaps, abgeschlossen.

Frankfurt am Main, den 8. April 2020

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Sven Krumpholz



Christoph Mölleken



Gerald W. Springer



Achim Stranz

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

---

## An die AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AXA Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der AXA Investment Managers Deutschland GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) 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 nach § 7 KARBV zu dienen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV, 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 Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen

können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 9. April 2020

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Heiko Sundermann  
Wirtschaftsprüfer

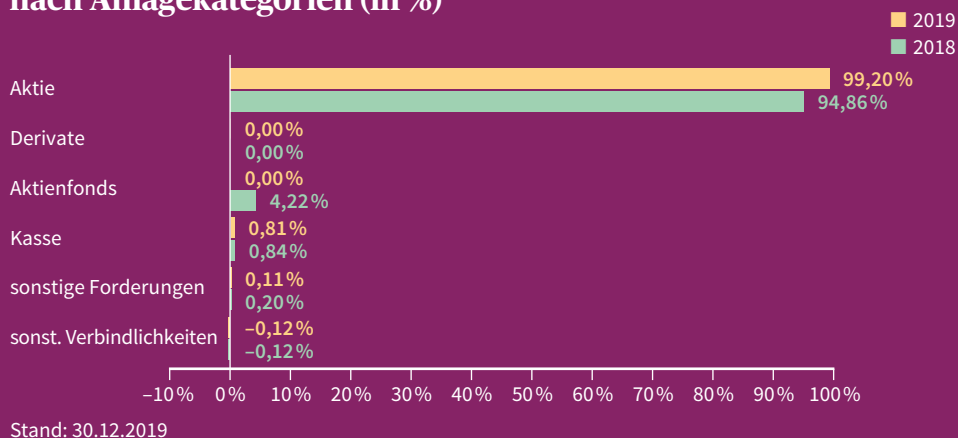
# Jahresbericht des AXA Welt für den Berichtszeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2019

## Tätigkeitsbericht

### Wichtige Fondsdaten

31.12.2018	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	29,7
Anteile im Umlauf (Stück)	281.229
Ausgabepreis (pro Anteil)	110,76
Rücknahmepreis (pro Anteil)	105,49
<hr/>	
31.12.2019	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	37,6
Anteile im Umlauf (Stück)	281.312
Ausgabepreis (pro Anteil)	140,22
Rücknahmepreis (pro Anteil)	133,54
<b>ISIN</b>	<b>DE0008471376</b>

### Struktur des Wertpapiervermögens nach Anlagekategorien (in %)



	Veräußerungsgewinne	Veräußerungsverluste
Aktien	4.158.194,19	-1.859.597,09
Zielfonds	88.389,34	-
Devisenkassageschäfte	138.467,33	-165.511,09
<b>Summe</b>	<b>4.385.050,86</b>	<b>-2.025.108,18</b>

### Anlagekonzept

Der AXA Welt wurde am 27. Januar 1989 aufgelegt. Das Anlageziel des Fonds ist langfristiger Wertzuwachs durch Investition des Fondsvermögens überwiegend in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere weltweit. Aufgrund seiner Anlagestrategie ist bei diesem Fonds mit Ertragschwankungen zu rechnen.

### Marktentwicklung

Nach dem heftigen Ausverkauf im Dezember 2018 legten internationale Aktien Anfang 2019 stark zu. Sicher haben dazu die erfreuliche Entwicklung bei den amerikanisch-chinesischen Handelsgesprächen und die expansivere Haltung der Notenbanken beigetragen. Als dann aber im weiteren Jahresverlauf echte Fortschritte bei den Handelsgesprächen ausblieben, verschlechterte sich die Anlegerstimmung wieder. Im August wurden sowohl die amerikanische als auch die britische Zins-

strukturkurve invers, und man fürchtete sogar eine weltweite Rezession. Daraufhin senkte die Fed in den USA ihren Leitzins, und die Europäische Zentralbank gab Konjunkturmaßnahmen bekannt. Beides brachte die Märkte im September voran. Im 4. Quartal kam es zu einer Marktrallye, durch die sowohl internationale als auch amerikanische Aktienindizes neue Höchststände erreichten. Die Bekanntgabe einer ersten Teileinigung zwischen den USA und China und die nachlassende Unsicherheit beim Brexit stützten die Märkte. Sie profitierten auch weiterhin von der anhaltend milden Haltung der Notenbanken, den unerwartet guten Konjunkturdaten und den hohen Unternehmensgewinnen. Die Angst vor einem Ende des Marktzyklus hat nachgelassen, und das Anlegervertrauen wurde wieder besser, da die Risikobereitschaft zunahm und die Märkte entsprechend zulegten. Im Berichtsjahr ist der MSCI World Index um 31,7% gestiegen (in Euro).

Im Berichtszeitraum gab es immer wieder sehr volatile Marktphasen, in denen die Investoren in defensive Titel umschichteten. In diesen Phasen entwickelten sich Versorger, Immobilien- und Konsumverbrauchsgüterwerte – traditionell defensive Anlagen – überdurchschnittlich. Zum Jahresende fielen sie aber wieder hinter den Markt zurück. Insgesamt lagen im Berichtsjahr Technologie- und Kommunikationsdienstleistungswerte an der Spitze, auch wegen hoher Unternehmensgewinne. Alle

## Die fünf größten Einzelwerte im Fonds

Stand 30.12.2019	Branche	Anteil am Fondsvermögen
Microsoft Corp	Informatik	3,12 %
Apple Inc	Informatik	1,73 %
Roche Holding AG	Gesundheit	1,48 %
Mastercard Inc	Informatik	1,43 %
Intel Corp	Informatik	1,40 %

anderen Sektoren blieben dahinter zurück, insbesondere Energiewerte. Bei den Faktoren erlebten wir im Berichtsjahr eine ausgeprägte Rotation, wobei sich der Faktor Low Volatility in volatilen Phasen überdurchschnittlich hielt. Im September kam der Faktor Momentum aus der Mode, während sich Value – dessen Korrelation mit Momentum zunehmend negativ wurde – stark erholte. Insgesamt schichteten die Investoren im Berichtszeitraum in Qualitätsaktien um, die sich überdurchschnittlich entwickelten. Alle anderen Faktoren blieben zusammengenommen dahinter zurück.

### Anlagestrategie

Der Fonds legte im Berichtsjahr um 27,75 %<sup>1)</sup> zu, blieb aber hinter seinem internen Vergleichsindex, dem MSCI World Index (in Euro) zurück.

Die Faktorgewichte erwiesen sich insgesamt als ungünstig. Trotz der Erholung ab September zeigte sich am Minderertrag des Faktors Value im Gesamtjahr, dass der bewertungsorientierte Anlagestil des Fonds aus der Mode war. Die Präferenz für niedriger kapitalisierte Unternehmen schadete dem relativen Ertrag gegenüber dem internen Vergleichsindex ebenfalls, da sich die Kursgewinne zunehmend auf einige wenige höher kapitalisierte Aktien beschränkten.

Geringeren Anteil an der Wertentwicklung hatte die Branchenallokation, die allerdings im Berichtsjahr ebenfalls für leichten

Minderertrag sorgte. Die Übergewichtung des Technologie-sektors half, da er großen Anteil an der guten Marktentwicklung hatte. Ungünstig waren hingegen die unterdurchschnittlichen Gewichtungen von IT-Hardware und anderen Computerwerten. Vor allem amerikanischen Technologieaktien kamen die hohen Unternehmensgewinne im Berichtsjahr zugute, sodass die Untergewichtung von Apple die Einzelwertposition mit dem größten Minderertrag war. Der Aktienkurs von Apple legte 2019 aufgrund unerwartet guter iPhone-Verkäufe und einer guten Entwicklung im Wearables-Geschäft kräftig zu.

Hauptgrund für den Minderertrag im Berichtsjahr war aber die wenig erfolgreiche Einzelwertauswahl. Dies galt insbesondere für den IT-Sektor, wo unsere Präferenz für eher günstig bewertete Titel schadete. Die Investoren waren nämlich bereit, für die Aussicht auf höheres Gewinnwachstum viel zu bezahlen. In diesem Zusammenhang hat sich der Verzicht auf den Indexwert Shopify gerächt. Die Umsätze dieser E-Commerce-Plattform sind viele Quartale in Folge gestiegen, sodass der Aktienkurs um fast 200 % zulegte. Auch in fast allen anderen Sektoren war die Einzelwertauswahl ungünstig, was die Wertentwicklung weiter schmälerte. Die einzige Ausnahme war die Einzelwertauswahl im Finanzsektor, wo sich viele Versicherungspositionen als günstig erwiesen. Die Übergewichtung von Legal & General gegenüber dem internen Vergleichsindex war eine der erfolgreichsten Positionen.

<sup>1)</sup> Quelle: AXA Investment Managers, (berechnet gemäß BVI-Methode), Stichtag 30.12.2019.

Als Basis für die Berechnung der Wertentwicklung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die kostenfrei reinvestiert werden. Ausgabeaufschläge finden hier keine Berücksichtigung. **Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen und werden nicht garantiert.**

Nach dem Erdrutschsieg der konservativen Partei bei den Unterhauswahlen erholte sich die Aktie im Dezember von der Unsicherheit durch den Brexit. Günstig waren auch die Übergewichtungen in den Versicherungen Hartford Financial Services Group, AIG, Manulife Financial und Sun Life Financial. Sie alle schmälerten den Minderertrag des Fonds.

