

WINVEST Direct Fund

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2019**

IPConcept

EU-OGAW-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

WINVEST Direct Fund

Inhalt

Tätigkeitsbericht	Seite 2
Vermögensübersicht	Seite 5
Vermögensaufstellung	Seite 8
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	Seite 14
Anhang	Seite 17
Vermerk des Abschlussprüfers	Seite 24
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 26

Der Verkaufsprospekt einschließlich Anlagebedingungen, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Tätigkeitsbericht

Der Anlageberater (WEGA Invest GmbH) berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des WINVEST Direct Fund besteht in der Erzielung aktienähnlicher Renditen unter Inkaufnahme geringerer Risiken als bei durchschnittlichen alternativen Aktienmarktinvestments.

Schwerpunkt des Fondsvermögens ist ein diversifiziertes Portfolio globaler Aktien. Daneben kann der Fonds in Abhängigkeit der Marktlage und der Börsen u.a. Anleihen, Geldmarktinstrumente, Investmentanteile etc. erwerben und veräußern. Derivategeschäfte können für den Fonds als Teil der Anlagestrategie getätigt werden. Dies schließt Geschäfte mit Derivaten zur effizienten Portfoliosteuerung / Risikoreduktion und zur Erzielung von Zusatzerträgen ein. Aufgrund der Möglichkeit, Vermögensgegenstände in Fremdwährung zu erwerben, kann der Fonds einem Fremdwährungsexposure unterliegen.

Die Steuerung des Aktienmarkt- und Währungsexposures erfolgt diskretionär unter Zuhilfenahme systematischer Modelle und wird meist durch den Einsatz von Derivaten umgesetzt.

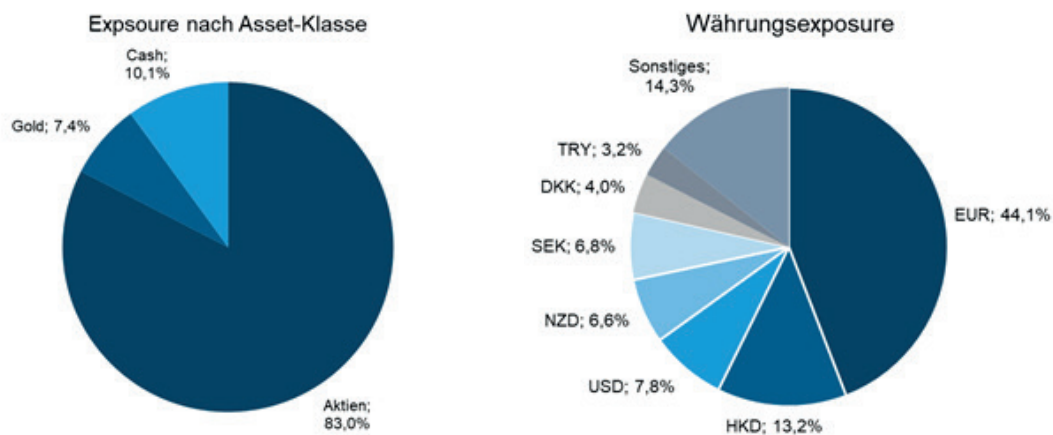
Risiken

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum lagen neben den im Verkaufsprospekt genannten Risiken im Marktrisiko, insbesondere in

- Wertänderungsrisiken (Auftritt von Wertverlusten, indem die Marktwerte der Vermögensgegenstände gegenüber den Einstandspreisen fallen),
- Kapitalmarktrisiken (Wertentwicklung der Vermögensgegenstände schwanken abhängig von der Entwicklung der Kapitalmärkte),
- Kursänderungsrisiken von Aktien (Wertentwicklung von Aktien schwanken abhängig von der allgemeinen Marktentwicklung und besonderen Marktentwicklung der einzelnen Aktien) und
- Zinsänderungsrisiken (Auftritt von Wertverlusten, indem das Marktzinsniveau ansteigt),
- Adressenausfallrisiken, Kontrahentenrisiken und im Währungsrisiken.

Portfolio

Das Portfolio stellt sich im Wesentlichen zum 31. Dezember 2019 wie folgt dar:

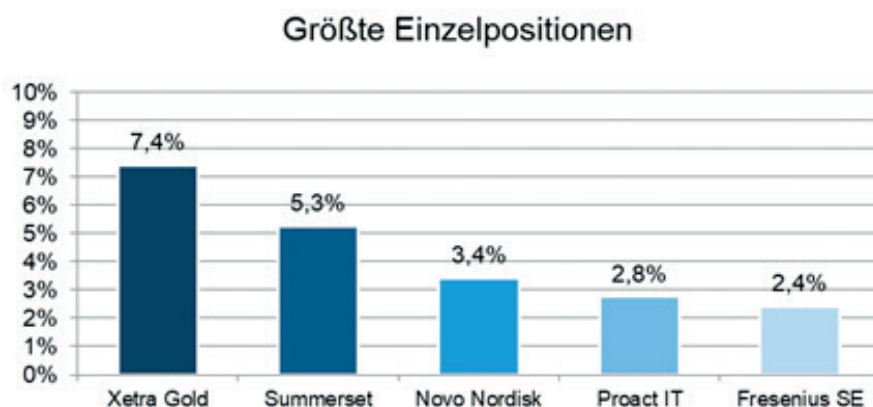


Der WINVEST Direct hat zum 31.12.2019 ein Nettoaktienexposure von rd. 83%. Damit nimmt der Fonds eine neutrale bis leicht positive Stellung ein. Mit etwa 17,5% in Gold und liquiden Mitteln verfügt der Fonds über ausreichend Liquidität um bei attraktiven Opportunitäten nachzuinvestieren.

