



DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018

Alternativer Investmentfonds gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	3
Fondsmanagerkommentar	4
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung	5
Wertentwicklung	7
Risiko-Ertrags-Diagramm	7
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	8
Aufwands- und Ertragsrechnung	10
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018	21
Angaben gem. delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)	25
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	29
Berechnung der Wiederanlage gemäss §12 KARBV (ungeprüft)	31

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

DJE Investment S.A.
R.C.S. Luxembourg B 90 412
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Eigenkapital zum 31. Dezember 2018:
13.947.500,00 Euro

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (LEITUNGSORGAN)

(Stand: 31. Dezember 2018)

VORSITZENDER DES VERWALTUNGSRATES

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG
Pullach

GESCHÄFTSFÜHRENDER STELLVERTRETENDER VERWALTUNGSRATSVORSITZENDER

Dr. Ulrich Kaffarnik
Vorstand der DJE Kapital AG
Pullach

VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Dr. Jan Ehrhardt
Stellvertretender Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG
Pullach

Peter Schmitz
Vorstand der DJE Kapital AG
Pullach

Thorsten Schrieber
Vorstand der DJE Kapital AG
Pullach
(seit dem 16. November 2018)

Bernhard Singer
Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Stefan-David Grün
Dr. Ulrich Kaffarnik
Mirko Bono

VERWAHRSTELLE, ZENTRALVERWALTUNG SOWIE REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

Eigenkapital zum 31. Dezember 2018:
629.269.065,00 Euro

ZAHLSTELLE GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG

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

ZAHL- UND INFORMATIONSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

VERTRIEBS- UND INFORMATIONSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach

ANLAGEBERATER

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach
(bis zum 31. Dezember 2017)

FONDSMANAGER

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach
(seit dem 1. Januar 2018)

ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
Cabinet de Révision Agréé
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de Révision Agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

ANLAGEAUSSCHUSS

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG
Pullach

Stefan Breintner
Research & Portfoliokonzeption
DJE Kapital AG
Pullach

2018 war das verlustreichste und schwierigste Jahr seit der globalen Finanzkrise im Jahr 2008. Aktienanlagen, Goldinvestments und Anleihen vieler Bereiche kamen teils stärker unter Druck. Der weltweite Aktienindex MSCI World verlor auf Euro-Basis inklusive eingerechneter Dividendenzahlungen 5,92%. Deutlich stärker unter Druck kam dagegen unter anderem der deutsche Markt mit einem Verlust des DAX auf Jahresbasis von mehr als 18%. Belastend waren 2018:

- die vier Leitzinserhöhungen der US-Notenbank,
- das sich abschwächende Wachstum in China und
- die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, die Gefahr eines unregulierten Brexits sowie die schwierigen Situation in Italien stark gestiegenen politischen Unsicherheiten.

Auch für Gold war 2018 insgesamt ein durchwachsenes bzw. negatives Jahr. Einem Preisanstieg auf das Jahreshoch Ende Januar folgte im 2. Quartal ein Absturz. Dieser dauerte bis Mitte August, ehe sich der Preis im Herbst erholen konnte. Per Saldo stand für den Goldpreis per Jahresende ein Minus von knapp 2% auf US-Dollar-Basis zu Buche. Belastend war vor allem der feste US-Dollar, der von der kontinuierlichen Straffung der Geldpolitik in den USA und dem sich deshalb ausweitenden Zinsvorteil profitierte. Wichtige Goldverbrauchsländer wie Indien, China und die Türkei fragten wegen hoher lokaler Preise weniger Gold nach. Dies ging einher mit beträchtlichen Verkäufen bei den Gold-ETFs, besonders im 3. Quartal. Noch deutlicher fiel das Minus 2018 bei Silber (-9,22%) und Platin (-14,58%) aus, lediglich Palladium-Investments brachten im Edelmetallbereich 2018 einen Gewinn. Auf der Anleihe-seite zeigte sich 2018 ein gemischtes Bild. Unternehmensanleihen mussten überwiegend Kursverluste hinnehmen, besonders unter Druck kamen angesichts der Turbulenzen an den Aktienmärkten dabei hochverzinsliche Unternehmensanleihen. Gefragt (vor allem zum Jahresende bzw. im 4. Quartal) waren dagegen vor allem 10-jährige US-Papiere und als stabil eingestufte europäische Staatsanleihen. Dies begünstigte die Kursentwicklung des J.P.Morgan GBI Global Unhedged EUR-

Anleihenindex, der auf Jahressicht gut 4% hinzugewinnen konnte. Der Kurs des DJE Gold & Stabilitätsfonds gab in der Fondswährung Schweizer Franken 2018 (inklusive erfolgter Ausschüttungen) um 9,56% (PA-Tranche) bzw. 10,17% (IA-Tranche) nach. Aufgrund der im Betrachtungszeitraum erfolgten deutlichen Aufwertung des Schweizer Franken zum Euro fiel das Minus in Euro mit 6,24% (PA-Tranche) bzw. 6,88% (IA-Tranche) deutlich geringer aus. Gesteuert wurde der DJE Gold & Stabilitätsfonds auch 2018 stets aus der Perspektive eines Euro-Anlegers, das heißt, Fremdwährungsrisiken wurden je nach Markteinschätzung aktiv gemanagt bzw. entsprechend abgesichert. Die höchsten Performancebeiträge kamen 2018 aus den (nicht währungsgesicherten) Goldbeständen des Fonds. Gold- bzw. Edelmetallanlagen waren dabei im Schnitt mit 30%-35% des NAVs gewichtet. Im Aktienbereich kamen die größten positiven Performancebeiträge aus den Positionen beim Hongkonger Immobilienwert Hopewell Holdings und bei den auf erneuerbare Energien setzenden Versorgungsunternehmen Verbund und Orsted. Negativ wirkten sich dagegen vor allem die Positionen bei den deutschen Gesundheitsunternehmen Bayer und Fresenius Medical Care sowie bei den Rohstofffirmen Aurubis und Imerys aus. Insgesamt variierte die Aktienquote zwischen 55% und 35% des NAV. Die Gewichtung in Anleihen wurde im Jahresverlauf moderat ausgebaut und lag zum 31. Dezember 2018 bei rund 15%.

Physisch hinterlegte Goldanlagen bleiben weiter ein zentraler Bestandteil der Anlagestrategie. Bei anhaltend tiefen Realzinsen könnte die Goldanlage 2019 wieder stärker im Fokus der Investoren stehen. Rendite- bzw. dividendenstarke Aktien bleiben im Vergleich zu Anleihen weiter Übergewichtet. Bei den Sektoren im Aktienbereich entfielen Ende 2018 die höchsten Gewichtungen auf die Sektoren Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe, Staatsanleihen, Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften, Lebensmittel und Getränke, Energie, Gesundheitswesen sowie Immobilien.