## Risiken

**AXA Welt** investiert in internationale Aktien. Das wichtigste Risiko ist deshalb das Kursänderungsrisiko, das ähnlich hoch ist wie das seines Referenzindex, des MSCI World. Denkbar sind auch Liquiditätsrisiken.

Gemessen wird das Risiko des **AXA Welt** anhand der Schwankungen des Anteilpreises (Volatilität) und des Value-at-Risk (VaR). Die 3-Jahres-Volatilität des Fonds betrug am 31. Dezember 2019 12,72% die Volatilität des internen Vergleichsindex 11,36%. Damit waren die Anteilpreisschwankungen höher als die Schwankungen des Vergleichsindex. Der VaR des Fonds betrug am 31. Dezember 2019 8,89% (historische Simulation, 99% Konfidenzintervall, 20 Tage Haltedauer). Demnach verliert der Fonds innerhalb von zwanzig Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 8,89% an Wert.

Liquiditätsrisiken beschränken sich auf den Sonderfall einer (theoretisch möglichen) Aussetzung des Aktienhandels und fehlenden Verkaufsmöglichkeiten für einzelne Aktien aufgrund zu geringer Handelsvolumina. Im Berichtszeitraum war beides nicht der Fall.

Der Fonds investiert in Wertpapiere, deren Basiswert in einer anderen Währung als Euro notiert und die nicht währungsge-sichert sind. Daher ist der Anleger Währungsrisiken ausgesetzt, die sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken können.

## Ausblick

Die Weltwirtschaft hat sich stabilisiert, da die Konjunkturmaßnahmen greifen. Die erste Teileinigung zwischen den USA und China dürfte für mehr Wachstum sorgen und die Industriekonjunktur kurzfristig stabilisieren. Wir rechnen mit folgenden Entwicklungen:

- Auch wenn sich der Welthandel erholt, dürfte das Wirtschaftswachstum insgesamt nur leicht zulegen, da die politische Unsicherheit die Unternehmensinvestitionen und die amerikanische Binnennachfrage weiter dämpft. Im Euroraum dürfte die Schwäche der Industrie auf andere Wirtschaftsbereiche übergreifen.
- Wir rechnen damit, dass die Fed ihre Leitzinsen 2020 im Wesentlichen unverändert lässt. Denkbar ist aber eine weitere Zinssenkung, wenn die Konjunktur gegen Jahresende Schwäche zeigt. Die EZB hat nur noch wenig Spielraum.
- Weltweit rechnen wir 2020 mit einem Anstieg der Unternehmensgewinne um etwa 10%, wozu die meisten großen Sektoren beitragen dürften.

Trotz der Kursgewinne im Jahr 2019 scheinen Aktien gegenüber Staatsanleihen attraktiv bewertet. Absolut gesehen sind die Bewertungen lediglich neutral. Diese Durchschnittszahlen verdecken aber die erheblichen Bewertungsunterschiede zwischen den einzelnen Aktien, die Einzelwertexperten nutzen können.

Allerdings sind zum Aufstellungszeitpunkt des Berichtes, im Zuge der gegenwärtigen weltweiten Corona-Krise (Covid-19), erhebliche nachhaltige Auswirkungen auf die Weltmärkte zu erwarten. Valide Einschätzungen zur Entwicklung der Situation und zum Ausmaß der wirtschaftlichen Auswirkungen sind derzeit sehr schwierig. Dadurch herrscht auch an den globalen Wertpapiermärkten eine extreme Unsicherheit, so dass Prognosen bezüglich Wertentwicklungen ebenfalls nur sehr schwer abschätzbar sind.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	47.531,36
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) <sup>1)</sup>	EUR	956.413,30
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland <sup>2)</sup>	EUR	- 770,70
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	- 101.169,84
5. Sonstige Erträge	EUR	190,83
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>902.194,95</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	- 5,47
2. Verwaltungsvergütung	EUR	- 470.636,32
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	- 28.999,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	- 8.824,75
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	- 30.006,70
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>- 538.472,47</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>363.722,48</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	4.385.050,86
2. Realisierte Verluste	EUR	- 2.025.108,18
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>2.359.942,68</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.723.665,16</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.119.917,87
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.501.617,83
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>5.621.535,70</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>8.345.200,86</b>

<sup>1)</sup> darin enthalten sind Dividenden i. S. d. § 19 Absatz 1 REITG in Höhe von EUR 898,03.

<sup>2)</sup> darin enthalten sind negative Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland.

## Entwicklung des Sondervermögens

		2019	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>29.665.998,95</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	– 300.393,50
2. Mittelzufluss/Mittelabfluss (netto)		EUR	– 108.414,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	17.395.149,14	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	– 17.503.563,49	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	– 34.700,68
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	8.345.200,86
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.119.917,87	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.501.617,83	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>37.567.691,28</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

		insgesamt	je Anteil
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>			
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>7.174.878,31</b>	<b>25,50</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	4.451.213,15	15,82
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.723.665,16	9,68
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>7.174.878,31</b>	<b>25,50</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.539.724,62	5,47
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.635.153,69	20,03
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2019	EUR	37.567.691,28	133,54
2018	EUR	29.665.998,95	105,49
2017	EUR	33.968.888,87	116,76
2016	EUR	33.004.985,94	109,67

## Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>2)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>37.618.011,47</b>	<b>100,13</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>37.266.536,60</b>	<b>99,20</b>
Australien	594.831,19	1,58
Belgien	378.588,20	1,01
Bermudas	185.955,43	0,49
Dänemark	89.483,75	0,24
Deutschland	666.159,41	1,77
Finnland	123.275,40	0,33
Frankreich	760.615,22	2,02
Großbritannien (UK)	1.388.269,29	3,70
Guernsey	84.329,03	0,22
Irland	800.584,99	2,13
Israel	371.007,34	0,99
Italien	181.350,88	0,48
Japan	3.834.509,65	10,21
Jersey	193.007,94	0,51
Kanada	2.219.328,43	5,91
Neuseeland	41.617,74	0,11
Niederlande	353.280,00	0,94
Österreich	158.004,00	0,42
Portugal	129.302,46	0,34
Puerto Rico	52.436,03	0,14
Schweden	513.833,29	1,37
Schweiz	1.043.522,52	2,78
Singapur	991.737,92	2,64
Spanien	497.348,00	1,32
Vereinigte Staaten von Amerika	21.614.158,49	57,53
<b>2. Forderungen</b>	<b>56.975,65</b>	<b>0,15</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>294.499,22</b>	<b>0,78</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-50.320,19</b>	<b>-0,13</b>
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-3.459,93	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-46.860,26	-0,12
<b>III. FONDSVERMÖGEN</b>	<b>37.567.691,28</b>	<b>100,00</b>

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>	
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>37.266.536,60</b>	<b>99,20</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>37.266.536,60</b>	<b>99,20</b>	
<b>Aktien</b>							<b>36.711.372,85</b>	<b>97,72</b>	
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	12.000	-	-	GBP	10,985	154.130,37	0,41
a2 Milk Co. Ltd., The Registered Shares o.N.	NZATME0002S8	STK	4.600	4.600	-	NZD	15,100	41.617,74	0,11
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915	STK	3.303	3.303	-	EUR	35,210	116.298,63	0,31
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	1.540	-	-	CHF	61,560	86.966,70	0,23
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	6.720	17.620	10.900	USD	46,180	277.166,61	0,74
AECOM Registered Shares DL -,01	US00766T1007	STK	1.200	1.200	-	USD	43,160	46.257,31	0,12
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	800	1.500	700	USD	77,750	55.553,07	0,15
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	STK	2.055	2.055	-	EUR	53,120	109.161,60	0,29
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.400	1.100	1.250	EUR	218,900	306.460,00	0,82
Allison Transmission Hldg.Inc. Registered Shares DL -,01	US01973R1014	STK	1.200	1.200	-	USD	48,700	52.194,88	0,14
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	193	-	407	USD	1.869,800	322.307,33	0,86
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01	GB0022569080	STK	1.300	1.300	1.000	USD	72,630	84.329,03	0,22
Amedisys Inc. Registered Shares DL -,001	US0234361089	STK	300	-	-	USD	165,870	44.443,35	0,12
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	US0268747849	STK	3.300	11.400	9.000	USD	51,070	150.521,15	0,40
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062	STK	1.800	-	-	USD	166,710	268.010,54	0,71
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	2.509	200	1.591	USD	289,800	649.406,69	1,73
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	2.200	2.200	-	USD	61,170	120.192,92	0,32
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020	STK	7.200	14.300	7.100	USD	46,300	297.735,90	0,79
Arconic Inc. Registered Shares DL 1	US03965L1008	STK	2.900	2.900	5.000	USD	31,140	80.655,56	0,21
Arrowhead Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US04280A1007	STK	1.000	1.000	-	USD	64,930	57.991,34	0,15
Assured Guaranty Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG0585R1060	STK	1.000	1.000	-	USD	48,990	43.754,74	0,12
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	STK	16.600	16.600	-	JPY	1.870,000	253.959,27	0,68
ASX Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ASX7	STK	1.281	1.281	-	AUD	80,790	64.579,57	0,17
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	3.900	11.300	12.000	USD	39,240	136.682,00	0,36
ATCO Ltd. Reg.Shares Cl.I (Non Vtg) o.N.	CA0467894006	STK	1.000	1.000	-	CAD	49,950	34.125,85	0,09

