

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Apo Dänische Pfandbriefe UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2017

VERWAHRSTELLE:



Jahresbericht Apo Dänische Pfandbriefe UI

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 31. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert vornehmlich in kündbare und nicht-kündbare hypothekarisch gesicherte Anleihen dänischer Aussteller. Zudem können in begrenztem Umfang auch nicht-kündbare Pfandbriefe anderer nordischer Emittenten in das Portfolio aufgenommen werden. Anlageziel ist es, einen attraktiven Mehrertrag gegenüber dänischen oder europäischen Staatsanleihen vergleichbarer Bonität und Duration zu erwirtschaften. Wesentlicher Bestandteil der Anlagestrategie ist, bei der Auswahl der jeweiligen kündbaren Pfandbriefe gezielt das Konvexitätsrisiko der Anleihen zu besetzen. Vergleichsmaßstab ist ein Index, der sich zu 80% aus kündbaren dänischen Pfandbriefen und zu 20% aus nicht kündbaren nordischen (DK, FI, NO, SE) Pfandbriefen zusammensetzt. Währungsrisiken werden gegenüber dem Euro abgesichert.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2017	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen
Renten	97.252.964,92	98,85
DTG	304.341,84	0,31
Bankguthaben	392.515,04	0,40
Zins- und Dividendenansprüche	549.457,52	0,56
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-118.497,96	-0,12
Fondsvermögen	98.380.781,36	100,00

Jahresbericht Apo Dänische Pfandbriefe UI

In Bezug auf die Allokation gab es im Portfolio keine wesentlichen Veränderungen. Zum 31.12.2017 hält das Fondsmanagement gegenüber dem Referenzindex im Wesentlichen eine Übergewichtung in kündbaren dänischen Anleihen in Verbindung mit einer Untergewichtung in skandinavischen Pfandbriefen. Innerhalb des kündbaren Bereichs ist das Fondsmanagement in 30-jährigen kündbaren Anleihen mit einem Kupon von 2% massiv übergewichtet, weil es hier die größten Opportunitäten sieht. In allen anderen Kuponsegmenten ist das Fondsmanagement gegenüber dem Referenzindex derzeit untergewichtet.

Wesentliche Risiken

Der Tracking Error des Portfolios befindet sich per Ende des Jahres 2017 auf einem sehr niedrigen Niveau, so dass das aktive Risiko gegenüber dem Referenzindex sehr gering ist.

In Bezug auf die Zinssensitivität des Portfolios stellt ein massiver Zinsanstieg in einer kurzen Zeitspanne das größte Risiko für dänische Pfandbriefe dar. Denn in diesem Falle würden kündbare dänische Pfandbriefe (in denen das Fondsmanagement eine Übergewichtung hält) aufgrund der negativen Konvexität mehr an Wert verlieren als nicht-kündbare Anleihen. Die negative Konvexität bezeichnet den Umstand, dass bei steigenden Zinsen und somit fallenden Anleihenkursen die Kündigungswahrscheinlichkeit der Anleihe abnimmt und sich somit die Duration (die Zinssensitivität) verlängert. Eine solch starke Erhöhung des Zinsniveaus ist allerdings derzeit nicht in Sichtweite, da die Politik der EZB vorhersehbar scheint (und durch das Währungsband gilt dies somit auch für die dänische Zentralbank). Im Falle moderat steigender, fallender oder neutral tendierender Zinsen hingegen bringt der Zusatzertrag der Optionsprämie, den man als Stillhalter auf die Kündigungsoption erhält, eine Mehrrendite für das Portfolio mit sich.

Das größte Risiko könnten Anleger im derzeitigen Spreadniveau kündbarer Anleihen sehen, da das gestiegene Interesse und die damit verbundene sehr starke Wertentwicklung kündbarer Anleihen dazu führte, dass sich die Zinsdifferenzen im Jahr 2017 massiv einengten, wie unten stehende Grafik zeigt:

Entwicklung des Spreadniveaus kündbarer dänischer Pfandbriefe



Quelle: Nordea Analytics. Stand: 31.12.2017.

Jahresbericht Apo Dänische Pfandbriefe UI

Die Grafik zeigt, dass das derzeitige Spreadniveau tatsächlich leicht unter dem langfristigen Durchschnitt, aber weiterhin deutlich über den Tiefständen des letzten Jahrzehnts liegt. Damit hebt sich die Anlageklasse sogar eher positiv hervor, denn ganz im Gegensatz zu vielen Hochzinsmärkten, an denen Spreads im Jahr 2017 am absoluten Tiefpunkt der letzten Jahre handelten, bietet der Markt noch etwas Puffer für weitere Spreadeinengungen und die Gefahr steigender Spreads scheint nicht zu präsent zu sein.

