R.I.Vermögensbetreuung AG



RIV Zusatzversorgung

WKN: A2JJ1J

JAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2020

Kurzübersicht über die Partner

Kapitalverwaltungsgesellschaft

R.I. Vermögensbetreuung AG

Hausanschrift Ottostraße 1 76275 Ettlingen

Postanschrift
Postfach 10 08 51
76262 Ettlingen

Telefon: 07243 21 58 3 Telefax: 07243 21 58 59

https://riv.de

Gründung: 1996

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Eigenkapital: 5,247 Mio. EUR (Stand: 31.12.2019)

Vorstand

Dipl.-Bw. Heiko Hohmann, Ettlingen (Vorsitzender)

Dipl.-Math. Bastian Bohl, Ettlingen

MSc. in Economics Peter Ulrik Kessel, Heidelberg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Hausanschrift Kaiserstraße 24

60311 Frankfurt am Main

Postanschrift

Postfach 10 10 40

60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 21 61 0 Telefax: 069 21 61 1340

https://www.hauck-aufhaeuser.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Eigenkapital: 200,739 Mio. EUR (Stand: 31.12.2018)

Aufsichtsrat

Dipl.-Kfm. Rainer Imhof, Vorstandsvorsitzender einer Kapitalverwaltungsgesellschaft i.R. (Vorsitzender)

Dieter Sander, Bankkaufmann, Bankdirektor i.R. (stv. Vorsitzender)

Dr.-Ing. Hans J. Brommer, Patentanwalt i.R. (stv. Vorsitzender)

Norbert Schwalbe, Kaufmann, bis 10.05.2019

Dr.-Ing. Bernhard Hohlbaum, Geschäftsführer, seit 05.06.2019

Stand: 31. März 2020

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der RIV Zusatzversorgung ist ein global anlegender, ausschüttender Aktienfonds, der drei Anlageziele verfolgt.

Als primäres Ziel soll der RIV Zusatzversorgung seinen Anlegern, durch eine vom jeweiligen Anlageergebnis des Fonds unabhängige Ausschüttung ein zusätzliches Einkommen zur Verfügung stellen. Als sekundäres Ziel soll diese Ausschüttung durch einen kumulierten Inflationsausgleich auch ihre Kaufkraft beibehalten. Als tertiäres, nachgeordnetes Ziel soll trotz der jährlichen Ausschüttungen auch der Anteilspreis langfristig dem Anstieg des deutschen Verbraucherpreisindex folgen und das im Fondsvermögen angelegte Kapital seine Kaufkraft erhalten.

Die letzte Ausschüttung für das am 31.03.2020 endenden Geschäftsjahres betrug 2,54 EUR je Anteil. Die Ausschüttung ist inflationsindexiert und erhöht sich jährlich um den Prozentsatz, um den der deutsche Verbrauchpreisindex (VPI) des Statistischen Bundesamtes im jeweils vergangenen Kalenderjahr gestiegen ist. Geeignet ist der RIV Zusatzversorgung daher für langfristig orientierte Kapitalanleger, die mit den für Aktienmärkte typischen Kursschwankungen leben können, aber dennoch nicht auf planbare Ausschüttung verzichten möchten. Als kurzfristige Geldanlage ist der Fonds nicht geeignet.

Die Anlageziele sollen durch eine aktive Anlagepolitik mit Schwerpunkt auf Aktienanlagen erreicht werden. Der Aktienanteil kann zwischen 51% und 100% des Fondsvermögens betragen. Weitere Anlageinstrumente sind Anleihen und Bankguthaben sowie max. 10% Investmentfonds. Zertifikate kommen als Anlage nicht in Betracht. Derivate sind als Anlage ausgeschlossen. Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte sind nicht zulässig. Die Auswahl von Anlagen erfolgt diskretionär. Die Anlagepolitik bezieht sich weder auf einen Referenzwert noch impliziert sie dies. Das Fondsmanagement verzichtet auf alle Versuche die Anlagerisiken durch Market Timing oder Kurssicherungsgeschäfte zu mindern. Die Minderung der Anlagerisiken soll allein durch eine breite und internationale Streuung der Anlageinstrumente nach Branchen, Regionen und Währungen erreicht werden. Nur so können Anlagerisiken ohne Ertragseinbußen reduziert werden. Klumpenrisiken sollen vermieden werden. Die Anleger können von der Kapitalverwaltungsgesellschaft grundsätzlich börsentäglich die Rücknahme der Anteile verlangen.

Das wirtschaftliche Umfeld

Die Coronavirus-Pandemie in 2020 hat das Fondsergebnis im Fondsgeschäftsjahr maßgeblich negativ beeinflusst. Nachdem Anfang 2020 noch neue Höchststände bei den Anteilswerten erreicht werden konnten, führte die starke Korrektur an den Aktienmärkten gegen Ende des Fondsgeschäftsjahres in Summe zu deutlichen Verlusten.

Im Fondsgeschäftsjahr taten sich zahlreiche geopolitische Krisenherde auf: Libyen, Venezuela, Iran, Saudi-Arabien, Jemen, Syrien oder Kaschmir, um nur einige wenige Orte zu nennen, an welchen Konflikte schwelen oder sogar Kriege ausgetragen werden. Darüber hinaus waren Handelsstreitigkeiten, insbesondere die zwischen China und den USA im Fondsgeschäftsjahr ein permanenter Schwellbrand. Im Laufe des Kalenderjahres 2019 baute sich dieses Thema durch gegenseitiges Auferlegen von Strafzöllen bedrohlich auf, bevor es Anfang 2020 zu einem ersten Handelsabkommen zwischen den beiden Ländern und damit zu einer Entspannung kam. In der EU rückte Italien mit seiner ausufernden Staatsverschuldung und instabilen Regierungen zunehmend in den Fokus. Der Brexit dagegen, konnte nach langen Verhandlungen letztendlich vollzogen werden.

Geldpolitisch deuteten Zentralbanken bereits Mitte 2019 den Willen zu Lockerungen an, wenn es denn wirtschaftlich notwendig sei. Im Herbst 2019 wurde dann aufgrund der langsamer wachsenden Wirtschaft gehandelt. Die Federal Reserve in den USA senkte die Zinsen und die EZB startete nach einigen Jahren Pause erneut ein Anleihen-Kaufprogramm. Mit der Coronavirus-Pandemie änderte sich gegen Ende des Fondsgeschäftsjahres vieles. Denn die durch die Coronavirus-Pandemie und vor allem durch die von den Staaten getroffenen Maßnahmen zur Eindämmung hervorgerufene Rezession führte zu einer kompletten Öffnung der Geldschleusen durch Zentralbanken weltweit. Finanz- und Realwirtschaft wurden in einem noch nie dagewesenen Maße Liquidität zugeführt, Zinsen wurden auf rekordtiefe Niveaus gesenkt und Zentralbanken kauften Wertpapiere, die vor kurzem noch nicht einmal rechtlich gekauft werden durften, da sie beispielsweise eine zu geringe Bonität auswiesen. Die Federal Reserve senkte den Leitzins auf 0 % bis 0,25 % und vervielfachte seine Bilanzsumme durch Wertpapierkäufe auf ein Rekordhoch. Der Leitzins in Form des Hauptrefinanzierungssatzes der EZB lag schon bei 0 %, sodass im März ein zusätzliches Anleihen-Kaufprogramm in Höhe von 750 Mrd. EUR angestoßen wurde. Der Leitzins, der bereits vorher aber nun verstärkt Aktien kaufenden Bank of Japan, lag bei 0 % bis -0,1 %. Die Bank of England senkte den Leitzins von 0,75 % auf 0,1 % und erhöhte gleichzeitig den Rahmen für den Überziehungskredit der Regierung um viele Milliarden GBP.