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0011166610	STK	1.323	1.323	-	SEK 381,000	48.289,99	0,13
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR0000051732	STK	1.185	1.185	1.120	EUR 74,940	88.803,90	0,24
AXA Equitable Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US0545611057	STK	5.000	5.000	-	USD 24,600	109.855,76	0,29
AXA S.A Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	7.766	-	5.234	EUR 25,270	196.246,82	0,52
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	US05722G1004	STK	7.300	12.100	4.800	USD 25,490	166.192,11	0,44
Bank Leumi Le-Israel B.M. Registered Shares IS 1	IL0006046119	STK	15.828	15.828	-	ILS 24,990	101.858,42	0,27
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075	STK	4.200	4.200	-	CAD 73,520	210.961,26	0,56
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014	STK	3.600	-	-	USD 87,010	279.762,43	0,74
Block H. & R. Inc. Registered Shares o.N.	US0936711052	STK	1.800	1.800	-	USD 23,390	37.602,82	0,10
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0012455673	STK	1.632	4.545	2.913	SEK 247,300	38.664,87	0,10
Booz Allen Hamilton Hldg Corp. Registered Class A Shs DL-,001	US0995021062	STK	1.100	1.100	-	USD 70,930	69.685,17	0,19
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	3.809	3.809	-	EUR 38,140	145.275,26	0,39
Brighthouse Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US10922N1037	STK	1.300	1.300	-	USD 39,490	45.850,94	0,12
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	6.700	-	-	USD 64,140	383.814,58	1,02
Bruker Corp. Registered Shares DL -,01	US1167941087	STK	1.500	1.500	-	USD 50,980	68.298,13	0,18
Burlington Stores Inc. Registered Shares DL -,0001	US1220171060	STK	700	700	-	USD 226,190	141.412,94	0,38
C.H. Robinson Worldwide Inc. Registered Shs (new) DL -,10	US12541W2098	STK	1.400	1.400	-	USD 77,930	97.442,95	0,26
CACI International Inc. Reg. Shares Class A DL-,1	US1271903049	STK	200	200	-	USD 250,780	44.796,14	0,12
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	1.100	3.200	2.100	USD 70,290	69.056,40	0,18
Canadian Tire Corp. Ltd. Registered Shares Class A o.N.	CA1366812024	STK	700	700	600	CAD 140,630	67.254,90	0,18
Carter's Inc. Registered Shares DL -,01	US1462291097	STK	300	300	-	USD 110,060	29.489,57	0,08
CDW Corp. Registered Shares DL -,01	US12514G1085	STK	1.500	1.500	-	USD 143,960	192.863,84	0,51
CGI Inc. Reg. Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA12532H1047	STK	3.200	4.200	1.000	CAD 109,990	240.464,58	0,64
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113	STK	1.600	1.600	-	USD 111,800	159.764,21	0,43
Chemed Corp. Registered Shares DL 1	US16359R1032	STK	100	100	-	USD 438,710	39.182,78	0,10
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003	US16411R2085	STK	2.500	2.500	-	USD 61,280	136.828,47	0,36

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	STK	700	-	-	USD 120,300	75.211,00	0,20
Cinemark Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US17243V1026	STK	500	-	-	USD 33,990	15.178,85	0,04
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	STK	200	800	600	USD 269,010	48.052,52	0,13
Citrix Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US1773761002	STK	1.400	1.400	-	USD 110,790	138.530,79	0,37
CNA Financial Corp. Registered Shares DL 2,50	US1261171003	STK	1.000	2.400	1.800	USD 44,460	39.708,84	0,11
Coca-Cola Amatil Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CCL2	STK	5.700	5.700	-	AUD 11,320	40.263,33	0,11
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	1.844	1.844	-	GBP 19,020	41.008,92	0,11
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061	STK	2.400	2.400	-	USD 90,820	194.675,12	0,52
Cracker Barrel Old Coun.St.Inc Registered Shares DL-,01	US22410J1060	STK	300	-	-	USD 154,830	41.485,29	0,11
Crane Co. Registered Shares DL 1	US2243991054	STK	600	-	-	USD 86,250	46.219,80	0,12
Curtiss-Wright Corp. Registered Shares DL 1	US2315611010	STK	400	400	-	USD 141,720	50.630,11	0,13
D.R. Horton Inc. Registered Shares DL -,01	US23331A1097	STK	900	900	-	USD 52,910	42.530,25	0,11
Dai-Ichi Life Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3476480003	STK	3.500	19.800	16.300	JPY 1.816,500	52.013,71	0,14
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053	STK	1.500	-	-	USD 108,010	144.701,47	0,39
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	19.000	19.000	-	SGD 25,830	324.798,15	0,86
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073	STK	300	300	-	USD 167,450	44.866,70	0,12
Dentsply Sirona Inc. Registered Shares DL -,01	US24906P1093	STK	2.400	2.400	-	USD 56,840	121.838,07	0,32
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	7.134	7.134	-	GBP 32,166	268.314,31	0,71
Duke Energy Corp. Registered Shares New DL -,001	US26441C2044	STK	2.000	2.000	3.200	USD 90,970	162.497,21	0,43
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	4.736	17.736	13.000	EUR 9,548	45.219,33	0,12
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827	STK	1.100	2.900	5.800	USD 94,990	93.322,91	0,25
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	9.800	-	-	USD 36,070	315.711,16	0,84
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	1.200	1.600	400	USD 234,610	251.446,43	0,67
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452	STK	1.044	1.044	-	EUR 102,200	106.696,80	0,28
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	STK	600	600	-	USD 87,100	46.675,30	0,12

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044	STK	4.700	1.000	1.300	USD 76,510	321.169,12	0,85
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	2.900	-	15.500	EUR 13,932	40.402,80	0,11
Entegris Inc. Registered Shares DL -,01	US29362U1043	STK	1.300	1.300	-	USD 50,600	58.750,50	0,16
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US29414B1044	STK	500	500	-	USD 214,390	95.739,74	0,25
Essent Group Ltd. Registered Shares DL -,015	BMG3198U1027	STK	900	900	-	USD 52,280	42.023,85	0,11
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	US29786A1060	STK	900	-	-	USD 44,980	36.155,94	0,10
Euronet Worldwide Inc. Registered Shares DL -,02	US2987361092	STK	300	800	500	USD 158,370	42.433,80	0,11
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	3.700	6.700	3.000	USD 45,410	150.062,07	0,40
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.900	1.100	400	USD 208,100	353.137,14	0,94
Fair Isaac Corp. Registered Shares DL -,01	US3032501047	STK	100	300	200	USD 378,800	33.832,00	0,09
Ferguson PLC Reg.Shares LS 0,1	JE00BJVNSS43	STK	1.791	1.791	-	GBP 69,760	146.086,13	0,39
Fidelity National Finl Inc. Registered Shs. FNF DL -,0001	US31620R3030	STK	3.000	3.000	2.901	USD 45,090	120.814,54	0,32
First American Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US31847R1023	STK	1.000	1.000	-	USD 57,830	51.650,07	0,14
FMC Corp. Registered Shares DL -,10	US3024913036	STK	1.400	1.400	-	USD 101,130	126.452,02	0,34
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600	STK	32.900	5.300	-	USD 9,360	275.035,95	0,73
Fortescue Metals Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4	STK	15.434	43.634	28.200	AUD 10,880	104.784,20	0,28
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	STK	1.800	-	-	USD 107,450	172.741,48	0,46
Franklin Resources Inc. Registered Shares DL -,10	US3546131018	STK	5.300	5.300	-	USD 26,250	124.257,58	0,33
Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.	JP3818000006	STK	2.000	2.000	-	JPY 10.270,000	168.040,83	0,45
Galp Energia SGPS S.A. Ações Nominativas EO 1	PTGAL0AM0009	STK	8.532	8.532	-	EUR 15,155	129.302,46	0,34
Gap Inc. Registered Shares DL -,05	US3647601083	STK	2.600	5.600	6.900	USD 17,830	41.404,01	0,11
Generac Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US3687361044	STK	600	600	-	USD 101,710	54.504,53	0,15
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK	5.600	5.600	4.600	USD 53,190	266.033,14	0,71
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008	STK	9.900	-	-	USD 36,560	323.265,31	0,86
Genpact Ltd. Registered Shares DL 0,01	BMG3922B1072	STK	1.300	1.300	-	USD 42,390	49.218,06	0,13
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	6.070	6.070	-	USD 65,950	357.537,18	0,95