Aufgrund des globalen Mandats investiert der WINVEST Direct Fund unter normalen Umständen signifikant in nicht-Euro denominierte Wertpapiere – so auch zum Stichtag 31.12.2019. Das US\$ Exposure ist zum Stichtag nahezu vollständig gehedged, was die Möglichkeit eines steigenden Euro reflektiert. Ohne Berücksichtigung des Hedges liegt der US\$ Anteil am investierten Vermögen bei rd. 31%.

Tätigkeitsbericht

Der Fonds hat grundsätzlich ein breit diversifiziertes Portfolio. Die fünf größten Positionen zum Stichtag machen zusammen rund 23% des Fondsvolumens aus und lauten wie folgt:



Wie der Grafik oben zu entnehmen ist, ist der Fonds zum 31. Dezember 2019 breit diversifiziert. Die größte Aktienposition ist Summerset mit 5,3% des NAV. Neue Kernpositionen werden im Normalfall mit rund 2-3% Allokationen initiiert.

Markt

Die Kapitalmärkte hatten ein sehr starkes Kalenderjahr 2019. Weltweit waren alle großen Aktienindizes deutlich im Plus. Siehe dazu die angefügte Übersicht:

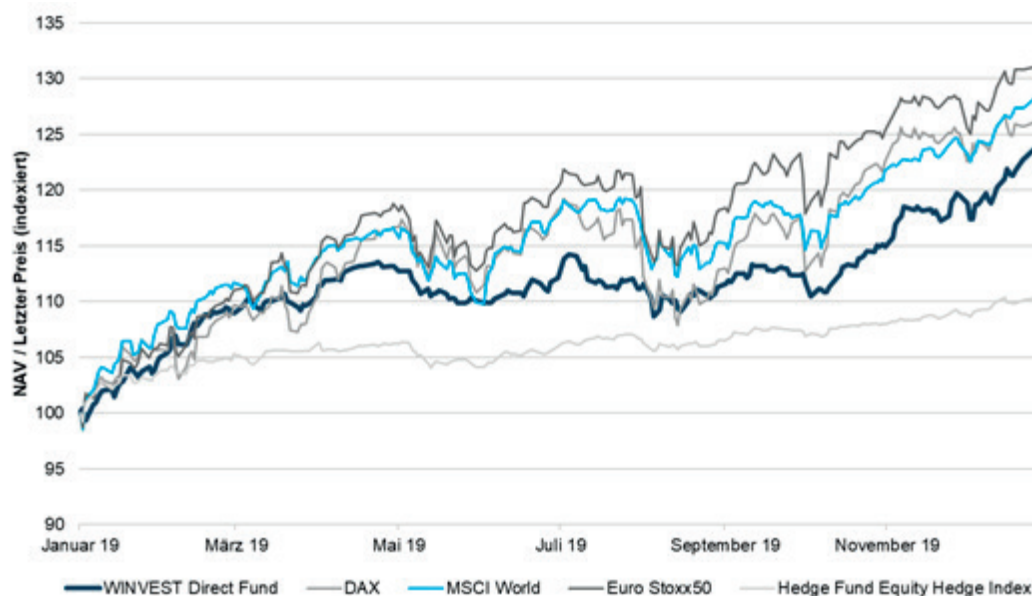
Name	Beschreibung	seit Fondsaufgabe	seit Jahresbeginn
DAX	Aktien Deutschland (groß)	0,6%	25,5%
MDAX	Aktien Deutschland (mittel)	4,9%	31,2%
S&P 500	Aktien USA	18,6%	28,9%
E50	Aktien Europa	4,4%	24,8%
Hang Seng	Aktien Hongkong	-9,7%	9,1%
Nikkei	Aktien Japan	3,0%	18,2%
MSCI EM	Aktien Emerging Markets	-2,4%	15,4%
REXP	Renten Deutschland	2,7%	1,1%
EUR / US\$	Wechselkurs EUR in US\$	-4,8%	-2,2%
EUR / HKD	Wechselkurs EUR in HKD	-5,6%	-2,7%
Gold in US\$	Unze Gold in US\$	17,5%	18,3%

Der Euro verlor in 2019 leicht gegenüber zwei der wesentlichen Auslandswährungen zu denen der WINVEST Direct Fund Exposure hat: dem US\$ und dem HK\$. Beides hat aber keinen wesentlichen Effekt auf die Performance des Fonds. Zum Stand 31. Dezember 2019 ist das US\$ Exposure vollständig gehedged.

Performance

Für den WINVEST Direct Fund, der grundsätzlich eher eine aktiennahe Strategie verfolgt, ist dies ein günstiges Marktumfeld gewesen. Grundsätzlich ist es die Ambition des Fonds, in starken Aktienmärkten bestmöglich am Erfolg zu partizipieren ohne das Risiko aus den Augen zu verlieren. Obwohl sich der Fonds grundsätzlich nicht an einem Vergleichsmaßstab orientiert, sei hier zu informativen Zwecken auf den Vergleich zu Aktienmärkten hingewiesen. Der Fonds hat im Jahr 2019 eine Rendite von 24,9% erzielt und lag damit nur leicht hinter den wichtigsten Vergleichsindizes DAX (25,5%), EuroStoxx 50 (24,8%) und MSCI World (27,7%). Verglichen mit dem Index für absichernde Aktien-Hedge-Fonds (HFRX Equity Hedged Index), der 2019 rund 10% gewonnen hat, konnte der WINVEST Direct Fund eine deutlich bessere Performance erzielen.

Tätigkeitsbericht



Die leichte Underperformance ggü. den Aktienindizes war im Wesentlichen die Konsequenz eines geringeren Nettoaktienexposures sowie einer Übergewichtung in Asien. Zudem wurde das Aktienrisiko über verschiedene Zeiträume des Jahres 2019 durch Put Optionen abgesichert.