Gleichzeitig zu diesen beispiellosen geldpolitischen Maßnahmen haben Staaten auf die Auswirkungen der Corona-Pandemie mit enormen fiskalpolitischen Maßnahmen in Form von riesigen Konjunkturpaketen zur Nachfragestärkung reagiert, um die Wirtschaft zu stützen. Sogar zuvor undenkbare Maßnahmen, wie direkten Pro-Kopf-Auszahlungen an die Bevölkerung, das sogenannte Helikoptergeld, wurden beispielsweise in Hongkong und den USA umgesetzt. In Deutschland setzte man auf das bewährte Kurzarbeitergeld, Soforthilfen für Kleinunternehmer und staatliche Kreditgarantien. Infolge dessen wird die Staatsverschuldung massiv ansteigen.

In solch einem Kapitalmarktumfeld, in dem in den meisten Regionen der Welt eine finanzielle Repression, also eine negative Realverzinsung durch Zinsen unterhalb der Inflationsrate, vorherrscht, entschulden sich Staaten auf Kosten von Sparern und Staatsanleihen-Käufern schrittweise. Die stark expansive Geldpolitik der Zentralbanken und die schnell ansteigende Staatsverschuldung hat jedoch das Risiko einer unkontrollierten Inflationsentwicklung deutlich erhöht. Nach der Coronavirus-Pandemie wird die Verschuldungsproblematik in vielen Ländern wieder zu einem beherrschenden Thema werden.

Aktien stellen aus Sicht des Fondsmanagements langfristig weiterhin die aussichtsreichste Anlageklasse dar, da sie als Sachwert einen gewissen Schutz vor Inflation bieten und als Produktivkapital an der langfristig wachsenden Wirtschaftsleistung partizipieren.

Börsenentwicklung

Die Aktienmärkte entwickelten sich weltweit im letzten Fondsgeschäftsjahr unter starken Schwankungen größtenteils negativ. Die positive Entwicklung bis zum Anfang 2020, wurde von in historisch kürzester Zeit einbrechenden Börsen im Frühjahr 2020 gefolgt, die in Summe zu einer negativen Gesamtentwicklung führten. Der EURO STOXX 50 DJ (Eurozone) fiel im Fondsgeschäftsjahr um -16,9 %, der Stoxx Europe 50 (europäische Unternehmen inkl. Großbritannien und Schweiz) etwas weniger um -12,4 %. Der US-amerikanische Aktienmarkt fiel in Form des S&P 500 um -8,8 %. Aus der Reihe sprang der technologielastige NASDAQ 100 mit einer positiven Entwicklung von +5,9 %. Tiefer notierten auch asiatische Börsen, der Nikkei 225 um -10,8 % und der Hang Seng um -18,8 %. In Euro gerechnet verlor der MSCI World Gross -7,8 %. Der EUR verlor gegenüber dem USD 1,6 %.

Die Rendite von 10-jährigen deutschen Bundesanleihen fiel um 44 Basispunkte von schon negativen -0,03 % auf -0,47 %. Die 5-jährigen deutschen Bundesobligationen rentierten gar bei -0,66 %. Die Rendite von 10-jährigen US-Treasury-Anleihen fiel um ganze 183 Basispunkte von 2,50 % auf 0,67 % und befindet sich damit nahe den Rekordtiefs.

Rohstoffe entwickelten sich uneinheitlich. Energierohstoffe verzeichneten massive Verluste, allen voran WTI- und Brent-Öl mit -67,5 % bzw. -67,2 %. Edelmetalle entwickelten sich uneinheitlich, so legte Gold um 22,7 % zu, während Silber um -7,4 % fiel. Auch Agrarrohstoffe entwickelten sich uneinheitlich, so stiegen Weizen, Reis, Palmöl und Zucker, aber Mais, Sojabohnen und Kakao gaben leicht ab. Industrierohstoffe in Form von Kupfer, Aluminium, Nickel und Zink gaben nach.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.03.20	20	31.03.2019		
	Kurswert	Anteil am	Kurswert	Anteil am	
		Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Aktien	3.776.358,46	90,31 %	3.105.585,95	87,97 %	
Bankguthaben	402.298,97	9,62 %	421.510,23	11,94 %	
Zins- und Dividendenansprüche	20.439,12	0,49 %	15.205,38	0,43 %	
Sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten	-17.675,51	-0,42 %	-11.875,09	-0,34 %	
Fondsvermögen	4.181.421,04	100,00 %	3.530.426,47	100,00 %	

Die Aktienquote stieg im Berichtszeitraum um 2,34 % von 87,97 % auf 90,31 % an. Das Bankguthaben fiel in Folge von 11,9 % auf 9,6 %.

Bei den Aktienanlagen sind 45,2 % in EUR, 29,0 % in USD und 6,9 % in CHF notiert. Nach Ländern geordnet haben Aktienanlagen in den USA mit 17,2 % den größten Anteil vor Deutschland mit 9,3 % und Frankreich mit 7,4 %. Direktanlagen in die BRIC- und andere Schwellenländer spielen derzeit nur eine untergeordnete Rolle. In diesen Ländern hält das Fondsmanagement die Risiken aus Politik, Korruption, mangelnder Transparenz und dürftiger Rechtstaatlichkeit meist für zu groß, um größere eigene Engagements einzugehen. Trotzdem ist der Fonds auch in diesen Wachstumsregionen angemessen investiert, da fast alle international tätigen Unternehmen auch in diesen Ländern geschäftlich engagiert sind.

Die Branchen Materialien, Gesundheit und Industriegüter sind am höchsten gewichtet.

Die zum Geschäftsjahresende am höchsten gewichteten Aktien waren:

Gilead Sciences, Biotechnologie	2,4 %
Intel, Mikroprozessoren	2,4 %
Johnson & Johnson, Gesundheit	2,3 %
Ebro Foods, Nahrungsmittel	2,2 %
Europris, Einzelhandel	2,2 %

Bedeutende Verkäufe im vergangenen Geschäftsjahr:

Aktie:

Verkaufsmotiv

ISRA VISION AG, Maschinenbau:

Im Februar 2020 erhielt der deutsche Spezialmaschinenbauer Isra Vision vom schwedischen Industrieausrüster Atlas Copco ein Übernahmeangebot. Durch die Übernahme erhält Atlas Copco Zugriff auf die Technologie des maschinellen Sehens, die Isra Vision in seinen Geräten zur Oberflächeninspektion und Präzisionsmesstechnik verwendet. "Machine Vision" gilt als Schlüsseltechnik für die digitale Transformation der Industrie und Baustein für die Roboterfabrik der Zukunft, was die strategische Position von Atlas stärkt. Zur Zeit der Angebotsveröffentlichung befanden sich beide Positionen im Fonds. Am Tag der Veröffentlichung schnellte der Aktienkurs von Isra Vision an der Börse um ca. 45% in die Höhe und etwas über das Niveau des Angebotspreises von 50 EUR je Aktie. Wir haben die Gelegenheit genutzt, um die gesamte Position zu verkaufen. Vom Erlös wurde u.a. die Atlas Copco Position deutlich aufgestockt.