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	11.172	11.172	17.700	GBP 18,080	236.176,28	0,63
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	US3848021040	STK	200	500	300	USD 337,470	60.281,34	0,16
Hanesbrands Inc. Registered Shares DL -,01	US4103451021	STK	2.300	-	-	USD 14,830	30.463,98	0,08
Hartford Finl SvcsGrp Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4165151048	STK	4.000	4.000	-	USD 60,560	216.353,32	0,58
Haseko Corp. Registered Shares o.N.	JP3768600003	STK	3.300	-	-	JPY 1.471,000	39.713,76	0,11
HD Supply Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US40416M1053	STK	1.700	1.700	1.500	USD 40,450	61.416,51	0,16
HEICO Corp. Registered Shares DL -,01	US4228061093	STK	2.000	2.200	200	USD 115,090	205.582,10	0,55
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,02	CH0466642201	STK	275	275	-	CHF 137,300	34.636,73	0,09
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	16.700	16.700	-	USD 15,900	237.154,47	0,63
Hexcel Corp. Registered Shares DL -,01	US4282911084	STK	600	600	-	USD 73,780	39.537,36	0,11
Hill-Rom Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US4314751029	STK	700	700	-	USD 113,390	70.890,90	0,19
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JP3788600009	STK	1.400	1.400	9.200	JPY 4.626,000	52.984,40	0,14
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	13.800	13.800	-	JPY 3.099,000	349.876,71	0,93
IA Financial Corporation Inc. Registered Shares o.N.	CA45075E1043	STK	1.000	1.000	-	CAD 71,410	48.787,32	0,13
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	13.317	36.000	22.683	EUR 9,304	123.901,37	0,33
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	200	200	-	USD 263,980	47.154,02	0,13
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	2.600	2.600	-	USD 88,390	205.255,21	0,55
Ingredion Inc. Registered Shares DL -,01	US4571871023	STK	800	-	-	USD 94,150	67.271,02	0,18
Insperty Inc. Registered Shares DL -,01	US45778Q1076	STK	200	-	-	USD 86,440	15.440,54	0,04
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012	STK	700	1.000	700	USD 172,510	107.852,45	0,29
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	9.800	13.900	10.600	USD 60,080	525.864,33	1,40
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	US4606901001	STK	4.100	4.100	-	USD 23,060	84.442,46	0,22
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	2.600	-	-	USD 135,270	314.117,80	0,84
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG491BT1088	STK	3.200	1.700	-	USD 17,830	50.958,78	0,14
Israel Discount Bank Ltd. Registered Shares Class A IS 1	IL0006912120	STK	12.000	12.000	-	ILS 15,960	49.319,51	0,13
ITOCHU Corp. Registered Shares o.N.	JP3143600009	STK	16.400	16.400	-	JPY 2.534,500	340.056,06	0,91
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058	STK	1.200	1.900	700	USD 103,100	110.498,82	0,29

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
Japan Post Bank Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3946750001	STK	31.000	31.000	-	JPY 1.050,000	266.296,44	0,71
Japan Post Insurance Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3233250004	STK	3.700	3.700	-	JPY 1.862,000	56.363,22	0,15
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	500	300	1.300	USD 145,750	65.087,30	0,17
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	998	300	1.302	USD 139,140	124.022,44	0,33
Kajima Corp. Registered Shares o.N.	JP3210200006	STK	5.000	5.000	-	JPY 1.458,000	59.640,59	0,16
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK	9.200	9.600	3.400	JPY 3.253,000	244.842,19	0,65
Kellogg Co. Registered Shares DL -,25	US4878361082	STK	800	3.200	6.100	USD 69,160	49.415,44	0,13
Keyera Corp. Registered Shares o.N.	CA4932711001	STK	1.900	1.900	-	CAD 34,330	44.563,09	0,12
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	STK	9.700	9.700	-	CAD 6,040	40.027,33	0,11
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	800	800	-	USD 178,520	127.554,15	0,34
L Brands Inc. Registered Shares DL -,50	US5017971046	STK	3.000	5.900	2.900	USD 18,210	48.792,03	0,13
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	700	700	-	USD 293,700	183.619,88	0,49
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0005603997	STK	69.238	69.238	80.000	GBP 3,093	250.398,28	0,67
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5253271028	STK	1.100	1.100	-	USD 98,230	96.506,05	0,26
LPL Financial Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US50212V1008	STK	800	800	-	USD 92,580	66.149,24	0,18
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	800	1.200	1.500	USD 230,020	164.351,36	0,44
Macy's, Inc. Registered Shares DL -,01	US55616P1049	STK	2.200	2.200	-	USD 16,510	32.440,49	0,09
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	STK	1.600	4.400	2.800	CAD 72,340	79.076,31	0,21
ManpowerGroup Inc. Registered Shares DL -,01	US56418H1005	STK	600	600	800	USD 97,060	52.012,68	0,14
Manulife Financial Corp. Registered Shares o.N.	CA56501R1064	STK	18.100	18.100	-	CAD 26,340	325.718,38	0,87
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10	ES0124244E34	STK	8.000	-	-	EUR 2,418	19.344,00	0,05
Marathon Oil Corp. Registered Shares DL 1	US5658491064	STK	8.200	12.200	4.000	USD 13,480	98.723,71	0,26
Masimo Corp. Registered Shares DL -,001	US5747951003	STK	500	500	-	USD 159,490	71.223,15	0,19
MasTec Inc. Registered Shares DL -,10	US5763231090	STK	800	800	-	USD 63,760	45.557,09	0,12
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	2.000	1.800	-	USD 300,740	537.203,59	1,43
Maximus Inc. Registered Shares o.N.	US5779331041	STK	600	600	-	USD 74,290	39.810,66	0,11
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	4.100	-	-	USD 113,350	415.071,67	1,10

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086	STK	7.100	7.100	-	USD 50,830	322.326,62	0,86
MGIC Investment Corp. Registered Shares DL 1	US5528481030	STK	3.300	3.300	-	USD 14,140	41.675,52	0,11
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	8.254	2.887	433	USD 158,960	1.171.844,63	3,12
Mitsubishi Chemical Hldgs Corp Registered Shares o.N.	JP3897700005	STK	16.500	-	-	JPY 817,500	110.353,49	0,29
Mitsubishi Corp. Registered Shares o.N.	JP3898400001	STK	3.000	13.100	10.100	JPY 2.900,000	71.176,01	0,19
Mitsubishi Electric Corp. Registered Shares o.N.	JP3902400005	STK	4.900	29.500	24.600	JPY 1.498,500	60.071,32	0,16
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3902900004	STK	62.500	76.300	73.300	JPY 593,200	303.316,15	0,81
Mitsui Chemicals Inc. Registered Shares o.N.	JP3888300005	STK	2.000	-	-	JPY 2.680,000	43.850,97	0,12
mixi Inc. Registered Shares o.N.	JP3882750007	STK	600	-	-	JPY 2.070,000	10.160,99	0,03
Mizrahi Tefahot Bank Ltd. Registered Shares o.N.	IL0006954379	STK	2.540	2.540	-	ILS 91,830	60.065,20	0,16
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US6098391054	STK	300	300	-	USD 178,410	47.803,33	0,13
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000	STK	6.600	6.600	-	JPY 3.611,000	194.978,08	0,52
MSC Industrial Direct Co. Inc. Reg. Shares Class A DL-,001	US5535301064	STK	500	500	-	USD 78,980	35.269,95	0,09
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	308	500	192	EUR 255,500	78.694,00	0,21
National Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA6330671034	STK	3.700	3.700	-	CAD 72,150	182.383,69	0,49
NEC Corp. Registered Shares o.N.	JP3733000008	STK	1.200	1.200	1.000	JPY 4.520,000	44.374,56	0,12
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	1.981	6.900	4.919	EUR 30,960	61.331,76	0,16
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046	STK	800	800	-	USD 61,430	43.892,29	0,12
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US64125C1099	STK	1.000	1.000	-	USD 108,440	96.851,69	0,26
News Corp. Registered Shares A DL -,01	US65249B1098	STK	3.684	3.684	-	USD 14,150	46.557,94	0,12
Nexstar Media Group Inc. Reg. Shares Class A DL-,01	US65336K1034	STK	400	400	-	USD 118,200	42.227,48	0,11
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	1.715	3.500	5.485	DKK 389,750	89.483,75	0,24
Novocure Ltd. Registered Shares o.N.	JE00BYSS4X48	STK	600	1.400	1.600	USD 87,560	46.921,81	0,12
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	3.700	12.100	8.400	JPY 3.038,000	91.961,04	0,24
Nuance Communications Inc. Registered Shares DL -,001	US67020Y1001	STK	2.300	4.600	2.300	USD 17,900	36.770,42	0,10
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051	STK	40	40	-	USD 3.816,370	136.341,54	0,36

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
Obayashi Corp. Registered Shares o.N.	JP3190000004	STK	7.000	7.000	–	JPY 1.217,000	69.695,22	0,19
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	STK	3.135	3.135	–	EUR 50,400	158.004,00	0,42
OneMain Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US68268W1036	STK	1.200	1.200	–	USD 42,580	45.635,69	0,12
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	7.500	–	1.800	USD 53,460	358.102,98	0,95
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009	STK	14.600	17.000	3.600	JPY 1.811,000	216.314,52	0,58
Oshkosh Corp. Registered Shares DL -,01	US6882392011	STK	700	700	–	USD 94,930	59.349,80	0,16
Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1S04926220	STK	40.600	40.600	–	SGD 10,930	293.684,98	0,78
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	US6951561090	STK	1.000	1.000	1.000	USD 111,770	99.825,84	0,27
Patterson Companies Inc. Registered Shares DL -,01	US7033951036	STK	1.100	–	–	USD 20,220	19.865,14	0,05
Paycom Software Inc. Registered Shares DL -,01	US70432V1026	STK	600	–	–	USD 268,890	144.093,24	0,38
Paylocity Holding Corp. Registered Shares DL -,001	US70438V1061	STK	500	500	–	USD 121,700	54.347,34	0,14
Pembina Pipeline Corp. Registered Shares o.N.	CA7063271034	STK	5.150	7.550	2.400	CAD 48,560	170.857,42	0,45
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33	STK	1.600	1.600	–	USD 45,780	65.420,44	0,17
Penumbra Inc. Registered Shares o.N.	US70975L1070	STK	300	–	–	USD 164,100	43.969,10	0,12
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	3.534	3.434	3.700	USD 137,540	434.123,49	1,16
Perrigo Co. PLC Registered Shares EO -,001	IE00BGH1M568	STK	800	800	–	USD 51,920	37.097,31	0,10
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	12.900	10.500	–	USD 39,320	453.023,71	1,21
Popular Inc. Registered Shares New DL 6	PR7331747001	STK	1.000	–	–	USD 58,710	52.436,03	0,14
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK	13.832	13.832	–	EUR 10,190	140.948,08	0,38
Power Corporation of Canada Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA7392391016	STK	4.600	4.600	–	CAD 33,460	105.155,43	0,28
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026	STK	2.100	3.000	900	USD 54,760	102.707,10	0,27
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US7458671010	STK	3.000	3.000	–	USD 38,790	103.934,27	0,28
Qantas Airways Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000QAN2	STK	10.880	10.880	–	AUD 7,320	49.696,80	0,13
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029	STK	1.400	1.400	–	USD 40,820	51.040,95	0,14
Quebecor Inc. Reg. Shs Cl.B (Sub.Vtg) o.N.	CA7481932084	STK	2.600	2.600	–	CAD 33,240	59.044,89	0,16