Luxemburg,
im Februar 2019

Der Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft

ANTEILKLASSEN

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse PA	Anteilklasse IA
WP-Kenn-Nr.:	A0M67Q	A0NC62
ISIN-Code:	LU0323357649	LU0344733745
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00%	bis zu 1,00%
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,30% p. a.	0,60% p. a.
Mindestfolganlage:	keine	10.000,00 CHF
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF

GEOGRAFISCHE UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG¹

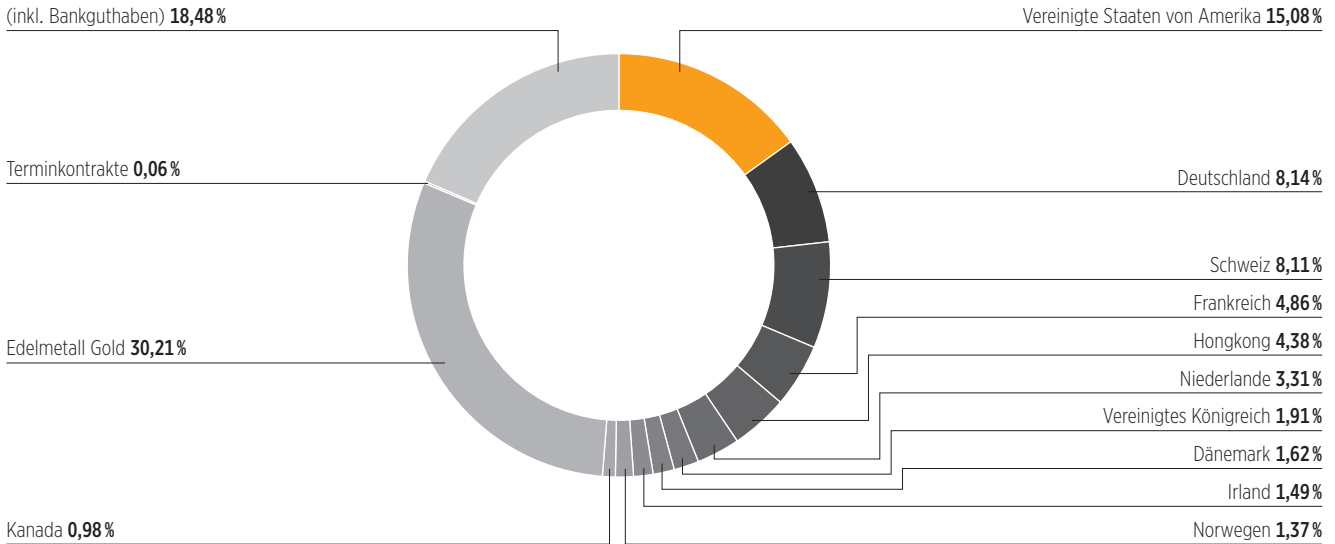
Geografische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	15,08%	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,51%
Deutschland	8,14%	Staatsanleihen	6,71%
Schweiz	8,11%	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,42%
Frankreich	4,86%	Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,00%
Hongkong	4,38%	Energie	5,18%
Niederlande	3,31%	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,23%
Vereinigtes Königreich	1,91%	Immobilien	2,56%
Dänemark	1,62%	Investitionsgüter	2,33%
Irland	1,49%	Versorgungsbetriebe	2,33%
Norwegen	1,37%	Telekommunikationsdienste	1,47%
Kanada	0,98%	Sonstiges	1,07%
Wertpapiervermögen	51,25%	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,01%
Edelmetall Gold	30,21%	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,00%
Terminkontrakte	0,06%	Hardware & Ausrüstung	0,98%
Bankguthaben ²	19,27%	Diversifizierte Finanzdienste	0,45%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,79%	Wertpapiervermögen	51,25%
	100,00%	Edelmetall Gold	30,21%
		Terminkontrakte	0,06%
		Bankguthaben ²	19,27%
		Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,79%
			100,00%

¹ | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

² | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

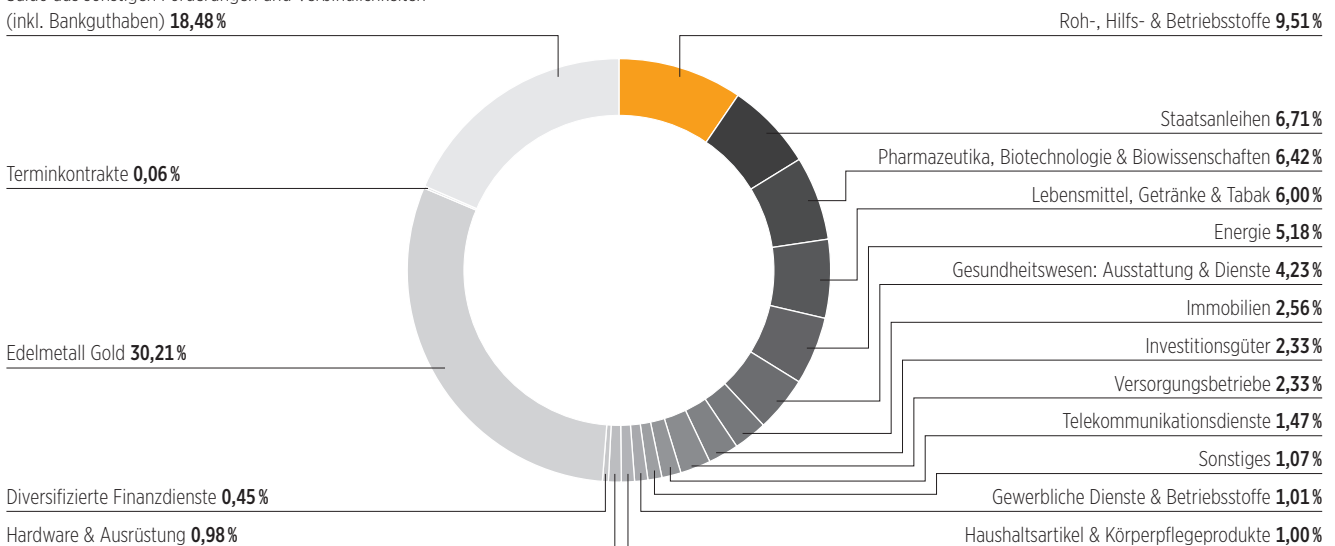
GEOGRAFISCHE LÄNDERAUFTEILUNG ¹

Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten
(inkl. Bankguthaben) **18,48 %**



WIRTSCHAFTLICHE LÄNDERAUFTEILUNG ¹

Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten
(inkl. Bankguthaben) **18,48 %**