Verizon Communications Inc., Telekommunikation:

Im Rahmen eines Aktientauschs innerhalb der Telekommunikationsbranche haben wir Verizon verkauft und AT&T gekauft. Die Aktienkurse der Unternehmen haben sich seit einem Jahr diametral gegenläufig entwickelt. Verizon ist stark gestiegen, notierte beim Verkauf nahe beim 17-Jahres-Hoch und war entsprechend hoch bewertet. AT&T hingegen ist stark gefallen und hatte beim Kauf das niedrigste KGV der Branche und dazu gegenüber Verizon die attraktivere Dividendenrendite. Die Fundamentalkennzahlen von AT&T entwickelten sich stetig positiv. Die Geschäftsmodelle der beiden Unternehmen ähneln sich (Telefon-, Daten-, Videotelekommunikation, Mobilfunk, Internetdienstleistungen, Mediengeschäft), wobei dasjenige von AT&T ausgeglichener ist. Überdies weist AT&T einen klaren Vorteil im zukunftsträchtigen Mediengeschäft auf. 2014 übernahm AT&T in diesem Bereich den TV-Satellitenprovider und Programmanbieter DirecTV und Ende 2017 Time Warner mit dem Programmproduktionsunternehmen Warner Bros, dem Fernsehsender CNN und dem Bezahlsender HBO (u. a. "Game of Thrones"). Dies kostete zwar sehr viel Geld, weswegen der Schwerpunkt heute auf Schuldenabbau liegt. Allerdings nimmt AT&T damit auch eine starke Stellung in einem wachsenden, lukrativen Markt ein.

Bedeutende Neuanlagen des vergangenen Geschäftsjahres:

Aktie:

Kaufmotiv

Gilead Siences, Biotechnologie:

Das Biotechnologie-Unternehmen Gilead hat sein Medikamenten-Portfolio in den letzten Jahren u.a. durch Übernahmen weiter verbreitert und damit die Abhängigkeit von einzelnen Medikamenten reduziert, welches sich auch in der robusteren Entwicklung der Unternehmenskennzahlen widerspiegelt. Frühzeitig hat Gilead an einem wirksamen Medikament gegen Covid-19 geforscht und mit seinem bereits bestehenden Wirkstoff Remdesivir ein vielversprechendes Mittel gefunden, welches in einem beschleunigten Testverfahren geprüft wird. Daher hat das Fondsmanagement im Februar 2020 eine Position in Gilead aufgebaut.

AT & T Inc., Telekommunikation:

Siehe Verizon Communications Inc.

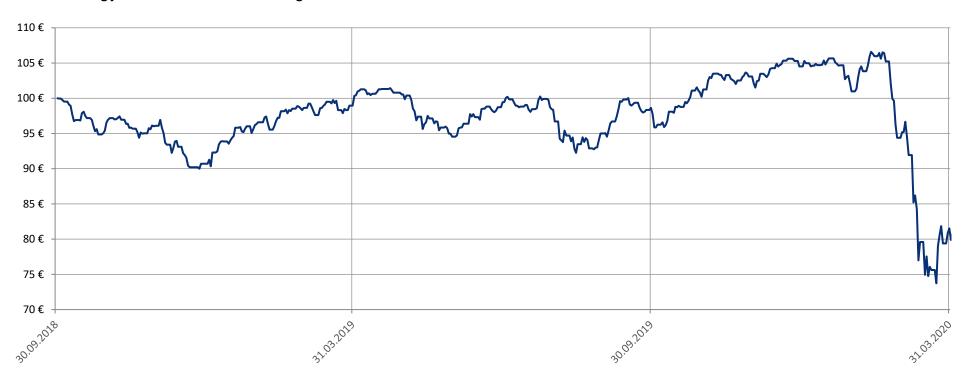
Fondsergebnis

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -17,61 %.

Wertentwicklung des Sondervermögens in den Fondsgeschäftsjahren seit Fondsauflage am 01.10.2018:

2018-19	2019-20
-1,04 %	-17,61 %

Wertentwicklung je Anteilschein seit Fondsauflage am 01.10.2018:



Entwicklung der Fondskosten

Im schwierigen Umfeld mit geringem Wirtschaftswachstum, niedrigen Zinsen und hohen Börsenbewertungen ist eine günstige Kostenstruktur von zunehmender Bedeutung. Ausgewiesen als Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio - TER) werden meist nur die laufenden Kosten für Verwaltung und Verwahrung, nicht aber zusätzliche an die Wertentwicklung des Fonds gebundene erfolgsabhängige Zusatzvergütungen des Managements sowie in Anlageprodukten versteckte Kosten und die Transaktionskosten.

Auch im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte der Fonds vergleichsweise günstige reale Gesamtkosten ausweisen:

Kostenentwicklung	2018-19	2019-2020				
Gesamtkostenquote (TER)	1,40%	1,44%				
Transaktionskosten	0,49%	0,27%				
Versteckte Produktkosten	Nicht vorhanden, da solche Produkte nicht im Fondsvermögen erworben werden.					
(bei Zielfonds, Derivaten, Swaps, usw.)						
An Wertentwicklung des	Eino orfolgsabbängiga Zusatz	vorgütung ist nicht voreinhart				
Fonds gebundene Gebühren	Eine erfolgsabhängige Zusatzvergütung ist nicht vereinbart.					
Reale Gesamtkostenquote (RTER)	1,89%	1,71%				

Anmerkung: Das Geschäftsjahr 2018-19 war ein Rumpfgeschäftsjahr mit 182 Tagen. Bei der Ermittlung der realen Gesamtkostenquote kann es zu Rundungsdifferenzen kommen.

Wesentliche Risiken

Die Risiken aus der Aktienanlage werden durch eine breite Streuung nach Branchen, Ländern und Währungen begrenzt. So reduzieren sich gegenläufige Kursverläufe einzelner Aktien die Schwankungen des Fonds, ohne dass der Anlageertrag darunter leidet. Besonders wird darauf geachtet, dass weder bei den Branchen noch den Wirtschaftsräumen oder den Währungen Klumpenrisiken entstehen. Kein Titel soll beim Kauf über 3 % gewichtet werden. Um Liquiditätsrisiken zu vermeiden, wird nur in Aktien investiert, die ausreichend liquide sind.

Das Währungsrisiko wird nicht abgesichert, weil Kurssicherungsgeschäfte langfristig höhere Kosten verursachen als sie nutzen bringen. Durch die breite Streuung der Währungen reduzieren deren gegenläufige Kursschwankungen die Schwankungen des Fonds. Gegen Währungskurssicherungsgeschäfte spricht überdies, dass sich Aktienkurse auch gegenläufig zum Kurs ihrer Heimatwährung entwickeln können und dass Unternehmen selbst relevante Währungsrisiken absichern.

Im Sondervermögen kommen grundsätzlich nur Anleihen mit guter Bonität als Anlage in Frage. Um das Zinsänderungsrisiko und das Ausfallrisiko zu minimieren, werden die Restlaufzeiten der verzinslichen Wertpapiere und die Gewichtung der Anleihen am Fondsvermögen permanent überwacht und gegebenenfalls angepasst.