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008	STK	900	900	1.300	USD 106,850	85.888,45	0,23
Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US7512121010	STK	600	-	-	USD 117,410	62.917,88	0,17
Raytheon Co. Registered Shares DL -,01	US7551115071	STK	1.200	1.000	1.600	USD 220,960	236.816,86	0,63
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	STK	16.800	-	-	EUR 14,155	237.804,00	0,63
RingCentral Inc. Registered Shares A DL -,0001	US76680R2067	STK	700	-	-	USD 168,970	105.639,26	0,28
Rio Tinto Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RIO1	STK	5.292	5.292	-	AUD 101,600	335.507,29	0,89
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	2.380	2.380	-	GBP 45,035	125.323,94	0,33
Robert Half International Inc. Registered Shares DL -,001	US7703231032	STK	1.300	1.300	600	USD 62,440	72.497,66	0,19
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021	STK	3.000	2.900	4.900	CAD 103,470	212.072,15	0,56
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	7.769	7.769	2.626	EUR 26,395	205.062,76	0,55
Sabre Corp. Registered Shares DL-,01	US78573M1045	STK	2.900	2.900	-	USD 22,850	59.183,67	0,16
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.066	3.066	2.600	EUR 120,360	128.303,76	0,34
SBI Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3436120004	STK	2.400	2.400	-	JPY 2.315,000	45.454,47	0,12
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	1.947	1.947	-	EUR 92,260	179.630,22	0,48
Seagate Technology PLC Registered Shares DL -,00001	IE00B58JVZ52	STK	2.800	900	1.200	USD 59,580	148.996,56	0,40
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	STK	3.000	-	-	SEK 162,700	46.760,71	0,12
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	1.300	400	600	USD 286,880	333.089,80	0,89
Shimizu Corp. Registered Shares o.N.	JP3358800005	STK	8.400	8.400	-	JPY 1.116,000	76.693,38	0,20
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	1.500	-	-	EUR 28,560	42.840,00	0,11
Singapore Exchange Ltd. Registered Shares SD -,01	SG1J26887955	STK	11.400	19.400	8.000	SGD 8,900	67.147,58	0,18
SKF AB Namn-Aktier B SK 0,625	SE0000108227	STK	4.000	-	-	SEK 191,750	73.479,75	0,20
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012	STK	600	600	-	USD 169,200	90.671,19	0,24
Solvay S.A. Actions au Porteur A o.N.	BE0003470755	STK	700	-	400	EUR 103,800	72.660,00	0,19
Sompo Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3165000005	STK	600	2.900	5.400	JPY 4.300,000	21.107,37	0,06
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	495	3.000	2.505	USD 88,130	38.962,49	0,10
Steris PLC Registered Shares DL 0,0010	IE00BFY8C754	STK	300	300	-	USD 151,810	40.676,10	0,11

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
Sumitomo Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3401400001	STK	12.000	-	-	JPY 498,000	48.890,55	0,13
Sumitomo Corp. Registered Shares o.N.	JP3404600003	STK	3.000	3.000	-	JPY 1.624,000	39.858,56	0,11
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JP3890350006	STK	10.300	1.900	-	JPY 4.038,000	340.265,49	0,91
Synnex Corp. Registered Shares DL -,001	US87162W1009	STK	400	400	-	USD 128,990	46.082,26	0,12
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094	STK	1.200	1.200	-	USD 124,470	133.402,40	0,36
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064	STK	3.900	2.500	600	USD 129,210	450.068,32	1,20
TC Energy Corp. Registered Shares o.N.	CA87807B1076	STK	1.100	3.800	2.700	CAD 70,350	52.869,44	0,14
Teledyne Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US8793601050	STK	300	300	-	USD 347,820	93.195,19	0,25
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	US8807701029	STK	1.700	1.700	-	USD 69,140	104.977,45	0,28
Tetra Tech Inc. Registered Shares DL -,01	US88162G1031	STK	600	600	-	USD 86,420	46.310,90	0,12
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051	STK	400	800	400	USD 272,350	97.298,26	0,26
Toll Brothers Inc. Registered Shares DL -,01	US8894781033	STK	1.200	1.200	-	USD 39,880	42.741,93	0,11
Toronto-Dominion Bank, The Registered Shares o.N.	CA8911605092	STK	6.900	6.900	-	CAD 73,390	345.966,39	0,92
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	892	892	-	EUR 49,285	43.962,22	0,12
TransUnion Registered Shares DL -,01	US89400J1079	STK	2.100	2.100	-	USD 85,390	160.156,30	0,43
Trex Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US89531P1057	STK	600	600	-	USD 90,420	48.454,43	0,13
Trinet Group Inc. Registered Shares DL -,0001	US8962881079	STK	700	700	-	USD 56,580	35.373,55	0,09
Ubiquiti Inc. Registered Shares o.N.	US90353W1036	STK	700	700	-	USD 189,370	118.393,25	0,32
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	1.800	-	-	EUR 71,740	129.132,00	0,34
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619	STK	6.000	6.000	-	EUR 51,740	310.440,00	0,83
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	2.100	2.100	-	GBP 43,925	107.854,43	0,29
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	3.641	3.641	-	EUR 29,520	107.482,32	0,29
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	STK	17.600	17.600	-	SGD 26,280	306.107,21	0,81
Universal Display Corp. Registered Shares DL -,01	US91347P1057	STK	400	400	-	USD 212,700	75.988,03	0,20
Unum Group Registered Shares DL -,10	US91529Y1064	STK	1.100	-	1.200	USD 28,840	28.333,85	0,08

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	2.004	2.004	-	EUR 30,910	61.943,64	0,16
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9224751084	STK	1.800	300	-	USD 140,650	226.115,30	0,60
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	1.000	1.400	1.600	USD 220,970	197.356,32	0,53
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	1.500	2.800	1.900	USD 189,390	253.726,61	0,68
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	20.175	20.175	-	SEK 158,650	306.637,97	0,82
Voya Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US9290891004	STK	1.600	1.600	-	USD 60,510	86.469,88	0,23
West Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3659000008	STK	2.100	2.100	-	JPY 9.441,000	162.200,30	0,43
Western Union Co. Registered Shares DL -,01	US9598021098	STK	4.200	-	-	USD 27,370	102.669,58	0,27
Whirlpool Corp. Registered Shares DL 1	US9633201069	STK	700	700	300	USD 145,920	91.228,51	0,24
Williams-Sonoma Inc. Registered Shares DL -,01	US9699041011	STK	600	-	-	USD 73,020	39.130,09	0,10
Wyndham Destinations Inc. Registered Shares DL -,01	US98310W1080	STK	900	900	800	USD 51,910	41.726,43	0,11
Xerox Holdings Corp. Registered Shares DL 1	US98421M1062	STK	3.075	3.075	-	USD 37,310	102.467,96	0,27
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US9892071054	STK	400	1.000	600	USD 256,000	91.457,15	0,24
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021	STK	1.600	2.500	900	USD 150,010	214.366,99	0,57
Zions Bancorporation N.A. Registered Shares o.N.	US9897011071	STK	1.900	2.600	700	USD 51,500	87.393,38	0,23
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	400	400	-	USD 133,250	47.604,16	0,13
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	1.000	-	-	CHF 399,800	366.755,34	0,98
Zynga Inc. Registered Shares DL -,01	US98986T1088	STK	2.900	11.900	9.000	USD 6,250	16.188,09	0,04
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	BE0974256852	STK	1.420	1.420	-	EUR 47,630	67.634,60	0,18
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>555.163,75</b>	<b>1,48</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	1.920	-	-	CHF 315,200	555.163,75	1,48