¹ | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

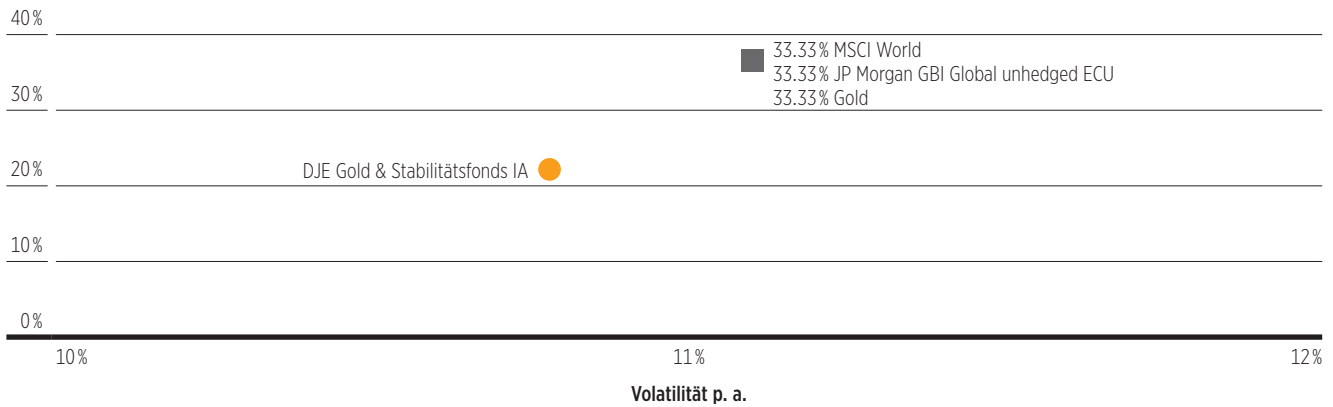
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

DIE WERTENTWICKLUNG IN CHF SEIT AUFLEGUNG AM 1. APRIL 2008



Monatsenddaten, Quelle: DJE Investment S.A.

RISIKO-ERTRAGS-DIAGRAMM (ERTRAG SEIT AUFLEGUNG AM 1. APRIL 2008)



ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. CHF	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. CHF	Anteilwert CHF
Anteilklasse PA				
31.12.2016	121,48	1.097.146	-2.180,18	110,73
31.12.2017	136,86	1.085.861	-1.425,36	126,03
31.12.2018	120,96	1.068.224	-2.198,48	113,24
Anteilklasse IA				
31.12.2016	1,55	13.472	248,42	115,32
31.12.2017	2,39	18.344	600,22	130,47
31.12.2018	2,44	20.999	338,59	116,43

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

zum 31. Dezember 2018

	CHF 31. Dezember 2017	CHF 31. Dezember 2018
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2017: CHF 83.178.367,11) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2018: CHF 64.541.292,90)	96.845.186,23	63.239.616,68
Edelmetall Gold	40.438.090,76	37.266.925,54
Bankguthaben ^{1,2}	1.319.072,05	23.775.337,87
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	694.146,20	71.315,94
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	30.543,33	0,00
Zinsforderungen	167.459,94	220.338,64
Dividendenforderungen	50.559,28	37.651,26
Forderungen aus Absatz von Anteilen	44.551,78	288.136,39
Forderungen aus Devisengeschäften	100.000,00	0,00
	139.689.609,57	124.899.322,32
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-102.149,22	-39.232,34
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-1.242.030,07
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-99.957,22	0,00
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung ³	-187.950,00	-168.443,43
Verwahrstellenvergütung ³	-9.636,51	-8.460,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung ³	-4.698,22	-4.418,00
Register- und Transferstellenvergütung	-497,31	-560,98
Taxe d'abonnement ⁴	-17.169,87	-15.047,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.486,54	-15.103,76
Sonstige Passiva	-28,84	0,00
	-440.573,73	-1.493.296,43
Netto-Fondsvermögen	139.249.035,84	123.406.025,89

1 | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

2 | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

3 | Rückstellungen für den Zeitraum 1. Dezember 2018–31. Dezember 2018.

4 | Rückstellungen für das 4. Quartal 2018.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN

	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
Anteilklasse PA		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	136.855.664,67 CHF	120.961.056,16 CHF
Umlaufende Anteile	1.085.861,495	1.068.224,198
Anteilwert	126,03 CHF	113,24 CHF
Anteilklasse IA		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.393.371,17 CHF	2.444.969,73 CHF
Umlaufende Anteile	18.343,635	20.998,635
Anteilwert	130,47 CHF	116,43 CHF

VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total CHF	Anteilklasse PA CHF	Anteilklasse IA CHF
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	139.249.035,84	136.855.664,67	2.393.371,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-73.488,37	-53.675,52	-19.812,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.815,52	-4.142,55	2.327,03
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.511.917,61	10.066.623,37	445.294,24
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-12.371.811,17	-12.265.107,39	-106.703,78
Realisierte Gewinne	12.686.650,85	12.421.621,47	265.029,38
Realisierte Verluste	-9.571.170,53	-9.351.141,28	-220.029,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-12.209.977,40	-11.986.719,52	-223.257,88
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.993.211,19	-3.918.861,36	-74.349,83
Ausschüttung	-820.104,23	-803.205,73	-16.898,50
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	123.406.025,89	120.961.056,16	2.444.969,73

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	31. Dezember 2017 Stück	31. Dezember 2018 Stück
Anteilklasse PA		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.097.145,934	1.085.861,495
Ausgegebene Anteile	118.167,796	82.741,598
Zurückgenommene Anteile	-129.452,235	-100.378,895
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.085.861,495	1.068.224,198
Anteilklasse IA		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.471,708	18.343,635
Ausgegebene Anteile	7.333,609	3.553,900
Zurückgenommene Anteile	-2.461,682	-898,900
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	18.343,635	20.998,635

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total CHF	Anteilklasse PA CHF	Anteilklasse IA CHF
Erträge			
Dividenden	1.850.392,66	1.816.753,33	33.639,33
Erträge aus Investmentanteilen	61.213,46	60.074,75	1.138,71
Zinsen auf Anleihen	484.039,21	474.971,56	9.067,65
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	220.055,48	215.745,07	4.310,41
Bankzinsen	21.211,05	20.752,37	458,68
Sonstige Erträge ¹	6.835,58	6.700,10	135,48
Ertragsausgleich	3.253,73	-486,78	3.740,51
Erträge insgesamt	2.647.001,17	2.594.510,40	52.490,77
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-11.646,64	-11.407,32	-239,32
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung	-2.299.542,79	-2.273.749,22	-25.793,57
Verwahrstellenvergütung	-116.815,20	-114.647,37	-2.167,83
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-59.971,37	-58.857,57	-1.113,80
Taxe d'abonnement	-64.675,74	-63.475,67	-1.200,07
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-47.760,15	-36.691,99	-11.068,16
Werbeausgaben	-6.187,70	-5.727,68	-460,02
Register- und Transferstellenvergütung	-6.566,44	-6.445,40	-121,04
Staatliche Gebühren	-5.618,82	-2.809,41	-2.809,41
Lagerstellengebühren	-50.414,19	-49.490,38	-923,81
Sonstige Aufwendungen ²	-49.852,29	-29.513,24	-20.339,05
Aufwandsausgleich	-1.438,21	4.629,33	-6.067,54
Aufwendungen insgesamt	-2.720.489,54	-2.648.185,92	-72.303,62
Ordentlicher Nettoaufwand	-73.488,37	-53.675,52	-19.812,85
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt³	169.029,47		
Total Expense Ratio in Prozent³		2,03	2,68
Laufende Kosten in Prozent³		2,05	2,70