Vermögensübersicht zum 31.03.2020

Anla	ageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil des Fondsvermögens
ı.	Vermögensgegenstände	4.199.096,55	100,42
	1. Aktien	3.776.358,46	90,31
	Australien	62.758,77	1,50
	Bermuda	74.797,19	1,79
	Brasilien	52.893,99	1,26
	Bundesrep. Deutschland	390.299,50	9,33
	Canada	100.022,41	2,39
	Chile	56.524,02	1,35
	Curaçao	36.888,16	0,88
	Finnland	146.175,00	3,50
	Frankreich	310.122,50	7,42
	Großbritannien	252.624,98	6,04
	Indien	73.521,10	1,76
	Indonesien	52.638,77	1,26
	Irland	78.088,60	1,87
	Italien	91.440,00	2,19
	Japan	148.748,96	3,56
	Kaimaninseln	52.392,67	1,25
	Luxemburg	51.966,00	1,24
	Niederlande	51.840,00	1,24
	Norwegen	154.394,07	3,69
	Österreich	90.400,00	2,16
	Schweden	142.003,94	3,40
	Schweiz	285.512,25	6,83
	Spanien	299.534,00	7,16
	USA	720.771,58	17,24
	2. Bankguthaben	402.298,97	9,62
	3. Sonstige Vermögensgegenstände	20.439,12	0,49
II.	Verbindlichkeiten	-17.675,51	-0,42
III.	Fondsvermögen	4.181.421,04	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