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>3)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>294.499,22</b>	<b>0,78</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>294.499,22</b>	<b>0,78</b>
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>41.377,86</b>	<b>0,11</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	DKK		19.976,74			% 100,000	2.674,35	0,01
	GBP		2.000,00			% 100,000	2.338,50	0,01
	NOK		10.000,00			% 100,000	1.013,04	0,00
	SEK		369.012,70			% 100,000	35.351,97	0,09
<b>Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>253.121,36</b>	<b>0,67</b>
Verwahrstelle: State Street Bank International GmbH	AUD		1.003,66			% 100,000	626,29	0,00
	CAD		8.373,27			% 100,000	5.720,62	0,02
	CHF		24.873,25			% 100,000	22.817,40	0,06
	HKD		10.000,39			% 100,000	1.146,97	0,00
	ILS		13.949,68			% 100,000	3.592,27	0,01
	JPY		100.000,00			% 100,000	818,12	0,00
	NZD		3.000,67			% 100,000	1.797,88	0,00
	SGD		3.000,00			% 100,000	1.985,44	0,01
	USD		240.295,22			% 100,000	214.616,37	0,57

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Markt bzw. ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>3)</sup>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>56.975,65</b>	<b>0,15</b>
Dividendenansprüche		CAD	4.418,98				3.019,05	0,01
		GBP	2.986,16				3.491,56	0,01
		JPY	328.440,00				2.687,02	0,01
		USD	15.782,94				14.096,32	0,04
Zinsansprüche		AUD	4,50				2,81	0,00
		CAD	2,02				1,38	0,00
		GBP	0,31				0,36	0,00
		HKD	0,05				0,01	0,00
		ILS	3,78				0,97	0,00
		NOK	1,34				0,14	0,00
		NZD	0,05				0,03	0,00
		SGD	0,14				0,09	0,00
		USD	0,97				0,87	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		CHF	17.168,80				15.749,75	0,04
		EUR	3.938,90				3.938,90	0,01
		JPY	312,00				2,55	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	13.983,84				13.983,84	0,04
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>-3.459,93</b>	<b>-0,01</b>
<b>EUR-Kredite</b>							<b>-3.459,93</b>	<b>-0,01</b>
		EUR	-3.459,93			% 100,000	-3.459,93	-0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-46.860,26</b>	<b>-0,12</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-41.707,57				-41.707,57	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.614,84				-4.614,84	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-537,84				-537,84	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-0,01				-0,01	-0,00
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						<b>EUR</b>	<b>37.567.691,28</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>133,54</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>281.312</b>	

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	3.400	3.400
Abiomed Inc. Registered Shares DL -,01	US0036541003	STK	-	500
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	-	200
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	ES06670509F6	STK	900	900
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	648	648
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	800	2.400
Advantest Corp. Registered Shares o.N.	JP3122400009	STK	1.800	1.800
Aeon Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3388200002	STK	9.200	9.200
AES Corp., The Registered Shares DL -,01	US00130H1059	STK	4.100	10.000
AGC Inc. Registered Shares o.N.	JP3112000009	STK	-	400
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	1.600	12.800
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	1.980	3.480
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	STK	1.200	1.200
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	1.900	1.900
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	-	460
Amer. Eagle Outfitters Inc. Registered Shares o.N.	US02553E1064	STK	1.600	1.600
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	-	3.300
American Natl Ins. Co.(Texas) Registered Shares DL 1	US0285911055	STK	-	51
Angi Homeservices Inc. Registered Shares DL -,001	US00183L1026	STK	-	3.400
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	2.393	2.393
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	400	1.400
Aramark Registered Shares DL -,01	US03852U1060	STK	-	1.800
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU1598757687	STK	3.000	3.000
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	-	800
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0000062072	STK	-	15.400
Autoliv Inc. Registered Shares DL -,01	US0528001094	STK	900	900
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	-	1.400
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024	STK	200	200
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	US0536111091	STK	-	800
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	GB0002162385	STK	-	41.000
Avnet Inc. Registered Shares DL 1	US0538071038	STK	-	900
Babcock International Grp PLC Registered Shares LS -,60	GB0009697037	STK	-	4.800
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	20.100	29.100
Bank of Montreal Registered Shares CD 2	CA0636711016	STK	1.700	1.700
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	2.700	2.700
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	1.300	1.300
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	500	1.000
Bluescope Steel Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BSL0	STK	-	5.800

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	-	1.200
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	200	1.300
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0011088665	STK	-	3.000
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	-	100
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	JP3830800003	STK	2.900	2.900
Bright Horizons Family Sol.Inc Registered Shares DL -,001	US1091941005	STK	500	500
Brother Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3830000000	STK	-	400
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	STK	78.000	100.000
Cable One Inc. Registered Shares DL -,01	US12685J1051	STK	100	100
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N.	CA1360691010	STK	-	3.400
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK	2.500	2.500
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK	700	700
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	5.400	5.400
CarGurus Inc. Registered Shs Cl.A DL-,001	US1417881091	STK	-	900
Carlisle Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US1423391002	STK	500	500
Casino,Guichard-Perrachon S.A. Actions Port. EO 1,53	FR0000125585	STK	900	1.200
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	1.700	1.700
CDK Global Inc. Registered Shares DL -,10	US12508E1010	STK	1.200	1.200
CenterPoint Energy Inc. Registered Shares o.N.	US15189T1079	STK	5.400	5.400
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	44.000	44.000
Cerence Inc. Registered Shares DL -,001	US1567271093	STK	287	287
Ceridian HCM Holding Inc. Registered Shares o.N.	US15677J1088	STK	1.100	1.100
CGI Group Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA39945C1095	STK	-	500
Chesapeake Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1651671075	STK	-	5.700
Ciena Corp. Registered Shares New DL -,01	US1717793095	STK	1.500	1.500
Cimarex Energy Co. Registered Shares DL -,01	US1717981013	STK	1.100	1.100
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	-	1.400
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097	STK	-	1.400
CLP Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	HK0002007356	STK	19.500	19.500
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	-	900
Coca-Cola European Partn. PLC Registered Shares EO -,01	GB00BDCPN049	STK	1.600	1.600
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	-	5.100
Columbia Sportswear Company Registered Shares DL -,01	US1985161066	STK	700	700
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	9.800	10.500
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	2.841	2.841
Computershare Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CPU5	STK	5.300	5.300
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029	STK	-	4.100
Conduent Inc. Registered Shares DL -,01	US2067871036	STK	-	2.100
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	7.900	7.900
Cosmo Energy Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3298000005	STK	-	300
CoStar Group Inc. Registered Shares DL -,01	US22160N1090	STK	500	500

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	-	2.400
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	4.500	4.500
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	400	400
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	-	4.400
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	STK	-	800
Diamondback Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US25278X1090	STK	600	600
Discover Financial Services Registered Shares DL -,01	US2547091080	STK	1.900	1.900
Dixons Carphone PLC Registered Shares LS -,001	GB00B4Y7R145	STK	-	12.000
Dometic Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007691613	STK	-	4.000
Dover Corp. Registered Shares DL 1	US2600031080	STK	1.500	1.500
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	3.500	3.500
Eastman Chemical Co. Registered Shares DL -,01	US2774321002	STK	-	1.100
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006	STK	-	1.900
Elia System Operator S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0003822393	STK	600	600
Elia System Operator S.A./N.V. Anrechte	BE0970172756	STK	600	600
Empire Co. Ltd. Registered Shares Class A o.N.	CA2918434077	STK	2.400	5.400
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	1.200	1.200
Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	CA29250N1050	STK	7.900	7.900
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	20.000	50.000
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	2.400	2.400
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	6.865	15.263
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	STK	1.551	1.551
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	2.048	2.048
Everest Reinsurance Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG3223R1088	STK	400	400
Evraz PLC Registered Shares DL 0,05	GB00B71N6K86	STK	6.000	6.000
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	500	500
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK	-	2.200
FactSet Research Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US3030751057	STK	400	400
Fiat Chrysler Automobiles N.V. Aandelen op naam EO 0,01	NL0010877643	STK	7.070	7.070
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	US31620M1062	STK	2.700	2.700
First Horizon National Corp. Registered Shares DL -,625	US3205171057	STK	3.100	3.100
Five Below Inc. Registered Shares DL -,01	US33829M1018	STK	400	700
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US3390411052	STK	200	200
Flight Centre Travel Group Ltd Registered Shares o.N.	AU000000FLT9	STK	-	1.100
Fujifilm Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3814000000	STK	4.700	4.700
Gardner Denver Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US36555P1075	STK	2.000	2.000
Gildan Activewear Inc. Reg. Shs (Sub.Vtg)o.N.	CA3759161035	STK	2.200	2.200
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	STK	4.255	4.255
GMO Payment Gateway Inc. Registered Shares o.N.	JP3385890003	STK	500	500
Guoco Group Ltd Registered Shares DL -,50	BMG420981224	STK	-	1.000
Hakuhodo DY Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3766550002	STK	3.700	3.700