Auch weitere Risiken wie marktspezifische Risiken oder Liquiditätsrisiken erscheinen derzeit sehr kontrollierbar zu sein. Zwar steigen die Preise von Einfamilienhäusern und Eigentumswohnungen in den vergangenen Jahren stetig an, dennoch befinden sie sich keinesfalls auf einem kritischen Niveau. So befinden sich die Immobilienpreise im Vergleich zu den anderen nordischen Ländern weiterhin auf einem moderaten Niveau. Wie schon erwähnt, sieht das Fondsmanagement im tiefen Zinsniveau die Hauptursache für diesen Immobilienboom. Die Gesamtbelastung der Haushalte für den Kauf einer Immobilie, die sich 2007 /2008 auf einem Niveau von 50% und mehr befand, tendiert zur Zeit bei ca. 25%. Haushalte haben demnach schlicht und einfach mehr Einkommen zur Verfügung. Dies wird auch dadurch untermauert, dass die Zahlungsverzögerungen auf bestehende Immobilienkredite stetig fallen und mittlerweile mit 0,20% auf dem tiefsten Stand seit mehreren Jahren liegen. Mit steigenden Immobilienpreisen sinken natürlich auch gleichzeitig die Beleihungsquoten, was zu einem zusätzlichen Puffer führt, falls doch eine Marktkorrektur eintreten sollte. Unserer Meinung nach bewegt sich die Immobilienpreisentwicklung im Einklang mit einer optimistischeren Wirtschaftslage.

Darüber hinaus hat der dänische Pfandbriefmarkt, der als einer der liquidesten Anleihenmärkte weltweit gilt, im Jahr 2016 den deutschen Pfandbriefmarkt als größten Markt Europas abgelöst. Gerade in Krisenzeiten wie bspw. während der Immobilienkrise war die Liquidität einzelner Segmente im dänischen Pfandbriefmarkt sogar höher als die dänischer Staatsanleihen, so dass Liquiditätsrisiken begrenzt erscheinen.

Erklärung zur optionsadjustierten Duration:

Bei kündbaren dänischen Hypothekendarlehen hat der Hypothekenschuldner das Recht, sein Darlehen vierteljährlich zum Nennwert zu kündigen.

Um eine vernünftige Risikobetrachtung vornehmen zu können, ist es wichtig, die Duration eines kündbaren Pfandbriefs im Investmentzeitpunkt, d.h. in einer nach vorne gerichteten Betrachtungsweise, zu ermitteln. Dazu werden die zukünftig erwarteten vorzeitigen Kündigungen mit Hilfe stochastischer Verfahren simuliert und so eine optionsadjustierte Duration ermittelt. Mit der optionsadjustierten Duration wird letztlich ausgedrückt, in welchem Umfang vorzeitige Kündigungen im jeweiligen Marktumfeld erwartet werden.

Verschiedene Investmentbanken haben entsprechende Modelle entwickelt, wobei Nordea Asset Management hier auf das Modell von Nordea Markets zurückgreift.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus verkauften Devisen auf Termin.

Im Berichtszeitraum vom 31. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +3,77%¹. Im gleichen Zeitraum erreichte die Benchmark (75% Nordea Callable Mortgage Bond Index TR (EUR) hedged; 25% iBoxx Euro Scandinavian Covered TR (EUR)) eine Wertentwicklung von +4,63%.

Wichtiger Hinweis

Das Sondervermögen wurde am 31. Januar 2017 aufgelegt.

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Jahresbericht
Apo Dänische Pfandbriefe UI

Vermögensübersicht zum 31.12.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	98.499.542,04	100,12
1. Anleihen	97.252.964,92	98,85
< 1 Jahr	3.372.849,10	3,43
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	13.581.548,29	13,81
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.976.539,71	4,04
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.025.656,68	1,04
>= 10 Jahre	75.296.371,14	76,54
2. Derivate	304.341,84	0,31
3. Bankguthaben	392.515,04	0,40
4. Sonstige Vermögensgegenstände	549.720,24	0,56
II. Verbindlichkeiten	-118.760,68	-0,12
III. Fondsvermögen	98.380.781,36	100,00