Borsengehandelte Wertpapiere	Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berich	Verkäufe / Abgänge ntszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien Cochlear Ltd. Registered Shares o.N. AU000000COH5 STK 600 0 0 AUD 187,450 62,758,77 1,500 Methanex Corp. Registered Shares o.N. CAS9151k1084 STK 3,500 2,300 0 CAD 17,100 1,000 CAD 48,110 61,624,18 1,47 ABB Ltd. Namens-Aktien SF,012 CH0012221716 STK 3,800 2,000 1,000	Bestandspositionen						EUR		3.776.358,46	90,31
Cochlear Ltd. Registered Shares o.N. AU000000C0H5 STK 600 0 0 0 AUD 187,450 62,758,77 1,50 Methanex Corp. Registered Shares o.N. CA59151K1084 STK 3.500 2.300 0 CAD 17,130 38.398,23 0,92 Nutrien Ltd Registered Shares o.N. CA67077M1086 STK 2.000 1.700 1.000 CAD 48,110 61.624,18 1,47 ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0.12 (CH0012221716 STK 3.800 2.000 1.200 CHF 17,005 60.880,91 1,46 Alcon AG Namens-Aktien SF 0.12 (CH0012221716 STK 3.800 2.000 1.200 CHF 49,330 6.506,69 0,16 Banque Cantonale Vaudolse Namens-Aktien SF 0.04 (CH0432492467 STK 1.000 700 400 CHF 49,330 6.506,69 0,16 Banque Cantonale Vaudolse Namens-Aktien SF 0.50 (CH0012521710 STK 95 45 30 CHF 794,000 71.066,52 1,70 Novartis AG Namens-Aktien SF 0.50 (CH0012005267 STK 1.000 700 400 CHF 79,850 75,230,83 1.80 Yifor Pharma AG Nam-Akt. SF 0.01 (CH034749348 STK 570 0 0 CHF 133,750 71.827,30 1.72 AIT Liquides AG Ext. Expl. P.G.C. Lactions Port. EO 5.50 RE000120073 STK 770 70 0 EUR 116,650 89.820,50 2.15 Amsterdam Commodities N.V. Aandelen op naam EO 0.45 NL0000313286 STK 3.200 1.200 1.000 EUR 16,200 51.840,00 1.24 Arceior/Nittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN LUIS98757687 STK 6.000 4.000 EUR 8.661 51.966,00 1.24 Arceior/Nittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN LUIS98757687 STK 6.000 4.000 EUR 8.661 51.966,00 1.24 Arceior/Nittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN E0005403901 STK 6.000 8.000 EUR 2.218 44.360,00 2.06 CEWE Stiftung & C. KGSA Inhaber-Aktien o.N. DE0006AS911 STK 7.000 0 EUR 8.000 SE0.000 0.20 EUR 8.45,100 91.440,00 2.19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0006AS9301 STK 7.000 0 EUR 8.15,240 91.440,00 2.19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0006AS9301 STK 7.000 0 EUR 8.15,240 91.440,00 2.19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0006AS984 STK 7.500 3.500 1.000 EUR 8.8610 99.305,000 2.06 CEWE Stiftung & C. KGSA Inhaber-Aktien o.N. DE0006AS984 STK 8.000 3.000 EUR 8.15,240 91.440,00 2.12 EUR Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0006AS984 STK 8.000 3.000 EUR 8.80,40 99.000,00 2.16 From Food St.A. Actions Port. EO 0.40 FRO0000595 STK 8.000	Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		3.776.358,46	90,31
Methanex Corp. Registered Shares o. N. CA59151K1084 STK 3.500 2.300 0 CAD 17,130 38.398,23 0,92 Nutrien Ltd Registered Shares o. N. CA67077M1086 STK 2.000 1.700 1.000 CAD 48,110 61.624,18 1,46 ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0.12 CH0012221716 STK 3.800 2.000 1.200 CHF 17,000 60.889,01 1,46 Alcon AG Namens-Aktien SF 0.24 CH0012205267 STK 1.40 140 0 CHF 49,330 6.506,69 0,16 Banque Cantonale Vaudose Namens-Aktien SF 0.01 CH0012005267 STK 1.00 700 400 CHF 79,4000 71.066,52 1,70 Vifor Pharma AG NamAkt. SF 0.01 CH0324074948 STK 570 0 0 CHF 133,750 71.827,30 1,72 Air Liquide-SA ÉLEXPLP-G.CI. Actions Port. EO 5,50 FR0000120073 STK 770 0 EUR 16,200 89.820,50 2,15 Arcelor/Mittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. On LU15987587 STK	Aktien						EUR		3.776.358,46	90,31
Nutrien Ltd Registered Shares o.N. CA67077M1086 STK 2.000 1.7000 1.7000 1.7000 1.7000 1.7000 1.700	Cochlear Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000COH5	STK	600	0	0	AUD	187,450	62.758,77	1,50
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12 CH001221716 STK 3.800 2.000 1.200 CHF 17,005 60.880,91 1,46 Alcon AG Namens-Aktien SF -,04 CH0432492467 STK 140 140 0 CHF 49,330 6.506,69 0,16 Banque Cantonale Vaudoise Namens-Aktien SF 10 CH00125251710 STK 95 45 30 CHF 794,000 71.066,52 1,70 Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50 CH0012005267 STK 1.00 700 400 CHF 79,850 75.230,83 1,80 Vifor Pharma AG Nam-Akt. SF 0,01 CH0364749348 STK 570 0 CH 5 133,750 71.827,30 1,72 AIT Liquid-SA Ekexpl-PGA CActions Port. EO 5,50 FR000120073 STK 770 70 0 EUR 116,650 89,820,50 2,15 Amsterdam Commodities N.V. Aandelen op naam EO 0,45 NL0003132866 STK 3.200 1.200 1.000 EUR 116,650 89,820,50 1,124 Arcelor/Mittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN LU1598757687 STK 6.000 4.000 0 EUR 8,661 51.966,00 1,24 Arcelor/Mittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN DE0008ASF111 STK 2.000 8.000 0 EUR 8,661 51.966,00 1,26 Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 E50113900J37 STK 2.000 8.000 0 EUR 8,431,45 86.290,00 2,06 CEWE Stiftung & Co. KGAA Inhaber-Aktien o.N. DE0008ASF111 STK 2.000 1.000 0 EUR 8,000 56.000,00 1,34 Del'Longhi S.D.A. Azioni nom. EO 1,5 IT003115950 STK 6.000 3.000 0 EUR 8,000 56.000,00 1,34 Del'Longhi S.D.A. Azioni nom. EO 1,5 IT003115950 STK 6.000 3.000 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 7.500 2.500 0 EUR 11,814 88.605,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE0006A022225 STK 4.500 1.500 0 EUR 18,160 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000540884 STK 6.000 3.000 0 EUR 18,160 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000540884 STK 6.000 4.000 0 EUR 5,852 35.112,00 0,86 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 EVR 16,000 53.3 STK 3.000 1.500 EUR 16,000 59.000 0 EUR 11,000 90.400,00 2,16 EUR 16,000 90.400,00 2,16 EUR 16,000 90.400,00 2,16 EUR 16,000 90.400,00 1.000 EUR 18,000 90.400,	Methanex Corp. Registered Shares o.N.	CA59151K1084	STK	3.500	2.300	0	CAD	17,130	38.398,23	0,92
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04 CH0432492467 STK 140 140 0 CHF 49,330 6.506,69 0,16 Banque Cantonale Vaudoise Namens-Aktien SF 1.00 CH0015251710 STK 95 45 30 CHF 794,000 71.066,52 1,70 Novartis AG Namens-Aktien SF 0.50 CH0012005267 STK 1.000 700 400 CHF 79,850 75.230,83 1,80 Vifor Pharma AG Nam-Akt. SF 0,01 CH0364749348 STK 570 0 0 CHF 133,750 71.827,30 1,72 Air Liquide-Sa ÉLEXPI,P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 FR000120073 STK 770 70 0 EUR 116,650 89.820,50 2,15 Air Liquide-Sa ÉLEXPI,P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 FR000120073 STK 770 70 0 EUR 116,650 89.820,50 2,15 Air Liquide-Sa ÉLEXPI,P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 FR000120073 STK 770 70 0 EUR 116,650 89.820,50 2,15 Air Liquide-Sa ÉLEXPI,P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 FR000132866 STK 3.200 1.200 1.000 EUR 16,200 \$9.1840,00 1,24 Accelor/Mittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN ULU1598757687 STK 6.000 4.000 0 EUR 8,661 51.966,00 1,24 Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900137 STK 20.000 8.000 0 EUR 8,145 86,61 51.966,00 1,24 Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900137 STK 20.000 8.000 EUR 8,145 86,620,00 1,06 EUR 51,145 86,200,00 1,06 EUR 51,144 86,000 1,00 EUR 51,144 86,000 1,00 EUR 51,144 86,000 1,00 EUR 51,144 86,00 EUR 51,144 86,00 1,00 EUR 51,144 86,00 1,00 EUR 51,144 86,00 1,00 EUR 51,144 86,00 EUR 51,144 86,00 EUR 51,144 86,00 EUR 51,144	Nutrien Ltd Registered Shares o.N.	CA67077M1086	STK	2.000	1.700	1.000	CAD	48,110	61.624,18	1,47
Banque Cantonale Vaudoise Namens-Aktien SF 1.0 CH00125251710 STK 95 45 30 CHF 794,000 71.066,52 1,70 Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50 CH0012005267 STK 1.000 700 400 CHF 79,850 75,230,83 1,80 Vifor Pharma AG NamAkt. SF 0,01 CH0364749348 STK 570 0 0 CHF 133,750 71,827,30 1,72 Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.C.I. Actions Port. EO 5,50 FR0000120073 STK 770 70 EUR 116,600 58,820,50 2,215 Amsterdam Commodities N.V. Aandelen op naam EO 0,45 NL0000313286 STK 3.200 1.200 1.000 EUR 16,200 51,840,00 1,24 ArcelorMittel S.A. Actions Nouvelles Nominat. On LU1598757687 STK 6.000 4.000 0 EUR 8,661 51,966,00 1,24 Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900137 STK 2.000 1.000 0 EUR 43,145 86.290,00 2,06 CEWE Stiftung &	ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	3.800	2.000	1.200	CHF	17,005	60.880,91	1,46
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	140	140	0	CHF	49,330	6.506,69	0,16
Vifor Pharma AG NamAkt. SF 0,01 CH0364749348 STK 570 0 0 CHF 133,750 71.827,30 1,72 Air Liquide-SA Ét.Expl. P.G. CI. Actions Port. EO 5,50 FR0000120073 STK 770 70 0 EUR 116,650 89.820,50 2,15 Amsterdam Commodities N.V. Aandelen op naam EO 0,45 NL0000313286 STK 3.200 1.200 1.000 EUR 16,650 51.840,00 1,24 ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN LU1598757687 STK 6.000 4.000 0 EUR 8,661 51.966,00 1,24 Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900J37 STK 20.000 8.000 0 EUR 8,661 51.966,00 1,06 BASF SE Namens-Aktien o.N. DE0005A03901 STK 20.000 1.000 0 EUR 80,000 56.000,00 1,06 BASF SE Namens-Aktien o.N. DE0005A03901 STK 700 0 0 EUR 80,000 56.000,00 1,34 De'Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5 IT0003115950 STK 6.000 3.000 0 EUR 80,000 56.000,00 1,34 De'Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5 IT0003115950 STK 6.000 3.000 0 EUR 80,000 56.000,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 Freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A022225 STK 4.500 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. E1000900459 STK 2.000 0 EUR 29,180 58.860,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 EUR 29,180 58.860,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 EUR 29,180 58.860,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 3.000 EUR 13,000 90.400,00 2,16 Mayr-Melhnof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0152F5 STK 2.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 G800831M1229 STK 5.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 G800831M1229 STK 5.000 3.000 EUR 13,300 80.400 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR00012078 STK 5.000 3.000 EUR 80,140 80.140,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 3.4 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 G800831M1229 STK 5.000 3.000 EUR 80,140 80.140,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 3.4 Royal Du	Banque Cantonale Vaudoise Namens-Aktien SF 10	CH0015251710	STK	95	45	30	CHF	794,000	71.066,52	1,70
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 FR000120073 STK 770 70 0 EUR 116,650 89.820,50 2,15 Amsterdam Commodities N.V. Aandelen op naam EO 0,45 NL0000313286 STK 3.200 1.200 1.000 EUR 16,200 51.840,00 1,24 Banco Santander S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN LU1598757687 STK 6.000 4.000 0 EUR 8,661 51.966,00 1,24 Banco Santander S.A. Actions Nom. EO 0,50 ES0113900137 STK 20.000 8.000 0 EUR 2,218 44.360,00 1,06 BASF SE Namens-Aktien o.N. DE0005403901 STK 20.000 1.000 0 EUR 8,000 55.000,00 2,06 CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005403901 STK 700 0 0 EUR 80,000 55.000,00 1,34 De1005403901 STK 700 0 0 EUR 15,240 91.440,00 2,19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE000557508 STK 6.000 3.000 0 EUR 15,240 91.440,00 2,19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE000557508 STK 7.500 2.500 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 EUR 15,240 91.440,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE0004022225 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000402225 STK 4.500 1.500 0 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000402225 STK 4.500 1.500 0 EUR 8,600 57.2292,50 1,73 LIGHNIA ED 0,000 57.000,	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	1.000	700	400	CHF	79,850	75.230,83	1,80
Amsterdam Commodities N.V. Aandelen op naam EO 0,45 ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN LU1589757687 STK 6.000 4.000 8.000 0 EUR 8,661 51.966,00 1,24 Banco Santander S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN DE001390137 STK 20.000 8.000 0 EUR 2,218 44.360,00 1,06 BASF SE Namens-Aktien o.N. DE0008ASF111 STK 20.000 1.000 0 EUR 43,145 86.290,00 2,06 CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005403901 STK 700 0 EUR 80,000 56.000,00 1,34 De' Longhi S.p. A. Azioni nom. EO 1,5 IT0003115950 STK 60.00 3.000 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508 STK 7.500 2.500 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Broenet AG Namens-Aktien o.N. DE0004022225 STK 4.500 3.500 1.500 EUR 16,610 93.050,00 2,23 Ifreenet AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 4.500 1.500 0 EUR 16,610 93.050,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 0 EUR 16,740 50.220,00 1,24 LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 Mayr-Melhoft Karton AG Inhaber-Aktien o.N. DE0004082245 STK 8.00 3.00 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 ACTION BROEN BROE	Vifor Pharma AG NamAkt. SF 0,01	CH0364749348	STK	570	0	0	CHF	133,750	71.827,30	1,72