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
HealthEquity Inc. Registered Shares DL -,0001	US42226A1079	STK	-	100
HELLA GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SX22	STK	1.000	1.000
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025	STK	1.500	1.500
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012	STK	1.000	1.000
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	1.900	2.300
Hongkong Land Holdings Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG4587L1090	STK	-	12.000
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	15.800	15.800
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	-	2.400
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	STK	-	900
Huntsman Corp. Registered Shares DL -,01	US4470111075	STK	-	2.300
Husky Energy Inc. Registered Shares o.N.	CA4480551031	STK	-	7.700
Iberdrola S.A. Anrechte	ES0644580918	STK	18.000	18.000
Idemitsu Kosan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3142500002	STK	1.600	3.800
Inchcape PLC Registered Shares LS -,10	GB00B61TVQ02	STK	-	4.200
Industrial All.Ins.&Finl Svcs Registered Shares o.N.	CA4558711038	STK	-	1.000
Inpex Corp. Registered Shares o.N.	JP3294460005	STK	7.800	14.200
Intrum AB Namn-Aktier SK -,02	SE0000936478	STK	-	1.249
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	900	900
ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL-,001	US4622221004	STK	500	500
Jardine Cycle & Carriage Ltd. Registered Shares SD 1	SG1B51001017	STK	2.000	4.000
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	2.500	2.500
JXTG Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386450005	STK	16.500	55.800
KAZ Minerals PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0HZPV38	STK	4.500	4.500
Kerry Properties Ltd. Registered Shares HD 1	BMG524401079	STK	9.000	9.000
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	1.000	2.500
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	22.000	44.000
Komatsu Ltd. Registered Shares o.N.	JP3304200003	STK	3.400	3.400
Konica Minolta Inc. Registered Shares o.N.	JP3300600008	STK	-	3.500
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013	STK	1.500	1.500
Kuraray Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3269600007	STK	-	800
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10	NO0003096208	STK	6.000	6.000
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	US5341871094	STK	2.200	2.200
Loblaw Companies Ltd. Registered Shares o.N.	CA5394811015	STK	700	1.100
Loews Corp. Registered Shares DL 1	US5404241086	STK	2.200	5.100
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073	STK	1.400	2.400
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	STK	-	3.000
Magellan Financial Group Ltd. Reg. Shares o.N.	AU000000MFG4	STK	1.300	1.300
Marks & Spencer Group PLC Anrechte	GB00BGV1NW62	STK	3.200	3.200
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0031274896	STK	-	16.000
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US5732841060	STK	700	700
Marvell Technology Grp Ltd. Registered Shares DL -,002	BMG5876H1051	STK	-	6.000



## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068	STK	-	3.200
Match Group Inc. Registered Shares DL -,001	US57665R1068	STK	1.000	1.000
MDU Resources Group Inc. Registered Shares DL 1,-	US5526901096	STK	1.900	1.900
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	-	600
Methanex Corp. Registered Shares o.N.	CA59151K1084	STK	-	600
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	-	4.000
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054	STK	200	200
Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10	GB00BJ1F4N75	STK	7.668	7.668
Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10	GB00BD8YWM01	STK	4.500	4.500
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	-	6.300
Mitsubishi Gas Chemical Co.Inc Registered Shares o.N.	JP3896800004	STK	-	2.000
Mitsubishi Heavy Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3900000005	STK	2.000	2.000
Mizuho Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3885780001	STK	-	193.000
MKS Instruments Inc. Registered Shares o.N.	US55306N1046	STK	-	200
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005	STK	-	400
Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01	US61945C1036	STK	3.900	3.900
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081	STK	-	1.700
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	8.400	8.400
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	-	1.200
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	200	1.300
New Relic Inc. Registered Shares DL -,001	US64829B1008	STK	-	400
Newfield Exploration Co. Registered Shares DL -,01	US6512901082	STK	-	2.200
Nexon Co. Ltd Registered Shares o.N.	JP3758190007	STK	8.700	8.700
Nielsen Holdings PLC Registered Shares EO-,07	GB00BWFY5505	STK	2.900	2.900
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756600007	STK	200	200
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	-	7.200
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	-	3.951
NTT Data Corp. Registered Shares o.N.	JP3165700000	STK	7.200	15.100
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	-	123
Olam International Ltd. Registered Shares SD -,10	SG1Q75923504	STK	-	26.000
Old Republic Intl Corp. Registered Shares DL 1	US6802231042	STK	2.800	2.800
Ollie's Bargain Outlet Hldgs Registered Shares DL -,001	US6811161099	STK	600	600
Open Text Corp. Registered Shares o.N.	CA6837151068	STK	2.800	2.800
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	600	600
Panasonic Corp. Registered Shares o.N.	JP3866800000	STK	-	6.900
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	-	900
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042	STK	-	1.700
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079	STK	600	600
PBF Energy Inc. Registered Shs Class A o.N.	US69318G1067	STK	1.100	1.100
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	STK	4.092	10.592

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040	STK	2.000	2.000
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01	US7237871071	STK	1.000	1.000
Polymetal Intl PLC Registered Shares o.N.	JE00B6T5S470	STK	3.239	3.239
PPL Corp. Registered Shares DL -,01	US69351T1060	STK	8.300	8.300
Primerica Inc. Registered Shares DL -,01	US74164M1080	STK	400	400
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	-	800
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	STK	3.500	3.500
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	-	2.500
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022	STK	2.400	2.400
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	-	2.400
Radian Group Inc. Registered Shares DL -,001	US7502361014	STK	2.000	3.900
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	-	2.000
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	3.600	3.600
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	3.000	3.000
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	849	849
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169F2	STK	16.800	16.800
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169E5	STK	16.800	16.800
Resona Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3500610005	STK	-	23.800
Roku Inc. Reg. Shares Cl. A DL-,0001	US77543R1023	STK	900	900
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	-	74
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class B EO -,07	GB00B03MM408	STK	-	1.100
Royal Mail PLC Registered Shares LS -,01	GB00BDVYZ777	STK	-	8.000
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	2.500	6.000
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	900	900
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	-	3.100
Samsonite International SA Actions au Porteur o.N.	LU0633102719	STK	-	10.800
Sands China Ltd. Registered Shs.Reg.S DL-,01	KYG7800X1079	STK	55.600	56.000
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891	STK	3.000	3.000
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	-	800
Santander Consumer USA Hl.Inc. Registered Shares DL -,01	US80283M1018	STK	2.200	2.200
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	1.068	1.068
Seiko Epson Corp. Registered Shares o.N.	JP3414750004	STK	-	800
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	1.900	1.900
Showa Denko K.K. Registered Shares o.N.	JP3368000000	STK	-	2.000
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	-	3.040
Sinclair Broadcast Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US8292261091	STK	900	900
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	8.800	8.800
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3436100006	STK	2.000	2.000
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	5.700	5.700
South32 Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000S320	STK	27.900	27.900

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Square Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	500	3.600
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	STK	4.200	4.200
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961	STK	7.200	15.600
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	STK	400	400
Sumitomo Dainippon Pharma Co. Registered Shares o.N.	JP3495000006	STK	1.600	1.600
Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares o.N.	HK0016000132	STK	-	17.000
Sun Life Financial Inc. Registered Shares o.N.	CA8667961053	STK	9.800	9.800
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089	STK	-	6.500
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035	STK	-	8.100
Tech Data Corp. Registered Shares DL -,0015	US8782371061	STK	400	400
Teck Resources Ltd. Reg. Shares(Sub Vtg) Cl.B o.N.	CA8787422044	STK	-	5.200
Teijin Ltd. Registered Shares o.N.	JP3544000007	STK	-	2.000
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	6.000	13.000
Thomson Reuters Corp. Registered Shares o.N.	CA8849037095	STK	4.300	4.300
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	300	300
Toppa Printing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3629000005	STK	-	100
Tosoh Corp. Registered Shares o.N.	JP3595200001	STK	-	3.000
TransCanada Corp. Registered Shares o.N.	CA89353D1078	STK	2.700	2.700
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091	STK	700	700
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	-	10.000
Tupperware Brands Corp. Registered Shares DL -,01	US8998961044	STK	-	600
Twitter Inc. Registered Shares DL -,000005	US90184L1026	STK	-	3.500
Ubiquiti Networks Inc. Registered Shares o.N.	US90347A1007	STK	700	700
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	600	6.000
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	-	500
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK	2.800	2.800
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	-	400
US Foods Holding Corp. Registered Shares DL -,01	US9120081099	STK	2.200	2.200
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001	STK	-	2.500
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	11.900	14.200
Viacom Inc. Reg. Shares Class B DL -,001	US92553P2011	STK	-	4.900
ViacomCBS Inc. Reg. Shares Class B DL -,001	US1248572026	STK	-	4.500
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	1.000	1.200
Wesfarmers Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WES1	STK	-	9.900
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	3.000	3.000
Weston Ltd., George Registered Shares o.N.	CA9611485090	STK	1.500	2.800
Wharf (Holdings) Ltd., The Registered Shares o.N.	HK0004000045	STK	-	31.000
Wheelock and Company Ltd. Registered Shares o.N.	HK0020000177	STK	-	20.000
Wilmar International Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1T56930848	STK	-	37.000

## 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	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	-	2.800
Woodward Inc. Registered Shares DL-,001455	US9807451037	STK	600	600
Woolworths Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WOW2	STK	4.500	18.900
World Wrestling Entertain.Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US98156Q1085	STK	-	500
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	448	448
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	-	15.000

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Aktien

Xerox Corp. Registered Shares DL 1	US9841216081	STK	-	3.075
------------------------------------	--------------	-----	---	-------

#### Investmentanteile

##### Gruppeneigene Investmentanteile

AXA Rosenb.Eq.A.Tr.-US Sm.Cap Reg. Shares M USD Acc. o.N.	IE00BVTVZN89	ANT	-	172.500
---	--------------	-----	---	---------

## Anhang

---

### Angaben nach der Derivateverordnung

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

Geschäftsjahresanfang	01.01.2019
Geschäftsjahresende	31.12.2019
Beginn der Risikomessung	01.07.2006
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,72%
größter potenzieller Risikobetrag	1,13%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,04%