¹ | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verzugszinsen Quellensteuer-Erstattung.² | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.³ | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060094928	Orsted AS	DKK	0	8.700	29.900	443,7000	2.002.647,66	1,62
							2.002.647,66	1,62
Deutschland								
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	35.800	14.800	36.000	42,8100	1.736.733,20	1,41
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	129.000	147.900	76.000	14,7350	1.261.970,23	1,02
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	90.000	0	90.000	8,5850	870.699,29	0,71
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	21.900	21.900	15.000	56,8000	960.118,80	0,78
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	33.500	18.500	30.000	42,5000	1.436.797,50	1,16
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	EUR	9.000	0	9.000	56,9000	577.085,49	0,47
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	3.100	13.100	7.500	91,4400	772.828,02	0,63
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	26.200	0	26.200	39,7700	1.174.200,50	0,95
							8.790.433,03	7,13
Frankreich								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	19.500	26.500	44.500	60,7600	3.046.934,76	2,47
FR0000120271	Total S.A.	EUR	12.888	11.729	34.000	45,9850	1.761.896,88	1,43
							4.808.831,64	3,90
Hongkong								
HK2778034606	Champion Real Estate Investment Trust	HKD	0	0	1.955.000	5,3500	1.316.239,39	1,07
BMG4069C1486	Great Eagle Holding Ltd. ²	HKD	0	41.000	284.143	33,6500	1.203.251,38	0,98
HK0000051067	Hopewell Holdings Ltd.	HKD	142.000	0	665.000	34,4000	2.878.819,44	2,33
							5.398.310,21	4,38
Kanada								
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	15.600	0	15.600	40,8900	628.568,97	0,51
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	12.500	0	12.500	47,2900	582.492,80	0,47
							1.211.061,77	0,98
Norwegen								
NO0010096985	Equinor ASA	NOK	24.000	0	24.000	184,3000	498.380,63	0,40
							498.380,63	0,40
Schweiz								
JE00B4T3BW64	Glencore Plc. ³	GBP	465.000	105.000	360.000	2,8905	1.296.152,69	1,05
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	17.400	0	47.000	79,9800	3.759.060,00	3,05
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.700	0	12.000	241,1000	2.893.200,00	2,34
CH0418792922	Sika AG	CHF	7.700	0	7.700	123,5000	950.950,00	0,77
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	86.800	118.800	45.000	12,2100	549.450,00	0,45
							9.448.812,69	7,66

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2 | Hauptverwaltung in Hongkong, registriert auf den Bermudas.

3 | Hauptverwaltung in der Schweiz, registriert auf Jersey.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	21.000	0	21.000	59,6900	1.235.185,28	1,00
US20451N1019	Compass Minerals Intl Inc.	USD	13.500	0	13.500	41,3700	550.339,29	0,45
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	24.700	8.300	16.400	68,9400	1.114.105,61	0,90
US4595061015	International Flavors & Fragrances	USD	9.500	0	9.500	132,4200	1.239.619,56	1,00
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	15.000	3.600	11.400	127,4100	1.431.263,51	1,16
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	22.000	0	22.000	75,3800	1.634.142,96	1,32
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	39.000	27.000	50.400	34,9900	1.737.743,65	1,41
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	9.500	0	33.000	42,8500	1.393.400,62	1,13
							10.335.800,48	8,37
Vereinigtes Königreich								
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd. ²	USD	72.000	36.000	36.000	16,5900	588.518,50	0,48
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	587.521	771.038	290.000	1,5286	552.169,67	0,45
							1.140.688,17	0,93
Börsengehandelte Wertpapiere							43.634.966,28	35,37
Aktien, Anrechte und Genussscheine							43.634.966,28	35,37
ANLEIHEN								
Börsengehandelte Wertpapiere								
AUD								
XS0947397302	4,250 % Linde Finance BV v.13(2019)		0	0	1.800.000	100,7340	1.259.125,34	1,02
XS1039259327	4,125 % Total Capital International S.A. EMTN v.14(2019)		0	0	1.700.000	100,2180	1.183.082,51	0,96
							2.442.207,85	1,98
CHF								
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)		0	430.000	500.000	110,9830	554.915,00	0,45
							554.915,00	0,45
USD								
XS1197832089	2,000 % Roche Holdings Inc. v.15(2020)		0	0	2.900.000	98,9400	2.827.360,17	2,29
US912828XM78	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)		0	0	1.300.000	98,4844	1.261.600,69	1,02
US912828XB14	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)		2.200.000	0	2.200.000	96,7969	2.098.433,69	1,70
US9128283W81	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)		5.000.000	0	5.000.000	99,9219	4.923.135,75	3,99
US92857WAV28	4,375 % Vodafone Group PLC DL-Notes v.11(2021)		0	0	1.200.000	102,1595	1.208.011,97	0,98
							12.318.542,27	9,98
Börsengehandelte Wertpapiere							15.315.665,12	12,41

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2 | Hauptverwaltung auf den Jungferninseln (GB), registriert im Vereinigten Königreich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
US984851AD75	3,800 % Yara International ASA 144A v.16(2026)	0	0	1.300.000	93,8563	1.202.314,14	0,97	
						1.202.314,14	0,97	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.202.314,14	0,97	
Anleihen						16.517.979,26	13,38	
CREDIT LINKED NOTES								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
XS0864383723	4,422 % Novatek Finance DAC/ Novatek OAO LPN v.12(2022)	700.000	0	1.900.000	98,0000	1.834.809,20	1,49	
						1.834.809,20	1,49	
Börsengehandelte Wertpapiere						1.834.809,20	1,49	
Credit Linked Notes						1.834.809,20	1,49	
ZERTIFIKATE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EK0J7	Dte. Bank ETC Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060) ²	EUR	15.500	14.000	11.000	100,9900	1.251.861,94	1,01
						1.251.861,94	1,01	
Börsengehandelte Wertpapiere						1.251.861,94	1,01	
Zertifikate						1.251.861,94	1,01	
Wertpapiervermögen						63.239.616,68	51,25	
TERMINKONTRAKTE								
Long-Positionen								
AUD								
Australian Dollar Currency Future März 2019		18	0	18		71.315,94	0,06	
						71.315,94	0,06	
Long-Positionen						71.315,94	0,06	
Terminkontrakte						71.315,94	0,06	