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN LU1598757687 STK 6.000 4.000 0 EUR 8,661 51.966,00 1,24 Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900137 STK 20.000 8.000 0 EUR 2,218 44.360,00 1,06 BASF SE Namens-Aktien o.N. DE0008ASF111 STK 2.000 1.000 0 EUR 43,145 86.290,00 2,06 CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005403901 STK 700 0 0 EUR 80,000 56.000,00 1,34 De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5 IT0003115950 STK 6.000 3.000 0 EUR 15,240 91.440,00 2,19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE000557508 STK 7.500 2.500 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A02ZZZ5 STK 4.500 1.500 0 EUR 16,665 72.292,50 1,73 Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. FI0009004599 STK 2.000 0 EUR 16,665 72.292,50 1,73 Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. FI0009004599 STK 8.000 1.500 0 EUR 5,852 35.112,00 0,84 LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 FR000050353 STK 3.000 1.500 0 EUR 16,740 50.220,00 1,40 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0152F5 STK 8.000 3.00 EUR 15,000 52.000 90.400,00 2,16 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0152F5 STK 8.000 3.000 EUR 15,000 52.000 90.400,00 2,16 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0152F5 STK 8.000 3.000 EUR 15,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00803MIX29 STK 5.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00803MIX29 STK 5.000 3.000 0 EUR 13,730 82.380,00 1,95 Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 6.000 3.700 0 EUR 51,560 36.002,00 0 0,86	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	770	70	0	EUR	116,650	89.820,50	2,15
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900J37 STK 20.000 8.000 0 EUR 2,218 44.360,00 1,06 BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111 STK 2.000 1.000 0 EUR 43,145 86.290,00 2,06 CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005403901 STK 700 0 0 EUR 80,000 56.000,00 1,34 De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5 IT0003115950 STK 6.000 3.000 0 EUR 15,240 91.440,00 2,19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508 STK 7.500 2.500 0 EUR 15,240 91.440,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A022ZZZ5 STK 4.500 1.500 0 EUR 16,065 72.292,50 1,73 Huhtamäki Oyi Registered Shares o.N. F100099000459 STK 2.000 0 EUR	Amsterdam Commodities N.V. Aandelen op naam EO 0,45	NL0000313286	STK	3.200	1.200	1.000	EUR	16,200	51.840,00	1,24
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111 STK 2.000 1.000 0 EUR 43,145 86.290,00 2,06 CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005403901 STK 700 0 EUR 80,000 56.000,00 1,34 De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5 IT003115950 STK 6.000 3.000 EUR 15,240 91.440,00 2,19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508 STK 7.500 2.500 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A022ZZS STK 4.500 1.500 0 EUR 16,665 72.292,50 1,73 Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. F1000900459 STK 2.000 0 EUR 29,180 58.360,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000	ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU1598757687	STK	6.000	4.000	0	EUR	8,661	51.966,00	1,24
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005403901 STK 700 0 EUR 80,000 56.000,00 1,34 De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5 IT0003115950 STK 6.000 3.000 0 EUR 15,240 91.440,00 2,19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508 STK 7.500 2.500 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A0222Z25 STK 4.500 1.500 0 EUR 16,065 72.292,50 1,73 Huhtamäki Ovji Registered Shares o.N. FI0009000459 STK 2.000 0 EUR 29,180 58.360,00 1,40 LEON IAG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 0 EUR 5,852 35.112,00 0,84 LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 FR0000050353 STK	Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	20.000	8.000	0	EUR	2,218	44.360,00	1,06
De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5 IT0003115950 STK 6.000 3.000 0 EUR 15,240 91.440,00 2,19 Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508 STK 7.500 2.500 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A0222Z5 STK 4.500 1.500 0 EUR 16,065 72.292,50 1,73 Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. FI000900459 STK 2.000 0 EUR 29,180 58.360,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 0 EUR 5,852 35.112,00 0,84 LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 FR0000050353 STK 3.000 1.500 0 EUR 16,740 50.220,00 1,20 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204	BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	2.000	1.000	0	EUR	43,145	86.290,00	2,06
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508 STK 7.500 2.500 0 EUR 11,814 88.605,00 2,12 Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A0Z2ZZ5 STK 4.500 1.500 0 EUR 16,065 72.292,50 1,73 Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. FI000900459 STK 2.000 0 EUR 29,180 58.360,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 0 EUR 5,852 35.112,00 0,84 LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 FR000050353 STK 3.000 1.500 0 EUR 16,740 50.220,00 1,20 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204 STK 800 300 0 EUR 113,000 90.400,00 2,16 MVV Energie AG Namens-Aktien o.N. DE000A0H52F5 <t< td=""><td>CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.</td><td>DE0005403901</td><td>STK</td><td>700</td><td>0</td><td>0</td><td>EUR</td><td>80,000</td><td>56.000,00</td><td>1,34</td></t<>	CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901	STK	700	0	0	EUR	80,000	56.000,00	1,34
Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60 ES0112501012 STK 5.000 3.500 1.000 EUR 18,610 93.050,00 2,23 freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A0Z2ZZ5 STK 4.500 1.500 0 EUR 16,065 72.292,50 1,73 Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. F1000900459 STK 2.000 0 EUR 29,180 58.360,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 0 EUR 5,852 35.112,00 0,84 LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 FR000050353 STK 3.000 1.500 0 EUR 16,740 50.220,00 1,20 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204 STK 800 300 0 EUR 113,000 90.400,00 2,16 MVV Energie AG Namens-Aktien o.N. DE000A0H52F5 STK 2.000 736 500 EUR 16,298 81.490,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578 STK <td>De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5</td> <td>IT0003115950</td> <td>STK</td> <td>6.000</td> <td>3.000</td> <td>0</td> <td>EUR</td> <td>15,240</td> <td>91.440,00</td> <td>2,19</td>	De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5	IT0003115950	STK	6.000	3.000	0	EUR	15,240	91.440,00	2,19
freenet AG Namens-Aktien o.N. DE000A0Z2ZZZS STK 4.500 1.500 0 EUR 16,065 72.292,50 1,73 Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. Fl0009000459 STK 2.000 0 0 EUR 29,180 58.360,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 0 EUR 5,852 35.112,00 0,84 LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 FR0000050353 STK 3.000 1.500 0 EUR 16,740 50.220,00 1,20 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204 STK 800 300 0 EUR 113,000 90.400,00 2,16 MVV Energie AG Namens-Aktien o.N. DE000A0H52F5 STK 2.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29 STK 5.000 2.000 0 EUR 16,298 81.490,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR00001205	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	7.500	2.500	0	EUR	11,814	88.605,00	2,12
Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. FI0009000459 STK 2.000 0 EUR 29,180 58.360,00 1,40 LEONI AG Namens-Aktien o.N. LEONI AG Namens-Aktien o.N. LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 Mayr-MeInhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204 STK 3.000 1.500 0 EUR 16,740 50.220,00 1,20 Mayr-MeInhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204 STK 800 300 0 EUR 113,000 90.400,00 2,16 MVV Energie AG Namens-Aktien o.N. DE000A0H52F5 STK 2.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B3MLX29 STK 5.000 2.000 0 EUR 16,298 81.490,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR000120578 STK 1.000 400 200 EUR 80,140 80.140,00 1,92 Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 700 300 0 EUR 51,560 36.092,00 0,86	Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60	ES0112501012	STK	5.000	3.500	1.000	EUR	18,610	93.050,00	2,23
LEONI AG Namens-Aktien o.N. DE0005408884 STK 6.000 4.000 0 EUR 5,852 35.112,00 0,84 LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 FR000050353 STK 3.000 1.500 0 EUR 16,740 50.220,00 1,20 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204 STK 800 300 0 EUR 113,000 90.400,00 2,16 MVV Energie AG Namens-Aktien o.N. DE000A0H52F5 STK 2.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29 STK 5.000 2.000 0 EUR 16,298 81.490,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578 STK 1.000 400 200 EUR 80,140 80.140,00 1,92 Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled S	freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	4.500	1.500	0	EUR	16,065	72.292,50	1,73
LISI S.A. Actions Port. EO 0,40 FR0000050353 STK 3.000 1.500 0 EUR 16,740 50.220,00 1,20 Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204 STK 800 300 0 EUR 113,000 90.400,00 2,16 MVV Energie AG Namens-Aktien o.N. DE000A0H52F5 STK 2.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29 STK 5.000 2.000 0 EUR 16,298 81.490,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578 STK 1.000 400 200 EUR 80,140 80.140,00 1,92 Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 700 300 0 EUR 51,560 36.092,00 0,86	Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000459	STK	2.000	0	0	EUR	29,180	58.360,00	1,40
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000938204 STK 800 300 0 EUR 113,000 90.400,00 2,16 MVV Energie AG Namens-Aktien o.N. DE000A0H52F5 STK 2.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29 STK 5.000 2.000 0 EUR 16,298 81.490,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578 STK 1.000 400 200 EUR 80,140 80.140,00 1,92 Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 700 300 0 EUR 51,560 36.092,00 0,86	LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	6.000	4.000	0	EUR	5,852	35.112,00	0,84
MVV Energie AG Namens-Aktien o.N. DE000A0H52F5 STK 2.000 736 500 EUR 26,000 52.000,00 1,24 Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29 STK 5.000 2.000 0 EUR 16,298 81.490,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578 STK 1.000 400 200 EUR 80,140 80.140,00 1,92 Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 700 300 0 EUR 51,560 36.092,00 0,86	LISI S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000050353	STK	3.000	1.500	0	EUR	16,740	50.220,00	1,20
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29 STK 5.000 2.000 0 EUR 16,298 81.490,00 1,95 Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578 STK 1.000 400 200 EUR 80,140 80.140,00 1,92 Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 700 300 0 EUR 51,560 36.092,00 0,86	Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204	STK	800	300	0	EUR	113,000	90.400,00	2,16
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578 STK 1.000 400 200 EUR 80,140 80.140,00 1,92 Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 700 300 0 EUR 51,560 36.092,00 0,86	MVV Energie AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0H52F5	STK	2.000	736	500	EUR	26,000	52.000,00	1,24
Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115 STK 6.000 3.700 0 EUR 13,730 82.380,00 1,97 Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 700 300 0 EUR 51,560 36.092,00 0,86	Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	5.000	2.000	0	EUR	16,298	81.490,00	1,95
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05 FR0013326246 STK 700 300 0 EUR 51,560 36.092,00 0,86	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	1.000	400	200	EUR	80,140	80.140,00	1,92
	Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115	STK	6.000	3.700	0	EUR	13,730	82.380,00	1,97
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N. F10009005987 STK 3.500 1.000 0 EUR 25,090 87.815,00 2,10	Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	STK	700	300	0	EUR	51,560	36.092,00	0,86
	UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	3.500	1.000	0	EUR	25,090	87.815,00	2,10