#### Risikomodell, das gem. § 10 DerivateV verwendet wurde:

Historische Simulation

#### Parameter, die gem. § 11 DerivateV verwendet wurden:

	Quantile
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	20 Tage
Beobachtungszeitraum	1 Jahr

#### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte gem. § 37 Abs. 4 DerivateV:

Durchschnittliche Leverage	98,05%
----------------------------	--------

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gem. § 37 Abs. 5 DerivateV:

MSCI Daily TR Net World USD	100,00%
-----------------------------	---------

### Sonstige Angaben

#### Anzahl umlaufende Anteile und Wert eines Anteils am Berichtsstichtag gem. § 16 Abs. 1 Nr. 1 KARBV

Anteilwert	EUR	133,54
Umlaufende Anteile	STK	281.312

## Angaben zum Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände gem. § 16 Abs. 1 Nr. 2 KARBV

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Aktien:	per 30.12.2019
Ausländische Aktien:	per 30.12.2019
Alle anderen Vermögenswerte:	per 30.12.2019

### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2019

Australische Dollar	(AUD)	1,60255 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,85525 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,46975 = 1 Euro (EUR)
Honkong Dollar	(HKD)	8,71895 = 1 Euro (EUR)
Israelische Schekel	(ILS)	3,88325 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	122,23220 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,46370 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,66900 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,87125 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,43825 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,09010 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,51100 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,11965 = 1 Euro (EUR)

Die Anteilpreisermittlung erfolgt auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zu dem zuletzt verfügbaren handelbaren Kurs.

Börsenkurse oder notierte Preise an anderen organisierten Märkten werden grundsätzlich als handelbare Kurse eingestuft.

Für Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den

tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die auf der Grundlage von durch Dritte ermittelten und mitgeteilten Verkehrswerte (z. B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) zugrunde gelegt.

Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen umgerechnet.

Die Bewertung von Devisentermingeschäften und OTC Derivaten erfolgt grundsätzlich auf Basis von Bewertungsmodellen.

Der Wert von Bankguthaben, Steuerverbindlichkeiten und ausstehenden Forderungen, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht dem jeweiligen Nominalbetrag.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 KARBV

**Gesamtkostenquote** gemäß § 101 Abs. 2 KAGB: 1,64 %.

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

### Geleistete Vergütungen und erhaltene Rückvergütungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 c) KARBV

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

Die KVG gewährt in nicht wesentlichem Umfang sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

### Kosten aus erworbenen Investmentanteilen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 d) KARBV

Dem AXA Welt wurden keine Ausgabeaufschläge für den Erwerb der Anteile an Zielfonds berechnet.

Die der Kapitalverwaltungsgesellschaft zugeflossenen Rückvergütungen der aus dem AXA Welt an die Verwahrstelle und an Dritte geleiteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen werden dem AXA Welt zugeführt.

Für konzerneigene Zielfonds erfolgt dies, indem die tatsächlich erhobene Zielfondsverwaltungsvergütung auf die Verwaltungsvergütung des AXA Welt angerechnet wird (sog. Anrechnungsmethode).

Emittent	Fondsname	Verwaltungsvergütung (p.a.)
AXA Rosenberg Management Ireland Ltd.	AXA Rosenb.Eq.A.Tr.-US Sm.Cap Reg. Shares M USD Acc. o.N.	0,00 %

## Angaben zu den sonstigen Erträgen und sonstigen Aufwendungen gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 e) KARBV

Die sonstigen Erträge in Höhe von EUR 190,83 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Übrige Erträge:	EUR	190,83
--------------------	-----	--------

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 30.006,70 setzen sich wie folgt zusammen:

a) Depotgebühren:	EUR	5.248,19
b) Aufwand Druckkosten:	EUR	10.169,52
c) Abzug inländische Kapitalertragsteuer:	EUR	7.129,79
d) Übriger Aufwand:	EUR	286,42
e) Kosten Fokusbankerstattung:	EUR	7.172,78

Der übrige Ertrag enthält 149,35 Proxy Voting Prämien.

## Angaben zu den Transaktionskosten gem. § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV

Die im Berichtszeitraum gezahlten **Transaktionskosten** gemäß § 16 Abs. 1 Nr. 3 f) KARBV beliefen sich auf EUR 33.821,03.

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 0,00.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB	EUR	20.085.708,91
davon:		
feste Vergütung	EUR	15.212.562,69
variable Vergütung	EUR	4.873.146,22
Zahl der Mitarbeiter der KVG per 31. Dezember 2019		115
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Die hier dargestellten Zahlen geben die im abgelaufenen Geschäftsjahr der Gesellschaft ausgezahlten Vergütungen an. Diese setzen sich insbesondere zusammen aus den Komponenten Festgehalt inklusive Sozialabgaben, sowie weiterer freiwilliger betrieblicher Sozialleistungen der Gesellschaft, die den Mitarbeitern in der abgelaufenen Berichtsperiode gewährt wurden. Darüber hinaus bezahlte die Gesellschaft variable Vergütungen an ihre Mitarbeiter, welche sich aus Einmalzahlungen bzw. entsprechenden Rückstellungen zusammensetzen. Die Höhe der variabel vergüteten Gehaltsbestandteile ist insbesondere abhängig vom Konzernergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr, der Entwicklung des individuellen Funktionsbereichs in der Gesellschaft und der auf jährlicher Basis erhobenen individuellen Leistungsbeurteilung des Mitarbeiters im Rahmen des Performance Management. Die Vergütungspolitik der Gesellschaft wurde im Laufe des Jahres 2019 im Rahmen der jährlichen Überprüfung durch das Vergütungsgremium verabschiedet. Die Überprüfung hat zu keinen wesentlichen Änderungen geführt.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risktaker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB	EUR	4.978.820,00
Geschäftsleiter	EUR	2.988.168,00
Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	725.799,00
Andere Risktaker	EUR	1.264.853,00

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Bei den nachstehenden Angaben zur Mitarbeitervergütung handelt es sich um vom Auslagerungsunternehmen bereitgestellte Angaben.

### Vergütung der Mitarbeiter der AXA Investment Managers UK Limited, London:

Gezahlte oder vorgesehene Gesamtvergütung von Mitarbeitern der britischen Managementgesellschaft, die Risiken eingehen oder der Leitungsebene angehören und deren Entscheidungen erhebliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Anlagevehikel haben

	Mitarbeiter, die Risiken eingehen	Mitarbeiter, die der Leitungsebene angehören	Gesamt
Festgehalt und variable Vergütung (in 1.000 Pfund)	9.102	5.407	14.509
Anzahl der Mitarbeiter	47	16	63

## Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Zum 26. März 2019 gab es eine Anpassung der Besonderen Anlagebedingungen in Bezug auf die Kostenklausel.



## Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben gem. § 7 Nr. 9 d) KARBV

### Erläuterung zur Berechnung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Gewinne einfließen, die Höhe

der negativen Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

### Zusätzliche Anhangangaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Im Berichtszeitraum wurden keine Geschäfte i. S. d. Artikel 3 Nr. 11 bzw. Nr. 18 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der

Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, d. h. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamttrendite-Swaps, abgeschlossen.

Frankfurt am Main, den 8. April 2020

AXA Investment Managers Deutschland GmbH



Sven Krumpholz



Christoph Mölleken



Gerald W. Springer



Achim Stranz

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

---

### An die AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Frankfurt am Main

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AXA Welt – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der AXA Investment Managers Deutschland GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) 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 nach § 7 KARBV zu dienen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV, 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 Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen

können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 9. April 2020

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Heiko Sundermann  
Wirtschaftsprüfer

# Firmenspiegel

---

Stand Januar 2020

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Bis 22. Juli 2019:

Im MediaPark 8a, 50670 Köln

Telefon: (02 21) 65 05-50 00

Telefax: (02 21) 65 05-60 00

**Handelsregister Köln (HRB 6842)**

Seit dem 22. Juli 2019:

Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main

Telefon: (0 69) 9 00 25 20 00

Telefax: (0 69) 9 00 25 30 00

**Handelsregister Frankfurt am Main (HRB 116121)**

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 5,14 Mio.

(Stand 31. Dezember 2018)

---

## Gesellschafter

AXA Investment Managers S.A., Paris

AXA Assurances IARD Mutuelle, Paris

---

## Aufsichtsrat

**Christof Kutscher**

Aufsichtsratsvorsitzender

Unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates

gemäß § 18 Absatz 3 KAGB

tätig als Berater bzw. Aufsichtsrat bei diversen Gesellschaften des Samsung Konzerns und der AXA Investment Managers-Gruppe

**Jean-Christophe Ménioux**

General Secretary

AXA Investment Managers S.A., Paris

**Isabelle Scemama**

Directeur Général

AXA Real Estate Investment Managers S.A., Paris

---

## Geschäftsführung

Gerald W. Springer

Uwe Diehl (bis zum 2. August 2019)

Sven Krumpholz

Christoph Mölleken

Achim Stranz

---

## Verwahrstelle

**State Street Bank International GmbH**

Brienner Str. 59, 80333 München

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:

EUR 109,3 Mio.

Eigenmittel:

EUR 2.262,5 Mio.

(Stand: 31. Dezember 2018)

---

## Wirtschaftsprüfer

**PricewaterhouseCoopers GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf

---

## Zuständige Aufsichtsbehörde

**Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht**

Marie-Curie-Straße 24–28

60439 Frankfurt

---