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	97.252.964,92	98,85
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	94.722.964,92	96,28
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	94.722.964,92	96,28
2,5000 % BRFkredit A/S DK-Anl. 111.E Serie per 2047	DK0009382707	DKK	57.633	60.000	2.367	%	103,975	8.048.505,35	8,18
2,0000 % BRFkredit A/S DK-Anl. 111.E Serie per 2047	DK0009387698	DKK	35.678	36.000	322	%	100,751	4.828.065,06	4,91
2,0000 % DLR Kredit A/S DK-Anl. 43S Ser. B per 2047	DK0006337985	DKK	11.773	12.000	227	%	100,175	1.584.062,04	1,61
1,0000 % DLR Kredit A/S DK-Anl. per 2018	DK0006342209	DKK	10.000	10.000	0	%	100,271	1.346.769,10	1,37
2,0000 % Nordea Kredit Realkreditaktie. DK-Anl. per 2047	DK0002032978	DKK	151.448	154.000	2.552	%	100,600	20.463.408,53	20,80
2,0000 % Nykredit Realkredit A/S DK-Anl. Serie 01E per 2047	DK0009504169	DKK	118.541	120.000	1.459	%	100,575	16.013.109,99	16,28
3,0000 % Nykredit Realkredit A/S DK-Anl. Serie 01E per 2047	DK0009795460	DKK	38.113	62.000	23.887	%	106,704	5.462.294,71	5,55
1,0000 % Realkredit Danmark AS DK-Anl. Serie 10 F per 2019	DK0009294688	DKK	24.000	54.000	30.000	%	101,783	3.280.985,32	3,33
2,5000 % Realkredit Danmark AS DK-Anl. Serie 23 S per 2047	DK0009292559	DKK	33.251	92.000	58.749	%	103,850	4.637.941,84	4,71
2,0000 % Realkredit Danmark AS DK-Anl. Serie 23S per 2047	DK0009297194	DKK	79.146	85.000	5.854	%	100,550	10.688.753,54	10,86
2,0000 % Realkredit Danmark AS DK-Anl. Serie 23S per 2050	DK0004606134	DKK	20.000	20.000	0	%	99,380	2.669.603,64	2,71
3,0000 % Realkredit Danmark AS DK-Anleihe Serie 23S per 2047	DK0009292393	DKK	6.298	8.000	1.702	%	106,475	900.626,44	0,92
1,5000 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2013(18)	XS0969571065	EUR	2.000	2.000	0	%	101,304	2.026.080,00	2,06
0,5000 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2015(20)	XS1297977115	EUR	2.500	2.500	0	%	101,624	2.540.600,00	2,58
3,0000 % Skandinaviska Enskilda Banken SK-Mortg. Cov.Bonds 2013(19)	SE0005703451	SEK	24.000	24.000	0	%	104,823	2.559.311,48	2,60
4,5000 % Stadshypotek AB SK-Cov.Loan 2010(22) Nr. 1586	SE0003174838	SEK	15.000	15.000	0	%	117,540	1.793.627,54	1,82
2,5000 % Stadshypotek AB SK-Cov.Loan 2013(19) Nr. 1582	SE0005965746	SEK	18.000	27.000	9.000	%	104,652	1.916.352,32	1,95
3,7500 % Swedbank Hypotek AB SK-Mort.Cov.Loan 11(19) Nr.188	SE0004270023	SEK	7.000	7.000	0	%	105,923	754.299,17	0,77
1,0000 % Swedbank Hypotek AB SK-Mort.Cov.Loan 14(21) Nr.190	SE0007525647	SEK	21.000	21.000	0	%	102,179	2.182.912,17	2,22
1,0000 % Swedbank Hypotek AB SK-Mort.Cov.Loan 17(23) Nr.192	SE0010133207	SEK	10.000	10.000	0	%	100,820	1.025.656,68	1,04
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.530.000,00	2,57
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2.530.000,00	2,57
0,3750 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2014(19)	XS1117515871	EUR	2.500	2.500	0	%	101,200	2.530.000,00	2,57
Summe Wertpapiervermögen							EUR	97.252.964,92	98,85

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	304.341,84	0,31
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	304.341,84	0,31
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	321.104,87	0,33
Offene Positionen									
DKK/EUR 589,1 Mio.								61.080,94	0,06
SEK/EUR 105,2 Mio.								260.023,93	0,26
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	-16.763,03	-0,02
Offene Positionen									
SEK/EUR 5,0 Mio.								-16.763,03	-0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	392.515,04	0,40
Bankguthaben							EUR	392.515,04	0,40
Guthaben bei Deutsche Apotheker- und Ärztebank Düsseldorf (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	356.340,23			% 100,000	356.340,23	0,36
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			DKK	262.859,25			% 100,000	35.305,39	0,04
			SEK	8.546,23			% 100,000	869,42	0,00