Die größeren Einzelpositionen erreichten im Schnitt eine vergleichbare Performance zu den Aktienindizes:

Name	NAV	Performance
Xetra Gold	2.318.032	+19,5%
Summerset	1.644.419	+54,4%
Novo Nordisk	1.065.716	+32,9%
Proact IT	862.021	+14,5%
Fresenius SE	752.700	+20,4%

Das Ergebnis des WINVEST Direct Fund von 24,9% entspricht den Erwartungen. Insbesondere im Vergleich zu Vergleichsfonds mit ähnlicher Strategie stellt sich die Performance sehr gut dar. Aufgrund einer aktiven Absicherungskomponente mit entsprechenden Absicherungskosten sowie der ausgewogenen Asset-Allokation, die Gold und z.T. auch Anleihen beinhaltet, muss man in sehr starken Aktienmärkten wie 2019 eine schwächere Performance als Aktienindizes erwarten, insofern ist das Ergebnis insgesamt zufriedenstellend. Der Anspruch ist die Outperformance eher in stark negativen Marktphasen zu generieren und hier für die Investoren einen Schutz vor starken Verlusten zu gewährleisten.

Ausblick

Aufgrund der aktuellen Situation um den Ausbruch von COVID-19 ist eine Einschätzung zur weiteren Marktentwicklung für das Geschäftsjahr 2020 schwer möglich. Der WINVEST Direct Fund konnte sich den Kursrückgängen an den weltweiten Kapitalmärkten bislang nur eingeschränkt entziehen. Trotz Gold- und Cash-Allokation sowie Absicherungen war die Performance nur geringfügig besser als globale Aktienindizes. Ausschlaggebend war ein hoher Verlust des Aktienportfolios, der die Gewinne aus den Gold- und Absicherungsinstrumenten ausglich.

Der grundsätzliche Ansatz des Fonds, das Portfolio gegen starke Verlustphasen durch Absicherungsinstrumente in Form von Derivaten zu schützen, wird fortgesetzt. Je nach Verlauf der Epidemie und der Konsequenzen für die Wirtschaft, wird zum gegebenen Zeitpunkt aber auch das Risiko schrittweise erhöht, um an wieder steigenden Märkten zu partizipieren. Dies erfolgt i.W. durch den schrittweisen Abbau von Absicherungsinstrumenten sowie Umschichtungen von sicheren Anlageklassen wie Gold in risikoreichere Anlageklassen wie Aktien.

Es sind vielfältige Risiken, die sich aus der aktuellen COVID-19 Situation heraus ergeben. Neben den wirtschaftlichen Schäden, die sich aus dem Stillstand viele Industrien entstehen, muss man sich auch mit den möglichen negativen Folgen der exzessiven Geld- sowie Fiskalpolitik auseinandersetzen. Es besteht zumindest ein Tailrisiko von deutlich steigender Inflation, wobei man hier mit einem Aktienportfolio gut aufgestellt sein sollte.

Diesen vielfältigen Risiken wird durch Fokussierung auf Aktien von Unternehmen mit einer langen Historie mit stabilen und stetig wachsenden Umsätzen, Ergebnissen (bezogen auf EBITDA) und Dividenden, vorzugsweise aus defensiven Branchen wie Healthcare (bspw. Novo Nordisk) sowie ergänzt um Gold als Versicherung und Inflationsschutz begegnet. Zudem wird auch weiterhin das Marktrisiko durch Absicherungsinstrumente abgesichert.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Gesundheitswesen	5.125.146,44	16,41
Nicht-Basiskonsumgüter	5.084.314,11	16,28
Industrie	4.940.052,16	15,82
Basiskonsumgüter	2.476.192,42	7,93
Immobilien	2.282.720,24	7,31
Finanzwesen	1.786.464,11	5,72
IT	1.768.749,72	5,66
Telekommunikationsdienste	1.701.696,28	5,45
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	932.945,39	2,99
Summe	26.098.280,87	83,57
2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Großbritannien	18.891,00	0,06
Summe	18.891,00	0,06
3. Zertifikate	2.322.615,53	7,44
4. Derivate	-394.670,10	-1,26
5. Bankguthaben	3.155.176,10	10,10
6. Sonstige Vermögensgegenstände	667.046,28	2,14
Summe	31.867.339,68	102,05
II. Verbindlichkeiten	-634.354,81	-2,05
III. Fondsvermögen	31.232.984,87	100,00

¹⁾ Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		22.166.864,34
1. Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen		3.191.827,05
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		112.211,88
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		5.762.081,60
Davon nicht realisierte Gewinne	4.264.673,92	
Davon nicht realisierte Verluste	1.305.270,75	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		31.232.984,87

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	134.408,48
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	489.365,95
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.857,05
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	31.873,88
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-4.798,45
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	-3.890,32
7. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-20.161,26
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	-94.424,19
9. Sonstige Erträge	1.676,22
Summe der Erträge	535.907,36
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	1.177,99
2. Verwaltungsvergütung	520.509,80
- davon erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	284.020,72
3. Verwahrstellenvergütung	33.101,21
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	15.105,52
5. Sonstige Aufwendungen	10.179,47
Summe der Aufwendungen	580.073,99
III. Ordentlicher Nettoertrag	-44.166,63
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	2.138.534,73
2. Realisierte Verluste	-2.182.158,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-43.623,86
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-87.790,49
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.264.673,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	1.585.198,17
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	5.849.872,09
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	5.762.081,60

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-87.790,49	-0,31
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Vortrag auf neue Rechnung	-87.790,49	-0,31

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ¹⁾

	Fondsvermögen am Ende des (Rumpf-) Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	22.166.864,34	88,00
31.12.2019	31.232.984,87	109,95

Stammdaten des Fonds

	WINVEST Direct Fund
Auflegungsdatum	18.05.2018
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	284.055
Anteilwert (in Fondswährung)	109,95
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-

¹⁾ Auflegung des Sondervermögens am 18. Mai 2018. Die erste Anteilwertberechnung fand am 22. Mai 2018 statt.