Vilmorin & Cie S	.A. Actions Port. EO 15,25	FR0000052516	STK	1.500	620	0	EUR	35,900	53.850,00	1,29
Viscofan S.A. Acc	ciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK	1.600	700	400	EUR	49,840	79.744,00	1,91
Rio Tinto PLC Re	gistered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	2.000	800	0	GBP	37,185	84.071,90	2,01
Rolls Royce Hold	lings PLC Registered Shares LS 0.20	GB00B63H8491	STK	11.000	6.000	0	GBP	3,406	42.353,61	1,01
Vodafone Group	PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	35.000	0	0	GBP	1,130	44.709,47	1,07
Canon Inc. Regis	stered Shares o.N.	JP3242800005	STK	2.000	1.000	0	JPY	2.359,000	39.840,91	0,95
Fanuc Corp. Reg	istered Shares o.N.	JP3802400006	STK	400	200	200	JPY	14.655,00	49.501,36	1,18
Toray Industries	Inc. Registered Shares o.N.	JP3621000003	STK	15.000	7.000	0	JPY	469,000	59.406,69	1,42
Europris ASA Na	vne-Aksjer NK 1	NO0010735343	STK	35.000	35.000	0	NOK	30,400	92.397,20	2,21
Mowi ASA Navn	e-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	4.500	1.500	0	NOK	158,650	61.996,87	1,48
Atlas Copco AB I	Namn-Aktier B(fria)SK0,052125	SE0011166628	STK	2.500	1.000	1.000	SEK	293,000	67.408,39	1,61
Telefonaktiebola	aget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	10.000	8.000	4.000	SEK	81,060	74.595,55	1,78
3M Co. Register	ed Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	700	380	0	USD	136,510	87.099,63	2,08
AT & T Inc. Regis	stered Shares DL 1	US00206R1023	STK	2.750	3.500	750	USD	29,150	73.067,63	1,75
Bunge Ltd. Regis	stered Shares DL -,01	BMG169621056	STK	2.000	1.000	0	USD	41,030	74.797,19	1,79
Cisco Systems In	c. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	2.500	1.000	0	USD	39,310	89.577,07	2,14
Corning Inc. Reg	istered Shares DL -,50	US2193501051	STK	3.000	2.400	1.000	USD	20,540	56.166,26	1,34
Cummins Inc. Re	egistered Shares DL 2,50	US2310211063	STK	500	350	250	USD	135,320	61.671,68	1,47
Dr Reddy's Labo	ratories Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/1 IR 5	US2561352038	STK	2.000	1.200	0	USD	40,330	73.521,10	1,76
General Electric	Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	6.000	4.000	0	USD	7,940	43.423,57	1,04
Gilead Sciences	Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	1.500	1.500	0	USD	74,760	102.214,93	2,44
Hecla Mining Co	. Registered Shares DL -,25	US4227041062	STK	8.000	0	0	USD	1,820	13.271,35	0,32
Ichor Holdings L	td Registered Shares DL -,0001	KYG4740B1059	STK	3.000	1.500	0	USD	19,160	52.392,67	1,25
Intel Corp. Regis	tered Shares DL -,001	US4581401001	STK	2.000	700	0	USD	54,120	98.660,10	2,36
Johnson & Johns	son Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	800	400	0	USD	131,130	95.619,36	2,29
Medtronic PLC R	Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	950	600	250	USD	90,180	78.088,60	1,87
PT Telekomunik	asi Ind. Tbk Reg.Shs B (Sp.ADRs)/100 RP 50	US7156841063	STK	3.000	2.900	1.000	USD	19,250	52.638,77	1,26
Schlumberger N	.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	3.000	1.400	0	USD	13,490	36.888,16	0,88
Soc.Quimica y N	1in.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	STK	2.750	1.800	750	USD	22,550	56.524,02	1,35
Vale S.A. Reg. Sh	ns (Spon. ADRs)/1 o.N.	US91912E1055	STK	7.000	6.500	3.000	USD	8,290	52.893,99	1,26
Summe Wer	tpapiervermögen						EUR		3.776.358,46	90,31
Bankguthabe	en, nicht verbriefte Geldmarktinstrume	nte und Geldmark	tfonds				EUR		402.298,97	9,62
Do wko uthohow							511D		402 200 07	0.52
Bankguthaber	រ auck & Aufhäuser KGaA						EUR		402.298,97	9,62
Guthaben in For	iuswaiiiulig		EUR	394.708,85			%	100 000	201 700 05	0.44
Guthahan hai U	auck & Aufhäuser Privathantiers AC Frankfint (A)		EUK	334./08,83			70	100,000	394.708,85	9,44
	auck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)									
Guthaben in Nic	ht-EU/EWR-Währungen		USD	0 227 42			%	100 000	7 500 13	0.10
			טאט	8.327,12			70	100,000	7.590,12	0,18
									Seite 1	l1 von 23

Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	20.439,12	0,49
Dividendenansprüche	EUR	15.013,50		15.013,50	0,36
Quellensteueransprüche	EUR	5.425,62		5.425,62	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-17.675,51	-0,42
Verwaltungsvergütung	EUR	-15.960,00		-15.960,00	-0,38
Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.215,51		-1.215,51	-0,03
Veröffentlichungskosten	EUR	-500,00		-500,00	-0,01
Fondsvermögen			EUR	4.181.421,04	100,00

Anmerkungen: Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Anteilwert	EUR	80,54
Ausgabepreis	EUR	80,54
Rücknahmepreis	EUR	80,14
Anteile im Umlauf	Stück	51.920

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse per 31.03.2020

AUD	1,7921	= 1 EUR
CAD	1,5614	= 1 EUR
CHF	1,0614	= 1 EUR
DKK	7,4621	= 1 EUR
GBP	0,8846	= 1 EUR
JPY	118,4210	= 1 EUR
KRW	1335,3901	= 1 EUR
SEK	10,8666	= 1 EUR
SGD	1,5617	= 1 EUR
USD	1,0971	= 1 EUR

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Diversified Healthcare Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US25525P1075	STK	3.000	3.000
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	0	10.000
Five Star Senior Living Inc. Registered Shares DL -,01	US33832D2053	STK	203	203
ISRA VISION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005488100	STK	0	2.000
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	0	1.500
Westinghouse Air Br. Tech.Corp Registered Shares DL -,01	US9297401088	STK	0	10
Andere Wertpapiere				
Rolls Royce Holdings PLC N.C.Red.Prf.Shs 7/19 LS-,001	GB00BJ02V944	STK	355.000	355.000
Rolls Royce Holdings PLC Reg.Entitl.C 01/20 LS-,001	GB00BKT6BP09	STK	322.000	322.000
Senior Housing Properties Tr. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US81721M1099	STK	0	3.000

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	8.386,41	0,16
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	144.178,16	2,77
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	92,76	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
Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-1.257,96	-0,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-18.897,49	-0,36
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			EUR	132.501,88	2,55
II. Aufwendungen					
Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	6,65	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-53.581,15	-1,03
- Verwaltungsvergütung	EUR	-53.581,15			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.080,75	-0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-1.044,39	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-14.588,40	-0,28
- Depotgebühren	EUR	-1.940,28			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-11.052,70			
- Sonstige Kosten	EUR	-1.595,42			
Summe der Aufwendungen		·	EUR	-73.288,04	-1,41
III. Ordentlicher Nettoertrag			EUR	59.213,84	1,14
IV. Veräußerungsgeschäfte					
Realisierte Gewinne			EUR	75.788,76	1,46
2. Realisierte Verluste			EUR	-130.179,38	-2,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			EUR	-54.390,62	-1,05
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	4.823,22	0,09
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	-21.163,16	-0,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-1.024.551,14	-19,73
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1.045.714,30	-20,14
				Soito	15 von 23

Seite 15 von 23

VII. Ergebnis des Geschaftsjanres	EUK	-1.040.891,08	-20,05

Entwicklung des Sondervermögens 2019-20

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	3.530.426,47
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-44.593,75
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	1.764.543,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.232.230,28		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-467.686,44		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-28.064,44
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1.040.891,08
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-21.163,16		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.024.551,14		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	4.181.421.04

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	131.876,80	2,54
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.823,22	0,09
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	127.053,58	2,45
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	0,00	0,00
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung	EUR	131.876,80	2,54
1. Endausschüttung	EUR	131.876,80	2,54

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018/2019	Stück 35.675	EUR 3.530.426,47	EUR 98,96
2019/2020	Stück 51.920	EUR 4.181.421,04	EUR 80,54

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		90,31
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	80,54
Ausgabepreis	EUR	80,54
Rücknahmepreis	EUR	80,14
Anteile im Umlauf	Stück	51.920

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien und Anleihen, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt. Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,44 %.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres 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.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Rücknahmeabschläge, die vollumfänglich dem Sondervermögen für die Rücknahme von Investmentanteilen zugeflossen sind

Rücknahmeabschlag aus Mittelabfluss	EUR	2.312,12
-------------------------------------	-----	----------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	1.595,42
davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	553,14

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

Transaktionskosten EUR 11.720,91

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung davon feste Vergütung davon variable Vergütung	in Mio. EUR in Mio. EUR in Mio. EUR	1,4 0,9 0,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	12 0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker davon Führungskräfte davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	in Mio. EUR in Mio. EUR in Mio. EUR	0,9 0,9 0,1

Anmerkung: Bei obigen Summen treten Rundungsdifferenzen auf.

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Vergütungsordnung der RIV richtet sich nach den Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der AIFMD (ESMA/2013/232) sowie unter Berücksichtigung der Größe des Unternehmens und der Komplexität der Geschäftstätigkeit.

Der Aufsichtsrat legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest und stellt sicher, dass diese im Einklang mit den strategischen Zielen der RIV stehen und keine Anreize zur Eingehung von unverhältnismäßigen Risiken setzen. Die Überprüfung des Vergütungssystems erfolgt jährlich durch den Aufsichtsrat.

Grundsätzlich werden alle Mitarbeiter am Jahresüberschuss des Unternehmens beteiligt. Diese Gewinnbeteiligung richtet sich nach der Höhe des Vorsteuergewinns der Gesellschaft. Dies ermöglicht der RIV eine flexible Politik, bei der notfalls auf die Zahlung einer variablen Komponente auch ganz verzichtet werden kann. In keinem Fall darf die gewinnabhängige Vergütung das Zweifache des Festgehalts überschreiten.

Die Bemühungen der Vorstände und des Fondsmanagements sollen nicht der kurzfristigen Maximierung des Unternehmensgewinns dienen, sondern einer langfristig überdurchschnittlichen Performance der RIV-Fonds. Dabei sind aktuelle, als auch zukünftige Risiken zu berücksichtigen.

Um dies zu gewährleisten, haben sich die Vorstände und das Fondsmanagement verpflichtet, jährlich mindestens 25% der Brutto-Tantieme in die von der Gesellschaft gemanagten Fonds zu investieren, bis der Wert aller ihrer RIV-Fondsanteile mindestens dem jeweiligen fixen Jahresgehalt entspricht. Diese Anteile müssen mindestens bis zum fünften Jahr nach dem Ausscheiden aus der Gesellschaft gehalten werden.

Ettlingen, den 1. April 2020

R.I. Vermögensbetreuung AG Der Vorstand

Wiedergabe des Vermerks des Abschlussprüfers

Zum Jahresbericht des Sondervermögens RIV Zusatzversorgung haben wir folgenden uneingeschränkten Vermerk erteilt:

"An die R.I. Vermögensbetreuung AG, Ettlingen

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens RIV Zusatzversorgung - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2019 bis zum 31. März 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. April 2019 bis zum 31. März 2020, 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 R.I. Vermögensbetreuung AG 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 und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der R.I. Vermögensbetreuung AG 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 R.I. Vermögensbetreuung AG zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der Aufsichtsrat der R.I. Vermögensbetreuung AG ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der R.I. Vermögensbetreuung AG zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher beabsichtigter oder unbeabsichtigter falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das 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 R.I. Vermögensbetreuung AG abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der R.I. Vermögensbetreuung AG 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 R.I. Vermögensbetreuung AG 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 R.I. Vermögensbetreuung AG 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."

Gensingen, den 18. Juni 2020

App Audit GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Jürgen App

Wirtschaftsprüfer