Jahresbericht
Apo Dänische Pfandbriefe UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	549.720,24	0,56
Zinsansprüche			EUR	549.720,24				549.720,24	0,56
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-118.760,68	-0,12
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-262,72				-262,72	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-44.437,08				-44.437,08	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-21.125,40				-21.125,40	-0,02
Asset Management Gebühr			EUR	-44.879,91				-44.879,91	-0,05
Veröffentlichungskosten			EUR	-907,78				-907,78	0,00
Prüfungskosten			EUR	-7.147,79				-7.147,79	-0,01
Fondsvermögen							EUR	98.380.781,36	100,00 1)
Anteilwert							EUR	103,77	
Ausgabepreis							EUR	106,88	
Anteile im Umlauf							STK	948.090	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2017	
DKK	(DKK)	7,4453000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	9,8298000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

c) OTC Over-the-Counter

Jahresbericht
Apo Dänische Pfandbriefe UI

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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,0000 % BRFkredit A/S DK-Anl. 321.E Serie per 2018	DK0009384406	DKK	17.000	17.000	
1,5000 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2014(21)	XS1044766191	EUR	1.000	1.000	
1,0000 % Realkredit Danmark AS DK-Anl. Serie 10 F per 2022	DK0009294928	DKK	7.000	7.000	

Derivate

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:					
DKK/EUR		EUR			135.247
SEK/EUR		EUR			14.284

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

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 31.01.2017 bis 31.12.2017

		insgesamt	je Anteil	
I. Erträge				
1.	Dividenden inländischer Aussteller	EUR	0,00	0,00
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	0,00	0,00
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.790.986,05	1,89
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,45	0,00
6.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7.	Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8.	Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9.	Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
10.	Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	1.790.986,50	1,89
II. Aufwendungen				
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-76,01	0,00
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-202.614,17	-0,21
	- Verwaltungsvergütung	EUR	-68.694,24	
	- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
	- Asset Management Gebühr	EUR	-133.919,93	
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-61.200,79	-0,07
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.175,45	-0,01
5.	Sonstige Aufwendungen	EUR	-108.932,92	-0,11
	- Depotgebühren	EUR	0,00	
	- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-97.816,51	
	- Sonstige Kosten	EUR	-11.116,41	
Summe der Aufwendungen		EUR	-380.999,34	-0,40
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	1.409.987,16	1,49
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1.	Realisierte Gewinne	EUR	227.774,80	0,24
2.	Realisierte Verluste	EUR	-102.042,58	-0,11

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	125.732,22	0,13
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.535.719,38	1,62
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.210.035,18	2,33
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-540.864,71	-0,57
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.669.170,47	1,76
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	3.204.889,85	3,38

Entwicklung des Sondervermögens

2017

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	95.520.962,23
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	97.272.162,23
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.751.200,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-345.070,72
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	3.204.889,85
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.210.035,18
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-540.864,71
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	98.380.781,36

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	1.535.719,38	1,62
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.535.719,38	1,62
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	530.743,98	0,56
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	125.732,22	0,13
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	405.011,76	0,43
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.004.975,40	1,06
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag *)	EUR	407.678,70	0,43
2. Endausschüttung	EUR	1.004.975,40	1,06

*) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt.
 Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2017 *)	Stück	948.090	EUR	98.380.781,36	EUR	103,77

*) Auflegedatum 31.01.2017

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	90.361.926,97
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte Deutsche Apotheker u. Ärztebank (Broker) DE		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,85
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,31

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	103,77
Ausgabepreis	EUR	106,88
Anteile im Umlauf	STK	948.090

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 0,41 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 5.232,65

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

Jahresbericht Apo Dänische Pfandbriefe UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Mitarbeitervergütung *)	in Mio. EUR	55,2
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,2
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		545,5
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Vergütung an Risktaker *)	in Mio. EUR	10,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	9,5
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,8

*) der angegebene Zeitraum umfasst zur besseren Vergleichbarkeit gegenüber dem Vorjahr die Rumpfgeschäftsjahre vom 01.10.2016 bis 31.01.2017 und 01.02.2017 bis 30.09.2017

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2018

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Apo Dänische Pfandbriefe UI für das Rumpfgeschäftsjahr vom 31.01.2017 bis 31.12.2017 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

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

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

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 31.01.2017 bis 31.12.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 29. März 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Apo Dänische Pfandbriefe UI

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

Deutsche Apotheker- und Ärztebank e.G.

Hausanschrift:

Richard-Oskar-Mattern Str. 6
40547 Düsseldorf

Telefon: 0211 / 59 98 - 0

Telefax: 0211 / 59 38 77

www.apobank.de

Rechtsform: Eingetragene Genossenschaft

Haftendes Eigenkapital: € 2.470 Mio. (Stand: 31.12.2016)

3. Asset Management-Gesellschaft

Nordea Investment Management AG

Hausanschrift:

Hauptstraße 15
61462 Königstein im Taunus

Telefon: 06174 / 96 86 0

Telefax: 06174 / 96 86 10

www.nordea.com

4. Vertrieb

Deutsche Apotheker- und Ärztebank e.G.

Hausanschrift:

Richard-Oskar-Mattern Str. 6
40547 Düsseldorf

Telefon: 0211 / 59 98 - 0

Telefax: 0211 / 59 38 77

www.apobank.de

WKN / ISIN: A2ATCY / DE000A2ATCY0