WINVEST Direct Fund

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Australien								
AU000000BHP4	BHP Group Ltd.	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	39,6400	372.043,55	1,19
							372.043,55	1,19
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	STK	2.200,00	0,00	0,00	74,4800	163.856,00	0,52
							163.856,00	0,52
Bermudas								
BMG7496G1033	RenaissanceRe Holdings Ltd.	STK	2.300,00	0,00	2.300,00	195,6500	403.149,08	1,29
BMG9880L1028	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd.	STK	450.000,00	150.000,00	0,00	6,9200	358.342,92	1,15
							761.492,00	2,44
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	STK	1.900,00	1.900,00	0,00	215,4700	366.773,88	1,17
KYG3777B1032	Geely Automobile Holdings Ltd.	STK	100.000,00	0,00	0,00	15,0600	173.302,65	0,55
KYG4290A1013	Haidilao International Holding Ltd.	STK	60.000,00	60.000,00	0,00	31,9500	220.598,39	0,71
KYG8167W1380	Sino Biopharmaceutical Ltd.	STK	270.000,00	0,00	0,00	11,1800	347.364,79	1,11
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	STK	7.500,00	7.500,00	5.000,00	384,0000	331.415,42	1,06
KYG9320L1005	Union Medical Healthcare Ltd.	STK	102.000,00	102.000,00	0,00	5,3600	62.913,69	0,20
KYG982971072	XiabuXiabu Catering Management [China] Holdings Co. Ltd.	STK	260.000,00	260.000,00	0,00	8,9200	266.881,47	0,85
US31680Q1040	58.com Inc. ADR	STK	2.500,00	0,00	0,00	66,5400	149.032,43	0,48
							1.918.282,72	6,13
China								
CNE100001SR9	China Vanke Co. Ltd.	STK	60.000,00	60.000,00	0,00	33,3000	229.919,45	0,74
CNE1000003J5	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	STK	230.000,00	230.000,00	0,00	10,7200	283.728,42	0,91
CNE1000003X6	Ping An Insurance [Group] Co. of China Ltd.	STK	30.000,00	30.000,00	0,00	92,0000	317.606,44	1,02
CNE1000004K1	Tsingtao Brewery Co. Ltd.	STK	50.000,00	0,00	0,00	51,7000	297.468,35	0,95
							1.128.722,66	3,62
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	STK	20.600,00	0,00	8.400,00	391,4500	1.079.399,52	3,46
							1.079.399,52	3,46
Deutschland								
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	6.500,00	4.500,00	0,00	73,2100	475.865,00	1,52
DE0006062144	Covestro AG	STK	9.000,00	5.000,00	0,00	41,8200	376.380,00	1,21
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	15.000,00	0,00	0,00	50,1600	752.400,00	2,41
DE000A13SX22	HELLA GmbH & Co. KGaA	STK	6.000,00	6.000,00	0,00	49,5600	297.360,00	0,95
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	STK	5.000,00	3.000,00	0,00	92,6000	463.000,00	1,48
DE0006335003	KRONES AG	STK	6.000,00	3.000,00	0,00	68,7500	412.500,00	1,32
DE0007236101	Siemens AG	STK	2.500,00	2.500,00	0,00	118,2400	295.600,00	0,95
DE000WAF3001	Siltronic AG	STK	4.500,00	4.500,00	0,00	89,8400	404.280,00	1,29
DE0007446007	TAKKT AG	STK	24.910,00	24.910,00	0,00	12,5200	311.873,20	1,00
DE0005089031	United Internet AG	STK	9.000,00	9.000,00	6.000,00	30,1200	271.080,00	0,87
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	STK	20.000,00	20.000,00	0,00	16,9000	338.000,00	1,08
							4.398.338,20	14,08

WINVEST Direct Fund

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Finnland								
FI0009003305	Sampo OYJ	STK	8.000,00	8.000,00	0,00	39,0700	312.560,00	1,00
							312.560,00	1,00
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	1.000,00	1.000,00	700,00	417,6000	417.600,00	1,34
FR0000121220	Sodexo S.A.	STK	2.000,00	0,00	0,00	106,3000	212.600,00	0,68
							630.200,00	2,02
Großbritannien								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	STK	5.000,00	5.000,00	0,00	62,2400	365.001,17	1,17
GB00B040L800	Staffline Group Plc.	STK	65.000,00	65.000,00	0,00	0,8600	65.564,16	0,21
							430.565,33	1,38
Hongkong								
HK1093012172	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	STK	200.000,00	200.000,00	0,00	18,8200	433.141,54	1,39
HK0823032773	Link Real Estate Investment Trust	STK	20.000,00	0,00	0,00	81,7000	188.032,22	0,60
							621.173,76	1,99
Indien								
INE066A01013	Eicher Motors Ltd.	STK	1.200,00	1.200,00	0,00	22.222,3500	334.852,13	1,07
US40415F1012	HDFC Bank Ltd. ADR	STK	5.000,00	2.500,00	0,00	63,1100	282.700,23	0,91
							617.552,36	1,98
Italien								
IT0005010423	Cerved Group S.p.A.	STK	12.000,00	12.000,00	0,00	8,7300	104.760,00	0,34
							104.760,00	0,34
Japan								
JP3435000009	SONY Corporation	STK	6.000,00	6.000,00	0,00	7.450,0000	365.488,71	1,17
							365.488,71	1,17
Kanada								
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	STK	1.200,00	5.200,00	4.000,00	118,9700	97.756,78	0,31
CA55378N1078	MTY Food Group Inc.	STK	8.000,00	8.000,00	0,00	55,3400	303.149,82	0,97
							400.906,60	1,28
Luxemburg								
LU1704650164	BEFESA S.A.	STK	7.500,00	7.500,00	0,00	37,5000	281.250,00	0,90
							281.250,00	0,90
Neuseeland								
NZRYME0001S4	Ryman Healthcare Ltd.	STK	12.000,00	12.000,00	0,00	16,8400	121.515,33	0,39
NZSUME0001S0	Summerset Group Holdings Ltd.	STK	307.329,00	295.329,78	0,78	8,9000	1.644.755,32	5,27
							1.766.270,65	5,66
Norwegen								
NO0010792625	Fjord1 ASA	STK	19.000,00	19.000,00	0,00	35,9000	69.275,46	0,22
NO0003096208	Leroy Seafood Group AS	STK	30.000,00	0,00	0,00	59,2600	180.556,97	0,58
NO0003054108	Mowi ASA	STK	15.000,00	5.000,00	0,00	231,4000	352.521,79	1,13
NO0010310956	Salmar ASA	STK	7.000,00	7.000,00	0,00	458,8000	326.176,60	1,04
							928.530,82	2,97