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2 | Hauptverwaltung in Deutschland, registriert in den Vereinigten Staaten von Amerika.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
EDELMETALL GOLD						
USD						
Gold 397,327 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	506.862,1074	499.460,40	0,40
Gold 398,534 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	508.401,8531	500.977,65	0,41
Gold 398,596 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	508.480,9453	501.055,60	0,41
Gold 398,833 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	508.783,2814	501.353,51	0,41
Gold 398,948 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	508.929,9846	501.498,07	0,41
Gold 399,077 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	509.094,5474	501.660,24	0,41
Gold 399,226 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	509.284,6237	501.847,53	0,41
Gold 399,491 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	509.622,6789	502.180,66	0,41
Gold 399,496 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	509.629,0573	502.186,94	0,41
Gold 399,589 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	509.747,6955	502.303,85	0,41
Gold 400,000 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	510.272,0000	502.820,49	0,41
Gold 400,009 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	510.283,4811	502.831,81	0,41
Gold 400,284 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	510.634,2931	503.177,49	0,41
Gold 400,305 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	510.661,0824	503.203,89	0,41
Gold 400,348 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	510.715,9366	503.257,95	0,41
Gold 400,617 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	511.059,0946	503.596,09	0,41
Gold 400,652 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	511.103,7434	503.640,09	0,41
Gold 400,818 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	511.315,5062	503.848,77	0,41
Gold 401,351 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	511.995,4437	504.518,77	0,41
Gold 401,783 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	512.546,5374	505.061,82	0,41
Gold 402,530 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	513.499,4704	506.000,83	0,41
Gold 402,743 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	513.771,1902	506.268,59	0,41
Gold 402,988 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	514.083,7318	506.576,56	0,41
Gold 403,078 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	514.198,5430	506.689,69	0,41
Gold 403,280 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	514.456,2304	506.943,62	0,41
Gold 403,534 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	514.780,2531	507.262,91	0,41
Gold 403,625 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	514.896,3400	507.377,30	0,41
Gold 403,851 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	515.184,6437	507.661,39	0,41
Gold 403,948 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	515.308,3846	507.783,33	0,41
Gold 404,064 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	515.456,3635	507.929,15	0,41
Gold 404,153 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	515.569,8990	508.041,03	0,41
Gold 404,398 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	515.882,4406	508.349,00	0,41
Gold 404,404 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	515.890,0947	508.356,54	0,41
Gold 404,469 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	515.973,0139	508.438,25	0,41
Gold 404,507 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	516.021,4898	508.486,02	0,41
Gold 404,683 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	516.246,0094	508.707,27	0,41
Gold 404,684 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	516.247,2851	508.708,53	0,41
Gold 404,685 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	516.248,5608	508.709,78	0,41

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
USD						
Gold 405,062 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	516.729,4922	509.183,69	0,41
Gold 405,151 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	516.843,0277	509.295,57	0,41
Gold 405,397 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	517.156,8450	509.604,79	0,41
Gold 405,580 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	517.390,2944	509.834,84	0,41
Gold 405,674 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	517.510,2083	509.953,00	0,41
Gold 406,032 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	517.966,9018	510.403,03	0,41
Gold 406,040 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	517.977,1072	510.413,09	0,41
Gold 406,908 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	519.084,3974	511.504,21	0,41
Gold 407,083 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	519.307,6414	511.724,19	0,41
Gold 407,250 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	519.520,6800	511.934,12	0,41
Gold 407,415 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	519.731,1672	512.141,53	0,42
Gold 407,428 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	519.747,7510	512.157,87	0,42
Gold 408,059 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	520.552,7051	512.951,07	0,42
Gold 408,221 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	520.759,3653	513.154,72	0,42
Gold 409,490 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	522.378,2032	514.749,91	0,42
Gold 409,689 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	522.632,0635	515.000,06	0,42
Gold 409,879 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	522.874,4427	515.238,90	0,42
Gold 410,445 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	523.596,4776	515.950,40	0,42
Gold 410,451 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	523.604,1317	515.957,93	0,42
Gold 410,749 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	523.984,2843	516.332,53	0,42
Gold 411,745 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	525.254,8616	517.584,56	0,42
Gold 412,103 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	525.711,5550	518.034,59	0,42
Gold 412,300 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	525.962,8640	518.282,22	0,42
Gold 412,320 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	525.988,3776	518.307,37	0,42
Gold 413,213 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	527.127,5598	519.429,91	0,42
Gold 413,694 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	527.741,1619	520.034,55	0,42
Gold 414,150 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	528.322,8720	520.607,77	0,42
Gold 414,214 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	528.404,5155	520.688,22	0,42
Gold 414,730 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	529.062,7664	521.336,86	0,42
Gold 416,268 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	531.024,7622	523.270,20	0,42
Gold 416,510 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	531.333,4768	523.574,41	0,42
Gold 417,445 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	532.526,2376	524.749,76	0,43
Gold 417,551 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	532.661,4597	524.883,00	0,43
Gold 417,777 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	532.949,7634	525.167,09	0,43
Gold 425,375 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	542.642,3800	534.718,17	0,43
					37.266.925,54	30,21
Edelmetall Gold					37.266.925,54	30,21

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

BANKGUTHABEN

Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremd- währung	Kurswert in CHF	%-Anteil vom NFV ¹
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg (Callgeld)	EUR	-0,4300	täglich	8.000.000,00	9.015.200,00	7,31
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	AUD	1,1750	täglich	115.934,12	80.506,63	0,07
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	CAD	0,0750	täglich	62,16	45,01	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	CHF	-1,2500	täglich	7.837.629,97	7.837.629,97	6,35
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	CNH	0,0000	täglich	743,20	106,37	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	DKK	-1,0500	täglich	4.392,07	663,00	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	EUR	-0,5300	täglich	749.458,00	844.564,22	0,68
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	GBP	0,2250	täglich	496.111,04	617.958,89	0,50
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	HKD	1,7750	täglich	219.863,34	27.668,60	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	JPY	-0,9000	täglich	69.968.788,00	624.339,43	0,51
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	NOK	0,0750	täglich	152.324,27	17.163,02	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	SEK	-1,1500	täglich	1.918,05	210,65	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	SGD	0,8750	täglich	412,90	297,62	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	USD	2,0250	täglich	4.792.617,51	4.722.630,88	3,83
DZ PRIVATBANK S.A. ^{2,3}	ZAR	5,2750	täglich	227,49	15,54	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	AUD	1,1750	täglich	55.800,00	38.748,47	0,03
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	USD	2,0250	täglich	0,00	0,00	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	AUD	0,0000	täglich	-75.474,00	-52.410,43	-0,04
Summe Bankguthaben – Kontokorrent²					23.775.337,87	19,27
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-947.170,14	-0,79
Netto-Fondsvermögen in CHF					123.406.025,89	100,00