WINVEST Direct Fund

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Schweden								
SE0007897079	AcadeMedia AB	STK	106.000,00	82.000,00	0,00	55,2000	560.884,19	1,80
SE0000103699	Hexagon AB	STK	8.000,00	8.000,00	0,00	533,2000	408.891,79	1,31
SE0000412991	ProAct IT Group AB	STK	49.036,00	25.000,00	10.927,00	183,6000	863.010,29	2,76
							1.832.786,27	5,87
Schweiz								
CH0011795959	dormakaba Holding AG	STK	500,00	500,00	0,00	700,0000	321.366,27	1,03
CH0010754924	Schweiter Technologies AG	STK	400,00	200,00	0,00	1.232,0000	452.483,70	1,45
							773.849,97	2,48
Singapur								
SG2C81967185	Frasers Commercial Trust	STK	200.000,00	0,00	0,00	1,6600	220.013,25	0,70
							220.013,25	0,70
Spanien								
ES0105046009	Aena SME S.A.	STK	1.260,00	0,00	0,00	175,0500	220.563,00	0,71
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	STK	7.000,00	0,00	0,00	32,1500	225.050,00	0,72
							445.613,00	1,43
Türkei								
TRAAKSAW91E1	Aksa Akrikil Kimya Sanayii AS	STK	150.000,00	150.000,00	0,00	13,6200	307.486,23	0,98
TREMAVI00037	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret A.S.	STK	40.000,00	40.000,00	0,00	56,0000	337.136,15	1,08
TRASODAS91E5	Soda Sanayii A.S.	STK	200.000,00	200.000,00	0,00	6,1300	184.521,84	0,59
							829.144,22	2,65
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00508Y1029	Acuity Brands Inc.	STK	2.600,00	2.600,00	0,00	137,7200	320.795,56	1,03
US02079K3059	Alphabet Inc.	STK	300,00	100,00	0,00	1.354,6400	364.085,29	1,17
US0311621009	Amgen Inc.	STK	1.000,00	0,00	0,00	241,5300	216.385,95	0,69
US0367521038	Anthem Inc.	STK	800,00	800,00	0,00	306,4200	219.616,56	0,70
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	STK	150,00	195,00	45,00	2.072,5400	278.517,29	0,89
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	STK	7.500,00	7.500,00	0,00	64,1400	430.971,15	1,38
US1491231015	Caterpillar Inc.	STK	2.700,00	2.700,00	0,00	148,2800	358.677,66	1,15
US15135B1017	Centene Corporation	STK	5.900,00	5.900,00	0,00	63,6500	336.440,60	1,08
US20030N1019	Comcast Corporation	STK	5.000,00	0,00	0,00	45,1000	202.024,73	0,65
US2826442020	Ekso Bionics Holdings Inc.	STK	77.500,00	99.324,00	21.824,00	0,3501	24.308,14	0,08
US30303M1027	Facebook Inc.	STK	2.060,00	1.060,00	0,00	208,1000	384.058,41	1,23
US3119001044	Fastenal Co.	STK	9.000,00	4.500,00	0,00	36,9800	298.172,37	0,95
US5949181045	Microsoft Corporation	STK	650,00	650,00	0,00	158,9600	92.567,64	0,30
US6475511001	New Mountain Finance Corporation	STK	38.107,00	20.000,00	0,00	13,7800	470.448,36	1,51
US8936411003	TransDigm Group Inc.	STK	700,00	0,00	0,00	563,9800	353.687,51	1,13
US9024941034	Tyson Foods Inc.	STK	4.000,00	4.000,00	0,00	91,4200	327.611,54	1,05
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	STK	1.500,00	500,00	0,00	295,9700	397.737,86	1,27
US88579Y1010	3M Co.	STK	2.200,00	2.200,00	0,00	177,2600	349.374,66	1,12
							5.425.481,28	17,38
Summe Aktien							25.808.280,87	82,64

WINVEST Direct Fund

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Zertifikate									
Vereinigte Staaten von Amerika									
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	STK	53.293,00	24.000,00	30.000,00	43,5820	2.322.615,53	7,44	
							2.322.615,53	7,44	
Summe Zertifikate							2.322.615,53	7,44	
Summe börsengehandelte Wertpapiere							28.130.896,40	90,08	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Aktien									
Deutschland									
DE0007474041	PAUL HARTMANN AG	STK	1.000,00	1.000,00	0,00	290,0000	290.000,00	0,93	
							290.000,00	0,93	
Summe Aktien							290.000,00	0,93	
Verzinsliche Wertpapiere									
EUR									
XS1531306717	0,000% Thomas Cook Group PLC EO-Notes 2016(16/22) Reg.S	EUR	300.000,00	0,00	0,00	6,2970	18.891,00	0,06	
							18.891,00	0,06	
Summe verzinsliche Wertpapiere							18.891,00	0,06	
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							308.891,00	0,99	
Summe Wertpapiervermögen							28.439.787,40	91,07	
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere									
Wertpapier-Optionsrechte									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien									
Call on Peugeot S.A. Juni 2020/20,00		EUX	STK	-10.000,00		EUR	2,6100	-26.100,00	-0,08
Call on Wirecard AG Dezember 2020/40,00		EUX	STK	-3.000,00		EUR	68,9700	-206.910,00	-0,66
Put on TUI AG März 2020/11,00		EUX	STK	-30.000,00		EUR	0,8000	-24.000,00	-0,08
Put on Wacker Chemie AG Juni 2020/68,00		EUX	STK	-5.000,00		EUR	6,8800	-34.400,00	-0,11
Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere							-291.410,00	-0,93	
Devisen-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen (OTC) ¹⁾									
USD				-5.000.000,00				-103.260,10	-0,33
Summe der Devisen-Derivate							-103.260,10	-0,33	
Summe aller Derivate							-394.670,10	-1,26	

¹⁾ Gemäß der Verordnung "European Market Infrastructure Regulation" (EMIR) müssen die OTC-Derivate-Positionen besichert werden. Je nach Marktsituation erhält das Sondervermögen Sicherheiten vom Kontrahenten oder muss Sicherheiten an den Kontrahenten liefern. Eine Sicherheitenstellung erfolgt unter Berücksichtigung von Mindesttransferbeträgen.

WINVEST Direct Fund

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.19	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				
Bankguthaben				
EUR-Bankguthaben bei:				
DZ PRIVATBANK S.A., Niederlassung Frankfurt	EUR	3.141.225,50	3.141.225,50	10,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	INR	1.110.992,54	13.950,60	0,04
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	0,00	0,00	0,00
Summe der Bankguthaben			3.155.176,10	10,10
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds			3.155.176,10	10,10
Sonstige Vermögensgegenstände				
Forderungen WP-Geschäfte	EUR	304.950,00	304.950,00	0,98
Sonstige Forderungen	EUR	1.031,08	1.031,08	0,00
Dividendenansprüche	EUR	23.424,30	23.424,30	0,07
Einschüsse (Initial Margins)	EUR	329.964,90	329.964,90	1,06
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	7.676,00	7.676,00	0,02
Summe sonstige Vermögensgegenstände			667.046,28	2,13
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				
Bankverbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	-9.068,67	-8.124,59	-0,03
Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme			-8.124,59	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten WP-Geschäfte	EUR	-313.926,18	-313.926,18	-1,01
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-312.304,04	-312.304,04	-1,00
Summe sonstige Verbindlichkeiten			-626.230,22	-2,01
Summe Verbindlichkeiten			-634.354,81	-2,04
Fondsvermögen			31.232.984,87	100,00

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

WINVEST Direct Fund

Zurechnung auf die Anteilklasse

Anteilwert	EUR	109,95	
Umlaufende Anteile	STK	284.055,000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			91,07
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)			-1,26

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 29.12.2019 oder letztbekannte	
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 29.12.2019	
Devisenkurse	Kurse per 29.12.2019	
Devisenkurse (in Mengennotiz)		
Australischer Dollar	AUD	1,598200 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,852600 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,470700 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,690000 = 1 Euro (EUR)
Indische Rupie	INR	79,637600 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	122,302000 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,460400 = 1 Euro (EUR)
Neue Türkische Lira	TRY	6,644200 = 1 Euro (EUR)
Neuseeländischer Dollar	NZD	1,663000 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,846200 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,432100 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,089100 = 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	SGD	1,509000 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,116200 = 1 Euro (EUR)
Marktschlüssel		
A) Wertpapierhandel		
A		Amtlicher Börsenhandel
M		Organisierter Markt
B) Terminbörse		
EUX		EUREX, Frankfurt
C) OTC		Over the counter

WINVEST Direct Fund

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Australien					
AU0000008641	Onemarket Limited	STK		203.196,00	203.196,00
AU000000QMS6	QMS Media Ltd.	STK		0,00	85.000,00
Bermudas					
BMG6955J1036	Pax Global Technology Ltd.	STK		0,00	238.000,00
Cayman Inseln					
KYG2953R1149	AAC Technologies Holdings Inc.	STK		0,00	35.000,00
KYG211081248	China Medical System Holdings Ltd.	STK		0,00	140.000,00
US88034P1093	Tencent Music Entertainment Group ADR	STK		1,28	1,28
US22943F1003	Trip.com Group Ltd. ADR	STK		0,00	9.000,00
China					
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	STK		0,00	30.000,00
CNE100001TR7	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	STK		0,00	50.000,00
Dänemark					
DK0060336014	Novozymes A/S	STK		6.000,00	6.000,00
Deutschland					
DE000BASF111	BASF SE	STK		3.000,00	7.000,00
DE0005419105	CANCOM SE	STK		8.000,00	14.000,00
DE0005439004	Continental AG	STK		0,00	1.000,00
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	STK		0,00	3.000,00
DE0005552004	Dte. Post AG	STK		0,00	15.000,00
DE000A0ETBQ4	MBB Industries SE	STK		0,00	1.700,00
DE000A1MMCC8	Medios AG	STK		22.100,00	22.100,00
DE0006599905	Merck KGaA	STK		0,00	2.500,00
DE000LED4000	OSRAM Licht AG	STK		5.500,00	10.500,00
DE0007037129	RWE AG	STK		10.000,00	10.000,00
DE0007164600	SAP SE	STK		0,00	2.500,00
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	STK		0,00	1.500,00
Finnland					
FI0009013403	KONE Corporation	STK		0,00	4.000,00
Frankreich					
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK		3.000,00	3.000,00
FR0000071797	Infotel S.A.	STK		0,00	5.067,00
Großbritannien					
GB00BGDT3G23	Rightmove Plc.	STK		0,00	11.000,00