TERMINKONTRAKTE

	Bestand	Verpflichtungen CHF	%-Anteil vom NFV ¹
Long-Positionen			
AUD			
Australian Dollar Currency Future März 2019	18	2.552.086,85	2,07
		2.552.086,85	2,07
Long-Positionen		2.552.086,85	2,07
Terminkontrakte		2.552.086,85	2,07

¹ | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

² | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³ | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. Dezember 2018. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2018 BIS 31. DEZEMBER 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003826436	Telenet Group Holding NV	EUR	24.000	24.000
Brasilien				
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	108.000	108.000
Dänemark				
DK0010181759	Carlsberg AS -B-	DKK	18.400	18.400
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	45.500
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	25.300	38.000
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	14.600	14.600
DE000A0HN5C6	Dte. Wohnen SE	EUR	0	37.000
DE0005664809	Evotec AG	EUR	12.000	49.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	85.000	145.000
DE000PAT1AG3	Patrizia Immobilien AG	EUR	65.000	65.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	69.000	130.300
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	11.800	11.800
DE0008303504	TAG Immobilien AG	EUR	0	92.000
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	0	46.500
Frankreich				
FR0000120859	Imerys S.A.	EUR	4.400	17.900
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	5.500	5.500
Hongkong				
HK0101000591	Hang Lung Properties Ltd.	HKD	0	308.000
Irland				
JE00B2QKY057	Shire Plc. ¹	GBP	0	13.500
Japan				
JP3402600005	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	30.500	30.500
Jersey				
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	18.400	35.400
Kanada				
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	30.600	30.600
Niederlande				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A- ²	EUR	12.500	78.000
Norwegen				
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	NOK	62.000	62.000

¹ | Hauptverwaltung in Irland, registriert auf Jersey.

² | Hauptverwaltung in den Niederlanden, registriert im Vereinigten Königreich.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Österreich				
AT00BUWOG001	BUWOG AG	EUR	0	38.500
AT0000743059	OMV AG	EUR	17.000	17.000
AT0000746409	Verbund AG	EUR	0	82.000
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	0	21.400
Russland				
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	73.000	73.000
Schweiz				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	0	21.200
CH0012142631	Clariant AG	CHF	0	25.000
CH0023405456	Dufry AG	CHF	2.600	17.000
CH0017875789	Jungfraubahn Holding AG	CHF	0	14.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	8.500	8.500
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	0	26.700
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	3.300	7.800
CH0386200239	Medartis Holding AG	CHF	6.000	6.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	15.000	15.000
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation AG	CHF	88.000	88.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	0	565
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	6.500	34.100
US0138721065	Alcoa Corporation	USD	8.000	8.000
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	20.500	20.500
US0758871091	Becton Dickinson & Co.	USD	6.100	6.100
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	22.500
US1510201049	Celgene Corporation	USD	15.000	15.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	23.000	23.000
US2810201077	Edison International	USD	21.000	21.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	0	15.000
US4878361082	Kellogg Co.	USD	15.700	15.700
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	0	15.000
Vereinigtes Königreich				
GB0000566504	BHP Group Plc.	GBP	31.000	110.200
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	GBP	65.900	65.900
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	16.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	45.200
ANLEIHEN				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
XS0919502434	3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018)		0	2.100.000

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
ZERTIFIKATE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Jersey				
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060) ¹	EUR	0	25.000
Irland				
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100) ²	USD	0	33.000
EDELMETALL GOLD				
USD				
Gold 396,125 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 397,148 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 397,296 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 398,349 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 398,510 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 399,322 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 400,358 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 402,089 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 406,303 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
TERMINKONTRAKTE				
AUD				
Australian Dollar Currency Future Dezember 2018			18	18
Australian Dollar Currency Future Juni 2018			9	9
Australian Dollar Currency Future März 2018			0	12
CHF				
Schweizer Franken Currency Future Juni 2018			58	58
Schweizer Franken Currency Future März 2018			0	120
EUR				
DAX Performance-Index Future Juni 2018			11	11
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018			102	102
GBP				
Britische Pound Currency Future März 2018			0	50
JPY				
Japanese Yen Currency Future Juni 2018			4	4
USD				
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018			27	27
US Dollar Currency Future Dezember 2018			270	270
US Dollar Currency Future Juni 2018			225	225
US Dollar Currency Future März 2018			156	463
US Dollar Currency Future September 2018			360	360

1 | Hauptverwaltung auf Jersey, registriert in den Vereinigten Staaten von Amerika.

2 | Hauptverwaltung in Irland, registriert im Vereinigten Königreich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

DEWEISENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Schweizer Franken umgerechnet.

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,4401
Britisches Pfund	GBP	1	0,8028
China Renminbi Offshore	CNH	1	6,9870
Dänische Krone	DKK	1	6,6245
Euro	EUR	1	0,8874
Hongkong Dollar	HKD	1	7,9463
Japanischer Yen	JPY	1	112,0685
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3810
Norwegische Krone	NOK	1	8,8751
Schwedische Krone	SEK	1	9,1052
Singapur Dollar	SGD	1	1,3873
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,6413
US-Dollar	USD	1	1,0148

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018

1. ALLGEMEINES

Der alternative Investmentfonds „DJE Gold & Stabilitätsfonds“ wird von der DJE Investment S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat am 7. März 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 29. Mai 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2018 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

Das beschriebene Sondervermögen DJE Gold & Stabilitätsfonds ist ein alternativer Investmentfonds („AIF“), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) als fonds commun de placement (FCP) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft DJE Investment S.A. wurde am 19. Dezember 2002 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 24. Januar 2003 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Satzungsänderung erfolgte am 8. Mai 2014 und wurde am 30. Mai 2014 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 90 412 eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren sowie der Richtlinie 2011/61/EU über Verwalter alternativer Investmentfonds. Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als externer Verwalter des Fonds („AIFM“) im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013.

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen

und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf CHF („Fondswährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die Fondswährung, sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt sowie bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.

5. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente und/oder derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier oder Geldmarktinstrument ist.

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente und/oder derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbar bewerteten Tagesbasis bewertet. Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der ent-

sprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“).

d) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

f) Physische Edelmetalle, Edelmetallkonten, Edelmetallzertifikate, Termin- und Optionsgeschäfte mit Bezug auf Edelmetalle werden mit ihrem täglich ermittelten Marktwert bewertet.

6. Falls die jeweiligen Kurse nicht handelbar sind oder falls für andere als die unter Lit. a) und b) genannten Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen aktuellen Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, bewertet.

7. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

8. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

9. Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anteilinhaber des Fonds gezahlt wurden.

10. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für den Fonds. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

a) Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den Fonds insgesamt

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des Fonds.

c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der ausschüttungsberechtigten Anteile um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteile am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Fonds-Name	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin
DJE Gold & Stabilitätsfonds	DZ PRIVATBANK S.A.	AUD	55.800,00	-75.474,00

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3. BESTEUERUNG

BESTEUERUNG DES INVESTMENTFONDS

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05 % p. a. bzw. 0,01 % p. a. für die Fonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

BESTEUERUNG DER ERTRÄGE AUS ANTEILEN AN DEM INVESTMENTFONDS BEIM ANLEGER

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4. VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5. INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6. TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio („TER“) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstagliches NFV¹)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der *taxe d'abonnement* alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7. LAUFENDE KOSTEN

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der *taxe d'abonnement* alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt. Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20% in andere Fondsprodukte/ Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt – etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet. In Einzelfällen werden die Kosten der Zielfonds mittels eines Schätzverfahrens anhand von Investmentfonds-Kategorien (z. B. Aktienfonds, Rentenfonds etc.) ermittelt. Die tatsächlichen Kosten einzelner Zielfonds können von dem Schätzwert abweichen.

8. TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

9. ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10. KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

11. WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- DJE Kapital AG fungiert als Fondsmanager (vorher: Anlageberater)
- DJE Gold & Stabilitätsfonds investiert zukünftig fortlaufend mindestens 25% in Kapitalbeteiligungen → Mischfonds gemäß InvStRefG
- Allgemeiner Ausschluss von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sowie Swaps

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

12. WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13. TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die DJE Investment 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 der Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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 werden.

ANGABEN GEM. DELEGIERTER AIFM-VERORDNUNG (UNGEPRÜFT)

1. RISIKOMANAGEMENT-VERFAHREN

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko angemessen zu überwachen und zu messen.

Je nach Ausgestaltung des Fonds verwendet die Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich eines der folgenden Risikomanagement-Verfahren:

- a) Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der CSSF berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. 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.

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 nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. 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 maximal 20% des Fondsvermögens nicht überschreiten.

- b) Die Messung der mit den Anlagepositionen verbundenen Risiken erfolgt auf Basis des sogenannten Scoring-Modells. Im Einklang mit der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 der Kommission vom 19. Dezember 2012 („AIFM-Verordnung“) stellt dieses Modell ein wirksames Verfahren für das Risikomanagement dar, das es ermöglicht, alle wesentlichen Risiken zu ermitteln, messen, steuern und zu überwachen.

Zum Geschäftsjahresende unterliegt der Fonds folgendem Risikomanagement-Verfahren:

Fonds	Angewendetes Risikomanagement-Verfahren
DJE Gold & Stabilitätsfonds	Commitment Approach

COMMITMENT APPROACH FÜR DEN FONDS DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des Risikos der Commitment Approach verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 200% verwendet.

2. LIQUIDITÄTSRISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft hat Grundsätze zur Ermittlung sowie fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos festgelegt. Hierdurch soll gewährleistet werden, dass jederzeit ein ausreichender Anteil an liquiden Vermögenswerten im Fonds vorhanden ist, um Rücknahmen unter normalen Marktbedingungen bedienen zu können.

Das Liquiditätsmanagement berücksichtigt die relative Liquidität der Vermögenswerte des Fonds sowie die für die Liquidierung erforderliche Zeit, um eine angemessene Liquiditätshöhe für die zugrunde liegenden Verbindlichkeiten zu gewährleisten. Die Ableitung der Verbindlichkeiten erfolgt aus einer Projektion historischer Rücknahmen und berücksichtigt die fonds-spezifischen Rücknahmebedingungen.

Das Liquiditätsmanagement stellt einen quantitativen Zugang dar, um die quantitativen und qualitativen Risiken von Positionen und beabsichtigten Investitionen zu bewerten, die wesentliche Auswirkungen auf das Liquiditätsprofil des Vermögenswertportfolios des Fonds haben.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine Änderungen der Grundsätze zur Ermittlung sowie der fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos des Fonds. Ferner war in dem Fonds im Berichtszeitraum jederzeit ein ausreichender Anteil an Liquidität vorhanden, um Anteilscheinrücknahmen bedienen zu können.

Der prozentuale Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regelungen gelten, liegt bei 0,00 %.

3. LEVERAGE NACH BRUTTO- UND COMMITMENT-METHODE

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Berechnung des Risikos des Fonds sowohl anhand der Brutto- als auch der Commitment-Methode umgesetzt.

Im Rahmen der Brutto-Methode und der Commitment-Methode berechnet die Verwaltungsgesellschaft das Risiko gemäß der AIFMD-Verordnung als die Summe der absoluten Werte aller Positionen unter grundsätzlicher Einhaltung der in der AIFMD-Verordnung genannten Spezifikationen. Sowohl für die Commitment-Methode als auch für die Brutto-Methode beträgt die Hebelfinanzierung maximal 300% des Fondsvolumens.

Die Hebelwirkung wies zum Stichtag 31. Dezember 2018 die folgenden Werte auf:

Fonds	Commitment-Methode	Brutto-Methode
DJE Gold & Stabilitätsfonds	21,68 %	40,21 %

4. RISIKOPROFIL

Der von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds wurde in das folgende Risikoprofil eingeordnet:

Fonds	Risikoprofil
DJE Gold & Stabilitätsfonds	Wachstumsorientiert

Der Fonds DJE Gold & Stabilitätsfonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Aktienkursrisiken, Preisrisiken bei Rohstoffen und Edelmetallen, Bonitäts-, Branchenrisiken sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinnsniveaus und Wechselkursen resultieren, bestehen.

Die Beschreibung des Risikoprofils wurde unter der Voraussetzung von normal funktionierenden Märkten erstellt. In unvorhergesehenen Marktsituationen oder Marktstörungen aufgrund nicht funktionierender Märkte können weitergehende Risiken als die in dem Risikoprofil genannten auftreten.

5. ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK (UNGEPRÜFT)

Die Vergütungspolitik der DJE Investment S.A. gilt für alle Mitarbeiter sowie für die Geschäftsführung der DJE Investment S.A. Der Verwaltungsrat der DJE Investment S.A. erhält keine Vergütung.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden.

Die Vergütungspolitik der DJE Investment S.A. wird durch den Verwaltungsrat der DJE Investment S.A. festgelegt.

Die Vergütung der Mitarbeiter/Mitarbeiterinnen/Geschäftsführer besteht aus einem fixen Grundgehalt (12 Monatsgehälter) und einer variablen Vergütung. Kriterien für die Bestimmung der Höhe des fixen Grundgehalts sind u. a. die relevante Berufserfahrung und die Qualifikation, die Bedeutung der zu erfüllenden Rolle im Unternehmen sowie das allgemeine Gehaltsniveau der Gesellschaft und der Mitbewerber. Die Höhe der variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg und der individuellen Leistung des Mitarbeiters/Mitarbeiterin/Geschäftsführer ab. Bemessungsgrundlage für die variable Vergütung ist ein vertraglich fixierter Prozentsatz des fixen Grundgehalts, der insbesondere die Verantwortung und Bedeutung des Mitarbeiters in der unternehmerischen Tätigkeit der Gesellschaft widerspiegelt (Referenzbonus). Die individuelle Leistung des Mitarbeiters/Mitarbeiterin/Geschäftsführers wird auf der Basis der im Jahresgespräch festgelegten Zielvereinbarungen und Beurteilungen durch die jeweiligen Vorgesetzten festgelegt. Die endgültige Festlegung der Höhe der variablen Vergütung erfolgt bei Mitarbeitern durch die Geschäftsführung und bei der Geschäftsführung durch die Verwaltungsräte. Garantierte variable Vergütungen werden nicht gewährt.