WINVEST Direct Fund

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Hongkong					
HK0000056256	China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Ltd.	STK		400.000,00	400.000,00
Irland					
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	STK		0,00	2.500,00
Italien					
IT0003506190	Atlantia S.p.A.	STK		0,00	9.000,00
Japan					
JP3102000001	Aisin Seiki Co. Ltd.	STK		3.000,00	7.000,00
JP3551500006	Denso Corporation	STK		0,00	4.000,00
JP3496400007	KDDI Corporation	STK		0,00	7.000,00
Jersey					
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	STK		0,00	3.000,00
Kanada					
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	STK		18.384,00	18.384,00
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	STK		0,00	10.000,00
Niederlande					
NL0009767532	Accell Group NV	STK		0,00	10.000,00
Österreich					
AT0000A0E9W5	S&T AG	STK		0,00	10.000,00
Taiwan					
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	STK		0,00	5.000,00
Vereinigte Staaten von Amerika					
US00287Y1091	AbbVie Inc.	STK		0,00	2.000,00
US0126531013	Albemarle Corporation	STK		9.000,00	9.000,00
US04010L1035	Ares Capital Corporation	STK		0,00	15.000,00
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	STK		0,00	3.000,00
US2358511028	Danaher Corporation	STK		0,00	2.000,00
US3026351078	FS KKR Capital Corporation	STK		0,00	35.328,00
US5705351048	Markel Corporation	STK		300,00	300,00
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	STK		0,00	5.000,00
US68389X1054	Oracle Corporation	STK		0,00	4.000,00
US69331C1080	PG & E Corporation	STK		7.500,00	7.500,00
US2546871060	The Walt Disney Co.	STK		0,00	2.000,00
US9581021055	Western Digital Corporation	STK		0,00	5.500,00

WINVEST Direct Fund

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
DE000A2LQHV8	0,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	EUR		0,00	2.500.000,00
XS1043961439	4,750% Obrascón Huarte Lain S.A. Reg.S. v.14(2022)	EUR		400.000,00	400.000,00
USD					
US694308GM31	0,000% PG & E Corporation v.08(2038)	USD		90.000,00	90.000,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Deutschland					
DE0005850903	GBK Beteiligungen AG	STK		0,00	7.506,00
Verzinsliche Wertpapiere					
USD					
US501797AN49	5,250% L Brands Inc. v.18(2028)	USD		0,00	300.000,00
Derivate					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Verkaufte Kaufoptionen (Call)					
Basiswert(e) Alphabet Inc., Boeing Co., CANCOM SE, Dte. Lufthansa AG, H & M Hennes & Mauritz AB, RWE AG, Vivendi S.A., 58.com Inc. ADR		EUR		318	
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)					
Basiswert(e) Ingenico Group S.A., NVIDIA Corporation, OSRAM Licht AG, United Internet AG, 58.com Inc. ADR		EUR		141	
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Kontrakte (Call)					
Basiswert(e) DAX Performance-Index		EUR		59	
Gekaufte Kontrakte (Put)					
Basiswert(e) DAX Performance-Index, S&P 500 Index		EUR		421	
Verkaufte Kontrakte (Call)					
Basiswert(e) DAX Performance-Index		EUR		267	
Verkaufte Kontrakte (Put)					
Basiswert(e) DAX Performance-Index, S&P 500 Index		EUR		96	

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV und § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	-171.372,20
--	------------	--------------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte ¹⁾

DZ PRIVATBANK S.A. / EUREX, Frankfurt / Chicago Board Options Exchange

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionengeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt bei der Wahrnehmung von Meldepflichten so berücksichtigt werden sollen, als seien sie Derivate.

¹⁾ Vertragspartner bei börsengehandelten derivativen Geschäften ist grundsätzlich die jeweilige Börse.

		Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		91,07
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-1,26

Angaben zum eingesetzten Risikomanagement-System

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettoinventarwert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

• **Relativer VaR Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

• **Absoluter VaR Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz unter Verwendung des absoluten Value-at-Risk („VaR“) ermittelt.

WINVEST Direct Fund

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Gemäß § 10 Derivateverordnung wurde für das Sondervermögen nachstehende potenzielle Risikobeträge für das Marktrisiko im Geschäftsjahr ermittelt.

Kleinster potenzieller Risikobetrag:	25,75%
Größter potenzieller Risikobetrag:	60,57%
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag:	42,89%

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

Haltedauer: 20 Tage

Konfidenzniveau: 99%

Historischer beobachteter Zeitraum: 1 Jahr

Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Nominalwertmethode

Durchschnittliche Hebelwirkung: 169,11 %

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	0,00
--	------------	-------------

Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

n.a.

		Kurswert
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten

Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben:

n.a.

Erträge aus Wertpapier-Darlehen inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich	EUR	0,00
Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich	EUR	0,00

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	109,95
Umlaufende Anteile	STK	284.055,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt gemäß §§ 168 und 169 KAGB und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“).

Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

An einer Börse zugelassene/an einem organisierten Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind sowie Bezugsrechte für den Fonds werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen notierte oder an organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Besondere Regeln für die Vermögensbewertung

Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen

Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden Spreadkurven von Schuldverschreibungen und Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung ermittelt. In Verbindung mit entsprechenden risikolosen Zinskurven wird mittels eines geeigneten Bewertungsmodells der Verkehrswert ermittelt. Bei der Ermittlung des Verkehrswertes können Auf- bzw. Abschläge auf die aktuellen Marktparameter aufgrund der individuellen Ausgestaltung des entsprechenden Vermögenswertes, gegenüber denjenigen Instrumenten vergleichbare Emittenten, veranschlagt werden.

Optionsrechte und Terminkontrakte

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Bankguthaben, Festgelder und Investmentanteile

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt.

Investmentanteile (Anteile an Zielfonds) werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des WM/Reuters Fixing um 17:00 Uhr MEZ/MESZ ermittelten Devisenkurses des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Währung des Fonds (Euro) umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG). Genussscheine, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden mit dem Mittelwert von Bid- und Ask-Kurs bewertet. Investmentfondsanteile werden mit dem von der Investmentgesellschaft veröffentlichten Rücknahmepreis bewertet. Aktien, Bezugsrechte, Börsennotierte Fonds (ETFs), Genussscheine, Rentenpapiere und börsengehandelte Derivate werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Börsenkursen bewertet. Rentenpapiere, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden mit validierten Kursstellungen von Brokern oder unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet. Nicht börsengehandelte Derivate und Bezugsrechte werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet. Bankguthaben und Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Nicht notierte Aktien und Beteiligungen werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

Gesamtkostenquote	0,99%
--------------------------	--------------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der Gesamtkostenquote gesondert ausgewiesen. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Die Gesamtkostenquote wird zudem in den wesentlichen Anlegerinformationen des Investmentvermögens gemäß § 166 Abs. 5 KAGB unter der Bezeichnung »laufende Kosten« ausgewiesen, wobei dort auch der Ausweis einer Kostenschätzung erfolgen kann. Die geschätzten Kosten können von der hier ausgewiesenen Gesamtkostenquote abweichen. Maßgeblich für die tatsächlich im Berichtszeitraum angefallenen Gesamtkosten sind die Angaben im Jahresbericht.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	1,04 %
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich	EUR 0,00
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft	0,00 %
Davon für die Verwahrstelle	0,00 %
Davon für Dritte	0,00 %

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Investmentvermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Für die Investmentanteile wurde dem Investmentvermögen kein Ausgabeaufschlag/Rücknahmeabschlag in Rechnung gestellt.

Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

n.a.

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich ¹⁾	EUR 0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich ¹⁾	EUR 0,00

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	EUR 67.048,20
--	----------------------

¹⁾ Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütungen:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen und hat festgestellt, dass es keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik gab, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

WINVEST Direct Fund

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

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	n.a.	n.a.	n.a.
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	n.a.	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	n.a.	n.a.	n.a.
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	n.a.	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	n.a.	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	n.a.	n.a.	n.a.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile inkl. Ertragsausgleich			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds	n.a.	n.a.	n.a.
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)			
			n.a.

¹⁾ Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.

²⁾ Es werden nur Vermögensgegenstände als Sicherheit genommen, die für das Sondervermögen nach Maßgabe des Kapitalanlagegesetzbuches erworben werden dürfen. Neben ggf. Bankguthaben handelt es sich um hochliquide Vermögensgegenstände, die an einem liquiden Markt mit transparenter Preisfeststellung gehandelt werden. Die gestellten Sicherheiten werden von Emittenten mit einer hohen Kreditqualität ausgegeben. Diese Sicherheiten sind in Bezug auf Länder, Märkte und Emittenten angemessen risikodiversifiziert. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.

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

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

n.a.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps ¹⁾

1. Name n.a.

1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) n.a.

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

keine wiederangelegten Sicherheiten; gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer 0

Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

gesonderte Konten / Depots n.a.

Sammelkonten / Depots n.a.

andere Konten / Depots n.a.

Verwahrart bestimmt Empfänger n.a.

¹⁾ Es werden nur die tatsächlichen Sicherheitenaussteller des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Luxemburg, 23. April 2020
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Marco Onischschenko
Vorstandsvorsitzender

Silvia Mayers
Vorstand

Marcos Kops
Vorstand

Nikolaus Rummler
Vorstand

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WINVEST Direct Fund - 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 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 in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der IPConcept (Luxemburg) S.A. unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

Frankfurt am Main, den 23. April 2020

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner
Wirtschaftsprüfer

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Michael Borelbach
(bis zum 21. März 2019)

Marco Onischschenko
Vorstandsvorsitzender
(seit dem 21. März 2019)

Silvia Mayers
(seit dem 21. März 2019)

Marco Kops
(seit dem 21. März 2019)

Nikolaus Rummler

Aufsichtsrat der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft Vorsitzender des Aufsichtsrats:

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder:

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Wirtschaftsprüfer der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Großherzogtum Luxembourg

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
Niederlassung Frankfurt am Main
Platz der Republik 6
D-60325 Frankfurt am Main

Wirtschaftsprüfer des Fonds

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Squire / Am Flughafen
D-60549 Frankfurt am Main

Zentralverwaltungsstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Großherzogtum Luxembourg

Vertriebsstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
Niederlassung Düsseldorf
Ludwig-Erhard-Allee 9
D-40227 Düsseldorf

Anlageberater

WEGA Invest GmbH
Sporenstraße 3
D-80333 München

Zahlstelle Bundesrepublik Deutschland

DZ PRIVATBANK S.A.
Niederlassung Frankfurt am Main
Platz der Republik 6
D-60325 Frankfurt am Main