Die variablen Vergütungen werden einmal jährlich ausbezahlt.

Die Grundlagen der Vergütungspolitik, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.dje.de unter „Datenschutz und Rechtliches“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern die Vergütungspolitik kostenlos zur Verfügung gestellt.

Die nachfolgende Angabe der Gesamtvergütung der Geschäftsführer und Mitarbeiter der DJE Investment S.A. erfolgt im proportionalen Verhältnis des insgesamt zum 31. Dezember 2018 in AIF verwalteten Fondsvermögens zum gesamten verwalteten Vermögen aller Fonds.

	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2012/2013		
		Geschäfts- führung	Mitarbeiter/ innen
Gesamtvergütung in EUR	98.266,60	52.724,76	45.541,84
davon			
fixe Vergütung in EUR	73.719,16	37.996,29	35.722,86
variable Vergütung in EUR	24.547,44	14.728,47	9.818,98
Anzahl der Begünstigten in Vollzeitäquivalenten	8,7	2,5	6,2

6. ANLAGESTRATEGIE UND ZIELE

Angaben zur Anlagestrategie und zu Zielen des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Die Struktur des Fonds hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Anlagen in Edelmetallen, Energie und Rohstoffe (inklusive Aktien und Anleihen, die von Unternehmen aus den beiden vorgenannten Sektoren begeben werden),

Aktien und Anleihen, die von Unternehmen aus dem Versorgungs-, Pharma-, Telekommunikations- sowie aus dem Agrarsektor begeben werden, CHF Geldmarkt, CHF Renten, CHF Aktien, EUR Geldmarkt, EUR Renten sowie inflationsgeschützte Anleihen, bleiben Bestandteil der Strategie.

Die von dem Fonds verwendeten Techniken und Instrumente können gegebenenfalls durch die Verwaltungsgesellschaft erweitert werden, wenn am Markt neue, dem Anlageziel entsprechende Instrumente angeboten werden, die der Fonds gemäß den aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Bestimmungen anwenden darf.

7. RECHTSSTELLUNG DER ANLEGER

Angaben zur Rechtsstellung der Anleger des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

JAHRESBERICHT DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS ZUM 31. DEZEMBER 2018

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des beigefügten Jahresberichtes liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft.



Dr. Jens Ehrhardt
Verwaltungsrat der DJE Investment S.A.



Dr. Ulrich Kaffarnik
Verwaltungsrat der DJE Investment S.A.

An die Anteilhaber des
DJE Gold & Stabilitätsfonds
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg



KPMG Luxembourg,
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

BERICHT ÜBER DIE JAHRESABSCHLUSSPRÜFUNG

PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des DJE Gold & Stabilitätsfonds („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

SONSTIGE INFORMATIONEN

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

VERANTWORTUNG DES VERWALTUNGSRATS DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT FÜR DEN JAHRESABSCHLUSS

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der

Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

VERANTWORTUNG DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ FÜR DIE JAHRESABSCHLUSSPRÜFUNG

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises Agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

DARÜBER HINAUS:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das 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 Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungs-

handlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.

- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises Agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises Agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 10. April 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de Révision Agréé

M. Wirtz-Bach

BERECHNUNG DER WIEDERANLAGE GEMÄSS § 12 KARBV (UNGEPRÜFT)

DJE Gold & Stabilitätsfonds	Währung	insgesamt	je Anteil ¹
ANTEILKLASSE PA			
LU0323357649			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	CHF	7.639.845,50	6,9634
2. Ergebnis des Geschäftsjahres ²	CHF	3.016.804,67	2,7497
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ³	CHF	0,00	0,0000 ⁴
I. Zur Ausschüttung verfügbar	CHF	10.656.650,17	9,7131⁴
1. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	9.853.444,44	8,9810 ⁴
II. Gesamtausschüttung	CHF	803.205,73	0,7538
1. Zwischenausschüttung	CHF	803.205,73	0,7538
a) Barausschüttung	CHF	803.205,73	0,7538
b) Einbehaltene Kapitalertragssteuer ⁵	CHF	0,00	0,0000
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	CHF	0,00	0,0000
ANTEILKLASSE IA			
LU0344733745			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	CHF	88.259,84	6,5515
2. Ergebnis des Geschäftsjahres ²	CHF	25.187,28	1,8696
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ³	CHF	0,00	0,0000 ⁴
I. Zur Ausschüttung verfügbar	CHF	113.447,12	8,4211⁴
1. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	96.548,63	7,1668 ⁴
II. Gesamtausschüttung	CHF	803.205,73	0,7538
1. Zwischenausschüttung	CHF	16.898,50	0,7804
a) Barausschüttung	CHF	16.898,50	0,7804
b) Einbehaltene Kapitalertragssteuer ⁵	CHF	0,00	0,0000
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	CHF	0,00	0,0000

1 | Die Werte wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf vier Nachkommastellen gerundet. Für die Ermittlung der investmentrechtlichen Besteuerungsgrundlagen wird eine Bescheinigung nach § 5 InvStG erstellt.

2 | Diese Position enthält den ordentlichen Nettoertrag inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich sowie das Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags- und Aufwandsausgleich.

3 | Der das Netto-Ergebnis übersteigende Betrag.

4 | Der Wert basiert auf der Anzahl der umlaufenden Aktien zum Berichtsstichtag. Diese können von den umlaufenden Aktien am Ex-Tag abweichen.

5 | Der Einbehalt der Kapitalertragssteuer findet auf Ebene der depotführenden Stelle statt.

STANDORTE

MÜNCHEN

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
82049 Pullach
Deutschland

T +49 89 790453-0
F +49 89 790453-185
E info@dje.de

FRANKFURT AM MAIN

DJE Kapital AG
Metzlerstraße 39
60594 Frankfurt am Main
Deutschland

T +49 69 66059369-0
F +49 69 66059369-815
E frankfurt@dje.de

KÖLN

DJE Kapital AG
Spichernstraße 44
50672 Köln
Deutschland

T +49 221 9140927-0
F +49 221 9140927-825
E koeln@dje.de

ZÜRICH

DJE Finanz AG
Talstrasse 37 (Paradeplatz)
8001 Zürich
Schweiz

T +41 43 34462-80
F +41 43 34462-89
E info@djefinanz.ch

LUXEMBURG

DJE Investment S.A.
4, rue Thomas-Edison
1445 Luxemburg
Luxemburg

T +352 26 9252-20
F +352 26 9252-52
E info@dje.lu